

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE ROSARIO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ESTADÍSTICA**

**CARRERA DE POSGRADO  
DOCTORADO EN ECONOMÍA**

**Tema: Dimensiones de la Alfabetización Financiera en Ecuador, 2021.**

**Autor: Carola Luxary Mena Campoverde**

**Director: Dr. Eduardo Court Monteverde**

**Co-Director: Dr. Hernán Lapelle**

**Abril del 2022**

## Resumen

Esta investigación tuvo como objetivo analizar la alfabetización financiera en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, a través de la definición de un constructo (concepto/variable latente/dimensión/variable no observable) que comprende a su vez las dimensiones actitudes, conocimientos, comportamientos financieros, enseñanza financiera parental, comportamiento financiero parental, desarrollando una escala de medición de cada uno de ellos y a partir de éstas poder determinar los niveles de la alfabetización financiera y comprender los factores socioeconómicos y sociodemográficos que pueden tener relación con mayores o menores niveles de alfabetización financiera.

La revisión de la literatura sobre alfabetización financiera muestra que no existe un acuerdo en el campo científico sobre una medida y definición de la misma y la mayoría de los estudios se han realizado en países desarrollados donde los sistemas financieros son más avanzados. Este trabajo pretende contribuir a cerrar estas brechas en el contexto de un país emergente.

Se utilizó un modelo de ecuaciones estructurales para establecer el modelo de alfabetización financiera que pudiese explicarla a partir de las relaciones causa-efecto entre las dimensiones de estudio, obteniendo una definición de constructo y un instrumento de medición fiable, luego se definió una escala de niveles de alfabetización financiera y se encontró la relación de factores socioeconómico y demográficos con dichos niveles por medio de un análisis discriminante de factores ANOVA, para finalmente establecer perfiles de alfabetización financiera.

Los ejes transversales evaluados fueron: ahorro, inversión, planificación presupuestaria, diversificación de riesgos, contingencias financieras, seguimiento a plan financiero, patrones de compra y endeudamiento. Los datos fueron recolectados en la ciudad de Guayaquil, la más poblada y comercial del Ecuador, el tamaño de la muestra fue de 318 adultos, la mayoría de clase media, de área urbana, que han finalizado sus estudios de bachillerato o universitarios.

Se obtuvo un modelo estructural multidimensional de alfabetización financiera con un buen ajuste, explicado por comportamientos, actitudes, conocimientos financieros e indirectamente por comportamiento financiero parental/familiar más cercano. Se aporta con un instrumento de medición de alfabetización financiera fiable con sólo 21 preguntas relacionadas al ahorro, inversión, endeudamiento, planificación financiera, manejo de contingencias financieras, y seguimiento al plan financiero. Se estableció

un indicador de alfabetización financiera, que mostró que sólo el 27% tiene niveles altos, no obstante, el 72% posee niveles medios y menos del 1%, niveles bajos.

El 55% posee niveles bajos de conocimientos financieros, de ellos, el 84,5% son mujeres, el 33,4% tiene niveles medios, y apenas el 7,55% tiene niveles altos y de ellos, el 83% son hombres, evidenciando una brecha de género amplia. Sólo el 44% se ubica en niveles altos de comportamiento financiero, y 55% en niveles bajos. Apenas el 21% se encuentra satisfecho con la manera en que maneja sus finanzas, sólo el 36% comprende el interés compuesto y un 26% tiene una disciplina de ahorro mensual, similar a los padres/familiar más cercano siendo el 28% que ahorra siempre. En oposición a esos resultados, el 93% posee niveles altos de actitudes financieras, y si bien el 85% está consciente de la importancia del ahorro, los comportamientos no lo reflejan. Del total de encuestados, aún hay un 25% que prefiere ahorrar en casa que en Bancos o Cooperativas de ahorro.

Los factores socioeconómicos y demográficos determinantes de alfabetización financiera fueron: género, edad, nivel de ingresos, estado civil, clase social, lugar donde vive (rural o urbano), lugar donde ahorran, y el uso de servicios financieros digitales. Contrario a los hallazgos de la mayoría de investigaciones revisadas, el nivel educativo, ni la actividad que realizan tuvo relación con la alfabetización financiera, y sólo el uso de servicios financieros digitales tuvo relación con el comportamiento financiero.

Se analizó además la relación que podría existir entre la alfabetización financiera y la confianza hacia las instituciones financieras para el ahorro, la confianza para pedir asesoría a los agentes bancarios o familiares, y cómo toman las decisiones financieras en el hogar, encontrando que sí son factores que se relacionan de manera significativa con las dimensiones de la alfabetización financiera. Los de nivel alto de alfabetización financiera, prefieren en su mayoría ahorrar en Bancos que en casa o Cooperativas, sin embargo, se encontró que aquellos que ahorran en Cooperativas son los que más pagan sus deudas a tiempo y planifican más para el largo plazo, y éstos a su vez son los que prefieren tomar sus decisiones financieras en consenso con el familiar más cercano. La mayoría de los que tienen conocimientos financieros bajos, prefieren consultar temas financieros a sus familiares que a agentes bancarios.

Los individuos que poseen nivel alto de alfabetización financiera en su mayoría pertenecen a los siguientes grupos: hombres, aquellos que ganan más de \$2,000 mensuales, los de mediana edad, los casados, los de nivel socioeconómico medio y medio-alto, los de área urbana, los que ahorran en Bancos más que en casas o

Cooperativas de Ahorro, y los que usan de manera más frecuente los servicios financieros digitales.

La principal limitación de esta investigación es que la muestra es solo de Guayaquil y las ciudades satélites como Daule y Samborondón, que se caracterizan por un mayor auge y desarrollo económico, este trabajo está restringido a adultos, en especial de clase media. Se deben desarrollar en Ecuador futuros estudios dirigidos a otros segmentos y más ciudades del país.

Esta investigación proporciona evidencia de que la alfabetización financiera no es educación financiera o sólo conocimiento financiero, como se ha mostrado en ciertos trabajos en la revisión de literatura, no es sólo un concepto unidimensional, sino que abarca más dimensiones como actitudes, y comportamientos financieros, influyendo de manera importante los comportamientos financieros de padres o familiar más cercano, lo cual debe considerarse al momento de diseñar metodologías para mejorar la alfabetización financiera, también merece una especial atención las mujeres y personas de áreas rurales. Las instituciones educativas deben tener como eje transversal a la alfabetización financiera, pues con los resultados vistos, es notorio que requiere más implicancia en fomentar programas de educación financiera. Estos resultados ayudan a los gobiernos a desarrollar acciones más adecuadas para mejorar los niveles de alfabetización financiera de sus habitantes.

Este trabajo aporta con una definición de constructo y modelo de medición de alfabetización financiera explicada por conocimientos, actitudes, comportamientos financieros que considera la influencia de los padres/familiar más cercano así como de factores socioeconómicos, demográficos y de confianza en el sistema financiero que determinan a la alfabetización financiera, en el contexto de un país emergente como Ecuador y que puede replicarse en otros países de similares características en Latinoamérica.

**Palabras claves:** alfabetización financiera, comportamiento financiero, actitud financiera, conocimientos financieros, influencia parental, modelo de ecuaciones estructurales, factores socioeconómicos y demográficos.

## **Dedicatoria y Agradecimiento.**

*Dedico este trabajo a mis hijos Luxary e Israel Rada Mena quienes son mi fuente de motivación y han sido mi apoyo fundamental para este proyecto.*

*También lo dedico a todas las mujeres de mi país que luchan cada día por conseguir sus metas en especial aquellas que requieren su independencia financiera.*

*Mis más sinceros agradecimientos a mis tutores Dr. Eduardo Court Monteverde y Hernán Lapelle, quienes con paciencia y gran conocimiento, me han sabido guiar en todo momento.*

*También agradezco a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil por todo el apoyo brindado para realizar este doctorado, en especial al Dr. Walter Mera, Rector y la Dra. Irene Trelles, Directora de Doctorandos.*

## Tabla de contenido

Índice de Tablas: .....	9
Índice de Figuras .....	12
Índice de Gráficos .....	13
INTRODUCCIÓN.....	14
Planteamiento del Problema .....	15
Objetivos General y Específico .....	22
Justificación y pertinencia del objeto de estudio.....	22
Reflexión ética del problema de investigación.....	25
CAPITULO 1: LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA Y SUS DIMENSIONES .....	29
1.1.    Conocimientos financieros.....	33
1.2.    Actitudes Financieras .....	35
1.3.    Comportamiento Financiero.....	36
1.4.    Factores sociodemográficos que inciden en la alfabetización financiera...38	
1.5.    Modelos de medición y modelos estructurales de alfabetización financiera.....	39
CAPÍTULO 2: METODOLOGÍA.....	49
2.1. Tipo de estudio y diseño de la investigación .....	49
2.2. Pertinencia del Diseño .....	50
2.3. Fuentes de información y sistema de matrices de datos .....	50
2.4. Valores o categorías de las variables.....	51
2.5. Instrumento .....	55
2.6. Confiabilidad del Instrumento.....	55
2.7. Muestras .....	55
2.8. Consentimiento Informado y confidencialidad .....	56
2.9. Tratamiento de datos .....	56
2.10. Especificaciones del modelo: .....	59
CAPÍTULO 3: RESULTADOS, DIMENSIONES DE LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA.....	60

3.1. Análisis descriptivo.....	60
3.1.1. Descriptivos socioeconómicos y demográficos .....	60
3.1.2. Descriptivos de Conocimientos Financieros.....	61
3.1.3. Descriptivos de Comportamiento Financiero.....	66
3.1.4. Análisis descriptivo de Actitudes Financieras.....	69
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las encuestas .....	70
3.1.5. Descriptivos de Enseñanza Parental.....	71
3.1.6. Descriptivos de Comportamiento Parental. ....	71
3.1.7. Conclusión del análisis descriptivo de las dimensiones de la alfabetización financiera.....	75
3.2. Modelo estructural de la Alfabetización financiera.....	76
3.2.1. Resultados del AFC para “Actitudes Financieras” .....	78
3.2.2. Resultados del AFC para el “Comportamiento Financiero”.....	81
3.2.3. Modelo Estructural de Alfabetización Financiera .....	85
3.2.3.1. Evaluación de los criterios de calidad de ajuste .....	85
3.2.3.2. Reespecificaciones del Modelo de Alfabetización Financiera.....	87
3.2.4. Resultados del modelo de medición de alfabetización financiera y validación de constructo .....	91
3.3. Niveles de Alfabetización Financiera acorde al modelo seleccionado .....	96
<b>CAPÍTULO 4: FACTORES DETERMINANTES DE LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA.....</b>	<b>97</b>
4.1. Factores socioeconómicos y sociodemográficos que se relacionan con los diferentes niveles de conocimiento financiero .....	98
4.1.1. Conocimientos financieros y Género.....	100
4.1.2. Conocimiento financiero y Estado Civil .....	102
4.1.3. Conocimientos financieros y Niveles de ingresos.....	104
4.1.4. Conocimientos financieros y Nivel Socioeconómico.....	104
4.1.5. Conocimientos financieros y el Uso de servicios financieros digitales .....	105
4.1.6. Conocimientos financieros según tipo de asesoría financiera .....	106
4.1.7. Conocimientos financieros y nivel de educación culminado .....	107

4.2. Factores socioeconómicos y sociodemográficos que se relacionan con los diferentes niveles de comportamiento financiero.....	108
4.3. Factores socioeconómicos y demográficos que se relacionan con los diferentes niveles de actitudes financieras .....	112
4.3.1. Actitudes financieras y área de procedencia (rural o urbana).....	113
4.3.2. Actitudes financieras y nivel socioeconómico (clase social) .....	113
4.3.3. Actitudes financieras y la toma de decisiones financieras con familia ..	114
4.3.4. Actitudes financieras y el uso de servicios financieros digitales .....	114
4.4.1. Resumen de perfiles por niveles de conocimientos financieros.....	120
4.4.2. Resumen de perfiles por niveles de comportamientos financieros .....	121
4.4.3. Resumen de perfiles de Actitudes Financieras.....	123
4.4.4. Factores que se relacionan con el nivel de alfabetización financiera....	124
CAPÍTULO 5: CONSIDERACIONES FINALES.....	130
BIBLIOGRAFÍA.....	144
Anexo A: Encuesta de Alfabetización Financiera .....	153
Anexo B: Descriptivos sociodemográficos.....	155
Anexo C: Descriptivos de comportamiento financiero .....	156
Anexo D: Descriptivos de Actitudes Financieras .....	160
Anexo E: Descriptivos de enseñanza parental/familiar más cercano.....	162
Anexo F: Descriptivos de comportamiento financiero parental/familiar más cercano.....	163
Anexo G: Reporte AMOS del modelo de alfabetización financiera seleccionado.....	165

## Índice de Tablas:

Tabla 1.1.: Estimados estandarizados de relaciones estructurales del modelo de comportamiento financiero de Angulo-Ruiz y Pergelova (2015).....	48
Tabla 2.1: Puntajes de las dimensiones de Alfabetización Financiera.....	54
Tabla 2.2: Categorización de niveles de Alfabetización Financiera.....	54
Tabla 2.3: Preguntas relacionadas a aspectos sociodemográficos de los encuestados.....	55
Tabla 2.4. Resumen de indicadores a evaluar para el modelo factorial confirmatorio y análisis de ecuaciones estructurales.....	58
Tabla 3.1. Descriptivos de conocimientos financieros básicos .....	62
Tabla 3.2. Descriptivos de conocimientos financieros avanzados .....	63
Tabla 3.3. Comparativa de resultados de aciertos en preguntas de conocimientos financieros de la presente tesis y resultados de encuesta de OCDE publicada en el 2020.....	64
Tabla 3.4. Resumen de medias de las preguntas de Comportamiento Financiero...	67
Tabla 3.5. Resumen de medias de las preguntas de Actitudes financieras.....	70
Tabla 3.6. Cuando busco asesoría sobre productos y servicios financieros lo hago con.....	73
Tabla 3.7. Resumen de medias de preguntas de influencia familiar.....	74
Tabla 3.8. Indicadores de la Validez del Constructo “Actitudes Financieras”.....	80
Tabla 3.9. Indicadores de la Validez del Constructo “Actitudes Financieras” (Final)	81
Tabla 3.10. Indicadores de la Validez del Constructo “Comportamiento Financiero” (Propuesto).....	83
Tabla 3.11. Indicadores de la Validez del Constructo “Comportamiento Financiero” (Final).....	84
Tabla 3.12. Modelo de Alfabetización Financiera (modelo base).....	85
Tabla 3.13. Parámetros de los modelos reespecificados.....	88
Tabla 3.14. Frecuencias de niveles de alfabetización financiera y sus dimensiones	96
Tabla 3.15. Niveles de alfabetización financiera y sus dimensiones (porcentajes)	96

Tabla 4.1. Resultados de prueba Chi cuadrado entre nivel de conocimiento financiero y factores socioeconómicos y demográficos.....	99
Tabla 4.2. Niveles de Conocimientos financieros según género.....	100
Tabla 4.3. Niveles de Conocimientos financieros según estado civil.....	102
Tabla 4.4. Niveles de Conocimientos financieros según uso de servicios financieros digitales.....	106
Tabla 4.5. Niveles de Conocimientos financieros según las preferencias de asesoría financiera.....	107
Tabla 4.6. Resultados de prueba Chi cuadrado entre nivel de comportamiento financiero y factores socioeconómicos y demográficos.....	109
Tabla 4.7. Factores socioeconómicos y demográficos que se relacionan con cada variable observable de los comportamientos financieros, resultado prueba Chi cuadrado.....	110
Tabla 4.8. Comentarios sobre los comportamientos financieros por cada factor relacionado.....	111
Tabla 4.9. Resultados de prueba Chi cuadrado entre nivel de actitudes financieras y factores socioeconómicos y demográficos.....	112
Tabla 4.10. Niveles de actitud financiera por área de procedencia (urbana o rural)	113
Tabla 4.11. Niveles de actitud financiera por nivel socioeconómico.....	113
Tabla 4.12. Niveles de actitud financiera y quién toma las decisiones financieras en el hogar.....	114
Tabla 4.13. Niveles de actitud financiera y el uso de servicios financieros digitales	115
Tabla 4.14. Resultados de la prueba Chi-cuadrado por cada factor socioeconómico y demográfico y cada variable latente de actitudes financieras. P-value.....	116
Tabla 4.15. Comentarios de las relaciones encontradas entre factores sociodemográficos y económicos y las variables de las actitudes financieras.....	117
Tabla 4.16. Resumen de las variables que se relacionan con las dimensiones de la alfabetización financiera.....	118
Tabla 4.17. Factores que se relacionan de manera significativa con los niveles de conocimientos, actitudes y comportamientos financieros.....	118

Tabla 4.18. Caracterización sociodemográfica y socioeconómica por cada tipo de nivel de las dimensiones de la alfabetización financiera.....	119
Tabla 4.19. Resultados de prueba Chi cuadrado entre niveles de alfabetización financiera y variables socioeconómicas y sociodemográficas.....	124
Tabla 4.20. Niveles de alfabetización financiera por género.....	125
Tabla 4.21. Niveles de alfabetización financiera según estado civil.....	125
Tabla 4.22. Niveles de alfabetización financiera según niveles de ingreso.....	126
Tabla 4.23. Niveles de alfabetización financiera según área donde viven.....	126
Tabla 4.24. Niveles de alfabetización financiera según nivel socioeconómico.....	127
Tabla 4.25. Niveles de alfabetización financiera según lugar de ahorro.....	127
Tabla 4.26. Niveles de alfabetización financiera según uso de servicios financieros digitales.....	128

## Índice de Figuras

Figura 1.1. Modelos de alfabetización financiera evaluados en el estudio de Potrich, Vieira y Mendes-Da-Silva (2016).....	42
Figura 1.2: Un modelo de empoderamiento de Comportamiento Financiero de Jóvenes realizado por Angulo-Ruiz y Pergelova (2015).....	45
Figura 3.1: Diagrama propuesto de la Dimensión Actitudes Financieras.....	79
Figura 3.2: Diagrama de Actitudes Financiera (Final).....	80
Figura 3.3: Diagrama propuesto de la Dimensión “Comportamiento Financiero”.....	82
Figura 3.4. Modelo comportamiento financiero final.....	84
Figura 3.5. Modelo de Alfabetización Financiera (Propuesto).....	86
Figura 3.6. Modelo de Alfabetización Financiera (Final).....	89
Figura 3.7. Modelo de Alfabetización Financiera (Final) con impactos del conocimiento y la actitud financiera en el comportamiento financiero.....	90

## Índice de Gráficos

Gráfico 3.1. Tasa de respuestas para los conocimientos financieros básicos y avanzados.....	61
Gráfico 3.2. ¿Quién toma las decisiones financieras en el hogar?.....	73
Gráfico 3.3. Frecuencia de utilización de servicios financieros digitales.....	74
Gráfico 4.1. Niveles de Conocimiento financiero según estado civil.....	103
Gráfico 4.2. Niveles de Conocimiento financiero según niveles de ingresos.....	104
Gráfico 4.3. Niveles de Conocimiento financiero según nivel socioeconómico.....	105
Gráfico 4.4. Niveles de Conocimiento financiero según el nivel de educación culminado.....	108

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como objetivo analizar la alfabetización financiera en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, a través de la definición de un constructo (concepto/variable latente/dimensión/variable no observable) que comprende las dimensiones actitudes, conocimientos y comportamientos financieros, desarrollando una escala de medición de cada uno de ellos y a partir de éstas poder determinar los niveles de la alfabetización financiera y comprender los factores socioeconómicos y sociodemográficos que pueden tener relación con grados de alfabetización financiera.

Aún no existe un consenso en la comunidad científica sobre la conceptualización e instrumento de medida para la alfabetización financiera y la mayoría de los estudios relacionados a su definición, así como de escalas de medición de la misma, se han realizado en países desarrollados y muy poco en países emergentes, en especial dentro de Latinoamérica donde como antecedente tenemos un par de estudios realizados en Brasil a partir del 2015.

Para cumplir el objetivo se utilizará un modelo factorial confirmatorio y un modelo de ecuaciones estructurales, evaluando las dimensiones enunciadas, y éstas a su vez moderadas por la influencia familiar. El análisis factorial confirmatorio permite determinar los factores que comprenden una dimensión siendo ideal para establecer escalas de sus mediciones, mientras que el modelo de ecuaciones estructurales permite establecer las relaciones teóricas de causa-efecto entre las dimensiones analizadas que permiten definir un constructo, en este caso el de la alfabetización financiera.

Se espera que estos resultados sirvan para que puedan realizarse mediciones periódicas de la alfabetización financiera evaluando la incidencia de los esfuerzos que realizan las entidades de control financiero en el país para mejorarla, así como identificar los impactos que pueda tener en variables económicas de relevancia, como el ingreso, propensión al ahorro, endeudamiento, retiro, entre otras, de una economía.

Ecuador es un país andino que en 1999 sufrió los embates de una crisis bancaria sin precedentes que llevó a eliminar su moneda llamada “Sucre” y adoptar el dólar norteamericano. La falta de conocimientos financieros y de buenos patrones de comportamiento financiero de la población fue un elemento que ayudó a propiciar esta crisis dada la plataforma de marco regulatorio que hacía muy vulnerables a los usuarios financieros a arriesgar sus capitales y quedar desprotegidos. Luego de esta

crisis, la Superintendencia de Bancos y Seguros está avocada a implementar políticas públicas para reforzar la alfabetización financiera de la población, pero aún no logran determinar cuáles funcionan, pues no se tiene un consenso de qué es una persona financieramente alfabetizada y de cómo medirlo.

Para realizar el estudio, se aplicarán encuestas en Guayaquil<sup>1</sup>, la cual es la ciudad más grande del país en términos de población y, siendo su capital económica, por ende, con más ofertas y acceso a servicios financieros. También, se levantará información en áreas rurales aledañas donde se pueden realizar comparaciones de contextos.

## **Planteamiento del Problema**

El problema a investigar se lo ha definido de la siguiente manera: existen brechas de conocimiento a nivel teórico y empírico sobre la alfabetización financiera, y los mismos son mayores en lo referente a determinar una conceptualización, así como un instrumento de medida estandarizado de alfabetización financiera.

En el área teórica, se han realizado numerosas investigaciones, la mayoría en países desarrollados, sin embargo, no ha habido un acuerdo en la comunidad científica sobre un concepto unánime ni una manera de medirla. Por ejemplo, Hung et al. (2009) definieron a la alfabetización financiera como: “la habilidad de utilizar el conocimiento y las habilidades adquiridas para manejar los recursos de manera efectiva, proveyendo bienestar financiero”. (p. 5).

Anderloni y Vandone (2010), indicaron que es “una medida preventiva que permite a los individuos tener suficientes condiciones para comprender problemas financieros y manejar sus finanzas personales de manera satisfactorias evitando los sobreendeudamientos”. (p. 9).

Remund (2010) luego de revisar múltiples conceptos de alfabetización financiera, sintetizó el concepto de la siguiente manera:

*“La alfabetización financiera es una medida del grado de entendimiento de conceptos claves financieros, poseer la habilidad y confianza para manejar finanzas personales apropiadamente, tomar decisiones en el*

---

<sup>1</sup> Guayaquil es la capital de la provincia del Guayas, que en 2018 generó aproximadamente el 27% del Producto Bruto Interno del país según fuentes del Banco Central del Ecuador (BCE,2020), siendo la Construcción, el Comercio y los Servicios Profesionales, las actividades más relevantes. Según el Instituto de Estadísticas y Censos (INEC, 2017) Guayaquil cuenta con una población de 2.644.891 habitantes, lo que la hace la ciudad más poblada del país.

*corto plazo, y planear financieramente en el largo plazo, durante el ciclo de vida de una persona en el que se van dando cambios de las situaciones económicas.” (p. 284).*

En estos tres conceptos vemos que los mismos están basados en diferentes dimensiones, como: conocimiento financiero, comprensión de problemas financieros, manejo de dinero, finanzas personales, habilidades para toma de decisiones, confianza para la toma de decisiones, planeación a corto plazo, planeación a largo plazo, evidenciándose variedad de las mismas para un mismo concepto. Existen investigaciones que han preferido usar el término “comportamiento financiero” en lugar de “manejo del dinero”, o “actitudes financieras” en lugar de confianza, y entre los conceptos enunciados en líneas anteriores la dimensión “conocimientos financieros” podría referirse a la de “comprensión de problemas financieros”, lo que muestra que no hay un acuerdo en la definición de la alfabetización financiera.

Esta problemática fue abordada en el 2010 por Huston quien analizó el estado del arte de la alfabetización financiera, identificando 71 investigaciones, la mayoría realizadas en Estados Unidos, y apenas el 13% de éstas dieron una definición de ella. Además, encontró ocho definiciones distintas, e incluso, en el 47% de las investigaciones se había utilizado como sinónimos “alfabetización financiera” y “educación financiera”, y lo más preocupante, es que el 90% de estas pesquisas no dio un grado sobre lo que se considera una persona financieramente alfabetizada.

Luego de realizar este exhaustivo estudio, Huston (2010) concluyó que:

“...hay tres importantes barreras para desarrollar una medida estandarizada de alfabetización financiera: la falta de conceptualización y definición de constructo de alfabetización financiera, contenido de los instrumentos de medida, e interpretación de los instrumentos. La primera barrera es la más importante....” (p. 305).

Como ha indicado Huston, los contenidos de instrumentos de medida e interpretación de los mismos también son un problema, y se destaca éste como uno de los vacíos empíricos que se aborda en esta investigación. Es de reconocer que a partir del estudio de Huston, la comunidad científica ha venido dando atención a esta problemática, sobre todo en países desarrollados y muy pocos en países emergentes, los cuales tienen otras realidades de contexto e inclusión financiera, por lo que realizar estudios en países en vías de desarrollo tal como el presente contribuyen al vacío teórico de la alfabetización financiera. Incluso podría permitir adaptar a sus realidades las conceptualización y, por tanto, el instrumento de medida.

En este sentido, Roa (2013) indicó sobre la necesidad de realizar estudios de alfabetización financiera contextualizados, pues “debido a que el comportamiento humano se ve influido por elementos antropológicos, culturales, históricos, sociales, etc., los resultados que se obtengan en los trabajos teóricos y empíricos no deben generalizarse para todos los individuos; estos dependerán del país o la región que se estudie y su propia idiosincrasia” (p. 146). Esto nos lleva a reflexionar sobre los factores socioeconómicos y sociodemográficos que podrían incidir en la alfabetización financiera, aspecto que también es motivo de dilemas en la comunidad científica.

La importancia de tener una conceptualización homogénea de la alfabetización financiera e instrumentos estandarizados de medida que puedan adaptarse a los diferentes contextos, es la de poder contar con medidas fiables de para poder realizar evaluaciones constantes de esta temática en la población, comprender sus efectos la propensión al ahorro, al endeudamiento, a la inversión, y a la economía en general, por lo cual es pertinente un estudio para que pueda replicarse en países en desarrollo, en especial Latinoamérica.

Un ejemplo reciente de los efectos de la alfabetización financiera en variables económicas lo podemos ver en el estudio de Morgan y Quang Long (2020) quienes determinaron que la alfabetización financiera tiene efectos en la inclusión financiera y en el comportamiento del ahorro en Laos (Asia). Se halló que la alfabetización financiera (compuesta por conocimientos, actitudes y comportamientos financieros) tiene efectos estadísticamente positivos en la inclusión financiera y en el comportamiento del ahorro, por tanto los que tienen mejores niveles de alfabetización financiera tienen mejores niveles de comportamiento hacia el ahorro, independientemente del nivel de ingresos o educación.

También hay implicancias de orden de políticas públicas, dado que contar con una medida estandarizada de alfabetización financiera permitiría implementar políticas públicas orientadas a su mejora y realizar comparaciones entre países que compartan similares características sociodemográficas o socioeconómicas.

Los trabajos de Potrich, Vieira, Coronel y Filho (2015) y Potrich, Vieira y Mendes-Da-Silva (2016) para Brasil constituyen dos antecedentes que relacionadas al desarrollo de una definición de alfabetización financiera e instrumento de su medición para el contexto latinoamericano. Las dimensiones evaluadas fueron: conocimientos financieros, actitudes financieras y comportamiento financiero, mismas que han sido utilizadas en previos estudios de alfabetización financiera. Una limitación del estudio

es que fue dirigido a la población de jóvenes, y donde tampoco se identificaron de manera amplia los factores sociodemográficos o socioeconómicos que marcan diferencias de alfabetización financiera, sólo se examinó la variable género. Se identificó que las mujeres tienen menores niveles de alfabetización financiera, siendo el hallazgo estadísticamente significativo.

En los estudios realizados en Brasil, tampoco se examinaron cómo pueden incidir los familiares más cercanos o padres en las diferentes dimensiones, por ejemplo, en el caso de que aquellos que reciben enseñanza de finanzas por parte de éstos, cómo influye en la adquisición de conocimiento financiero, o si el comportamiento financiero de los familiares influye en el de los encuestados.

Comprender cómo las familias influyen en la adquisición de mejores o peores niveles de alfabetización financiera es un factor que ha sido considerado como relevante en otras investigaciones, como por ejemplo en la de Angulo-Ruiz y Pergelova (2015) quienes identificaron que los familiares inciden en la alfabetización financiera, conclusiones a las que llegaron Despard y Chowa (2014), así como Lusardi et. al 2010 y Shim et al. 2013.

Si lo que se requiere es establecer un constructo de alfabetización financiera lo más homogéneo posible así como un instrumento de medida, lo natural es continuar con los esfuerzos que ya han venido realizando otros investigadores, y profundizar estos estudios en países emergentes donde la población podría ser más vulnerable a incurrir en decisiones financieras erróneas por falta de conocimiento o desventajas socioeconómicas.

Por ello, para propósitos de la presente investigación, las dimensiones que se evaluarán en la conceptualización de la alfabetización financiera son: conocimientos, actitudes y comportamiento financiero. Además, se evaluará la incidencia de los comportamientos financieros y enseñanza sobre finanzas por parte de los familiares más cercanos, en el conocimiento y comportamiento financiero, tomando en cuenta los factores socioeconómicos y sociodemográficos que podrían tener relación con los niveles más altos o más bajos de alfabetización financiera, no limitando el estudio a jóvenes sino a adultos en general, lo que podrá permitir ver diferencias de niveles de alfabetización financiera por edades.

Para el presente estudio, los conocimientos financieros se manifiestan por medio del conocimiento básico de tasas de interés e inflación, y de conocimientos más avanzados como la diversificación del riesgo, instrumentos financieros para el mercado de valores, y la relación riesgo- rendimiento de las inversiones, y se

analizará los efectos que puede tener en los niveles de conocimientos financieros, la enseñanza sobre el buen uso del dinero, el crédito, y el ahorro por parte de los familiares más cercanos.

Para las actitudes financieras, se evaluarán aquellas que se orientan hacia la intención de ahorrar, de llevar un presupuesto y controlarlo, así como la de endeudamiento y previsión para el futuro.

En cuanto al comportamiento financiero, se analizará los patrones de ahorro, inversiones para el largo plazo, la planificación financiera en el corto y largo plazo, la previsión de falta de fondos por circunstancias difíciles a través de fondos de emergencia, así como seguros de vida, el endeudamiento, el seguimiento a un plan financiero, entre otros. En esta dimensión, se evaluará la influencia de los comportamientos financieros de los familiares más cercanos, en cuanto a la propensión al ahorro, la inversión y la ejecución presupuestaria.

Para poder realizar esta investigación, se debe de identificar la combinación de los factores comunes subyacentes de la alfabetización financiera, además de encontrar una variable que explique la parte correspondiente a las variables originales, para ello se ha utilizado como metodología la realización de un análisis factorial confirmatorio y un modelo de ecuaciones estructurales, que son los utilizados en estudios previos acorde a la revisión de la literatura. El Análisis Factorial Confirmatorio (AFC) permite estimar y validar el modelo teórico de las dimensiones (o también llamado constructo) de la alfabetización financiera a través de los datos obtenidos desde las variables observables de cada dimensión; la variable latente (constructo/dimensión) no es observable directamente, pero se capta a la misma a través de variables observables o indicadoras. Esta técnica ha sido utilizada en estudios previos de escalas de medición de alfabetización financiera, pues acorde a Chió y Charles (2016) “la estructura del AFC permite su uso en la definición de escalas de medición de variables latentes, comparación estadística entre modelos de factores diferentes, validación de escalas de medición” (p. 237). Además “se puede emplear el AFC para evaluar si un constructo se mide de manera confiable (validez convergente) así como para asegurar si dos constructos diferentes son de hecho diferentes uno del otro (validez discriminante)” (p. 245).

En cuanto al utilización del Modelo de Ecuaciones Estructurales (MES), centra su atención en la estimación y validación estadística de relaciones entre variables latentes o constructos (en este caso entre las dimensiones de la alfabetización financiera). De igual manera que el AFC esta es una técnica confirmatoria, “se postula

un modelo estructural de relaciones entre los constructos y a través de la metodología de máxima verosimilitud, se trata de estimarlo y validarlo estadísticamente, postulando relaciones teóricas de causa-efecto, las cuales se estiman y validan en términos teóricos”. (Chi6n y Charles 2016, p. 329)

En general, el MES est1 compuesto por dos sub modelos: modelos de medida y modelos estructurales:

Los modelos de medida definen las relaciones entre las variables observadas y las no observadas, proveen las vinculaciones entre las puntuaciones de los instrumentos de medida (variables indicadoras observadas) y los constructos subyacentes que buscan medir (variables latentes no observadas) estos modelos quedan definidos por los modelos del AFC, los cuales especifican el patr6n bajo el cual cada medida carga sobre un factor en particular.

Los modelos estructurales definen relaciones entre las variables no observables, especifican la manera mediante la cual, directa o indirectamente, una variable latente particular influye en los cambios en los valores de cierta otra variable del modelo. (Chi6n y Charles, 2016, p. 340).

Por tanto, para el presente trabajo, primero se establecer1 el modelo de medida de cada dimensi6n, para determinar que las variables observables (cada una de las preguntas de la encuesta) realmente pertenecen a dicha dimensi6n. Y una vez que se tenga cada constructo definido, se establece el modelo estructural para establecer las relaciones entre las dimensiones y por tanto poder explicar a trav6s de las mismas la conceptualizaci6n de la alfabetizaci6n financiera.

En cuanto a la realizaci6n de esta investigaci6n en un contexto de pa6s emergente, la misma se realiz6 en Ecuador, el cual es un pa6s que en el a6o 1999 sufri6 la peor crisis econ6mica de su historia, en la que se manifest6 la quiebra de una cantidad representativa de instituciones financieras, mismas que ofrec6an rendimientos exorbitantes en inversiones de alto riesgo a sus clientes. Esta crisis bancaria, provoc6 una inflaci6n alarmante y pasar en cuesti6n de semanas de una cotizaci6n de la moneda oficial de aquel entonces llamada “Sucre” de menos de cuatro sucres por un d6lar a 40,000 sucres por d6lar. Ecuador adopt6 la dolarizaci6n en el a6o 2000 a una cotizaci6n de 25,000 sucres por d6lar.

A pesar de una situación tan dramática como la que se vivió en 1999, y de los esfuerzos que ha realizado la Superintendencia de Bancos en el país para mejorar las capacidades financieras de los usuarios financieros, la Corporación Andina de Fomento (CAF) indicó que la mayoría de los ecuatorianos no ahorra y de hacerlo lo hacen en condiciones rústicas en sus casas (aún sigue la desconfianza bancaria), y que en general muestran bajos niveles de alfabetización financiera (Mejía et al.2015).

El estudio a realizarse en la presente tesis ayudará a cerrar las brechas de conocimiento en cuanto a una estandarización tanto de una definición de alfabetización financiera, así como su modelo de medida; determinación de factores socioeconómicos y sociodemográficos que influyan en ella y cada una de sus dimensiones, todo ello estudiado en el contexto de un país emergente latinoamericano.

Al contar con una definición homogénea de la alfabetización financiera, así como de modelo de medida, en el futuro se podrían realizar estudios de diagnósticos y de evolución permanente de los niveles de alfabetización financiera de la población, y establecer políticas públicas que permitan focalizar sus esfuerzos en mejorar aquellas dimensiones que realmente componen la alfabetización financiera y establecer los estudios de impactos de la alfabetización financiera sobre variables económicas.

En este contexto, surgen las siguientes preguntas de investigación que guían la presente tesis:

¿Cómo las dimensiones: (a) conocimientos financieros, (b) comportamientos financieros y (c) actitudes financieras permitirían explicar y definir la alfabetización financiera?

¿Cuáles son los factores sociodemográficos y socioeconómicos que marcan diferencias en los niveles de alfabetización financiera?

¿Cómo influyen los padres/familiar más cercano en la alfabetización financiera?

La **principal hipótesis** del presente trabajo de investigación es que la alfabetización financiera es un concepto multidimensional que se explica por las dimensiones: (a) comportamientos financieros, (b) actitudes financieras, y (c) conocimientos financieros, relacionados a la planificación financiera en el corto como en el largo plazo, la predisposición al ahorro, la inversión, la diversificación del riesgo, bajo una comprensión de las variables principales que permiten la acumulación del capital como el interés simple, compuesto, la inflación, el valor del dinero en el tiempo, así como un manejo adecuado del crédito, la prevención de riesgos a través de seguros

de vida, entre otros aspectos que permiten tomar decisiones financieras razonables, mismas que se ven influenciadas en muchos casos por el comportamiento y conocimiento financiero de los padres o familiar más cercano y por variables sociodemográficas y socioeconómicas.

### **Objetivos General y Específico**

El **objetivo general** de la presente investigación es analizar la alfabetización financiera en la ciudad de Guayaquil (Ecuador) durante 2021, a partir de la elaboración de un constructo que comprenda la actitud, el comportamiento y el conocimiento financiero, considerando los factores sociodemográficos, económicos y los vínculos familiares que influyen en la misma.

Los objetivos específicos son:

- Elaborar un constructo de alfabetización financiera que comprenda las dimensiones: comportamiento, actitud y conocimiento financiero.
- Analizar el grado de alfabetización financiera en Guayaquil en 2021 a través del constructo elaborado por medio de un análisis factorial confirmatorio y un modelo de ecuaciones estructurales.
- Estudiar la relación de los factores sociodemográficos (género, religión, área urbana, rural, niveles de ingresos, influencia familiar, estudios) y económicos con los niveles de conocimientos, actitudes y comportamientos financieros.

### **Justificación y pertinencia del objeto de estudio**

Todas las personas a lo largo de su vida tendrán que verse enfrentados a tomar decisiones financieras para poder sostener su economía y la de sus familias, es de esperarse que estas decisiones sean tomadas de la manera más razonable posible. Sin embargo, las crisis financieras atravesadas a lo largo de la historia nos hacen ver que “golpearon” a empresas y personas, y muchas de ellas se vieron afectadas por tomar decisiones financieras con carencias de alfabetización financiera, muestra de ello son las crisis financieras a gran escala como la de la Gran Depresión en 1930, la crisis de las “Punto Com” en los años noventa y la de las hipotecas “subprime” en 2008.

Por tanto, la alfabetización financiera es un tema que preocupa a todos los gobiernos del mundo, quiénes han realizado esfuerzos para comprender el estado de la

alfabetización financiera de su población. Sin embargo, dados los dilemas en torno a su conceptualización y complejidad de evaluación y seguimiento, dificulta realizar las políticas públicas más adecuadas para fortalecer los sistemas financieros desde el lado de tener usuarios financieros hábiles para manejar sus finanzas personales en un sistema cada vez más sofisticado, cambiante y globalizado.

Estudiar aspectos relacionados a la alfabetización financiera tiene sus implicancias económicas en la población, pues ciertas investigaciones han mostrado que está positivamente correlacionada con planeación para el retiro, ahorros y acumulación de riquezas (Lusardi y Mitchell 2007; Hung, Parker y Yoong, 2009; van Rooij et al., 2012; Potrich, Vieira, Coronel y Filho, 2015; Remund, 2010) y que además, es predictiva de comportamientos de inversión incluida la participación en el mercado de valores (van Roij, Lusardi y Alessie, 2011); y que por el contrario, bajos niveles de alfabetización financiera, están asociados a comportamientos crediticios negativos, como acumulación de deudas (Lusardi y Tufano, 2009).

Desafortunadamente, hay muy poca investigación sobre el tema en países emergentes, con modelos desarrollados para sus contextos, y los que existen están basados en economías desarrolladas, tienen diversidad de conceptualizaciones y factores que explican la alfabetización financiera, pero para sus propias realidades.

La mayor parte de las investigaciones científicas que se han realizado en torno a los dilemas de la alfabetización financiera mencionados, se han venido realizando en países en su mayoría de “primer mundo” o “desarrollados”, y en países “en desarrollo” o más conocidos ahora como “emergentes”, la investigación ha sido escasa, en especial en Latinoamérica, donde los mercados y sistemas financieros así como los grados de inclusión financiera de las poblaciones son diferentes a la de los países altamente desarrollados, por lo que contextualizar una medida de alfabetización financiera para países emergentes, sería una necesidad.

Es por ello que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) recomienda que los países realicen estudios sobre alfabetización financiera con instrumentos de medición adaptados a su contexto, es decir a sus propias realidades de inclusión financiera en cuanto al ahorro, inversión y planes de retiro, teniendo en consideración sus tasas de interés, los sistemas nacionales de pensiones, productos de inversión y el ambiente financiero de manera amplia.

También recomiendan tomar en cuenta las necesidades específicas de sub segmentos, como mujeres, micro emprendedores, jóvenes emprendedores, adultos mayores, migrantes, grupos vulnerables como personas de bajos niveles

económicos, bajo nivel de educación, áreas remotas (rurales), poblaciones indígenas, o de bajos niveles de digitalización.

Los temas que recomienda atender la OCDE son acerca de habilidades, actitudes y comportamientos orientados al fomento del ahorro, llevar un presupuesto, con la finalidad de incrementar su propensión al ahorro (OECD, 2021). Por tanto, los resultados de la investigación servirán a países emergentes para que diseñen políticas públicas para la difusión de programas de alfabetización financiera eficaces.

En cuanto a Ecuador, país donde se ha realizado esta investigación, lo que se conoce sobre el tema, son sólo los resultados de una encuesta sobre capacidades financieras realizada por la Corporación Andina de Fomento en el 2014 y publicada por Mejía, Pallotta, Egúsqiza y Palán en el 2015, que son una variación de la encuesta que realiza la OCDE periódicamente entre sus países miembros y entre los resultados más relevantes tenemos que:

- Existe un 41% que no ahorra, y de hacerlo lo hacen “debajo del colchón”.
- Los más vulnerables en sus capacidades financieras son los desempleados, las mujeres, los jóvenes, las personas provenientes de sectores rurales y así como de nivel social bajo.
- La educación y los niveles de ingreso marcan relevantes diferencias, existe una relación positiva entre el conocimiento y el comportamiento financiero.
- La mayoría pide consejos financieros a familiares o amigos cercanos.
- La mayoría no posee un fondo de emergencia adecuado, lo que quiere decir que el 42% sólo podría subsistir con sus ahorros hasta una semana máximo, en caso de perder el empleo.

Como se indicó anteriormente, Ecuador es un país que ya vivió una crisis bancaria en 1999 y lo que se pretende es no repetir la historia, sin embargo, si la población no tiene los niveles adecuados de alfabetización financiera, podría tener consecuencias nocivas para la economía en general.

Esta investigación ayudaría tanto a las entidades financieras, comunidades educativas, como a gobiernos a establecer políticas para difusión de programas de alfabetización financiera pertinentes y efectivos para generar cambios positivos en los patrones de comportamientos financieros de los consumidores, sobre todo en un contexto de país emergente donde su población es más vulnerable a incurrir en riesgos financieros. También ayudaría a realizar mediciones periódicas futuras para evaluar el impacto de políticas para mejora de los niveles de alfabetización financiera.

Finalmente, este tema cobra más relevancia dado que la esperanza de vida de la población a nivel global está mejorando cada día, acorde a los avances tecnológicos para el cuidado de la salud, pasando de 72,6 años en 2019 a 77,1 en 2050 (Naciones Unidas, 2021), por tanto hay que pensar en que se tiene que ahorrar más para el futuro, situación que se complica cuando por otro lado, las tasas de natalidad en el mundo van disminuyendo, las Naciones Unidas estiman que la población de países o zonas disminuya para 2050, con probables reducciones de hasta un 10% en 26 países del mundo (Naciones Unidas, 2021). Esta combinación constituye un golpe para la sostenibilidad de los fondos de pensiones en el mundo, por lo que el tema de la alfabetización financiera debe ser tomado como una prioridad económica y social.

### **Reflexión ética del problema de investigación**

Luego de múltiples crisis financieras ocurridas a nivel mundial, organizaciones como la UNESCO, OCDE, Banco Mundial, han reconocido la importancia de la alfabetización financiera para ayudar a los ciudadanos a tomar decisiones racionales y evitar futuros desastres financieros como los que se han presentado ante la crisis internacional del 2009, y en el caso propio de Ecuador en el año 1999 y durante la crisis del COVID 19.

En ese esfuerzo, los entes reguladores y las instituciones financieras han adoptado diferentes medidas para mejorar los niveles de alfabetización financiera de los usuarios financieros. Sin embargo, las implementaciones de medidas para ello, así como las evaluaciones de impacto no han sido una tarea fácil. Para poder evaluar la efectividad de programas de alfabetización financiera se requiere de indicadores que permitan establecer y medir niveles de alfabetización financiera que se hayan diseñado tomando en cuenta el contexto de los usuarios financieros, es decir acorde a las características de los mercados y productos financieros a los que ellos tienen acceso.

En numerosas investigaciones se ha evidenciado la relación entre el analfabetismo financiero y la toma de decisiones equivocadas con alto costo. La crisis financiera del 2008 empezó con las hipotecas sub-prime, las mismas que fueron comercializadas en principio a aquellos con menores ingresos, educación y presumiblemente menor alfabetización financiera que aquellos quienes sí eran elegibles para este tipo de productos. Es notable que la alfabetización financiera tiene implicancias macroeconómicas importantes.

En lo referente al problema ético, éste se presentaría cuando ciertas instituciones financieras inducen a sus usuarios a consumir productos o servicios de alto riesgo sin brindarles la información suficiente para que tomen decisiones racionales e informadas de inversión o endeudamiento, sobre todo aquellos que por razones de bajos niveles de inclusión o educación financiera son más vulnerables, por lo general los pobres, jóvenes, mujeres o jubilados.

Por otro lado, las calificadoras de riesgo podrían sobrevalorar las calificaciones de riesgos de empresas emisoras de productos financieros riesgosos, y esto podría influir en las decisiones de un inversor, por confiar en dichas calificaciones de riesgo. Sumado a ello, los entes reguladores podrían no estar detectando estas anomalías en el mercado para sancionar a grandes bancos de inversión o comerciales que pongan en riesgo a sus clientes, sobre todo si existe una sobre confianza de los bancos más grandes en ayudas estatales en caso de quiebra.

Podrían existir gerentes de bancos de inversiones que obtienen premios extraordinarios por traer beneficios adicionales a los previstos en los bancos, sin importar el riesgo al cual exponen tanto a sus clientes como a las mismas instituciones financieras.

Finalmente, los mismos usuarios financieros movidos por la ambición, o por el consumismo, deciden tomar inversiones o deudas que los ponen en situaciones de riesgos, sin tomar las precauciones de informarse de lo que consumen, y otros que sí poseen conocimientos suficientes lo pueden hacer con fines especulativos, incluso los mismos Estados con sus emisiones de deuda, moviendo los precios en el mercado a su conveniencia en detrimento de otros.

Ante tales circunstancias, se ha promulgado un acuerdo de banca universal (Basilea) entre cerca de 100 países del mundo que, entre otras cosas, buscan la mejora de la sostenibilidad financiera, promoviendo el mantener un capital mínimo que deben tener para afrontar eventuales corridas de depósitos, es decir fortalecer su solvencia. Sin embargo, esto no es suficiente, y en el marco de Basilea se ha apelado a la ética de cada institución financiera para evitar futuras crisis, pues la regulación no alcanza a la velocidad de las innovaciones financieras que son las que crean productos altamente riesgosos y que son puestos en mano de los usuarios financieros sin que éstos sepan realmente cómo funcionan ni qué riesgo están tomando.

Bresser-Pereira (2010) nos dice sobre la causa de la crisis del 2008:

...las causas de la crisis también son morales. La causa inmediata de la crisis fue la práctica bancarota de los bancos estadounidenses como resultado del

incumplimiento de las hipotecas de viviendas que, en un cada vez más desregulado mercado financiero, pudieron crecer sin control. Los bancos confiaron en "innovaciones financieras" para re-empaquetar las titularizaciones relevantes de tal manera que los nuevos paquetes parecían más seguros a sus adquirentes que los préstamos originales. Cuando el fraude salió a la luz y los bancos fallaron, la confianza de los consumidores y empresarios, que ya estaba profundamente sacudida, finalmente colapsaron y buscaron protección al evitar todas las formas de consumo e inversión; la demanda agregada se desplomó verticalmente, y la agitación, que al principio se limitó a la industria bancaria, se convirtió en una crisis económica. Por lo tanto, el fraude fue parte del juego. Se perdió la confianza no solo por el aspecto económico y razones políticas. Una cuestión moral acecha en la raíz de la crisis. (Bresser-Pereira, 2010, p. 20).

En el problema de las instituciones financieras al ofertar productos sin que los usuarios tomen decisiones correctamente informadas, supone un riesgo moral y ético al mismo tiempo para los bancos, pues al no informar a los usuarios sobre los riesgos que tendrían sus capitales al invertirlos en productos financieros de los cuales en muchos casos lo podrían perder todo, es sin duda un problema ético, de no reconocer el mal que están causando a aquellos que depositan su confianza en ellos, y gracias a quienes captan dinero para utilizarlo en el giro del negocio de los préstamos

Este problema ético puede ser abordado desde la perspectiva de la deontología, e incluso desde el utilitarismo, pues el usuario financiero es utilizado muchas veces.

El individuo es el centro de la elaboración teórica de Bentham y es representado como un ser pasivo afectado por fuerzas que le causan placeres y penas. En la búsqueda de su propia felicidad, el individuo actúa considerando su propio cálculo sobre el balance de penas y placeres producidos por cada acción. El individuo benthamiano puede equivocarse, en tanto pondera más placeres inferiores (inmediatos) que superiores (largo plazo). Aun así, este individuo está dispuesto a aprender sobre el cálculo correcto y reacciona a reconocimientos y castigos. La mayor felicidad individual es el objetivo real del comportamiento individual y el medio

para el logro de la felicidad social –objetivo último del utilitarismo de Bentham. (Rivera-Sotelo, 2011)

Esta visión del carácter individualista del ser humano que busca su propia felicidad, puede explicar los comportamientos anti éticos de la banca, en especial durante la última crisis financiera del 2008. Mucho de ello tiene que ver con las altas remuneraciones que se pagaron a los gerentes de los bancos para conseguir resultados, que guiados por la ambición, los obtuvieron a costa del perjuicio de los usuarios financieros. Pero así mismo, estos usuarios se dejaron guiar por la ambición, es decir, también quisieron satisfacer su necesidad de dinero para lograr una felicidad basada en la acumulación del capital.

El individualismo es un aspecto que ha sido estudiado ampliamente en el campo de la sociología, así como también en la economía, pues muchas de las decisiones de los capitalistas o inversionistas, tienen un componente altamente utilitarista, de hecho, se maneja el principio de la conducta egoísta para comprender cómo se mueven los negocios hoy en día. Fruto de ello, hemos podido evidenciar crisis financieras o quiebras de empresas que se fundamentaron en manejos inescrupulosos de los directivos, siempre motivados por la ambición que subyace en el principio de dicha conducta. Es por ello que es interesante dar una mirada a las expresiones de los clásicos en el tema para comprender el origen del mismo y ver las implicancias que se han tenido a la fecha.

Para dar cumplimiento a los objetivos planteados, el presente trabajo se ha desarrollado como sigue: en el capítulo 1 se ha abordado la revisión de la literatura sobre el estado de la alfabetización financiera y sus dimensiones; en el capítulo 2 se ha delineado la metodología con la cual se realizará la investigación; en el capítulo 3 se muestran los resultados del estudio, es decir las dimensiones y variables latentes que explican a la alfabetización financiera; en el capítulo 4 se han establecido los niveles de alfabetización financiera y los factores sociodemográficos que inciden en los niveles; y en el capítulo 5 se han expuesto las consideraciones finales.

## **CAPITULO 1: LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA Y SUS DIMENSIONES**

Todas las personas en alguna etapa de la vida se deberán enfrentar a decisiones financieras, las mismas que se van presentando conforme a su edad y a la evolución propia de su ciclo de vida. Estas decisiones se vuelven más complejas con el apareamiento de nuevos y sofisticados instrumentos, sobre todo en mercados financieros desarrollados. La alfabetización financiera es un concepto que nos da idea de cuán preparadas están las personas para tomar decisiones financieras relevantes sean de ahorro, inversiones, deudas, presupuesto, etc. Para la OECD la alfabetización financiera es:

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. (OECD, 2011)

En línea con las Finanzas Conductuales, la “Alfabetización Financiera”, emerge como un concepto relativamente nuevo, que intenta explicar el grado de comprensión que tienen los individuos sobre productos financieros y de sus habilidades para tomar decisiones financieras. No obstante, aún no existe un consenso en la comunidad científica referente a las dimensiones que abarcan la alfabetización financiera y por consecuencia no hay un estándar de medición, sin ello no se puede evaluar comparativamente entre regiones o países la evolución de los niveles de alfabetización financiera, y por ende, no se sabrá qué medidas tomar para mejorarla.

Además, se suele usar como sinónimo de alfabetización financiera a la educación financiera, pero no es lo mismo, “la alfabetización financiera está asociada con las habilidades y los conocimientos necesarios para tomar decisiones financieras informadas; mientras que la educación financiera es el proceso de construcción de aquellas habilidades y conocimientos necesarios para llegar a la alfabetización financiera” (Mandrile 2013, p. 3).

Pero no sólo se la usa como sinónimo de la educación financiera sino también de: (a) Empoderamiento Financiero, (b) Responsabilización Financiera, (c) Capacidades Financieras, (d) Alfabetización Crediticia, (e) Conocimiento Financiero, (f) Alfabetización Económica. (Remund, 2010).

La base de la alfabetización financiera podría ser comprendida a través de la teoría del ciclo vital de los ahorros de Modigliani y Ando (1957), quienes indicaron que los individuos realizan ahorros de manera intertemporal acorde a sus ciclos de vida y del tamaño de las familias, varía con la edad, pues si una persona desea retirarse lo más pronto va a incrementar su tasa de ahorros, es decir, que el nivel de la misma no depende del incremento del ingreso, sino de sus necesidades en las diferentes etapas de vida. También se puede ver mermada con la llegada de hijos, de la misma forma puede disminuir cuando se recibe herencias ya que se disminuye la incertidumbre sobre los fondos con qué vivirá la persona en el futuro.

Unos años antes de la teoría del ciclo vital, Markowitz (1952) en su teoría de selección de portafolios, postuló que los inversionistas toman sus decisiones evaluando la relación riesgo-rendimiento entre una cesta de portafolios de inversión, reduciendo las posibilidades de altos riesgos a través de la diversificación, seleccionando la cartera óptima entre un conjunto de carteras eficientes en su modelo semi-varianza. Existen otros factores que pueden ayudar a comprender lo que sucede en los mercados, como factores psicológicos (Tversky y Kahneman, 1974), así como emotivos, exceso de confianza, etc., (Loerwald y Stemmann, 2016), además factores demográficos como nivel de educación, edad, género, nivel de ingresos (Duclos, 2015), ubicando estos estudios en una línea de investigación llamada "Finanzas Conductuales" (*Behavioral Finances*) dentro de las ciencias económicas, la cual es la combinación de factores psicológicos y financieros que investigan el comportamiento financiero de los inversionistas y por ende su bienestar financiero (Rabin, 1996).

En cuanto a las inversiones que realizan los individuos, Fama (1970) en su teoría de los Mercados Eficientes, concluyó que los mercados financieros son eficientes en diferentes grados y que ello implica que los inversionistas tienen a disposición toda la información para tomar decisiones racionales, pues el valor intrínseco de las acciones revela toda la información disponible dando las mismas oportunidades de ganar a todos los inversionistas.

Sin embargo la evidencia empírica nos dice que no son eficientes de manera perfecta, que existen también débiles eficiencias porque no existe toda la información

disponible para que el inversionista realice toma de decisiones acertadas, o si existe, no la conoce o domina.

La alfabetización financiera puede tener implicancia en la mejora de los ingresos, por ejemplo, Mungaray, Gonzalez y Osorio (2021), realizaron un estudio para establecer la implicancia de la educación financiera en el ingreso, tomando una muestra de la población mexicana de personas en edades entre 18 a 70 años. En el estudio le llaman a los conocimientos financieros “educación financiera”, los investigadores construyeron una escala de medición basándose en algunas preguntas de conocimientos financieros del cuestionario de la OCDE y de Atkinson y Messi realizado en el 2012. Los investigadores clasificaron a los puntajes obtenidos en las escalas en las encuestas, en niveles de educación financiera tales como bajo, medio y alto, y realizaron una regresión lineal para determinar la relación entre los niveles de ingresos y los niveles de educación financiera. Como resultado, encontraron que existe una relación positiva entre la educación financiera (conocimientos) y el ingreso, más precisamente, que ante un aumento de un año de escolaridad el ingreso puede aumentar en 9.14%.

Para conocer los niveles de alfabetización financiera, la OCDE viene realizando encuestas periódicas para sus países miembros y otros más. En 2018 se evaluaron temas sobre pagos básicos y servicios de depósitos, financiando el negocio, registro, impuestos, mantenimiento de récord crediticio, manejo del dinero en corto plazo, planeando a largo plazo, riesgos y seguros, influencias externas, información y educación financiera, entre otros.

En esta encuesta, se realizó una medición de niveles de capacidades teniendo como dimensiones el conocimiento financiero, actitudes financieras y comportamiento financiero, con las temáticas mencionadas anteriormente. Se basó en 26 países de los continentes, 12 son miembros de la OCDE: Asia, Europa y Latinoamérica. Como resultado, en promedio, el máximo nivel de alfabetización financiera fue 13 de 21 puntos. El máximo nivel lo obtuvo Hong Kong (China) con 13 puntos, el mínimo Italia con 11, la mayoría estuvo entre 12 y 14 puntos (OECD, 2020).

Esta misma encuesta reveló que lo máximo alcanzado de conocimiento financiero fue de 63% sobre el total, y que sólo el 26% de los adultos respondieron correctamente a la respuesta de interés simple y compuesto; en cuanto al comportamiento financiero, el promedio fue de 5.9 sobre 9 puntos, se evaluaron temas relacionados al ahorro, planeación a largo plazo, control del presupuesto; y en cuanto a actitudes financieras el promedio fue de 3 sobre 5. El 28% tiene un fondo

de emergencia por si se quedan sin trabajo como para aguantar una semana, y el 15% puede durarle de 3 a 6 meses. En lo referente a subgrupos, en conocimiento financiero, los hombres tienen mayor conocimiento que las mujeres, los jóvenes (18 a 29 años) parecen tener los más bajos niveles de alfabetización, actitud y conocimientos financieros de manera estadísticamente significativa, así como los menos prudentes comportamientos financieros. Por el contrario, aquellos que usan servicios financieros digitales, tienen de manera consistente y significativa, los más altos niveles de alfabetización, comportamiento y bienestar financiero.

Estos resultados hacen que cada vez sea más urgente poder desarrollar políticas públicas orientadas a la protección del usuario financiero, a mejorar los niveles de alfabetización financiera, y para ello se requiere realizar los estudios adecuados en cada país atendiendo a su propio contexto haciendo énfasis en grupos de población vulnerables.

A pesar de estos interesantes resultados, hay controversias con respecto a la validez y confianza de estas pruebas de la OCDE sobre alfabetización financiera. Alemania, Austria, entre otros países, rechazaron participar en el año 2012 en el estudio PISA (*Programme for International Students Assessment*) que analiza la educación de los adolescentes entre 15 y 16 años de los países miembros de la OECD por considerar que los constructos bajo los cuales se estaba midiendo la alfabetización financiera, y que fueron publicados por dicho organismo, no han sido lo suficientemente desarrollados, y no podrían por tanto llevar a obtener hallazgos confiables, acerca de la validez del cuestionario aplicado.

Schuhlen y Schürkmann (2014, p.3) consideraron que en el estudio de PISA las competencias relacionadas al comportamiento, son más bien una medición de conocimiento o actitudes. Es por ello, que dichos autores, realizaron su propio modelo de medición de alfabetización financiera en jóvenes en Alemania, validaron y verificaron los constructos (dimensiones) de la alfabetización financiera que inciden en los contenidos bajo los cuales está elaborado un software orientado a dar educación financiera a estudiantes de colegios alemanes.

Las dimensiones que utilizaron para la alfabetización financiero fueron: (a) Poder/Reputación, (b) Planificación Financiera, (c) Calidad a través del dinero, (e) Tacañería, (f) Motivación. Las variables endógenas latentes: (a) Endeudamiento, (b) Creación de riqueza, (c) Seguros e impuestos, (d) Transferencia de dinero, (e) Políticas monetarias, (f) Herramientas financieras en web, comprobando que su modelo sí era válido, confiable, ya que su modelo mostró aceptables indicadores de

bondad de ajuste. Las limitaciones del estudio fueron que sólo se aplicaron a Alemania, y no a todos los países que rechazaron participar en el estudio PISA en el 2012, y que el estudio no es generalizable.

A continuación, analizaremos las dimensiones más utilizadas en la revisión de la literatura sobre alfabetización financiera, como son: conocimientos financieros, actitudes financieras y comportamiento financiero.

### **1.1. Conocimientos financieros**

El conocimiento financiero ha sido postulado como un tipo particular de capital intelectual adquirido en el ciclo de vida a través del aprendizaje de aspectos relacionados con la habilidad de manejar los ingresos, gastos y ahorros de manera efectiva, ha sido desarrollado a través de la interacción entre la recepción y entrega de información entre grupos (Danes y Haberman, 2007).

Para medir el conocimiento financiero, en muchos trabajos de investigación se han utilizado los “*big three*” conceptos sobre conocimiento financiero que están relacionados a conceptos universales que deberían aplicarse en cualquier economía, tales como: 1) interés simple y compuesto; 2) inflación y valor de dinero en el tiempo; 3) riesgo y diversificación. Lusardi y Mitchell (2008, 2011a, 2011b) elaboraron a un set de preguntas que han sido utilizadas en muchos estudios en el mundo.

Estas preguntas han sido diseñadas bajo cuatro principios básicos: a) *simplicidad*: éstas deberían medir conocimientos financieros relacionados a los tres conceptos mencionados, y que se supone se deben aplicar intertemporalmente; b) *relevancia*: deberían abarcar temáticas que sean de utilidad en el día a día de las personas durante el ciclo de vida; c) *brevedad*: el número de preguntas deberían ser lo menos posible para asegurar una amplia adaptación; d) *capacidad para diferenciar*, es decir que deben ser lo suficientemente comprensibles de tal manera que se puedan diferenciar los resultados haciendo comparaciones entre personas de diferentes países (Lusardi y Mitchell, 2014).

Ejemplo del uso de estas preguntas tenemos el estudio de Grohmann (2018), quien analizó la implicancia de la alfabetización financiera en el comportamiento financiero en una muestra de 500 personas de clase media en Bangkok (Tailandia). En dicha investigación, se denomina alfabetización financiera a los conocimientos financieros, y se utilizaron las preguntas de Lusardi y Mitchell, 2008, 2011a, 2011b que son relacionadas a medir el conocimiento financiero en temas como interés simple,

inflación, valor de dinero en el tiempo, riesgo y diversificación, obteniéndose un puntaje por las preguntas bien contestadas, siendo éste el indicador de alfabetización financiera. Luego la autora realizó regresiones entre alfabetización financiera y comportamientos financieros relacionados al ahorro, al endeudamiento, tenencia de instrumentos de inversión, certificados de depósitos y seguros, tenencia de activos fijos, así como de pagos de tarjetas de crédito.

Los resultados mostraron que aquellos que tienen mejores niveles de alfabetización financiera, tienen más propensión a poseer activos además de cuenta de ahorros y certificados de depósito, y también son menos propensos a tener seguros, además que usan un mayor rango de instrumentos financieros que los no alfabetizados financieramente; en cuanto a tarjetas de crédito, los alfabetizados financieramente son más propensos a consultar las tasas de interés antes de endeudarse y tienen menos problemas para pagar sus deudas.

Estas preguntas se utilizaron en la encuesta realizada por la OCDE en el 2018, dando como resultado que el 84% de los adultos en promedio, contestaron correctamente la pregunta sobre interés simple, en cuanto a países andinos los colombianos 10.7% y los peruanos 21.5%; en esa encuesta evaluaron interés simple e interés compuesto de manera conjunta y sólo el 26% contestó correctamente, Colombia 1.8% y Perú 6.3%; sobre la inflación aplicada a valor de dinero en el tiempo el 59,9% contestó de manera correcta en promedio, 49.7% Colombia, y 55.2% Perú.

Sobre riesgo e incertidumbre, en la encuesta OCDE en lo referente a riesgo-rendimiento el 77% comprende esta relación, en particular el 84% de colombianos y el 82.6% de peruanos; y sobre riesgo-diversificación, un 58.9% en promedio de todos los encuestados contestaron correctamente, 57% de Colombia, 62% de Perú, sin embargo, en este estudio ningún encuestado contestó correctamente a todas las preguntas. (OCDE, 2020).

En términos generales, los niveles de conocimientos financieros son deficientes no sólo en países en desarrollo, sino también en países de primer mundo que cuentan con sistemas financieros desarrollados (Lusardi, 2019), en promedio, un tercio de la población estudiada a nivel global demuestra tener familiaridad con conceptos básicos financieros con los que deben lidiar diariamente (Lusardi y Mitchell, 2011a).

Ejemplo de ello es que Gill, Chang Li y Matovu (2020) realizaron un estudio de alfabetización financiera en una muestra de 290 jóvenes canadienses, encontrando que el 86% no entiende el impacto de la inflación en la tasa de retorno que reciben.

Otro ejemplo lo expone Diez-Martínez (2016) quien realizó una encuesta de conocimientos económicos a los que les llama socioeconómicos debido a que tienen relación con las actividades comunes sociales de compra, venta entre otras. La muestra comprendió a , la encuesta la aplicó a una muestra de 245 estudiantes adolescentes de diferentes contextos socioeconómicos, como conclusión del estudio se pudo evidenciar que en conceptos básicos relacionados con intercambios económicos cotidianos, tales como la remuneración por el trabajo, la ganancia, los intereses bancarios y la oferta y la demanda, las respuestas de los sujetos mostraron una falta de alfabetización económica que en la actualidad es considerada una de las competencias esenciales.

Se esperaría que aquellas personas con mejores niveles de educación y en especial en carreras afines a las finanzas o administración, los niveles de conocimientos financieros sean mejores, sin embargo no es lo que pudieron hallar Moreno, García y Gutiérrez-Delgado (2017) quienes realizaron un diagnóstico sobre el nivel de educación financiera en una muestra de 113 estudiantes universitarios mexicanos de carreras de ciencias administrativas, evaluaron conocimientos sobre presupuesto, ahorros, interés simple, entre otros. Los resultados mostraron que el nivel de conocimiento financiero es bajo en cuanto a tipos de interés, cálculo de precio de bono y que la inflación ni si quiera la consideran en el cálculo de valor de dinero en el tiempo. Además, encontraron que los estudiantes no acostumbran a ahorrar y tampoco saben manejar adecuadamente una tarjeta de crédito.

## **1.2. Actitudes Financieras**

La conciencia de servicios financieros, también llamada actitud financiera, tiene que ver con la percepción que tiene el individuo sobre la seguridad financiera que le dan las instituciones de servicios financieros, en el estudio de Despard y Chowa (2014), se evaluaron si los jóvenes tenían confianza en la banca y si la miraban como una ayuda para guardar dinero para sus estudios y su futuro, y la manera cómo son atendidos, como una medida de inclusión financiera.

En la literatura, este elemento ha sido tomado en cuenta muy poco, pero dado que el grado de inclusión financiera es relevante para el acceso a los servicios financieros se considera relevante en un país en desarrollo. En las actitudes, se resalta la confianza financiera, Assad (2015) encontraron que la misma es un elemento crítico de la alfabetización financiera, la importancia de este elemento radica en que en su estudio los que mostraron exceso o altos niveles de ella (o autoconfianza sobre

conocimientos) pero con bajos niveles reales de conocimiento financiero, tuvieron alta propensión a incurrir en alto riesgosas y costosas decisiones financieras.

Por otro lado, Shih y Ke (2013) realizaron una investigación con una muestra de 535 estudiantes de post-bachillerato, en Taiwán, ellos mostraron que aquellos individuos que tienen actitudes hacia el dinero como “Planeación Financiera” y “Orientación al Logro”, realizan decisiones financieras de alto riesgo; la “*Ansiedad*” hacia el dinero tiende a existir principalmente en inversores de bajo riesgo, concluyendo que la “Alfabetización Financiera” afecta a el “Comportamiento Financiero” del consumidor, y que variables demográficas juegan un rol importante.

Denegri Coria et al. (2016), realizaron un estudio en Chile titulado “Alfabetización Económica y actitudes hacia la compra en universitarios posterior a un programa de educación económica” en el cual la alfabetización económica contaba de 27 ítems de selección múltiple para evaluar el nivel de comprensión y prácticas económicas que en la aplicación en este estudio mostró baja confiabilidad. También se evaluó las actitudes hacia la compra a través de una escala, que, a su vez, se dividió en tres: racionalidad, impulsividad y compulsividad; ésta sí demostró un adecuado nivel de confiabilidad así como en estudios previos.

El estudio se hizo sobre una muestra de 70 estudiantes universitarios chilenos con edades entre 20 a 34 años, a este grupo se les aplicó los test de alfabetización económica y de actitudes hacia la compra, antes y después de recibir una formación en educación económica. No se encontraron diferencias estadísticamente significativas antes y después de la intervención, siendo los niveles de alfabetización económica bajos. En cuanto a las actitudes hacia la compra, sólo se encontraron diferencias significativas en la sub escala “impulsividad”, y no se encontraron diferencias significativas en factores sociodemográficos antes y después de la intervención.

### **1.3. Comportamiento Financiero**

El comportamiento financiero ha sido objeto de estudio desde hace muchos años atrás, y se ve reflejado en acciones específicas de toma de decisiones financieras sobre el ahorro, la inversión, la tenencia de seguros, la planificación financiera, el gasto dentro de presupuesto, la propensión a endeudarse, a comprar activos, entre otros. Los factores que inciden en el comportamiento financiero han sido estudiados de diferentes maneras.

Lusardi y Tufano (2009) confirmaron que las personas menos ahorradoras incurrieron en mayores costes de transacción, pagaron las más altas comisiones y obtuvieron

créditos con las tasas más altas, y que los de menores niveles de educación tenían excesivo endeudamiento o eran incapaces de comprender sus situaciones crediticias.

En cuanto al endeudamiento, Mottola (2013) encontró que aquellos que poseen bajos niveles de alfabetización financiera estaban más expuestos a incurrir en comportamientos costosos con sus tarjetas de crédito. Utkus, Stephen y Young (2011) concluyeron que los menos alfabetizados financieramente eran más propensos a solicitar préstamos más allá de lo que podían soportar sus fondos de pensiones. Probablemente aquellos que ya poseen un patrimonio formado y con buenos patrones de comportamiento financiero se preocupan más por sus finanzas, como lo indica Lusardi y Mitchell (2013) “aquellos con alto patrimonio neto que invierten en los mercados financieros también pueden ser más propensos a preocuparse por mejorar sus conocimientos financieros, ya que tienen más en juego”. (p 22).

Christelis, Georarakos, y Jappelli (2010) estudió la relación entre las habilidades cognitivas y la participación bursátil para una muestra de países europeos, encontrando que: “la propensión a invertir, tanto directa como indirectamente, está positivamente relacionada con las habilidades numéricas, la fluidez verbal o la memoria”. (p. 1021), por lo que estos aspectos son de tener muy en cuenta al momento de querer desarrollar mejores habilidades para el manejo financiero, especialmente si se quiere tener buenos impactos en la economía de un país. En ese sentido, Lusardi, Michaud y Mitchell (2013) hicieron una conexión entre la alfabetización financiera y el crecimiento económico, en el que demostraron que “el conocimiento financiero crea una gran diferencia en el crecimiento del patrimonio de las personas” (p. 31).

Agarwalla, Barua, Jacob, y Varma (2013), también encontraron estrecha relación entre “Conocimiento Financiero” y el “Comportamiento Financiero”, indicando que “un adecuado nivel de conocimiento financiero, dirige a hacia un comportamiento financiero responsable”. (p.101). Anderloni y Vandone (2010) indicaron que “la educación financiera ayuda a limitar los impactos negativos que eventos inesperados pueden afectar las finanzas de los hogares” (p. 9).

#### **1.4. Factores sociodemográficos que inciden en la alfabetización financiera**

Una de las inquietudes que ha llamado la atención de la comunidad científica es la relación que puedan tener variables socioeconómicas o sociodemográficas los niveles de alfabetización financiera.

Al respecto, en la mayoría de los estudios de alfabetización financiera se han identificado variables sociodemográficas que podrían influir tales como son: (a) el género, (b) la educación, (c) niveles de ingresos, (d) la constancia del uso de la información financiera, y (e) la influencia del núcleo familiar, entre otros. (e.g., Guerran, Spellman, y Campitelli, 2013; van Rooij, Lusardi y Alessie, 2011).

En Estados Unidos, van Rooij, Lusardi, y Alessie (2011) encontraron además que “la mayoría de los hogares norteamericanos poseen limitada alfabetización financiera, y que esto depende también de variables como el nivel educativo, la edad y el género”. (p. 450).

El grupo más vulnerable en la mayoría de los estudios es el de las mujeres, las cuales tienen los menores niveles de alfabetización financiera (Lusardi, Mitchell y Curto, 2010). En muchos casos las mismas mujeres exhiben no tener la suficiente confianza financiera, muestra de ello es el estudio de Guerran et al. (2013) que realizaron comparaciones de género utilizando un modelo de ecuaciones estructurales, incluyendo variables como: (a) “Bienestar Financiero”, (b) “Satisfacción Financiera”, (c) “Status Financiero”, (d) “Comportamiento Financiero”, (e) “Actitud Financiera” y (f) “Conocimiento Financiero”, para ver la influencia de las mismas en el “Bienestar Personal”, encontraron que los hombres mostraron superiores niveles en “Satisfacción Financiera” mientras que las mujeres en “Bienestar Personal”, lo que indica que las mujeres no están tan identificadas con las finanzas como los hombres.

Otro de los grupos vulnerables que ha sido objeto de estudio, es el de los jóvenes. Lusardi, Mitchell y Curto (2010) analizaron a norteamericanos, con edades de entre 23 a 28 años. A partir de una muestra de 7417 encuestados, demostraron que los niveles de conocimientos financieros fueron bajos dado que menos de la tercera parte comprendían conceptos financieros básicos sobre tasas de interés, inflación y diversificación de riesgo.

En cuanto a la influencia que pueden tener los familiares más cercanos en la alfabetización financiera, se ha podido evidenciar que existe una marcada influencia parental o familiar en la toma de decisiones financieras. Serido, Shim, Mishra y Tang (2010) identificaron la influencia de la enseñanza de finanzas personales de padres

a hijos en el bienestar financiero de jóvenes, de similar forma en algunos estudios se ha identificado la asociación entre la influencia parental y la alfabetización financiera (Lusardi, Mitchell y Curto, 2010; Despard y Chowa, 2014; Akben-Selcuk y Altiok-Yilmaz, 2014; Tang, Baker y Peter, 2015; Angulo-Ruiz y Pergelova, 2015). De la misma manera Serido, Shim, Mishra y Tang (2010) identificaron la influencia de la enseñanza de finanzas personales de padres a hijos en el bienestar financiero de jóvenes, por lo que esta relación también será motivo de esta investigación.

### **1.5. Modelos de medición y modelos estructurales de alfabetización financiera**

Como se indicó en la introducción, existen aún desacuerdos en la definición de modelos de medición de alfabetización financiera y de las dimensiones que componen la misma para darle una conceptualización homogénea, en esta sección se revisará la literatura sobre algunos modelos recientes que pueden servir de base para la conformación del modelo de alfabetización financiera de este trabajo de investigación.

En primer lugar, en esta sección se realiza un resumen de la metodología estadística utilizada para poder establecer modelos de medición de alfabetización financiera por medio de Análisis Factorial Confirmatorio (AFC) así como validación de constructos a través de Modelos de Ecuaciones Estructurales (MES), luego se recorre la literatura por ciertos estudios de base para la presente investigación.

En la sección “Metodología” (capítulo 2) de esta tesis, se pueden revisar los parámetros a los que deben ajustarse los modelos de ecuaciones estructurales para ser parsimoniosos, sin embargo, se brinda a continuación un resumen:

#### **1.5.1. Evidencia empírica sobre modelos de alfabetización financiera**

En 2014, en lo referente a mercados emergentes, Despard y Chowa publicaron un estudio que realizaron para medir las capacidades financieras de jóvenes en Ghana con edades entre 12 y 18 años, con una muestra de 5451 jóvenes. La alfabetización financiera y las capacidades financieras son términos que se usan de manera intercambiable, pero los autores prefirieron el término “capacidades financieras” porque acorde a Sherraden (2013) lo que hace la diferencia entre capacidades financieras y alfabetización financiera, es la oportunidad de poder utilizar los servicios financieros.

Las dimensiones utilizadas por los autores fueron: a) Manejo del dinero, b) Conciencia de servicios financieros, c) Acciones de servicios financieros. Las

variables observables para la dimensión “Manejo del dinero” estuvieron relacionadas con: gasto, comparar precios, planificar, seguir plan, ahorrar frecuentemente. Para la dimensión “Acciones de servicios financieros”, las variables observables fueron: abrir una cuenta, realizar depósitos, realizar retiros; y para la dimensión “Conciencia de servicios financieros” las variables observables fueron: lugar seguro, educación para el ahorro, ahorrar para negocio, staff amigable.

Los investigadores utilizaron como técnica estadística un estudio factorial exploratorio y confirmatorio, además de un modelo de ecuaciones estructurales por medio de lo cual encontraron 12 preguntas (inicialmente 18 preguntas) que presentaron validez de constructo y un modelo adecuado de capacidades financieras. Se pudo saber que la dimensión “Manejo del dinero” tiene variables observables que en otros estudios se han utilizado en la dimensión “Comportamiento Financiero”, y que la dimensión “Conciencia de servicios financieros” tiene variables observables relacionadas a la dimensión “Actitud financiera” utilizada en otros análisis, como la actitud hacia el ahorro.

Lo que hace diferente a este estudio es la evaluación sobre la percepción que tienen los jóvenes sobre la seguridad que ofrecen los bancos, así como del trato del personal hacia ellos, y el uso de la dimensión “Acciones de servicios financieros” que evalúa si los jóvenes saben abrir una cuenta de ahorros, ahorrar y retirar dinero, en otras palabras, el uso de cuenta de ahorros.

Debido a los dilemas presentados sobre la alfabetización financiera en cuanto a su definición de constructo y falta de escala de medición apropiada al contexto de países emergentes, podemos ver un estudio en el suroeste de Brasil con una muestra de 991 individuos, por Potrich, Vieira, Coronel, y Filho (2015) en el que se explicó a la alfabetización financiera por medio de las siguientes dimensiones: (a) Comportamiento financiero, (b) actitudes financieras y (c) conocimientos financieros (que estuvo dividido por conocimientos financieros básicos y avanzados), a través de un modelo de ecuaciones estructurales que mostró ser válido y en el que llamó la atención que la dimensión que tenía más impacto en la alfabetización financiera era en el comportamiento financiero.

Garay Anaya (2016) realizó en Bolivia en una muestra de 785 personas, un estudio sobre un índice de alfabetismo financiero y su relación con la cultura y la educación financiera, utilizando el modelo de Atkinson y Messi elaborado en el 2013, donde se evalúan actitudes financieras y conocimiento financiero como dimensiones de la

alfabetización financiera, así como la cultura, misma que es conformada por las dimensiones: individualismo, masculinidad, aversión a la incertidumbre.

El investigador usó un cuestionario con escala de Likert de 10 puntos, validó las escalas con el Alpha de Cronbach, siendo todas las escalas confiables, además realizó un análisis de componentes principales que entregó como resultado las dimensiones analizadas, los resultados de las encuestas se clasificaron en niveles “alto”, “medio” y “bajo”. Como resultado se encontró que el índice de alfabetismo financiero en Bolivia en el grupo de estudio, es relativamente bajo y que los factores culturales sí tienen incidencia estadísticamente significativa en el alfabetismo financiero.

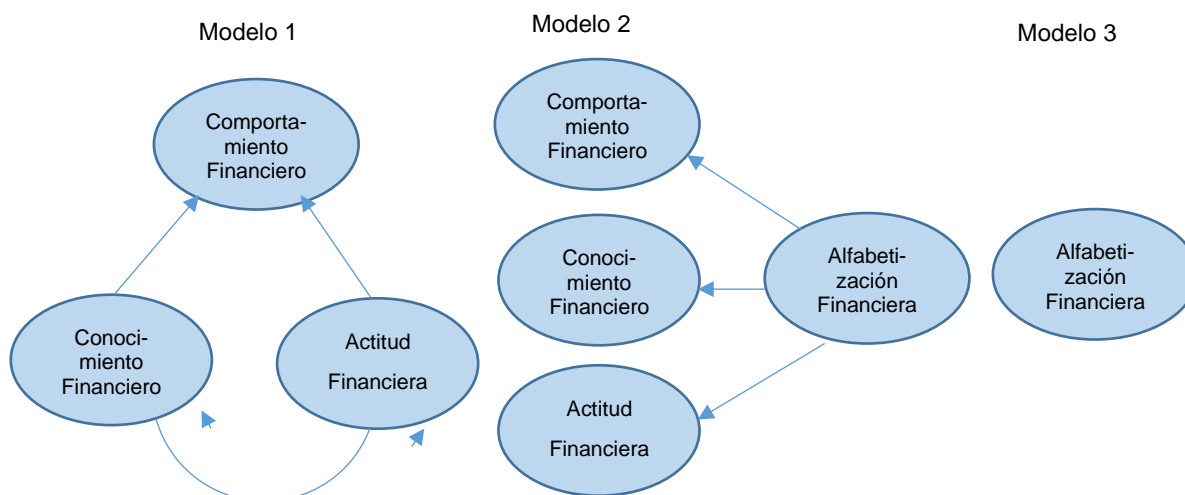
Potrich, Vieira y Mendes-Da-Silva (2016) realizaron una investigación sobre alfabetización financiera en el suroeste de Brasil, usando una muestra de 534 estudiantes universitarios, procedentes de universidades públicas y privadas, el objetivo principal de este estudio fue construir y comparar modelos que evalúen la alfabetización financiera de los jóvenes estudiantes. Para este propósito los modelos que integran conocimiento financiero, comportamiento y actitud financiera fueron a su vez agrupados, siendo su principal contribución la de determinar una medida multidimensional de alfabetización financiera. Los autores evaluaron tres modelos de alfabetización financiera como se aprecia en la figura 1.1.

El modelo 1 se basó en la hipótesis de que los principales cambios en el comportamiento financiero son precedidos por modificaciones en el conocimiento financiero y la actitud financiera, y que éstos están correlacionados, así, en este modelo fue asumido que el conocimiento tiene un mayor impacto en el comportamiento financiero y en la actitud financiera, y a su vez, que la actitud y el comportamiento se correlacionan.

El segundo modelo fue un modelo factorial de segundo orden para lo cual los constructos originales fueron mantenidos, y la alfabetización financiera fue un constructo de segundo orden. Este modelo presenta la idea de Atkinson y Messi (2013) y Argawalla, Barua, Jacob y Varma (2013) de que para medir la alfabetización financiera es necesaria una combinación de comportamiento, conocimiento y actitud financiera.

El tercer modelo asume la alfabetización financiera como un solo constructo formado por todas las variables de las tres dimensiones (comportamiento financiero, conocimiento financiero y actitud financiera) construido en un solo paso.

**Figura 1.1:** Modelos de alfabetización financiera evaluados en el estudio de Potrich, Vieira y Mendes-Da-Silva (2016).



En su análisis, los investigadores utilizaron la modelación de ecuaciones estructurales, misma que fue utilizada empleando dos estrategias, la primera se basó en modelos competidores con las escalas originales y construyendo un modelo en un solo paso, mientras que, en la segunda estrategia, se realizó un análisis factorial confirmatorio, validando los constructos Comportamiento Financiero y Actitud financiera. Para conocimientos financieros por tener dos ítems (básico y avanzado) no se realizó el análisis factorial confirmatorio, puesto que se realiza cuando se tiene al menos tres ítems por constructo.

Para los tres modelos, se utilizaron todos los ítems de las escalas originales en un solo paso y no se obtuvo un buen ajuste en la primera estrategia, pero en la segunda los indicadores mejoraron notablemente.

Con ello, de las nueve preguntas para evaluar actitud financiera, quedaron sólo las cuatro siguientes:

- ¿Es importante controlar mis gastos mensualmente?
- ¿Es importante establecer metas financieras para el futuro?
- ¿Es importante ahorrar dinero mensualmente?
- ¿Es importante tener y seguir un plan de gastos mensuales?

En cuanto a comportamiento financiero, de las veintinueve preguntas, quedaron sólo las cinco siguientes:

- ¿Establezco metas financieras para el largo plazo que influyen la manera en que manejo mis gastos
- ¿Estoy satisfecho con la manera en que controlo mis finanzas

- ¿Ahorro mensualmente?
- ¿Como ahorro, puedo comprar algo caro?
- ¿Tengo una reserva financiera de al menos tres veces mis ingresos mensuales, la cual puede ser usada en momentos inesperados? (ej. Desempleo)

Referente a conocimientos financieros, si bien no se realizó el análisis factorial confirmatorio por tener sólo dos ítems, básico y avanzados, es de mencionar que para el primero se consultaron preguntas relacionadas a inflación, valor del dinero en el tiempo, e interés simple, y para el ítem de conocimientos financieros avanzados, se evaluaron conocimientos sobre rentabilidad y riesgo de instrumentos financieros, así como diversificación de riesgo, para estos dos ítems se asignó doble puntaje para cada respuesta correcta de conocimiento avanzado y un solo punto para cada respuesta correcta de conocimiento financiero básico.

Una vez que se determinaron las preguntas que quedarían para cada constructo, se volvió a testear cada modelo presentado en la figura 1.1 por medio de ecuaciones estructurales en el software AMOS, estableciéndose que el primero y el segundo tuvieron buen ajuste, pero el tercero no.

El primero fue el que mejor se ajustó debido a que se encontró relación significativa entre conocimiento financiero y comportamiento financiero, y de actitud financiera hacia comportamiento financiero, y de las dos relaciones la más intensa fue de actitud financiera hacia comportamiento financiero, aunque no hubo significativa relación entre el conocimiento financiero y la actitud financiera.

En el modelo 2, sólo comportamiento financiero tuvo relación significativa con el constructo Alfabetización financiera, y el conocimiento financiero y la actitud financiera no lo tuvo, por lo cual se lo desestimó.

Como conclusión los investigadores encontraron que la alfabetización financiera para el segmento de estudiantes universitarios brasileños, es una conceptualización multidimensional que abarca comportamiento, actitud y conocimiento financiero, donde el comportamiento financiero se ve muy influenciado por el conocimiento financiero pero sobre todo, por la actitud financiera.

Basado en los resultados, los autores recomiendan que las políticas públicas sobre alfabetización financiera estén orientadas a fomentar la educación financiera y sobre todo a mejorar las actitudes financieras para lo cual suponen que los padres tendrían mucho que aportar hacia sus hijos. Si bien esta última relación no fue parte del estudio, sí recomiendan estudiarla así como utilizar el modelo en otros países para

validarlo y pueda transformarse en uno de medición de manera homogénea en la mayor cantidad de países.

Los estudios de Despard y Chowa (2014) y de Potrich (2016) logran rescatar que la alfabetización financiera es un constructo multidimensional donde las dimensiones de comportamiento financiero y actitudes financieras se relacionan, así como el conocimiento financiero, sin embargo no identifican la relación que pueden tener los padres o familiares más cercanos en la construcción de la alfabetización financiera, pues algunos estudios han logrado vincular la variable de la influencia parental a la alfabetización financiera.

En esa línea, podemos rescatar el estudio de Angulo-Ruiz y Pergelova (2015) quienes realizaron un modelo de empoderamiento de comportamiento financiero, asumiendo que los consumidores con más conocimiento se sentirán más poderosos y estarán más habilitados para participar en la co-creación de mercados, y por lo tanto el consumidor refleja la mejora de la habilidad de los consumidores financieros para acceder, entender y compartir información.

Muchas veces las tomas de decisiones financieras pueden verse influenciadas por consejos de familiares, en especial de padres a hijos. Los hijos podrían tener mejor actitud hacia el ahorro cuando los padres son ahorradores y les hayan inculcado dicha cultura desde pequeños.

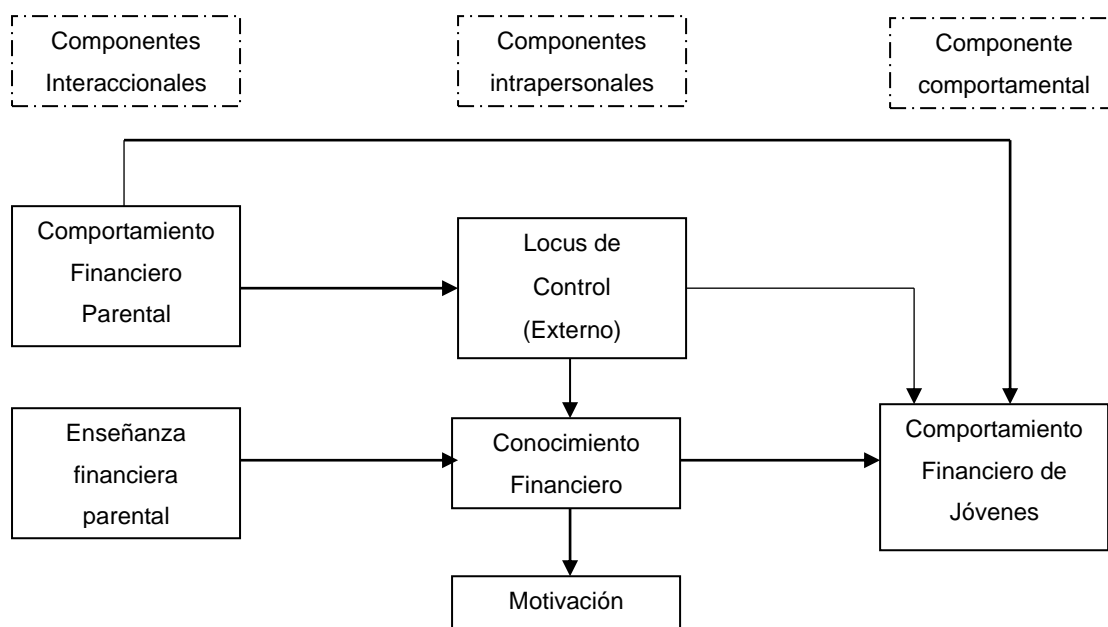
Esta influencia externa por parte de familiares cercanos, docentes u otros, se le denomina "locus de control externo", que los investigadores en lo referente al componente interaccional, lo ven como un determinante del comportamiento financiero, definiéndolo como una propensión relativamente estable de ver el mundo de una manera en particular.

Así, los individuos con locus de control interno son más orientados a la acción y esperan que las mismas produzcan resultados predecibles, mientras que los de control externo perciben los eventos estando bajo el dominio de la suerte o el poder de otros y por tanto, son menos propensos a manejar sus conocimientos y habilidades para lograr sus metas.

En este sentido los autores rescatan el trabajo de Perry y Morris (2005) en el que demostraron que aquellos individuos con mayor locus de control externo manejan en menor medida sus finanzas, por tanto, en esta investigación la expectativa fue que el locus de control externo (en este caso la influencia parental) afecte tanto al conocimiento como al comportamiento financiero de los jóvenes canadienses.

En este sentido los investigadores analizaron la influencia del comportamiento financiero de los padres en el locus de control externo de los jóvenes y a su vez cómo éste incide en el de los hijos, así como la influencia del conocimiento financiero de padres en el de sus hijos y luego cómo el influye en el comportamiento financiero de los hijos, pero mediado por las motivaciones, integraron estas relaciones en un modelo de ecuaciones estructurales. El modelo realizado fue el que se muestra en la Figura 1.2.

**Figura 1.2:** Un modelo de empoderamiento de Comportamiento Financiero de Jóvenes realizado por Angulo-Ruiz y Pergelova (2015)



En este estudio, los autores contribuyeron a la literatura de las capacidades financieras que según Shim et al. (2013) son múltiples aspectos de comportamiento relacionados a cómo los individuos manejan sus recursos y toman decisiones financieras, abarcando aspectos cognitivos (como el conocimiento financiero), aspectos psicológicos (como las actitudes, motivaciones y cosmovisión) y aspectos de comportamiento (como presupuestos y ahorros), además resaltan que de acuerdo a investigaciones previas, las capacidades financieras no sólo tienen que ver con aspectos internos sino también con el grado de acceso a servicios financieros.

Esta investigación también realizó una contribución a la literatura sobre la socialización del consumidor financiero, la cual es definida por Schuchardt et al. 2009 como el proceso de adquisición y desarrollo de valores, actitudes, estándares, normas, conocimiento y comportamientos que contribuyen al bienestar de los individuos. Los autores rescatan en la revisión de la literatura, que esta socialización puede ocurrir a nivel de padres u otros agentes sociales incluidos individuos, grupos

de individuos, organizaciones, media, y la sociedad en general, esto acorde a Lusardi et. al 2010, Shim et al. 2013.

El recorrido en la revisión de la literatura en este estudio pasó por la literatura de empoderamiento psicológico de Rapport 1981 y Zimmerman de 1990, que engloban los siguientes componentes: (1) los interpersonales, los cuales se refieren al empoderamiento cognitivo con elementos como el conocimiento así como la auto determinación y creencias en sus propias habilidades;(2) los interaccionales, es decir, cómo los individuos se relaciona con su medio ambiente; y (3) el comportamental, vinculado a la toma de acciones.

En este estudio es interesante ver que el término “capacidades financieras” es un constructo multidimensional formado por el conocimiento, comportamiento financiero, que son dimensiones que también se usan para el constructo “alfabetización financiera”, con la diferencia que los autores indican que las mismas tienen un elemento adicional que es el acceso a los servicios financieros, que lo abordan desde los elementos interaccionales (locus de control, motivación a través de aplicaciones tecnológicas financieras).

En cuanto a la metodología utilizada en este modelo de empoderamiento de comportamiento financiero, para poder establecer sus factores determinantes los investigadores realizaron dos grupos focales con ocho participantes (estudiantes) cada uno y una duración de aproximadamente noventa minutos, centrados en tres principales grupos de preguntas: actividad online, problemas acerca del dinero y del futuro, y construyendo un website para manejo financiero o app.

En estos grupos focales los estudiantes enfatizaron el importante rol de los padres como “profesores” y como modelo a seguir de sus conductas financieras, algunos de los tópicos que se enfatizaron fueron tasas de interés, términos de crédito, cómo invertir dinero, presupuestos, y ahorros. Los resultados, así como la extensa revisión de la literatura fueron la base para establecer las preguntas del cuestionario, mismas que se evaluaron con escala de Likert de 5 puntos.

Las preguntas relacionadas a la influencia parental se basaron en Shim et al. 2010 y fueron las siguientes:

Comportamiento financiero parental:

- ¿Ellos ahorran dinero cada mes para el futuro?
- ¿Ellos invierten regularmente para metas financieras para el largo plazo?
- ¿Ellos gastan dentro del presupuesto?

Enseñanza financiera parental:

- ¿Ellos me enseñan cómo usar las tarjetas de crédito apropiadamente?
- ¿Ellos me hablan acerca de la importancia del ahorro?
- ¿Ellos discuten cómo establecer un buen rating de crédito?

Conocimiento Financiero (del grupo focal y adaptadas de Perry y Morris 2005)

- Nivel de conocimiento de tasa de interés
- Nivel de conocimiento de términos de créditos
- Nivel de conocimiento de cómo invertir dinero
- Nivel de conocimiento de cómo trabajar con un asesor financiero

Comportamiento financiero (del grupo focal y adaptadas de Perry y Morris 2005 y Shim et al. 2010):

- ¿Regularmente pongo dinero dentro de ahorros?
- ¿Realizo un presupuesto y lo sigo usualmente?
- ¿Siento que estoy en control de mi situación financiera?

En cuanto a locus de control externo, se basaron en Perry y Morris 2005 evaluando la forma de control propio de sus situaciones, y en cuestión de la dimensión llamada Motivación, se evaluó la confianza para uso de sitios webs o aplicaciones (apps) financieras, y fueron preguntas obtenidas en base al *focus group*.

Las encuestas se aplicaron a 276 estudiantes de los cuales 182 eran estudiantes de ciclos superiores de colegio, 93 universitarios y 1 no indicó el nivel en el que estaba. Los investigadores realizaron primero un análisis factorial exploratorio y las seis dimensiones evaluadas fueron explicadas con el 68,3% de la varianza.

Luego de ello, se aplicó un análisis factorial confirmatorio para verificar si los datos se ajustaban al modelo teórico de medición. Los factores de carga de cada ítem fueron mayores a 0.69 siendo altamente significantes y cada constructo obtuvo su validez por medio del alfa de Cronbach, con puntuaciones mayores a 0.8 y sólo comportamiento financiero con 0.61, sugiriendo adecuada fiabilidad, obteniendo así la validez convergente para cada constructo. De igual manera, se evaluó el discriminante por medio del test AVE (análisis de la varianza extraída) dando como resultado que no existieron problemas con la validez discriminante para el modelo factorial confirmatorio. Finalmente se realizó un modelo de ecuaciones estructurales (MES) para testear las hipótesis del modelo de empoderamiento de comportamiento financiero de jóvenes el cual tuvo un buen ajuste, todas las rutas estimadas estandarizadas fueron significativas y fueron las siguientes de la tabla 1.3.

**Tabla 1.1.** Estimados estandarizados de relaciones estructurales del modelo de comportamiento financiero de Angulo-Ruiz y Pergelova (2015):

<b>Relaciones estructurales</b>	<b>Estimados</b>
Conocimiento financiero--> Comportamiento financiero	0.372***
Locus de control externo --> Conocimiento financiero	-0.325***
Locus de control externo --> Comportamiento financiero	-0.357***
Comportamiento Financiero Parental--> Comportamiento financiero	0.207***
Comportamiento Financiero Parental--> Locus de control externo	-0.295***
Conocimiento financiero parental --> Conocimiento Financiero	0.262***
Motivación --> Conocimiento financiero	0.230***

**Fuente:** Tomado de Angulo-Ruiz y Pergelova, 2015.

Acorde a los resultados, se puede inferir que el conocimiento financiero promueve un responsable comportamiento financiero. El locus de control externo afecta negativamente tanto a conocimiento como al comportamiento financiero, por lo que reducir el nivel de locus de control es clave para promoverlos.

El comportamiento financiero de los padres tiene un efecto directo y positivo en el de los jóvenes, lo que afecta negativamente el locus de control externo, también el rol de los padres enseñando sobre finanzas a sus hijos es importante para mejorar el conocimiento financiero de los jóvenes, por tanto, la motivación para incrementarlo a través de apps o páginas web sobre finanzas, afecta positivamente al conocimiento financiero.

Acorde a los estimados, la suma de los de locus de control externo e influencia parental son los que mayores efectos muestran. Este estudio muestra que el comportamiento financiero se puede ver afectado por el conocimiento, actitudes, y a su vez éstos pueden verse afectados por agentes socializadores externos, así como de padres, y que las personas que se ven más afectadas por el locus de control externo tienen más propensión a no poder manejar adecuadamente sus finanzas personales por lo cual es un tema de poner atención, y por otro lado, la influencia que tienen los padres indica que se debe reforzar esos vínculos para poder incrementar positivamente el conocimiento y el comportamiento financiero responsable.

## **CAPÍTULO 2: METODOLOGÍA**

En este capítulo se explica el diseño de investigación que se implementó, así como su conveniencia de uso, se definen la población de estudio y las características de la muestra apropiada, así como la construcción y validación del instrumento de medición.

### **2.1. Tipo de estudio y diseño de la investigación**

El tipo de estudio es descriptivo, ya que se describen los comportamientos, actitudes y conocimientos financieros de los encuestados, y a la vez es explicativo, porque explica a la alfabetización financiera por medio de las dimensiones de estudios a través de un modelo de ecuaciones estructurales que permite establecer relaciones teóricas de causa-efecto.

Sobre el tipo de diseño de la investigación, se puede manifestar que acorde a la naturaleza de la investigación planteada, ésta tiene un enfoque cuantitativo, de corte transversal, de tipo descriptivo y explicativo, puesto que se parte de un marco teórico de referencia basado en investigaciones previas sobre la Alfabetización Financiera.

Dicho marco se ha utilizado para consolidar las teorías planteadas en la revisión de la literatura para establecer con exactitud patrones de comportamiento de la población de estudio y así determinar las dimensiones que conceptualizan a la Alfabetización Financiera en el contexto de un país emergente como es el Ecuador, validando conocimientos, comportamiento, actitudes financieras y los impactos que pueda tener la socialización de temas financieros y el comportamiento financiero de los padres/familiar más cercano en el conocimiento financiero y en el comportamiento financiero del encuestado.

Se han recolectado datos primarios por medio de encuestas en la ciudad de Guayaquil, que se han tratado estadísticamente para comprobar las relaciones entre los datos que permitan validar las dimensiones conocimientos, actitudes y comportamientos financieros que expliquen la alfabetización financiera de una manera fiable y objetiva.

Se aplica el estudio a una muestra de personas adultas de diferentes grupos sociales, de la ciudad de Guayaquil, se elige a personas adultas porque se entiende que ya han tenido experiencia laboral y por tanto manejan dinero. Se aplicará encuestas online (debido a situación COVID) usando un cuestionario de escala de Likert de 5 puntos, estos datos se tabularán y se llevarán en primer lugar a evaluar la validez y confiabilidad del instrumento utilizado por medio del análisis del alfa de Cronbach.

## **2.2. Pertinencia del Diseño**

El diseño permite analizar las relaciones entre conocimientos, comportamiento, actitudes financieras y la relación parental/familiar con respecto a los dos primeros y comportamientos financieros que permitan la conceptualización de la alfabetización financiera, para lo cual se utiliza un análisis factorial confirmatorio, y para establecer el modelo de alfabetización financiera se utiliza un modelo de ecuaciones estructurales.

Según Byrne (2010), el modelo de ecuaciones estructurales es una técnica estadística que estima y prueba relaciones causales entre variables basadas en datos estadísticos e hipótesis causales cuantitativas. Se considera un análisis multivariado porque permite la consideración de relación entre constructos dependientes e independientes de manera simultánea.

En la revisión de la literatura se han realizado modelos de alfabetización financiera con métodos cuantitativos como análisis confirmatorios, y modelos de ecuaciones estructurales como por ejemplo Potrich et. al (2015), Potrich et al. (2016); Despard y Chowa (2014), Guerran et al. (2013).

## **2.3. Fuentes de información y sistema de matrices de datos**

Se han realizado encuestas online a personas adultas que se entiende ya han tendido algún tipo de manejo financiero, generan ingresos y tienen acceso a servicios financieros, los encuestados provienen principalmente de la ciudad de Guayaquil, por ser la capital económica y de mayor población del país, es el puerto más importante del Ecuador. Sin embargo, se receptaron encuestados de ciudades aledañas a Guayaquil (a distancia de 30 minutos) donde viven personas de clase media que trabajan en Guayaquil y se han desarrollado planes habitacionales (ciudades Daule y Samborondón).

Las dimensiones evaluadas son: Conocimientos financieros, Actitudes financieras, Comportamiento financiero, enseñanza financiera parental/familiar más cercano y comportamiento financiero parental/familiar más cercano, las mismas que fueron explicadas en el marco conceptual.

Además, se han tenido en cuenta cuáles de las siguientes variables observables sociodemográficas pudiesen marcar diferencias de niveles de alfabetización financiera: género, nivel de educación, nivel de educación cursando, nivel de ingresos, tipo de trabajo, área rural o urbana, estado civil, nivel socioeconómico y edad.

## 2.4. Valores o categorías de las variables

Cada dimensión tiene ítems que permitirán hacerlas latentes y que se evaluaron por medio de escala de Likert de 5 puntos, a continuación, se explican los indicadores por cada dimensión:

**Conocimientos financieros:** los indicadores en esta dimensión son conocimientos referentes a bonos, acciones, interés simple, compuesto, inflación, crédito, inversiones, y valor de dinero en el tiempo, basado en Lusardi y Mitchell (2008, 2011a).

Las preguntas evaluadas son las siguientes:

**Conocimientos financieros básicos (cada respuesta correcta vale 1 punto)**

**Imagine que usted tiene \$100 en su cuenta de ahorros ganando interés de 10% anual, luego de 5 años ¿cuánto dinero tendrá en su cuenta?**

- ( ) Más de 150
- ( ) Exactamente 150
- ( ) Desconozco

Respuesta correcta: Más de 150

**Imagine que la tasa de interés aplicada a sus ahorros es del 6% y que la inflación es del 10% anual, luego de un año, ¿cuánto podrá comprar con el dinero de esta cuenta?**

- ( ) Más que hoy
- ( ) Exactamente lo mismo
- ( ) Menos que hoy
- ( ) Desconozco

Respuesta correcta: Menos que hoy

**Imagine que José hereda \$10,000 hoy, y Pedro hereda \$10,000 en tres años, ¿quién tendrá más?**

- ( ) José
- ( ) Pedro
- ( ) Equivale a lo mismo
- ( ) Desconozco

Respuesta correcta: José

**Conocimientos financieros avanzados (cada respuesta correcta vale 1 punto)**

**En el largo plazo, ¿cuál de los siguientes instrumentos financieros da mayor retorno?**

- ( ) Bonos
- ( ) Acciones
- ( ) Cuentas de ahorro
- ( ) Desconozco

Respuesta correcta: acciones

**Cuando se diversifica, el riesgo de perder dinero:**

- ( ) Incrementa
- ( ) Se reduce
- ( ) Mantiene lo mismo
- ( ) Desconozco

Respuesta correcta: Se reduce

De esta manera el máximo puntaje para conocimientos financieros son 5 puntos.

**Actitudes financieras:** Los indicadores a considerar son la actitud hacia el ahorro, endeudamiento, consumo, inversión, tomar riesgos, diversificar. Despard y Chowa, (2014), Potrich, Vieira y Mendes (2016). Los ítems aparecen en escala de Likert de 5 puntos, teniendo las siguientes valoraciones:

- 1: Totalmente en desacuerdo
- 2: En desacuerdo
- 3: Ni de acuerdo ni desacuerdo
- 4: De acuerdo
- 5: Totalmente de acuerdo

Los ítems de actitud financiera son los siguientes:

- 1 ¿Es importante controlar los gastos cada mes?
- 2 ¿Es importante fijarse metas financieras para el futuro?
- 3 ¿Es importante ahorrar dinero cada mes?
- 4 ¿La manera en la que manejo mi dinero ahora, afectará mi futuro?
- 5 ¿Es importante mantenerse dentro de un presupuesto?
- 6 ¿Es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo?

**Comportamiento financiero:** en esta dimensión los indicadores son la forma y frecuencia de uso de instrumentos financieros, de gasto, e inversiones y planificación financiera. (Potrich, Vieira, Coronel, y Filho, 2015)

Los valores que puede tomar cada ítem son:

- 1: Nunca
- 2: Casi nunca
- 3: A veces
- 4: Casi siempre
- 5: Siempre

Las preguntas son las siguientes:

- 1 ¿Pago mis deudas a tiempo?
- 2 ¿Llevo un registro de mis gastos personales?
- 3 ¿Tengo metas financieras en el largo plazo que están dentro de mi presupuesto?
- 4 ¿Sigo cada semana o cada mes un presupuesto?
- 5 ¿Me encuentro satisfecho en la manera en que manejo mis finanzas?
- 6 ¿Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de tarjetas de crédito?
- 7 ¿Mantengo seguros de vida y/o de salud?
- 8 ¿Ahorro mensualmente?
- 9 ¿Poseo un fondo de emergencias de al menos tres veces mis ingresos mensuales?
- 10 ¿Comparo precios cuando compro algo?

**Enseñanza Financiera Parental:** en esta dimensión se analiza la socialización de conocimientos financieros por parte de los padres o familiar más cercano hacia el encuestado, basado en Angulo-Ruiz y Pergelova (2015) como una variable latente que incide en el conocimiento financiero. Se mide por medio de escala de Likert de 5 puntos siendo 1 nunca y 5 siempre, como en la dimensión “comportamiento financiero”.

- 1 ¿Mis padres o familiar más cercano conversan sobre cómo tener un buen rating crediticio?
- 2 ¿Mis padres o familiar más cercano me enseñan sobre la importancia del ahorro?
- 3 ¿Mis padres o familiar más cercano me enseñan cómo usar la tarjeta de crédito apropiadamente?

**Comportamiento Financiero Parental:** en esta dimensión se analiza el comportamiento financiero de los padres o familiar más cercano en el encuestado, basado en Angulo-Ruiz y Pergelova (2015) como una variable latente que incide en

el comportamiento financiero. Se medirá por medio de escala de Likert de 5 puntos siendo 1 nunca y 5 siempre, como en la dimensión “comportamiento financiero”.

- 1 ¿Mis padres o familiar más cercano realizan inversiones para el largo plazo?
- 2 ¿Mis padres o familiar más cercano ahorran cada mes?
- 3 ¿Mis padres gastan acorde a un presupuesto?

### Niveles de Alfabetización financiera

Para establecer niveles de alfabetización financiera, se toma el promedio de los puntajes de escala de Likert (1 a 5) de las dimensiones de actitud y comportamiento financiero, de tal manera que el puntaje mínimo será 1 y el máximo 5. Además, se toma el puntaje total de conocimientos financieros que puede ir de 0 a 5 puntos. De tal manera que la suma de estos promedios puede ir de 2 a 15 puntos. Como son tres dimensiones, se obtiene una media por cada dimensión y se obtiene con ello el nivel de alfabetización financiera.

**Tabla 2.1:** Puntajes de las dimensiones de Alfabetización Financiera:

<b>Dimensiones</b>	<b>Puntaje Mínimo</b>	<b>Puntaje Máximo</b>
Conocimiento Financiero	0	5
Actitudes Financieras	1	5
Comportamiento Financiero	1	5
Totales:	2	15
No de dimensiones	3	3
<b>Puntaje de Alfabetización</b>		
<b>Financ.</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

**Fuente:** Elaboración Propia

Luego se categoriza cada dimensión, así como al constructo Alfabetización Financiera con niveles “Bajo”, “Medio”, “Alto” de la siguiente manera:

**Tabla 2.2.** Categorización de niveles de Alfabetización Financiera.

<b>Niveles</b>	<b>Categoría</b>
Hasta 2 puntos	Bajo
2.1 a 4 puntos	Medio
4.1 a 5 puntos	Alto

**Fuente:** Elaboración Propia

## 2.5. Instrumento

El instrumento de medición, además de los ítems descritos en la sección anterior, captura datos de identificación sociodemográfica como sigue a continuación:

**Tabla 2.3.** Preguntas relacionadas a aspectos sociodemográficos de los encuestados

<b>Datos informativos:</b>		<b>Actividad que realiza:</b>	
Edad:	_____	Trabaja y estudia	_____
Género:	_____	Sólo estudia	_____
Estado Civil:	_____	Sólo trabaja	_____
No. De Hijos:	_____	No trabaja ni estudia	_____
		Trabaja en relación de dependencia?	_____
<b>Ingresos Mensuales:</b>		<b>Máx. nivel de estudios culminados:</b>	
Salario Básico	_____	Primaria	_____
Entre 400 a 600	_____	Secundaria	_____
Entre 600 y 1000	_____	Universidad	_____
Más de 1000	_____		

Nota: El instrumento completo se encuentra en el Anexo A.

## 2.6. Confiabilidad del Instrumento

La confiabilidad del instrumento está determinada por el grado en que éste produce resultados consistentes y coherentes por medio del alfa de Cronbach. El constructo es considerado confiable si la el puntaje de confiabilidad y la varianza extraída es igual o mayor que 0.7 y 0.5 respectivamente. (Hair, Black, Babin, Anderson y Tatham, 2009).

Para el caso de las actitudes financieras el Alpha de Cronbach fue de 0.76 y para comportamiento financiero fue de 0.723, por lo cual se considera que ambas escalas son fiables.

## 2.7. Muestras

Sobre el tamaño de la muestra, se tomó como referencia 8 muestras por cada ítem del cuestionario a evaluar (Byrne, 2010), como son 27 ítems, por tanto, la muestra mínima es de 216 personas, sin embargo, se pudo acceder a 318 respuestas. La toma de información se realizó online por temas de pandemia COVID 19.

## **2.8. Consentimiento Informado y confidencialidad**

A cada encuestado se le informó el objetivo de la investigación, y aceptó voluntariamente participar en la investigación para los fines de la misma. Se ha mantenido la confidencialidad de los informantes, no se ha guardado ningún registro de los datos personales de los encuestados, ni sus nombres en las encuestas. Las encuestas se aplicaron mediante un cuestionario de google form.

## **2.9. Tratamiento de datos**

Los datos han sido procesados en el software estadístico SPSS 26 y para realizar el modelo de ecuaciones estructurales se ha utilizado el software SPSS Amos 23.

La validez del instrumento se da por el grado en que un instrumento mide la variable que pretende medir. Para la validación de los constructos se utilizarán los siguientes índices:

- Índice de Ajuste Normado como medida de discrepancia entre el modelo ajustado y el modelo base (NFI: Normed Fit Index).
- Índice de Bondad de Ajuste, similar al anterior, compara las discrepancias entre el modelo ajustado y el modelo anterior al ajuste (GFI: Goodness of Fit Index).
- Índice ajustado de Bondad del Ajuste, es el mismo indicador que el anterior pero ponderado por una ratio de los grados de libertad del modelo base y ajustado (AGFI: Adjusted Goodness of Fit Index).
- Índice del ajuste parsimónico, obtenido a partir del índice NFI y ponderado por el cociente de los grados de libertad del modelo ajustado y el modelo base (PNFI: Parsimonius Normed FitIndex). Para estos índices anteriores se recomienda valores por debajo de .95
- Índice del Radical del error de aproximación medio, que se obtiene como la raíz cuadrada de la ratio del parámetro no central ajustado por los grados de libertad. (RMSEA: Root Mean Square Error Aproximation), .08 es recomendable.

Como referencia de estudios anteriores usando la misma técnica de ecuaciones estructurales, en el estudio realizado en Brasil por Potrich et al. (2015), se explicó a la alfabetización por medio de las dimensiones: a) conocimientos financieros, b) actitudes financieras, c) comportamiento financiero, por medio de un modelo de ecuaciones estructurales, aunque en la modelación inicial, no se alcanzó un modelo

con adecuado ajuste, por tener un Chi Cuadrado/grados de libertad (Chi-cuadrado/gl) mayor que tres, y los índices de ajustes no alcanzaron el mínimo de 0.95 también el indicador de parsimonia fue mayores al máximo que acorde a la literatura debe usarse, es decir de .08.

Para adecuar a un mejor modelo, se redujeron las preguntas de comportamiento financiero de 20 iniciales a sólo 4, y de actitud financiera, pasaron de 9 a 3, además insertaron correlaciones entre las dimensiones, lo que logró un modelo final adecuado, que cumplió con la validez discriminante porque los índices CFI, GFI, NFI y TLI fueron más altos que .95 y porque los indicadores RMR y RMSEA fueron menores a .05.

Para poder tener claro cuáles son los umbrales de aprobación de los parámetros de salida del modelo de esta investigación, en la tabla 2.4 se resumen los principales indicadores con sus criterios de aceptación.

**Tabla 2.4.** Resumen de indicadores a evaluar para el modelo factorial confirmatorio y análisis de ecuaciones estructurales

<b>Medidas de Ajuste Absoluto:</b>	<b>Autores:</b>	<b>Valores buenos</b>	<b>Valores aceptables</b>
$\chi^2$ Chi cuadrado (valor mínima discrepancia)	Byrne (2010)	a < valor > ajuste	
<b>Chi cuadrado</b> (probabilidad nivel de significancia)	Byrne (2010)	>.05	en muestras grandes no aplica
<b>GFI-</b> Goodness of Fit (índice de bondad de ajuste)	Chión, Charles (2016)	>=.95	>=.9
<b>RMSR-</b> (residual cuadrático medio de la raíz)	Byrne (2010)	<=.05	<=.1
<b>RMSEA-RMS</b> (error de aproximación)	Chión y Charles (2016)	<=.08	<=.1
<b>CMIN/DF</b> (mínima discrepancia/grados de libertad)	Chión y Charles (2016)	<3	<5
<b>Medidas de Ajuste incremental:</b>			
<b>AGFI</b> (índice de bondad de ajuste incremental)	Byrne (2010)	>=.95	>=.8
<b>TLI-Tuker Lewis Index</b> (índice Tuker Lewis)	Byrne (2010)	>=.95	>=.9
<b>CFI-</b> Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)	Byrne (2010)	>=.95	>=.9
<b>NFI-Normed Fit Index</b> (índice de ajuste normado)	Byrne (2010)	>=.95	>=.9
<b>Medidas de ajuste de parsimonia:</b>			
PNFI (índice de ajuste normado de parsimonia)	Escobedo et al. (2016)	A>valor<ajuste	
PGFI (Índice de bondad de ajuste de parsimonia)	Escobedo et al. (2016)	A>valor>parsimonia	

**Fuente:** Elaboración propia a partir de Byrne (2010), Chion y Charles (2016) y Escobedo et al. (2016)

## 2.10. Especificaciones del modelo:

El modelo contendrá lo siguiente:

- Variable latente endógena  $\eta$  Alfabetización Financiera
- Variables exógenas  $\xi$  : Conocimientos financieros, Comportamiento Financiero, Actitudes Financieras, Comportamiento financiero parental, Enseñanza Financiera Parental.
- Variables observadas: endógenas  $Y$ , exógenas  $X$ .
- Errores de medida: variables observadas endógenas  $\varepsilon$ ,
- Término de perturbación:  $\zeta$ , que incluye los efectos de las variables omitidas, los errores de medida y la aleatoriedad del proceso especificado.
- La variación en el término de perturbación se simboliza por  $\psi$  y la covariación entre los términos de perturbación  $i$ -ésimo y  $j$ -ésimo se denota por  $\psi_{ij}$  –
- Coeficiente de regresión:  $\lambda$ , que relaciona las variables latentes con los indicadores. - Coeficientes de regresión  $\gamma$ ,  $\beta$ ,  $\phi$  que relacionan las variables latentes entre sí, y las variables observadas entre sí.

Así el modelo se compondrá de:

- Modelo de medición:** Especificará las ecuaciones que vinculan las variables latentes a las observadas o indicadores  $x$  e  $y$ , expresado de forma matricial, sería:

$$X = \Lambda_x \xi + \delta$$

$$Y = \Lambda_y \eta + \varepsilon$$

- $\xi$ : imagen las variables latentes exógenas,
  - $\eta$ : la variable latente endógena.
  - $\Lambda_x$  la matriz de coeficientes de los indicadores de las variables exógenas
  - $\Lambda_y$  matrices de coeficientes de los indicadores de la variable endógena
  - $\delta$  y  $\varepsilon$  son los errores de medida.
- Modelo estructural:** Especificará las ecuaciones causales lineales entre las variables latentes del modelo:

$$\eta = \beta \eta + \tau \xi + u$$

- Siendo:  $\eta$  : variable endógena Alfabetización financiera.
- $\beta$  : matriz de coeficientes de las variables endógenas
- $\tau$  : matriz de coeficiente de la variable exógena
- $\xi$  : variables exógenas
- $u$  : término perturbación aleatoria

## **CAPÍTULO 3: RESULTADOS, DIMENSIONES DE LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA**

En este capítulo se presentan, por un lado, la caracterización de la muestra en cuanto a sus descriptivos económicos, sociodemográficos y de cada variable observable de las dimensiones de la alfabetización financiera, es decir, los resultados de las encuestas.

Por otro lado, se exponen los resultados del análisis factorial confirmatorio que indicará si cada uno de los ítems propuestos en cada dimensión realmente se ajustan en las mismas o deben salir de ellas, y finalmente el modelo estructural de la alfabetización financiera que explicará cómo las dimensiones se relacionan en conjunto dando lugar a este constructo.

### **3.1. Análisis descriptivo**

Los primeros datos descriptivos se relacionan a la información sociodemográfica y económica de los encuestados, y los segundos, son de las respuestas obtenidas en las dimensiones: conocimientos, actitudes y comportamientos financieros.

La muestra fue de 318 personas, el mínimo requerido era de 216 personas, según lo explicado en la sección de metodología, la recolección se hizo a través de redes sociales por medio de un formulario de Google con la encuesta, la misma que se dirigió hacia personas que vivan en la ciudad de Guayaquil y sus alrededores (Samborondón y Daule<sup>2</sup>), y también se aceptó captar personas que quieran participar provenientes de la región andina, de la ciudad de Quito una vez que se haya recabado al menos las 216 personas, con la finalidad de ver si se encontraban diferencias de niveles de alfabetización financiera entre distintas regiones geográficas que tienen culturas diferentes entre sí.

#### **3.1.1. Descriptivos socioeconómicos y demográficos**

Los descriptivos principales de la muestra se encuentran en el Anexo B, y se resumen a continuación:

- El 50% de la población encuestada se encuentra en edades de 21 a 30 años, seguido de 31 a 40 años.
- En cuanto a la variable género se encuentran casi a la par, siendo las mujeres el 51% de la muestra y los varones el 49%.

---

<sup>2</sup> Samborondón y Daule son cantones aledaños a Guayaquil, separados sólo por un puente, pero en los que se ha desarrollado una nueva "Guayaquil" moderna, al no tener hacia dónde crecer la ciudad, se desarrollaron planes habitacionales en esos sectores.

- El 45% ha culminado la instrucción secundaria y el 35% la universitaria, agrupando un 80% de la población encuestada entre estos dos segmentos.
- El 51% está soltero, seguido del 37% que está casado, agrupando el 88% entre estos dos estados civiles.
- El 57% trabaja en relación de dependencia, el 21% tiene negocio propio y el 22% no trabaja.
- El 86% vive en área urbana y el 14% en área rural
- El 57% gana más de \$600 (al menos un 85% de la canasta básica familiar en Ecuador que es de \$700)
- El 66% se considera del estrato social medio, y sólo el 3% se considera de estrato social bajo.

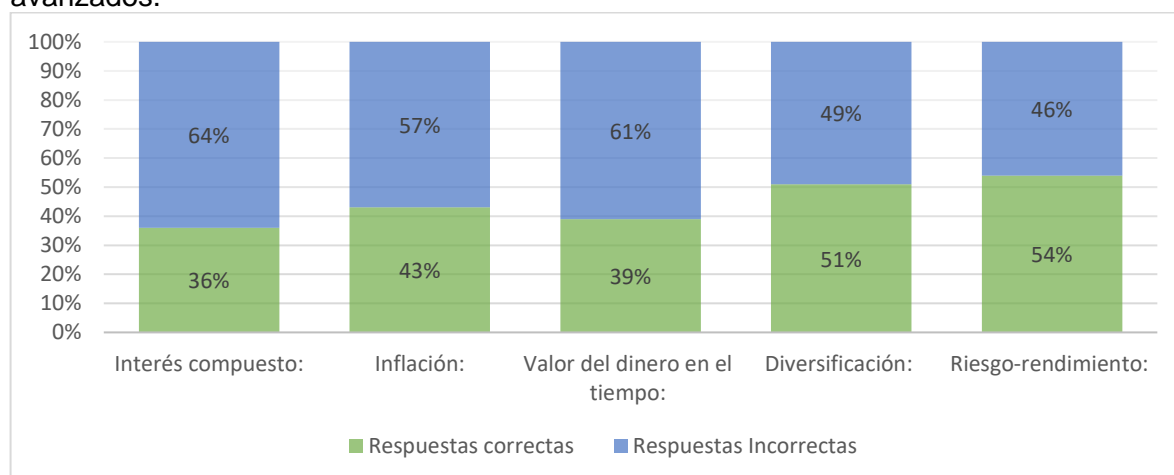
A continuación se presentan los análisis descriptivos de las dimensiones de alfabetización financiera:

### 3.1.2. Descriptivos de Conocimientos Financieros

Los conocimientos financieros en la presente investigación fueron segmentados en dos clases: básico y avanzado. Para el primero, se incluyeron preguntas relacionadas a interés compuesto, inflación y valor del dinero en el tiempo, mientras que para el segundo, preguntas relacionadas a la diversificación del riesgo y de la relación riesgo-rendimiento de instrumentos financieros del mercado de valores.

En promedio, sólo el 45% (gráfico 3.1) contestó correctamente a las preguntas sobre conocimientos financieros, de una población encuestada de 318 individuos, donde el 80% de ellos ya ha culminado la educación secundaria o la universitaria, y que se consideran en su mayoría de estrato social medio.

**Gráfico 3.1.** Tasa de respuestas para los conocimientos financieros básicos y avanzados.



**Fuente:** Elaboración propia a partir de encuestas

Los temas abordados son ejes principales para tomar las decisiones cotidianas como las de endeudamiento, ahorro, inversiones, diversificación de riesgos, rendimientos en base a riesgos, compras-ventas considerando la oportunidad y el efecto inflacionario. Sería interesante poder entender cómo se manifiestan estos resultados en poblaciones de área rural en su mayoría de pueblos o ciudades del interior, así como de estratos bajos, y con nivel educativo máximo alcanzado de instrucción primaria.

En la Tabla 3.1 se observa el porcentaje de respuestas acertadas por las preguntas relacionadas al conocimiento financiero básico, dentro de la cual el aspecto más preocupante es el de interés compuesto, para el que sólo el 36% de los encuestados respondió de manera correcta, a pesar de que este tema es crucial para manejar instrumentos de deudas e inversiones.

**Tabla 3.1.** Descriptivos de conocimientos financieros básicos

Tema	Pregunta	Opciones de Respuestas	% Respuestas correctas
<b>Interés Compuesto</b>	Imagine que usted tiene \$100 en su cuenta de ahorros ganando interés de 10% anual, luego de 5 años ¿cuánto dinero tendrá en su cuenta?	a) Desconozco <b>b) Más de \$150</b> c) Exactamente \$150	36%
<b>Inflación</b>	Imagine que la tasa de interés aplicada a sus ahorros es del 6% y que la inflación es del 10% anual, luego de un año, ¿cuánto podrá comprar con el dinero de esta cuenta?	a) Desconozco b) Exactamente lo mismo c) Más que hoy <b>d) Menos que hoy</b>	43%
<b>Valor del dinero en el tiempo</b>	Imagine que José hereda \$10,000 hoy, y Pedro hereda \$10,000 en tres años, ¿quién tendrá más?	a) Desconozco b) Equivale a lo mismo <b>c) José</b> d) Pedro	39%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de las encuestas

Nota: La respuesta correcta es la que está subrayada.

Probablemente el tema de la inflación no sea en Ecuador un tema de preocupación diaria en los consumidores, puesto que la misma es muy baja y se mantiene prácticamente estable casi todo el año, por estar dolarizados, por lo cual se entendería que sólo el 43% contestó correctamente.

A continuación en la tabla 3.2 se exponen los resultados de las respuestas correctas de los conocimientos financieros avanzados.

**Tabla 3.2.** Descriptivos de conocimientos financieros avanzados

Tema	Pregunta	Opciones de Respuestas	Respuesta Correcta	% Respuestas correctas
<b>Riesgo-Rendimiento</b>	En el largo plazo, ¿cuál de los siguientes instrumentos financieros da mayor retorno?	<u>a) Acciones</u> b) Bonos c) Cuentas de ahorro d) Desconozco	a) Acciones	54%
<b>Diversificación</b>	Cuando se diversifica, el riesgo de perder dinero...	a) Desconozco b) Se incrementa c) Se mantiene en lo mismo <u>d) Se reduce</u>	d) Se reduce	51%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de las encuestas

Nota: La respuesta correcta es la que está subrayada.

Ahora bien, realizando comparaciones entre países, acorde a la encuesta de “capacidades financieras” de población adulta publicada en el 2020 por la OCDE (OCDE, 2020), en la que participaron 27 países de diferentes continentes, entre ellos, sólo dos de Latinoamérica (Colombia y Perú), y que, de los 26 países, 12 eran miembros de la OCDE, se comparan sus resultados con los obtenidos en esta investigación en la tabla 3.3 en la que se han incluido en una columna completa a Hong Kong (China), que fue el mejor puntuado, en otra columna está el promedio obtenido por todos los países, y en otras dos están los resultados de Perú y Colombia para comparar con países latinoamericanos.

Es necesario recalcar que, en la encuesta de la OCDE en el tema de tasas de interés, se está tomando en cuenta tanto interés simple y compuesto, y en esta tesis sólo interés compuesto, se entendería que los resultados de la OCDE deberían ser mejores que los de Ecuador. Sin embargo, es lo opuesto, tal es así que los resultados para la tasa de respuestas correctas para Colombia y Perú en temas de interés simple y compuesto es muy baja.

No obstante, al hacer la comparación contra el promedio de países encuestados, los resultados de los encuestados de la presente investigación, en su mayoría, son

menores a aquellos con excepción del interés simple y compuesto; y, donde existen más diferencias es en los tema de inflación y valor del dinero en el tiempo, donde Guayaquil tiene 43% y el promedio de OCDE 78%, y en valor del dinero en el tiempo Guayaquil acertó sólo en el 39% de las respuestas mientras que el promedio de la encuesta OCDE fue de 60%.

**Tabla 3.3.** Comparativa de resultados correctos en preguntas de conocimientos financieros de la presente tesis y resultados de encuesta de OCDE publicada en el 2020.

Tema evaluado:	Porcentaje de respuestas correctas sobre conocimientos financieros (OCDE, 2020)				Respuestas correctas en la presente Tesis
	Promedio de los 27 países	Colombia	Perú	Hong Kong, China	Guayaquil, Ecuador.
Interés simple y compuesto	26%	1.8%	6.3%	71%	36%
Inflación	78%	87%	86%	94%	43%
Valor del dinero en el tiempo	60%	50%	55%	84%	39%
Diversificación del riesgo	59%	57%	62%	80%	51%
Riesgo y rendimiento de instrumentos financieros	77%	84%	83%	93%	54%
<b>Promedio general</b>	<b>60%</b>	<b>70%</b>	<b>72%</b>	<b>84%</b>	<b>45%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de OCDE, 2020.

Acorde a los datos de la tabla comparativa, fuera del tema interés simple y compuesto, Guayaquil no fue superior a Perú, Colombia ni al promedio de los encuestados en el estudio de la OCDE, y queda muy de lejos de Hong Kong en las demás preguntas sobre conocimientos financieros. Si promediamos la tasa de respuestas correctas, el más alto es Hong Kong con 84%, seguido de Perú con 72%, luego Colombia con 70%, luego promedio de todos los países participantes con 60%, finalmente Guayaquil con 45%.

En Chile, las tasas de respuestas correctas a preguntas sobre conocimiento financiero son más similares a las de la presente investigación, sin embargo, un poco mejores y fueron las siguientes: interés simple, 28%; interés compuesto, 53%; inflación, 40%; diversificación del riesgo, 46%; rentabilidad futura, 56%. En todos los casos, los hombres contestaron de manera correcta en mayores porcentajes que las mujeres. (Cea, Sandoval, Strello y Atria, 2017). Para el caso de Brasil, el estudio de

Potrich et al. 2015, muestra también que los conocimientos financieros son bajos, en especial en las mujeres.

En términos generales se puede observar que los niveles de conocimientos financieros son bajos, y no sólo es un problema de países latinoamericano sino también de países desarrollados. Lusardi y Mitchell (2011, b) han coordinado un programa de encuestas de conocimientos financieros de 15 países incluido Suiza, poniendo énfasis especial a las “three bigs” las tres preguntas claves de conocimientos financieros sobre tasas de interés, inflación y diversificación, el proyecto se denomina Flat World.

Los resultados que han obtenido en el mencionado proyecto indican que los conocimientos financieros están en crisis, pues en promedio, la tasa de aciertos a las tres preguntas es de 30%, y de al menos a las preguntas de inflación e interés es de 50%; éstos resultados pobres, son preocupantes a pesar de que la mayoría de los países incluidos en este proyecto son países desarrollados, con mercados financieros sofisticados, lo que podría ser que no necesariamente tener acceso a mejores sistemas financieros implique tener mejores conocimientos financieros.

Muestra de ello es que encontraron también que aquellos países donde había inflaciones estables y bajas, tenían menores aciertos en cuanto al tema de inflación, debido a que no es una variable que les preocupe mucho en esas poblaciones, lo que indica que buenos niveles de conocimientos financieros no son de exclusividad para países desarrollados (Lusardi, 2019).

Posiblemente una explicación a estas dicotomías expuestas, es que los conocimientos financieros podrían tener una correlación con las habilidades matemáticas. Japelli y Padua (2013) encontraron que las habilidades en matemáticas influyen en los conocimientos financieros y que a su vez ésta influye en la acumulación de riqueza. También identificaron que en los participantes de la prueba PISA que obtuvieron los más altos puntajes en matemáticas, también los tuvieron en conocimientos financieros.

Los países que llevan los primeros lugares en el ranking son China, Singapur y Macao, mientras que los países de Latinoamérica están por debajo del promedio mundial, lo cual hace sentido con los puntajes obtenidos en la encuesta de alfabetización financiera de la OCDE (OCDE, 2020).

Japelli y Padua (2013) no sólo evaluaron los resultados de la encuesta PISA sino también de una encuesta europea sobre el retiro, y encontraron que los países que tienen sistemas de seguridad social más generosos muestran menores niveles de

alfabetización financiera. Dados estos hallazgos, los investigadores recomiendan invertir en educación financiera desde temprana edad, fomentando sobre todo las habilidades numéricas.

Esta relación entre los conocimientos financieros y el comportamiento financiero también fue soportada por Grohmann (2018) quien realizó un estudio sobre alfabetización financiera (conocimientos financieros realmente) y sus implicancias en Tailandia tomando como objeto de estudio a la clase media, encontrando que los conocimientos financieros tienen efectos en el comportamiento financiero, pues a mayores niveles de conocimiento financiero, mejores niveles de decisiones financieras.

### **3.1.3. Descriptivos de Comportamiento Financiero**

El comportamiento financiero fue diagnosticado sobre las acciones financieras más comunes a las que se debe enfrentar un usuario financiero, como ahorro, inversión, decisiones de compra, endeudamiento, planeación presupuestaria, previsión financiera ante riesgos como quedarse sin trabajo, estar enfermo o morir, así como la preferencia para seleccionar dónde mantener los ahorros. Las respuestas en detalle se encuentran en el Anexo C, entre los principales resultados para describir el comportamiento financiero de los encuestados tenemos:

- Un 59% paga siempre sus deudas a tiempo.
- Un 32% siempre lleva un registro de gastos personales
- Un 34% siempre tiene metas financieras para el largo plazo que se encuentran dentro de su presupuesto.
- El 29% siempre le da seguimiento a su presupuesto sea cada semana o cada mes.
- El 21% se encuentra totalmente satisfecho en la manera en que maneja sus finanzas
- Un 23% utiliza siempre más del 10% de sus ingresos para pagos de tarjetas de crédito y un 30% nunca más del 10%.
- Un 32% posee seguros de vida o salud, el 30% nunca ha tenido.
- El 26% tiene una disciplina de ahorro, pues ahorran siempre.
- El 15% posee un fondo de emergencias por al menos 3 veces sus ingresos mensuales.
- El 62% compara precios cuando compra algo.
- El 67% usa los Bancos cuando se trata de ahorrar, el 24% lo hace en casa, la diferencia lo hace en Cooperativas de ahorro.

En la tabla 3.4 se muestra un resumen de las medias de las preguntas sobre comportamiento financiero, siendo 1 nunca y 5 siempre. En este resumen se puede ver que los puntos más débiles se enfocan en la planificación financiera, el ahorro, y la previsión (fondo de emergencia, tenencia de seguros de vida y salud).

**Tabla 3.4.** Resumen de medias de las preguntas de Comportamiento Financiero

<b>Preguntas:</b>	<b>Media</b>
Pago mis deudas a tiempo	4.39
Llevo un registro de mis gastos personales	3.59
Tengo metas financieras en el largo plazo que están dentro de mi presupuesto	3.83
Sigo cada semana o cada mes un presupuesto	3.6
Me encuentro satisfecho en la manera en que manejo mis finanzas	3.48
Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de tarjetas de crédito	2.88
Mantengo seguros de vida, salud	3.12
Ahorro mensualmente	3.45
Poseo un fondo de emergencias de al menos tres veces mis ingresos mensuales	2.55
Comparo precios cuando compro algo	4.36
<b>Promedio de indicadores de comportamiento financiero:</b>	<b>3.52</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

En promedio de todas las preguntas se ha obtenido 3.5 lo que quiere decir que el comportamiento financiero en general está en el término medio, lo cual es similar a los puntajes que obtuvo Potrich, Vieira, Coronel y Filho (2015) para su estudio realizado en el sureste de Brasil, en el que los hombres obtuvieron un promedio de 3.69 puntos en una escala de Likert de 1 al 5, y las mujeres obtuvieron 3.58 puntos.

Acorde a los resultados obtenidos aquí, se puede evidenciar un bajo nivel de cultura presupuestaria, y de prevención de situaciones riesgosas financieras como quedarse sin trabajo, enfermo o fallecer, al contar sólo el 15% de los encuestados con un fondo de emergencias razonable, sólo 32% tener coberturas de vida o salud, y apenas el 26% lleva el ahorro de manera disciplinada. Con estos datos observados, es comprensible que sólo el 21% se encuentre totalmente satisfecho con la manera en que maneja su dinero.

A pesar de ello, podemos rescatar que al menos, en cuanto a endeudamiento hay más prudencia, pues un 30% nunca sobrepasa el 10% de sus ingresos para pagos de tarjeta de crédito, sin embargo, sólo el 59% paga siempre sus deudas a tiempo.

Si se compara con otros países, se puede ver que el comportamiento financiero al igual que los conocimientos financieros también es bajo en su mayoría. Por ejemplo, la OCDE, en la encuesta que realizó en 26 países (OECD, 2020), realizó preguntas relacionadas al comportamiento financiero en tres ejes principales: ahorro y planificación para el largo plazo, consideraciones al realizar compras y seguimiento presupuestario.

El puntaje máximo a obtener en esas preguntas era de 9 puntos, el 56% de los encuestados obtuvieron los más bajos puntajes, en promedio, los adultos obtuvieron un puntaje de alrededor de 5.3 en toda la muestra incluidos los adultos de los países miembros de la OCDE. Los adultos de Indonesia obtuvieron 6.3 puntos, Eslovenia 6.3 puntos, Malasia 6.1 puntos y Austria 6.0 puntos, siendo éstas las puntuaciones de comportamiento más altas, por encima de 6 (o más de dos tercios de la puntuación). Las puntuaciones más bajas, todas menores de 5 puntos (o alrededor del 56 % del total) fueron en Rusia 4.9 puntos, Colombia 4.8 puntos, Montenegro 4.7 puntos, Hungría 4.5 puntos e Italia 4.2. Los resultados de la OCDE muestran que los bajos niveles de comportamientos financieros no son de exclusividad de países en vías de desarrollo como Ecuador.

Comprender qué factores inciden en el comportamiento financiero ha sido motivo de muchas investigaciones, algunas de ellas encuentran como impulsor de buenos comportamientos financieros a los conocimientos financieros, otros no encuentran incidencia de los mismos; otros indican que se ven influenciados por los patrones de comportamiento de padres o familiares más cercanos; otros por el entorno financiero en el que se desenvuelven donde haya más inclusión financiera, y otros encuentran que aquello no incide.

También se habla de que los factores sociodemográficos podrían marcar diferencias de grados de comportamientos financieros, que la evidencia empírica indica que no en todos los contextos se manifiestan de igual manera, estos dilemas, fueron expuestos en la revisión de la literatura en el primer capítulo.

Se puede ver en el caso de un estudio realizado en Chile (Cea et al. 2017), en el que se muestra que los comportamientos financieros así como los conocimientos, se reflejan de diferentes maneras acorde a los estratos socioeconómicos, los investigadores realizaron un estudio sobre el estado de la alfabetización financiera,

en el que diagnosticaron diferentes tipos de comportamientos y conocimientos financieros, enfocados sobre todo en el ahorro, inversiones, endeudamiento, motivaciones para comprar productos, entre otros.

Los investigadores dividieron en diferentes tipos de perfiles a los encuestados en cuanto a sus estratos socioeconómicos, para caracterizar su alfabetización financiera acorde a ellos, encontraron primeramente que los más vulnerables a tener precarios comportamientos y conocimientos financieros son las mujeres y los jubilados, debido a sus bajos niveles de inclusión financiera y bajos ingresos, pero que los del perfil de clase media con mejores ingresos, niveles educativos y niveles de inclusión en el mercado financiero, no dejan de ser personas endeudadas, con pobres niveles de planificación financiera y una capacidad de ahorro por debajo del promedio, finalmente están los del perfil de clase alta con mayores ingresos y con patrimonios asegurados que tienen mejores patrones de comportamiento financiero en especial para las inversiones.

Si bien las mujeres han sido un grupo que se ha identificado como vulnerable en muchos estudios, no es algo determinante. Por ejemplo, en Vietnam, las mujeres son las que llevan las riendas de la economía del hogar, y tienen más predisposición para el ahorro Nguyen y Doan (2020). Sin embargo, el factor género no es el único predictor, sino también la educación financiera, la especialización en finanzas, el estado civil, las actitudes financieras y el comportamiento financiero avanzado son factores que influyen positiva y significativamente en el comportamiento de ahorro individual, acorde a la investigación realizada por Nguyen y Doan, por tanto, los factores socioculturales, socioeconómicos, pueden incidir en los comportamientos financieros.

En el capítulo cuatro se establecen las relaciones que pudieran existir entre el comportamiento financiero y aquellos factores socioeconómicos o sociodemográficos que inciden en el mismo, y comprender de qué manera afectan a los ciudadanos, en esta primera sección de descriptivos se exponen los resultados de las encuestas, y se comparan con resultados de otros estudios.

#### **3.1.4. Análisis descriptivo de Actitudes Financieras**

Las actitudes financieras evaluadas están relacionadas al ahorro, la inversión, el manejo presupuestario, a la conciencia sobre el buen uso del dinero, de la importancia de planear para el largo plazo. En algunas investigaciones, éstas se enmarcan bajo la conceptualización de “conciencia financiera”, es decir se trata como sinónimos de esa conciencia que tienen las personas sobre el correcto manejo del

dinero y de cómo su comportamiento actual puede influir en su futuro. A continuación, se muestran los principales resultados de la encuesta sobre actitudes financieras (en el Anexo D se encuentran las respuestas a detalle):

- El 86% considera que es importante controlar los gastos cada mes.
- El 90% piensa que es importante fijarse metas para el futuro.
- El 85% piensa que es importante ahorrar cada mes.
- El 76% cree que la manera en cómo maneja hoy el dinero le afectará a su futuro.
- El 82% cree que es importante mantenerse dentro de un presupuesto.
- El 87% cree que es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo.

Estos resultados nos indican que la mayoría de los encuestados están muy conscientes de la importancia de la planificación y el control financiero de sus finanzas, así como lo importante que es fijarse metas para el futuro, por ende, ahorrar, y que las inversiones son un canal para conseguir sus metas, por ello consideran que la manera en cómo manejan sus finanzas hoy les va a repercutir en el futuro. En consecuencia, el nivel de actitudes financieras es alto, pero en contraste a ello, el comportamiento es bajo al igual que sus conocimientos.

En la tabla 3.5 se puede observar que, en promedio, la escala fue alta para cada una de las preguntas de actitudes financieras, siendo 1 Totalmente en desacuerdo y 5 Totalmente de acuerdo, en todos los casos superan 4.5/5.

**Tabla 3.5.** Resumen de medias de las preguntas de Actitudes financieras

<b>Pregunta:</b>	<b>Media</b>
Considero que es importante controlar los gastos cada mes	4.79
Pienso que es importante fijarse metas financieras para el futuro	4.86
Creo que es importante ahorrar dinero cada mes	4.78
Creo que la manera en la que manejo mi dinero ahora, afectará mi futuro	4.52
Creo que es importante mantenerse dentro de un presupuesto	4.76
Es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo	4.54

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

Estos resultados son similares a los obtenidos en el sureste de Brasil por Potrich et al. (2015) en el que la actitud financiera para los hombres obtuvo un promedio de 4.41 puntos y para las mujeres 4.45 puntos. Estos puntajes son mejores que los

obtenidos en las encuestas de la OCDE, donde el promedio de actitudes financieras para la encuesta de alfabetización financiera de la OCDE (OECD, 2020) fue de 3/5

### **3.1.5. Descriptivos de Enseñanza Parental**

La influencia parental ha sido uno de los temas que en la reciente literatura se ha visto destacándose en su vinculación con la alfabetización financiera, en este estudio se han realizado tres preguntas para conocer si los padres o familiares más cercanos enseñan sobre cómo manejarse en aspectos financieros como los créditos, el ahorro, o el buen uso de una tarjeta de crédito. El fin último es conocer a través del modelo estructural si la enseñanza de finanzas por parte de los padres/familiar más cercano tiene relación con el conocimiento financiero, como lo ha indicado en su estudio Angulo-Ruiz y Pergelova (2015), en el que encontraron que la enseñanza de finanzas a los hijos tiene un efecto indirecto en el comportamiento financiero por medio del impacto en el conocimiento financiero.

La literatura acerca de la socialización al consumidor financiero argumenta que los padres y la familia son agentes socializantes significantes en el proceso por medio del cual los niños absorben información acerca del manejo del dinero y del futuro de los hijos (Shim et al., 2010), de ahí la relevancia del tema.

En resumen, tenemos los siguientes resultados más relevantes extraídos de la encuesta (las respuestas a detalle se pueden ver en el Anexo E):

Los padres o familiar más cercano, siempre:

- Conversan sobre cómo tener un buen rating crediticio a un 20% de los encuestados, y un 21% nunca lo hace.
- Enseñan sobre la importancia del ahorro a un 41% de los encuestados, y sólo el 8% nunca lo hace.
- Enseñan cómo usar la tarjeta de crédito apropiadamente a un 30% de los encuestados, y un 18% nunca lo hace.

### **3.1.6. Descriptivos de Comportamiento Parental**

El comportamiento parental o del familiar más cercano, también ha sido identificado en la revisión de la literatura como una variable que incide en el comportamiento financiero. Angulo-Ruiz y Pergelova (2015) encontraron que el comportamiento financiero de los padres influye directamente en el comportamiento financiero de los hijos.

van Campenhout (2015) realizó un extenso análisis de la literatura referente a la influencia que pueden tener los padres como agentes socializadores de finanzas

personales, reflexionando que a pesar de que existen muchos estudios de alfabetización financiera que no consideran el rol de los padres, su importancia se confirma en la literatura empírica, pues de todos los agentes de socialización financiera, los padres juegan el papel más dominante, por lo que recomienda que los programas de educación financiera incluyan a los padres.

Por ello, con la finalidad de poder establecer relaciones entre el comportamiento de padres y los encuestados en el análisis estructural que se analiza en la siguiente sección de este capítulo, se hicieron preguntas sobre los patrones de comportamiento financiero de los padres, enfocándose en las conductas de inversiones en el largo plazo, el ahorro, gastar acorde a un presupuesto o poseer seguros de vida o salud. En resumen, los resultados más relevantes son (los resultados en detalle están en el Anexo F):

Los padres o familiar más cercano muestran que:

- Un 16% siempre realizan inversiones en el largo plazo
- Un 28% siempre ahorra cada mes
- 31% gastan acorde a un presupuesto
- 34% poseen seguros de vida y/o de salud.

Estos resultados van en línea con los resultados de comportamiento financiero de los encuestados, son similares, pues un 26% de ellos ahorra cada mes, y un 32% poseen seguros de vida y/o de salud.

Adicionalmente, se realizaron otras preguntas que no han sido parte de los constructos analizados en revisiones previas de la literatura, pero que pueden ayudar a caracterizar a los encuestados en términos de en quién confían para pedir asesoramiento bancario, con quién toman sus decisiones financieras, o qué tan familiarizados están con las herramientas digitales para el uso de servicios financieros. Estas respuestas servirán posteriormente para ver si existen relaciones entre los niveles de alfabetización financiera y estos comportamientos.

Acorde a las respuestas se puede ver que aproximadamente el 28% de los encuestados acude a sus padres o familiar más cercano cuando se trata de pedir asesoría financiera, y casi un 24% consulta con un asesor bancario, lo que revela que las personas encuestadas confían más en sus familiares (tabla 3.6).

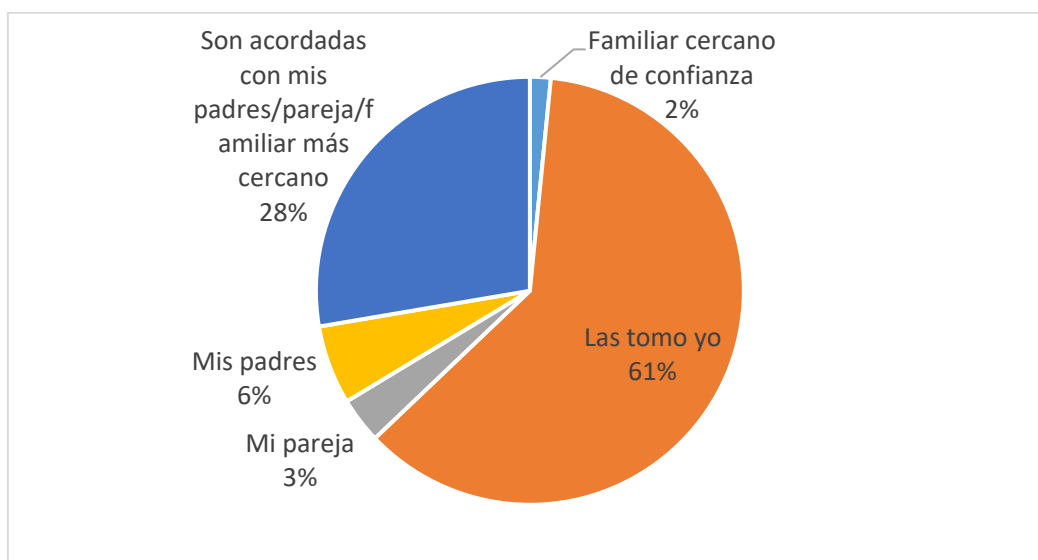
**Tabla 3.6.** Cuando busco asesoría sobre productos y servicios financieros lo hago con

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Asesor Bancario	75	23.6
Asesor de Inversiones	50	15.7
Colegas del trabajo	45	14.2
Nunca consulto	49	15.4
<b>Padres o familiar más cercano</b>	<b>88</b>	<b>27.7</b>
Profesores	11	3.5
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de encuestas

En cuanto a las decisiones sobre las finanzas personales, la mayoría son tomadas sin la influencia de nadie, pues el 61% contestó que las toma él/ella mismo/a, seguido del 28% que las toma en consenso con sus padres/pareja/familiar más cercano (gráfico 3.2).

**Gráfico 3.2.** ¿Quién toma las decisiones financieras en el hogar?

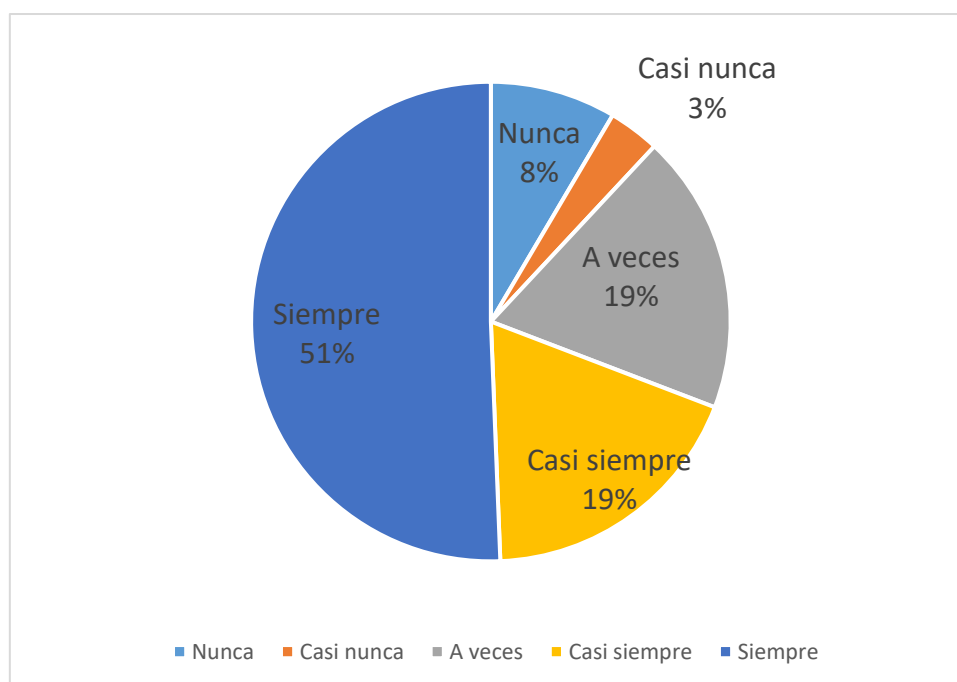


**Fuente:** Elaboración propia a partir de encuestas

Por último, en cuanto al uso de servicios financieros digitales, que podría ser un motivador para tener un mejor comportamiento financiero, los resultados indican que el 51% de los encuestados siempre los utiliza, y casi siempre, o a veces, el 37%; sólo el 9% nunca los usa (gráfico 3.3). Angulo-Ruiz y Pergelova (2015) identificaron que el uso de servicios financieros digitales son un motivante para aprender de

finanzas y lo cual incide en el comportamiento financiero, por lo que recomiendan incentivar el uso de los mismos.

**Gráfico 3.3.** Frecuencia de utilización de servicios financieros digitales



**Fuente:** Elaboración propia a partir de encuestas

En la tabla 3.7 se puede observar el promedio de puntos de todos los encuestados por cada pregunta, teniendo en cuenta que se trata de una escala donde 1 es nunca y 5 siempre, vemos que en la mayoría se encuentra en un término medio que es “a veces”.

**Tabla 3.7.** Resumen de medias de preguntas de influencia familiar

Pregunta	Media
Mis padres o familiar más cercano conversan sobre cómo tener un buen rating crediticio	2.97
Mis padres o familiar más cercano me enseñan sobre la importancia del ahorro	3.78
Mis padres me ó familiar más cercano enseñan cómo usar la tarjeta de crédito apropiadamente	3.30
Mis padres o familiar más cercano realizan inversiones para el largo plazo	2.91
Mis padres o familiar más cercano ahorran cada mes	3.43
Mis padres o familiar más cercano gastan acorde a un presupuesto	3.67
Mis padres o familiar más cercano poseen seguros de vida y/o de salud	3.32

**Fuente:** Elaboración propia a partir de encuestas

### **3.1.7. Conclusión del análisis descriptivo de las dimensiones de la alfabetización financiera**

Una vez que se han expuesto los resultados descriptivos de la encuesta de alfabetización financiera, se puede resumir que los conocimientos y comportamientos financieros en su mayoría son bajos, mientras que la actitud financiera es alta, lo cual va en línea con estudios previos (OCDE, 2020; Potrich et al., 2015), en los que se muestra que incluso en países que tienen mercados financieros sofisticados se presentan resultados similares.

Los padres o familiar más cercano no socializan tan frecuentemente con sus hijos sobre pautas financieras, aunque su comportamiento tiene una similitud con el de los encuestados por lo que pareciera que estuvieran relacionados.

Los encuestados tienen más preferencia en realizar consultas financieras a sus familiares que a los asesores bancarios, asesores de inversión o docentes de las universidades lo cual indica que podría haber influencia parental o familiar en los comportamientos financieros. El uso de servicios financieros digitales se da de manera permanente sólo en la mitad de los encuestados, habría que analizar si el uso de plataformas digitales tiene incidencia positiva en el comportamiento financiero.

En definitiva, ante estos primeros resultados, se puede evidenciar la necesidad de impulsar acciones efectivas para mejorar los conocimientos y comportamientos financieros y profundizar en estudios que conlleven a comprender los impulsores de la alfabetización financiera con programas acorde a las necesidades de los usuarios financieros y sobre todo efectivos.

En la siguiente sección se realizará una validación de constructo para cada una de las dimensiones de la alfabetización financiera como paso previo al modelo de ecuaciones estructurales que proporcionará un modelo teórico de la alfabetización financiera basado en relaciones teóricas causa-efecto entre las dimensiones estudiadas.

### **3.2. Modelo estructural de la Alfabetización financiera**

Acorde a Escobedo et al. (2015) los modelos de ecuaciones estructurales (MES) trabajan con variables observables o medibles (aquellas que tienen un valor de entrada) y una o varias variables latentes o no observadas (que no tiene valor como tal y que puede utilizarse como un concepto).

Un MES consta de dos fases: el establecimiento de un modelo de medida, que es el que se obtiene por medio de un análisis factorial confirmatorio (AFC) mismo que define las relaciones entre las variables observables y las latentes, y el de un modelo estructural que determina las relaciones causales entre las variables latentes.

Para la validación de los constructos “Actitudes Financieras” y “Comportamiento Financiero” se utilizó un análisis factorial confirmatorio (AFC) para cada caso, usando el software AMOS versión 23. Debido a que las dimensiones de la alfabetización financiera son constructos o variables latentes, también llamadas no observables, las mismas necesitan variables observables para poder explicarse, las cuales han sido cada uno de los ítems utilizados en la encuesta que se aplicó.

El AFC permite establecer que un constructo tenga validez a través de sus variables observables, en otras palabras, determina si las variables observables propuestas de manera teórica, realmente pertenecen a determinado constructo. Para el caso de conocimientos financieros no se requiere realizar esta validación de escala porque las respuestas no fueron en escala de Likert sino respuestas de conocimientos puntuales.

El AFC usualmente se utiliza luego de haber realizado un modelo factorial exploratorio en los casos donde aún no se tenga una teoría tan desarrollada y recién se van a explorar qué variables observables pertenecen a un determinado constructo, pero en el puntual caso de la presente investigación, debido a que las preguntas de las dimensiones “actitudes financieras”, así como “comportamiento financiero” ya han sido utilizadas en previos estudios, se utilizará directamente el AFC.

Según Byrne (210) el AFC es apropiado utilizarse cuando el investigador tiene algún conocimiento de la estructura de la variable latente sea por medio de la teoría o evidencia empírica o ambos. En resumen, el AFC se enfoca específicamente en cómo las variables observables están conectadas con sus factores latentes subyacentes. Lo primero que se hace es postular un modelo teórico que luego se valida la plausibilidad del mismo con los datos recolectados, siendo la primera tarea en esta evaluación la determinación de la bondad de ajuste entre el modelo hipotético y la muestra de datos.

Debido a que es casi imposible que la data tenga un ajuste perfecto al modelo hipotético, habrá necesariamente un diferencial entre los dos, el cual es llamado "residuo" o error de medida que en los diagramas se encontrarán en un círculo con la letra "e" seguido del número de residuo acorde a las variables que se van agregando, cada variable latente y observable los tiene.

Los parámetros para validar los ajustes tanto para el modelo factorial confirmatorio, así como para el de ecuaciones estructurales, se encuentran en la tabla 2.4 en el capítulo No. 2 "Metodología" de la presente investigación, bajo los cuales se han realizado las evaluaciones para aceptar o rechazar los resultados de esta investigación; de todos modos se resumen en seguida los principales parámetros acorde a Chión y Charles (2016).

### **Índices de Ajuste Absoluto:**

Estas medidas evalúan el ajuste global del modelo

- Chi2: a mayor valor, mayor ajuste
- Probabilidad del Chi2: > .05, en muestras grandes no aplica.
- GFI: índice de bondad de ajuste, para un buen ajuste debe ser  $\geq .95$  y para un ajuste aceptable  $\geq .9$ .
- RMSEA: error cuadrático,  $\leq .08$
- CMIN/df: mínima discrepancia/grados de libertad, que debe ser menor a 3.

### **Índices de ajuste incremental:**

Estos índices se revisan sobre todo cuando se realizan mejoras a los modelos y se ven los ajustes incrementales de los nuevos modelos. Para un buen ajuste los indicadores deben tener valores mayores o iguales a .9, y los indicadores son:

- TLI (índice de Tucker Lewis)
- CFI (índice de bondad comparativa)
- AGFI (índice de bondad de ajuste incremental).

### **Índices de Ajuste de Parsimonia:**

Los índices de ajuste de parsimonia sirven para ofrecer una comparación entre modelos con diferentes números de coeficientes estimados, siendo su propósito determinar la cantidad del ajuste conseguido por cada coeficiente estimado. (Escobedo et al., 2015), son los siguientes:

- PNFI (índice de ajuste normalizado de parsimonia), a mayor valor, menor ajuste.

- PGFI (índice de bondad de ajuste de parsimonia), a mayor valor, mayor ajuste.

Las fases de un modelo SEM, acorde a Escobedo et al. (2015) son:

1. La especificación, que es la fase en la que el investigador establece la relación hipotética entre las variables latentes y las observables. (Se lo realizó en el capítulo 2 de metodología).
2. La identificación, en la que se estiman los parámetros del modelo mediante expresiones algebraicas que lo demuestre, en función de las varianzas y covarianzas muestrales (se lo hace por medio del software AMOS).
3. Estimación de los valores de los parámetros desconocidos, así como su respectivo error de medición (para lo que se utilizó el software AMOS).
4. La evaluación o bondad de ajuste, que se refiere a la exactitud en los datos del modelo para determinar si es correcto.
5. La reespecificación del modelo, que ayuda a saber si el primer modelo obtenido es el mejor, y será necesario buscar la manera de mejorar el ajuste, añadiendo o eliminando parámetros al modelo base. (En esta investigación se han reespecificado varios modelos y se ha seleccionado un modelo final).
6. La interpretación de los datos que ayuda al investigador a establecer el modelo correcto y la aceptación o rechazo de las hipótesis. (Para lo cual se ha realizado unas conclusiones del MES de alfabetización financiera).

Una vez realizada esta introducción a los modelos de ecuaciones estructurales se muestran los resultados.

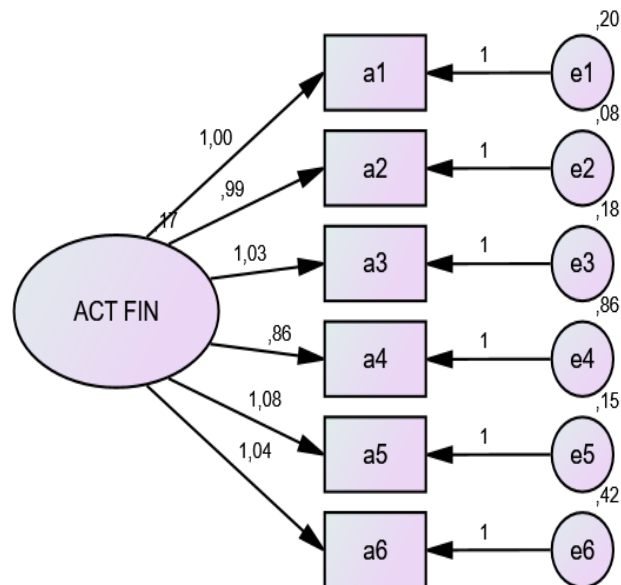
### **3.2.1. Resultados del AFC para “Actitudes Financieras”**

Para las actitudes financieras tenemos las siguientes variables observables, mismas que tienen sus respuestas en una escala de Likert de 5 puntos.

- a1: Considero que es importante controlar los gastos cada mes
- a2: Pienso que es importante fijarse metas financieras para el futuro
- a3: Creo que es importante ahorrar dinero cada mes
- a4: Creo que la manera en la que manejo mi dinero ahora, afectará mi futuro
- a5: Creo que es importante mantenerse dentro de un presupuesto
- a6: Es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo

En la figura 3.1. se observa el modelo propuesto para la dimensión “Actitudes Financieras”.

**Figura 3.1:** Diagrama propuesto de la Dimensión Actitudes Financieras



La dimensión en su conjunto, presentó índices de bondad de ajuste aceptables en su mayoría ( $\chi^2=27.48$ ,  $p=.01$ ,  $\chi^2/gl=3.05$ ,  $NFI=.95$ ,  $GFI= .47$ ,  $CFI=.97$ ,  $TLI=.95$ ,  $RMSEA=.08$ ), el único indicador que no fue adecuado fue el GFI que está muy por debajo de lo aceptable de  $.90$ , por lo que se tuvo que reevaluar esta dimensión, eliminando aquella/s variables latentes que no aporten significativamente a la dimensión. Se detallan los resultados de la evaluación del ajuste del constructo en la tabla 3.8. Cabe notar que, de todos modos, la fiabilidad de la escala fue aceptable, misma que se estimó con el Alpha de Cronbach, siendo ésta  $.78$ .

Al eliminarse la pregunta a6 “Es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo”, se obtuvo una validez de constructo más aceptable ( $\chi^2=2.7$ ,  $p=.75$ ,  $\chi^2/gl=.54$ ,  $NFI=.99$ ,  $GFI= .997$ ,  $CFI=1$ ,  $TLI=1$ ,  $RMSEA=0$ ), la fiabilidad de la escala se mantiene con un indicador de Alpha de Cronbach mayor que  $.7$ , siendo de  $.73$ .

En la figura 3.2 se muestra el diagrama, dados estos resultados, se acepta la validez del constructo “Actitudes financieras” con las variables latentes siguientes:

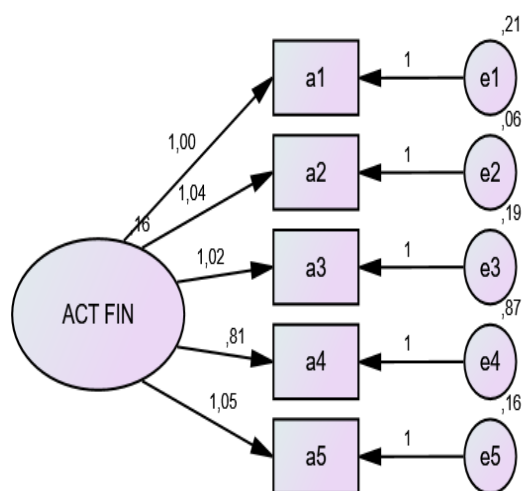
- a1: Considero que es importante controlar los gastos cada mes
- a2: Pienso que es importante fijarse metas financieras para el futuro
- a3: Creo que es importante ahorrar dinero cada mes
- a4: Creo que la manera en la que manejo mi dinero ahora, afectará mi futuro
- a5: Creo que es importante mantenerse dentro de un presupuesto.

**Tabla 3.8.** Indicadores de la Validez del Constructo “Actitudes Financieras”  
(Propuesto)

Indicadores	Propuesto
Chi square (value)	27.48
<b>Chi cuadrado</b> (probabilidad)	.001
Grados de libertad	9
GFI- Goodness of Fit (bondad de ajuste)	.417
AGFI	.938
<b>CFI-</b> Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)	.968
NFI-Normed Fit Index (índice de ajuste normado)	.954
TLI-Tuker Lewis Index (índice Tuker Lewis)	.947
<b>RMSR-</b> (residual cuadrático medio de la raíz)	.024
<b>RMSEA-RMS</b> (error de aproximación)	.08
PGFI	0
PNFI	0
Conbach's Alpha	.767
CMIN/DF	3.054

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas procesados en AMOS

**Figura 3.2:** Diagrama de Actitudes Financiera (Final)



Finalmente, se muestran a detalle los indicadores finales de la dimensión “Actitudes Financieras” en la tabla 3.9

**Tabla 3.9.** Indicadores de la Validez del Constructo “Actitudes Financieras” (Final)

<b>Indicadores</b>	<b>Final</b>
Chi square (value)	2.692
<b>Chi cuadrado</b> (probabilidad)	.747
Grados de libertad	5
GFI- Goodness of Fit (bondad de ajuste)	.997
AGFI	.99
<b>CFI-</b> Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)	1
NFI-Normed Fit Index (índice de ajuste normado)	.994
TLI-Tuker Lewis Index (índice Tuker Lewis)	1
<b>RMSR-</b> (residual cuadrático medio de la raíz)	.009
<b>RMSEA-RMS</b> (error de aproximación)	0
PGFI	.5
PNFI	.497
Conbach's Alpha	.728
CMIN/DF	.538

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas procesados en AMOS

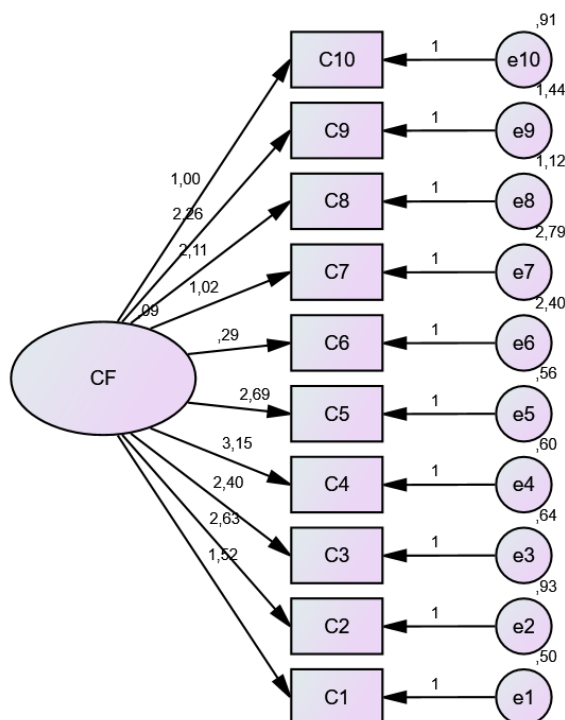
### **3.2.2. Resultados del AFC para el “Comportamiento Financiero”**

Para el comportamiento financiero se consideraron las siguientes variables observables:

- Pago mis deudas a tiempo
- Llevo un registro de mis gastos personales
- Tengo metas financieras en el largo plazo que están dentro de mi presupuesto
- Sigo cada semana o mes un presupuesto
- Me encuentro satisfecho en la manera en que manejo mis finanzas
- Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de tarjetas de crédito
- Mantengo seguros de vida, salud
- Ahorro mensualmente
- Poseo un fondo de emergencias de al menos tres veces mis ingresos mensuales
- Comparo precios cuando compro algo

En la figura 3.3 se observa el modelo propuesto para la dimensión “Comportamiento Financiero”.

**Figura 3.3:** Diagrama propuesto de la Dimensión “Comportamiento Financiero”



La dimensión en su conjunto, presentó sólo ciertos índices de bondad de ajuste aceptables ( $\chi^2=166.8$ ,  $p=.000$ ,  $\chi^2/gl=4.76$ ,  $NFI=.78$ ,  $GFI=.90$ ,  $CFI=.82$ ,  $TLI=.79$ ,  $RMSEA=.109$ ) por lo que se volvió a evaluar esta dimensión, eliminando aquellas variables latentes que no aporten significativamente a la dimensión. Cabe notar que, de todos modos, la fiabilidad de la escala fue aceptable, misma que se estimó con el Alpha de Cronbach, siendo ésta .723. A mayor detalle los indicadores en la tabla 3.10.

Para mejorar los indicadores de la validez del constructo “Comportamiento financiero”, se eliminaron las variables c5,c7,c9 que corresponden a las siguientes preguntas:

*c5. Me encuentro satisfecho en la manera en que manejo mis finanzas*

*c7. Mantengo seguros de vida y/o salud*

*c9. Poseo un fondo de emergencias de al menos tres veces mis ingresos mensuales.*

Con ello la validez del constructo “Comportamiento Financiero” mejoró notablemente dando un modelo confiable y válido ( $\chi^2=32.15$ ,  $p=.004$ ,  $\chi^2/gl=2.3$ ,  $NFI=.92$ ,  $GFI=.97$ ,

CFI=.95, TLI=.93, RMSEA=.064). Con ello, los indicadores que mejor se ajustan en la dimensión “Comportamiento Financiero” son:

- c1 Pago mis deudas a tiempo
- c2 Llevo un registro de mis gastos personales
- c3 Tengo metas financieras en el largo plazo que están dentro de mi presupuesto
- c4 Sigo cada semana o cada mes un presupuesto
- c6 Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de tarjetas de crédito
- c8 Ahorro mensualmente
- c10 Comparo precios cuando compro algo

**Tabla 3.10.** Indicadores de la Validez del Constructo “Comportamiento Financiero” (Propuesto)

<b>Indicadores de Ajuste:</b>	<b>Propuesto</b>
Chi square (value)	166.88
<b>Chi cuadrado</b> (probabilidad)	.000
Grados de libertad	35
GFI- Goodness of Fit (bondad de ajuste)	.901
AGFI	.844
<b>CFI-</b> Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)	.82
NFI-Normed Fit Index (índice de ajuste normado)	.786
TLI-Tuker Lewis Index (índice Tukur Lewis)	.796
<b>RMSR-</b> (residual cuadrático medio de la raíz)	.151
<b>RMSEA-RMS</b> (error de aproximación)	.109
PCFI	.638
PNFI	.611
Conbach's Alpha	.723
CMIN/DF	4.76

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas procesados en AMOS

A continuación, los indicadores de bondad de ajuste de la dimensión “Comportamiento Financiero” reevaluada (tabla 3.11).

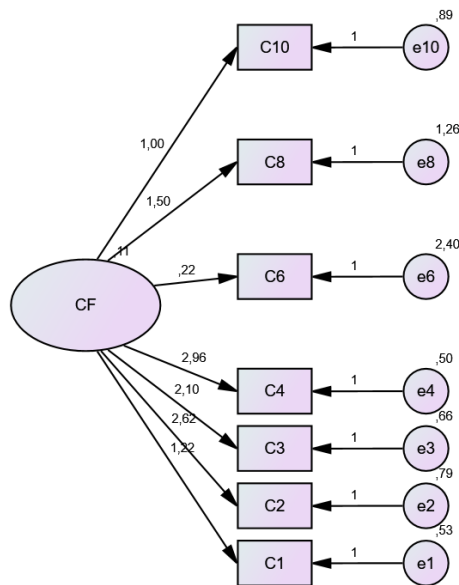
**Tabla 3.11.** Indicadores de la Validez del Constructo “Comportamiento Financiero” (Final)

Indicadores de Ajuste:	Final
Chi square (value)	32.156
<b>Chi cuadrado</b> (probabilidad)	.004
Grados de libertad	14
GFI- Goodness of Fit (bondad de ajuste)	.971
AGFI	.942
<b>CFI</b> - Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)	.953
NFI-Normed Fit Index (índice de ajuste normado)	.922
TLI-Tuker Lewis Index (índice Tuker Lewis)	.93
<b>RMSR</b> - (residual cuadrático medio de la raíz)	.063
<b>RMSEA-RMS</b> (error de aproximación)	.064
PCFI	.636
PNFI	.614
Conbach's Alpha	.734
CMIN/DF	2.297

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas procesados en AMOS

Finalmente se aprecia el diagrama correspondiente al modelo final válido del constructo “Comportamiento Financiero”, en la figura 3.4.

**Figura 3.4.** Modelo comportamiento financiero final



### 3.2.3. Modelo Estructural de Alfabetización Financiera

En esta sección se ha realizado la modelación del constructo “Alfabetización Financiera” por medio de las dimensiones “Comportamiento Financiero”, “Actitudes Financieras”, “Conocimiento Financiero”, evaluando además la incidencia del “Comportamiento Financiero de padres/familiar más cercano” en el comportamiento financiero de los encuestados, así como “Enseñanza Financiera de padres/familiar más cercano” en el conocimiento financiero. A continuación, la evaluación del modelo propuesto en este estudio:

#### 3.2.3.1. Evaluación de los criterios de calidad de ajuste

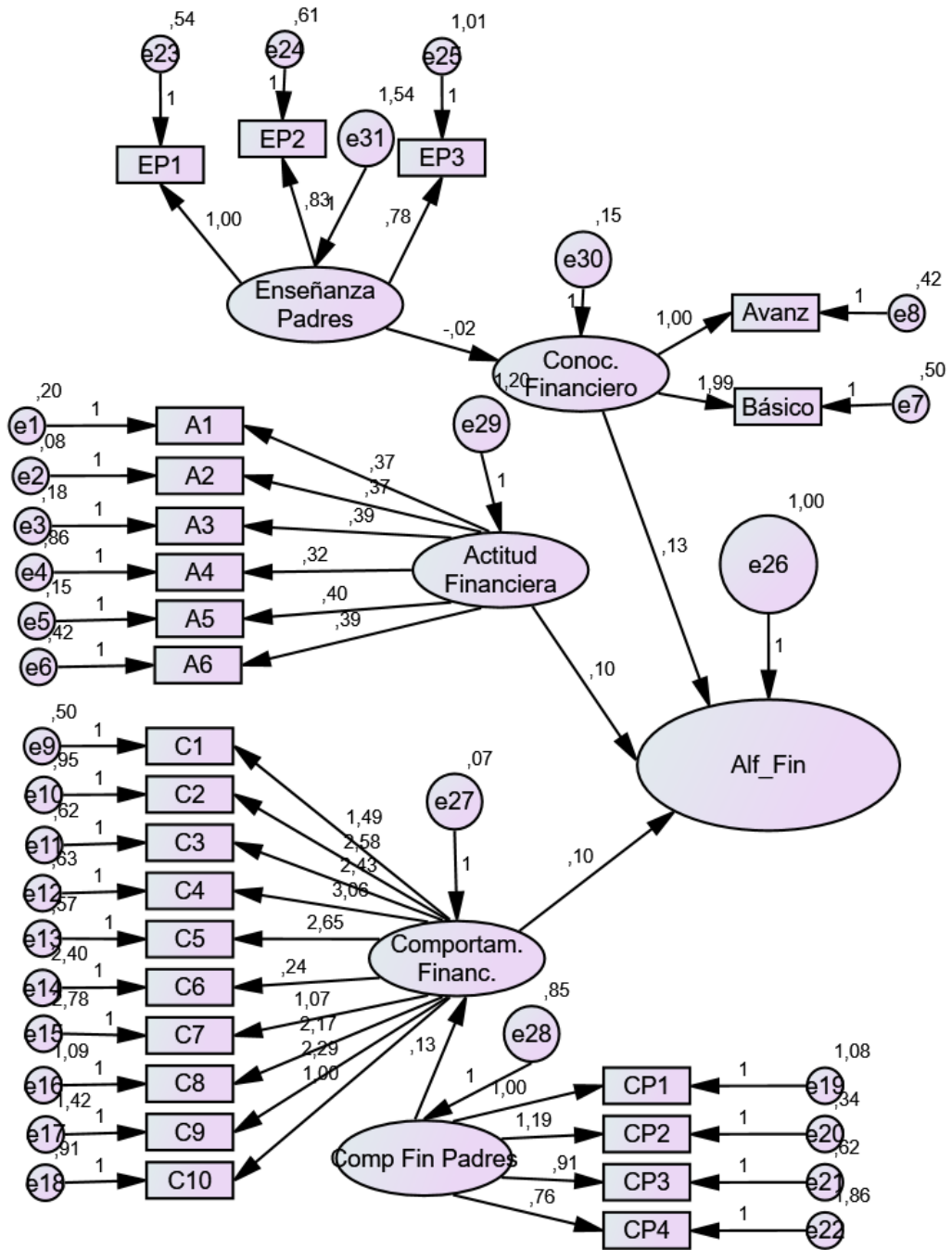
En la figura 3.5 se observa el modelo propuesto de Alfabetización financiera con todas las variables iniciales de las dimensiones “Comportamiento Financiero” y “Actitudes Financieras”, mismo que no tiene en su mayoría niveles aceptables indicadores de bondad de ajuste ( $\chi^2=489.31$ ,  $p=.000$ ,  $\chi^2/gl=3.26$ ,  $NFI=.76$ ,  $GFI=.86$ ,  $CFI=.81$ ,  $TLI=.79$ ,  $RMSEA=.084$ ), por lo cual se procederá a mejorar el modelo, eliminando las variables que se eliminaron en cada dimensión según lo expuesto en la validez de cada constructo en líneas anteriores. En la siguiente tabla 3.12 se observan los indicadores de bondad de ajuste a detalle obtenidos:

**Tabla 3.12.** Modelo de Alfabetización Financiera (modelo base)

<b>Indicadores de Ajuste:</b>	<b>Modelo Base</b>
Chi cuadrado (valor)	489.31
<b>Chi cuadrado (probabilidad)</b>	0
Grados de libertad	150
GFI- Goodness of Fit (bondad de ajuste)	.866
AGFI	.831
<b>CFI- Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)</b>	.818
NFI-Normed Fit Index (índice de ajuste normado)	.759
TLI-Tuker Lewis Index (índice Tuker Lewis)	.792
<b>RMSR- (residual cuadrático medio de la raíz)</b>	.225
<b>RMSEA-RMS (error de aproximación)</b>	.084
PGFI	.69
PNFI	.0
CMIN/DF	3.262

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas procesados en AMOS

**Figura 3.5.** Modelo de Alfabetización Financiera Propuesto



A continuación, se revisarán algunos modelos que se fueron planteando para ir mejorando el modelo de Alfabetización Financiera

### **3.2.3.2. Reespecificaciones del Modelo de Alfabetización Financiera**

Se testeó el modelo de Alfabetización financiera de diferentes maneras tratando de encontrar el mejor ajuste eliminando aquellas variables que no aportaban significativamente al modelo. A continuación, se explica los cambios que se hicieron al modelo base (modelo propuesto) en cada uno de los modelos siguientes:

**M1:** Se eliminaron las variables c5,c7,c9 (comportamiento financiero) y la variable a6 (actitudes financieras) que se eliminaron en la etapa de la validez de cada uno de estos constructos.

**M2:** Se tomó el modelo 1 (M1) y además se elimina la dimensión “Enseñanza de padres/familiar más cercano”.

**M3:** Se tomó el modelo 2 (M2) y se elimina la variable c6 “*Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de la tarjeta de crédito*”.

**M4:** Se tomó el modelo 3 (M3) pero además se eliminan las variables cfp1, cfp2 que son “*Mis padres o familiar más cercano realizan inversiones para el largo plazo*” y “*Mis padres o familiar más cercano ahorran cada mes*”.

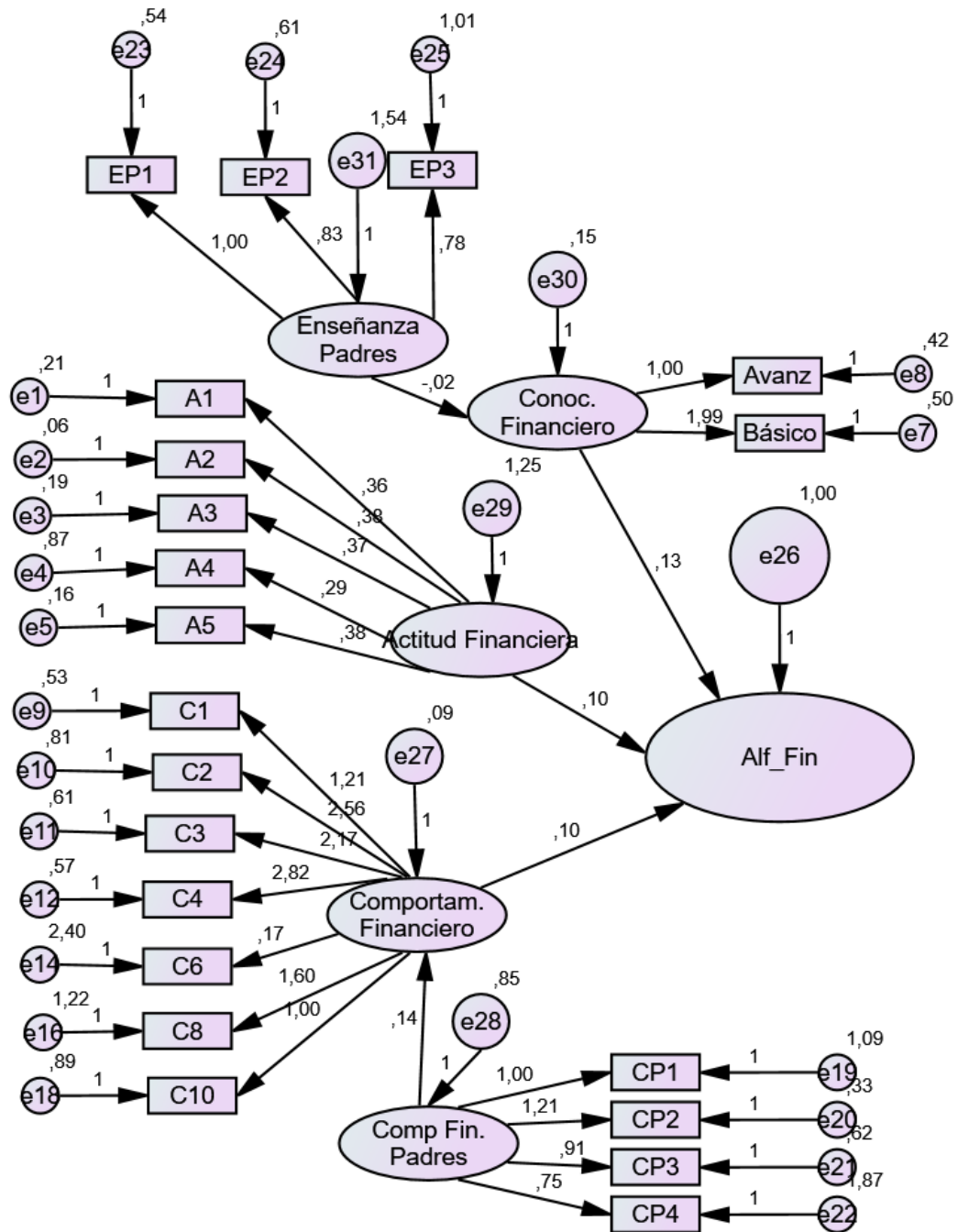
**M5:** Debido a que la dimensión “Comportamiento financiero padres/familiar más cercano” quedó con sólo una variable latente, lo cual no es justificable para una dimensión, sino que mínimo debe tener tres variables latentes, se eliminó esta dimensión del modelo M4.

Al analizar los parámetros de todos los modelos (Tabla 3.13) vemos que hay una mejora importante de la bondad de ajuste del modelo propuesto, en el modelo 2 (M2) siendo éste aceptable por presentar buen ajuste ( $\chi^2=281.74$ ,  $p=.000$ ,  $\chi^2/df=2.087$ , NFI=.82, GFI=.91, CFI=.90, TLI=.89, RMSEA=.059) y vemos que a partir del modelo M3 en adelante, los ajustes incrementales no son muy importantes, si bien el último modelo M4 tiene ligeramente mejores indicadores que los demás, al no haber mucha diferencia, y que además implica eliminar dos variables de la dimensión “Comportamiento Financiero de padres/familiar más cercano” y una variable de la dimensión “Comportamiento Financiero”, se ha considerado no tomarlo en cuenta ya que la mejora muy ligera no compensa dejar de lado dichas variables. Por tanto, se toma como definitivo el modelo M2 por tener buen ajuste y además por contener la mayoría de las variables latentes, el cual se puede observar en la figura 3.6.

**Tabla 3.13.** Parámetros de los modelos reespecificados

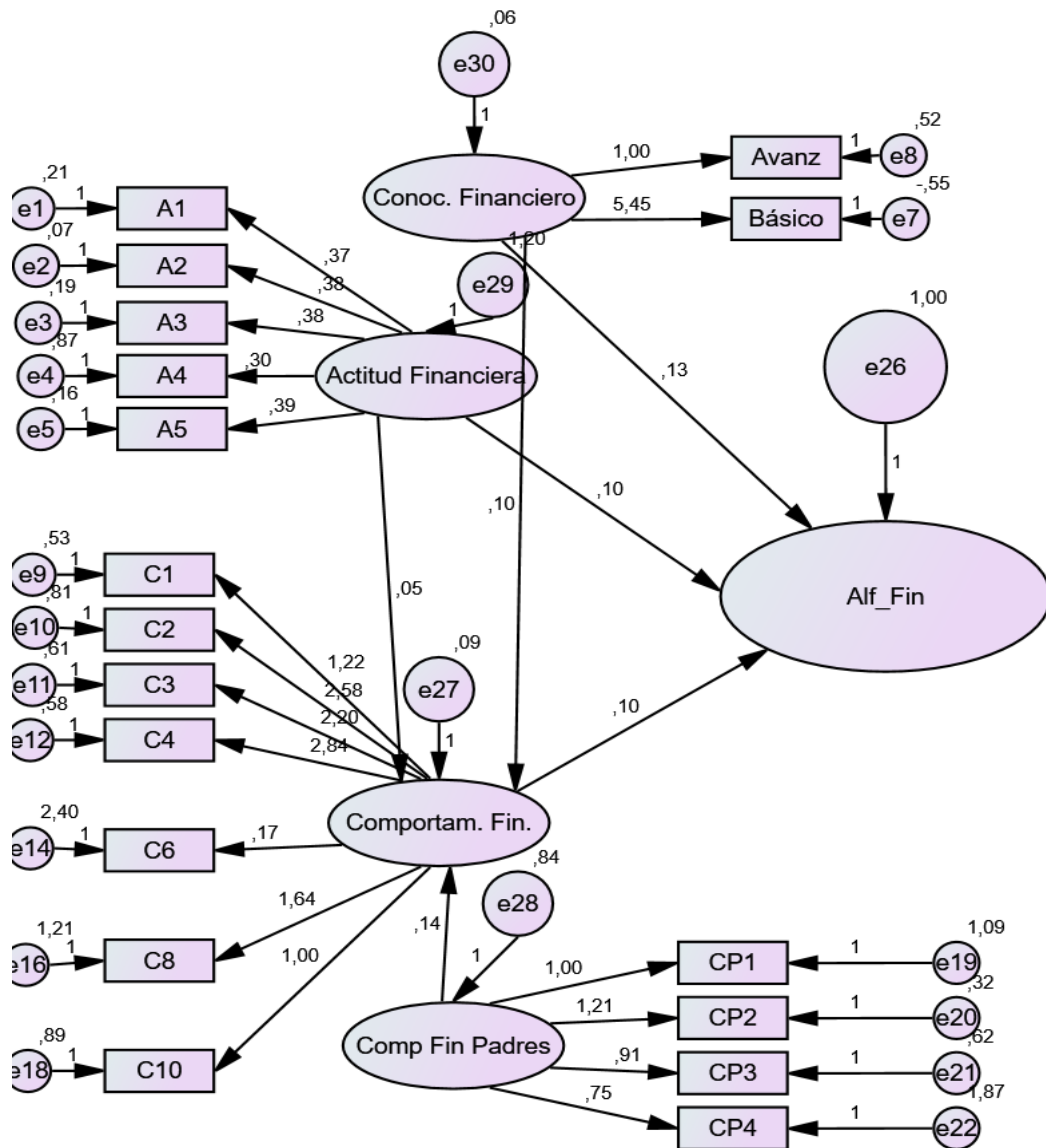
<b>Indicadores de Ajuste:</b>	<b>M1</b>	<b>M2</b>	<b>M3</b>	<b>M4</b>	<b>M5</b>
Chi cuadrado (valor)	556.138	281.74	253.53	177.26	140.15
<b>Chi cuadrado (probabilidad)</b>	.000	.000	.000	.000	.000
Grados de libertad	187	135	119	90	66
GFI- Goodness of Fit (bondad de ajuste)	.859	.907	.912	.931	.937
AGFI	.826	.882	.887	.908	.913
<b>CFI- Comparative Fit Index (índice de bondad comparativa)</b>	.818	.899	.906	.917	.923
NFI-Normed Fit Index (índice de ajuste normado)	.751	.824	.839	.847	.866
TLI-Tuker Lewis Index (índice Tukur Lewis)	.759	.885	.893	.903	.91
<b>RMSR- (residual cuadrático medio de la raíz)</b>	.211	.08	.075	.064	.056
<b>RMSEA-RMS (error de aproximación)</b>	.079	.059	.06	.055	.06
PGFI	.696	.716	.709	.698	.680
PNFI	.666	.727	.734	.726	.913
CMIN/DF	2.974	2.087	2.131	1.97	2.12

**Figura 3.6.** Modelo de Alfabetización Financiera Final



Si queremos saber cuáles serían los impactos entre el conocimiento y comportamiento financiero y entre la actitud y el comportamiento financiero, se tiene a continuación una segunda versión del modelo final en la figura 3.7, para esta versión se mantienen aceptables los indicadores de bondad de ajuste ( $\chi^2=273$ ,  $p=.000$ ,  $\chi^2/gl=2.07$ , NFI=.83, GFI= .909, CFI=.902, TLI=.887, RMSEA=.058).

**Figura 3.7.** Modelo de Alfabetización Financiera (Final) con impactos del conocimiento y la actitud financiera en el comportamiento financiero



Acorde a la figura 3.7 podemos resumir que:

- Los conocimientos financieros impactan directa y positivamente en la alfabetización financiera con un valor de .13
- La actitud financiera impacta directa y positivamente en la alfabetización financiera con un valor de .10
- Los comportamientos financieros impactan directa y positivamente en la alfabetización financiera con un valor de .13

Por tanto, la alfabetización financiera es un constructo que se explica por los comportamientos, conocimientos y actitudes financieras. Además de ello podemos extraer lo siguiente sobre el comportamiento financiero:

- El comportamiento financiero de los padres/familiar más cercano impactan directa y positivamente en el comportamiento financiero con un valor de .14
- Los comportamientos financieros de los padres/familiar más cercano tienen relación con el comportamiento financiero que impacta en la alfabetización financiera.
- La actitud financiera impacta directa y positivamente en el comportamiento financiero con un valor de .05
- Los conocimientos financieros impactan directa y positivamente en el comportamiento financiero con un valor de .10

#### **3.2.4. Resultados del modelo de medición de alfabetización financiera y validación de constructo**

Acorde a los resultados obtenidos podemos encontrar que:

- Se obtuvo un modelo de medición de alfabetización financiera con un instrumento en el que inicialmente habían 28 preguntas; 6 preguntas para la actitud financiera y quedaron 5; 10 preguntas para el comportamiento financiero y quedaron 7; 4 preguntas para el comportamiento parental, quedaron las mismas; 3 preguntas para la enseñanza parental, se eliminó el constructo completo por no aportar al modelo; y 5 preguntas de conocimientos financieros que se mantuvieron, con ello se cuenta con un instrumento de medición de alfabetización financiera de 21 preguntas.
- Acorde al análisis estructural, la alfabetización financiera es un constructo que se explica por los conocimientos, comportamientos y actitudes financieras, siendo los conocimientos y comportamientos financieros los que más influyen en ella. A su vez los comportamientos financieros se ven impactados

directamente por los comportamientos financieros de los padres o familiar más cercano. Lo que quiere decir que la alfabetización financiera está muy relacionada a los comportamientos financieros de los familiares.

- Los conocimientos financieros se refieren a aquellos relacionados a la afectación del dinero en el tiempo por variables como la inflación o el interés compuesto, así como el manejo del riesgo de las inversiones por medio de la diversificación y cómo este riesgo influye en sus rendimientos.
- Las actitudes financieras, comprenden aquellas que incentivan al ahorro, al cuidado del dinero por medio del manejo presupuestario permanente, así como el manejo prudente de las deudas y la consideración de las consecuencias a futuro que pueda tener el actual manejo de las finanzas.
- Los comportamientos financieros se refieren a aquellos relacionados al manejo del ahorro, endeudamiento, uso de tarjetas de crédito, uso de un presupuesto para controlar los gastos, realización de compras prudentes, e inclusión de metas financieras para el largo plazo en el presupuesto.
- Los comportamientos financieros son impactados en mayor medida por los comportamientos financieros de los padres, así como por los conocimientos financieros y en menor medida por las actitudes financieras.
- La enseñanza acerca de las finanzas por parte de los padres o familiar más cercano no impactan en los conocimientos financieros de manera significativa, por tanto, no ayudan a explicar la alfabetización financiera.
- Al haber sido realizado el estudio en el contexto de un país emergente como Ecuador, estos resultados ayudan a establecer un modelo de medición e instrumento de medida que puede ser utilizado no sólo en otras ciudades del país sino en otros países emergentes que comparten similitudes de contextos de mercados financieros y aspectos culturales

Los resultados obtenidos, en cuanto a modelo de medición de la alfabetización financiera van en línea con los resultados obtenidos por Potrich et al. (2015), para el cual la alfabetización financiera se pudo explicar con actitudes, conocimientos y comportamientos financieros por medio de un modelo de ecuaciones estructurales, siendo los comportamientos financieros los que más impacto tuvieron en la alfabetización financiera, y de la misma manera que en esta investigación, las actitudes financieras fueron las que menor impacto tuvieron en comparación con las otras dimensiones.

El estudio de Potrich et al (2015) fue dirigido sólo al segmento de jóvenes universitarios de una región del sureste de Brasil, donde existen buenos niveles de

inclusión financiera y de mercados financieros más desarrollados, sin embargo, en esta investigación la población objeto del estudio no fue sólo jóvenes sino adultos en general.

Los resultados también confirman los de otro estudio de Potrich et al. (2016) en el cual realizaron una validación de constructo de alfabetización financiera, mismo que se explicó por actitudes, conocimientos y comportamientos financieros en una población de jóvenes universitarios por medio de un análisis de ecuaciones estructurales. Además realizaron un modelo de medida entre esas tres dimensiones por medio de un análisis factorial confirmatorio hallando que las actitudes y el conocimiento financiero impactan en el comportamiento financiero, lo cual ha sido también encontrado en la presente investigación pero dentro del mismo modelo de ecuaciones estructurales.

De igual manera, las dimensiones validadas en la presente investigación confirman los resultados hallados por Rai, Dua, y Yadav (2019) los cuales lograron explicar a la alfabetización financiera a partir de comportamientos, actitudes y conocimientos financieros, para ellos, la dimensión que más impacto tuvo fue la de actitudes financieras, seguido del comportamiento y finalmente el conocimiento financiero el cual tuvo bajo impacto en la alfabetización financiera. Dicha investigación fue realizada en Nueva Delhi sobre una muestra de 394 mujeres trabajadoras tanto de empresas públicas como privadas aplicando un modelo de ecuaciones estructurales; el bajo impacto del conocimiento financiero en la alfabetización financiera, acorde a los autores, podría deberse a que el estudio se realizó con mujeres y es común encontrar que las mujeres tienen menores niveles de conocimientos financieros.

En cuanto a la influencia que tienen los padres o familiar más cercano, se evidenció que el comportamiento financiero de éstos, tiene relación con la alfabetización financiera ya que impactó de manera directa en el comportamiento financiero de los individuos, resultado similar al obtenido por Angulo-Ruiz y Pergelova (2015), en cuya investigación refieren que los padres tienen incidencia en el comportamiento financiero de los hijos, por medio de lo que se conoce como “locus de control externo” que es una dimensión de cuán dependiente puede ser una persona a tomar decisiones basados en otras personas o situaciones motivantes, siendo que mientras más incidencia de locus de control externo, menos capaz de tomar sus propias decisiones financieras es una persona, y lo idóneo sería que una persona esté lo suficientemente capacitada para poder tomar sus propias decisiones financieras.

Afsar, Chaudhary, Iqbal, y Aamir (2018) también encontraron que los padres pueden influir en la alfabetización financiera, ellos realizaron un estudio en Pakistán en jóvenes de colegio, utilizaron correlaciones y regresiones para demostrar que el conocimiento financiero y la socialización parental influyen de manera positiva en la propensión al ahorro. También encontraron que aquellos estudiantes que tienen mejores niveles de conocimiento financiero tienen mejores patrones de ahorro comparado con los que no tienen conocimientos financieros, concluyendo que los estudiantes estarán más dispuestos a incrementar sus ahorros al recibir educación financiera de sus padres.

Otras investigaciones dan cuenta de una relación entre la alfabetización financiera y los padres o familiar más cercano que ayudan a soportar los hallazgos encontrados en esta investigación (Lusardi, Mitchell y Curto, 2010; Akben-Selcuk y Altiok-Yilmaz, 2014; Tang, Baker y Peter, 2015).

En el caso la presente investigación, se puede observar que a la hora de pedir un consejo financiero lo hacen en primer lugar a los familiares y en segundo lugar a los asesores financieros, esto en un país donde la banca y el sistema financiero ha tenido que volver a ganarse la confianza de a poco de sus clientes después de un feriado bancario en el año 1999 que llevó a la crisis económica más fuerte que haya tenido Ecuador en su historia, tiene mucho sentido que aún la preferencia para asesoría financiera sean los familiares.

No obstante, tendríamos que preguntarnos sobre la calidad de la asesoría que brindan los padres, pues si vemos por los resultados, que la mayor parte de encuestados logró en promedio contestar de manera correcta sólo el 45% de las respuestas al cuestionario aplicado, y si éstos se convierten en padres a futuro o si ya lo son, pues sería importante preguntarse qué calidad de consejos podrían dar a sus hijos, además se pudo ver que los comportamientos financieros de los padres son en promedio bajos como los de los encuestados, y al ser la dimensión “enseñanza parental” descartada por no aportar mucho al modelo.

Queda claro que lo que más impacta en el comportamiento financiero es el comportamiento financiero de los padres, incluso más que los mismos conocimientos y actitudes de los encuestados, lo que quiere decir que los individuos aprenden más por observación de los comportamientos de los padres o familiar más cercano, dado que probablemente se siguen tradiciones familiares en cuanto al manejo del dinero.

Estos hallazgos invitan a replantear la manera en que se está abordando la educación financiera como pilar fundamental para mejorar la alfabetización, pues los

padres cumplen un rol importante que debe ser tenido en cuenta al momento de preparar programas de educación financiera.

Finalmente, dados los resultados obtenidos, se proponen las siguientes definiciones de alfabetización financiera:

**Propuesta 1:** La alfabetización financiera se define por el grado de comprensión del manejo apropiado del dinero y de los factores que inciden en éste como el valor del dinero en el tiempo, la inflación, tasas de intereses, expresados por medio de comportamientos y actitudes positivas hacia la planificación y el control presupuestario, el uso prudente del endeudamiento, la previsión de riesgos financieros así como la formación de capital para el largo plazo por medio del ahorro e inversión, con la finalidad de que los individuos posean un bienestar financiero; la alfabetización financiera puede estar influenciada por factores sociales, económicos, demográficos o culturales que pueden marcar diferencias de niveles entre los individuos.

**Propuesta 2:** La alfabetización financiera es el conjunto de conocimientos, actitudes y comportamientos relacionados al manejo del ahorro, las inversiones, el endeudamiento, y previsiones de riesgos, bajo una planeación y control presupuestario permanente, que permita a los individuos a gozar de un bienestar financiero; la alfabetización financiera puede estar influenciada por factores sociales, económicos, demográficos o culturales que pueden marcar diferencias de niveles entre los individuos.

La diferencia entre ambas es que la propuesta número dos es más abreviada que la uno, pudiendo usarse ambas dependiendo del nivel de detalle al que se quiera comprender a la alfabetización financiera.

Pero en definitiva, estas conceptualizaciones tienen relación con la de otros autores como Hung et al. (2009, p.5) que la define como “la habilidad de utilizar el conocimiento y las habilidades adquiridas para manejar los recursos de manera efectiva”; la de Anderloni y Vandone (2010, p.9) definiéndola como “una medida preventiva que permite a los individuos tener suficientes condiciones para comprender problemas financieros y manejar sus finanzas personales de manera efectiva evitando los sobreendeudamientos”; y de Remund (2010, p.284) que es un concepto sintetizado de otros en el que además de lo expresado por Hung et al. (2009) y Anderloni y Vandone (2010), añade a “las habilidades para tomar decisiones en el corto plazo y planear financieramente en el largo plazo, durante el ciclo de vida de una persona en el que se van dando cambios de las situaciones económicas”

### 3.3. Niveles de Alfabetización Financiera acorde al modelo seleccionado

Una vez establecido el modelo estructural con las variables latentes y observables que ajustaron adecuadamente, se obtienen los niveles de cada una de las dimensiones de la alfabetización financiera, como un promedio de los puntajes que se obtuvieron en las preguntas. El puntaje máximo es 5, en el capítulo 2 de Metodología en las tablas 2.1 y 2.2 se puede revisar la forma de categorización. Luego para establecer el nivel de alfabetización financiera de cada persona, se promedia su nivel de conocimientos con el de actitudes y comportamiento financiero. En la tabla 3.14 los resultados en números de personas y en la 3.45 en proporciones.

**Tabla 3.14.** Frecuencias de niveles de alfabetización financiera y sus dimensiones

	<b>Nivel Conoc_Fin</b>	<b>Nivel Comport Fin</b>	<b>Nivel de Actitud Fin</b>	<b>Nivel de Alfab. Fin</b>
<b>Bajo</b>	175	5	2	1
<b>Medio</b>	119	172	19	230
<b>Alto</b>	24	141	297	87
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>318</b>	<b>318</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla 3.15.** Niveles de alfabetización financiera y sus dimensiones (porcentajes)

	<b>Nivel Conoc_Fin</b>	<b>Nivel Comport Fin</b>	<b>Nivel de Actitud Fin</b>	<b>Nivel de Alfab. Fin</b>
<b>Bajo</b>	55.03%	1.57%	0.63%	0.31%
<b>Medio</b>	37.42%	54.09%	5.97%	72.33%
<b>Alto</b>	7.55%	44.34%	93.40%	27.36%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

Acorde a estos resultados podemos resumir que la mayoría de los encuestados, el 55%, muestra un nivel bajo de conocimientos financieros, seguido del 37.4% con nivel medio, y sólo el 7.55% tiene niveles altos. La mayoría posee niveles medios de comportamiento financiero, es decir el 54% de los encuestados, seguidos de un importante nivel alto de 44.34%, lo cual es más alentador que en el caso de conocimientos financieros. Las actitudes financieras son altas en su gran mayoría, pues el 93.4% mostró buenas actitudes financieras, y sólo el 0.63% restante bajas. Cuando hacemos una media de las tres dimensiones que en su conjunto sería la alfabetización financiera, tenemos que el 72.33% de los encuestados posee niveles medios de alfabetización financiera, seguidos de un 27.36% de alto y sólo el 0.31% bajo.

## **CAPÍTULO 4: FACTORES DETERMINANTES DE LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA**

Este capítulo se centra en comprender los factores que se relacionan con los niveles de alfabetización financiera, y con las variables observables de sus dimensiones, con la finalidad de poder darle más comprensión a los resultados obtenidos en el capítulo anterior. Caracterizar de una mejor manera a la alfabetización financiera a través del establecimiento de perfiles, lo que podrá servir de comparativo para futuras investigaciones en otros contextos de países emergentes.

Para poder cumplir con este objetivo, se ha realizado una prueba chi cuadrado por medio de tablas de contingencias entre los niveles de cada dimensión de la alfabetización financiera, así como de ciertas variables observables que se ha decidido explorar en detalle versus diferentes factores socioeconómicos y sociodemográficos que se obtuvieron de la encuesta realizada para esta investigación. Para poder poner en contexto del grupo encuestado, resumimos sus principales características:

- Se encuestaron a 318 personas, el 98% están domiciliadas principalmente en la ciudad de Guayaquil y sus alrededores, y el 2% en la región Sierra.
- El 50% se encuentra en edades de 21 a 30 años.
- El 51% son mujeres y los varones el 49%.
- El 45% ha culminado la instrucción secundaria y el 35% la universitaria.
- El 51% está soltero, seguido del 37% que está casado.
- El 57% trabaja en relación de dependencia, el 21% tiene negocio propio y el 22% no trabaja.
- El 86% vive en área urbana y el 14% restante en área rural
- El 57% gana más de \$600 dólares.
- El 66% se considera del estrato social medio, el 3% de estrato social bajo.

En las siguientes secciones se realiza un análisis por cada dimensión de la alfabetización financiera y los factores que pueden incidir en los niveles de las mismas.

#### **4.1. Factores socioeconómicos y sociodemográficos que se relacionan con los diferentes niveles de conocimiento financiero**

En los resultados obtenidos en el capítulo anterior se pudo observar, por un lado, que los conocimientos financieros forman parte del concepto multidimensional de alfabetización financiera, es decir, es un elemento de ésta, pero además, que tiene impacto sobre el comportamiento financiero. En el recorrido por la literatura, se han encontrado numerosas variables que pueden influir en los conocimientos financieros, entre ellas, el género, el nivel de ingresos, el nivel educativo. En los resultados preliminares de esta investigación, se pudo encontrar que los conocimientos financieros son bajos, que el promedio de respuestas correctas fue de 45%.

Estos resultados demuestran el bajo nivel de conocimientos financieros, en una muestra de adultos, donde la mayor parte pertenece al estrato social medio, y representa casi un 80% los que ya han culminado el bachillerato o la universidad, el 86% vive en área urbana. Es decir, la población representada, se supone debería tener al menos un nivel medio de conocimientos financieros dadas sus características principales.

Por otro lado, se validó en el modelo de ecuaciones estructurales si la enseñanza parental influía directamente en el conocimiento financiero, dando como resultado que esa dimensión no impactaba significativamente por tanto salió del modelo.

Finalmente, de modo general, cuando se determinó los niveles de conocimientos financieros al final del capítulo 3, se obtuvo que el 55% tiene bajos niveles, el 37% niveles medio y sólo el 8% niveles altos.

Con estos antecedentes, se muestran ahora los resultados de la prueba chi cuadrado que se obtuvo por medio de tablas de contingencias en el software estadístico PSS, entre los niveles de conocimiento financiero y las variables sociodemográficas y socioeconómicas recabadas. Se muestra el detalle de los resultados obtenidos en la tabla 4.1, siendo aquellas variables que muestran un nivel de significancia menor a .05 aquellas que tienen relación con el conocimiento financiero y que podrían marcar diferencias entre los niveles de conocimientos financieros.

**Tabla 4.1.** Resultados de prueba Chi cuadrado entre nivel de conocimiento financiero y factores socioeconómicos y demográficos

VARIABLES SOCIODEMOGRÁFICAS Y SOCIOECONÓMICAS	CHI CUADRADO TEST			Relación
	GI	Valor	signif.	
<b>Género</b>	<b>2</b>	<b>39.29</b>	<b>.00</b>	<b>SI</b>
Edad	94	116.13	.59	NO
<b>Estado Civil</b>	<b>6</b>	<b>23.69</b>	<b>.001</b>	<b>SI</b>
Trabaja en Relación Dep.	4	6.01	.098	NO
<b>Nivel de Ingresos</b>	<b>10</b>	<b>79.27</b>	<b>.000</b>	<b>SI</b>
Área Rural o Urbana	2	8.93	.11	NO
<b>Nivel socioeconómico</b>	<b>6</b>	<b>191.13</b>	<b>.004</b>	<b>SI</b>
<b>Uso de servicios financ. Digitales</b>	<b>8</b>	<b>25</b>	<b>.002</b>	<b>SI</b>
<b>Tipo de asesoría financiera</b>	<b>10</b>	<b>26.95</b>	<b>.003</b>	<b>SI</b>
Nivel de educación culminado	8	7.71	.462	NO
Nivel de educación cursando	8	14.28	.075	NO

**Fuente:** Elaboración propia

Para el “Nivel de Conocimientos Financieros” existen relaciones estadísticamente significativas con: (a) “Sexo”,  $\chi^2(2)=39.29$ ,  $p<.05$ .; (b) “Estado civil”,  $\chi^2(6)=23.69$ ,  $p<.05$ .; (c) “Nivel de Ingresos”,  $\chi^2(10)=79.29$ ,  $p<.05$ .; (d) “Nivel socioeconómico”,  $\chi^2(6)=191.13$ ,  $p<.05$ .; (e) “Uso de servicios financieros digitales”,  $\chi^2(8)=26.95$ ,  $p<.05$ .; y (f) “Tipo de asesoría financiera”,  $\chi^2(10)=26.95$ ,  $p<.05$ .

En resumen, los siguientes factores tienen, para la muestra analizada, relación con los conocimientos financieros:

- Género
- Estado Civil
- Nivel de Ingresos
- Nivel socioeconómico
- Uso de servicios financieros digitales
- Tipo de asesoría financiera.

A continuación, a detalle se analizará los niveles de conocimiento financiero por cada uno de los factores socioeconómicos y demográficos que tienen relación con el conocimiento financiero. Llama la atención que el nivel educativo no tuvo significancia.

#### 4.1.1. Conocimientos financieros y Género

Acorde a la tabla 4.2 se observa que el 55% posee bajos conocimientos financieros, el 37% niveles medios, y sólo 8% niveles altos. El 71% de las mujeres poseen niveles bajos de conocimientos financieros, 27% niveles medios y sólo el 2% de las mujeres tienen nivel alto. Por el contrario, con los varones, el 25% posee niveles bajos de conocimientos, el 57% está en nivel medio, y el 18% nivel alto. Se observa mucha brecha de conocimientos financieros entre varones y mujeres.

**Tabla 4.2.** Niveles de Conocimientos financieros según género

NIVEL DE CONOCIMIENTOS FINANCIEROS	GÉNERO					
	FEMENINO		MASCULINO		Total	%
Alto	4	2%	20	18%	24	8%
Bajo	148	71%	27	25%	175	55%
Medio	56	27%	63	57%	119	37%
<b>TOTAL</b>	<b>208</b>	<b>100%</b>	<b>110</b>	<b>100%</b>	<b>318</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de las encuestas

Específicamente, entre los niveles alto, medio y bajo de conocimientos financieros, el que concentra la mayoría es el nivel bajo con un 55% de los encuestados, y dentro de este grupo, el 85% son mujeres y 15% varones. El nivel medio que agrupa al 37% de los encuestados, el 47% de ellos son mujeres y el 53% restante son varones, y finalmente el nivel que agrupa menos personas es el nivel alto, con un 8%, dentro de este nivel, sólo el 17% corresponden a mujeres.

Cabe cuestionarse cómo serían las brechas de género en cuanto a conocimientos financieros en áreas rurales, en estratos socioeconómicos bajos, por niveles de ingresos y niveles de estudios. Para ello se necesitarían más estudios específicos por género para la alfabetización financiera en el Ecuador y encauzar políticas públicas que ayuden a que las mujeres tengan un mayor empoderamiento financiero.

Estos resultados dan soporte a los hallazgos de diferentes autores como Lusardi y Mitchell (2008), Potrich, Vieira, y Kirch, G. (2015), Agnew y Harrison (2015) entre otros, mismos que han encontrado desventajas de conocimientos financieros por género, situación que no es exclusiva de países en desarrollo.

Lusardi y Mitchell (2015) analizaron los conocimientos financieros de mujeres adultas mayores en Estados Unidos, las cuales se entiende que se han enfrentado durante muchos años de su vida a decisiones financieras de ahorro, endeudamiento, inversión, entre otras, y que deberían tener buenos niveles de conocimientos, más aun tratándose de que han tenido acceso a los servicios financieros de lo más

sofisticados en un país desarrollado. Sin embargo, los resultados del estudio fueron desalentadores, mostrando que los niveles de conocimientos financieros son bajos y que además, muy pocas mujeres han logrado establecer fondos de ahorros para su vejez.

Concretamente, las investigadoras realizaron unas encuestas de conocimiento financiero, con preguntas sobre tasa de interés, inflación y diversificación de riesgo. El 62% respondió correctamente la pregunta de tasa de interés, el 71% correctamente la de inflación y sólo el 48% la de diversificación de riesgo. Sólo la mitad pudo responder correctamente al mismo tiempo sobre tasa de interés e inflación, y sólo el 29% respondió correctamente todas las tres preguntas.

Además, encontraron que sólo el 17% tiene un plan de pensión en el que aportan siempre, el resto lo hace de manera regular pero no con una disciplina de compromiso como las anteriores. Finalmente las investigadoras realizaron una regresión entre las preguntas de conocimientos financieros (se las clasificó como correctas o incorrectas respuestas) y la frecuencia para ahorrar para los planes de pensión, mostrando que existe una asociación positiva y fuerte entre aquellas mujeres que respondieron correctamente las preguntas sobre conocimiento financiero y las que fueron categorizadas como más comprometidas hacia el ahorro, en especial la asociación fue más fuerte con las que respondieron correctamente sobre riesgo y diversificación, por lo que concluyeron que la alfabetización financiera, en este caso expresada por conocimientos financieros tiene relación con el ahorro para la jubilación.

También pudieron verificar que las que respondieron que no sabían a las preguntas de conocimientos, tendían a ser menos ahorradoras para la jubilación, por tanto, los conocimientos financieros y la planeación financiera están muy relacionados. Sobre aspectos sociodemográficos se pudo observar que aquellas que la educación es una variable importante que se relaciona con la planeación para el retiro.

Otro estudio reciente (Agnew y Harrison, 2015) realizado en Reino Unido y Nueva Zelanda, demostró que los hombres tienen mejores niveles de conocimientos financieros que las mujeres y que éstos se relacionan con las actitudes hacia el endeudamiento para cubrir los gastos universitarios.

Los autores analizaron las diferencias de género en el conocimiento financiero y la actitud hacia la deuda por los estudios, en estudiantes universitarios en Inglaterra y Nueva Zelanda en una muestra de 439 personas. Encontraron que en el tema de interés compuesto hay diferencias estadísticas significativas por género en ambos

países, también en la pregunta sobre manejo de tarjeta de crédito en Nueva Zelanda, y en temas de impuestos en Inglaterra.

En este estudio también se analizaron las actitudes, y las mujeres de UK tienen más negativismo que los hombres sobre el beneficio futuro de la educación. En especial están más en desacuerdo en que en el futuro ellas van a ganar más porque tendrán un grado universitario y muestran estar más de acuerdo que los varones en minimizar sus gastos para tener menos deudas.

En Nueva Zelanda no hubo diferencias significativas en las mismas preguntas que en las de Reino Unido y la única diferencia fue en que ellas están más de acuerdo que los varones en que tendrán que lidiar con la deuda por sus estudios universitarios una vez que terminen la carrera.

Es recurrente encontrar en la mayoría de estudios relacionados a la alfabetización financiera, brechas de género, sin importar si es país en vías de desarrollo o de primer mundo. Las mujeres son un grupo vulnerable que debe ser atendido con prioridad por todos los países.

#### 4.1.2. Conocimiento financiero y Estado Civil

En la tabla 4.3 se detallan los niveles de conocimientos financieros según el estado civil, se puede observar que de los solteros sólo el 2% tienen nivel alto, y la mayoría, el 66%, tienen niveles bajos, y el 32% niveles medios. Se puede apreciar que en los demás estados civiles que representan compromisos familiares que implican gastos de familia aún en los divorciados porque ellos deben mantener a sus hijos y sus hogares, existe más concentración en niveles altos de conocimiento que los solteros.

**Tabla 4.3.** Niveles de Conocimientos financieros según estado civil

Nivel de Conocim. Financiero	Estado civil				Total
	Casado	Divorc.	Soltero	Unión Libre	
Alto	14	4	4	2	24
%	12%	15%	2%	17%	8%
Medio	54	10	52	3	119
%	46%	38%	32%	25%	37%
Bajo	49	12	107	7	175
%	42%	46%	66%	58%	55%
<b>Total</b>	<b>117</b>	<b>26</b>	<b>163</b>	<b>12</b>	<b>318</b>

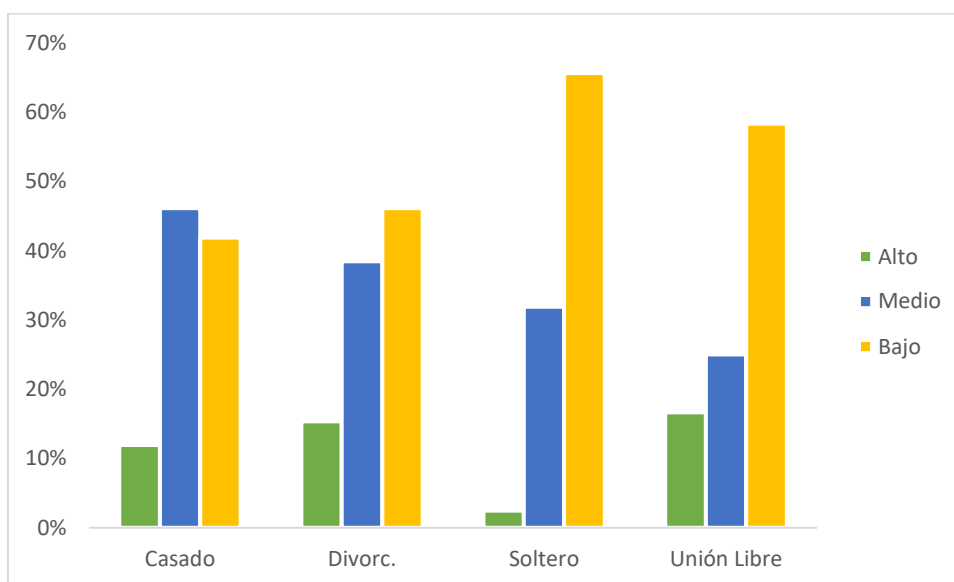
**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de las encuestas

Al hacer un análisis intra-grupos, en el gráfico 4.1. se observa que dentro del nivel bajo, los que llevan la mayoría son los solteros, y tanto en niveles medio y alto, aparecen los casados. Dentro del nivel alto, los solteros sólo representan el 17% y los que tienen compromisos el 83% restante; del nivel bajo, los solteros representan el 61% y los de compromisos el 39% restante; y de nivel medio los de compromiso el 56% y los solteros el 44% restante.

Acorde a los resultados, el grupo que está en mayores desventajas de conocimientos financieros son los solteros, posiblemente esto se explica porque ellos no se preocupan de poner interés en el manejo de dinero porque no tienen la responsabilidad de llevar las finanzas de un hogar y probablemente aún sean dependientes de sus padres. Sin embargo, es un grupo de personas que en algún momento asumirán responsabilidades de tener un hogar y no están equipados adecuadamente para manejar sus finanzas, lo cual es una alerta.

De hecho, se puede ver que la mayoría de los que tienen compromiso se agrupan en el nivel bajo de conocimientos financieros, seguidos del nivel medio, pero en caso más agravado están los solteros.

**Gráfico 4.1.** Niveles de Conocimiento financiero según estado civil

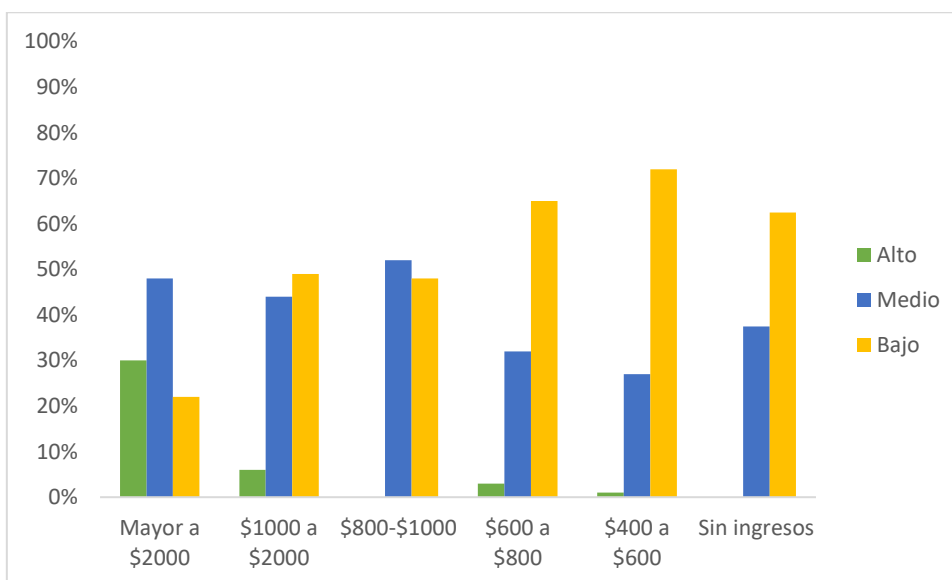


**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

### 4.1.3. Conocimientos financieros y Niveles de ingresos

Tal como era de esperarse, a menores niveles de ingresos, el porcentaje de niveles bajos de conocimientos financieros es más alto. Sin embargo, en todos los grupos de ingresos, lo que predomina es el bajo conocimiento financiero (gráfico 4.2), con excepción de aquellos que ganan más de \$2000 dólares mensuales y del grupo de los que ganan entre \$800 a \$1000. En cuanto a los que tienen niveles de conocimientos altos, los grupos que obtuvieron más personas en este nivel fueron los que ganan más de \$2000 seguido de los que ganan entre \$1000 a \$2000 dólares.

**Gráfico 4.2.** Niveles de Conocimiento financiero según nivel de ingresos (USD)



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

Se observa que el grupo más concentrado es el de niveles bajos de conocimientos financieros, representando más del 90% los que ganan menos de \$600 dólares que equivale a un 85% de lo que es una canasta básica familiar en el Ecuador.

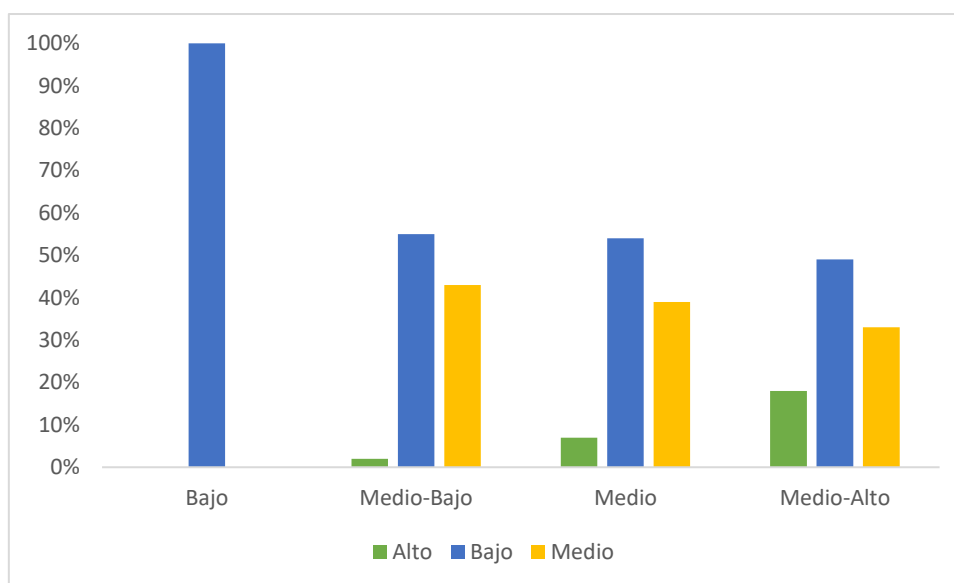
### 4.1.4. Conocimientos financieros y Nivel Socioeconómico

El nivel socioeconómico fue autocalificado por cada encuestado, ninguno se declaró como nivel socio económico alto. En el gráfico 4.3 se observa que el 100% de los que se consideran de nivel socioeconómico bajo, tienen conocimientos financieros bajos, mientras que en el nivel medio-alto, el nivel de conocimientos bajo es del 49%.

A medida que mejora el nivel socioeconómico se puede ver que disminuye la concentración de niveles bajos de conocimientos financieros, sin embargo, en todos los niveles socioeconómicos la mayoría se ubica en un nivel bajo de conocimientos

financieros, sólo que en menores grados mientras mejora su nivel social, y mientras mejor nivel social, mayor es la proporción de conocimientos financieros altos.

**Gráfico 4.3.** Niveles de Conocimiento financiero según nivel socioeconómico



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

Si se analiza el nivel bajo de conocimientos financieros, que es en el que se agrupa la mayoría, se puede ver que la clase media es la que más concentra este nivel, por ser la mayoría de la muestra, pero en definitiva representa el 65% del total de los que tienen conocimientos financieros bajos.

#### **4.1.5. Conocimientos financieros y el Uso de servicios financieros digitales**

El uso de servicios financieros digitales no es una variable socioeconómica, sin embargo se la ha tomado en cuenta para ver su relación con las diferentes dimensiones de la alfabetización financiera, debido que está siendo considerada como un factor motivacional al comportamiento financiero (Angulo-Ruiz y Pergelova, 2015). Así, se observa que el 50% de los que tienen nivel de conocimiento alto, siempre utilizan los servicios financieros de manera digital así como el 64% de los que tienen nivel medio, mientras que el 42% de los que tienen nivel bajo. Pareciera que los que tienen conocimientos financieros bajos usan en menor proporción los servicios financieros digitales.

**Tabla 4.4.** Niveles de Conocimientos financieros según uso de servicios financieros digitales.

Nivel de Conocim. Financ.	Utilizo los servicios financieros digitalmente					Total
	Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre	
<b>Alto</b>	1	0	2	9	12	24
%	4%	0%	8%	38%	50%	100%
<b>Medio</b>	4	4	18	17	76	119
%	3%	3%	15%	14%	64%	100%
<b>Bajo</b>	22	7	40	33	73	175
%	13%	4%	23%	19%	42%	100%
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>60</b>	<b>59</b>	<b>161</b>	<b>318</b>
%	8%	3%	19%	19%	51%	100%

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

#### 4.1.6. Conocimientos financieros según tipo de asesoría financiera

En cuanto a la preferencia que tienen los encuestados a buscar asesoría financiera, en primer lugar, están los padres o familiar más cercano, seguido de asesor bancario (tabla 4.5). Los que tienen niveles altos de conocimientos financieros, buscan preferentemente a los asesores de inversiones, seguido de la alternativa de no consultar nunca con nadie, y finalmente escogen el asesor bancario.

Los que están en el segmento de niveles bajos de conocimientos financieros prefieren consultar en primer lugar con sus padres o familiar más cercano y en después con un asesor bancario. Los que tienen niveles medio de conocimientos financieros prefieren en primer lugar acudir al asesor bancario y en segundo, al asesor de inversiones.

Cabe mencionar que esta pregunta fue añadida ya que, en Ecuador, después de que fue la crisis bancaria del año 1999, hubo un ambiente de cierta desconfianza hacia la banca, por lo que muchas personas hasta ahora prefieren mantener sus ahorros en casa antes que en los bancos.

**Tabla 4.5.** Niveles de Conocimientos financieros según las preferencias de asesoría financiera

<b>Quando busco asesoría sobre productos y servicios financieros lo hago con</b>							
<b>Nivel de Conoc. Financ</b>	<b>Asesor Bancario</b>	<b>Asesor de Inversiones</b>	<b>Colegas del trabajo</b>	<b>Nunca consulto</b>	<b>Padres o familiar más cercano</b>	<b>Profesores</b>	<b>Total</b>
<b>Alto %</b>	5 21%	8 33%	3 13%	6 25%	2 8%	0 0%	24 100%
<b>Medio %</b>	29 24%	24 20%	20 17%	21 18%	22 18%	3 3%	119 100%
<b>Bajo %</b>	41 23%	18 10%	22 13%	22 13%	64 37%	8 5%	175 100%
<b>Total %</b>	<b>75</b> 24%	<b>50</b> 16%	<b>45</b> 14%	<b>49</b> 15%	<b>88</b> 28%	<b>11</b> 3%	<b>318</b> 100%

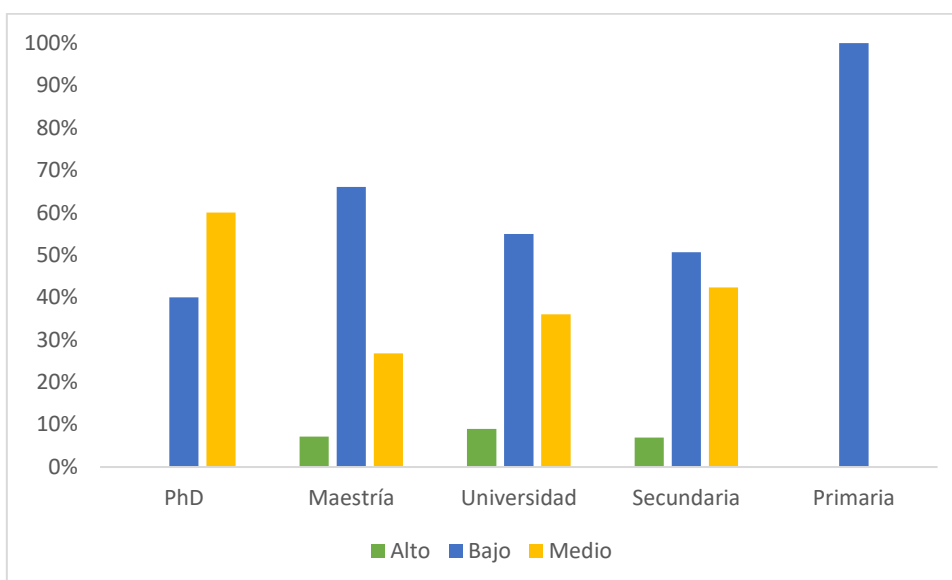
**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas procesados en AMOS

#### **4.1.7. Conocimientos financieros y nivel de educación culminado**

Los niveles altos de alfabetización financiera se concentran en primer lugar en los que han culminado la universidad, en segundo lugar, en los que han culminado la secundaria y en tercer lugar, los que han terminado un máster (gráfico 4.4).

Los niveles bajos de conocimientos financieros concentran la mayor proporción en los de educación primaria, luego máster, seguido de nivel universitario, lo cual no muestra un patrón de que a mayor nivel académico mayor nivel de conocimientos financieros, ni viceversa. Por esta razón el nivel de educación culminado no aparece como una variable que se relaciona con la alfabetización financiera. Podría comprenderse este resultado también dado que no existe en Ecuador un programa de educación financiera para ningún nivel educativo.

**Gráfico 4.4.** Niveles de Conocimiento financiero según nivel educativo culminado



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

#### **4.2. Factores socioeconómicos y sociodemográficos que se relacionan con los diferentes niveles de comportamiento financiero**

El único factor que tiene relación estadísticamente significativa con el comportamiento financiero es el uso de servicios financieros digitales y no es precisamente un factor sociodemográfico, este factor ha sido clasificado en otros estudios como un factor motivacional (Schuhen y Schürkmann, 2014; Angulo y Pergelova, 2015). Se pueden ver en la tabla 4.6 los resultados de la prueba chi cuadrado por cada uno de los factores analizados. Para el “Nivel de Comportamiento Financiero” existe relación estadísticamente significativa con “Uso de servicios financieros digitales”,  $\chi^2(8)=17.8, p<.02$ .

Debido a que no se observaron factores socioeconómicos y sociodemográficos estadísticamente significativos que se relacionen con los niveles de comportamiento financiero, a excepción de un factor más bien motivacional, como el uso de servicios financieros digitales, se realizó un análisis más detallado por cada pregunta observable del comportamiento financiero para entender las relaciones que pudieran existir por con los factores socioeconómicos y sociodemográficos (tabla 4.6).

**Tabla 4.6.** Resultados de prueba Chi cuadrado entre nivel de comportamiento financiero y factores socioeconómicos y demográficos.

VARIABLES SOCIODEMOGRÁFICAS Y SOCIOECONÓMICAS	CHI CUADRADO TEST			Relación
	gl	Valor	signif.	
Género	2	3.23	.199	NO
Región	2	530	.76	NO
Edad	94	99	.339	NO
Estado Civil	6	8.79	.185	NO
Trabaja en Relación Dep.	6	2.6	.61	NO
Nivel de Ingresos	10	3.5	.97	NO
Area Rural o Urbana	2	0.845	.655	NO
Clase social	6	2.46	.87	NO
<b>Uso de servicios financieros digitales</b>	<b>8</b>	<b>17.8</b>	<b>.02</b>	<b>SI</b>
Tipo de asesoría financiera	10	15.87	.1	NO
Nivel de educación culminado	8	1.86	.985	NO
Toma de decisiones financieras	8	11.29	.18	NO

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

Los factores que tienen relación con cada tipo de comportamiento financiero son las que tienen su p-value menor a .05. (tabla 4.7). Se observa que la edad y el nivel de ingresos, se relacionan con conductas referentes al ahorro permanente y a la compra comparando precios; el género, con llevar un registro de gastos personales, con tener metas para el largo plazo dentro del presupuesto, y comparar precios al momento de comprar; el nivel educativo, con ningún tipo de comportamiento financiero; trabajar en relación de dependencia, con llevar un registro de gastos personales y comparar precios cuando se compra algo.

**Tabla 4.7.** Factores socioeconómicos y demográficos que se relacionan con cada variable observable de los comportamientos financieros, resultado prueba Chi cuadrado.

VARIABLES Socio demográficas y económicas	Pago mis deudas a tiempo	Llevo un registro de gastos personales	Tengo metas en el largo plazo que están dentro de mi presup.	Sigo cada semana o mes un presup.	Ahorro mensualmente	Comparo precios cuando compro algo
Región	.086	.672	.993	.761	.511	.477
Edad	.998	.119	.63	.099	<b>.001</b>	<b>.042</b>
<b>Género</b>	.35	<b>.029</b>	<b>.011</b>	.732	.102	<b>.016</b>
Educación	.695	.344	.834	.66	.636	.111
<b>Trabaja en relación de dependencia</b>	.895	<b>.021</b>	.213	.586	.271	<b>.032</b>
<b>Nivel de Ingresos</b>	.616	.683	.39	.865	<b>.019</b>	<b>.000</b>
Área Urbana o Rural	.052	.335	.575	.39	.498	.529
Nivel socioeconómico	.915	.594	.691	.358	.074	.151
<b>Asesoría Financiera</b>	<b>.002</b>	<b>.012</b>	<b>.001</b>	<b>.032</b>	.444	<b>.02</b>
<b>Utilizo los servicios financieros digitales</b>	.195	.217	<b>.024</b>	<b>.02</b>	<b>.000</b>	.11
<b>Toma de decisiones financieras en el hogar</b>	<b>.00</b>	<b>.018</b>	.155	<b>.035</b>	.082	.339
<b>Lugar de preferencia para el ahorro</b>	<b>.00</b>	.538	<b>.035</b>	.355	<b>.033</b>	.824

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

Las variables que tienen más relaciones con el comportamiento financiero han sido: los agentes a quienes consultan para toma de decisiones financieras, quién toma las decisiones financieras en el hogar, el uso de servicios financieros digitales y el lugar donde realizan sus ahorros, si en Cooperativas de Ahorro o en Bancos. En la tabla 4.8 se comentan a detalle las diferencias encontradas en los comportamientos por cada variable significativa.

**Tabla 4.8.** Comentarios sobre los comportamientos financieros por cada factor relacionado.

<b>Variables Socio demográficas y económicas</b>	<b>Comentarios</b>
Región	No fue una variable significativa en ninguna pregunta
Edad	A mayor edad más disposición a ahorrar y comparar precios
Género	Los hombres representan la mayoría entre los encuestados que tienen metas en el largo plazo dentro de su presupuesto, lo mismo con respecto al ahorro, ellos ahorran más que las mujeres. Las mujeres, en cambio comparan más los precios que los varones cuando compran algo.
Educación	No fue una variable significativa en ninguna pregunta
Trabaja en relación de dependencia	Los que tienen negocio propio o son independientes son en su mayoría los que llevan un registro de gastos personales de manera más frecuente, en cambio los que no trabajan, son los que más comparan precios cuando compran algo
Nivel de Ingresos	Los que más ahorran son los de mayor ingreso de \$1000 dólares mensuales en adelante. Los que más comparan precios son sobre todo los que ganan menos de \$800
Área Urbana o Rural	No fue una variable significativa en ninguna pregunta
Nivel socioeconómico	No fue una variable significativa en ninguna pregunta
Asesoría Financiera	Los que consultan con asesor bancario pagan las deudas más a tiempo que los que consultan con padres, en el mismo orden llevan un registro de gastos personales. Los que siempre tienen metas en el largo plazo en su presupuesto consultan en primer lugar al asesor bancario y luego al asesor de inversiones
Utilizo los servicios financieros digitales	La que utilizan los servicios financieros digitales ahorran permanentemente, siguen cada mes un presupuesto y tienen metas en el largo plazo.
Toma de decisiones financieras en el hogar	Pagan las deudas siempre a tiempo en su mayoría los que consensuan sus decisiones financieras con un familiar, y en segundo lugar los que las toman sin consultar a nadie. De igual manera llevan en su mayoría un registro de gastos personales en ese orden.
Lugar de preferencia para el ahorro	Los que ahorran en Cooperativas en su mayoría pagan sus deudas a tiempo siempre más que los que ahorran en bancos, y son la mayoría de los que siempre tienen metas en el largo plazo

**Fuente:** Elaboración propia

### 4.3. Factores socioeconómicos y demográficos que se relacionan con los diferentes niveles de actitudes financieras

En la siguiente tabla se resumen los resultados de la prueba chi cuadrado que permite ver qué variables socioeconómicas y sociodemográficas tienen relación con las actitudes financieras.

**Tabla 4.9.** Resultados de prueba Chi cuadrado entre nivel de actitudes financieras y factores socioeconómicos y demográficos

VARIABLES SOCIODEMOGRÁFICAS Y SOCIOECONÓMICAS	CHI CUADRADO TEST			Relación
	gl	Valor	signif.	
Género	2	.20	.90	NO
Región	2	1.90	.39	NO
Edad	94	108	.14	NO
Estado Civil	6	4.08	.67	NO
Trabaja en relación de dependencia.	4	4.36	.36	NO
Nivel de Ingresos	10	5.95	.82	NO
<b>Área Rural o Urbana</b>	<b>2</b>	<b>7.31</b>	<b>.03</b>	<b>SI</b>
<b>Clase social</b>	<b>6</b>	<b>17.15</b>	<b>.01</b>	<b>SI</b>
<b>Uso de servicios financieros digitales</b>	<b>8</b>	<b>25.80</b>	<b>.00</b>	<b>SI</b>
Tipo de asesoría financiera	10	9.52	.48	NO
Nivel de educación culminado	8	13.88	.11	NO
<b>Toma de decisiones financieras</b>	<b>8</b>	<b>37.51</b>	<b>.00</b>	<b>SI</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

Para el “Nivel de Actitudes Financieras” existen relaciones estadísticamente significativas con: (a) “Área Rural o Urbana”,  $\chi^2(2)=7.31$ ,  $p<.01$ .; (b) “Clase Social”,  $\chi^2(6)=17.15$ ,  $p<.01$ ; (c) “Uso de servicios financieros digitales”,  $\chi^2(8)=25.8$ ,  $p<.00$ ; y (d) “Toma de decisiones financieras”,  $\chi^2(8)=37.51$ ,  $p<.00$ .

Las variables que resultaron tener relación con las actitudes financieras son:

- Área de procedencia (Urbana o Rural)
- Nivel socioeconómico (clase social)
- Persona con quien toma decisiones financieras
- Uso de servicios financieros digitales

A continuación, se detallan los resultados de los niveles de actitudes financieras para cada variable que resultó tener relación.

#### 4.3.1. Actitudes financieras y área de procedencia (rural o urbana)

El 84% de los que viven en el área rural tienen altos niveles de actitudes financieras y el 95% de las personas que viven en el área urbana. Del nivel bajo de actitudes financieras, del área rural sólo supone el 2%, y de la urbana ni el 1%. Nivel medio, el 13% de los que viven en área rural están en este nivel y 5% de los que viven en el área urbana. En la tabla 4.10 además se observa la composición por cada nivel según el número de encuestados por cada área, pues como la encuesta fue mayormente en la ciudad de Guayaquil, por ello se concentra en la mayoría en zona urbana.

**Tabla 4.10.** Niveles de actitud financiera por área de procedencia (urbana o rural)

Nivel de Actitud Financiera	Vive en Área rural o urbana?				Total
	Rural	%	Urbana	%	
<b>Alto</b>	38	13%	259	87%	297
<b>Medio</b>	6	32%	13	68%	19
<b>Bajo</b>	1	50%	1	50%	2
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>14%</b>	<b>273</b>	<b>86%</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

#### 4.3.2. Actitudes financieras y nivel socioeconómico (clase social)

De los 318 encuestados, 297 están en nivel alto, es decir, el 93%, y de ellos, el nivel social que agrupa a la mayoría es el nivel medio con 66%, seguido del nivel medio bajo con 16%, luego el nivel medio alto con 15% y sólo el 3% son de nivel bajo.

Sólo 19 personas de los 318 encuestados obtuvieron nivel medio de actitudes financieras, de ellas el 63% es de clase media, el 26% de clase media-alta y el 11% de clase media-baja. En el nivel bajo de actitudes financieras se concentran sólo dos encuestados, uno en nivel social bajo y otro en nivel social medio. En la Tabla 4.11 se encuentra mayor detalle de los resultados.

**Tabla 4.11.** Niveles de actitud financiera por nivel socioeconómico

Nivel de Actitud Financ.	Considera que su nivel económico social es								Total
	Bajo	%	Medio	%	Medio Alto	%	Medio Bajo	%	
<b>Alto</b>	9	3%	197	66%	44	15%	47	16%	297
<b>Medio</b>	0	0%	12	63%	5	26%	2	11%	19
<b>Bajo</b>	1	50%	1	50%	0	0%	0	0%	2
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>3%</b>	<b>210</b>	<b>66%</b>	<b>49</b>	<b>15%</b>	<b>49</b>	<b>15%</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las encuestas

### 4.3.3. Actitudes financieras y la toma de decisiones financieras con familia

El 61% de los que poseen niveles altos de actitudes financieras toman las decisiones financieras familiares sin consultar a nadie, el 29% de este grupo las toma en acuerdo con el familiar más cercano, que podrían ser los casados o con compromiso, sólo en el 6% de los casos las toman sus padres, el 3% de los casos las toma la pareja, y sólo un 1% las toma un familiar de confianza (tabla 4.12)

De los que poseen niveles medios de actitudes financieras, el 74% toma las decisiones financieras sin consultarlas, y sólo el 11% toma las decisiones de acuerdo con el familiar más cercano. Del nivel bajo como se puede observar, sólo existen dos personas y no es representativo para generalizar.

**Tabla 4.12.** Niveles de actitud financiera y quién toma las decisiones financieras en el hogar

Nivel de Actitud Financiera		Familiar cercano de confianza	Las tomo yo	Mi pareja	Mis padres	Acordadas con familiar más cercano	Total
Alto	Frecuencia	4	181	9	18	85	297
	%	1%	61%	3%	6%	29%	100%
Medio	Frecuencia	0	14	2	1	2	19
	%	0%	74%	11%	5%	11%	100%
Bajo	Frecuencia	1	0	0	0	1	2
	%	50%	0%	0%	0%	50%	100%
Total	Frecuencia	<b>5</b>	<b>195</b>	<b>11</b>	<b>19</b>	<b>88</b>	<b>318</b>
	%	2%	61%	3%	6%	28%	100%

Fuente: Elaboración propia

### 4.3.4. Actitudes financieras y el uso de servicios financieros digitales

El 52% de los que se agrupan en el nivel alto de alfabetización financiera siempre utiliza los servicios financieros digitales, un 36% lo hace regularmente, mientras que sólo el 32% de los que tienen niveles medio lo hacen siempre, y de manera regular el 58%, es decir, es a la inversa de los que tienen niveles altos de actitudes financieras.

**Tabla 4.13.** Niveles de actitud financiera y el uso de servicios financieros digitales

Nivel de Actitud Financiera		Utilizo los servicios financieros digitalmente					Total
		Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre	
<b>Alto</b>	Frecuencia	24	10	54	54	155	297
	%	8%	3%	18%	18%	52%	100%
<b>Medio</b>	Frecuencia	1	1	6	5	6	19
	%	5%	5%	32%	26%	32%	100%
<b>Bajo</b>	Frecuencia	2	0	0	0	0	2
	%	100%	0%	0%	0%	0%	100%
<b>Total</b>	Frecuencia	27	11	60	59	161	318
	%	8%	3%	19%	19%	51%	100%

**Fuente:** Elaboración propia

Cuando se examina en detalle por pregunta (tabla 4.14) se puede observar que los factores como: género, nivel de educación, trabajar o no en relación de dependencia, nivel de ingresos, y el lugar de preferencia para ahorrar (Cooperativas o Bancos) no demostraron tener relación significativa con ninguna variable observable de las actitudes financieras. Los factores que sí mostraron tener relación con al menos una de las variables de la actitud financiera fueron: área de procedencia (rural o urbana), nivel socioeconómico (clase social), uso de servicios financieros digitales, y quién toma las decisiones en el hogar, lo que coincide con las variables que sí fueron significativas cuando se examinó por niveles de actitudes financieras.

Además del análisis por niveles de actitudes financieras, se ha realizado un estudio más detallado por cada pregunta por cada factor socioeconómico y sociodemográfico, cuyos resultados se encuentran en la tabla 4.15 y ayudarán a comprender los resultados hasta aquí expuestos.

**Tabla 4.14.** Resultados de la prueba Chi-cuadrado por cada factor socioeconómico y demográfico y cada variable latente de actitudes financieras. P-value.

<b>Variables Socio demográficas y económicas</b>	<b>Considero que es importante controlar los gastos cada mes</b>	<b>Pienso que es importante fijarse metas para el futuro</b>	<b>Creo que es importante ahorrar dinero cada mes</b>	<b>Creo que la manera en que manejo mi dinero afectará a mi futuro</b>	<b>Creo que es importante mantenerse dentro de un presupuesto</b>
<b>Edad</b>	.335	.364	.072	<b>.02</b>	.155
Género	.473	.884	.949	.057	.706
Educación	.934	.54	.986	.138	.827
Trabaja en relación de dependencia	.862	.794	.623	.054	.128
Nivel de Ingresos	.902	.385	.78	.824	.551
<b>Área Urbana o Rural</b>	<b>.00</b>	<b>.002</b>	.332	.631	.652
<b>Nivel socioeconómico</b>	.189	<b>.021</b>	.078	<b>.019</b>	<b>.002</b>
<b>Asesoría Financiera</b>	.553	.117	.106	<b>.005</b>	.44
<b>Utilizo los servicios financieros digitales</b>	.087	<b>.001</b>	<b>.000</b>	<b>.011</b>	<b>.004</b>
<b>Toma de decisiones financieras en el hogar</b>	<b>.02</b>	<b>.000</b>	<b>.000</b>	.293	<b>.000</b>
Lugar de preferencia para el ahorro	.65	.92	.516	.193	.54

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 4.15.** Comentarios de las relaciones encontradas entre factores sociodemográficos y económicos y las variables de las actitudes financieras.

<b>Variables Socio demográficas y económicas</b>	<b>Comentarios</b>
Edad	A mayor edad más conciencia de que la manera en que manejan su dinero afectará su futuro
Género	La variable género no marcó diferencias en ninguna de las preguntas
Educación	La variable educación no marcó diferencias en ninguna de las preguntas
Trabaja en relación de dependencia	Esta variable no marcó diferencias en ninguna de las preguntas
Nivel de Ingresos	Esta variable no marcó diferencias en ninguna de las preguntas
Área Urbana o Rural	Los del área urbana tienen mayor proporción en actitud hacia mantenerse dentro de un presupuesto, y hacia el control de gasto cada mes, fijarse metas para el futuro
Nivel socioeconómico	Los de nivel medio-alto llevan la mayor proporción que considera que es importante fijarse metas hacia el futuro, los de clase media-baja y baja son los que más consideran que la manera en cómo manejan el dinero ahora le afectará a su futuro. Los de clase media son los que más consideran que es importante mantenerse dentro de un presupuesto
Asesoría Financiera	Los que están totalmente de acuerdo en que la manera en que manejan ahora su dinero les afectará su futuro, en su mayoría, prefieren consultar sus decisiones financieras en primer lugar con sus familiares más cercanos y en segundo lugar con un asesor bancario.
Utilizo los servicios financieros digitales	Los que usan servicios financieros digitales son los que mejores actitudes financieras presentan en todas las preguntas excepto en la que consideran que es importante controlar los gastos cada mes
Toma de decisiones financieras en el hogar	Los que consideran que es importante controlar los gastos cada mes, fijarse metas para el futuro, ahorrar cada mes, y mantenerse dentro de un presupuesto, toman ellos solos las decisiones financieras en su hogar y en menor proporción acordadas con un familiar
Lugar de preferencia para el ahorro	El lugar de preferencia para ahorrar no es una variable significativa que se relacione con alguna pregunta de actitud financiera

**Fuente:** Elaboración propia

#### 4.4. Resumen de factores socioeconómicos y demográficos relacionados con los niveles de conocimientos, actitudes y comportamientos financieros

En resumen, tenemos las siguientes variables que se relacionan con las dimensiones de la alfabetización financiera:

**Tabla 4.16.** Resumen de las variables que se relacionan con las dimensiones de la alfabetización financiera.

<b>Variables socioeconómicas y sociodemográficas</b>	<b>Conocimientos Financieros</b>	<b>Actitudes Financieras</b>	<b>Comportamientos Financieros</b>
<b>Género</b>	Si	No	No
Región	No	No	No
Edad	No	No	No
<b>Estado Civil</b>	Si	No	No
Trabaja en Relación de dependencia	No	No	No
<b>Nivel de Ingresos</b>	Si	No	No
<b>Área Rural o Urbana</b>	No	Si	No
<b>Clase Social</b>	Si	Si	No
<b>Uso de servicios financieros digitales</b>	Si	Si	Si
<b>Tipo de asesoría financiera</b>	Si	No	No
Nivel de educación culminado	No	No	No
<b>Toma de decisiones financieras</b>	No	Si	No

Fuente: Elaboración propia

En resumen, las variables significativas por cada factor:

**Tabla 4.17.** Factores que se relacionan de manera significativa con los niveles de conocimientos, actitudes y comportamientos financieros

<b>Conocimientos</b>	<b>Actitudes</b>	<b>Comportamientos</b>
Género		
Estado Civil		
Nivel de Ingresos		
Área rural o urbana	Área rural o urbana	
Clase social	Clase social	
Servicios financieros digitales	Servicios financieros digitales	Servicios financieros digitales
Tipo de asesoría financiera		
Toma de decisiones financieras	Toma de decisiones financieras	

Fuente: Elaboración propia

Acorde a las variables que resultaron tener relación estadísticamente significativa con cada dimensión de la alfabetización financiera, se hará una caracterización por cada nivel de cada dimensión en la tabla 4.18.

**Tabla 4.18.** Caracterización sociodemográfica y socioeconómica por cada tipo de nivel de las dimensiones de la alfabetización financiera

<b>Niveles</b>	<b>Conocimientos Financieros</b>	<b>Actitudes Financieras</b>	<b>Comportamientos Financieros</b>
<b>Alto</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 83% hombres.</li> <li>• Mayoría poseen ingresos &gt; a \$2000 dólares mensuales</li> <li>• 83% con compromisos</li> <li>• Mayormente de clase media-alta</li> <li>• La mitad siempre usa servicios financieros digitales.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tienen niveles altos el 95% de los que viven en área urbano y el 83% de los rurales.</li> <li>• Mayoría son de clase media y media-baja.</li> <li>• El 61% de este grupo toma las decisiones en su hogar, y el 29% las acuerda con el familiar más cercano.</li> <li>• El 52% de los de este grupo usa siempre los servicios financieros digitales, y el 36% los usa de manera regular.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se diferencian entre grupos por el uso de servicios financieros digitales que en este grupo son menores que los de nivel medio.</li> <li>• Luego por variables sociodemográficas o económicas, no existen diferencias significativas entre niveles de comportamiento financiero se comportan de manera similar.</li> </ul>
<b>Medio</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 53% hombres</li> <li>• Mayoría tienen ingresos entre \$800 y \$1000 dólares mensuales</li> <li>• 44% solteros</li> <li>• Mayormente de clase media y media-baja</li> <li>• La mayoría usa servicios financieros digitales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sólo el 6% de los encuestados tienen niveles medios de actitudes financieras, el 93% tiene niveles altos.</li> <li>• El 74% de este grupo toma solo las decisiones financieras en el hogar, y sólo el 11% las toma en acuerdo con algún familiar cercano.</li> <li>• El 36% de este grupo utiliza siempre los servicios financieros digitales y el 58% lo hace de manera regular</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tienen mayor uso de servicios financieros digitales.</li> <li>• Luego por variables sociodemográficas económicas, no existen diferencias significativas entre niveles de comportamiento financiero se comportan de manera similar.</li> </ul>
<b>Bajo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 55% de los encuestados están en este nivel.</li> <li>• 85% mujeres, 15% hombres</li> <li>• Mayoría poseen ingresos &lt; a \$600 dólares mensuales</li> <li>• 61% solteros</li> <li>• Todos los de nivel social bajo y después los de medio-bajo.</li> <li>• El 42% de este nivel usa siempre servicios financieros digitales</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sólo 2 de los 318 encuestados obtuvieron nivel bajo de actitud financiera, por lo que no se lo considera representativo para caracterizar este nivel.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sólo 5 de los 318 encuestados cayeron en este nivel por lo que no se lo considera representativo para caracterizar este nivel.</li> </ul>

**Fuente:** Elaboración propia

#### **4.4.1. Resumen de perfiles por niveles de conocimientos financieros**

##### **Los de nivel alto de conocimientos financieros:**

- Se componen en su mayoría por hombres
- Son personas de ingresos mensuales mayores a \$2000 dólares
- A mayor nivel socioeconómico menores niveles de conocimientos bajos y mayores niveles de conocimientos altos.
- A medida que aumentan los ingresos disminuye la proporción de los que tienen bajos conocimientos financieros.
- Los que tienen mayores niveles de conocimiento financiero prefieren un asesor de inversiones o nunca consultan con nadie.

##### **Los de nivel medio de conocimiento financiero:**

- Agrupan a la mayoría de personas con compromisos familiares.
- La mayoría de personas de este grupo, prefiere consultar sobre sus finanzas con sus padres o familiar más cercano seguido de un asesor bancario

##### **Los de nivel bajo de conocimientos financieros:**

- Se componen de mujeres mayormente. Existen brechas de género amplias de conocimientos financieros, la mayoría de las mujeres se concentra en el nivel de conocimiento bajo, y muy pocas en el nivel alto.
- La mayoría de los solteros tienen un nivel bajo de conocimientos financieros.
- Se encuentran en este nivel los de menores ingresos.
- La mayoría prefiere consultar sobre sus finanzas con sus padres o familiar más cercano, seguido de un asesor bancario.

Los niveles de educación, área de procedencia sea rural o urbana o región geográfica (costa y sierra) no muestran patrones para inferir su incidencia en los conocimientos financieros, por lo que no resultaron variables significativas que se relacionan con los conocimientos financieros.

#### **4.4.2. Resumen de perfiles por niveles de comportamientos financieros**

Ninguna variable sociodemográfica o socioeconómica se relaciona con el nivel de comportamiento financiero.

Sólo la variable “uso de servicios financieros digitales” se relaciona con el nivel de comportamiento financiero, recordando que esta es una variable más de orden motivacional.

Sin embargo, no hay que dejar de lado que existen otras dimensiones que impactan en el comportamiento financiero, como ya se había evidenciado en el modelo de alfabetización financiera en el capítulo 3, y son los comportamientos financieros de los padres que impactan de manera positiva y directamente en el comportamiento financiero incluso en mayor medida que los conocimientos financieros. A continuación, se resumen las características de cada nivel:

##### **Los de nivel alto de comportamientos financieros**

El 44.3% de los encuestados se encuentra en este nivel, es decir 141 personas de un total de 318 encuestados, de ellos, el 55% son mujeres, el 52% de este grupo son solteros, y la mayoría son de clase media. La mayor parte de los encuestados, 60% en promedio, toma las decisiones financieras del hogar sin consultar a nadie, y el 29% las toma en acuerdo con un familiar cercano. El 59% utiliza siempre los servicios financieros digitales.

##### **Los de nivel medio de comportamiento financiero**

El 54% de los encuestados se encuentra en este nivel, equivalente a 172 personas, de ellos, el 63% son mujeres, el 51% son solteros, predominantemente, al igual que en el nivel alto de comportamiento financiero, son de clase media. La toma de decisiones financieras en el hogar la toma el encuestado sin consultar a nadie, en su mayoría, y en menor proporción las acuerdan con un familiar. El 45% utiliza siempre los servicios financieros digitales.

A pesar de que ningún factor socioeconómico resultó tener relación con los niveles de comportamiento financiero, se hizo un análisis a detalle por cada variable observable de la dimensión de comportamiento sobre su relación con las variables socioeconómicas y sociodemográficas que han mostrado relación sea con otras dimensiones de esta investigación como en otros estudios previos. En resumen de este análisis por pregunta tenemos las que sí fueron factores significativos:

- Los hombres ahorran más que las mujeres y tienden a tener más metas en el largo plazo dentro de su presupuesto que ellas, sin embargo las mujeres son las que más comparan precios cuando compran algo.
- Los que pagan sus deudas más a tiempo son los que consultan sus finanzas con sus padres o familiar más cercano, así como los que acuerdan sus decisiones financieras, los que ahorran en Cooperativas más que en Bancos, y son los de este grupo los que más llevan un registro de gastos personales.
- Los que más ahorran son los de mayores ingresos, los hombres y los que usan más los servicios financieros digitales.
- Los que más controlan su presupuesto son aquellos que trabajan en relación de independencia o tienen negocio propio y los que no tienen ingresos son los que más comparan los precios antes de realizar alguna compra.
- Los que usan servicios financieros digitales son los que más controlan sus gastos, se mantienen en un presupuesto, y ahorran más.
- Los niveles de educación, la clase social, el área de procedencia (urbana o rural) ni la región geográfica (Costa o Sierra) donde viven, tienen alguna relación con ninguna variable observable del comportamiento financiero.

#### **4.4.3. Resumen de perfiles de Actitudes Financieras**

A continuación, el resumen de los perfiles de los encuestados según sus niveles de actitudes financieras.

##### **Los de nivel alto de actitudes financieras**

El 93.4% de la muestra se encuentra en este nivel, es decir, 297 de 318 personas, la mayor parte ubicada en área urbana.

El nivel alto se caracteriza porque la mayoría son los que toman las decisiones financieras en sus hogares sin consultar a nadie, y usan en mayor proporción los servicios financieros digitales.

##### **Los de nivel medio de actitudes financieras**

El 6% de los encuestados se encuentran en este nivel, es decir, 19 personas, y tienen patrones similares a los de nivel alto, sólo que en menor medida, en cuanto a la toma de decisiones financieras en el hogar y al uso de servicios financieros digitales.

##### **Los de nivel bajo de actitudes financieras**

Sólo dos personas se ubicaron en este nivel, que no representa ni el 1% por tanto no es representativo para determinar un perfil por nivel.

Además del análisis de los factores que se relacionan con los niveles de actitudes financieras, se realizó un análisis por cada factor socioeconómico y demográfico con respecto a cada variable observable de las actitudes financieras, de ello se puede resumir lo siguiente de los resultados de los factores que resultaron tener relación significativa con las variables de las actitudes financieras:

- Los factores que más se relacionan con las actitudes financieras son el uso de servicios financieros digitales, y la persona que toma las decisiones financieras en el hogar. Los que más utilizan los servicios financieros digitales y los que toman las decisiones financieras de su hogar sin consultar a nadie, son los que tienen mejores actitudes financieras
- A mayor edad hay mayor conciencia de que la manera en cómo manejan hoy su dinero les afectará en su futuro. También se relacionan con esta actitud los factores como área donde viven (urbana o rural) siendo los del área rural los que más actitudes muestran a pensar en cómo les afectará en el futuro sus conductas financieras actuales, de la misma manera los de estratos socioeconómicos medio-bajo y bajo.

- Los que mejores actitudes tienen para controlar sus gastos son los del nivel medio-alto y los que mejores actitudes muestran sobre fijarse metas en el futuro son los de la región Sierra.
- El nivel educativo, el género, el nivel de ingresos y si trabajan en relación de dependencia o no, no fueron factores que se relacionan de manera significativa con ninguna variable de las actitudes financieras.

#### 4.4.4. Factores que se relacionan con el nivel de alfabetización financiera

Finalmente, si queremos ver el mismo análisis, pero por el nivel total de alfabetización financiera obtenido, tenemos las siguientes variables que se relacionan:

**Tabla 4.19.** Resultados de prueba Chi cuadrado entre niveles de alfabetización financiera y variables socioeconómicas y sociodemográficas

VARIABLES SOCIODEMOGRÁFICAS Y SOCIOECONÓMICAS	CHI CUADRADO TEST			Relación
	gl	Valor	signif.	
Género	2	32.02	.000	SI
Nivel de Ingresos	10	28.77	.001	SI
Estado Civil	6	15.66	.001	
Área Rural o Urbana	12	12.61	.002	SI
Clase social	6	35.47	.000	SI
Uso de servicios financieros digitales	8	24.30	.002	SI
Lugar de preferencia para ahorro si Banco, Cooperativa o casa.	4	13.51	.009	SI
Edad	94	121	.003	SI

Fuente: Elaboración propia

Para el "Nivel de Alfabetización Financiera" existen relaciones estadísticamente significativas con: (a) "Género",  $\chi^2(2)=32.02$ ,  $p<.000$ .; (b) "Estado Civil"  $\chi^2(6)=15.66$ ,  $p<.001$  (c) "Nivel de Ingresos",  $\chi^2(10)=28.77$ ,  $p<.001$ ; (d) "Área rural o urbana",  $\chi^2(12)=12.61$ ,  $p<.002$ ; (e) "Clase social",  $\chi^2(6)=35.47$ ,  $p<.000$ ; (f) "Uso de servicios financieros digitales"  $\chi^2(8)=24.30$ ; (g) "Lugar de preferencia para ahorro"  $\chi^2(4)=13.51$ ; (h) "Edad"  $\chi^2(94)=121.0$

La variable "Lugar de preferencia para ahorro si Banco, Cooperativa o casa", si bien no provenía de ningún estudio previo, sí ha tenido relación con la alfabetización financiera, esta variable fue añadida ya que, en el país, sobre todo en la región andina, existen muchas cooperativas de ahorro y crédito y según los resultados de comportamiento financiero, esta variable sí tuvo relación con los mismos, en especial con la planificación en el largo plazo y el pago puntual de las deudas.

Con respecto al detalle de los niveles de alfabetización financiera según los factores mencionados, tenemos a continuación:

A nivel de muestra total, el 59% son mujeres, pero dentro de los que poseen niveles altos de alfabetización financiera, sólo el 34% son mujeres y el 66% son hombres, y a la inversa con el nivel medio, donde el 69% son mujeres y el 31% varones. El nivel bajo solo tiene un individuo por lo que no aporta (tabla 4.20).

**Tabla 4.20.** Niveles de alfabetización financiera por género.

Género	Alfabetización Financiera			Total
	Alto	Medio	Bajo	
Femenino	30	158	0	188
%	34%	69%	0%	59%
Masculino	57	72	1	130
%	66%	31%	100%	41%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Los casados concentran la mayor proporción de nivel alto de alfabetización financiera, podría tener que ver con las responsabilidades adquiridas en el hogar que empuja a ello.

**Tabla 4.21.** Niveles de alfabetización financiera según estado civil.

Estado civil	Alfabetización Financiera			Total
	Alto	Medio	Bajo	
Casado/a	46	70	1	117
%	53%	30%	100%	37%
Divorciada	6	20	0	26
%	7%	9%	0%	8%
Soltero/a	32	131	0	163
%	37%	57%	0%	51%
Unión Libre	3	9	0	12
%	3%	4%	0%	4%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Los niveles altos de alfabetización financiera se concentran en mayor proporción en aquellos que ganan más de \$2,000 dólares mensuales.

**Tabla 4.22.** Niveles de alfabetización financiera según niveles de ingreso (en dólares)

Nivel de ingresos mensual (USD)	Nivel de Alfabetización Financiera			Total
	Alto	Medio	Bajo	
2000 en adelante	31	29	0	60
%	36%	13%	0%	19%
1000-2000	19	44	0	63
%	22%	19%	0%	20%
800-1000	8	17	0	25
%	9%	7%	0%	8%
600-800	6	25	0	31
%	7%	11%	0%	10%
de 400 a 600	22	108	1	131
%	25%	47%	100%	41%
no tengo ingresos	1	7	0	8
%	1%	3%	0%	3%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Los niveles altos de alfabetización financiera se concentran en el área urbana

**Tabla 4.23.** Niveles de alfabetización financiera según área donde viven.

Vive en Área rural o urbana?	Nivel de Alfabetización Financiera			Total
	Alto	Medio	Bajo	
Rural	5	39	1	45
%	6%	17%	100%	14%
Urbana	82	191	0	273
%	94%	83%	0%	86%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Los niveles altos y medios de alfabetización financiera concentran en su mayor proporción en aquellos que se consideran de nivel socioeconómico Medio y Medio-Alto.

**Tabla 4.24.** Niveles de alfabetización financiera según nivel socioeconómico.

Considera que su nivel económico social es	Nivel de Alfabetización Financiera			Total
	Alto	Medio	Bajo	
Medio Alto	16	33	0	49
%	18%	14%	0%	15%
Medio	55	155	0	210
%	63%	67%	0%	66%
Medio Bajo	16	33	0	49
%	18%	14%	0%	15%
Bajo	0	9	1	10
%	0%	4%	100%	3%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Aquellos que tienen nivel alto de alfabetización financiera prefieren en un 78% ahorrar en Bancos y en segundo lugar en Cooperativas de Ahorro y crédito, pero los de nivel medio, si bien ahorran en un 63% en Bancos, prefieren después guardar el dinero en sus casas que en una institución financiera, lo cual no es un ahorro ya que no gana interés, sino que representa un atesoramiento. Si vemos por el total de la muestra, el 67% prefiere Bancos, seguido del 24.2% la casa (lo cual es un riesgo, pues el dinero puede ser hurtado, mojarse, incendiarse, además pierde valor en el tiempo por el efecto de inflación) y finalmente, el 8.5% prefiere las Cooperativas de Ahorro y crédito.

**Tabla 4.25.** Niveles de alfabetización financiera según lugar de ahorro.

Si ahorro lo hago en	Nivel de Alfabetización Financiera			Total
	Alto	Medio	Bajo	
Bancos	68	145	1	214
%	78,2%	63,0%	100,0%	67,3%
Cooperativas de ahorro y crédito	10	17	0	27
%	11,5%	7,4%	0,0%	8,5%
En casa	9	68	0	77
%	10,3%	29,6%	0,0%	24,2%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Finalmente vemos que la mayoría de los que tienen alto nivel de alfabetización financiera, son los que siempre utilizan servicios financieros digitales.

**Tabla 4.26.** Niveles de alfabetización financiera según uso de servicios financieros digitales.

	Nivel de Alfabet. Financ			Total
	Alto	Medio	Bajo	
Nunca	3 3,4%	23 10,0%	1 100,0%	27 8,5%
Casi nunca	2 2,3%	9 81,8%	0 0,0%	11 100,0%
A veces	9 10,3%	51 85,0%	0 0,0%	60 100,0%
Casi siempre	16 18,4%	43 72,9%	0 0,0%	59 100,0%
Siempre	57 65,5%	104 64,6%	0 0,0%	161 100,0%
<b>Total</b>	<b>87</b>	<b>230</b>	<b>1</b>	<b>318</b>

Fuente: Elaboración propia

Llama la atención que en ninguno de los análisis por dimensiones o por ítems observables, la variable educación mostró estar relacionada. En la mayoría de estudios revisados en la literatura en la presente tesis, la educación ha sido un factor fundamental.

Para realizar una comparación con un país latinoamericano, tenemos a Potrich, Vieira y Kirch (2015), cuyo estudio consistió en determinar los factores socioeconómicos y demográficos que se relacionan con los niveles de alfabetización financiera, ésta explicada por comportamientos, actitudes y conocimientos financieros. Los niveles fueron clasificados en alto y bajo, utilizaron modelos Logit y Probit con las variables: género, estado civil, edad, ocupación, número de familiares dependientes, nivel educativo, y otros relacionados a los padres, encontrando propensión incremental positiva, aunque marginal, en las variables género (9.56%), nivel de educación (2.54%), ingreso individual (6.32%), y el ingreso familiar (3.73%).

Los autores encontraron que el 67% de los encuestados mostró tener bajos niveles de alfabetización financiera, el 73.4% de las mujeres se ubicaron en el nivel bajo y el

26.6% en el nivel alto, el 59.4% de los hombres está en el nivel bajo y el 40.6% en nivel alto, siendo evidente la brecha de género, similar a los resultados de esta tesis.

Encontraron que los individuos incrementan su nivel de alfabetización financiera a medida que mejora el nivel de educación y de los ingresos. La educación de los padres no tiene relación significativa con la alfabetización financiera, tal como se ha visto en esta investigación.

Sin embargo, el ingreso demostró ser una variable importante significativa evidenciando que cuanto más aumente el ingreso, más tendencia a estar en el grupo de los de nivel alto de alfabetización financiera. Las variables estado civil, ocupación y edad no resultaron ser estadísticamente significativas. Tener dependientes trae efectos negativos para la alfabetización financiera. En conclusión, los de bajos niveles de alfabetización financiera se caracterizan por ser mujeres, con dependientes familiares, de bajo nivel educativo y bajos ingresos, resultados similares a esta investigación.

## **CAPÍTULO 5: CONSIDERACIONES FINALES**

Realizar investigaciones sobre la alfabetización financiera se vuelve cada vez más una necesidad, pues los diversos cambios en patrones demográficos, como las disminuciones de tasas de natalidad, que dificultan que los fondos de jubilación sean más difíciles de cubrir con la población económicamente activa actual de muchas naciones, así como las innovaciones financieras constantes en instrumentos de inversiones o de deuda, estafas financieras, crisis bancarias, crisis económicas, y ahora último, una pandemia, amerita que los individuos estén equipados lo suficientemente para tomar decisiones financieras para preservar su actual y futuro bienestar económico.

Para comprender cuán preparados se encuentran los individuos para manejar sus finanzas personales, se requiere tener alguna forma de medir cómo gestionan sus finanzas, y para esto, a su vez, se precisa saber qué medir y cómo operacionalizarse. En estos puntos, existen dilemas en la comunidad científica, más aún, no hay un acuerdo sobre el nombre que adquiere esta medida, le llaman de manera intercambiable alfabetización financiera, alfabetización económica, educación financiera, conocimiento financiero, capacidad financiera, entre otros. En la presente investigación se ha utilizado el término “alfabetización financiera” ya que es uno de los más utilizados sobre todo en estudios en América.

Para algunos, se trata de un concepto unidimensional, para otros es multidimensional, y entre las dimensiones que se han estudiado tenemos: conocimientos financieros, conciencia financiera, comportamiento financiero, manejo del dinero, comprensión de conceptos financieros, actitudes financieras, motivaciones financieras. Estas dimensiones tienen similitudes en cuanto a las variables que las hacen observables, por ejemplo, la dimensión comprensión financiera es muy similar a conocimientos financieros, o actitud financiera con conciencia financiera, o comportamiento financiero con manejo del dinero.

En Latinoamérica, de acuerdo a la revisión de la literatura, estudios similares para cerrar estas brechas se han realizado en Brasil sobre todo, para tener una medida de alfabetización financiera basada en una definición de constructo validado por relaciones estructurales de causa-efecto entre las dimensiones: comportamientos, actitudes y conocimientos financieros para intentar explicar a la alfabetización financiera. Otros países como Chile o México han realizado interesantes estudios focalizados en elaborar escalas de medición sobre todo en la dimensión de conocimientos financieros.

La alfabetización financiera ha tomado un grado tal de importancia a nivel mundial que es de interés de todos los gobiernos del mundo, pues diversos estudios han mostrado que quienes poseen buenos niveles de alfabetización financiera tienden a ahorrar para la jubilación y otras metas personales, a planificar tanto para el corto como el largo plazo, a invertir más, a tener menores niveles de endeudamiento, a estar protegido para afrontar contingencias que pongan en riesgos sus finanzas, entre otros beneficios orientados al bienestar financiero de los hogares, y por tanto de las economías de las naciones.

Al ser la alfabetización financiera un ingrediente importante con implicancias en la economía de los países, cabe preguntarse también qué factores sociodemográficos o económicos pueden estar relacionados con los diferentes niveles de ésta, sean bajos o altos.

Sobre estos factores, investigaciones previas muestran que existen segmentos o grupos vulnerables a tener menores niveles de alfabetización financiera como son las mujeres, los jóvenes, las personas de menores ingresos, los que viven en áreas rurales, los inmigrantes, los que tienen menor nivel de educación, los indígenas, emprendedores, así como los adultos mayores.

Pero no solamente tienen relevancia los factores sociodemográficos y económicos relacionados, sino también otras dimensiones que de manera indirecta pueden estar impactando en la alfabetización financiera a través de sus dimensiones. En cuanto a estas dimensiones se puede mencionar las relacionadas a la influencia parental o familiar, como por ejemplo, la socialización de temas financieros por parte de un familiar podría incidir en los conocimientos financieros o los comportamientos financieros de estos familiares en los de los individuos, o la confianza en el sistema financiero podría impactar también en los comportamientos o actitudes.

Por lo anterior expuesto, en aras de contribuir al cierre de las brechas mencionadas, el presente trabajo de investigación tuvo como objetivo realizar una definición del constructo “alfabetización financiera” evaluando: conocimientos, comportamientos y actitudes financieras, así como otras dimensiones referentes a la influencia parental que puedan indirectamente impactar en ella, en ejes de contenidos sobre ahorro, endeudamiento, inversión, presupuesto, compra consciente, diversificación de riesgo y manejo de contingencias.

Una vez definido el constructo, y validado el instrumento de medición, se ha podido establecer niveles de alfabetización financiera, así como los factores sociodemográficos, económicos, motivacionales y de confianza en instituciones

financieras que son determinantes en los mismos, para finalmente establecer perfiles de alfabetización financiera acorde a los resultados.

El estudio se aplicó en Guayaquil, Ecuador en una muestra de 318 personas adultas. Se trata de la ciudad más poblada del Ecuador, y es conocida como la capital económica del país. Ecuador es un país que experimentó una crisis financiera en el año 1999, con la quiebra de trece bancos, el congelamiento de los depósitos mientras se hacía la adopción del dólar como moneda oficial pero a un tipo de cambio muy devaluado por efecto de la crisis de los días que duró el “feriado bancario”.

Este hecho en particular, hizo que haya gran desconfianza en el sistema financiero y que aún mucha gente utilice medios rudimentarios para ahorrar como lo es “debajo del colchón” o como se le conoce “colchon bank”, no existe banca privada de inversión en el Ecuador, las administradoras de fondos mutuales son muy contadas, el mercado de valores es incipiente, lo cual afecta a la posibilidad de financiamiento empresarial.

Para recuperar la confianza, las autoridades del país han promovido políticas públicas para ayudar a mejorar la alfabetización financiera en el país, por medio de capacitaciones al usuario financiero en temas referentes a los instrumentos de los que son clientes en los bancos, a la planificación financiera, y al incentivo al ahorro, de lo cual no hay estudios de impacto, precisamente porque no se tiene claridad de lo que es la alfabetización financiera ni cómo medirla.

Dicho esto, la principal hipótesis de esta investigación fue que la alfabetización financiera es un concepto multidimensional que se explica por las dimensiones: comportamientos, actitudes, y conocimientos financieros, relacionados a la planificación financiera en el corto como en el largo plazo, la predisposición al ahorro, la inversión, la diversificación del riesgo, bajo una comprensión de las variables principales que permiten la acumulación del capital como el interés simple, compuesto, la inflación, el valor del dinero en el tiempo, así como un manejo adecuado del crédito, la prevención de riesgos a través de seguros de vida, entre otros aspectos que permiten tomar decisiones financieras razonables, mismas que se ven influenciadas en muchos casos por el comportamiento y conocimiento financiero de los padres o familiar más cercano y por variables sociodemográficas y socioeconómicas.

Para poder verificar esta hipótesis se ha partido de la revisión de la literatura para comprender el estado del arte en cuanto a las dimensiones que pueden definir a la alfabetización financiera. Luego se ha definido una metodología para poder realizar

una validación de constructo por medio de las variables subyacentes de sus dimensiones obtenidas por el cuestionario, estableciendo un modelo estructural de la alfabetización financiera en base a las relaciones causales entre las dimensiones analizadas y sus variables explicativas, lo cual se ha abordado en el capítulo 2.

Una vez obtenido el modelo estructural, se ha determinado niveles de alfabetización financiera por medio de las variables que resultaron ser fiables en el modelo, resultado que ha sido expuesto en el capítulo 3. Finalmente se han identificado los factores sociodemográficos y económicos que se relacionan con cada dimensión y se ha elaborado perfiles de niveles alto, medio y bajo de alfabetización financiera en base a los resultados obtenidos, lo que se ha abordado en el capítulo 4.

La selección de las dimensiones analizadas obedece a tres razones principales: la primera es que luego de una extensa revisión se observó que los ítems que las contenían se parecían mucho entre sí, y que la mayoría recaían dentro de las tres dimensiones que se evalúan en esta tesis; la segunda, es que esas dimensiones se pueden amparar dentro de la teoría del ciclo vital de Modigliani (Modigliani, 1986).

La tercera razón es que Brasil, el pionero en Latinoamérica en realizar un estudio similar a éste, ha venido utilizando esas tres dimensiones en dos estudios recientes, basados en la premisa de que también los utiliza la OCDE para la encuesta de capacidades financieras que realiza a jóvenes y adultos, y si el objetivo es poder lograr un modelo de alfabetización financiera homogéneo para países no desarrollados, lo mejor es partir de lo que ya se ha avanzado en la región y que esté en la línea de frontera del conocimiento.

No obstante, algunos países de primer mundo han rechazado el ser parte de las encuestas de capacidades financieras de la OCDE por considerarlas que no son pertinentes a sus realidades y han realizado sus propios modelos de alfabetización financiera como es el caso de Alemania, entre otros.

Sin embargo, si resultase ser que para América Latina, se puede establecer un modelo de medición homogéneo válido y fiable, que pueda servir a otros países emergente porque compartimos realidades comunes, lograríamos poder establecer indicadores de alfabetización financiera que puedan ser comparables entre países y aunar esfuerzos para mejorar los niveles de la alfabetización financiera de nuestros países.

La selección de las dimensiones “enseñanza parental/familiar más cercano” y “comportamiento parental/familiar más cercano”, obedece a que según la revisión de la literatura, hay evidencia de que los padres influyen en la alfabetización financiera

de los hijos, lo cual se conoce como “locus de control externo”, y que mientras más locus de control externo tenga un individuo, menos capaz de realizar sus propias decisiones financieras será, lo cual representa un peligro si esa influencia proviene de agentes que desconocen cómo realizar un buen manejo del dinero y con bajos niveles de alfabetización financiera.

Por otro lado, cabe mencionar que las variables observables que comprendieron cada dimensión se tomaron de los estudios previos y adaptadas al contexto de Ecuador, basados en áreas como el ahorro, la inversión, presupuesto, riesgos, contingencias, planificación para el largo plazo.

Para poder validar cada dimensión se utilizó pruebas de fiabilidad de las escalas por medio del Alpha de Cronbach, y luego se realizó un modelo de ecuaciones estructurales para determinar el modelo de alfabetización financiera, esta técnica estadística fue seleccionada debido a que ayuda establecer relaciones causa-efecto entre las variables subyacentes a la variable de estudio, en este caso la alfabetización financiera.

Este modelo de ecuaciones estructurales contó con un paso previo que fue el análisis factorial confirmatorio para las dimensiones que contienen escala de Likert y que se adaptaron al contexto Ecuador como son la dimensión de comportamientos financieros y actitudes financieras. Se realizaron algunas mejoras re-especificando el modelo estructural, hasta obtener un modelo que logre explicar a la alfabetización financiera con un buen ajuste y sin eliminar muchas variables o dimensiones.

Para lograrlo, se tuvo que eliminar la dimensión “enseñanza parental” ya que no permitía que el modelo ajustara adecuadamente pues mostró un bajo impacto y además negativo en los conocimientos financieros, muy contrario a los comportamientos financieros de los padres que fue la dimensión que más alto impacto mostró en el modelo.

El modelo estructural de la alfabetización financiera demostró que la misma se explica efectivamente por conocimientos, actitudes y comportamientos financieros, es decir, es un constructo multidimensional, que se ve impactado positivamente de manera indirecta por los comportamientos financieros de los padres o familiar más cercano.

Con los antecedentes de la realización de la tesis expuestos, se enuncian sus principales conclusiones y/o aportes que permiten validar y aceptar la hipótesis principal de esta investigación:

1. Se logra aportar con una definición de constructo y modelo de medición de alfabetización financiera validado tanto a nivel teórico como empírico por medio de la técnica estadística de modelo de ecuaciones estructurales, mismo que se sugiere ser replicado y validado en otros países emergentes en especial de Latinoamérica, para establecer homogeneidad en la conceptualización y medición de la alfabetización financiera para evaluarla periódicamente, e ir cerrando las brechas en cuanto a la falta de acuerdo en la comunidad científica sobre este constructo, su forma de medirlo y operacionalizarlo, en base a ello podemos concluir que:
  - La alfabetización financiera es un concepto multidimensional que se explica por las relaciones entre actitudes, comportamientos y conocimientos financieros, y que a su vez se ve impactada indirectamente pero de manera importante por los comportamientos financieros de padres o familiar más cercano, lo que puede indicar que la alfabetización financiera es el reflejo de la alfabetización financiera de los padres y que los individuos aprenden de las conductas que observan de sus padres o familiar más cercano.
  - Se define a la alfabetización financiera por tanto, como el grado de comprensión del manejo apropiado del dinero y de los factores que inciden en éste como el valor del dinero en el tiempo, la inflación, tasas de intereses, expresados por medio de comportamientos y actitudes positivas hacia la planificación y el control presupuestario, el uso prudente del endeudamiento, la previsión de riesgos financieros así como la formación de capital para el largo plazo por medio del ahorro e inversión, con la finalidad de que los individuos posean un bienestar financiero.
2. En base a esta conceptualización, se aporta con un instrumento de medición de alfabetización financiera que contiene 21 preguntas que han sido validadas y utilizadas también en investigaciones anteriores, aunque adaptadas al contexto de Ecuador con temas relacionados al ahorro, la inversión, la presupuestación en el largo plazo, el control presupuestario, contingencias, endeudamiento, que permiten explicar a la alfabetización financiera.
3. Se ha analizado la alfabetización financiera en Guayaquil, estableciendo niveles de alfabetización financiera por medio del cuestionario validado,

aportando con un indicador de alfabetización financiera con puntajes de 1 a 5, siendo 1 el nivel más bajo y 5 el más alto, sobre ello podemos concluir que:

- Sólo el 7.55% de los encuestados posee un nivel alto de conocimientos financieros, el 55% tienen bajos niveles, y 33.4% niveles medios.
- Sólo el 44% revela niveles altos de comportamientos financieros, 54% niveles medios y el 1.5% niveles bajos.
- Las actitudes financieras están en un nivel alto en general, en un 93%, 6% en nivel medio y menos del 1% en bajo.
- En cuanto a los conocimientos financieros, el promedio de aciertos a las preguntas fue solo de 45%, lo cual es bajo comparado con el promedio de países de la OCDE de 60%. Sólo el 36% comprende el interés compuesto, el 43% la inflación, y 51% entiende de diversificación de riesgo. Los niveles más bajos de conocimientos financieros lo tienen las mujeres con un 84.5% frente al 15.4% de hombres; y de aquellos que tienen niveles altos, sólo el 17% son mujeres.
- Sobre los comportamientos financieros más relevantes, tenemos que sólo el 21% se encuentra totalmente satisfecho con la manera en que maneja sus finanzas; 26% ahorra siempre, el 24% prefiere ahorrar en casa, apenas el 32% posee seguros de vida o salud y el 30% nunca ha tenido; para emergencias, sólo el 15% posee un fondo de emergencias de al menos 3 veces sus ingresos mensuales, y sólo el 32% lleva siempre un registro de gastos personales.
- Estos comportamientos financieros contrastan con las actitudes financieras, ya que el 85% piensa que es importante ahorrar cada mes, pero sólo el 26% lo hace. En general la mayor parte de los encuestados mostraron buenas actitudes hacia el ahorro, la inversión y la planificación financiera, lo que contrasta con su comportamiento y conocimientos.
- Sobre los padres o familiar más cercano, sólo el 41% de ellos enseñan a sus hijos o familiar, sobre la importancia del ahorro. Apenas el 28% siempre ahorran cada mes, 31% gastan acorde a un presupuesto, y sólo el 34% poseen seguros de vida y/o de salud.
- Cuando unimos las tres dimensiones, obtenemos el indicador de alfabetización financiera, y como resultado se tuvo que el 72% de los encuestados tiene un nivel medio de alfabetización financiera y sólo el 27% tiene un nivel alto y poco menos del 1% tiene nivel bajo.

Exceptuando las actitudes financieras, los conocimientos, comportamientos, y comportamientos financieros de padres son bajos en términos generales. No es una situación exclusiva de países en desarrollo (Lusardi, 2019), sino incluso de países desarrollados (Agnew y Harrison, 2015). Sin embargo existen países que se destacan en sus conocimientos financieros, donde una razón principal para ello es que poseen importantes habilidades numéricas (Japelli y Padua, 2013), por lo que esta variable sería aconsejable estudiarla más a profundidad y aprender de las mejores experiencias internacionales, sobre todo dada la importancia que tiene la alfabetización financiera en el crecimiento económico (Grohmann, 2019).

4. Se identifican los factores determinantes de la alfabetización financiera, con ello se contribuye a hallazgos previos de la literatura en cuanto a que esto está relacionada a factores sociales, económicos o demográficos que marcan diferencias entre los individuos, lo cual va en línea con estudios previos (van Rooij et al., 2011; Guerran et al., 2013; Cea et al., 2017).

Un aporte adicional a los que se han visto ya en la mayor parte de la literatura revisada, es que en este estudio, además de analizar las relaciones de estos factores con la alfabetización financiera, se realizó un análisis por cada dimensión y por ciertas variables observables más relevantes. También se añadieron al estudio factores que tienen que ver con la confianza en la Banca, la forma de tomar decisiones financieras en el hogar, y la digitalización financiera, encontrándose que tienen relación con la alfabetización financiera, en base a ello podemos concluir que :

- Por medio del uso de tablas de contingencias, se ha identificado que los factores socioeconómicos y demográficos que se relacionan de manera significativa con la alfabetización financiera son: género, edad, nivel de ingresos, estado civil, clase social, lugar donde vive (rural o urbano), lugar donde ahorran, y el uso de servicios financieros digitales.
- Cuando se realizó un análisis de factores por cada dimensión por separado se encontró que los que se relacionan con el conocimiento financiero son casi los mismos que para alfabetización financiera con la diferencia que el lugar donde ahorran no fue significativo pero sí la persona con la que consultan sus finanzas; para las actitudes financieras

sólo los factores: lugar donde vive (rural o urbano), servicios financieros digitales, clase social, y persona que toma las decisiones financieras en el hogar fueron significativos.

- Los factores que más se relacionan con las actitudes financieras son el uso de servicios financieros digitales, y la persona que toma las decisiones financieras en el hogar. Los que más utilizan los servicios financieros digitales y los que toman las decisiones financieras de su hogar sin consultar a nadie, son los que tienen mejores actitudes financieras.
- Para el comportamiento financiero sólo el uso de servicios financieros digitales mostró tener relación, es decir no tiene que ver con ningún factor.
- El nivel educativo, nivel de educación cursando, si trabaja en relación de dependencia o es independiente, ni la región de donde se proviene (Costa o Sierra) tuvo relación con ninguna dimensión de la alfabetización financiera.
- Debido a la crisis financiera de 1999 que vivió el Ecuador, misma que generó desconfianza en el sector bancario, se consultó sobre el lugar de preferencia para ahorrar (Banco, Cooperativas de Ahorro o en casa) para conocer si este factor tiene relación con la alfabetización financiera. Se encontró que los que tienen niveles alto de alfabetización financiera en su mayoría prefieren ahorrar en Bancos, luego en casa y en último lugar en Cooperativas de ahorro y crédito. Sin embargo, los que ahorran en Cooperativas en su mayoría son los que más pagan sus deudas a tiempo siempre, y los que más tienen metas en el largo plazo.
- Para comprender si la persona en la que confían para tomar asesoría financiera tiene relación con la alfabetización financiera, se consultó si acuden a asesores bancarios o familiares, encontrando que la persona a la que acuden a pedir consejos financieros sí es un factor que tiene relación significativa con las dimensiones de la alfabetización financiera, pues los que están totalmente de acuerdo en que la manera en que manejan ahora su dinero les afectará su futuro y los de nivel bajo de conocimientos financieros, en su mayoría, prefieren consultar en primer lugar con sus familiares y en segundo lugar con un asesor bancario
- También se consultó sobre cómo toman las decisiones financieras en el hogar, para saber si este factor se relaciona de alguna manera con la alfabetización financiera, encontrando que es un factor que se relaciona significativamente con ciertos comportamientos y actitudes financieras, teniendo que los que pagan las deudas siempre a tiempo en su mayoría

son los que consensuan sus decisiones financieras con un familiar, y en segundo lugar los que las toman sin consultar a nadie. De igual manera, en su mayoría llevan un registro de gastos personales en ese mismo orden.

En esta sección se pudo corroborar que el grupo en marcada desventaja son las mujeres, lo cual es evidenciado en la mayoría de estudios de alfabetización financiera, por otro lado se nota una fuerte vinculación familiar en el manejo de las finanzas, aún el 25% de los encuestados prefiere ahorrar en casa, y que muy pocos están preparados para contingencias financieras. No obstante, el uso de herramientas digitales puede ser un buen motivante para mejorar la alfabetización financiera.

Queda una gran interrogante: ¿por qué el nivel de educación no tiene relación con la alfabetización financiera? lo cual es un resultado que no es usual en los estudios previos de alfabetización financiera, de hecho, es el que más comúnmente se relaciona.

Otra interrogante importante es ¿por qué el comportamiento financiero no se relaciona con ninguna variable socioeconómica ni sociodemográfica? También es inusual en los estudios de alfabetización financiera, en este punto, dado el resultado obtenido en el modelo estructural en el que los comportamientos financieros de los padres/familiar más cercano es lo que más impacta en el comportamiento financiero, podríamos concluir que los comportamientos financieros provienen del aprendizaje adquirido en la familia por medio de la observación, incluso podría ser un tema ya de orden cultural.

La relación que pueda tener la familia en la alfabetización financiera, es un tema que se está estudiando cada vez más, pues se considera que la familia en especial los padres son los agentes socializadores más dominantes (Lusardi et al., 2010; Shim et al., 2010; Angulo-Ruiz y Pergelova, 2015; van Campenhout, 2015; Tang et al., 2015)

5. Se ha establecido perfiles de alfabetización financiera por niveles en base a los ejes temáticos, a los factores sociodemográficos y socioeconómicos que se relacionan con ella, siendo un aporte adicional a los objetivos planteados. Así, entre las principales caracterizaciones se puede resaltar:

- Que los individuos que poseen nivel alto de alfabetización financiera se caracterizan por ser en mayor proporción de los siguientes grupos: hombres, aquellos que ganan más de \$2.000 dólares mensuales, los de mediana edad, los casados, los de nivel socioeconómico medio y medio-alto, los de área urbana, los que ahorran en Bancos más que en casas o Cooperativas de Ahorro, y los que usan de manera más frecuente los servicios financieros digitales.
- Los de alto nivel de comportamiento financiero se caracterizan porque en su mayoría siempre usan servicios financieros digitales; y los de alto nivel alto de actitudes financieras, son los que toman las decisiones financieras en sus hogares en gran proporción, y usan frecuentemente los servicios financieros digitales.
- Los que tienen nivel bajo de conocimientos financieros, son en su mayoría: las mujeres, los solteros, los que tienen bajos ingresos, y prefieren consultar sus finanzas con sus padres o familiar más cercano.
- Debido a que el 94% de los encuestados presentó nivel alto de actitudes financieras, no se ha podido establecer una caracterización de los que tienen bajos y medianos niveles de actitudes financieras por no ser representativos, similar situación con los de bajo nivel de comportamiento financiero que sólo fueron 5 personas.

Cuando se hace un análisis por comportamiento financiero podemos extraer que:

- Los que pagan sus deudas a tiempo en su mayoría son los que consultan sus finanzas con sus padres o familiar más cercano ó que acuerdan sus decisiones financieras con el familiar más cercano, así también los que ahorran en Cooperativas más que en Bancos, y son los de este grupo los que más llevan un registro de gastos personales.
- Los que más ahorran son los de mayores ingresos, los hombres o los que usan en mayor medida los servicios financieros digitales.
- Los que más controlan su presupuesto son aquellos que trabajan en relación de independencia o tienen negocio propio, y los que no tienen ingresos son los que más comparan los precios antes de realizar alguna compra.
- Los que usan servicios financieros digitales son los que más controlan sus gastos, se mantienen en un presupuesto, y ahorran más.

- Los hombres ahorran más que las mujeres y tienden a tener más metas en el largo plazo dentro de su presupuesto, aunque, las mujeres son las que más comparan precios al momento de comprar.

En cuanto a las actitudes financieras tenemos que:

- A mayor edad hay mayor conciencia de que la manera en cómo manejan hoy su dinero les afectará en su futuro.
- Los del área rural son los que más actitudes muestran a pensar en cómo les afectará en el futuro sus conductas financieras actuales, de la misma manera los de estratos socioeconómicos medio-bajo y bajo.
- Los que mejores actitudes tienen para controlar sus gastos son los del nivel medio-alto y los que mejores actitudes muestran sobre fijarse metas en el futuro son los de la región Sierra.

Los hallazgos de la presente investigación podrían tener relevantes implicancias en las políticas públicas para mejorar niveles de alfabetización financiera. En primer lugar, al haber demostrado que la alfabetización financiera no se trata sólo de conocimientos financieros ni es lo mismo que educación financiera, sino que es un concepto multidimensional que implica actitudes, conocimientos y comportamientos financieros, las políticas públicas deben ser encaminadas a buscar acciones que realmente impacten en las dimensiones mencionadas, por medio de metodologías innovadoras que permitan el desarrollo de mejores niveles de alfabetización financiera.

Tomando en cuenta que los padres o familiares más cercano tienen un rol determinante en la alfabetización financiera, se debería incorporarlos en programas de alfabetización financiera desde la escuela de los niños, así como en los programas de educación financiera que está realizando la Superintendencia de Bancos y los Bancos del país.

Las instituciones educativas desde la escuela hasta la Universidad deberían implicarse con la alfabetización financiera, teniendo como eje transversal a la educación financiera, pues en esta investigación se ha notado que la educación formal no marca diferencia de niveles de alfabetización financiera ni tiene relación con el comportamiento financiero, lo cual no es usual encontrar en estudios de alfabetización financiera.

Además, organismos de desarrollo social, podrían tomar acciones encaminadas a dotar de mejores capacidades financieras a grupos vulnerables como las mujeres, indígenas, emprendedores, entre otros.

Finalmente los entes reguladores y otras instituciones como la Superintendencia de Bancos y Seguros, el Sistema Financiero en general, el Mercado de Valores, los fondos de pensiones, el Ministerio de Economía y Finanzas, así como el de Inclusión Económica y Social, podrían abanderar un programa que integre a las políticas de inclusión social y de protección del usuario financiero con políticas encaminadas a realizar diagnósticos de alfabetización financiera, comprender dónde están las debilidades, y buscar tener indicadores altos de alfabetización financiera.

Se recomienda así mismo realizar evaluaciones de impacto periódicas de las políticas públicas mencionadas, socializando sus resultados en Latinoamérica en colaboración con organismos de interés como la Corporación Andina de Fomento (CEPAL), entre otros, y buscar estrategias no sólo a nivel nacional sino regional para la adopción de buenas prácticas que permitan tener sólidos niveles de alfabetización financiera vinculados al desarrollo económico de las naciones.

Pese a los resultados obtenidos, esta investigación tiene sus limitaciones, se puede decir que la complejidad del estudio realizado lleva a considerar que si bien se ha utilizado una técnica causal, los resultados obtenidos en cuanto al modelo de alfabetización financiera no deberían ser tomados como irrefutables desde una perspectiva teórica, teniendo en cuenta que existen algunos constructos que no han sido lo suficientemente identificados, pues su total conocimiento excedería los objetivos de la tesis (por ejemplo, la confianza en instituciones financieras, aspectos motivacionales, inclusión financiera, toma de decisiones, enseñanza parental, entre otros), que podrían ser estudiados más a fondo sobre su incidencia con la alfabetización financiera, en especial al tratarse de países emergentes, en que los niveles de inclusión financiera son bajos.

La encuesta auto administrada podría generar otra posible limitación, pues al menos en los temas de conocimiento financiero, los encuestados podrían no haber sido del todo honestos en responder, o pudieron haber tenido otras percepciones de las preguntas en general y no pudieron aclarar dudas directamente con la investigadora. Sin embargo, para evitar posibles confusiones, se trató de utilizar preguntas que ya han sido validadas en investigaciones previas.

La muestra perteneciente fundamentalmente al área urbana de la ciudad de Guayaquil y no de todo el Ecuador, puede generar una limitación en la interpretación de resultados, por ello sería apropiado realizar más investigaciones en otras ciudades del país que pudieran tener diferencias marcadas con Guayaquil, en términos de inclusión financiera, acceso a educación, de desarrollo económico, o grupos étnicos.

A pesar de las limitaciones, se plantean como futuras líneas de investigación aquellas que permitan responder a las siguientes inquietudes principales:

- ¿Cuál es un modelo de medición de alfabetización financiera para toda Latinoamérica que permita realizar evaluaciones periódicas y comparativas entre países?
- ¿Existen otras dimensiones que deban ser evaluadas para tener una mejor comprensión de la alfabetización financiera en un contexto de país emergente?
- ¿Qué otros factores además del socioeconómico y demográfico podrían aportar pistas sobre lo que puede influir en mejores o peores niveles de alfabetización financiera?
- ¿Cuáles son los beneficios económicos y sociales de las acciones encaminadas a mejorar los niveles de alfabetización financiera?

Sin dejar de lado las preguntas secundarias:

- ¿La educación formal a todo nivel, está contribuyendo de alguna manera a la mejora del conocimiento financiero?
- ¿Las habilidades matemáticas inciden en la alfabetización financiera más que la educación formal?
- ¿Cómo influyen los padres en la alfabetización financiera de los hijos, desde la perspectiva de relaciones entre madre/padre a hijo/hija, hijo mayor, mediano, intermedio?
- ¿Cómo influye la alfabetización financiera en la planificación para la jubilación sobre todo en un país que su sistema de jubilación se concentra en gran parte en una sola institución pública?
- ¿Cómo están los niveles de alfabetización financiera en poblaciones de niveles socioeconómicos bajos, de áreas rurales, de poblaciones vulnerables como mujeres, indígenas, adultos mayores, inmigrantes?
- ¿Cómo la inclusión financiera puede determinar a la alfabetización financiera?
- ¿Cómo la confianza en el sistema bancario, en los mercados de valores, en las cooperativas de ahorro y crédito, así como en administradoras privadas de fondos de pensiones, puede relacionarse con la alfabetización financiera?

## BIBLIOGRAFÍA

- Afsar, J., Chaudhary, G.M., Iqbal, Z., and Aamir, M. (2018). Impact of Financial Literacy and Parental Socialization on the Saving Behavior of University Level Students. *Journal of Accounting and Finance in Emerging Economies*, 4(2), pp.133-140. DOI: <https://doi.org/10.26710/jafee.v4i2.526>
- Agarwalla, S., Barua, S., Jacob, J., and Varma, J. (2013). Financial Literacy Among Working Young in Urban India. *Indian Institute of Management Ahmedabad, W.P. No. 2013-10-02*, pp. 1-27. DOI: <https://doi.org/10.2139/ssrn.2338723>.
- Agnew, S., and Harrison, N. (2015). Financial literacy and student attitudes to debt: A cross national study examining the influence of gender on personal finance concepts. *Journal of Retailing and Consumer Services*, 25(2015), pp. 122-129, DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jretconser>.
- Akben-Selcuk, E., and Altioek-Yilmaz, A. (2014). Financial literacy among Turkish college Students: the role of formal education, learning approach, and parental teaching. *Psychological reports: Employment and Psychological marketing*, 115 (2), pp. 351-371. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2015.04.006>
- Anderloni, L., and Vandone, D. (2010). Risk of Overindebtedness and Behavioural Factors. RISK TOLERANCE IN FINANCIAL DECISION MAKING. *Soc. Sci. Res. Netw*, pp. 1-19. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1653513>
- Angulo-Ruiz, F., and Pergelova, A. (2015). An Empowerment model of Youth Financial Behavior. *The Journal of Consumer Affairs*, 49(3), pp. 550-575. DOI: <http://dx.doi.org/10.1111/joca.12086>
- Assad, C. (2015). Financial Literacy and Financial Behavior: Assessing Knowledge and Confidence. *Financial Services Review*, 24(2), pp. 101-117.
- Atkinson, A., and F. Messy (2012), "Measuring Financial Literacy: Results of the OECD / International Network on Financial Education (INFE) Pilot Study", *OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions*, No. 15, OECD Publishing, Paris, DOI: <https://doi.org/10.1787/5k9cfsfs90fr4-en>.
- BCE (2020). Cuentas Nacionales provinciales. *Banco Central del Ecuador*. Recuperado de

[https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Cuentas Provinciales/Indice.htm](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/CuentasProvinciales/Indice.htm)

- Bresser-Pereira, L. (2010). The Global Financial Crisis and a New Capitalism?. *Journal of Post Keynesian Economics*, 32(4), pp.499-534. DOI: <https://doi.org/10.2753/PKE0160-3477320401>
- Byrne, B. (2010). *Structural Equation Modeling with AMOS: basic concepts, applications, and programming*. 3<sup>rd</sup>. ed. Routledge. NY.
- Cea, M., Sandoval, D., Strello, A., y Atria, J. (2017). Estudio de alfabetización y comportamiento financiero en Chile. Análisis comprensivo del impacto de la educación financiera. *Centro de Políticas Públicas de la Pontificia Universidad Católica de Chile*, pp. 1-47. Recuperado de: [Informe Ecuesta-Ed.-Financiera 2017 CORTO V4.pdf \(uc.cl\)](#)
- Chi6n, S., y Charles, V. (2016). *Analítica de datos para la modelación estructural* (1a. edición). PEARSON, Perú. ISBN: 978-612-4149-39-9
- Christelis, D., Georgarakos, D., and Jappelli, T. (2015). Wealth shocks, unemployment shocks and consumption in the wake of the Great Recession. *Journal of Monetary Economics*, 72(2015), pp. 21-41. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2015.01.003>
- Danes, S.M., and Haberman, H.R. (2007). Teen financial knowledge, self-efficacy, and behavior: a gendered view. *Financial Counseling and Planning*, 18(2), pp. 48-60. Recuperado de: <https://www.researchgate.net/publication/253732153>
- Denegri Coria, M., Araneda Sobarzo, K., Ceppi Larrain, P., Olave Castro, N., Olivares Mardones, P., y Sepúlveda Aravena, J. (2016). Alfabetización económica y actitudes hacia la compra en universitarios posterior a un programa de educación económica REXE. *Revista de Estudios y Experiencias en Educación*. 15(29), pp. 65-81. Recuperado de: [Redalyc.Alfabetización económica y actitudes hacia la compra en universitarios posterior a un programa de educación económica](#)
- Despard, M., and Chowa, G. (2014). Testing a Measurement Model of Financial Capability among youth in Ghana. *The Journal of Consumer Affairs*, 48(2), pp. 301-322. Recuperado de: <https://www.jstor.org/stable/43861442>

- Diez-Martínez, E. (2016). Alfabetización socioeconómica y financiera de adolescentes mexicanos del siglo XXI. *Revista electrónica de investigación educativa*, 18(2), pp. 131-143. Recuperado de: [Alfabetización socioeconómica y financiera de adolescentes mexicanos del siglo XXI \(scielo.org.mx\)](http://www.scielo.org.mx)
- Duclos, R. (2015). The psychology of investment behavior: (De)biasing financial decision-making one graph at a time. *Journal of Consumer Psychology*, 25(2), pp. 317-325. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jcps.2014.11.005>
- Escobedo, M., Hernández, J., Estebané, V., y Martínez, G. (2016). Modelos de ecuaciones estructurales: Características, fases, construcción, aplicación y resultados. *Ciencia & trabajo*, 18(55), pp. 16-22. DOI: <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-24492016000100004>
- Fama, E. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The journal of Finance*, 25(2), pp. 383-417. DOI: <https://doi.org/10.2307/2325486>
- Garay Anaya, Gonzalo. (2016). Índice de alfabetismo financiero, la cultura y la educación financiera. *PERSPECTIVAS*, 19(37), pp. 23-40. Universidad Católica Boliviana "San Pablo", Unidad Académica Regional Cochabamba Recuperado de: [http://www.scielo.org.bo/pdf/rp/n37/n37\\_a02.pdf](http://www.scielo.org.bo/pdf/rp/n37/n37_a02.pdf)
- Gill, V., Chang Li, F., and Matovu, C. (2020). Analysis of factors that influence financial literacy of millennials in Canada. *International Journal of Economic Sciences*, IX(1), pp. 83-101. DOI: <https://dx.doi.org/10.20472/ES.2020.9.1.005>
- Guerran, P., Speelman, C., and Campitelli, G. (2013). The relationship between Personal Financial Wellness and Financial Wellbeing: A structural equation Modelling Approach. *Fam Econ Iss*, 35(2014), pp. 145-160. DOI: <https://dx.doi.org/10.1007/s10834-013-9358-z>
- Grohmann, A. (2018). Financial literacy and financial behavior: Evidence from the emerging Asian middle class. *Pacific-Basin Finance Journal* 48(2018), pp. 129–143. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.01.007>
- Hair, J.R, Black, W.C., Babin, B.J., Anderson, R.E., and Tatham, R.L. (2009). *Multivariate Data Analyses*, seventh ed. Pearson, New Jersey.

- Hung, A.A., Parker, A.M., and Yoong, J. (2009). Defining and measuring financial literacy. RAND Working Paper Series WR-708, pp. 1-28. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1498674>
- Huston, S.J. (2010). Measuring financial literacy. *J. Consumer Affairs*, 44(2), pp. 296–316. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01170.x>
- INEC (2017). Guayaquil en cifras. Instituto Nacional de Estadísticas y Censo. Recuperado de : <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/guayaquil-en-cifras/>
- Jappelli, T., and Padula, M. (2013). Investment in financial literacy and saving decisions. *Journal of Banking & Finance*. 37(8), pp. 2779-2792. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.03.019>
- Lusardi, A., and Mitchell, O.S. (2007). Baby Boomer retirement security: The roles of planning, financial literacy, and housing wealth. *Journal of Monetary Economics*, 54(1), pp. 205-224. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2006.12.001>.
- Lusardi, A., and Tufano, P. (2009). Debt literacy, financial experiences, and overindebtedness. *Nber Working Paper*, 14808, pp. 1-46. Recuperado de: [Debt Literacy, Financial Experiences, and Overindebtedness | NBER](https://www.nber.org/papers/w14808)
- Lusardi, A., Mitchell, O., and Curto, A. (2010). Financial literacy among the Young. *The Journal of Consumer Affairs*, 44(2), pp. 358-380. Recuperado de: <https://www.jstor.org/stable/i23858581>
- Lusardi, A., and Mitchell, O. S. (2008). Planning and financial literacy: how do women fare?. *American Economic Review*, 98(2), pp. 413–417. DOI: <https://doi.org/10.1257/aer.98.2.413>
- Lusardi, A., and Mitchell, O. S. (2011a). *Financial literacy and planning: implications for retirement wellbeing*. In O. S. Mitchell & A. Lusardi (Eds.). *Financial literacy: implications for retirement security and the financial marketplace*, Oxford: Oxford University Press, pp. 17-39. Recuperado de: [Financial Literacy and Planning: Implications for Retirement Wellbeing | NBER](https://www.nber.org/papers/w17015)
- Lusardi, A., and Mitchell, O. S. (2011b). Financial literacy around the world: an overview. *Journal of Pension Economics and Finance*, 10(4), pp. 497–508. DOI: <https://doi.org/10.1017/S1474747211000448>

- Lusardi, A., Michaud, P.-C., and Mitchell, O. S. (2013). Optimal financial knowledge and wealth inequality. *NBER Working Paper* 18669. 1-49. Recuperado de: <https://ssrn.com/abstract=2196734>
- Lusardi, A., and Mitchell, O. S. (2013). The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence. WorkingPaper, pp. 1-65. Recuperado de: <http://www.nber.org/papers/w18952>
- Lusardi, A., and Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), pp. 5–44. DOI: <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Lusardi, A. (2015). Financial Literacy Skills for the 21st Century: Evidence from PISA. *The Journal of Consumer Affairs, Fall 2015*, pp. 639–659. DOI: <https://doi.org/10.1111/joca.12099>
- Lusardi, A. (2019). Financial literacy and the need for financial education: evidence and implications. *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 155(1). DOI: <https://doi.org/10.1186/s41937-019-0027-5>
- Loerwald, D., and Stemmann, A. (2016). Erratum to: Behavioral Finance and Financial Literacy: Educational Implications of Biases in Financial Decision Making. En C. Aprea, E. Wuttke, K. Breuer, N. K. Koh, P. Davies, B. Greimel-Fuhrmann, & J. S. Lopus (Eds.), *International Handbook of Financial Literacy*. DOI: [https://doi.org/10.1007/978-981-10-0360-8\\_44](https://doi.org/10.1007/978-981-10-0360-8_44)
- Mandrile, M. (2013). *Educación financiera y migrantes: la experiencia de la OIM y lineamientos para el desarrollo de programas*. Organización Internacional para las Migraciones, Oficina Regional para América del Sur. Recuperado de: [http://www.argentina.iom.int/ro/sites/default/files/publicaciones/EDUCACION\\_FINANCIERA\\_YMIGRANTES.pdf](http://www.argentina.iom.int/ro/sites/default/files/publicaciones/EDUCACION_FINANCIERA_YMIGRANTES.pdf)
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7 (1), 77-91.
- Mejía, D., Pallotta, A., Egúsqüiza, E., y Palán, C. (2015). Encuesta de medición de capacidades financieras en los países andinos. Informe para Ecuador 2014 (report). Lima: CAF. Recuperado de: <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/74>
- Modigliani, F. (1986). Life-cycle, individual thrift, and the wealth of nations. *American Economic Review* 76(3), pp. 297-313. Recuperado de: <https://www.jstor.org/stable/1813352>

- Modigliani, F., and Ando, A. (1957). Test of the Life Cycle Hypothesis of Savings: comments and suggestions. *Bulletin of the Oxford University Institute of Statistics*, 1957, pp. 99-124.
- Moreno-García, E., García-Santillán, A., y Gutiérrez-Delgado, L. (2017). Nivel de educación financiera en escenarios de educación superior. Un estudio empírico con estudiantes del área económico-administrativa. *Revista Iberoamericana de Educación Superior*, VIII(22), pp. 163-183
- Morgan P.J., and Quang Long, T. (2020). Financial literacy, financial inclusion, and savings behavior in Laos. *Journal of Asian Economics*, (68) June 2020, 101197. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.asieco.2020.101197>
- Mottola, G. (2013). In Our Best Interest: Women, Financial Literacy, and Credit Card Behavior. *Numeracy*, 6(2). DOI: <https://doi.org/10.5038/1936-4660.6.2.4>
- Mungarary, A., Gonzalez, N., y Osorio, G. (2021). Educación financiera y su efecto en el ingreso en México. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*. 52 (205). DOI: <https://doi.org/10.22201/ieec.20078951e.2021.205.69709>
- Naciones Unidas (2021). Población. Recuperado de <https://www.un.org/es/global-issues/population>
- Nguyen, V. T., and Doan, M. D. (2020). The Correlation between Financial Literacy and Personal Saving Behavior in Vietnam. *Asian Economic and Financial Review*, 10(6), pp. 590–603. DOI: <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2020.106.590.603>
- Nicolini, G., Gärling, T., Carlander, A., and Hauff, J. C. (2017). Attitude Toward Risk and Financial Literacy in Investment Planning. En A. Carretta, F. Fiordelisi, & P. Schwizer, *Risk Culture in Banking* (pp. 307-320). [https://doi.org/10.1007/978-3-319-57592-6\\_14](https://doi.org/10.1007/978-3-319-57592-6_14)
- OECD-Bank Of Italy Symposium on Financial Literacy. (2011). *Improving Financial Education Efficiency*. DOI: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264108219-en>
- OECD (2020), OECD/INFE 2020 International Survey of Adult Financial Literacy. Recuperado de: <http://www.oecd.org/financial/education/launchoftheoecdinfeglobalfinancialliteracysurveyreport.htm>

- OECD. (2021). Recommendation of the Council on Financial Literacy, OECD/LEGAL/0461. Recuperado de: [OECD Legal Instruments](#)
- Perry, V., and Morris, M. (2005). Who Is in Control? The Role of Self-perception, Knowledge, and Income in Explaining Consumer Financial Behavior. *The Journal of Consumer Affairs*, 39(2), pp. 299-313. Recuperado de: <https://www.jstor.org/stable/23860608>
- Potrich, A.C.G., Vieira, K.M., Coronel, D.A., and Filho, R.B. (2015). Financial literacy in Southern Brazil: Modeling and invariance between genders. *Journal of Behavioral Experimental Finance* 6 (2015), pp. 1-12. DOI: <http://dx.doi.org/j.jbef.2015.03.002>
- Potrich, A., Vieira, K., and Kirch, G. (2015). Determinants of Financial Literacy: Analysis of the Influence of Socioeconomic and Demographic Variables. *Revista Contabilidade & Finanças*, 26(69), pp. 362-377. DOI: <https://10.1590/1808-057x201501040>
- Potrich, A.C.G., Vieira, K.M., and Mendes-Da-Silva, W. (2016). "Development of a financial literacy model for university students", *Management Research Review*, 39 (3), pp. 356 – 376. DOI: <http://dx.doi.org/10.1108/MRR-06-2014-0143>
- Rabin, M. (1996). Psychology and Economics, *Department of Economics University of California-Berkley*, 36(1), pp. 11-46. Recuperado de: <https://www.jstor.org/stable/2564950>
- Rai, K., Dua, S., and Yadav, M. (2019). Association of Financial Attitude, Financial Behaviour and Financial Knowledge Towards Financial Literacy: A Structural Equation Modeling Approach. *FIIB Business Review*, 8(1), pp. 51–60. DOI: <https://doi.org/10.1177/2319714519826651>
- Remund, D. (2010). Financial Literacy explicated: the case for a clearer definition in an increasingly complex economy. *The Journal of Consumer Affairs*. 44(2), pp. 276-295. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x>
- Rivera-Sotelo, A. (2011). El utilitarismo de Jeremy Bentham ¿fundamento de la teoría de Leon Walras?. *Cuadernos de Economía*, 30(55). Recuperado de: [EL UTILITARISMO DE JEREMY BENTHAM ¿FUNDAMENTO DE LA TEORÍA DE LEON WALRAS? \(scielo.org.co\)](#)

- Roa, M. J. (2013). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad. *Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA)*, Mexico. Recuperado de: [Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad \(cemla.org\)](http://www.cemla.org/publicaciones/Inclusion-financiera-en-Am%C3%A9rica-Latina-y-el-Caribe-acceso-uso-y-calidad)
- Sherraden, M. (2013). Building Blocks of Financial Capability. In Book: Financial Capability and Asset Development, pp. 3-43. DOI: <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780199755950.003.0012>
- Serido, J., Shim, S., Mishra, A., and Tang, C. (2010). Financial parenting, financial behavior and well-being of emerging adults. *Family Relations*, 59 (October 2010), pp. 453-464. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1741-3729.2010.00615.x>
- Shim, S., Barber, B., Card, N., Xiao, J., and Serido, J. (2010). Financial socialization of first-year college students: the roles of parents, work, and education. *J Youth Adolesc.* 39(12), pp. 1457-70. DOI: <https://doi.org/10.1007/s10964-009-9432-x>
- Shim, S., Serido, J., Bosch, L. and Tang, C. (2013), Financial Identity-Processing Styles Among Young Adults: A Longitudinal Study of Socialization Factors and Consequences for Financial Capabilities. *J Consum Aff*, 47, pp. 128-152. DOI: <https://doi.org/10.1111/joca.12002>
- Schuchardt, Jane and Hanna, Sherman and Hira, Tahira and Lyons, Angela and Palmer, Lance and Xiao, Jing Jian. (2009). Financial Literacy and Education Research Priorities. *Journal of Financial Counseling and Planning*. 20. Recuperado de:  [\(PDF\) Financial Literacy and Education Research Priorities \(researchgate.net\)](https://www.researchgate.net/publication/266111111_Financial_Literacy_and_Education_Research_Priorities)
- Schuhen, M., and Schürkmann, S. (2014). Construct validity of financial literacy. *International Review of Economics Education*, 16, Part A, pp. 1–11. DOI: <http://doi.org/10.1016/j.iree.2014.07.004>
- Shih, T., and Ke, S.(2013). Determinants of financial behavior: insights into consumer money attitudes and financial literacy. *Serv Bus* 8(2014), pp. 217-238. DOI: <http://doi.org/10.1007/s11628-013-0194-x>
- Tang, M., Baker, A. y Peter, P. (2015) Investigating the disconnect between financial knowledge and behavior: the role of parental influence and psychological characteristics in responsible financial behaviors among

- young adults. *The Journal of Consumer Affairs*, Summer 2015, pp. 376-406. DOI: <https://doi.org/10.1111/joca.12069>
- Tversky, A. y Kahneman, D. (1974). Judgment under uncertainty: Heuristics and biases. *Science*, 185 (4157), pp. 1124-1131. DOI: <https://doi.org/10.1126/science.185.4157.1124>
- Utkus, Stephen P., and Jean A. Young. 2011. "Financial Literacy and 401(k) Loans." In *Financial Literacy: Implications for Retirement Security and the Financial Marketplace* edited by Olivia S. Mitchell and Annamaria Lusardi, 59–75. *Oxford and New York: Oxford University Press*. DOI: <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780199696819.003.0004>
- van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2011). Financial literacy and stock market participation. *Journal of Financial Economics* 101(2011), pp. 449-472. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2011.03.006>
- van Rooij, M., Lusardi, A., & Alessie, R. (2012). Financial Literacy, Retirement Planning and Household Wealth. *The Economic Journal. Special Issue: Foundations of Revealed Preference* 122(560), 449. DOI: <https://doi.org/10.1111/j.1468-0297.2012.02501.x>
- van Campenhout, G. (2015). Revaluating the Role of Parents as Financial Socialization Agents in Youth Financial Literacy Programs. *The Journal of Consumer Affairs* 49(1), pp. 186–222. DOI: <https://doi.org/10.1111/joca.12064>

## Anexo A: Encuesta de Alfabetización Financiera

### Perfil del Encuestado:

Edad: \_\_\_\_\_  
 Género: \_\_\_\_\_  
 Estado Civil: \_\_\_\_\_  
 No. De Hijos: \_\_\_\_\_

### Ingresos Mensuales:

Salario Básico \_\_\_\_\_  
 Entre 400 a 600 \_\_\_\_\_  
 Entre 600 y 1000 \_\_\_\_\_  
 Más de 1000 \_\_\_\_\_

### Actividad que realiza:

Trabaja y estudia \_\_\_\_\_  
 Sólo estudia \_\_\_\_\_  
 Sólo trabaja \_\_\_\_\_  
 No trabaja ni estudia \_\_\_\_\_  
 Trabaja en Rel. Dep? \_\_\_\_\_

### Máx. nivel de estudios culminados:

Primaria \_\_\_\_\_  
 Secundaria \_\_\_\_\_  
 Universidad \_\_\_\_\_

### Actitud financiera

*(Elija una opción: Totalmente en desacuerdo=1, En desacuerdo=2, Ni de acuerdo ni desacuerdo=3, De acuerdo=4, Totalmente de acuerdo=5)*

		1	2	3	4	5
1	Es importante controlar los gastos cada mes					
2	Es importante fijarse metas financieras para el futuro					
3	Es importante ahorrar dinero cada mes					
4	La manera en la que manejo mi dinero ahora, afectará mi futuro					
5	Es importante mantenerse dentro de un presupuesto					
6	Es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo					

### Comportamiento financiero

*(Elija una opción: Nunca=1, Casi nunca=2, A veces=3, Casi siempre=4, Siempre=5)*

		1	2	3	4	5
1	Pago mis deudas a tiempo					
2	Llevo un registro de mis gastos personales					
3	Tengo metas financieras en el largo plazo que están dentro de mi presupuesto					
4	Sigo cada semana o cada mes un presupuesto					
5	Me encuentro satisfecho en la manera en que manejo mis finanzas					
6	Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de tarjetas de crédito					
7	Mantengo seguros de vida y/o de salud					
8	Ahorro mensualmente					
9	Poseo un fondo de emergencias de al menos tres veces mis ingresos mensuales					
10	Comparo precios cuando compro algo					

### Conocimientos financieros básicos (Escoja una alternativa con una "X")

- 1 Imagine que usted tiene \$100 en su cuenta de ahorros ganando interés de 10% anual, luego de 5 años cuánto dinero tendrá en su cuenta?
- ( ) Más de 150  
 ( ) Exactamente 150  
 ( ) Desconozco

- 2 **Imagine que la tasa de impuestos aplicada a sus ahorros es del 6% y que la inflación es del 10% anual, luego de un año, cuánto podrá comprar con el dinero de esta cuenta?**
- ( ) Más que hoy  
 ( ) Exactamente lo mismo  
 ( ) Menos que hoy  
 ( ) Desconozco
- 3 **Imagine que José hereda \$10,000 hoy, y Pedro hereda \$10,000 en tres años, quién tendrá más?**
- ( ) José  
 ( ) Pedro  
 ( ) Equivale a lo mismo  
 ( ) Desconozco

**Conocimientos financieros avanzados**

- 1 **En el largo plazo, cuál de los siguientes instrumentos financieros da mayor retorno?**
- ( ) Bonos  
 ( ) Acciones  
 ( ) Cuentas de ahorro  
 ( ) Desconozco
- 2 **Cuando se diversifica, el riesgo de perder dinero:**
- ( ) Incrementa  
 ( ) Se reduce  
 ( ) Mantiene lo mismo  
 ( ) Desconozco

**Influencia y comportamiento parental**

*(Elija una opción: Nunca=1, Casi nunca=2, A veces=3, Casi siempre=4, Siempre=5)*

<b>Enseñanza parental</b>		<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1	Mis padres o familiar más cercano conversan sobre cómo tener un buen rating crediticio					
2	Mis padres o familiar más cercano me enseñan sobre la importancia del ahorro					
3	Mis padres me o familiar más cercano enseñan cómo usar la tarjeta de crédito apropiadamente					
<b>Comportamiento parental</b>						
1	Mis padres o familiar más cercano realizan inversiones para el largo plazo					
2	Mis padres o familiar más cercano ahorran cada mes					
3	Mis padres gastan acorde a un presupuesto					

## Anexo B: Descriptivos sociodemográficos

**Tabla B1.** Descriptivos de sociodemográficos de los encuestados.

<b>Descriptivos</b>	<b>N</b>	<b>%</b>
<b>Edad</b>		
18-20	56	18
21-30	99	31
31-40	61	19
41-50	76	24
51-73	26	8
<b>Género</b>		
Femenino	188	59
Masculino	130	41
<b>Nivel de educación culminado:</b>		
Doctorado	5	1.5
Maestría	56	18
Primaria	2	0.5
Secundaria	144	45
Universidad	111	35
<b>Estado Civil</b>		
Casado/a	117	37
Divorciada	26	8
Soltero/a	163	51
Unión Libre	12	4
<b>Trabaja en relación de dependencia</b>		
No trabajo	69	22
no, tengo negocio propio/ soy independiente	68	21
Si trabajo	181	57
<b>Ingresos mensuales</b>		
1000-2000	63	20
2000 en adelante	60	19
600-800	31	10
800-1000	25	8
de 400 a 600	131	41
no tengo ingresos	8	3
<b>Vive en Área rural o urbana</b>		
Rural	45	14
Urbana	273	86
<b>Nivel socioeconómico:</b>		
Bajo	10	3
Medio	210	66
Medio Alto	49	15
Medio Bajo	49	15
<b>Región:</b>		
Costa	293	92
Sierra	25	8

**Fuente:** Elaboración propia, a partir de las encuestas realizadas

## Anexo C: Descriptivos de comportamiento financiero

**Tabla C.1.** Pago mis deudas a tiempo

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	1	0.3
Casi nunca	6	1.9
A veces	49	15.4
Casi siempre	75	23.6
<b>Siempre</b>	<b>187</b>	<b>58.8</b>
Total	318	100.0

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.2.** Llevo un registro de mis gastos personales

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	23	7.2
Casi nunca	36	11.3
A veces	90	28.3
Casi siempre	68	21.4
<b>Siempre</b>	<b>101</b>	<b>31.8</b>
Total	318	100.0

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.3.** Tengo metas financieras en el largo plazo que están dentro de mi presupuesto

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	10	3.1
Casi nunca	20	6.3
A veces	93	29.2
Casi siempre	87	27.4
<b>Siempre</b>	<b>108</b>	<b>34.0</b>
Total	318	100.0

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.4.** Sigo cada semana o cada mes un presupuesto

<b>Escala</b>		<b>Porcentaje</b>
Nunca	26	8.2
Casi nunca	23	7.2
A veces	95	29.9
Casi siempre	81	25.5
<b>Siempre</b>	<b>93</b>	<b>29.2</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.5.** Me encuentro satisfecho en la manera en que manejo mis finanzas

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	15	4.7
Casi nunca	39	12.3
A veces	107	33.6
Casi siempre	91	28.6
<b>Siempre</b>	<b>66</b>	<b>20.8</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.6.** Utilizo más del 10% de mis ingresos para pagos de tarjetas de crédito

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	98	30.8
Casi nunca	36	11.3
A veces	62	19.5
Casi siempre	49	15.4
<b>Siempre</b>	<b>73</b>	<b>23.0</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.7.** Mantengo seguros de vida, salud

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	102	32.1
Casi nunca	23	7.2
A veces	39	12.3
Casi siempre	42	13.2
<b>Siempre</b>	<b>112</b>	<b>35.2</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.8.** Ahorro mensualmente

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	24	7.5
Casi nunca	44	13.8
A veces	99	31.1
Casi siempre	67	21.1
<b>Siempre</b>	<b>84</b>	<b>26.4</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.9.** Poseo un fondo de emergencias de al menos tres veces mis ingresos mensuales

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	95	29.9
Casi nunca	73	23.0
A veces	73	23.0
Casi siempre	33	10.4
Siempre	44	13.8
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.10.** Comparo precios cuando compro algo

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	7	2.2
Casi nunca	16	5.0
A veces	32	10.1
Casi siempre	64	20.1
Siempre	199	62.6
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

**Tabla C.11.** Si ahorro lo hago en

<b>Respuestas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Bancos	214	67.3
Cooperativas de ahorro y crédito	27	8.5
En casa	77	24.2
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de los datos de la encuesta

## Anexo D: Descriptivos de Actitudes Financieras

**Tabla D.1.** Considero que es importante controlar los gastos cada mes

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Totalmente en desacuerdo	3	0.9
En desacuerdo	1	0.3
Ni de acuerdo ni desacuerdo	11	3.5
De acuerdo	31	9.7
<b>Totalmente de acuerdo</b>	<b>272</b>	<b>85.5</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla D.2.** Pienso que es importante fijarse metas financieras para el futuro

<b>Escalas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Totalmente en desacuerdo	2	0.6
En desacuerdo	0	0.0
Ni de acuerdo ni desacuerdo	7	2.2
De acuerdo	24	7.5
<b>Totalmente de acuerdo</b>	<b>285</b>	<b>89.6</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla D.3.** Creo que es importante ahorrar dinero cada mes

<b>Escalas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Totalmente en desacuerdo	2	0.6
En desacuerdo	2	0.6
Ni de acuerdo ni desacuerdo	12	3.8
De acuerdo	33	10.4
<b>Totalmente de acuerdo</b>	<b>269</b>	<b>84.6</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla D.4.** Creo que la manera en la que manejo mi dinero ahora, afectará mi futuro

<b>Escalas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Totalmente en desacuerdo	8	2.5
En desacuerdo	16	5.0
Ni de acuerdo ni desacuerdo	20	6.3
De acuerdo	33	10.4
<b>Totalmente de acuerdo</b>	<b>241</b>	<b>75.8</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla D.5.** Creo que es importante mantenerse dentro de un presupuesto

<b>Escalas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Totalmente en desacuerdo	2	0.6
En desacuerdo	1	0.3
Ni de acuerdo ni desacuerdo	11	3.5
De acuerdo	44	13.8
<b>Totalmente de acuerdo</b>	<b>260</b>	<b>81.8</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla D.6.** Es importante invertir regularmente para lograr metas en el largo plazo

<b>Escalas</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Totalmente en desacuerdo	3	0.9
En desacuerdo	0	.0
Ni de acuerdo ni desacuerdo	38	11.9
De acuerdo	59	18.6
<b>Totalmente de acuerdo</b>	<b>218</b>	<b>68.6</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

## Anexo E: Descriptivos de enseñanza parental/familiar más cercano

**Tabla E.1.** Mis padres o familiar más cercano conversan sobre cómo tener un buen rating crediticio

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	67	21.1
Casi nunca	48	15.1
A veces	93	29.2
Casi siempre	46	14.5
<b>Siempre</b>	<b>64</b>	<b>20.1</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla E.2.** Mis padres o familiar más cercano me enseñan sobre la importancia del ahorro

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	27	8.5
Casi nunca	26	8.2
A veces	67	21.1
Casi siempre	67	21.1
<b>Siempre</b>	<b>131</b>	<b>41.2</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla E.3.** Mis padres me o familiar más cercano enseñan cómo usar la tarjeta de crédito apropiadamente

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	57	17.9
Casi nunca	32	10.1
A veces	84	26.4
Casi siempre	50	15.7
<b>Siempre</b>	<b>95</b>	<b>29.9</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

## Anexo F: Descriptivos de comportamiento financiero parental/familiar más cercano

**Tabla F.1.** Mis padres o familiar más cercano realizan inversiones para el largo plazo

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	78	24.5
Casi nunca	40	12.6
A veces	83	26.1
Casi siempre	67	21.1
<b>Siempre</b>	<b>50</b>	<b>15.7</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla F.2.** Mis padres o familiar más cercano ahorran cada mes

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	27	8.5
Casi nunca	40	12.6
A veces	107	33.6
Casi siempre	56	17.6
<b>Siempre</b>	<b>88</b>	<b>27.7</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla F.3.** Mis padres o familiar más cercano gastan acorde a un presupuesto

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	17	5.3
Casi nunca	24	7.5
A veces	107	33.6
Casi siempre	70	22.0
<b>Siempre</b>	<b>100</b>	<b>31.4</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

**Tabla F.4..** Mis padres o familiar más cercano poseen seguros de vida y/o de salud

<b>Escala</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Nunca	65	20.4
Casi nunca	35	11.0
A veces	60	18.9
Casi siempre	49	15.4
<b>Siempre</b>	<b>109</b>	<b>34.3</b>
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>100.0</b>

**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos de la encuesta

## Anexo G: Reporte AMOS del modelo de alfabetización financiera seleccionado

Model Fit Summary

CMIN

Model	NPAR	CMIN	DF	P	CMIN/DF
Default model	42	281,749	135	,000	2,087
Saturated model	171	,000	0		
Independence model	18	1599,677	153	,000	10,455

RMR, GFI

Model	RMR	GFI	AGFI	PGFI
Default model	,080	,907	,882	,716
Saturated model	,000	1,000		
Independence model	,238	,570	,519	,510

Baseline Comparisons

Model	NFI	RFI	IFI	TLI	CFI
	Delta1	rho1	Delta2	rho2	
Default model	,824	,800	,900	,885	,899
Saturated model	1,000		1,000		1,000
Independence model	,000	,000	,000	,000	,000

Parsimony-Adjusted Measures

Model	PRATIO	PNFI	PCFI
Default model	,882	,727	,793
Saturated model	,000	,000	,000
Independence model	1,000	,000	,000

NCP

Model	NCP	LO 90	HI 90
Default model	146,749	102,431	198,830
Saturated model	,000	,000	,000
Independence model	1446,677	1321,956	1578,818

FMIN

Model	FMIN	F0	LO 90	HI 90
Default model	,889	,463	,323	,627
Saturated model	,000	,000	,000	,000
Independence model	5,046	4,564	4,170	4,980

RMSEA

Model	RMSEA	LO 90	HI 90	PCLOSE
Default model	,059	,049	,068	,071
Independence model	,173	,165	,180	,000

AIC

Model	AIC	BCC	BIC	CAIC
Default model	365,749	371,105	523,755	565,755
Saturated model	342,000	363,805	985,311	1156,311
Independence model	1635,677	1637,972	1703,394	1721,394

ECVI

Model	ECVI	LO 90	HI 90	MECVI
Default model	1,154	1,014	1,318	1,171
Saturated model	1,079	1,079	1,079	1,148
Independence model	5,160	4,766	5,577	5,167

HOELTER

Model	HOELTER .05	HOELTER .01
Default model	184	199
Independence model	37	39