

RETOS Y TENDENCIAS EN EL ÁMBITO DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA

Working Paper 01/2023

José M. Domínguez Martínez
Director del Proyecto Edufinet

Resumen

En este trabajo se traza a grandes rasgos el panorama actual de la educación financiera, tratando de acotar las principales tendencias observadas, así como los principales retos que se plantean. Previamente se hace un esbozo de cuál ha sido, en sus grandes líneas, el recorrido global de las actuaciones en materia de educación financiera desde su punto de despegue, situado en la etapa de la gran crisis económica y financiera internacional iniciada en los años 2007 y 2008.

Palabras clave: Cultura financiera; Educación financiera; Tendencias; Retos.

Códigos JEL: G53.

1. INTRODUCCIÓN

Pocos campos del conocimiento se mantienen estáticos e inmutables a lo largo del tiempo. Si esta, la mutabilidad, es una regla general, se cumple de manera especialmente intensa en el caso de la educación financiera. Son varios los factores que inciden en este sentido. Su carácter de disciplina fronteriza y su transversalidad intrínseca hacen que quede afectada por los cambios que se suceden en cada uno de los campos limítrofes o interconectados. Y, sin necesidad de ello, el profundo proceso de transformación en el que, desde hace años, está inmerso el sistema financiero, en gran medida impulsado por la digitalización, los desarrollos tecnológicos y otros factores, apenas da tregua para inventariar el mosaico de cuestiones a abordar, ni para fijar el perímetro de los contenidos necesarios para las acciones formativas.

Sobre la base de lo anterior, la aplicación de un programa de educación financiera que pretenda adaptarse a esa realidad cambiante precisa de una revisión casi permanente (Domínguez Martínez, 2022b).

En ese contexto, este trabajo tiene por objeto trazar a grandes rasgos el panorama actual de la educación financiera, tratando de acotar las principales tendencias observadas, así como los principales retos que se plantean¹. Previamente se hace un esbozo de cuál ha sido, en sus grandes líneas, el recorrido global de las actuaciones en materia de educación financiera desde su punto de despegue, situado en la etapa de la gran crisis económica y financiera internacional iniciada en los años 2007 y 2008².

¹ El trabajo está basado en la ponencia, con el mismo título, presentada en el V Congreso de Educación Financiera de Edufinet, celebrado en Málaga, con fecha 16 de noviembre de 2022. La presentación utilizada durante la exposición se adjunta como anexo a este texto.

² En Domínguez Martínez (2015) se expone un inventario de cuestiones planteadas, desde hace ya varios años, en el ámbito de la educación financiera.

2. LA EXPANSIÓN DE LOS PROGRAMAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA DESDE LA GRAN CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL: BALANCE DE LA EXPERIENCIA

Iniciativas de educación financiera constatables en diversos países se remontan bastante antes del desencadenamiento de la mencionada gran crisis. La necesidad de instrucción financiera era ya patente, de manera estructural y, especialmente, a raíz de la propia evolución del sistema financiero en las últimas décadas del siglo veinte³.

No es menos cierto que la gran crisis supuso un momento que ha sido calificado, pese sus dolorosas consecuencias sociales, como “pedagógicamente aprovechable”, máxime cuando no faltaron opiniones que imputaban a la falta de alfabetización financiera algún protagonismo en el alcance del proceso.

Especialmente por el impulso de varios organismos e instancias internacionales, asistimos entonces a un auténtico “salto a la fama” de la educación financiera, que pasó a protagonizar una verdadera cruzada a escala internacional. Las razones para que se produjera ese salto son bien conocidas.

Como aspectos más significativos de la evolución registrada desde entonces cabe destacar:

I. Aspectos conceptuales y metodológicos:

Ha habido un gran avance en la definición del marco conceptual y metodológico, como se desprende de: i) la evolución del concepto de educación financiera, en la que se aprecia una integración de diversos componentes, con una distinción entre conocimientos, actitudes y comportamiento; y ii) el diseño de marcos de competencias financieras para la población en general y para colectivos específicos⁴.

II. Principios de alto nivel y recomendaciones básicas:

Ha tenido también lugar la aprobación de principios de alto nivel y recomendaciones desde instancias internacionales⁵.

III. La oferta de programas de educación financiera:

La oferta de programas formativos se ha disparado en una gran mayoría de países. Se han puesto en marcha estrategias nacionales de educación financiera. Dentro y fuera de estas, cabe destacar la amplia participación del sector privado (empresarial y fundacional) en el desarrollo de programas formativos.

IV. Elevación del estatus de la educación financiera:

Desde hace años es perceptible la elevación del estatus reconocido a la educación financiera, lo que se manifiesta de diversas formas: i) la consideración de la cultura financiera como competencia crítica para la vida en el siglo XXI; ii) asimismo, como pilar de la estabilidad del sistema financiero, junto a la regulación y la supervisión; iii) la incorporación de cuestiones financieras a las pruebas del PISA; o iv) la inclusión de los conocimientos financieros en la enseñanza reglada en algunos países.

V. La educación financiera en el ámbito académico:

Asimismo, es claramente apreciable la penetración de la educación financiera en la esfera de la investigación académica. Se han multiplicado los trabajos sobre educación financiera en revistas científicas (a este respecto es significativa la creación de un código específico en la clasificación temática del *Journal of Economic Literature*, JEL: G53)⁶. En este contexto, se han realizado numerosos análisis estadísticos y econométricos sobre el impacto y la eficacia de la educación financiera, si bien con resultados contradictorios y controvertidos⁷.

VI. La educación financiera en la práctica:

³ Cabe recordar aquí que la casi mítica referencia del profesor José Luis Sampedro a los bancos y a la calcopirita aparecía ya en la primera edición de la versión española del manual de Samuelson, publicada en el año 1968.

⁴ Vid. European Union/OECD(2022).

⁵ Dentro de los principios de alto nivel de G20/OCDE sobre protección del consumidor financiero se incluye uno relativo a la toma de conciencia y la alfabetización financiera. Vid. Soursorian y Karen (2022).

⁶ Vid. Goyal y Kumar (2021). Ghaffour (2022, pág. 2) señala una serie de áreas donde la investigación puede ser particularmente útil: factores que afectan a la cultura financiera y la capacidad de los consumidores; factores que afectan a la resiliencia financiera de los consumidores; desfases de intervención y formas innovadoras para superarlos.

⁷ Vid. Kaiser et al. (2022).

Pese a lo señalado, la observación de la realidad de la aplicación de los programas formativos lleva a formular las siguientes consideraciones: i) de entrada, la enorme heterogeneidad de programas y contenidos, así como la diversidad de canales y soportes⁸; ii) por otro lado, aun cuando existe un código de buenas prácticas, es bastante escasa la información sobre su cumplimiento efectivo; iii) es manifiesta la existencia de ofertas de formación mezclada, en algunos casos, con otras de asesoramiento técnico y, en otros, con marcados intereses comerciales⁹; iv) por último, hay una acusada insuficiencia de la evaluación de los programas formativos.

VII. El nivel de la cultura financiera:

Por lo que respecta a la medición del nivel de cultura financiera, y a los resultados alcanzados, cabe señalar: i) la proliferación de estudios para medir el nivel de instrucción financiera de la población, con un gran protagonismo de las denominadas “The Big Three”; ii) de manera destacada, la persistencia de bajos niveles de cultura financiera¹⁰; iii) lo anterior, unido a la constatación de diferencias entre países y, dentro de estos, entre colectivos poblacionales (Lusardi, 2022a); iv) en el ámbito de las relaciones entre usuarios y entidades de crédito, ha habido un incremento de las discrepancias interpretativas sobre cláusulas contractuales en documentos mercantiles; y v) así como un aumento de fraudes, estafas y uso indebido de datos personales, singularmente en el entorno digital¹¹.

3. LA EDUCACIÓN FINANCIERA: PANORAMA ACTUAL

En este apartado se realiza una síntesis del panorama actual de la educación financiera, atendiendo a una serie de facetas que se consideran relevantes:

A. Aspectos conceptuales y metodológicos:

En la vertiente conceptual y metodológica hay que poner de manifiesto: i) el hecho de que se acentúa la dificultad de acotar el ámbito de la educación financiera debido a diversos factores: desarrollos de la economía, digitalización, nuevas tecnologías, incidencia de la psicología...; ii) de esta manera, la educación financiera se configura como un “blanco móvil”; iii) la mezcla de componentes (conocimiento, actitud, comportamiento) genera en la práctica problemas de delimitación, y, sobre todo, iv) el de abordar con único instrumento una pluralidad de objetivos¹².

B. Principios de alto nivel y recomendaciones básicas:

Hoy día, los principios de alto nivel y las recomendaciones básicas de los organismos internacionales inciden claramente en la necesidad de la adopción de una visión holística. Sin embargo, el mantenimiento de esa perspectiva global no debe ser óbice para el diseño de acciones focalizadas en objetivos específicos, ni para reconocer el papel de los diferentes elementos en juego.

C. Marcos de competencias:

Actualmente, la disponibilidad de marcos de competencias financieras proporciona una referencia de gran valor y utilidad para el diseño de programas. No obstante, hay algunos aspectos sobre los que procedería reflexionar: i) la enorme amplitud y complejidad; al margen del elevado número de competencias¹³, se establecen cuatro dimensiones que se entrecruzan: competencias financieras digitales, competencias en finanzas sostenibles, resiliencia financiera y competencias esenciales (Messy, 2022); ii) a este respecto, persiste la duda de cuál debe ser el núcleo de los programas de educación financiera; iii) igualmente, no puede perderse de vista la relevancia que tiene

⁸ Lusardi (2022a) resalta la efectividad, para el conocimiento financiero, del recurso a pequeñas historias sobre cuestiones concretas. En OCDE (2021, pág. 8) se destacan las ventajas de la impartición de la educación financiera a través de canales digitales. A su vez, en OCDE (2018) se detallan las competencias básicas para el uso seguro de servicios financieros digitales.

⁹ Sobre este tema puede verse Signorini (2022, pág. 3).

¹⁰ Al respecto puede verse Lusardi (2019; 2022a; 2022b).

¹¹ Vid. OCDE (2020a).

¹² Signorini (2022) se suma a la posición de Tirole, quien afirma que la educación financiera debe ir más allá de equipar a las personas con habilidades que sean útiles para tomar decisiones financieras personales. Debe procurar explicar lo que es el uso de las finanzas, y por qué es necesario alcanzar el bien común. Se trata de un planteamiento incuestionable, pero difícilmente se puede llegar al fin superior si no hay una garantía de una adecuada cobertura de la base de conocimiento.

¹³ Vid. Domínguez y Molina (2022), y Domínguez Martínez (2022a).

el sustrato económico previo a la adopción de decisiones financieras; iv) hay, adicionalmente, una serie de conceptos económicos esenciales (incidencia económica de los impuestos, exceso de gravamen...) que tienden a pasar desapercibidos¹⁴; v) por último, no puede dejar de mencionarse la trascendencia del dominio de las habilidades numéricas básicas, que, a menudo, se dan por hecho¹⁵.

D. Implementación de programas:

Como también se desprende de las recomendaciones internacionales, y también de la propia experiencia, resulta incontestable la necesidad de programas y enfoques segmentados según colectivos poblacionales: empleados, niños, jóvenes, pensionistas, emprendedores... Por otro lado, se aprecia una desconexión entre los agentes promotores de programas, que actúa como freno de la optimización de las actuaciones desarrolladas.

E. Papel atribuido a la educación financiera:

También pueden hacerse diversas consideraciones en relación con el estatus de la educación financiera: i) de entrada, la apreciable asimetría existente entre el estatus reconocido y la relevancia efectiva dentro del sistema educativo; ii) la trascendencia de la educación financiera es todavía mayor en el contexto actual; como ha destacado Centeno (2022, pág. 1), la educación financiera juega un papel clave para ayudar a la gente a comprender qué está ocurriendo en la economía y en el mundo financiero; iii) la educación financiera constituye una fuente de resiliencia financiera; iv) resulta clave para la inclusión financiera efectiva; y, en fin, v) se pone de manifiesto la necesidad de aplicar un enfoque múltiple, sustentado en formación en la etapa escolar (o, en su caso, supletoria), formación de mantenimiento y, adicionalmente, acciones “ad hoc” en momentos correspondientes a decisiones clave en el ciclo vital;

F. Efectividad de los programas de educación financiera:

La efectividad de los programas formativos requiere, sin duda, por su importancia, una consideración especial: i) nos encontramos con una cierta paradoja, la persistencia de los escasos niveles de cultura financiera; en este sentido, no deja de ser significativo que, según un reciente estudio de la OCDE (2020b, pág. 28), realizado para 26 países, solo en torno a una cuarta parte de los adultos son capaces de contestar correctamente preguntas sobre el interés simple y el interés compuesto; y, en una ponencia presentada en octubre de 2022, Lusardi (2022a) concluye que la cultura financiera sigue siendo muy baja en todo el mundo; ii) la referencia a la medición de dicho nivel es ineludible: ¿son suficientes “The Big Three”?¹⁶; aun manteniéndose en unos estándares de simplicidad, la OCDE (OCDE/INFE, 2022) ha ampliado el abanico de preguntas a incluir en los cuestionarios sobre cultura financiera; iii) la escasa evaluación de los programas y del aprovechamiento de los alumnos es otra de las observaciones a formular¹⁷; iv) aunque haya aumentado considerablemente el número de los análisis empíricos¹⁸.

G. Relaciones de los usuarios con las entidades financieras:

Las condiciones de las relaciones de los usuarios con las entidades financieras constituyen un buen barómetro de los logros en materia de cultura financiera: i) es crucial conseguir que se reduzcan las asimetrías informativas: se trataría de acortar lo que Haldane (2016) denomina “*the great divide*” en la confianza, que separa a la gran mayoría de personas que adquieren servicios financieros de la

¹⁴ Si, como se ha señalado (Sejko, 2022, pág. 2), la educación financiera sirve también para comprender y reaccionar a los mensajes de los responsables políticos, esta faceta se antoja imprescindible.

¹⁵ Vid., por ejemplo, Jack (2022). Signorini (2022, pág. 5) apunta que, frecuentemente, los expertos suponen que todo el mundo domina unos conceptos numéricos y estadísticos básicos que son imprescindibles para la asimilación de cuestiones financieras. Así, nos encontramos con el hecho de que, en un país con un sistema universitario tan prestigiado mundialmente como el Reino Unido, sólo uno de cada cuatro adultos tiene niveles “aceptables” de preparación aritmética (“numeracy”). A mayor abundamiento, casi la mitad de los adultos en edad laboral tienen competencias matemáticas por debajo de las esperadas para un niño de 11 años, lo que origina importantes problemas en el lugar de trabajo. Vid. Domínguez Martínez (2021).

¹⁶ En algunas publicaciones se da la circunstancia de que, en la pregunta relativa al interés compuesto, aparentemente, se desliza una errata (para un ahorro de \$100 en una cuenta de ahorro con un tipo de interés del 2% anual, se recoge la referencia de \$102 como saldo acumulado después de 5 años, en lugar de \$110). Un tanto sorprendentemente, a tenor de las preguntas formuladas, la diversificación del riesgo es el aspecto que menos se conoce por parte de la población (Lusardi, 2022a). Otros cuestionarios pueden verse en Domínguez Martínez (2018; 2022c).

¹⁷ Como señala Signorini (2022, pág. 3), es fundamental distinguir entre la popularización y la educación.

¹⁸ Vid. Lusardi (2022c).

minoría que los produce; ii) en definitiva, prevalece el reto de que las decisiones financieras se adopten de manera informada, consciente y responsable.

H. Efectos asociados a la educación financiera:

Aun cuando han existido reservas acerca de la eficacia de los programas de educación financiera, cada vez existe una mayor evidencia en el sentido de que, si se logra una mayor cultura financiera, esta se traduce en una serie de efectos positivos¹⁹: i) menor riesgo de fraudes; ii) menor sobreendeudamiento; iii) menores costes del crédito; iv) disminución de asimetrías de información; v) contratación de productos adecuados a necesidades y circunstancias personales; vi) aumento de la transparencia y de la competencia; vii) aumento de la estabilidad financiera; viii) mayor resiliencia familiar ante *shocks* económicos, lo que también se traduce en una economía general más robusta²⁰; por último, ix) mejora del bienestar financiero individual.

I. Nuevos retos:

En los últimos tiempos han hecho acto de aparición un conjunto de retos de gran alcance y trascendencia, no solo en el plano formativo, sino también en el de la materialidad económica y social subyacente: i) la transformación digital conlleva un conjunto de cambios e implicaciones; la propia digitalización, como sugiere Signorini (2022, pág. 1), “quizás solo agudiza ciertas dificultades inherentes a la educación financiera que aquellas personas implicadas en ella conocen bien”²¹; ii) aumento de los riesgos de exclusión financiera; iii) envejecimiento poblacional: mayor longevidad²²; iv) operatoria en un entorno inflacionario y de tipos de interés positivos²³; v) nuevas tecnologías y aplicaciones: *big data*, inteligencia artificial, *machine learning*, *blockchain*...; vi) *open banking*; vii) criptomonedas, finanzas descentralizadas, monedas digitales de los bancos centrales...; viii) la aparición de nuevos productos financieros; ix) los nuevos riesgos cibernéticos; y ix), sin olvidarnos del *multiuniverso* ASG.

J. Praxis:

La educación financiera se inserta dentro de un complejo entramado en el que entra en juego un variado elenco de elementos (OCDE, 2022b). Existe el riesgo de que el vector esencial del componente formativo se pierda dentro de un bosque tan tupido. Para evitarlo, es conveniente apelar a algunas preguntas clave que nos sirven de brújula y guía para no extraviarnos: qué, cómo, cuándo, dónde, por quién, para qué, con qué aprovechamiento.

A modo de recapitulación:

En línea con lo expuesto, es conveniente tener una visión holística a fin de percibir las distintas fases y componentes del proceso en el que se inserta la educación financiera. Sin embargo, no debe perderse de vista que, en todo ese complejo engranaje, hay una pieza esencial. Esta no es otra que el conocimiento.

La importancia atribuida a esta dimensión nos lleva a propugnar un corpus esencial de los programas de educación financiera, y a tener presente las tendencias recientes y en curso para su pertinente actualización.

A este respecto, a la hora de delimitar el campo de la educación financiera, puede ser oportuno visualizar la anatomía de las decisiones financieras, a fin de diferenciar entre el servicio financiero propiamente dicho del canal por el que se suministra, la base o el fundamento económico de la operación y, entre otros aspectos, las implicaciones fiscales. Una serie de competencias son requeridas en cada uno de estos apartados.

Al margen de su propia naturaleza, como disciplina fronteriza, los programas de educación financiera, para ser efectivos están llamados a cubrir todas estas competencias, más allá de las

¹⁹ Vid. Lusardi (2019; 2022b), y Lusardi y Mitchell (2011).

²⁰ Incluso se ha apuntado que la educación financiera no solo es importante para seguridad de los individuos, sino también para la de las naciones. Vid. Johnston (2005, pág. 1).

²¹ Harris (2022) lo ha expresado con plena rotundidad: “El dinero es demasiado complicado, y nosotros tenemos la culpa. Los bancos crearon un desconcertante despliegue de productos financieros. Las *fintechs* lo han empeorado”.

²² Como señala la OCDE (2022a, pág. 7), “significativas tendencias globales afectan a la capacidad de las personas mayores para planificar sus finanzas, y una de las más importantes es el envejecimiento poblacional... Aunque las vidas más largas son generalmente positivas, vivir más tiempo puede tener también significativas implicaciones financieras”.

²³ Lusardi (2022b) señala la existencia de una relación entre la experiencia de las personas en relación con la inflación y el nivel de cultura financiera en este apartado.

estrictamente financieras. Ahí radica el gran reto de esta disciplina, y también su enorme fuerza atractiva, capaz de estimular una aventura del conocimiento inacabable.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Centeno, M. (2022): “The importance of financial education in the current economic context”, Conference “The new era of financial education”, Magyar Nemzeti Bank, Budapest, octubre.
- Domínguez Martínez, J. M. (2015): “La educación financiera: inventario de cuestiones planteadas”, eXtoikos, nº 17.
- Domínguez Martínez, J. M. (2018): “Educación Financiera y Planificación Fiscal: un enfoque metodológico introductorio”, Serie Documentos de Trabajo, 02-2018, Instituto Universitario de Análisis Económico y Social, Universidad de Alcalá de Henares.
- Domínguez Martínez, J. M. (2021): “Cultura financiera y formación matemática”, diario Sur, 25 de septiembre.
- Domínguez Martínez, J. M. (2022a): “El marco de competencias financieras UE/OCDE-INFE: ampliación del horizonte de los conocimientos financieros”, Edufinet, EdufiAcademics, Ensayos y notas, nº 2/2022.
- Domínguez Martínez, J. M. (2022b): “El (re)diseño permanente de los programas de educación financiera”, Edufinet, EdufiAcademics, Working Paper nº 1/2022.
- Domínguez Martínez, J. M. (2022c): “La medición del nivel de cultura financiera: las preguntas básicas”, Edufinet, EdufiAcademics, Ensayos y notas, nº 7/2022.
- Domínguez Martínez, J. M., y Molina Garrido, C. (2022): “El papel de la Economía Pública en el marco de competencias financieras para adultos de la UE”, *e-pública, Revista electrónica sobre la enseñanza de la Economía Pública*, nº 31.
- European Union/OECD (2022): “Financial competence framework for adults in the European Union”.
- Ghaffour, A. R. (2022): “Advancing financial literacy towards rebuilding financial resilience post-pandemic”, National Financial Literacy Symposium (NFLS) 2022, Kuala Lumpur, octubre.
- Goyal, K., y Kumar, S. (2021): “Financial literacy: a systematic review and bibliometric analysis”, *International Journal of Consumer Surveys*, 45.
- Haldane, A. (2016): “The great divide”, New City Agenda annual dinner, 18 de mayo.
- Harris, B. (2022): “Fintechs have made people’s lives unnecessarily complicated”, *Financial Times*, 12 de octubre.
- Jack, A. (2022): “Numeracy levels deserve same focus as literacy in low-income nations”, *Financial Times*, 19 de septiembre.
- Johnston, D. J. (2005): “Importance of financial literacy in the global economy”, *Financial Education Summit*, Kuala Lumpur, diciembre.
- Kaiser, T.; Lusardi, A.; Menkhoff, L., y Urban, C. (2022): “Financial education affects financial knowledge and downstream behaviors”, *Journal of Financial Economics*.
- Lusardi, A. (2019): “Financial literacy and the need for financial education: evidence and implications”, *Swiss Journal of Economics and Statistics*, 155:1.
- Lusardi, A. (2022a): “Measuring financial literacy: a global perspective”, *Global Financial literacy Excellence Center (GFLEC)*, septiembre.
- Lusardi, A. (2022b): “Knowledge of inflation and the importance of financial education”, *OECD-OeNB symposium: financial literacy and financial resilience in challenging times*, Viena, octubre.
- Lusardi, A. (2022c): “Financial education works: evidence and policy implications”, *Global Financial literacy Excellence Center (GFLEC)*, septiembre.

- Lusardi, A., y Mitchell, O. S. (2011): “Financial literacy and planning: implications for retirement wellbeing”, en O. S. Mitchell y A. Lusardi (eds.), “Financial literacy: implications for retirement security and the financial marketplace”, Oxford University Press.
- Messy, F.-A. (2022): “Insights on the Joint EU/OECD-INFE Financial Competence Framework for Adults in the EU”, Joint ESAs Conference on Financial Education, febrero.
- OCDE (2018): “Digitalisation and financial literacy”, G20/OECD INFE Policy Guidance.
- OCDE (2020a): “Personal data use in financial services and the role of financial education. A consumer-centric analysis”.
- OCDE (2020b): “G20-OECD-INFE Report: Adult financial literacy in G20 countries”.
- OCDE (2021): “Digital delivery of financial education: design and practice”.
- OCDE (2022a): “Financial planning and financial education for old age in times of change”, OECD Finance and Business Policy Papers.
- OCDE (2022b): “Evaluation of National Strategies for Financial Literacy”.
- OCED/INFE (2022): “OECD/INFE Toolkit for measuring financial literacy and financial inclusion 2022”.
- Sejko, G. (2022): “Build your future, be smart about money”, Global Money Week 2022, Pristina, marzo.
- Signorini, L. F. (2022): “The impact of digitalization on financial education and inclusion”, Tenth Annual Meeting of the International Federation of Finance Museums, octubre.
- Soursorian, M., y Karen, R. (2022): “Protecting financial consumers in uncertain times”, The OECD Forum Network, 19 de agosto.

Objetivos Ponencia



Esbozo de la EF desde gran crisis internacional (2008)

Panorama actual de la EF: tendencias y retos



5

Índice



Introducción



La expansión de los programas de educación financiera: balance de la experiencia



La educación financiera: panorama actual

6

LA CRISIS DE 2007/08 Y EL DESPLIEGUE DE LOS PROGRAMAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA: PRINCIPALES FACTORES



CRISIS FINANCIERA 2007/2008



Despliegue de programas de Educación Financiera



ESTRATEGIAS NACIONALES DE EF

FACTORES

- 1) Existencia de un bajo nivel de Cultura Financiera
- 2) Constatación de beneficios para individuos, economía y sociedad
- 3) Diversidad y complejidad de los productos financieros

7

La evolución de la EF desde la gran crisis internacional: balance



- 1 Aspectos conceptuales y metodológicos
- 2 Principios de alto nivel y recomendaciones básicas
- 3 La oferta de programas de EF
- 4 Elevación del estatus de la EF
- 5 La EF en el ámbito académico
- 6 La EF en la práctica
- 7 El nivel de la cultura financiera

8

eduΦnet congress

1 Aspectos conceptuales y metodológicos:

- a) Evolución del concepto de EF: integración de diversos componentes → distinción entre conocimientos, actitudes y comportamiento.
- b) Diseño de marcos de competencias financieras para la población en general y para colectivos específicos.

Definición de alfabetización financiera (OCDE, 2005)
Proceso por el cual los consumidores/inversores

Alfabetización financiera: conocimientos y habilidades para comprender y utilizar eficazmente los productos, servicios y riesgos financieros, y

Información: el individuo que autoriza o dirige.

Desarrollo de las habilidades para la confianza.

Para llegar a ser más conscientes de las oportunidades y riesgos financieros, realizar elecciones informadas, conocer dónde acudir para solicitar ayuda y adoptar otras acciones efectivas.

Para mejorar su bienestar financiero.

OECD-INFE WORK

Existing OECD-INFE Core competencies frameworks

Core competencies refer to the aspects of knowledge, behaviours and attitudes that form the basis of sound financial decisions.

Dynamic process that occurs throughout life

Four existing OECD-INFE Core Competencies frameworks:

- OECD-INFE Core Competencies Framework on financial literacy for Youth (aged 15 to 19) in 2015
- G20/OECD INFE Core Competencies Framework on Financial Literacy for Adults (aged 18+) in 2016
- OECD-INFE Core Competencies Framework on financial literacy for MSMEs in 2016
- IOSCO-OECD Core Competencies Framework on financial education for investors in 2019

eduΦnet congress

2 Principios de alto nivel y recomendaciones básicas

- a) Aprobación desde instancias internacionales.

OECD/INFE HIGH-LEVEL PRINCIPLES ON NATIONAL STRATEGIES FOR FINANCIAL EDUCATION

April 2012

Recommendation of the Council on Financial Literacy

eduΦnet congress

3 La oferta de programas de EF:

- a) Puesta en marcha de estrategias nacionales de EF.
- b) Participación del sector privado (empresarial y fundacional) en el desarrollo de programas formativos.

NATIONAL STRATEGIES FOR FINANCIAL EDUCATION

Status as of June 2015

eduΦnet congress

4 Elevación del estatus de la EF:

- a) Consideración como competencia crítica para la vida en el siglo XXI.
- b) Pilar de la estabilidad del sistema financiero, junto a la regulación y la supervisión.
- c) Incorporación de cuestiones financieras en pruebas PISA OCDE.
- d) Inclusión de los conocimientos financieros en la enseñanza reglada en algunos países.

PIARES DE LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

PISA 2018 Results

ASK YOURSELF ABOUT MONEY

FINANCIAL LITERACY IN POLAND

Relevance, evidence and provision

Polonia:
Financial education is integrated in the national core curriculum of general education for primary and secondary schools.

5

La EF en el ámbito académico:

- a) Multiplicación de trabajos sobre EF en revistas científicas (*creación código específico en la clasificación temática JEL: G53*).
- b) Realización de análisis estadísticos sobre impacto y eficacia de la EF: resultados contradictorios y controvertidos.

Número de artículos sobre "financial literacy" (Web of Science)

Fig. 8. Number of journal articles on Financial Literacy in the Web of Science per year. Number of journal articles within the total science-related index (Web of Science) that include the term "financial literacy" in the title or the abstract. Data retrieved from the Web of Science on March 3, 2015.

6

La EF en la práctica:

- a) Enorme heterogeneidad de programas y contenidos, así como diversidad de canales y soportes.
- b) Disponibilidad de un código de buenas prácticas, pero escasa información sobre su cumplimiento efectivo.
- c) Existencia de ofertas de formación mezclada, en ciertos casos, con otras de asesoramiento comercial y, en otros, con intereses comerciales.
- d) Insuficiencia de la evaluación de los programas formativos.

Código de Buenas Prácticas para las Iniciativas en Educación Financiera (2016)

INSUFICIENCIA DE LA EVALUACIÓN DE LOS PROGRAMAS FORMATIVOS

Evaluation of National Strategies for Financial Literacy

Spain reports that the latest national strategy does not have quantifiable objectives written into the document, but that these are being planned for the future. Current priorities include designing an online portal, developing financial education programmes in schools, developing a collaboration agreement between the stakeholders and a code of conduct for financial education activities. Developing an evaluation and monitoring plan will become a priority once these are achieved.

7

El nivel de la cultura financiera:

- a) Proliferación de estudios para medir el nivel de instrucción financiera de la población: gran protagonismo de "The Big Three".
- b) Persistencia de bajos niveles de cultura financiera.
- c) Constatación de diferencias entre países y, dentro de estos, entre colectivos poblacionales.
- d) Discrepancias interpretativas sobre cláusulas contractuales en documentos mercantiles.
- e) Aumento de fraudes, estafas y uso indebido de datos personales, en el entorno digital.

La evolución de la EF desde la gran crisis internacional: balance

Measuring Financial Literacy: "The Big Three"

- Suppose you had \$100 in a savings account and the interest rate was 2% per year. After 5 years, how much do you think you would have in the account if you left the money to grow?
 - More than \$110.
 - Exactly \$110.
 - Less than \$110.

Interés compuesto
- Imagine that the interest rate on your savings account was 1% per year and inflation was 2% per year. After 1 year, how much would you be able to buy with the money in this account?
 - More than today.
 - Exactly the same.
 - Less than today.

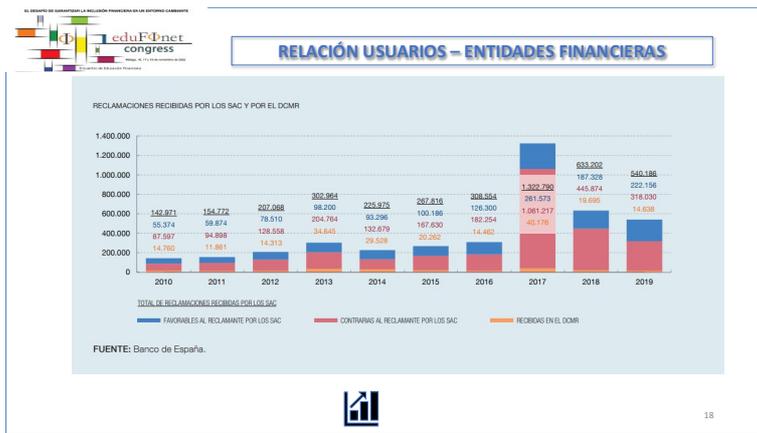
Inflación
- Please tell me whether this statement is true or false: "Buying a single company's stock usually provides a safer return than a stock mutual fund".
 - True.
 - False.

Diversificación del riesgo

A dismal level of financial literacy

Financial Literacy Around the World:

66% of people around the world lack an adequate financial knowledge.



Índice

- Introducción**
- La expansión de los programas de educación financiera: balance de la experiencia**
- La educación financiera: panorama actual**

Panorama actual de la EF: principales aspectos

- A. Aspectos conceptuales y metodológicos
- B. Principios de alto nivel y recomendaciones básicas
- C. Marcos de competencias financieras
- D. Implementación de programas
- E. Papel atribuido a la EF
- F. Efectividad de los programas de EF
- G. Relaciones de los usuarios con las entidades financieras
- H. Efectos asociados
- I. Nuevos retos
- J. Praxis

A. Aspectos conceptuales y metodológicos

- Se acentúa la dificultad de acotar el ámbito de la EF: desarrollos economía, digitalización, nuevas tecnologías, psicología... → EF como "blanco móvil".
- Mezcla de componentes: problema de delimitación y de unicidad de instrumento ante diversos objetivos.

Definición de alfabetización financiera (OCDE, 2020)

21

B. Principios de alto nivel y recomendaciones básicas

- Adopción de una visión holística:
- Papel de diferentes elementos.
- Perspectiva global vs acciones enfocadas hacia objetivos específicos.

22

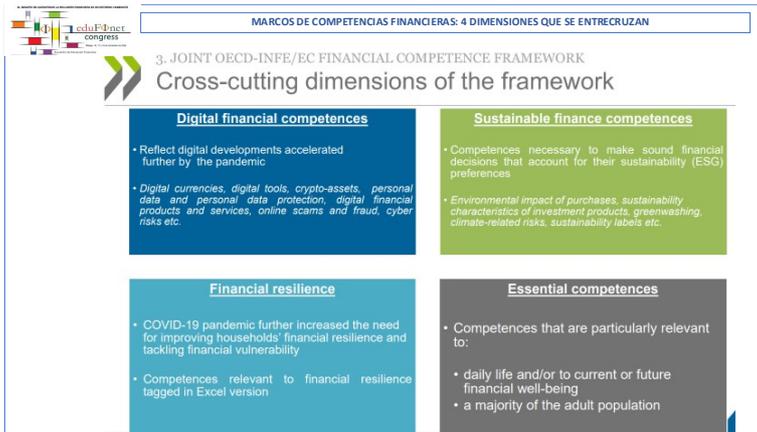
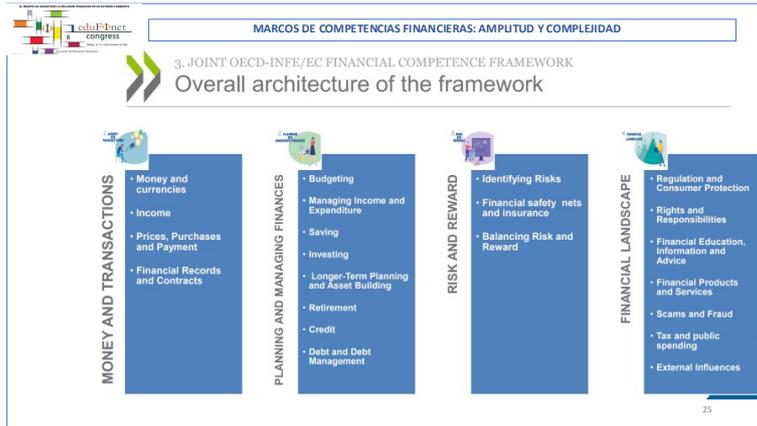
PROCESO DE TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS: UNA VISIÓN HOLÍSTICA

23

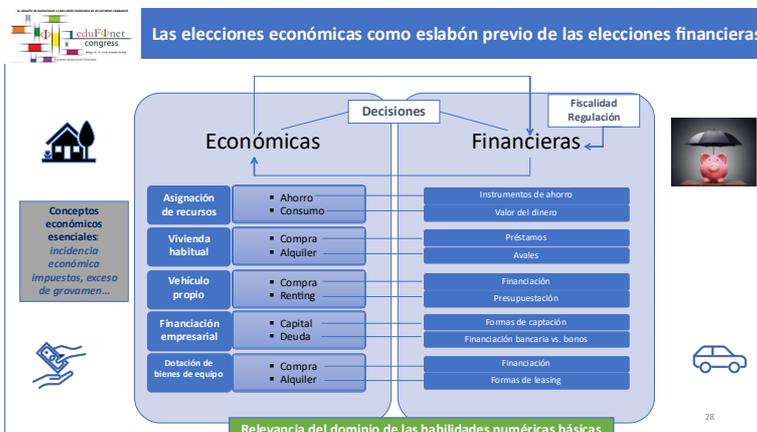
C. Marcos de competencias

- Amplitud y complejidad: 4 dimensiones que se entrecruzan.
- ¿Cuál debe ser el núcleo de los programas de EF?
- Sustrato económico previo a la adopción de decisiones financieras.
- Desatención de conceptos económicos esenciales: incidencia económica de los impuestos, exceso de gravamen
- Relevancia del dominio de las habilidades numéricas básicas.

24



- MARCOS DE COMPETENCIAS FINANCIERAS: ¿CUÁL DEBE SER EL NÚCLEO DE LOS PROGRAMAS DE EF?
- Principales competencias financieras
1. Elaborar un presupuesto familiar y calibrar la incidencia en el mismo de posibles decisiones económicas y financieras.
 2. Utilizar los conceptos e indicadores básicos para interpretar la información económica y financiera.
 3. Identificar la naturaleza de las distintas necesidades financieras así como la de los diversos instrumentos financieros existentes para la cobertura de aquéllas.
 4. Visualizar el ciclo completo de la vida de un producto financiero y las distintas fases que lo integran.
 5. Concretar las entradas y salidas de dinero previstas a lo largo de la vida de un instrumento financiero, teniendo presente los posibles cambios de valor.
 6. Manejar las variables clave que permiten caracterizar un instrumento financiero: rentabilidad, coste, plazo, riesgo y liquidez.
 7. Conocer en sus aspectos básicos el papel, la estructura y el funcionamiento del sistema financiero.
 8. Comprender las características y la operatoria de las principales categorías de instrumentos financieros.
 9. Tener capacidad para llevar a cabo una aproximación cuantitativa en términos de costes y de rendimientos, a las decisiones financieras a adoptar.
 10. Utilizar criterios para la adopción de decisiones financieras.
- 27





Panorama actual de la EF: principales aspectos



D. Implementación de Programas



- Necesidad de programas y enfoques segmentados: empleados, niños, jóvenes, pensionistas, emprendedores...
- Desconexión entre los agentes promotores de programas.



Panorama actual de la EF: principales aspectos

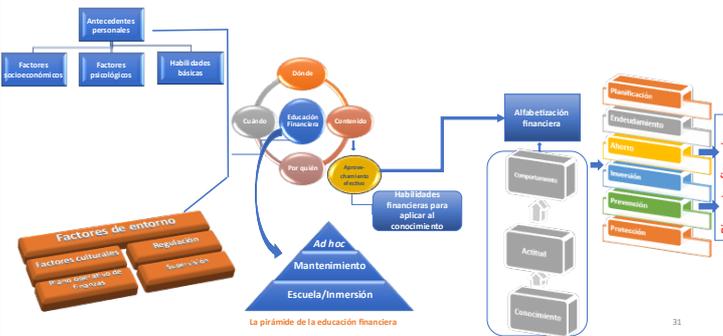


E. Papel atribuido a la EF



- Asimetría entre estatus y relevancia efectiva dentro del sistema educativo.
- Aún mayor trascendencia de la EF en el contexto actual.
- La EF como fuente de resiliencia financiera.
- La EF, clave para la inclusión financiera efectiva.
- Necesidad de enfoque múltiple: etapa escolar (o, en su caso, supletoria), acciones de mantenimiento, y acciones "ad hoc".

El papel finalista de la educación financiera



Panorama actual de la EF: principales aspectos



F. Efectividad de los programas de EF



- Paradoja de la persistencia de los escasos niveles de cultura financiera.
- Medición de dicho nivel: ¿son suficientes "The Big Three"?
- Escasa evaluación de los programas y del aprovechamiento de los alumnos.
- Nuevos análisis empíricos: Fernandes et al. (2014) vs. Kaiser et al. (2022).

LA MEDICIÓN DE LA CULTURA FINANCIERA: CUESTIONARIO OCDE

1) Imagine que cinco hermanos reciben una donación de €1.000. Si los hermanos han de repartir el dinero de manera igualitaria, ¿cuánto obtendrá cada uno?

Respuesta: /-/-

2) Ahora imagine que los hermanos han de esperar un año para obtener su parte de los €1.000, y que la inflación se mantiene en un 3%. Al cabo de un año, con la parte que les corresponde, podrán comprar:

a. Más de lo que podrían comprar hoy.
b. La misma cantidad.
c. Menos de lo que podrían comprar hoy.

3) Usted presta €25 a un amigo una tarde, y él le devuelve €25 al día siguiente. ¿Cuánto interés ha pagado su amigo por este préstamo?

Respuesta: /-/-

4) Imagine que alguien deposita €100 en una cuenta de ahorro (sin comisiones y sin aplicación de impuestos) con un tipo de interés garantizado del 2% por año. Esa persona no vuelve a meter dinero en esa cuenta y tampoco extra ninguna suma. ¿Cuánto tendrá en la cuenta al final del primer año, una vez que se ha hecho el pago del interés?

Respuesta: /-/-

5) ¿Y cuánto tendría en la cuenta después de 5 años?

a. Más de €110.
b. Exactamente €110.
c. Menos de €110.
d. Es imposible decirlo con la información dada.

Etiquetas: Aritmética, Inflación, Interés, Interés simple, Interés compuesto

LA MEDICIÓN DE LA CULTURA FINANCIERA: CUESTIONARIO OCDE

6) Una inversión con un alto rendimiento es probable que sea de alto riesgo. ¿Verdadero o falso?

7) Una alta inflación significa que el coste de la vida está creciendo rápidamente. ¿Verdadero o falso?

8) Usualmente, es posible reducir el riesgo de invertir en bolsa mediante la compra de una amplia gama de acciones y participaciones. ¿Verdadero o falso?

9) Un contrato financiero digital requiere la firma de un contrato en papel para ser considerado válido. ¿Verdadero o falso?

10) Los datos personales que yo comparto públicamente online pueden ser usados para darme ofertas comerciales o financieras personalizadas. ¿Verdadero o falso?

11) Las criptomonedas son monedas equiparables a los billetes y monedas de curso legal. ¿Verdadero o falso?

Etiquetas: Relación rentabilidad riesgo, Inflación, Diversificación del riesgo, Contrato financiero digital, Protección de datos, Criptomonedas

¿SON EFECTIVOS LOS PROGRAMAS DE EF?

5. Conclusion
The widely shared intuition that financial education should improve consumer decisions has led governments, businesses, and nongovernmental organizations worldwide to create interventions to improve financial literacy. These interventions cost billions of dollars in real spending and larger opportunity costs when these interventions supplant other valuable activities. Our meta-analysis revealed that financial education interventions studied explained only about 0.1% of the variance in the financial behaviors studied, with even weaker average effects of interventions directed at low-income rather than general population samples. Education effects on knowledge of material thought were also small compared to education effects on knowledge gains in other seemingly comparable domains.

GFLEC
How big are the effects?

- Effects of financial education on financial knowledge are comparable to studies on math and reading (Hill et al. 2008; Cheung and Slavin 2016; Fryer 2016).
- Effects of financial education on financial behaviors are comparable to meta-analyses of interventions in other domains
 - anti-smoking (Rooney & Murray 1996)
 - tailored printed health interventions (Noar et al. 2017)
 - energy conservation (Karin et al. 2015)

Etiquetas: Fernandes, Lynch y Netemeyer (2014), Kaiser, Lusardi, Menkhoff y Urban (2022)

G. Relaciones de los usuarios con las entidades financieras

- Objetivo de reducción de las asimetrías informativas.
- Adopción de decisiones de manera informada, consciente y responsable.
- Evolución de la litigiosidad: ¿qué clase de síntoma?, ¿qué subyace?

Panorama actual de la EF: principales aspectos

Etiquetas: [Icono de documento]



Panorama actual de la EF: principales aspectos

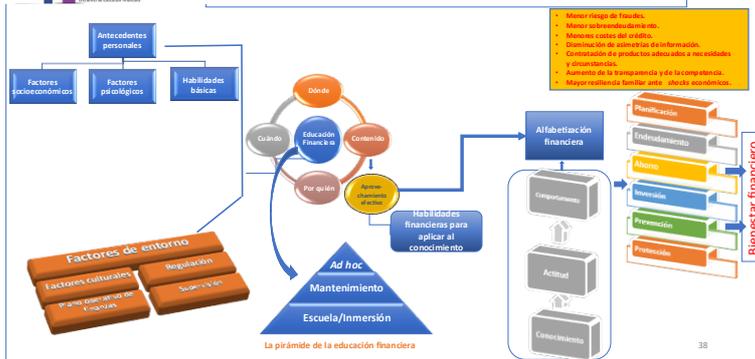


H. Efectos asociados a la EF

- Menor riesgo de fraudes.
- Menor sobreendeudamiento.
- Menores costes del crédito.
- Disminución de asimetrías de información.
- Contratación de productos adecuados a necesidades y circunstancias.
- Aumento de la transparencia y de la competencia.
- Aumento de la estabilidad financiera.
- Mayor resiliencia familiar ante *shocks* económicos → economía más robusta.
- Mejora del bienestar financiero individual.



El papel finalista de la educación financiera



Panorama actual de la EF: principales aspectos



I. Nuevos Retos

- Transformación digital: cambios e implicaciones.
- Aumento de los riesgos de exclusión financiera.
- Envejecimiento poblacional: mayor longevidad.
- Operatoria en un entorno inflacionario y de tipos de interés positivos.
- Nuevas tecnologías y aplicaciones: *Big data*, Inteligencia artificial, *Machine learning*, *Blockchain*...
- *Open banking*.
- Criptomonedas, Finanzas descentralizadas, Monedas digitales de los bancos centrales...
- Nuevos productos financieros.
- Nuevos riesgos cibernéticos.
- Criterios ASG.



Tendencias recientes: la necesaria adaptación de los programas de EF

- **Proceso de digitalización:**
 - Transformación oferta y demanda de servicios financieros
 - Cambio en las formas de relación entre proveedores y usuarios
 - Nuevos operadores especializados: *Fintech*, *Bigtech*
 - Nueva normativa: *open banking*
 - Problemas de exclusión
 - Ciberriesgos
- **Desarrollos ligados a avances tecnológicos:**
 - *Big data*
 - Analítica avanzada
 - *Machine learning*
 - Inteligencia artificial
- **Nuevos paradigmas:**
 - **Económicos:** nuevas formas de actividad económica real y adaptaciones a nuevas tendencias
 - **Financieros:** nuevos productos, nuevos canales, tipos de interés negativos, finanzas sostenibles, salud financiera
- **Fiscales:** nuevas opciones fiscales, marco de tributación internacional
- **Mercados de capitales:** nuevos vehículos, operatoria
- **Monetarios:** criptomonedas, CBDCs, papel de los bancos centrales
- **Doctrinales:** Teoría Monetaria Moderna, Plan Chicago
- **Protagonismo de otras disciplinas:**
 - Psicología financiera, Estadística, Matemáticas, Economía
 - Importancia de las **narrativas económicas** (incidencia impositiva legal vs económica, cobros por servicios, los servicios bancarios como servicios esenciales...)
 - Auge del **emprendimiento:** adaptación de los programas al mundo empresarial
- **Cuestiones metodológicas** (interactividad, evaluación de la eficacia, conocimiento vs reglas automáticas...)



eduF-net congress

J. Praxis

Preguntas clave:

- Qué
- Cómo
- Cuándo
- Dónde
- Por quién
- Para qué
- Con qué aprovechamiento

Panorama actual de la EF: principales aspectos

41

eduF-net congress

LA CONCEPCIÓN DE LA EF: UN COMPLEJO ECOSISTEMA

Sphere of Interest
Activities / events that are related to the NSF but not under its direct influence

Sphere of influence
Activities of the key stakeholders and partners of the NSF

Sphere of Control
Activities of the NSF and its coordinators

Mission statement
Empowering citizens to financial well-being by supporting them achieve their financial goals

High-level Goals

- Increase people's financial literacy and its components
- Increase financial inclusion
- Develop saving habits
- Promote responsible use of credit

Objectives / KPIs

- Higher scores in surveys
- Increase in use of formal financial products
- Update in savings accounts
- Fall in levels of consumer debt

Assumptions

- There is political will to support financial education
- Adequate resources exist to support the NSF
- Stakeholders believe in the value of financial literacy

Fuente: OCDE.

42

eduF-net congress

INTERROGANTES BÁSICOS PARA LA CONFIGURACIÓN DE UN PROGRAMA DE EF

Entorno en transformación

¿POR QUÉ?

BAJO NIVEL CULTURA FINANCIERA

¿PARA QUÉ?

PROGRAMAS DE EF

¿QUÉ OTROS FACTORES INFLUYEN?

MEJORA PROCESO TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

Bienestar financiero

¿SI SIRVEN REALMENTE?

¿TIENEN OTROS EFECTOS INDIVIDUALES Y SOCIALES?

¿QUÉ HACER?

Formadores

¿LA QUIÉN?

¿QUÉ?

¿DÓNDE?

¿CÓMO?

¿CUÁNDO?

¿CON QUÉ MÉTODOS?

¿CON QUÉ PRINCIPIOS?

¿A TRAVÉS DE QUÉ CANALES?

¿QUÉ APROVECHAMIENTO EFECTIVO?

Evaluación

43

eduF-net congress

La anatomía de las decisiones financieras

Decisión

Canal digital

Servicio financiero

Base económica

Implicaciones fiscales

Competencias digitales

Competencias económicas

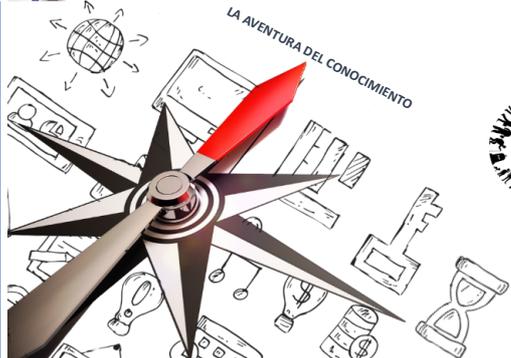
Competencias financieras

Competencias tributarias

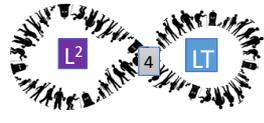
Educación Financiera

44


EDUCACIÓN FINANCIERA: UNA AVENTURA DEL CONOCIMIENTO INACABABLE


LA AVENTURA DEL CONOCIMIENTO





EDUCACIÓN FINANCIERA
 \approx L²4LT \approx
 LIFETIME LEARNING
 for
 LIFETIME TEACHING

45



Retos y tendencias en el ámbito de la educación financiera



José M. Domínguez Martínez
V Congreso de Educación Financiera de EdufInet
Málaga, 16 de noviembre de 2022

46