

Educación Financiera para Todos y para Cada Uno

Jaime Ruiz-Tagle

Departamento de Economía, Universidad de Chile

II SEMINARIO INTERNACIONAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA “DISTINTAS
MIRADAS PARA DESAFÍOS COMUNES”, OCTOBER 2022



¿La Educación Financiera sirve para todos?

- ▶ La evidencia muestra que hay bajos niveles de conocimiento financiero transversalmente en la población.
- ▶ Los grupos con mayores dificultades suelen ser los jóvenes, los adultos mayores, y las mujeres. Con gradiente socioeconómica muy marcada.
- ▶ La trilogía **Conocimiento + Actitudes + Comportamiento** no es fácil de lograr.
- ▶ Se busca intervenciones Costo-Efectivas para mejorar el Comportamiento Financiero de Cada Uno.
- ▶ En esta charla:
 1. Whisper Words of Wisdom: How Financial Counseling can Reduce Delinquency in Consumer Loans (Ávarez, Miranda y Ruiz-Tagle, 2022).
 2. Mi Barrio Financiero (ABIF, FEN UChile).

Whisper Words of Wisdom: How Financial Counseling can Reduce Delinquency in Consumer Loans (Ávarez, Miranda y Ruiz-Tagle, 2022)

- ▶ La Educación Financiera tradicional es cara, tiene bajas tasas de asistencia, y niveles de efectividad no tan altos.(Bruhn et al.,2014;Fernandes et al., 2014; Ibarra et al., 2019; Miller et al., 2015; Kaiser Menkhoff, 2017).
- ▶ Se busca explorar **alternativas costo-efectivas** a la educación financiera tradicional, pero debe ser dirigida a poblaciones particulares.
- ▶ Principal barrera para la inclusión financiera en crédito bancaria son las altas tasas de morosidad de las personas de menores ingresos (35% en BancoEstado vs 5% promedio del sistema bancario).
- ▶ Se utiliza una **Consejería Financiera Simplificada** de bajo costo que busca imitar una consejería financiera en persona. Se basa en aspectos psicológicos de economía del comportamiento, para mejorar las tasas de pago de créditos bancarios a través de SMS.

“Whisper Words of Wisdom...” ¿cómo se hace?

Se implementa un experimento aleatorio utilizando datos administrativos con **3 tratamientos** de manera **semanal** por 6 meses.

T0: Mensaje Neutral al sitio web del banco. [▶ T0 Messages](#)

T1: Consejería Financiera Cognitiva acerca de cómo prevenir y enfrentar shocks y sesgos cognitivos que llevan retraso en los pagos:

- ▶ **Auto-control** (compras impulsivas)
- ▶ **Comparación Social** (comparación con pares que induce sobre consumo).

Los mensajes se de **texto, cómics, y videos** (usando hyperlinks). [▶ T1 Messages](#)

T2: Consejería Financiera Práctica con información práctica y concreta de las opciones que ofrece el banco para enfrentar problemas de morosidad. Esto es **además** de la consejería financiera cognitiva (ie, T2 incluye T1). [▶ T2 Messages](#)

Los mensajes se enviaron semanalmente en un **día aleatorio al final de la jornada laboral**, en un orden aleatorio.

“Whisper Words of Wisdom...” el diseño experimental

Se aleatorizó luego de **invitar a los individuos** a participar.

1. Solo aquellos **menores de 65 años**.
2. Se escogió a **aquellos más probables de caer en morosidad** (basados en un modelo predictivo de machine learning con datos previos).
3. Se implementó un **call-center para invitar a los individuos** a participar con consentimiento informado.
4. Se **aleatorizó** entre aquellos que **aceptaron participar**.

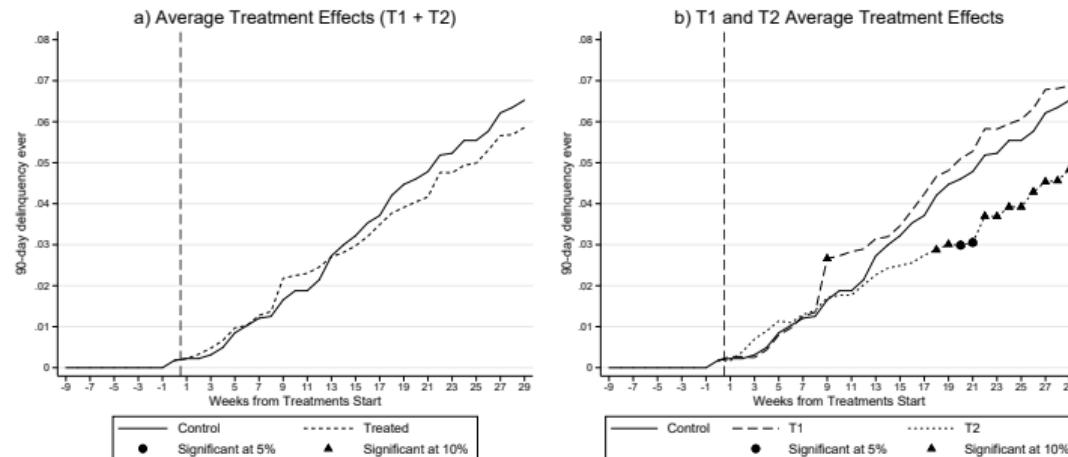
“Whisper Words of Wisdom...” los resultados

Delinquency rate reduction:	at week 12			at week 24		
	30 days (1)	61 days (2)	91 days (3)	30 days (4)	61 days (5)	91 days (6)
T0: Neutral (level)	0.085	0.046	0.022	0.129	0.082	0.055
T1: Cognitive	-0.004	0.007	0.007	0.016	0.002	0.004
T2: Cognitive + Practical	-0.017 (**)	-0.015 (**)	-0.002	0.007	-0.022 (**)	-0.016 (*)
N obs	4479	4479	4479	4479	4479	4479
% Reduction of T2	-20.0%	-32.6%		-26.8%		-29.1%

(*) Significant at 10%; (**) Significant at 5%

- ▶ Reducciones en tasas de morosidad entre 20% y 32%.

Efecto total en mora a 90 días: La Consejería Cognitiva y Práctica más efectiva que el Mensaje Neutral



- ▶ Reducción de mora a 90 días de 26% (T2 reduce desde 6.5% de morosidad a 4.8% a la semana 26).

Ciertos grupos se benefician más que otros

Solamente recibir un **mensaje neutral** disminuye la morosidad entre 10% y 26%, pero además:

- ▶ Los **menores de 35 años** ven reducciones de morosidad a 90 días con T2 de 48%.
- ▶ Aquellos **predeciblemente más propensos a morosidad** disminuyen en la morosidad en 32%.
- ▶ Los **hombres** disminuyen en su morosidad en 37%.
- ▶ Los de **menores ingresos** disminuyen en su morosidad 40%.

La intervención es altamente costo-efectiva

- ▶ Comparado con el grupo de control, se tiene una reducción de **35% a 40% de deuda no pagada**.
- ▶ Esto implica '**ahorros**' para el banco entre US\$69,000 a US\$110,000.

Mi Barrio Financiero

Trabajo conjunto entre ABIF y FEN para mejorar la Educación Financiera.

- ▶ **Curso para emprendedores *Manos a la Obra*:** Curso compuesto por 10 módulos. Cada uno cuenta con un vídeo introductorio, una presentación, una vídeo-clase, material complementario y una breve evaluación. Charlas de difusión del curso, y de contenidos y módulos específicos a lo largo de Chile.
- ▶ **Curso para profesores *Saberes Docentes*:** Curso de 100 horas en modalidad b-learning, con una duración de 10 semanas. Cuenta con clases sincrónicas una vez a la semana; trabajo en plataforma con una ruta de aprendizaje, un activador, vídeos, un foro y una evaluación.
- ▶ **Curso de Formación General para Estudiantes de Educación Superior de U de Chile y U de O'Higgins:** Curso de formación general con clases sincrónicas una vez a la semana disponible para todos los estudiantes de las universidades involucradas.

Mi Barrio Financiero

Mi Barrio Financiero también orientado a **Público General** en su web
www.MiBarrioFinanciero.cl

- ▶ **30 videos** breves donde se dan consejos en torno a 4 pilares: ahorro, créditos, medios de pago y seguros.
- ▶ **Glosario:** conceptos de economía y finanzas.
- ▶ **Planificador Financiero:** herramienta web donde se puede generar un presupuesto y mantener un registro de los ingresos y gastos personales (también en App).
- ▶ Información sobre los cursos disponibles.
- ▶ Noticias sobre nuestros hitos.



Cursos

Emprendedores



- Material de estudio

- Clases asincrónicas

- Charlas

Docentes



SABERES DOCENTES

- Material de estudio

- Trabajo en plataforma

- Clases sincrónicas

Estudiantes Ed. Superior



- Clases sincrónicas

- Material de estudio

En conclusión...

- ▶ Hay un desafío enorme de inclusión financiera que requiere más y mejor educación financiera en la trilogía **conocimiento + actitudes + comportamiento**.
- ▶ Se debe seguir explorando formas **costo-efectivas** de mejorar últimamente el desempeño financiero.
- ▶ Se debe trabajar con variadas herramientas según las **necesidades de cada grupo de personas**.

References

- Akbas, M., Ariely, D., Robalino, D. A. & Weber, M. (2016), **How to Help Poor Informal Workers to Save a Bit: Evidence from a Field Experiment in Kenya**, IZA Discussion Paper No. 10024.
- Ambuehl, S., Bernheim, B. D. & Lusardi, A. (2014), **The effect of financial education on the quality of decision making**, *National Bureau of Economic Research*, w20618.
- Bertrand, M. & Morse, A. (2011), **Information Disclosure, Cognitive Biases, and Payday Borrowing**, *The Journal of Finance*, 66(6):1865-1893.
- Bordalo, P., Gennaioli, N. & Shleifer, A. (2013), **Salience and consumer choice**, *Journal of Political Economy*, 121: 803–843.
- Brown, S. & Gray, D. (2016), **Household finances and well-being in Australia: An empirical analysis of comparison effects**, *Journal of Economic Psychology*, 53: 17-36.
- Bruhn, M., Lara Ibarra, G. & McKenzie, D. (2014), **The Minimal Impact of a Large-Scale Financial Education Program in Mexico City**, *Journal of Development Economics*, 108: 184-189.
- Bursztyn, L., Fiorin, S., Gottlieb, D. & Kanz, M. (2019), **Moral Incentives in Credit Card Debt Repayment: Evidence from a Field Experiment**, *Journal of Political Economy*, Volume 127(4): 1641-1683.
- Cadena, X. & Schoar, A. (2011), **Remembering to pay? Reminders vs. financial incentives for loan payments**, *National Bureau of Economic Research*, w17020.
- Carpena, F., Cole, S. A., Shapiro, J. Zia, B. (2011), **Unpacking the causal chain of financial literacy**, *World Bank Policy Research Working Paper Series*, 5798.
- Chetty, R., Looney, A. & Kroft, K. (2009), **Salience and taxation: theory and evidence**, *American Economic Review*, 99(4): 1145–1177.
- Fernandes, D., Lynch Jr, J. G. & Netemeyer, R. G. (2014), **Financial literacy, financial education, and downstream financial behaviors**, *Management Science*, 60(8): 1861-1883.
- Gabaix, X. & Laibson, D. (2006), **Shrouded attributes, consumer myopia, and information suppression in competitive markets**, *The Quarterly Journal of Economics*, 121(2): 505-540.
- Gathergood, J. (2012), **Self-control, financial literacy and consumer over-indebtedness**, *Journal of Economic Psychology*, 33(3): 590-602.

References

- Heinberg, A., Hung, A., Kapteyn, A., Lusardi, A., Samek, A. S. & Yoong, J. (2014), **Five steps to planning success: experimental evidence from US households**, *Oxford Review of Economic Policy*, 30(4): 697-724.
- Ibarra, G., McKenzie, D. & Ruiz-Ortega, C. (2019), **Estimating Treatment Effects with Big Data When Take-up is Low: An Application to Financial Education**, *The World Bank Economic Review*.
- Kaiser, T. & Menkhoff, L. (2017), **Does financial education impact financial literacy and financial behavior, and if so, when?**, Policy Research working paper; no. WPS 8161. Washington, D.C.: World Bank Group.
- Karlan, D., Morten, M. & Zinman, J. (2015), **A personal touch: Text messaging for loan repayment**, *Behavioral Science and Policy*, 2(1).
- Karlan, D., McConnell, M., Mullainathan, S. & Zinman, J. (2016), **Getting to the top of mind: How reminders increase saving**, *Management Science*, 62(12): 3393-3411.
- Kast, F., Meier, S., & Pomeranz, D. (2012), **Under-savers anonymous: Evidence on self-help groups and peer pressure as a savings commitment device**, *National Bureau of Economic Research*, w18417.
- Kőszegi, B. & Szeidl, A. (2013), **A model of focusing in economic choice**, *The Quarterly Journal of Economics*, 128(1): 53-104.
- Lusardi, A. & Tufano, P. (2015), **Debt literacy, financial experiences, and overindebtedness**, *Journal of Pension Economics & Finance*, 14(4): 332-368.
- Luttmer, E. F. (2005), **Neighbors as negatives: relative earnings and well-being**, *The Quarterly Journal of Economics*, 120(3): 963-1002.
- Meier, S., & Sprenger, C. (2010), **Present-biased preferences and credit card borrowing**, *American Economic Journal: Applied Economics*, 2(1): 193-210.
- Miller, M., Reichelstein, J., Salas, C. & Zia, B. (2015), **Can you help someone become financially capable? A meta-analysis of the literature**, *The World Bank Research Observer*, 30(2): 220-246.
- Schicks, J. (2013), **The Definition and Causes of Microfinance Over-Indebtedness: A Customer Protection Point of View**, *Oxford Development Studies*, 41.
- Schicks, J (2014), **Over-Indebtedness in Microfinance – An Empirical Analysis of Related Factors on the Borrower Level**, *World Development*, 54: 301-324

T0: Neutral Message

Mensaje de texto
jue, 18 jul. 18:42

Joaquin, recuerda que en
www.bancoestado.cl puedes
ver la informacion de tu
credito.

a) Spanish

Today, 15:13

Joaquin, remember that you
can see your loan information
at www.bancoestado.cl

b) English

◀ back

T1: Cognitive Counseling

Sale!!!
Exclusive.
20% discount
paying with
credit card



◀ back

T1: Cognitive Counseling

Nice TV!

It was on sale.
I bought it in 18
installments.
You should
buy one!



I should give me
a treat... If he can,
Why not me?

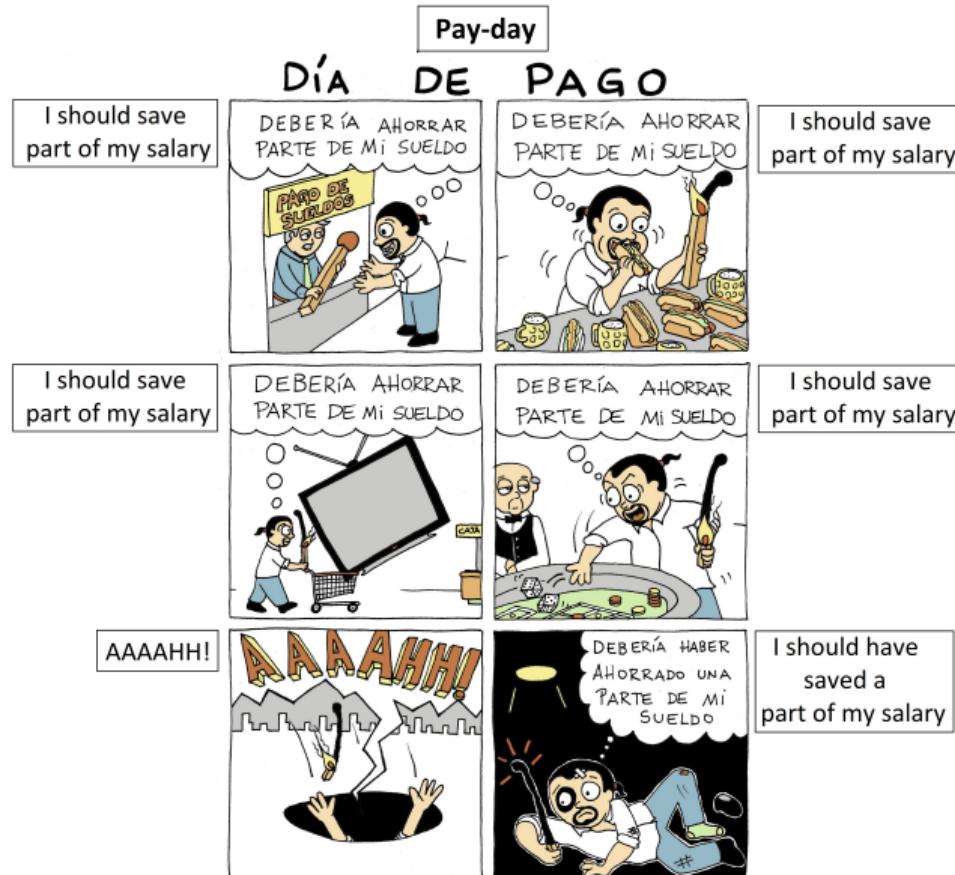
Debt



Better not. I'm
fine as I am.

◀ back

T1: Cognitive Counseling



◀ back

T1: Cognitive Counseling - Videos

"[Nombre], este video con consejos financieros te puede servir!: "No te confies!
Ahorra un poco cada mes" <https://bit.ly/2WXUzDi>"

"[Nombre], este video con consejos financieros te puede servir!: "El que guarda
siempre tiene <https://bit.ly/31QIGDS>"

◀ back

T2: Practical Advice

jue, 26 sep. 19:00

Joaquin, una vez que no podia pagar mi credito, me acerque al banco y me indicaron que quizas podria reprogramarlo: cambiando plazo y montos de la cuota.

a) Spanish

Today, 15:19

Joaquin, once I couldn't pay loan with BancoEstado, I went to the bank and they told me that maybe I could reschedule: changing the deadline and the installment amounts.

b) English

◀ back