



**“LA IMPORTANCIA DE LA EDUCACION
FINANCIERA”**

Tesis

Executive Master of Business Administration 2018

Autor: Laura Beatriz Ruz

Tutor: Bárbara Mainzer

Abril 2020

ÍNDICE

ÍNDICE DE GRAFICOS.....	4
AGRADECIMIENTOS	I
RESUMEN.....	II
PALABRAS CLAVES:	III
INTRODUCCIÓN:	IV
Capítulo 1: Educación financiera.....	1
1.1 Origen del dinero:	1
1.2 Importancia de la Educación Financiera:.....	2
1.3 Beneficios de Educación Financiera:	3
1.4 Segmentación de la población para la Educación Financiera:.....	4
Capítulo 2: Contexto general de la Educación Financiera en el mundo y en Argentina.	5
2.1 Educación Financiera en el mundo:	5
2. 2 Educación Financiera en argentina:	7
Capítulo 3: Encuesta de Medición de capacidades Financieras realizada por el BCRA:	11
3.1 Introducción.....	11
3.2. Encuesta:.....	11
3.2.1 Áreas de índice de educación financiera:.....	11
3.2.2 Ahorro:.....	17
3.2.3. Presupuesto:	18
3.2.4 Gastos inesperados:.....	20
3.2.5. Intereses: Cálculos de Interés simple y compuesto:.....	20
3.2.6 Endeudamiento:.....	20
3.2.7 Conformidad financiera:	20
Capítulo 4: Inclusión Financiera	22
4.1 Introducción.....	22
4.2 Encuesta de Inclusión Financiera realizada por el B.C.R.A.	22
4.2.1 Indicadores de Inclusión Financiera de Argentina:.....	23
Capítulo 5: Neuroeconomía: Decisiones, emociones y el dinero	32
5.1 Neuroeconomía:	32
5.2. Toma de decisiones:.....	33
5.3 Sesgos:	37



5.4 Toma de conciencia de los sesgos, preguntas para encontrarlos:	41
Capítulo 6: Gestión del dinero:	43
6.1. ¿Para qué sirve el dinero?	43
6.2. Bienestar Financiero:	44
6.2.1. Vivir con menos:.....	44
6.2.2. Identifica y maneja los riesgos:	45
6.2.3. Invierte en Ti:	45
6.2.4 Invierte para Ti:	47
6.2.5. Adicionales de Bienestar Financiero:	49
6.3. Test sobre cuáles son tus capacidades y dificultades para administrar el dinero:	50
Capítulo 7: Educación Financiera: Herramientas básicas que debería incluir esta educación	52
7.1 Toma de decisiones:.....	52
7.2. Presupuesto:	52
7.3. Ingresos:.....	53
7.4. Egresos:.....	53
7.4.1. Ahorro:	53
7.4.2. Gastos:	54
7.5. Endeudamiento:.....	55
7.6. Inversiones en el país:	56
CONCLUSIONES.....	58
ANEXO	IV
Bibliografía.....	VII
Glosario de abreviaturas y siglas.....	X



ÍNDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1: “Educación financiera por país”	5
Gráfico 2: Resultados del desempeño en Matemática en PISA 2018.....	8
Gráfico 3: Acciones estratégicas y Responsables	10
Gráfico 4: Puntajes de Educación financiera- comparativa internacional	12
Gráfico 5: Conocimientos Financieros - Comparación Internacional	13
Gráfico 6: Comportamiento Financiero - Comparación Internacional	14
Gráfico 7: Actitudes Financieras - Comparación Internacional	15
Gráfico 8: Puntaje de Educación Financiera en Países de América Latina.....	16
Gráfico 9: Puntajes de Educación Financiera – Comparación de países Latinoamericanos	16
Gráfico 10: Comportamiento Financiero: Ahorro. Comparación Internacional	17
Gráfico 11: Porcentaje de la Población que ha ahorrado en los últimos 12 meses.....	18
Gráfico 12: De los que tienen presupuesto, porcentaje de población que lo usa.....	19
Gráfico 13: Veces que la gente encuentra que sus ingresos no alcanzan para cubrir sus gastos. En los últimos 12 meses, ¿esto le ha pasado a usted? (porcentaje).....	21
Gráfico 14: Indicadores de Inclusión Financiera en Argentina	23
Gráfico 15: PDA cada 10.000 adultos. Distribución Provincial	25
Gráfico 16: Cajas de ahorro en pesos. Composición	26
Gráfico 17: Certificados de Plazo Fijo cada 10.000 adultos.....	26
Gráfico 18: Deudores. Porcentaje sobre la población adulta.....	27
Gráfico 19: Empresas con financiamiento en los últimos 12 meses	27
Gráfico 20: Extracciones de efectivo por ATM por adulto	28
Gráfico 21: Programas de Educación Financiera del BCRA. Período 2016 – 2019 (marzo).....	29
Gráfico 22: Por favor, ¿me puede decir si ha oído hablar sobre alguno de estos productos financieros? Porcentaje a nivel nacional	31
Gráfico 23: Exuberancia Irracional	35
Gráfico 24: Sesgos Posibles, Preguntas y Recomendaciones (Daniel Kahneman, 2011)	42
Gráfico 25: El poder del Interés Compuesto	47
Gráfico 26: Riesgo de Longevidad- Fuente: <i>Morningstar</i>	48
Gráfico 27: Capital Financiero esperado, Capital humano y el total de la riqueza sobre el ciclo de vida con la óptima colocación de activos	49



AGRADECIMIENTOS

Son muchas las personas a las que me gustaría agradecer en este trabajo. En primer lugar a la Universidad Torcuato Di Tella por su excelencia en el diseño del E.M.B.A., la calidad de los profesores elegidos para dictarlo, todos los miembros de la universidad que fueron parte del proceso de aprendizaje. En segundo lugar le agradezco especialmente a mi tutora Bárbara Mainzer por sus consejos, correcciones y sugerencias a lo largo de la elaboración de esta tesis. También agradezco a mi familia que me acompañó en este camino, por su paciencia, apoyo y comprensión en esta etapa de mayor exigencia profesional. Por último, pero no por eso menos importante, le doy gracias a Dios por haberme dado la oportunidad de cumplir con este sueño que tenía pendiente de hace mucho tiempo. Termino citando las palabras de un familiar mío muy querido, que resumen mi gratitud: “Gracias a la Vida que me ha dado tanto, Gracias a Dios que me ha dado todo”.

RESUMEN

La educación es fundamental. Tomamos decisiones financieras a diario y, para poder tomar decisiones informadas es necesario poder prepararse. Es, también, un derecho de todo ser humano. En este trabajo se hace un estudio enfocado en la educación financiera. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) define a la educación financiera como "el proceso por el cual los consumidores/inversores financieros mejoran su conocimiento sobre los productos, conceptos y riesgos financieros y, a través de información, instrucción y/o consejo objetivo, desarrollan las habilidades y confianza para adquirir una mayor concienciación de los riesgos y oportunidades financieras, para tomar decisiones informadas, para saber dónde acudir para pedir ayuda y adoptar otras medidas efectivas para mejorar su bienestar financiero" (Centro OCDE/CVM de Educación y Alfabetización Financiera para América Latina y el Caribe Recomendación sobre los Principios y Buenas Prácticas de Educación y Concienciación Financiera).

Para el análisis de este tema se investigó, desde el ámbito macro, qué hacen los países más desarrollados al respecto. El común denominador que se encontró en el accionar de estos países, es como fomentan la educación financiera desde la edad escolar y la acompañan en las distintas etapas de la edad de la población, llegando a ella con distintos programas, libros y cursos. El conocimiento financiero comienza desde la escuela, con la formación adecuada en el ámbito matemático, del razonamiento, de la exploración. Sin una base financiera adecuada, inculcada a edades tempranas, la toma de decisiones financieras puede resultar una tarea abrumadora.

El tema económico es una de las principales causas de estrés en los individuos. Muchas de las decisiones cotidianas están relacionadas con la forma en la que se administra el presupuesto, como se priorizan los gastos, la forma que se toman deudas y ésta es una realidad que en general pasa imperceptible en la vida de las personas. Diversos estudios han mostrado que muchas decisiones se apartan del análisis racional y que, por el contrario, las mismas son decisiones emocionales. Las emociones, los miedos y los sesgos influyen en la toma de decisiones relacionadas con el mundo del dinero.

Personas con mayor educación financiera toman decisiones financieras informadas, lo que se traduce en mejores decisiones, mayor bienestar financiero y mejor calidad de vida. En otras palabras, si las personas logran equilibrar este ámbito de sus vidas, podrán mejorar su calidad de vida en general y por lo tanto vivir con más tranquilidad económica. Esto es independiente del nivel de ingresos que posean. Las mejores decisiones microeconómicas (a nivel de cada individuo) redundan en un beneficio a nivel macroeconómico. Entre otros, contribuye a disminuir la pobreza, y mejora el bienestar de la sociedad.

“En Argentina aprender finanzas es como nadar, es una cuestión de supervivencia” (Aguilar, 2019).



PALABRAS CLAVES:

- Educación Financiera.
- Inclusión Financiera
- Neuroeconomía.
- Inversión.
- Ahorro



INTRODUCCIÓN:

En el presente trabajo se plantean las siguientes preguntas de investigación:

¿Por qué es importante la Educación financiera?

¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de las personas?

Los objetivos en los que se basa este estudio son:

- Describir en la actualidad el conocimiento financiero de la población argentina.

- Demostrar la importancia de la Educación Financiera en la vida de los seres humanos.

La metodología de investigación utilizada en este estudio es la descriptiva, y se basa en análisis cuantitativos realizados por el B.C.R.A. a través de dos encuestas, en donde se midió la capacidad financiera y la inclusión financiera en Argentina.

Este trabajo se dividió en dos partes. Una primer parte que abarca el estudio sobre la historia del dinero, un análisis de Educación Financiera en el mundo y en Argentina. Se incluyen los datos más relevantes de la encuesta realizada por el B.C.R.A en el año 2017, la cual consiste en la medición las capacidades financieras de un grupo de personas entrevistadas. También se sintetizaron los puntos más relevantes del informe sobre la Inclusión Financiera, elaborado por el B.C.R.A en el año 2019.

Hay una segunda parte de esta investigación, donde se hace un análisis partiendo de la Neuroeconomía, esta ciencia estudia la función del cerebro y la conducta económica de las personas en el momento de tomar este tipo de decisiones. Cuando se habla de dinero hay muchas emociones que invaden a las personas, y, por lo tanto, muchas decisiones que toman que no son racionales, sino que están guiadas por sesgos que la mayoría de las veces no son registradas por ellas.

Luego de esta introducción en el mundo emocional y racional, se incorpora un capítulo donde se estudia la gestión del dinero y el bienestar financiero.

Y el último capítulo brinda una introducción sobre cuáles son las herramientas básicas que debe tener la Educación Financiera.



Capítulo 1: Educación financiera

En este capítulo se desarrolla el origen del dinero. Se menciona el inicio del trueque para responder a las necesidades que tenían las personas, y como finalmente se reemplaza esta metodología de intercambio por el uso de billetes y monedas, que es llevado adelante hasta la actualidad. A partir del dinero, se analiza la importancia y los beneficios de la Educación Financiera en las personas. Los individuos que mejor educados están en términos financieros pueden tomar mejores decisiones desde este conocimiento y, por lo tanto, gestionar mejor sus finanzas.

Este capítulo es introductorio para encuadrar “la importancia de la Educación Financiera” en el desarrollo de todo el trabajo.

1.1 Origen del dinero:

El origen del dinero fue el trueque, esta práctica se estima que se practicaba hace 10.000 años. El trueque consistía en el intercambio de bienes, dando la persona algo propio que le sobraba para obtener otro bien a cambio que necesitaba. El inconveniente que traía esta modalidad era que no siempre la persona que necesitaba otro bien coincidía con la necesidad de quien poseía el bien deseado, con lo cual muchas veces, no era posible esta operatoria. A raíz de esta dificultad, para realizar el intercambio se comenzaron a utilizar determinados bienes, los más comunes fueron la sal y el maíz. De la sal proviene la palabra “salario”.

Tanto la sal como el maíz solucionaban los problemas de transporte y de intercambio, pero no el tema del ahorro. Ya que ninguno de estos productos se podría guardar a largo plazo, el maíz se pudría y la sal, si se mojaba, perdía su valor. Es así como surgieron el oro y la plata, que eran duraderos en el tiempo y “fáciles” de trasladar. Para determinar su valor, estos eran pesados. Las desventajas de estos metales era que no todos los lugares tenían balanzas para confirmar su calidad y además resultaba poco práctico el transportar las bolsas de los mismos. Debido a estas necesidades, aparecieron, en el siglo VII a.c. las monedas y los billetes.

Se cree que el primero en formular la moneda fue el rey de Lidia llamado Argos, de Asia. El término moneda se refiere a “moneta” que era como se llamaba la diosa Juno, en su templo se acuñaban las monedas en el Imperio Romano.

El problema que presentaban las monedas, al igual que los metales era donde guardarlos, para que no fueran robados. Esto lo solucionaron los orfebres, que fueron los primeros en custodiar las monedas de los individuos. Cuando éstos dejaban las monedas se les entregaba como constancia de su pertenencia, un papel. Los orfebres cobraban una comisión por esta custodia. Así nacieron los primeros “bancos”.

Con el tiempo estos papeles dieron lugar al billete. Los papeles moneda utilizados eran respaldados por los estados. Así se generalizó en el mundo, hasta que en cada país surgieron los billetes propios, que es el papel moneda que se utiliza hoy en día.

Por tanto el dinero surge, a través del tiempo, para dar respuesta a distintas necesidades que existían.

Se introduce la historia del origen del dinero en esta tesis, para poder demostrar cómo, desde hace miles de años, el hombre ya fue creando distintos sistemas para planificar como iba a poder hacerse de bienes que le eran necesarios, como guardar lo que tenía y como conservarlo para que no perdiera valor. A pesar de la gran diferencia con la actualidad sobre las finanzas, las bases son similares. La necesidad de organizarse, planificar, generar un ingreso y determinar en qué y cómo gastarlo. Estas son las bases de la Educación Financiera.

1.2 Importancia de la Educación Financiera:

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) define a la educación financiera como "el proceso por el cual los consumidores/inversores financieros mejoran su conocimiento sobre los productos, conceptos y riesgos financieros y, a través de información, instrucción y/o consejo objetivo, desarrollan las habilidades y confianza para adquirir una mayor concienciación de los riesgos y oportunidades financieras, para tomar decisiones informadas, para saber dónde acudir para pedir ayuda y adoptar otras medidas efectivas para mejorar su bienestar financiero" (Centro OCDE/CVM de Educación y Alfabetización Financiera para América Latina y el Caribe Recomendación sobre los Principios y Buenas Prácticas de Educación y Concienciación Financiera)

Partiendo de la base que todas las personas tienen derecho a la educación. La educación en las finanzas es tan importante como aprender a leer, la diferencia es que en nuestro país no se enseña, excepto para quienes estudian carreras afines.

Todos los días se toman decisiones financieras, casi sin percibirse. Cosas como, hacer cálculos sencillos sobre precios a la hora de comprar; estar al tanto de los tipos de interés; cuanto gastar en un regalo, en ropa, en algo para la casa, en un viaje; donde es conveniente desayunar, si en la casa o hacerlo en un bar, etc. La mayoría de las veces se realizan estas erogaciones sin considerar una alternativa de menor costo, sin considerar el impacto en períodos mensuales o anuales del cúmulo de decisiones diarias, hasta analizar si la persona dispone los fondos como para hacerlo y se encuentra pagando con tarjeta de crédito y endeudándose en pagos que, a la postre, pueden volverse financieramente insostenibles y generan un gran stress financiero y de salud para las personas, que puede ser evitable.

Si quien tiene que tomar estas decisiones, tiene organizada sus finanzas, entonces puede tomarlas de mejor manera, asegurándose no solo llegar a fin de mes, sino también poder disponer de un ahorro para alcanzar sus objetivos financieros, entre los cuales se destaca el poder contar con el dinero necesario para el día en que se jubile. Como se menciona en el capítulo siguiente, diversos estudios realizados en distintos países, muestran que personas que reciben educación financiera se endeudan menos, toman decisiones menos riesgosas y planifican mejor su futuro.

“Está demostrado que las personas con menos recursos de educación financiera tienen menores oportunidades en la vida que aquellas que aprendieron finanzas personales, y viven una vida plena de bienestar y calidad de vida, y una jubilación holgada”. (<https://www.finlit.es/basicos-de-la-educacion-financiera/>)

La educación financiera es un proceso transversal a todas las etapas de la vida. Desde



los dos años se pueden enseñar algunos conceptos financieros (desde repartir figuritas, comprar caramelos con moneditas, etc.). Es recomendable que la educación financiera se introduzca desde edades tempranas.

En general para las personas que no tienen formación en materia económica, les resulta difícil involucrarse en temas financieros, porque no comprenden el lenguaje, no tienen a quien recurrir de confianza para que los asesore sobre que pueden hacer con su dinero o bien nunca nadie les explico el tema.

En el manejo del dinero, hay que tener en cuenta que hay un factor emocional que está muy relacionado con este tema, con la seguridad o gratificación que buscan las personas con tenerlo. Según la historia familiar de cada uno, es como construye su relación con el mismo.

Adicionalmente a lo mencionado sobre la importancia de la educación financiera, hay que tener presente la situación de un país como argentina, donde los indicadores principales del año 2019 fueron:

Inflación: por encima del 55%	Tasa de desempleo: 10.60%
PBI: con una caída del 3.1%	Pobreza: 40.80%

(Pozzo, 2019)

Como surge de estos indicadores, el país presenta una gran inestabilidad económica, elevada inflación, aumento de pobreza y del desempleo, y una moneda frágil. A ello se suma la debilidad institucional, falta de inversiones, inseguridad jurídica, impuestos distorsivos y los ingresos variables de las personas. La complejidad de este entorno vuelve aún más necesario el adquirir conocimientos financieros, para poder así manejarse mejor en términos económico financieros. En el contexto actual es muy difícil poder, por ejemplo ahorrar en pesos y no perder contra la inflación, ya que las tasas que ofrecen los bancos en instrumentos de inversión como un plazo fijo o un fondo común de inversión, se encuentran por debajo de la inflación proyectada para el 2020. Por otro, lado está restringida la compra de dólares, para quien quiere ahorrar en moneda dura. En base a esto, se hace imprescindible el tomar decisiones estratégicas y con información sobre cómo administrar mejor los recursos que cada persona posee.

1.3 Beneficios de Educación Financiera:

Se puede mencionar algunos de los beneficios de contar con esta educación:

- La educación financiera brinda capacidad para mejorar la calidad de vida de las personas:
- Ayuda a tener control sobre el dinero.
- Al contar con información, las personas pueden tomar mejores decisiones en la economía cotidiana.
- Organiza el presente y planifica el futuro financiero.
- Está demostrado que las personas con menos recursos de educación financiera tienen menores oportunidades en la vida que aquellas que aprendieron finanzas personales.
- Con educación financiera las personas puedan administrar su dinero en forma más eficiente.
- Contribuye a diseñar una planificación adecuada para el retiro de la vida laboral. 

Esto incluye desde comprender el desafío financiero al que se enfrentan los individuos hasta prepararse con tiempo, mientras aún estén a tiempo.

1.4 Segmentación de la población para la Educación Financiera:

La educación financiera debería estar orientada básicamente a seis segmentos:

- En las instituciones educativas, en todos sus niveles.
- Población en etapa labora activa.
- Población en situaciones de vulnerabilidad.
- Población adulta.
- Emprendedores.
- Empresas con responsabilidad social empresaria.



Capítulo 2: Contexto general de la Educación Financiera en el mundo y en Argentina.

Para poder dimensionar la “importancia de la Educación Financiera” es fundamental estudiar que hacen al respecto, los países que son referentes en economía en el mundo, y ver como el logro del éxito de su economía, está relacionado con el fomento de esta educación en su población. Para este análisis se seleccionaron los siguientes países: Alemania, Reino Unido y Francia de la Unión Europea, China y Estados Unidos. Se compara, para los países elegidos: quien promueve esta educación, cual es el público al que está dirigida, que objetivos tienen en esta educación, cuales son las acciones y que resultados han logrado al respecto. Finalmente se hace el mismo análisis para Argentina, partiendo de los resultados de los exámenes PISA, ya que los mismos revelan el nivel de educación que tienen los estudiantes en el país, y se compara para el país como esta en relación a los temas seleccionados de los países avanzados.

2.1 Educación Financiera en el mundo:

En este capítulo se va a analizar lo que sucede con la Educación Financiera en el mundo. El desarrollo de este análisis se basó en la información que surge de la O.C.D.E., del Comité Económico y Social Europeo, del Banco Central de la República Argentina B.C.R.A. y del Ministerio de Hacienda de Argentina.

Las iniciativas que presenta la Unión Europea en educación financiera, se pueden resumir en tres conceptos básicos:

- La necesidad de generar estrategias nacionales de educación basadas en los principios desarrollados por la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos).
- La importancia de empezar la educación en la escuela.
- La integración en forma complementaria en el ámbito público y privado.

Según el informe elaborado por el Comité Económico y Social Europeo: “Educación Financiera para todos” en el año 2016, se analizaron las buenas prácticas en la EF de algunos países.

En el siguiente cuadro comparativo se detallan para cada uno de los países seleccionados: quien es el promotor de la Educación Financiera (EF), a que público está dirigida, cuales son los objetivos, cuales son las acciones y los resultados que cada país tiene en esta materia.

Gráfico 1: “Educación financiera por país”

Fuente: Informe del Comité Económico y Social Europeo, del Banco Central de la República Argentina B.C.R.A. y del Ministerio de Hacienda de Argentina.



PAIS	PROMOTOR	PUBLICO	OBJETIVOS DE EDUCACION FINANCIERA	ACCIONES	RESULTADO
ALEMANIA	Grupo Financiero de Cajas Ahorro (SBFIC).	Ciudadanos donde estan las Cajas Ahorro	Promover el desarrollo local y regional sobre bases firmes de EF que permitan tomar conciencia del uso de los recursos financieros. Fomentar el crecimiento económico, generar un clima de confianza y estabilidad en las familias. Establecido por ley el objetivo de la promoción de la EF en la población.	Desarrollo de estudios y análisis. Elaboración de materiales para la docencia de la educación financiera. Organización de foros estratégicos para debatir el futuro de la educación financiera. Programas específicos para la formación de emprendedores y empresarios. Actividades de formación realizadas por expertos del grupo financiero de cajas de ahorro. Esta educación se lleva a cabo desde hace más de 70 años.	Al ser obligatorio por ley la implementación de EF, ha logrado un gran alcance.
FRANCIA	Minist. de Econ. Desarrollo de Ind y el Empleo, en Cooperación Org. públicos y privados.	Jovenes, emprendedores, jubilados, otros	El objetivo es hacer saber y comprender al ciudadano que hay en el mundo financiero.	Servicio al público para aportar información y consejos financieros Libros con información relevante para la EF Desarrollo de programas de EF Asociación creada por las cajas de ahorro, para formar a las personas sobre el uso del dinero.	En 2015 el programa Finanzas y Pedagogía dio formación a 38,558 personas durante más de 7445 horas.
REINO UNIDO	Cuerpo de EF del consumidor Servicio de Ases. Monetario	Jovenes princip. y población en general	Ayuda a las personas a gestionar su dinero con servicio de asesoría gratuito e imparcial, para que éstas logren sacar el máximo provecho a de su dinero.	Campañas de Marketing. EF obligatoria para la escuela desde el año 2011. Guías para ayudar y supervisar los programas de EF realizada por expertos Creación de web donde se orienta a los jóvenes para que obtengan conocimientos Programas de formación para docentes Centro de alfabetización financiera que provee material para todo tipo de público. Guía educativa para cada etapa de la vida	Con la difusión de los programas de EF han logrado la capacitación para el consumo responsable de productos financieros.
CHINA	Entidades financ. Comisión de reglamentación bancaria de China.	Público general Especialmente a los niños.	Formar a la población en habilidades financieras a través de la educación permanente.	Encuestas que se realizan cada dos años para medir el nivel de los ciudadanos en EF Campañas de impacto, con fuerte inversión en recursos educativos para los jóvenes y adultos En los colegios asignaturas relacionadas con temas financieros y programas específicos. Las Instituciones financieras tienen un papel fundamental para formar a los estudiantes. Tecnología para ayudar a la comprensión del mundo financiero	Las distintas campañas tienen un alto impacto en la población, garantizando que lleguen los contenidos a todas las regiones. Los alumnos finalizan el colegio con bases sólidas para el mundo financiero
Estados Unidos	La Comisión Federal de EF Protección Financiera del consumidor Reserva Federal Departamento del Tesoro.	Jovenes y público en general	Fortalecer la capacidad financiera y aumentar el acceso a los servicios financieros a la población.	Sitio web (MyMoney.Gov) que dispone información de más de 20 entidades federales que están coordinando materiales, campañas y conocimiento. Educación Financiera desde el inicio en la escolaridad. Único banco en el mundo (Young Americans Banks) creado para niños de hasta 21 años Celebra todos los años en abril el 'Financial Literacy Month', convirtiéndose este mes en el epicentro de la educación financiera.	Brinda a los consumidores con información confiable para que tomen decisiones informadas en el mundo financiero
Argentina	Banco Central de la República Argentina Ministerio de Hacienda	Jovenes y población en general	Promover la cultura del ahorro y planificación financiera Desarrollar en los estudiantes habilidades para interactuar con el sistema financiero y la alfabetización e inclusión financiera.	Programas sobre cómo ahorrar, cómo desarrollar habilidades financieras, global money week, finanzas para la inclusión y protección al consumidor. Contenido de EF en las curriculas escolares. Fomentar el uso del crédito responsable	Según las métricas evaluadas se ha llegado a capacitar a 171,852 personas a nivel federal.

Si bien en el gráfico 1 se incluyó Argentina, en el título siguiente se desarrolla



específicamente la situación del país en esta área.

Como análisis del cuadro se destacan los siguientes puntos en común que tienen los países mencionados:

Los países cuentan con la iniciativa del gobierno para el desarrollo de esta educación, el cual también está acompañado por instituciones privadas. Estas últimas son controladas por el gobierno para evitar que se lleven adelante prácticas abusivas al consumidor.

Se ha comenzado a brindar esta educación a la población desde hace varios años (excepto para el caso de Argentina que inició las primeras medidas en el 2016). Estados Unidos desde el año 2003 se dedica a estudiar y promover esta área, Alemania hace más de 70 años que se dedica a esta capacitación y Gran Bretaña entre el año 2008 y el 2011 invirtió 30 millones de libras esterlinas en incorporar en los colegios personal destinado a la EF.

Todos los países resaltan lo primordial que es, que esta educación, sea brindada desde la edad escolar, para así facilitar a los jóvenes cuando salen a la vida adulta las decisiones financieras que deben tomar.

Si bien, se llevaron a cabo numerosas acciones de difusión de la EF en distintos formatos para llegar a la mayor cantidad de gente posible, haciendo adaptaciones para las distintas edades, el alcance obtenido de estas acciones sigue siendo bajo en proporción a la población total. Junto con esto, se llevan tareas de evaluación para el análisis de la situación en esta área de la población.

Según surge del informe elaborado por el Comité Económico y Social Europeo mencionado, los resultados fueron medidos por la mayoría de los países demostrando lo beneficioso que ha sido para la sociedad contar con esta educación.

2.2 Educación Financiera en argentina:

2.2.1 Exámenes PISA 2018

2.2.2 Plan Nacional de Educación Financiera

2.2.1 Resultados evaluación PISA:

Para introducir el tema de EF en argentina, es relevante incluir en primer lugar, los resultados que arroja el Examen PISA en el país (realizado en el año 2018) debido a que es una forma de poder comprobar las capacidades financieras de los jóvenes.

En la evaluación PISA se miden los resultados del desempeño de 79 países y economías que participaron del programa. Es un estudio internacional trienal que tiene como objetivo evaluar a los alumnos secundarios de 15 años en tres áreas: lectura, matemática y ciencias. En el país, la muestra estuvo conformada por 458 escuelas y 14.546 estudiantes. (Ministerio de Educación, Diciembre 2019)

En el ranking global, Argentina ocupó el puesto 63 (de 79) en lectura, el 71(de 79) en matemática y el 65(de 79) en ciencias.

En matemática, el país obtuvo 379 puntos situándose por debajo de la media de América Latina [388 puntos]. En el gráfico 2, que se muestra a continuación, están los resultados del desempeño 2018 de Argentina en Matemática según el puntaje obtenido comparado con otros países de Latinoamérica.



Gráfico 2: Resultados del desempeño en Matemática en PISA 2018

Puntajes promedio y porcentaje de estudiantes por niveles agrupados en Lectura en los países de América Latina en 2018

Pais	Puntaje promedio	Nivel 1 o menor	Nivel 2	Nivel 3 o mayor
Uruguay	417,7	50,7	26,5	22,8
Chile	417,4	51,9	25,5	22,6
México	408,8	56,2	26,4	17,3
Costa Rica	402,3	60,0	25,6	14,4
Perú	399,8	60,3	23,1	16,6
Colombia	390,9	65,4	21,1	13,5
<i>Promedio América Latina</i>	387,8	65,3	20,7	14,0
Brasil	383,6	68,1	18,2	13,7
Argentina	379,5	69,0	19,6	11,4
Panamá	352,8	81,2	13,5	5,3
República Dominicana	325,1	90,6	7,3	2,2

Fuente: OCDE, datos de PISA 2018.

La distribución por niveles de desempeño destaca qué complejidad de tareas pueden realizar correctamente los estudiantes, en situaciones probables de la vida personal, académica y social. Argentina tiene dificultades importantes para lograr que los estudiantes dominen aspectos básicos del quehacer matemático. En total, aproximadamente uno de cada tres estudiantes de 15 años alcanzó o superó el umbral mínimo de competencia Matemática definido por la prueba (Nivel 2 ó superiores).

Para comprender qué dicen los datos numéricos de esta medición es necesario saber qué es lo que se ha buscado medir como capacidad matemática. Diversas situaciones vitales enfrentan a las personas con interrogantes, problemas, decisiones en las que tienen que organizar información, comparar opciones, prever consecuencias y crear soluciones alternativas. Ello incluye, por ejemplo, tomar un microcrédito, definir un consumo, organizar un propio presupuesto, estimar la ganancia potencial de un emprendimiento, involucrarse en un presupuesto participativo, organizar un proyecto social y cultural donde se movilicen fondos que le den sustentabilidad. En muchos casos, los conceptos y procedimientos generados en el campo de conocimiento de la Matemática son herramientas potentes para actuaciones más satisfactorias y protagónicas.

Casi el 70% de los estudiantes se ubica en el Nivel 1 ó por debajo de 1.

"Sin la educación adecuada, los jóvenes languidecerán al margen de la sociedad, incapaces de enfrentar los desafíos del futuro mundo del trabajo, y la desigualdad continuará aumentando", advirtió el Secretario General de la OCDE, Ángel Gurría, al presentar el informe.

Si se comparan los resultados de esta evaluación, con los países mencionados en el título anterior, China encabezó el ranking de competencia financiera; una puntuación muy por encima de la media de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. Alemania, Estados Unidos, Gran Bretaña y Francia lograron resultados por



encima de la media determinada por la O.C.D.E. (Ver tabla Nro.1 en anexo, al final del trabajo).

2.2.2 Plan Nacional de Educación Financiera:

En Argentina en el 2019 se elaboró El Plan Nacional de Educación Financiera (PNEF), que fue elaborado por el Gobierno de la República Argentina con el apoyo de instituciones del sector público, privado y la comunidad internacional.

El objetivo de este Plan es “fomentar la confianza en el sistema financiero formal y crear buenos hábitos y comportamientos para la administración y planificación financiera. Teniendo esto en cuenta, el PNEF establece acciones estratégicas para el período de 2019 a 2023.” (Hacienda, 2019)

Este plan parte de los resultados de la encuesta realizada para “medir las capacidades financieras de los argentinos” realizada por el BCRA en el 2017 (la misma se desarrolla en el capítulo siguiente). Tomando los resultados de esta encuesta establece ocho acciones concretas para mejorar en la EF, dirigidas especialmente a jóvenes y jóvenes adultos. En el plan se incluye el monitoreo y evaluación con indicadores de rendimiento para poder medir en forma periódica el avance del mismo.

La Visión del PNEF es “Contribuir a fomentar la confianza en el sistema financiero formal a través de la mejora de las capacidades y conocimientos de los individuos y las empresas y la creación de buenos hábitos y comportamientos para la administración y planificación financiera” (Hacienda, 2019).

Esta visión tiene cuatro aspectos:

- Generar habilidades para que la población pueda comprender los productos financieros.
- La transparencia en la oferta de los servicios financieros.
- La EF como instrumento para comprender que producto es necesario según la etapa de la vida en que se encuentre el consumidor.
- La EF como herramienta para generar buenos hábitos para la planificación y administración financiera.

Las acciones y los responsables de llevarlas a cabo, que plantea el informe son las que se ven en el siguiente gráfico:



Gráfico 3: Acciones estratégicas y Responsables

ACCIONES	RESPONSABLES
Acción estratégica 1: Incorporar contenido de educación financiera en la currícula de escuelas secundarias.	ME.
Acción estratégica 2: Potenciar la transición del acceso y uso de servicios financieros formales en reemplazo de informales.	ANSES y MSyDS.
Acción estratégica 3: Incentivar la planificación financiera y el ahorro.	ANSES, BCRA, CNV, INJUVE, MPyT y SSN.
Acción estratégica 4: Impulsar la transición en el uso de pagos digitales en reemplazo del efectivo.	ANSES, BCRA, ME, MSyDS y SM.
Acción estratégica 5: Fomentar el ofrecimiento de crédito responsable.	CNV, FONCAP, INAES, INJUVE, MSyDS y MS.
Acción estratégica 6: Minimizar las prácticas abusivas y fraudulentas.	BCRA, BNA, CNV y MSyDS.
Acción estratégica 7: Desarrollar campañas para difundir instrumentos financieros apropiados para individuos y empresas.	ANSES, BCRA, MH y SM.
Acción estratégica 8: Embeber la educación financiera en la protección al consumidor.	BCRA, CNV y SSN.

Plan Nacional de Educación Financiera Argentina 2019



Capítulo 3: Encuesta de Medición de capacidades Financieras realizada por el BCRA:

En este capítulo se analiza la encuesta de medición de capacidades financieras realizada en Argentina por B.C.R.A. Y C.A.F. en el año 2017 (C.A.F., 2017). En esta encuesta se miden los índices de Conocimiento Financiero, Comportamiento Financiero y Actitud Financiera. Los mismos se comparan con los resultados obtenidos con los demás países de América Latina y del resto del Mundo. También se incluyen los resultados de las mediciones que dan temas relacionados con la EF como el ahorro, presupuesto, los gastos inesperados, intereses y endeudamiento.

Se hace hincapié en la importancia del interés compuesto para los ahorros, para lograr en el largo plazo tener mejores resultados financieros. Es crucial esta forma de ahorro, para poder tener recursos financieros en el momento de la jubilación.

3.1 Introducción

En Argentina se hizo una encuesta de medición de capacidades financieras. La misma fue realizada por B.C.R.A. Y C.A.F. en el año 2017 (C.A.F., 2017). En este capítulo se tomó de base esa encuesta para mencionar los principales resultados relacionados con el tema abordado en esta tesis.

La metodología usada en la encuesta, ha sido desarrollada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y tiene como objetivo realizar una línea de base que permita contar con información acerca de las diferencias en conocimientos, comportamientos y actitudes financieras en los diferentes grupos de la población.

La población encuestada corresponde a personas mayores a 18 años de todos los niveles socioeconómicos, tanto los residentes en las zonas urbanas como también en zonas rurales de 25 regiones del país. Esta encuesta tiene representatividad nacional y tiene un margen de error de +/- 2,8%. Las tareas de campo se han desarrollado entre el 14 de marzo y el 19 de abril de 2017 con encuestas cara a cara mediante el uso de tablets a 1.224 individuos.

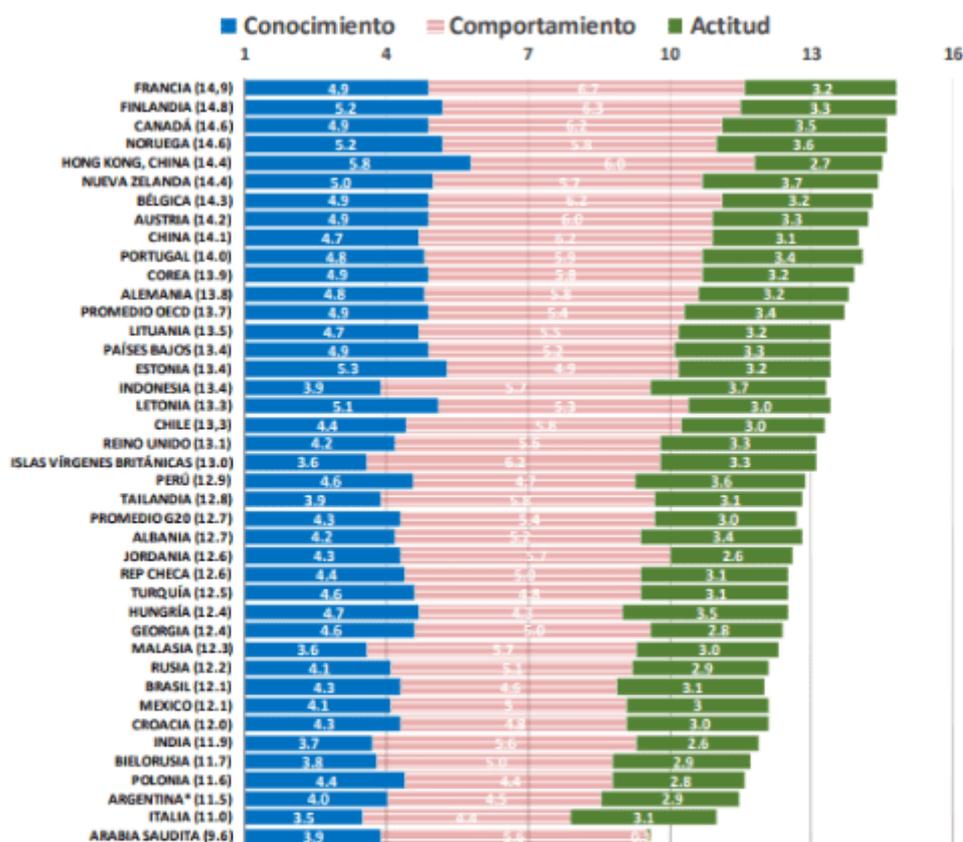
3.2. Encuesta:

3.2.1 Áreas de índice de educación financiera:

En uno de los gráficos de la encuesta, (Gráfico 4), que se muestra a continuación, se compara a nivel internacional el índice de educación financiera. Este índice mide tres áreas: conocimiento, comportamiento y actitud financiera.



Gráfico 4: Puntajes de Educación financiera- comparativa internacional



Fuente: BCRA y CAF con base en OECD (2016), SBIF-CAF (2016), OECD (2017) e Ipsos-Argentina 2017.

*Los datos para Arabia Saudita se obtienen en base a OECD (2017) donde se observan para dicho país resultados sensiblemente más bajos en el puntaje de actitud financiera que en otros casos. Sin embargo, el indicador parece no ser comparable con el resto.

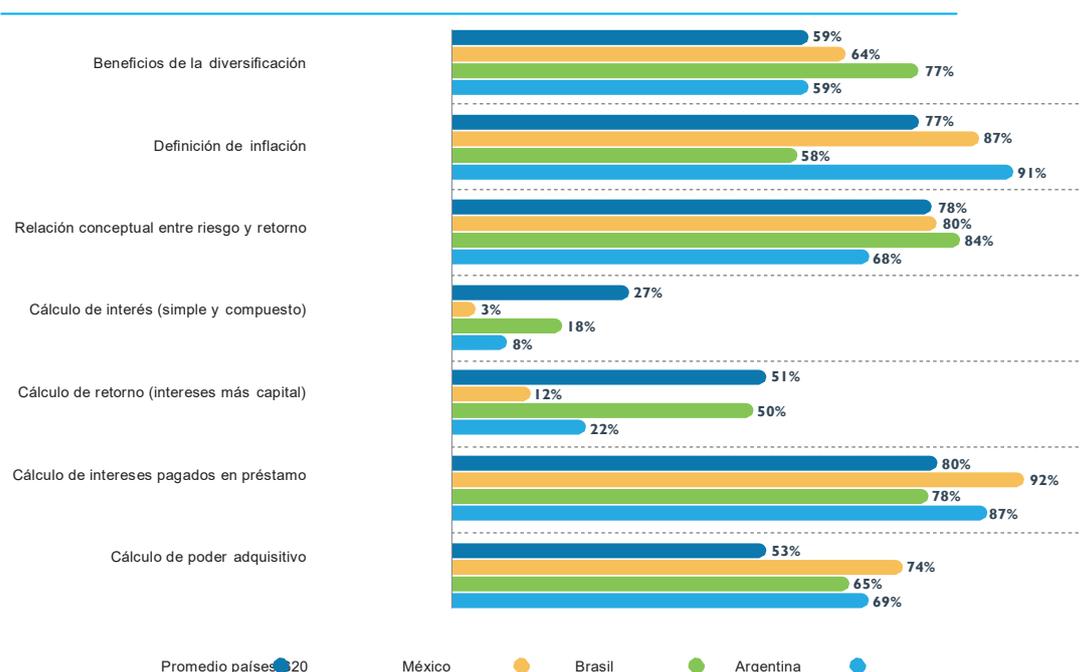
Conocimiento Financiero:

“El índice de conocimientos financieros es la combinación de siete preguntas relacionadas con conceptos financieros y cálculos matemáticos básicos: el valor del dinero en el tiempo, inflación, tasas de interés, cálculo de interés simple e interés compuesto, riesgo y diversificación del riesgo”. (C.A.F., 2017). En relación a las preguntas de inflación, cálculo de intereses pagados por un préstamo y el cálculo de poder adquisitivo Argentina se encuentra por encima del promedio de los países G20. Mientras que con respecto a conceptos de riesgo, retorno, cálculos de interés, se encuentra por debajo de ese promedio. (Gráfico 5)



Gráfico 5: Conocimientos Financieros - Comparación Internacional

Datos a 2017.



Fuente | OCDE (2017), G20/OCDE INFE report on adult financial literacy in G20 countries.

Un dato significativo que surge del estudio, es que solo un 60% de los encuestados pudo realizar correctamente una división.

Comportamiento Financiero:

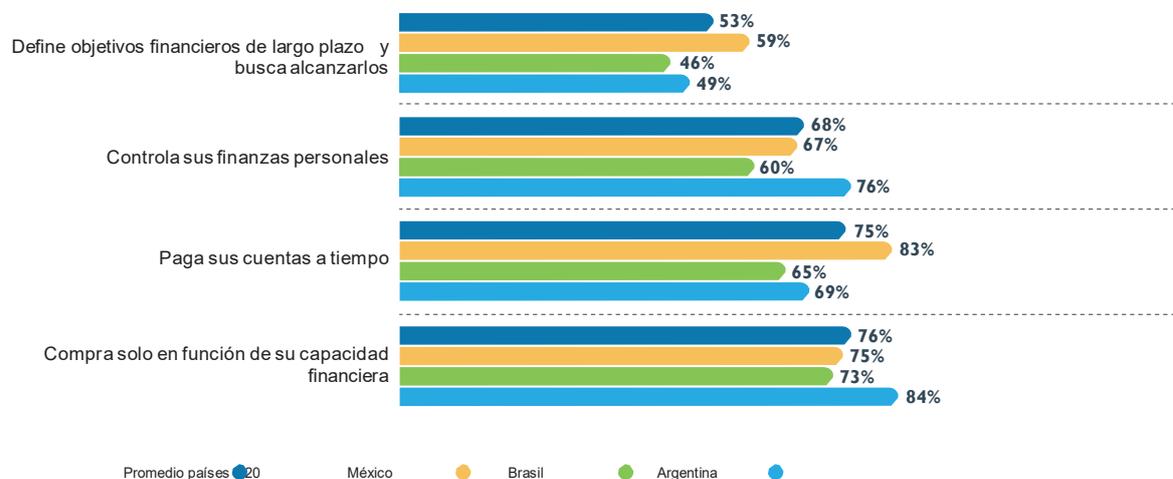
El índice de comportamiento financiero se construye a partir de la combinación de ocho preguntas que hacen referencia a la tenencia y utilización de un presupuesto, el manejo de los recursos financieros, comportamiento relacionado con el ahorro y la forma de elección de productos financieros. El índice varía entre 0 y 9, y se considera que una puntuación alta es aquella que igual o superior a 6. El puntaje promedio de comportamiento financiero en el ámbito nacional es de 4,5. (Ver Gráfico 4).

Según las respuestas se puede ver como resultados positivos, que el 84% compran en función de su capacidad financiera, quedando el país por encima del promedio de los demás países que es del 76% y también por encima de los países de la zona. Por otro lado, tiene un mayor manejo de las finanzas personales 76%, cuando el promedio del G20 es del 68% y también en este índice queda más alto que México y Brasil. Pero Argentina queda con índices menores que los demás países en comparación a los objetivos financieros a plazo y al pago de las cuentas a término. (Gráfico 6).



Gráfico 6: Comportamiento Financiero - Comparación Internacional

Datos a 2017.



Fuente | OCDE (2017), G20/OCDE INFE report on adult financial literacy in G20 countries.

Nota | Para cada una de las afirmaciones, encuestados eligen en escala de 1 a 5 cuán de acuerdo están con esa frase.

El porcentaje surge de los encuestados que eligieron 1 y 2 en la escala (están completamente de acuerdo y están de acuerdo).

Actitud Financiera:

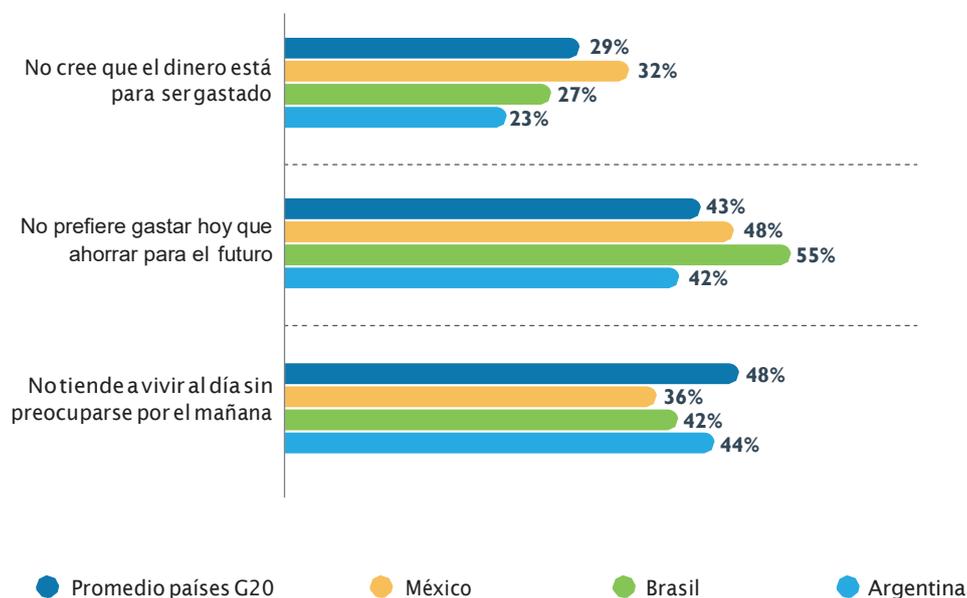
El índice de actitudes financieras mide la opinión de los encuestados —en una escala de cinco niveles, desde completamente de acuerdo a completamente en desacuerdo— ante preguntas para ver cómo es la actitud financiera con respecto al dinero y la planificación futura. Hay tres afirmaciones como “el dinero está ahí para ser gastado”, “prefiero vivir el día y no me preocupo por el mañana” y “prefiero gastar dinero que ahorrar para el futuro” para que las personas digan si están o no de acuerdo con ellas. La encuesta permite determinar si los entrevistados prefieren una gratificación a corto plazo o seguridad a largo plazo escalando las respuestas a valores entre 1 y 5. En este caso, la puntuación siendo el mínimo 1 y el máximo 5, y se consideran altos los puntajes mayores a 3,0. Los resultados muestran una puntuación nacional casi en el promedio de 2,9. (Ver Gráfico 4). Las personas que tienen una mayor EF tienden a estar en desacuerdo con estas afirmaciones, ya que saben la importancia de la planificación a largo plazo.

Si se comparan las respuestas a las afirmaciones que dieron los argentinos con respecto al resto del mundo, según se ve en el Gráfico 7. Argentina está por debajo del promedio de los países del G20. Quedando también por debajo en casi todas las categorías, excepto “no tiende a vivir al día sin preocuparse por el mañana” que México y Brasil son quienes están en un nivel inferior.



Gráfico 7: Actitudes Financieras - Comparación Internacional

Datos a 2017.



Fuente | OCDE (2017), G20/OCDE INFE report on adult financial literacy in G20 countries.

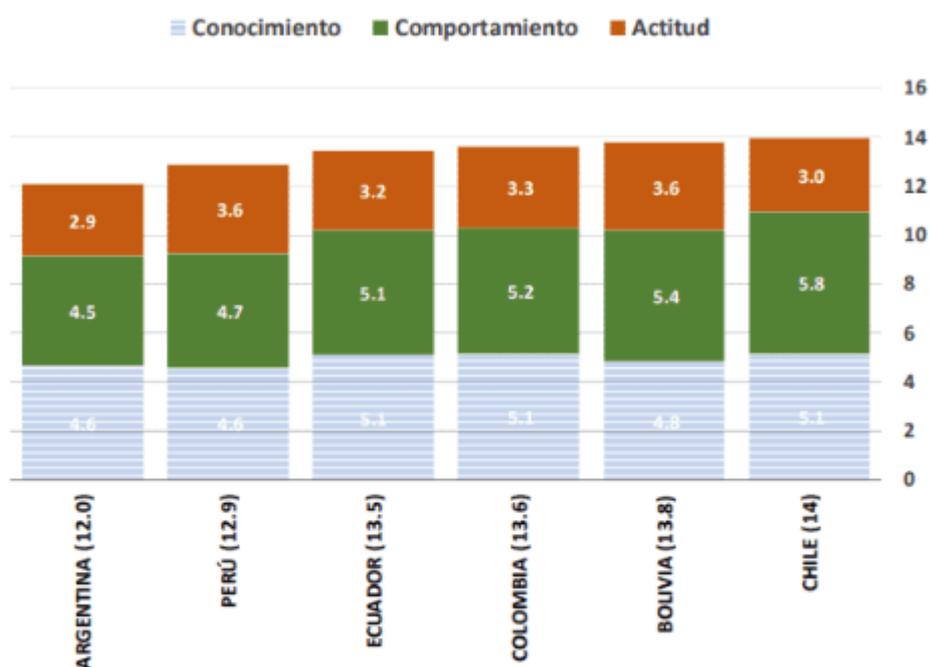
Nota | Para cada una de las afirmaciones, encuestados eligen en escala de 1 a 5 cuán de acuerdo están con esa frase. El porcentaje surge de los encuestados que eligieron 4 y 5 en la escala (están completamente en desacuerdo y están en desacuerdo con la afirmación).

Comparación de resultados de los índices de Educación Financiera con América Latina y el resto del Mundo:

Según la sumatoria de los índices mencionados, para el caso de Argentina, el mismo es de 11,49. Con lo cual, se ubica en el lugar 37 de 39 economías que han aplicado la encuesta. Este resultado es por debajo del promedio de los países de la OCDE, que es de 13,7. (Gráfico 4).

Asimismo, si se toma el nivel de los países latinoamericanos que han realizado la encuesta, Argentina muestra el índice más bajo de educación financiera, ubicándose en el último lugar en comportamiento y penúltimo en conocimiento, además es el más bajo en actitud financiera. (Gráfico 8).



Gráfico 8: Puntaje de Educación Financiera en Países de América Latina

Fuente: BCRA y CAF con base en CAF (2015), SBIF-CAF (2016) e Ipsos-Argentina (2017).

*Nota: En todos estos casos, se incluye la pregunta sobre división en el puntaje de Conocimiento Financiero. Por este motivo el puntaje máximo en conocimiento financiero es 8, a diferencia de la nueva metodología planteada por OCDE (2015) donde se excluye la pregunta de división, y el indicador por lo tanto solo puede alcanzar como máximo un 7 como se vio anteriormente.

Gráfico 9: Puntajes de Educación Financiera – Comparación de países Latinoamericanos

País	(Índice)			Educación Financiera
	Conocimiento	Comportamiento	Actitud	
Chile	5,12	5,83	3,03	13,98
Bolivia	4,83	5,39	3,55	13,80
Colombia	5,13	5,15	3,32	13,60
Ecuador	5,08	5,14	3,23	13,50
Perú	4,58	4,68	3,60	12,90
Argentina	4,64	4,51	2,93	12,08

Fuente: BCRA y CAF con base en Ipsos-Argentina (2017).

*Nota: En todos estos casos, se incluye la pregunta sobre división en el puntaje de Conocimiento Financiero. Por este motivo el puntaje máximo en conocimiento financiero es 8, a diferencia de la nueva metodología planteada por OCDE (2015) donde se excluye la pregunta de división, y el indicador por lo tanto solo puede alcanzar como máximo un 7 como se vio anteriormente.

Como se ve en ambos gráficos, 8 y 9, en comparación con los países de América Latina, el puntaje total de EF de Argentina, es el más bajo de la zona.

La encuesta que ha realizado el BCRA y CAF es muy detallada en su análisis y contenido. Para el presente trabajo se enumeran solo los resultados puntuales en temas de: Ahorro, presupuesto, gasto, intereses y endeudamiento.



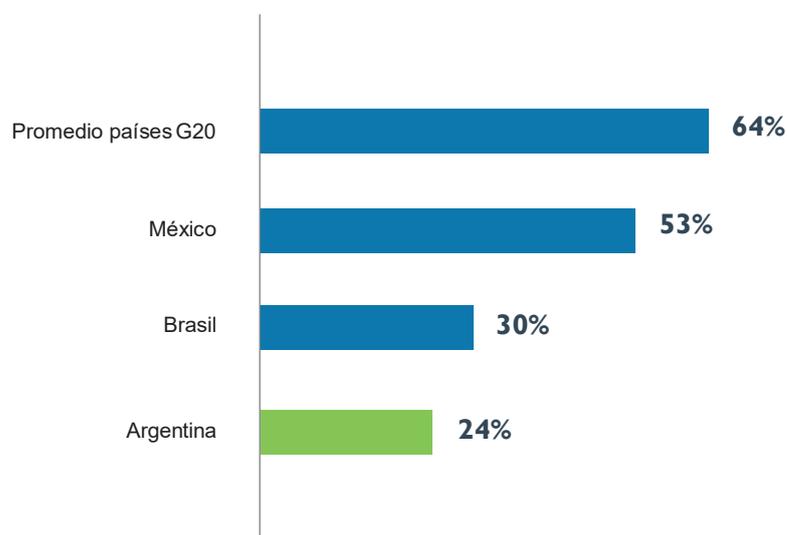
3.2.2 Ahorro:

Solo el 29% de los participantes de la encuesta declaró haber ahorrado dinero en los últimos 12 meses. Este es uno de los niveles más bajos del mundo con base en la comparación de los resultados de encuestas realizadas en otros países. (Gráfico 10 y Gráfico 11).

Dentro de quienes ahorran el 58% dijo que la forma de ahorro más utilizada fue el ahorro en el hogar. El 37% dijo haber dejado saldos en las cajas de ahorro o cuentas corrientes en el banco. Mientras que quienes declaran realizar activamente depósitos en sus cuentas bancarias para ahorrar llegan al 21%.

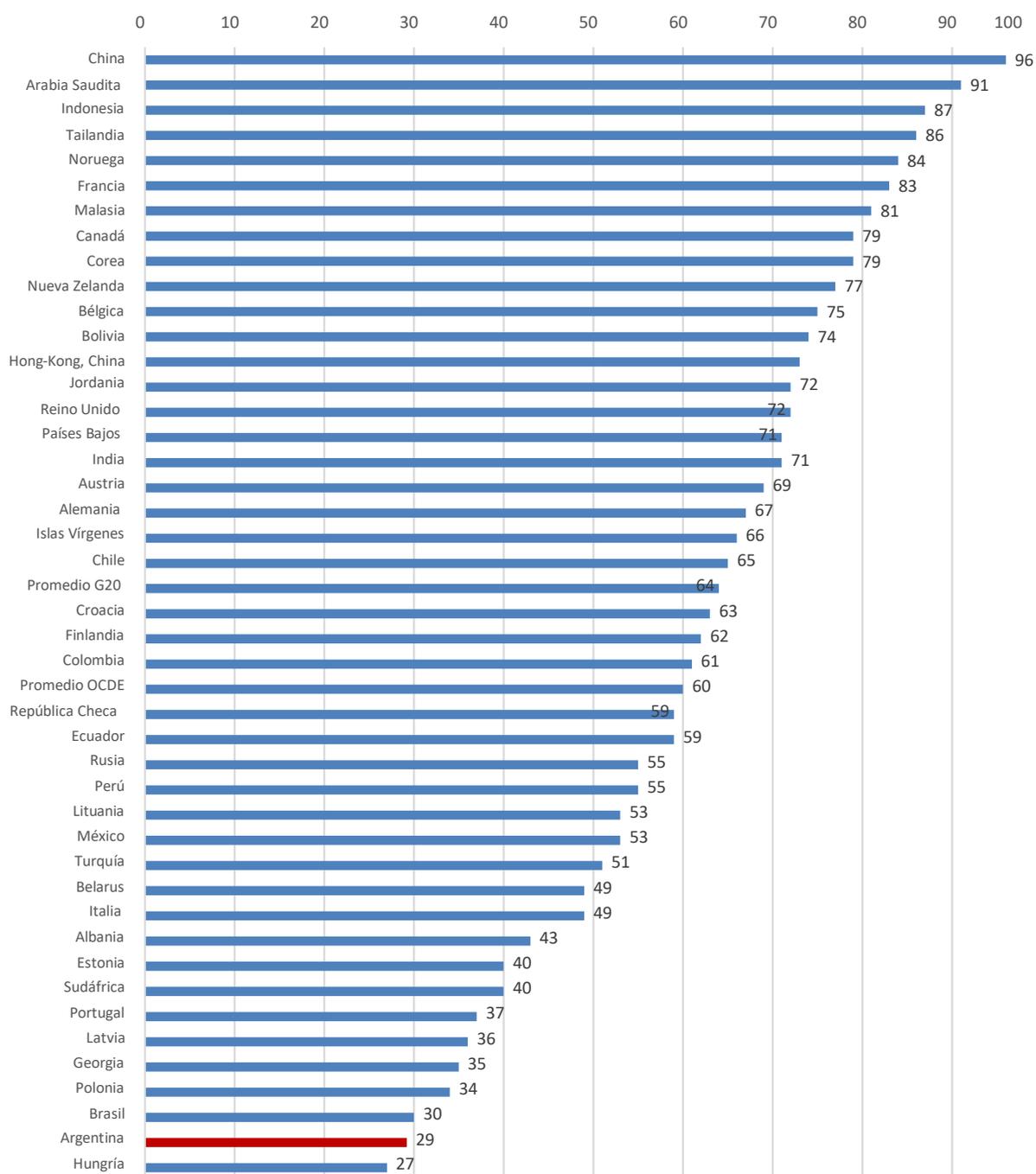
Gráfico 10: Comportamiento Financiero: Ahorro. Comparación Internacional

Datos a 2017.



Fuentes | OCDE (2017), G20/OCDE INFE report on adult financial literacy in G20 countries



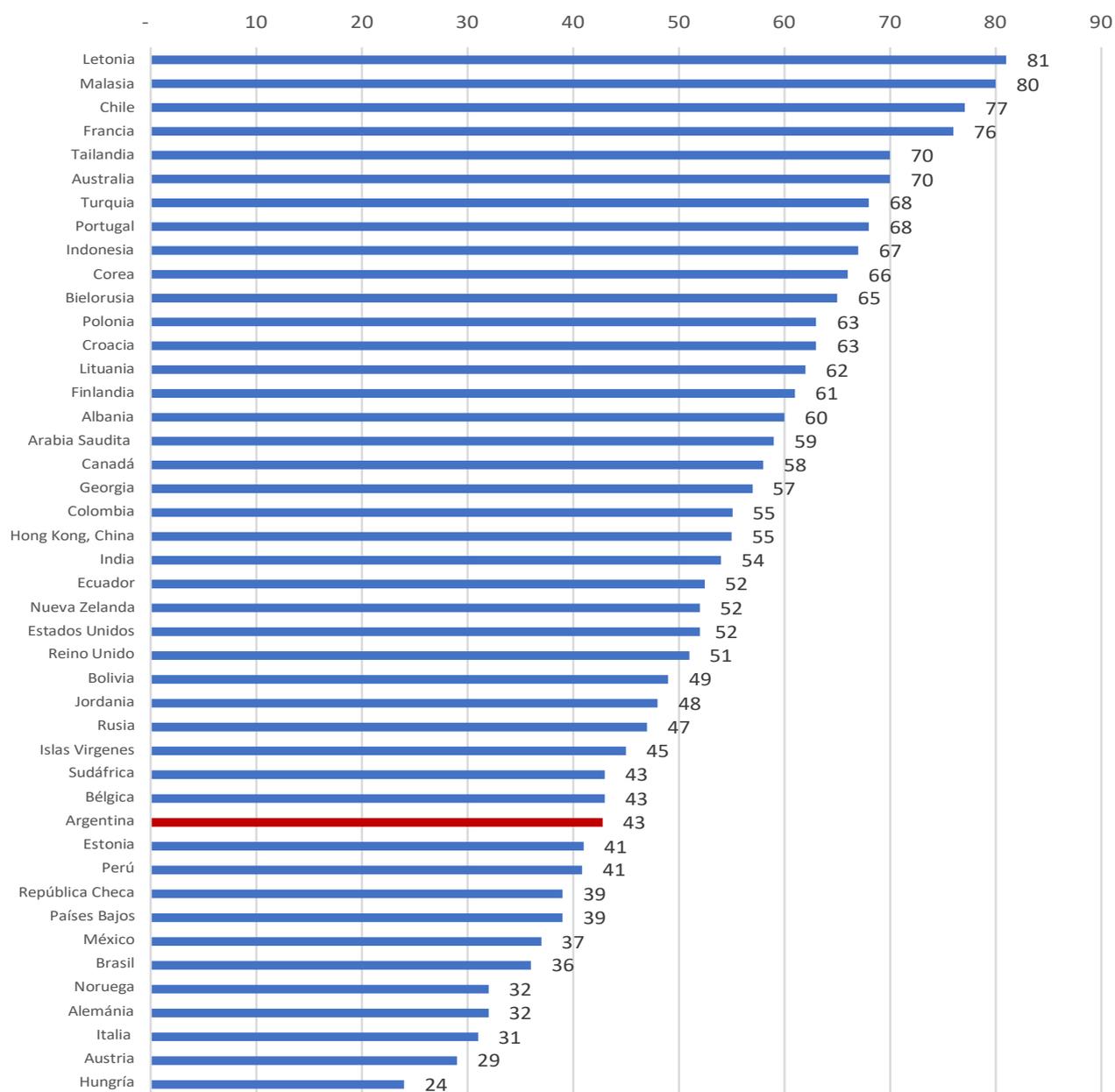
Gráfico 11: Porcentaje de la Población que ha ahorrado en los últimos 12 meses

Fuente: BCRA y CAF con base en OECD (2017), OECD/INFE (2016), CAF (2015) e Ipsos Argentina (2017).

3.2.3. Presupuesto:

La mitad de los argentinos cuenta con un presupuesto familiar y en 78% de los casos es un presupuesto muy general. (Gráfico 12).



Gráfico 12: De los que tienen presupuesto, porcentaje de población que lo usa

Encuesta de medición de capacidades financieras en Argentina / Año 2017 | BCRA – CAF | 107

Con respecto al cumplimiento de quienes elaboran un presupuesto, el 52% lo cumplen a veces, el 42% lo cumple siempre y el 3% no cumple nunca con su presupuesto.



3.2.4 Gastos inesperados:

El 31% de los encuestados expresa que podría afrontar un gasto inesperado equivalente a su nivel de ingreso mensual sin recurrir al endeudamiento. Casi 8 de cada 10 encuestados no podría cubrir sus gastos por más de 3 meses con recursos propios si perdieran su principal fuente de ingreso. La cuarta parte de los argentinos podría cubrir sus gastos entre 1 y 3 meses, antes de verse en la necesidad de pedir dinero prestado. Un 27% podría cubrirlos entre 1 semana, pero menos de un mes, y un 26% ni siquiera una semana.

3.2.5. Intereses: Cálculos de Interés simple y compuesto:

Hay una amplia comprensión sobre el concepto de interés simple, sin embargo, el cálculo de un porcentaje aplicado a un monto pudo ser correctamente aplicado por la quinta parte de los encuestados, y la mitad no ha contestado o dijo que no sabía la respuesta a dicho cálculo.

La pregunta sobre el interés compuesto, por su parte, fue contestada correctamente por el 37% de los encuestados, pero solamente el 8% contestaron correctamente tanto la pregunta sobre interés simple e interés compuesto.

3.2.6 Endeudamiento:

El 29% de los encuestados consideraba tener demasiadas deudas al momento de realizarse la encuesta.

El 70% de los encuestados declara haber tenido dificultades en el último año para cubrir sus gastos.

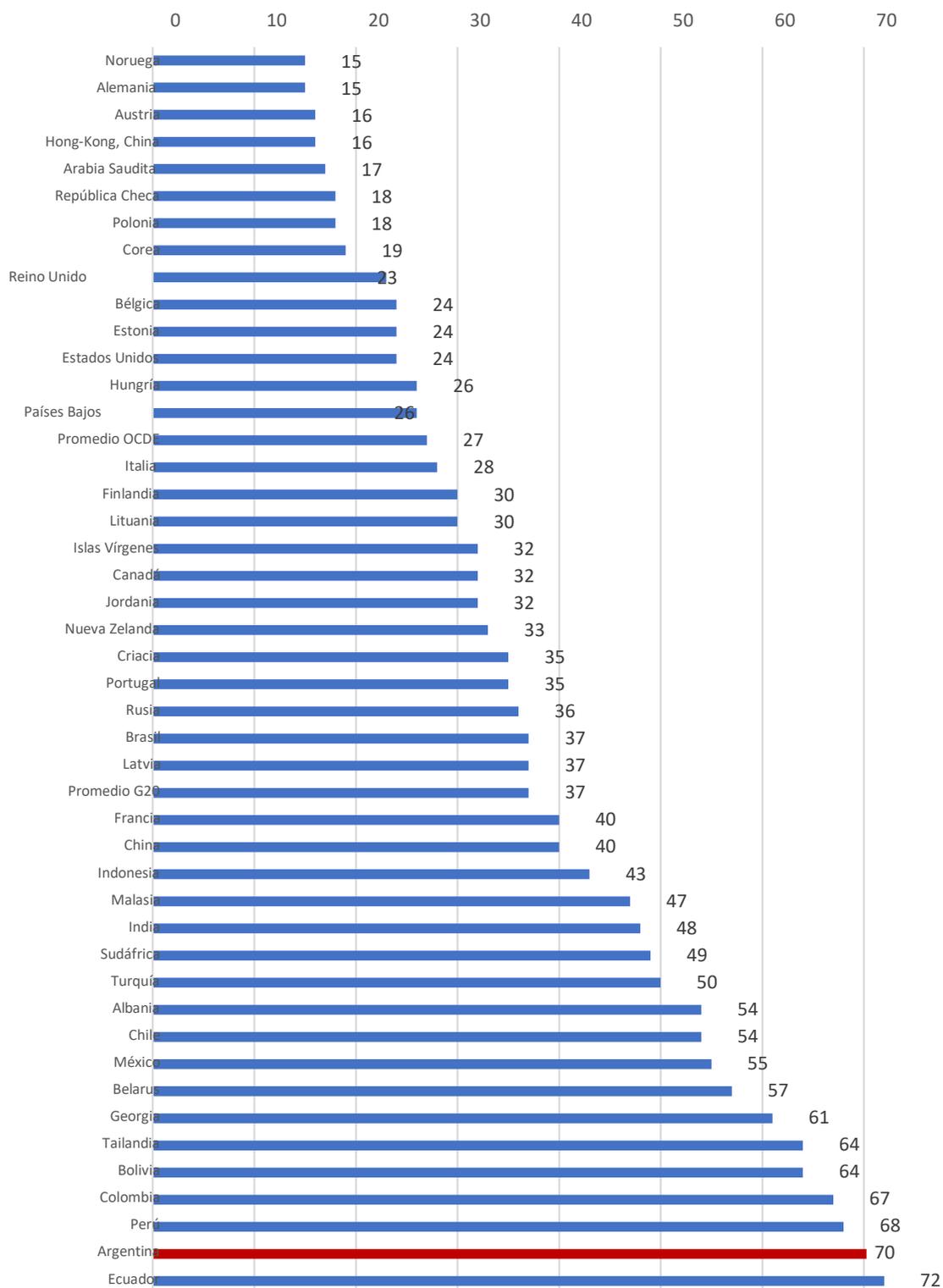
Sobre el endeudamiento, según el informe de Inclusión Financiera del BCRA publicado en el 2019, a marzo de 2019: “El 51% de la población adulta tenía algún tipo de financiación en el sistema financiero. La financiación a través de tarjetas de crédito bancarias era el instrumento de deuda más utilizado por los adultos argentinos. El 31,8% de la población adulta tenía al menos una asistencia de este tipo. En segundo lugar, el 22% de la población adulta tenía al menos un préstamo personal.”

3.2.7 Conformidad financiera:

Solo el 28% de los encuestados se encuentra satisfecho con su situación financiera. Según se demuestra en el gráfico 13, para los encuestados resultó que en el 70% de los casos su dinero no les alcanza para llegar a fin de mes.



Gráfico 13: Veces que la gente encuentra que sus ingresos no alcanzan para cubrir sus gastos. En los últimos 12 meses, ¿esto le ha pasado a usted? (porcentaje)



Fuente: BCRA y CAF con base en OECD/INFE (2016), OECD (2017), CAF (2015) e Ipsos Argentina (2017).



Capítulo 4: Inclusión Financiera

Es tan importante la EF como la inclusión financiera. Si no hay inclusión financiera las personas no tienen la posibilidad de acceder a servicios adecuados para lograr los objetivos primordiales de la EF.

Para el desarrollo del presente capítulo se tomó de base la -“Encuesta de Inclusión Financiera” realizada por el B.C.R.A., en Argentina en Noviembre del 2019. A partir de tres indicadores, que se utilizan en esta encuesta, se mide como es el acceso, el uso y la calidad de los servicios financieros en el país. Los resultados obtenidos demuestran las áreas a trabajar y mejorar para lograr que más personas tengan acceso a estos servicios.

4.1 Introducción.

La **inclusión financiera** es “la estrategia en la agenda política de los países en vías de desarrollo que persigue que la mayor parte de su población pueda acceder a un nivel mínimo y básico de servicios financieros seguros y transparentes (cuentas bancarias, medios de pago, préstamos, etc.).” (<https://www.finlit.es/que-es-inclusion-financiera/>)

El banco mundial informa que “cerca de 2500 millones de personas no utilizan servicios financieros formales y el 75% de los pobres no tiene cuenta bancaria. La inclusión es clave para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad”.

El CESE (Comité Económico y Social Europeo) ha mencionado en repetidas ocasiones la necesidad de promover políticas de educación financiera con vistas a mejorar la protección de los consumidores en los mercados financieros. “Esto se debe a la delicada posición del cliente minorista, que se enfrenta a un mercado repleto de instrumentos financieros complejos y a un sector financiero que en cierta medida se ha comportado de manera irresponsable, pues no ha informado a la gente sobre los riesgos que estos productos entrañaban”. (Europeo, Educación Financiera para todos, 2017).

En el PNEF la Misión que se establece es “Mejorar las capacidades y conocimientos financieros de los individuos y empresas al acceder o usar servicios financieros y, de esta manera, promover una mayor inclusión financiera responsable.”

4.2 Encuesta de Inclusión Financiera realizada por el B.C.R.A.

En Argentina en Noviembre del 2019 se publicó el primer informe de Inclusión Financiera y fue elaborado por el BCRA. Este es “un informe semestral orientado a comunicar el estado de la inclusión financiera en el país, las medidas adoptadas en la materia y, a través de métricas específicas, monitorear el avance de la inclusión financiera de la población. Este



reporte analiza la inclusión financiera desde las dimensiones de acceso a la infraestructura de atención y a productos financieros básicos, su uso o grado de utilización y calidad, que atañe a la satisfacción de las necesidades de los usuarios y a su grado de comprensión de los productos financieros.

En este informe se expone la evolución de indicadores que miden el acceso, uso y calidad de los servicios financieros en el período comprendido entre diciembre de 2015 y marzo de 2019.” (BCRA, 2019).

En la medida que las personas logren tener conocimiento de cuáles son los productos financieros de los que disponen, según en el momento de su vida que se encuentren, podrán tomar decisiones acordes a sus necesidades. Para lograr esto es fundamental, desde los gobiernos se fomente la inclusión financiera, para que el sistema financiero llegue a todos los ciudadanos para darles así las mismas posibilidades, independientemente del nivel económico, social o región en donde vivan. De esta forma también, se disminuye la economía informal que existe en el país.

El Consejo de Coordinación de la Inclusión Financiera (CCIF) determina que “la oferta de servicios financieros debe ser integral, es decir debe dar soluciones no solo a necesidades de crédito, sino también de ahorro, pagos y seguros. Los productos financieros ofrecidos deben ser útiles y ser usados, no basta con el acceso a ciertos productos (como cuentas bancarias o tarjetas de débito) si estos productos nos son útiles para sus titulares y no se usan. La oferta de servicios financieros debe ser sostenible tanto para proveedores como para usuarios, es decir debe surgir de modelos de negocios sostenibles y no depender de la asistencia pública. La oferta de servicios debe ser responsable, lo que implica que los productos ofrecidos y las condiciones en las que se ofrecen deben estar comunicados con total claridad y transparencia y deben ser entendidos por los usuarios”.

“El BCRA impulsó la apertura de nuevos puntos de acceso, facilitar la disponibilidad y apertura de cuentas bancarias, propiciar un mayor uso de medios de pago electrónicos y favorecer la utilización de canales electrónicos para la realización de operaciones en forma remota.” (BCRA, 2019)

4.2.1 Indicadores de Inclusión Financiera de Argentina:

A continuación se expone el cuadro resumen de los indicadores de inclusión financiera de Argentina, en donde los resultados se miden en función a tres indicadores que son: acceso, uso y calidad del servicio financiero.

Gráfico 14: Indicadores de Inclusión Financiera en Argentina



Indicadores de inclusión financiera de Argentina						
Acceso						
	Indicador	2015	2016	2017	2018	mar-19
Infraestructura	Puntos de acceso cada 10.000 adultos	7,4	7,7	8	8,6	8,6
	Porcentaje de localidades con al menos un punto de acceso	38,9%	39,6%	40,7%	41,4%	41,6%
	Porcentaje de adultos que viven en una localidad con al menos un PDA	91,0%	91,0%	91,2%	91,2%	91,3%
Depósitos	Cuentas de depósito cada 10.000 adultos	11.826	13.565	15.190	16.431	16.417
	Porcentaje de adultos con al menos una cuenta de depósito	-	78%	80%	80%	-
	Porcentaje de mujeres adultas con al menos una cuenta de depósito	-	78%	80%	81%	-

Uso						
	Indicador	2015	2016	2017	2018	mar-19
Ahorro	Certificados de depósitos a plazo fijo cada 10.000 adultos	738	838	843	1.002	1.025
	Cuentas de préstamo cada 10.000 adultos	8.380	9.382	9.424	9.744	-
Créditos	Porcentaje de adultos con al menos un financiamiento	47%	50%	50%	51%	51%
	Porcentaje de MiPyMEs con al menos un financiamiento	-	-	-	60%	-
	Porcentaje de mujeres adultas con al menos un financiamiento	43%	46%	47%	48%	48%
Transacciones	Pagos a través de tarjetas de débito por adulto (*)	-	21	22	26	7
	Pagos a través de tarjetas de crédito por adulto (*)	-	25	26	28	7
	Transferencias inmediatas por adulto (*)	-	2	3	4	1
	Retiros de efectivo en cajeros por adulto (cantidades) (*)	-	28	31	33	8
	Retiros de efectivo en cajeros por adulto (monto promedio mensual en pesos constantes)	-	7.453	7.601	6.786	5.713

Calidad						
	Indicador	2015	2016	2017	2018	mar-19
Eficiencia	Porcentaje de adultos con puntaje de educación financiera alto	-	-	38%	-	-
Efectividad	Porcentaje de localidades con al menos tres sucursales de entidades financieras diferentes	8%	8%	8%	8%	8%

(*) Datos del primer trimestre de 2019. Fuente: BCRA, BCRA/CAF, COELSA e INDEC

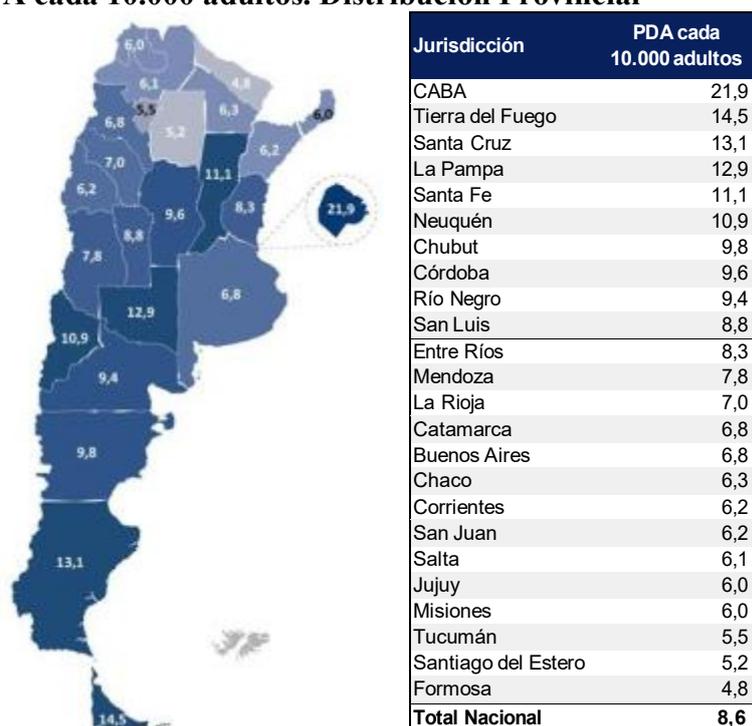


4.2.1.1 Acceso:

Infraestructura:

Los puntos de acceso (PDA) han ido aumentando desde el 2015, 7.4 al primer trimestre del 2019, donde llegaban a 8.60. Esto quiere decir que existe 8.6 PDA cada 10.000 adultos a nivel nacional. En la figura 14 se ve como están conformados los PDA, de donde surge una gran diferencia en la cantidad que hay en CABA (21.9) con respecto a otras provincias como pueden ser Santiago del Estero (5.2) o Formosa (4.8).

Gráfico 15: PDA cada 10.000 adultos. Distribución Provincial



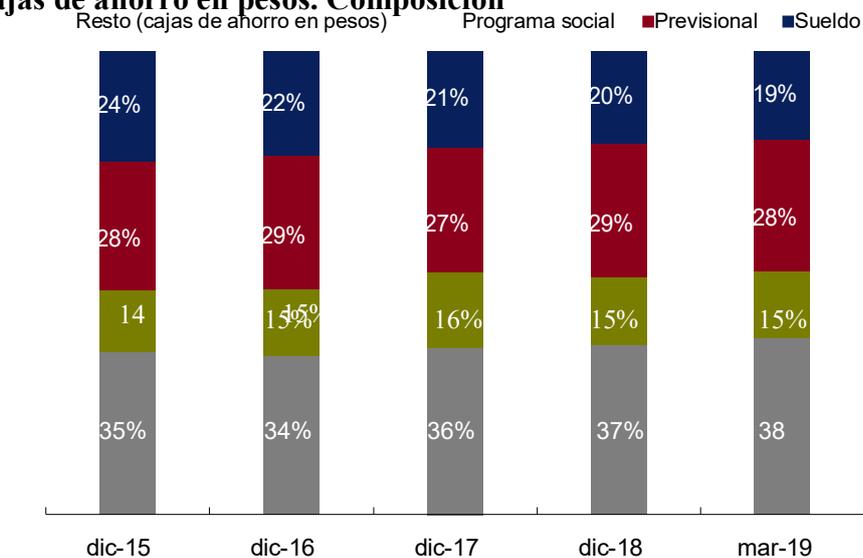
Nota: Datos a marzo 2019.
Fuente: BCRA, redes e INDEC.

Por otro lado, si se compara con otros países de Latinoamérica como Colombia donde alcanza 39,6 y Brasil 23,2, la cifra es muy baja. Esta diferencia tanto menor es básicamente por la ausencia de agencias complementarias o corresponsales bancarios.

Depósitos:

Según surge de los datos expuestos, el 80% de adultos posee al menos una cuenta de depósito -caja de ahorro o cuenta corriente- en una entidad financiera regulada a marzo de 2018. En los países de ingresos medios altos, grupo donde se encuentra categorizada la Argentina, la tasa alcanzaba el 73%. Sin embargo, se registró una falta de percepción de tenencia por parte de una gran parte de la sociedad (sólo el 48% de la población afirmó poseer una cuenta) demuestra que permanecen abiertos frentes para generar una mayor concientización de esta herramienta.



Gráfico 16: Cajas de ahorro en pesos. Composición

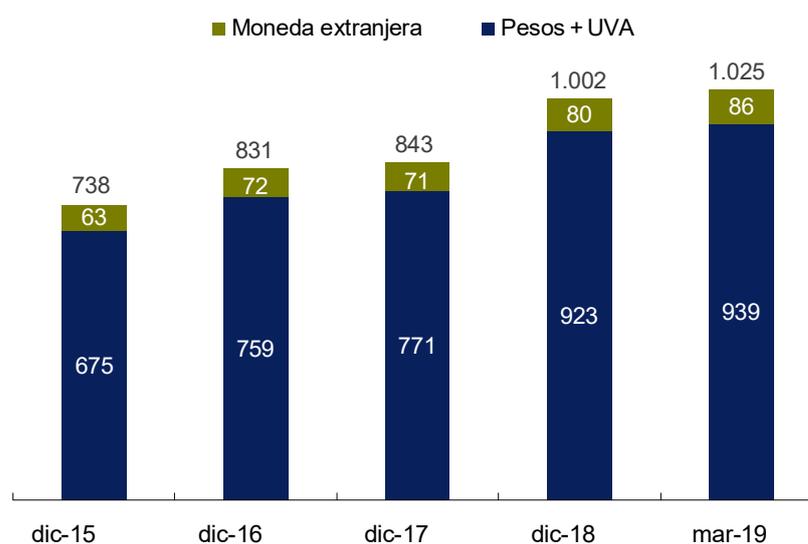
Fuente: BCRA.

4.2.1.2 Uso:

Ahorro:

Han aumentado los depósitos a Plazo fijo entre el 2015 y el 2019. Según se ve en el Gráfico 16. Si se compara la totalidad de Diciembre de 2015 de certificados de plazo fijo cada 10.000 adultos era, entre moneda extranjera y moneda argentina, de 738 y para marzo 2019 la suma ascendía a 1.025.

Gráfico 17: Certificados de Plazo Fijo cada 10.000 adultos



Fuente: BCRA de INDEC

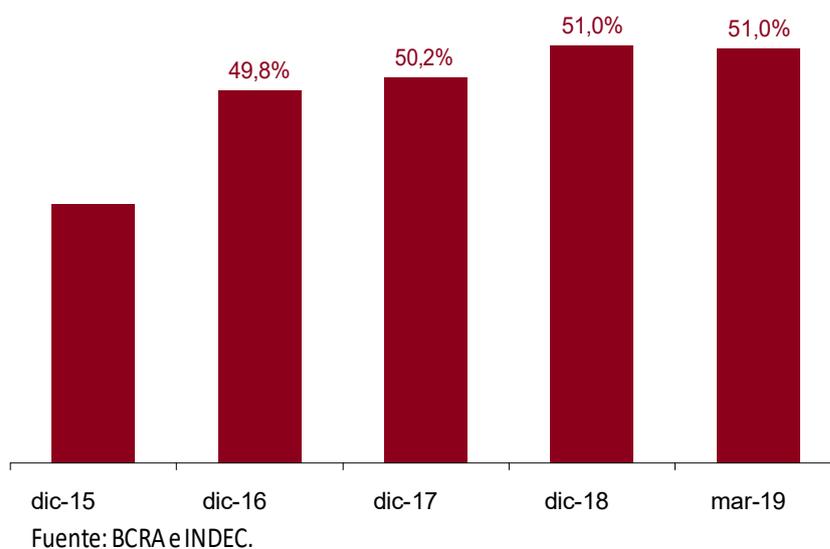
Créditos:

El acceso al crédito en el sistema financiero de la población adulta alcanzó un 51% de los adultos a marzo de 2019, avanzando cuatro puntos porcentuales desde diciembre 2015.



A lo largo del período, las financiaciones mediante tarjetas de crédito continuaron siendo el instrumento de financiación más difundido entre la población adulta (32%), mientras que en el otro extremo se encontraban los créditos hipotecarios (0,7%); ambas métricas calculadas a marzo de 2019. La radiografía de crédito de las personas evidencia claros desafíos: aumentar la proporción de la población con acceso a financiamiento, reducir las diferencias observadas entre las provincias, extender los plazos y consolidar la reducción de la brecha de género.

Gráfico 18: Deudores. Porcentaje sobre la población adulta



En cuanto a la asistencia crediticia de las unidades productivas, a agosto de 2018, un 40% de las microempresas (constituidas como personas jurídicas) tenía una línea de crédito con el sistema financiero, mientras que, considerando una ventana de 12 meses, un 52% de las mismas tomó algún financiamiento. En el caso de las empresas pequeñas y medianas “tramo 1”, el 74% y 76% de las mismas, respectivamente, habían tomado algún tipo de financiamiento entre septiembre de 2017 y agosto de 2018. El diagnóstico de crédito de empresas (personas jurídicas) plantea la necesidad de generar un acceso más equitativo respecto a su tamaño, donde el 52% para las microempresas vs. 94% para grandes ha tomado financiamiento en los últimos 12 meses a agosto de 2018.

Gráfico 19: Empresas con financiamiento en los últimos 12 meses

Tamaño Sector	Micro	Pequeñas	Medianas tramo 1	Medianas tramo 2	Grandes	Total
Agropecuario	65%	80%	83%	89%	92%	70%
Comercio	58%	79%	92%	97%	98%	66%
Construcción	56%	77%	89%	96%	98%	64%
Industria y minería	63%	85%	93%	95%	97%	70%
Servicios	38%	63%	60%	79%	93%	47%
Total	53%	74%	76%	88%	95%	60%

Nota: Se consideran únicamente las personas jurídicas, periodo: septiembre 2017 a agosto 2018.

Fuente: BCRA, MinProd y AFIP.

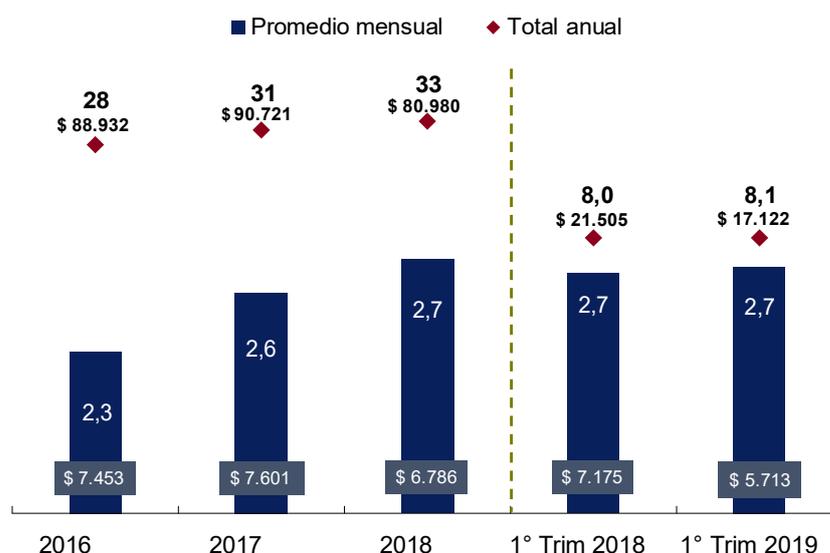


Transacciones:

Las transacciones por medios electrónicos de pago realizadas por personas humanas, esto es la suma de las operaciones con tarjetas de débito, tarjetas de crédito, transferencias y tarjetas prepagas, totalizaron 5,3 operaciones por adulto (promedio mensual) durante el primer trimestre de 2019. La comparación internacional muestra que existe espacio para expandir el uso de estos instrumentos. Por ejemplo, la Argentina registró 22 operaciones con tarjetas de débito durante el año 2017 mientras que Chile y Brasil registraron 61 y 49, respectivamente.

La cantidad de extracciones de efectivo a través de cajeros automáticos medidas por adulto aumentó con respecto a diciembre de 2016, ubicándose en 2,7 operaciones mensuales. Sin embargo, el monto promedio extraído -en términos reales- por adulto disminuyó un 23%. Ello se condice con un incremento de los puntos de atención físicos: a mayor disponibilidad de dichos puntos, se reduce la necesidad de retirar grandes sumas de dinero en cada oportunidad.

Gráfico 20: Extracciones de efectivo por ATM por adulto



Nota: Cantidad y monto en pesos constantes (base enero 2019). Fuente: Redes procesadores de pagos e INDEC.

4.2.1.3 Calidad:

Educación Financiera:

El índice global de educación financiera, como se mencionó en el capítulo anterior, resume el grado de los conocimientos, comportamientos y actitudes financieras de los adultos. Para el año 2017, la Argentina alcanzó un promedio de 11,5 puntos sobre un total de 21, reflejando un valor relativamente bajo a nivel internacional, dado que se encuentra por debajo del promedio de los miembros del G20 (12,7), del promedio de países OCDE (13,7) y de otras economías de América Latina.

En la comparación entre diferentes grupos sociodemográficos de la Argentina se observa que la población con menores niveles educativos registró los puntajes más bajos



del indicador de educación financiera, mientras que los segmentos con educación superior y perteneciente a los estratos socioeconómicos más altos consiguieron puntajes por encima del promedio nacional.

Para afrontar estos retos, el BCRA lleva adelante diferentes programas que buscan, comenzando desde la escuela, promover el desarrollo de las capacidades financieras para el desenvolvimiento en la vida cotidiana y lograr una adecuada inclusión en lo que refiere al correcto aprovechamiento de los productos y servicios financieros. A marzo de 2019, los programas Aprendiendo a Ahorrar (operativo desde 2016) y Habilidades Financieras para la Vida (2017) han alcanzado 18.070 alumnos de escuelas secundarias.

Programas de Educación Financiera implementados por el B.C.R.A:

El BCRA en función a los resultados mencionados ha desarrollado los siguientes programas para mejorar la inclusión Financiera:

Gráfico 21: Programas de Educación Financiera del BCRA. Período 2016 – 2019 (marzo)

Programa	Objetivo	Año de inicio
Aprendiendo a Ahorrar	Promover cultura del ahorro, planificación financiera y cuentas bancarias gratuitas para menores de edad	2016
Habilidades Financieras para la vida	Desarrollar en los estudiantes habilidades para interactuar con el sistema financiero, de forma responsable y crítica.	2017
Global Money Week	Motivar a niños, niñas y jóvenes a aprender sobre el dinero, el ahorro, el desarrollo de medios de vida, el mercado laboral y cómo convertirse en emprendedores	2019
Somos Nosotras	Promover la paridad de género y acercar las herramientas financieras a distintas mujeres para lograr un mayor aprovechamiento del uso del sistema financiero y el mercado de capitales.	2018
Aprende cómo manejar tus Finanzas	Promover la alfabetización e inclusión financiera de los jóvenes en las Casas del Futuro, facilitando herramientas que permitan mejorar su administración financiera personal.	2019
Finanzas para la Inclusión	Acercar a los jóvenes entre 18 y 30 años, las herramientas financieras teóricas y prácticas que necesitan para su inserción en el ámbito formativo y laboral. Se dictan en las Ferias del Futuro .	2018
Bancate	Dotar a jóvenes del segmento millennial, de entre 18 y 35 años, de conocimientos básicos sobre economía y finanzas personales.	2019

Aprendiendo a Ahorrar tiene como principal objetivo la promoción de la alfabetización



e inclusión financiera de los jóvenes desarrollando estrategias que permitan, dentro de su economía personal y familiar, la toma de decisiones informadas.

Los talleres inicialmente fueron destinados a estudiantes secundarios que asistían a la sede del Banco Central, y continuó a lo largo de los siguientes años sumando nuevos territorios y entidades financieras aliadas.

Durante el primer año de desempeño del Programa, el BCRA instrumentó el proyecto en alianza con el Ministerio de Educación, Cultura, Ciencia y Tecnología de la Nación (MECCyT), el Banco de la Nación Argentina (BNA) y la Dirección General de Escuelas de la provincia de Mendoza. De manera conjunta se implementó un piloto en 13 escuelas de la provincia de Mendoza. En 2017, se sumaron al proyecto 5 entidades financieras más: los bancos Credicoop, Galicia, Santander Río, Supervielle e Itaú, que se sumaron al BNA. En 2018, el Programa siguió creciendo, incorporándose la provincia del Chaco a través de la entidad financiera de mayor despliegue en el territorio provincial: el Nuevo Banco del Chaco. Con todo esto el programa alcanzó en marzo de 2019 a 16.670 alumnos de 220 escuelas secundarias.”

Habilidades Financieras para la Vida busca contribuir al desarrollo de las competencias necesarias para interactuar con el sistema financiero y manejarse en el mundo de las finanzas personales y familiares.

El trabajo se realiza a través de la capacitación de docentes de los últimos años de la escuela secundaria, quienes a su vez realizan proyectos didácticos con sus alumnos. Consta de una serie de materiales didácticos que abordan distintas temáticas relevantes en materia de educación financiera.

Para la implementación del Programa, el BCRA realiza alianzas con diferentes instituciones de todo el país. De este modo, organizaciones como bancos comerciales colaboran en el Programa con sus voluntarios, quienes se encargan de acompañar la implementación y el seguimiento en las escuelas. Por su parte, los ministerios de Educación provinciales seleccionan a las escuelas participantes y establecen las condiciones administrativas para la realización de la acción.

En la provincia del Neuquén se trabaja colaborativamente desde el 2018 con el Consejo Provincial de Educación del Neuquén, el Ministerio de Educación del Neuquén y el Banco Provincia del Neuquén. En Córdoba, por su parte, el BCRA se encuentra implementando el proyecto en colaboración con el Banco de Córdoba, el Banco Galicia y la Subsecretaría de Promoción de la Igualdad y Calidad del Ministerio de Educación de la provincia.

Hacia marzo de 2019, fueron alcanzados por el Programa más de 1.400 estudiantes de escuelas secundarias.

A fines de 2018 se inició la actividad Somos Nosotras, en colaboración con el Instituto Nacional de la Juventud (INJUVE) y la Comisión Nacional de Valores (CNV), con el fin de contribuir con la paridad de género y acercar las herramientas financieras a distintas mujeres para lograr un mayor aprovechamiento del uso del sistema financiero y del mercado de capitales.

Entre enero y marzo de 2019 se incorporaron otras iniciativas, como el Global Money Week, que consiste en una actividad realizada a nivel internacional que por primera vez tuvo como organización líder al BCRA, convocando a 42 instituciones para realizar



acciones educativas.

Se han destacado también proyectos relacionados con el INJUVE, como los talleres educativos Finanzas para la inclusión junto al Banco de la Nación Argentina y Aprendé como manejar tus finanzas, desarrollados en la provincia de Mendoza en el mes de marzo.

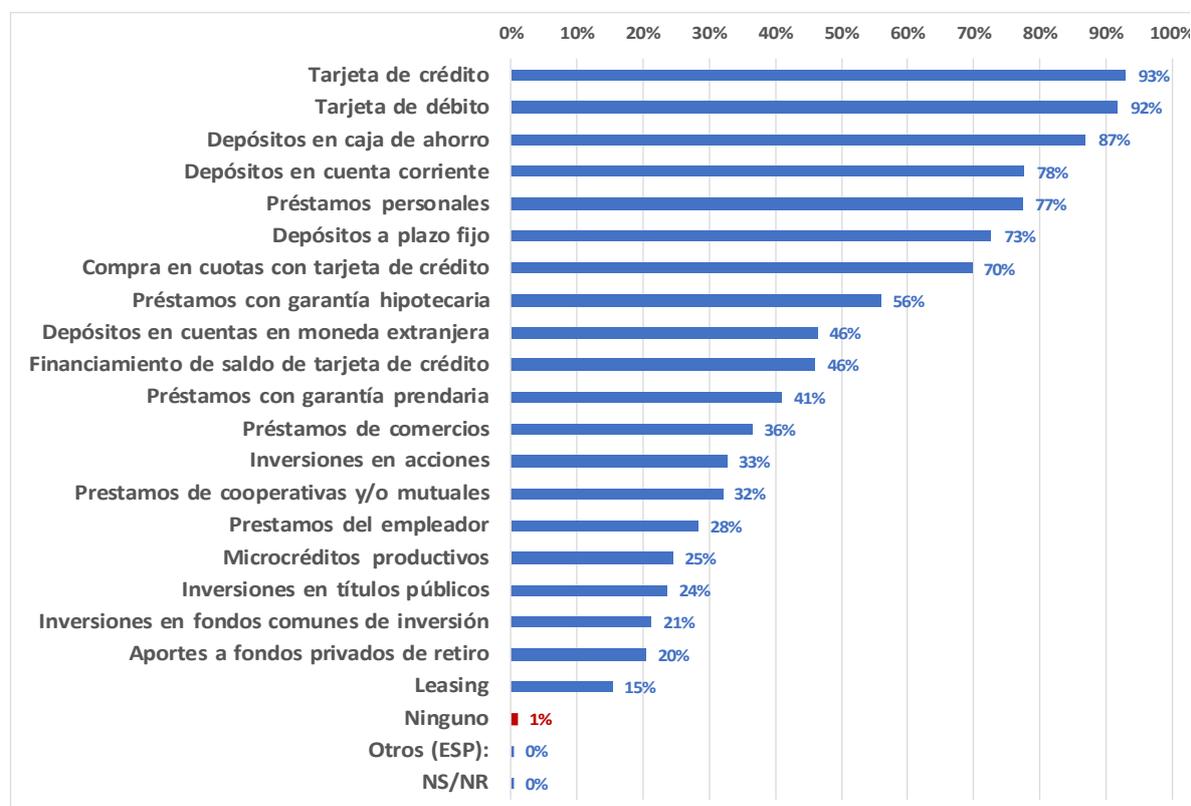
En materia de educación financiera digital se ha lanzado, en colaboración con el Banco Voii, la primera etapa del curso digital Bancate que busca acercar los conocimientos financieros básicos al segmento “millennial.” (BCRA, 2019)

Efectividad de canales de atención:

La efectividad de los canales de atención del sistema financiero, es medida por la cantidad de localidades con al menos tres sucursales de diferentes bancos, ha permanecido sin cambios desde diciembre 2015 a marzo 2019. Estas localidades representaban un 8% del total y comprendían al 75% de la población adulta. (BCRA, 2019).

En este tema resulta provechoso mencionar la encuesta de medición de capacidad financiera, donde en uno de sus gráficos muestra los resultados a la consulta sobre qué productos financieros la gente conoce. Según surge del mismo solo 8 productos o servicios (tarjetas de débito, de crédito; depósitos en caja de ahorro, en cuenta corriente; préstamos personales, depósitos en plazos fijos y compras en cuotas con las tarjetas de crédito, préstamos con garantía hipotecaria) son conocidos por más del 50% de los encuestados (Gráfico 22).

Gráfico 22: Por favor, ¿me puede decir si ha oído hablar sobre alguno de estos productos financieros? Porcentaje a nivel nacional



Capítulo 5: Neuroeconomía: Decisiones, emociones y el dinero

La Neuroeconomía es la ciencia que estudia la relación de las neurociencias, la economía y la psicología. Para estudiar la importancia de la Educación Financiera, se debe tener en cuenta que sucede en el mundo de las emociones que rodean al ser humano al momento de tomar decisiones financieras.

Cuando un individuo tiene que tomar una decisión, hay mecanismos complejos que se activan y determinan tomar una u otra decisión. Las personas deciden en un 80% emocionalmente y en un 20% racionalmente. Por eso es importante identificar las emociones que se sienten en relación al dinero. Esto se puede lograr, registrando cómo se siente la persona frente a un hecho concreto en el que gana o pierde plata. Este registro la puede llevar a una mayor comprensión sobre la causa de determinadas decisiones que no son racionales.

A partir de estudios realizados por los psicólogos Daniel Kahneman (Premio Nobel de Economía 2002) y Amos Tversky, ellos lograron demostrar que la misma información lleva a distintas respuestas según como sea presentada.

También explicaron que las personas tienen sesgos. El conocer los sesgos que influyen al momento de la toma de decisiones ayuda a tomar conciencia de los mismos y evitar caer en sus trampas cuando se decide.

5.1 Neuroeconomía:

La Neuroeconomía es una disciplina reciente que toma elementos de diversos campos de estudio tales como: economía, psicología y neurociencias. Su objetivo principal es estudiar cómo las personas toman decisiones relacionadas a la economía alejándose del supuesto clásico de Economía de que los agentes son racionales y toman decisiones óptimas tomando en cuenta la información disponible. (Roldan)

La neurociencia es el conjunto de disciplinas científicas que estudian el sistema nervioso, con el fin de acercarse a la comprensión de los mecanismos que regulan el control de las reacciones nerviosas y del comportamiento del cerebro. (Gaja, 2017).

La economía es la ciencia que estudia la asignación más conveniente de los recursos escasos de una sociedad para la obtención de un conjunto ordenado de objetivos. (Beker, 1997). La economía convencional está basada en el supuesto de la racionalidad de las personas.

La psicología es la disciplina que investiga sobre los procesos mentales de personas y animales. La palabra proviene del griego: psico- (actividad mental o alma) y -logía (estudio). Esta disciplina analiza las tres dimensiones de los mencionados procesos: cognitiva, afectiva y conductual. (Gardey, 2008)

Estas áreas se complementan para encontrar una explicación a la conducta del hombre, y cómo influyen sus emociones en la toma de decisiones en el área económica. Hay



decisiones económicas que racionalmente no son correctas y sin embargo son llevadas adelante por las personas. Esto es debido a que muchas decisiones no son tomadas por la razón sino por la emoción.

El cerebro está formado por tres subsistemas: el reptiliano, el límbico y la neo corteza, los cuales interaccionan permanentemente. El cerebro reptiliano es el que controla la conducta automática, el sistema límbico es el responsable de controlar la vida emotiva, y la neo corteza que es la estructura más reciente, está constituida por dos hemisferios cerebrales que son los encargados de los procesos intelectuales. Dado que estas tres partes del cerebro funcionan al mismo tiempo, es necesario considerar tanto lo emocional como lo racional para entender cómo actúan las personas.

El lóbulo frontal es la parte del cerebro que regula las emociones y la razón, y se tiene la certeza de que la toma de decisiones no es un proceso puramente lógico, sino que está ligado por las emociones. El Dr. Facundo Manes afirma que “se producen emociones y son esas emociones las que guían las conductas” (Manes, 2015).

Las emociones son reacciones que vivencia el cuerpo frente a distintos estímulos. “Es posible afirmar que las emociones básicas son vectores informativos que recogen información ambiental (no percibida de manera consciente) y la resumen en un output que es captado por el sistema sensorial. Ese producto es el responsable de que la atención se dirija sesgadamente hacia la consideración de determinadas fuentes de variabilidad ambiental, dejando de lado otras. Al dirigir la atención sobre algunos aspectos de la realidad que se le presentan al ser humano, las emociones condicionan el análisis que hace del mundo e influyen de esa manera en el accionar que toman”. (Tetaz Martin, 2014).

Las emociones resumen toda la información de lo que la persona siente en el momento en que almacena en su memoria, cada una de las experiencias vividas.

Las personas a partir de la interacción con el medio ambiente, sacan sus propias teorías sobre el mundo en el que viven.

Se ha comprobado que por ejemplo, cuando hay alguien a quien culpar por la pérdida de capacidad adquisitiva el grado de insatisfacción es muy elevado. En cambio cuando no se puede identificar al culpable la situación es aceptada con mayor tolerancia. Le molesta más al trabajador la pérdida en su capacidad adquisitiva por la baja de su salario que por el aumento general de precios. Aun cuando la baja de su salario sea del 3 % y la inflación del 20 % se va a sentir más molesto por la baja del salario que por la suba de la inflación, aunque el impacto de ésta última sea mayor.

Si las personas fueran racionales, se podría decir que tomarían conductas más relacionadas con cuidar su salud, por ejemplo fumando, comiendo o bebiendo menos, cuando tienen problemas en el largo plazo por llevar estas conductas en forma descontrolada. Sin embargo, existe una sobrevaloración del corto plazo. Se elige el disfrute inmediato al perjuicio en el mediano o largo plazo.

5.2. Toma de decisiones:

“Hay factores que influyen en la toma de decisiones. Estos son: genética, historia personal, contexto, cerebro, percepción de las cosas, interferencias sociales, es decir, hacer lo que hacen todos, llamado efecto rebaño, interferencias comerciales”. (Yzaguirre, 2013)

Como se mencionó en la introducción de este capítulo, las personas deciden en un 80%



emocionalmente y en un 20% racionalmente. Por lo tanto, una economía que sólo tenga en cuenta la racionalidad de las personas es incompleta. Hay que saber cómo se comportan las personas y que factores influyen cuando toman decisiones.

Según el Dr. López Rosetti, “somos seres emocionales que tomamos decisiones”. La mayoría de las veces las personas no son conscientes del porque toman una decisión y no otra.

López Rosetti afirma que el aprendizaje es una experiencia que modifica las conexiones neuronales; toda experiencia que se viva ya sea emocional o racional modifica las conexiones y circuitos. El cerebro se adapta a pautas y comportamientos, que son los que generan hábitos y necesidades.

“Las partes más primitivas y emocionales del cerebro tienen una gran influencia en las elecciones que se hacen”. (Morse, 2006).

El dinero suele relacionarse con algunas de las emociones más importantes como el miedo, la vergüenza, la ira, la seguridad, el control, el pertenecer a un determinado status social.

Según el psicólogo británico Adrián Furnham, las emociones más frecuentemente asociadas con el dinero son: “ansiedad, depresión, ira, impotencia, alegría, emoción, envidia, resentimiento”.

El ser humano tiene un pasado “económico” que lo condiciona, para las decisiones que toma en este ámbito. Según la forma en que fue educado, el vínculo que tuvieron sus padres con el mundo financiero y el ejemplo que le dieron, el individuo va a actuar condicionado por este pasado que fue incorporado de manera inconsciente.

Muchas personas utilizan las compras como una forma de terapia, de escape a sus “problemas”, de recompensa, de esconder lo que les sucede.

Se sabe que las deudas traen preocupaciones y las ganancias inusuales producen excitación.

Cuando una persona vive emociones agradables, tiende a pensar de forma más positiva y asume más riesgos. En cambio cuando vive emociones negativas, tiende a posponer la toma de decisiones. Es importante lograr el equilibrio entre ambos estados.

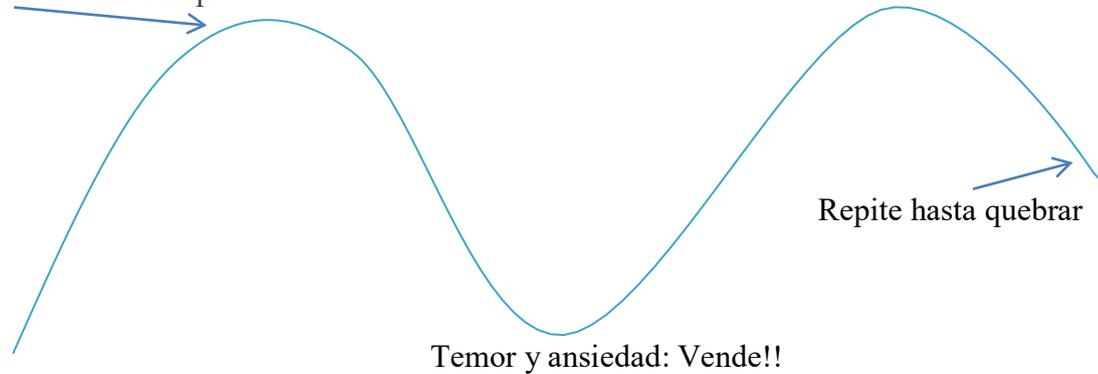
“Richard Peterson, psiquiatra que aplica la teoría económica del comportamiento, recomienda en cultivar la auto-conciencia emocional, a advertir los estados de ánimo a media que ocurran y a reflexionar acerca de cómo estos estados de ánimos pueden influir en las decisiones. Les pide a sus pacientes, que presten atención a los sentimientos de excitación y de temor y que cuando estos surjan se pregunten: ¿qué es lo que causa esto? ¿De dónde provienen estos sentimientos? ¿Cuál es el contexto en el que tengo estos sentimientos? Al monitorear conscientemente los estados de ánimos y las decisiones relacionadas, afirma Peterson, las personas pueden tornarse en usuarios más inteligentes de sus sentimientos instintivos.” (Morse, 2006).

Según Shiller en su Libro “Exuberancia Irracional” (2015) “El estado emocional de los inversores en el momento de decidir sus inversiones, es uno de los factores más importantes del mercado alcista”. Muchas decisiones no se toman pensando realmente en las ventajas o desventajas de, por ejemplo una inversión, sino que se toman con mecanismos automáticos basados en sus experiencias previas. Ver gráfico 23.



Gráfico 23: Exuberancia Irracional

Exuberancia Compra!!



“Un aumento de sueldo es como un Martini: sube el ánimo, pero sólo por un rato.” Daniel Seligman.

A partir de los mencionados estudios de los psicólogos Daniel Kahneman y Amos Tversky, éstos demostraron que la misma información, presentada de modo diferente lleva a distintas respuestas.

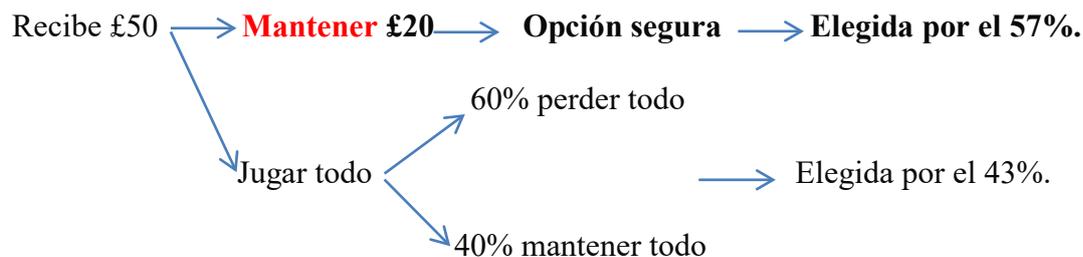
Desde este hallazgo, se hicieron numerosos estudios de imágenes cerebrales a través de equipos de resonancia magnética funcional (fMRI), en donde se ve que áreas del cerebro se encuentran en actividad y cuales no en el momento de tomar decisiones, que estímulos existen para tomar una decisión y ver como se relacionan con las emociones.

Para mencionar un estudio, se va a citar el que realizaron De Martino, Kumaran, Seymour y Dolan en el año 2006. Ellos tomaron una muestra de 20 personas y les dieron dos situaciones de juego formalmente equivalentes, pero descritas de modo distinto.

Había una primera condición donde se decía que se había recibido £50 y las personas podían elegir entre dos opciones:

- Opción de **mantener** £20 de éstas £50, (**opción segura**),o
- participar en un juego de azar donde existía un 60% de probabilidades de perderlo todo, y un 40% de probabilidades de quedarse con las 50 libras.

Si se hace el cálculo de probabilidades se ve que en los dos casos se llega a mantener las £ 20.

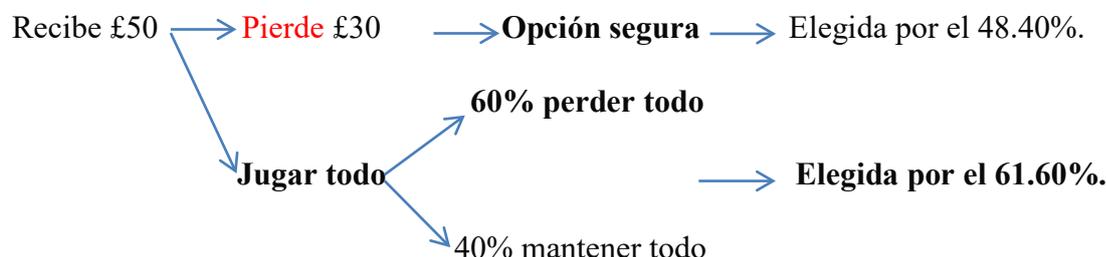


El resultado obtenido en esta condición es que el 57% eligió la opción segura de



mantener £20.

La segunda situación de juego era igual que la primera, con la única diferencia de que la **opción segura** ahora se presentaba como **perder** £30 de éstas £50 (equivalente a mantener £20 en la condición anterior).



Comparando los resultados de las dos condiciones, se ve que en la primera condición un 57% de las personas prefirió la opción segura, y un 43% ir al juego (aversión al riesgo en condiciones de ganancia). En la segunda, estos resultados se invirtieron, solamente el 48,4% que prefirió la opción segura, y un 61,6% que prefirió el juego (búsqueda de riesgo en condiciones de pérdida).

“La elección de la opción segura en la condición uno y del juego en la condición dos fue acompañada de una gran actividad de la amígdala, una estructura cerebral fuertemente vinculada a las emociones. Esto indica que opciones matemáticamente equivalentes, dependiendo de sus modos de presentación, pueden influir de formas distintas en los procesos fisiológicos- cerebrales que se denominan emociones.” (Neuroeconomía-el-cerebro-y-sus-decisiones-de-cada-día, 2007).

Hay en el ser humano una tendencia a llegar a conclusiones rápidas ante las amenazas y tener una conducta más conservadora frente a las oportunidades.

Daniel Kahneman, en su libro “Pensar rápido, pensar despacio”, explica desde la cognición la forma en que se aborda el conocimiento del mundo a través de la forma de pensar rápida y otra lenta. El divide en dos el mecanismo del pensamiento:

- Pensamiento rápido (lo llama sistema uno) y
- Pensamiento lento (lo llama sistema dos).

En su investigación tomo estos dos mecanismos de pensamiento y demostró cómo se decide en términos generales, pero sobre todo en términos económicos.

El sistema uno es pensamiento intuitivo. Está formado por las impresiones, asociaciones, sentimientos, intenciones y está preparado para la acción que fluye sin esfuerzo. Son decisiones que se toman de manera continua y rutinaria. Funciona de forma automática, emocional, sin sensación de control voluntario y por sobre todo funciona rápido. Es usado de manera intuitiva, espontánea y continua. Ejemplos de decisiones donde se utiliza este sistema:

- Percepción si un objeto está más lejos que otro
- Responde a $2+2=$
- Conduce un auto por un camino vacío.
- Entiende frases sencillas.

El sistema dos es pensamiento reflexivo, racional, lento, trabajoso y lógico. En este pensamiento hay control voluntario, es el modo de pensamiento en el cual se presta



atención sobre una situación o problema particular. Este sistema requiere de tiempo en el proceso de pensamiento, implica concentración hacia un tema en particular, es lento, trabajoso y deliberado. Requiere de mayor energía y esfuerzo que el sistema uno. Es un sistema que no está enteramente alerta. Ejemplos de este sistema son:

- Buscar en la memoria para identificar un ruido sorprendente.
- Contar las veces que aparece la letra A en una página de texto.
- Dar a alguien un número teléfono.

El cerebro intenta todo el tiempo ahorrar energía, es por eso que la mayoría de las decisiones son tomadas con el sistema uno. Solo pocas decisiones al día son tomadas por el sistema dos. Esto también tiene su lógica, debido a la innumerable cantidad de decisiones que se toman en forma cotidiana, las cuales serían imposibles de tomar si se tuvieran que llevar a cabo con el sistema dos.

Juntos los dos sistemas son los responsables de las decisiones que se toman. El hecho de que estos sistemas repartan así sus funciones da mucha eficiencia en la toma de decisiones. Se sabe que la mayoría de las veces las decisiones tomadas por el sistema uno son correctas, y de esta forma se minimiza el esfuerzo y se optimiza la ejecución de las acciones. Sin embargo, muchas decisiones que se toman por ambos sistemas pueden ser erróneas. Las falencias del sistema se denominan “sesgos cognitivos”.

5.3 Sesgos:

Según el artículo de Harvard, “las trampas ocultas en la toma de decisiones” se dice lo siguiente: “A veces el error no está en el proceso de toma de decisiones sino en la mente de quien las toma. La forma en que funciona la mente humana puede sabotear nuestras decisiones. Usamos rutinas inconscientes para lidiar con la complejidad inherente a la mayoría de nuestras decisiones. Estas rutinas conocidas como heurística, son satisfactorias en la mayoría de las situaciones.” (John S.Hammond, 2006) La heurística es una especie de atajo mental. El cerebro siempre va a buscar la respuesta más rápida ante lo que lo rodea.

Los sesgos más conocidos que afectan la toma de decisiones son:

Sesgo del anclaje:

“La mente le otorga un peso desproporcionado a la primera información que recibe. Las primeras impresiones, estimaciones o datos anclan los pensamientos y juicios posteriores.” (Daniel Kahneman, 2011). Por ejemplo, las personas tienden a dar una opinión que esté cercana al número sugerido por quien les hace una pregunta o sugerencia. “En uno de los experimentos arrojó lo siguiente, si se le pregunta a una persona:

¿Piensa que se caerá uno de cada 100.000 aviones o cree que las chances son menores?
¿Cada cuantos vuelos se cae un avión?

¿Piensa que se caerá uno de cada 1.000.000 de aviones o cree que las chances son menores? ¿Cada cuantos vuelos se cae un avión?

La respuesta en ambos casos, a la pregunta ¿cada cuantos vuelos se cae un avión?, en el primer caso será más cercana a la probabilidad de 1 en 100.000, que en el segundo caso donde la respuesta va a ser más cercana a la probabilidad de 1 en 1.000.000”. (Tetaz 

Martin, 2014).

Este sesgo aparece en muchas decisiones que se toman, como por ejemplo en la negociación de valores, quien primero da un número, es probable que establezca un ancla para la decisión que tiene que tomar la otra parte. Por eso, es importante ser consciente de la existencia de este sesgo para no dejarse influenciar por el otro y evitar así salir perjudicado en una negociación.

En los mercados, por ejemplo, las anclas del pasado pueden hacer pronósticos erróneos y por tanto llevar a realizar elecciones incorrectas.

¿Qué se puede hacer para no caer en este sesgo?:

- √ Analizar el problema desde varias perspectivas. Usar distintos enfoques y no tomar como base lo primero que se le viene a la persona a la mente.
- √ Pensar en el problema antes de consultarlo con terceros, para poder tener una opinión propia.
- √ Tener una mentalidad abierta. Pedir opiniones a distintas personas para ampliar la referencia que se está tomando para resolver la situación.
- √ Con los asesores que se les consulta, no es conveniente que la persona diga su parecer o forma de resolver la situación, sino que es mejor escuchar que tienen ellos para decir en primer lugar, para no influenciarlos con la opinión propia del individuo.
- √ Ser cuidadoso con las anclas en las negociaciones. Ir preparado a las mismas, sabiendo de ante mano cual es la postura deseada.

Sesgo de statu quo:

Quienes toman decisiones tienen un sesgo a elegir las alternativas que perpetúan el statu quo. Cuando una persona se adapta al statu quo deja las cosas en el estado que están, ya que tomar la decisión de cambiarlas implica el riesgo a equivocarse, al arrepentimiento, a las críticas. Inconscientemente la mente busca motivos para no hacer nada y dejar las cosas en el estado en el que están. Está demostrado que cuantas más opciones recibe una persona, entonces mayor atracción tiene hacia el statu quo, optar por esta evita el esfuerzo de tener que elegir entre alternativas.

¿Qué se puede hacer para no caer en este sesgo?:

- √ Tener presente cuales son los objetivos que se tienen y como podrían estos ser satisfechos por el statu quo.
- √ No tener como única alternativa el statu quo. Buscar otras opciones y compararlas con el statu quo evaluando ventajas y desventajas en uno y otro caso.
- √ Preguntarse si tomaría la alternativa del statu quo, si ésta no fuera statu quo.
- √ No exagerar el costo que implica en cambiarse desde el statu quo.
- √ Evaluar las alternativas tanto en el presente como en el futuro.
- √ Si existen alternativas mejores al statu quo, aunque resulte difícil elegir, es mejor elegir entre alguna de ellas que quedarse con la del statu quo.

Sesgo del costo hundido:



“Este sesgo consiste en hacer elecciones para justificar decisiones pasadas, aunque estas decisiones ya no sean válidas. Las decisiones pasadas se convierten en “costo hundido” antiguas inversiones de tiempo o dinero que son irrecuperables”. (John S.Hammond, 2006). Aún sabiendo racionalmente que los costos hundidos no son importantes para la decisión que se tiene que tomar en el presente, éstos llevan a la persona a tomar decisiones en función a ellos.

Es difícil no tomar estas decisiones, ya que el tomarlas implica reconocer que la decisión que se había tomado en el paso era errónea. En el ámbito personal y laboral tiene muchas veces consecuencias serias el asumir esta equivocación, por ejemplo en el ámbito del trabajo puede llevar a que la persona pierda el mismo.

¿Qué se puede hacer para no caer en este sesgo?:

- √ Pedir opinión a personas que no hayan estado involucradas con las decisiones anteriores, y por lo tanto no estarán sesgadas con ellas.
- √ Analizar porque a la persona le produce angustia asumir el error.
- √ Estar atento a la influencia del costo hundido en las decisiones y recomendación hechas por las personas que lo rodean.
- √ En la organización no cultivar el miedo al fracaso que lleve a que los empleados perpetúen sus errores.

Sesgo de la evidencia corroborante:

Este sesgo hace que las personas busquen información que corrobore el punto de vista que se piensa, y se evita la información que es opuesta a éste. Este sesgo no solo afecta donde se busca la evidencia de lo que se piensa, sino también como se interpreta la información que se recibe, dándole mucha importancia a la información que avala la forma de pensar que se tiene y descartando la demás información.

En este sesgo hay dos fuerzas psicológicas que funcionan: La primera es la tendencia a decidir subconscientemente que se quiere hacer antes de comprender porque se quiere hacer. La segunda, es por la inclinación del ser humano a ocuparse más de las cosas que le gustan que de las que le disgustan. Por lo tanto, se sienten atraídos por la información que respalda las inclinaciones que se tienen. (John S.Hammond, 2006).

¿Qué se puede hacer para no caer en este sesgo?:

- √ Comprobar que se está analizando la totalidad de la información con la misma atención.
- √ Chequear con otra persona que vaya en contra de lo que uno piensa para poder escuchar el argumento opuesto. Es muy positivo si una misma persona puede pensar los dos argumentos, el que está a favor y el que está en contra.
- √ Ser honesto con uno mismo para ver si toda la información que se está reuniendo es la que lo ayuda a tomar una decisión inteligente.
- √ Buscar a personas que piensen distinto para asesorarse, para que ayuden al individuo a no caer en este sesgo.

Sesgo del marco de referencia:

Según la pregunta que se hace para resolver un problema, se toma la decisión. A veces



el problema es que la pregunta se plantea en forma incorrecta. Esto es, si el problema está mal enmarcado, entonces la respuesta al mismo puede ser equivocada. Un ejemplo de este sesgo está relacionado con la donación de órganos.

En la alternativa tradicional que es de opción predeterminada, es un sistema de “inclusión voluntaria”, en el cual las personas deben registrar su intención de donar sus órganos para poder convertirse en donantes. Según estudios realizados se demostró que quienes tenían que dar el consentimiento a donar los órganos no lo hacían por el sesgo del statu quo, En cambio para aquellos países donde regía la “exclusión voluntaria” (lo que significa que cuando una persona muere se asume que quiere donar sus órganos, a menos que haya dejado registro de lo contrario), la donación era notablemente más importante. Esto demostró como las personas tienden a quedarse con la opción predeterminada aun cuando no es lo que más les conviene. Y se sienten más cómodos cuando no tienen que elegir. “Las políticas de donación de órganos de exclusión voluntaria se han extendido por Europa, incluyendo países como Austria, Bélgica y Noruega. España posee las tasas de donación más altas del mundo, con 36 donantes por millón de habitantes” (2014). (Conci Pilar, 2017).

¿Qué se puede hacer para no caer en este sesgo?:

- √ Enmarcar el problema desde distintas formas de vista, no aceptar la primer respuesta que surge automáticamente.
- √ Plantear los problemas de forma neutra, analizando pros y contras.
- √ Tener en cuenta todo el proceso de toma de decisiones en el marco del problema a resolver.
- √ Analizar el marco en que otros dan recomendaciones.

La aversión a perder:

“Las personas son adversas al riesgo cuando el problema se formula en términos de ganancias, pero prefieren el riesgo cuando un problema se plantea en términos de evitar pérdidas.” (John S.Hammond, 2006). Este sesgo se mencionó en el estudio De Martino, Kumaran, Seymour y Dolan, al citarse el ejemplo de elegir qué hacer si recibe £50.

Las personas se sienten mejor al evitar una pérdida de, por ejemplo £50, que al asegurar una ganancia del mismo monto.

Sesgo de representatividad:

Se forman conclusiones a partir de las experiencias que se tienen con la gente con que las personas se rodean. En general el ser humano tiende a reunirse con quienes piensen de manera similar, tengan gustos parecidos y realicen actividades afines. Esta generalización de la realidad es incorrecta, porque es solo de ese grupo de personas, de una muestra que no representa la totalidad. Muchas decisiones que se toman, se hacen a partir de la información que proviene del mundo que rodea a la persona. Por tanto para tomar decisiones económicas va a realizar lo que el mundo a su alrededor hace, buscando causas y correlaciones con su propio pensar.

Sesgo de confirmación:

“Hace que las personas ignoren la evidencia que contradice sus nociones



preconcebidas.” (John S.Hammond, 2006) La persona presta atención a todo lo que está relacionado con su misma forma de pensar.

Sesgos de estimación y predicción:

Los sesgos anteriores están relacionados en la forma en que se toman las decisiones. Sin embargo hay otros sesgos que pueden nublar la capacidad de evaluar las probabilidades en situaciones de incertidumbre. Entre ellos están:

- Exceso de confianza: en general el individuo no es bueno haciendo estimaciones, sin embargo al momento de decidir tiende a tener un exceso de confianza en su precisión. Para no caer en este sesgo, se puede al realizar estimaciones, considerar en primer lugar los extremos de las posibilidades, la máxima y la mínima. Luego se puede consultar con otros las estimaciones realizadas para chequearlas. También es aconsejable tener en cuenta aquellas decisiones en el pasado en donde tuvo un exceso de confianza.
- Prudencia: se refiere a quienes toman una prudencia exagerada. Está demostrado que un exceso de prudencia puede ser tan malo como su carencia. Para no caer en este sesgo, es conveniente formular las estimaciones en forma honesta y ponerlas a prueba con un rango razonable para ver su impacto. Debido a que se tiene miedo a cosas muy malas, se le asigna mayor probabilidad subjetiva a eventos muy malos de baja probabilidad de ocurrencia.
- Sesgo de Retrospectiva: se refiere a cuando se hacen pronósticos en función a hechos pasados, que se ven influidos por un exceso de hechos dramáticos. Esto es así, debido a que estos hechos quedan grabados en la memoria. Por tanto cualquier hecho que distorsione la habilidad de recordar hechos pasados en forma equilibrada va a llevar a la persona a evaluar las probabilidades en forma incorrecta. Para no caer en este sesgo, es aconsejable analizar todos los supuestos para comprobar que no estén mal influidos por la memoria.

5.4 Toma de conciencia de los sesgos, preguntas para encontrarlos:

La mejor protección contra todos los sesgos de la mente, es la toma de conciencia. Si bien se sabe de la existencia de sesgos, muchas veces, se toman decisiones actuando desde ellos. Pero el conocerlos es el primer paso, para antes de tomar decisiones, poder evaluar si se está decidiendo con algún sesgo o no. Para tomar conciencia es importante registrarlos, porque la memoria es selectiva.

En el artículo de Harvard (Daniel Kahneman, 2011), se plantean doce preguntas que ayudan a evaluar a ejecutivos la calidad de las decisiones que se toman en equipo y a evaluar los sesgos que pudieron haber influido en las mismas. A continuación se transcriben las mismas adaptándolas a las decisiones en general y las preguntas que están referidas a los asesores se pueden hacer a la misma persona que tiene que tomar la decisión para que



corrobore que no ha caído en los sesgos mencionados. En el cuadro a continuación se plantean los sesgos posibles, las preguntas a realizar a un tercero o a la misma persona y las formas de salir del sesgo:

Gráfico 24: Sesgos Posibles, Preguntas y Recomendaciones (Daniel Kahneman, 2011)

Sesgos Posibles	Preguntas a realizar	Recomendaciones
Sesgo de interés propio	¿Existen razones para sospechar que hay errores motivados, aquellos movidos por el interés propio de quien da las recomendaciones?	En este caso hay que revisar la propuesta con sumo cuidado, especialmente por el exceso de optimismo.
Heurística del afecto	¿Está la persona enamorada de la recomendación que plantea?	Cuando se evalúa algo que le gusta al individuo, deja de minimizar sus riesgos y costos y a exagerar los beneficios. Verificar la recomendación.
Pensamiento Grupal	¿Hay opiniones divergentes entre los asesores?	Es bueno saber cuáles son las opiniones disidentes.
Sesgo de Saliencia	¿Podría el diagnóstico de la situación estar influenciado por analogías con hechos memorables?	Solicitar más analogías y analizar rigurosamente la similitud con la situación actual.
Sesgo de Confirmación	¿Existen otras alternativas creíbles en la recomendación?	Pedir opciones adicionales
Sesgo de Disponibilidad	Si se tiene que volver a tomar esa decisión un año más tarde. ¿Qué información querría tener? ¿Puede obtener más de esa información en la actualidad?	Usar listas de verificación de los datos necesarios para cada tipo de decisión.
Sesgos de Anclaje	¿Se puede verificar el origen de los números? ¿Tienen sustento? ¿Pueden llegar a tener un ancla?	Cambiar de ancla mediante cifras generadas con otros modelos y pedir un nuevo análisis.
Efecto Halo	¿Está asumiendo el asesor que un enfoque que fue exitoso en un área también lo será en otra?	Eliminar interferencias falsas y pedir al asesor que busque ejemplos comparables adicionales.
Sesgo costo hundido	¿Están los asesores demasiado apegados a un historial de decisiones pasadas?	Considerar el asunto como si usted tuviera por primera vez este asesor,
Sesgo de exceso de confianza, optimismo.	¿Es la base demasiado optimista?	Pedir al asesor que construya la respuesta con una perspectiva externa
Sesgo de la falta de consideración de desastres	¿El peor de los casos planteados por el asesor es lo suficientemente malo?	Imaginar que paso lo peor y desarrollar un relato sobre las causas.
Sesgo de aversión a la pérdida	¿Es el asesor demasiado cauto en su recomendación?	Realignar la sugerencia para detectar si hay aversión a la pérdida. 

Capítulo 6: Gestión del dinero:

En la importancia de la Educación Financiera se debe tener en cuenta cómo se gestiona el dinero. En este capítulo se analiza el sentido del dinero y cómo lograr el bienestar financiero. Este bienestar consiste en aprender a tomar mejores decisiones financieras. Las mismas se pueden subdividir en aprender a vivir con menos, como armar un presupuesto, pagarse a uno mismo primero, tener metas claras por las cuales ahorrar.

Se incluye la importancia de la resiliencia financiera, que se refiere a la capacidad de afrontar las situaciones desfavorables económicamente, en forma de aprendizaje y salir beneficiado de las mismas.

6.1. ¿Para qué sirve el dinero?

Como se mencionó en el primer capítulo del trabajo, el dinero se inició para cubrir necesidades. Las personas intercambiaban a través del trueque bienes que no necesitaban por otros que les resultaban más beneficiosos.

En la actualidad, el dinero también es usado para satisfacer necesidades, para lograr alcanzar bienes, servicios, posibilidad de viajar, etc. De alguna manera para alcanzar la independencia, la libertad de poder vivir sin “la preocupación económica cotidiana”.

Las funciones más significativas que tiene el dinero son:

- Es un medio de cambio: El dinero es generalmente aceptado por las personas para realizar las transacciones y pagar las deudas, lo que antiguamente se hacía con el trueque.
- Tiene una unidad de cuenta: El dinero sirve para calcular el valor de los diferentes bienes y servicios, poniendo todo en una misma unidad.
- Es un depósito de valor: Al ser un activo, el dinero permite mantener riqueza, y tanto las personas como las empresas, suelen mantener parte de su patrimonio en forma de dinero. Es el patrimonio líquido que poseen para hacer frente a las erogaciones y deudas.
- El dinero, es un activo líquido. Es así, porque se puede utilizar en forma inmediata para adquirir lo que se necesita, o como se dijo, cancelar deudas.

Otros ejemplos de activos líquidos son los depósitos bancarios, las cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión, las acciones de empresas líderes que cotizan en la Bolsa. El índice que se utiliza para medir la liquidez en las empresas, es el de capital de trabajo, que también usan las personas adaptándolo a su patrimonio. La forma de calcularlo es:

$$\text{Liquidez Personal} = \text{Activos Líquidos} / \text{Pasivos a Corto Plazo}$$

El resultado debería ser mayor a 2. Si es menor, quiere decir que potencialmente se está frente a una situación de iliquidez financiera personal. En este caso, es necesario corregirla



a la brevedad posible para no sufrir consecuencias negativas en la economía cotidiana.

“El grado de liquidez financiera personal determinará el efecto que tendrá en la economía doméstica la próxima situación de crisis que se deba afrontar, ya sea por cuestiones exógenas (crisis económica del país, pérdida general del poder adquisitivo por devaluación y/o inflación) o endógenas (despido laboral, aumento de las deudas personales)”. (Litvinoff, 2020).

Hay una frase muy popular sobre el dinero, tomando su equivalencia a la “caja” para las empresas, que dice “*Cash is King*”. Lo que implica que el dinero es el rey. Esto es tanto para las empresas, como para las personas, lo más importante es disponer del dinero, del activo líquido como se mencionó. Se pueden tener propiedades, inversiones, autos, etc.; pero si se necesita el dinero, para convertir estos bienes hay que venderlos y dependerá de los valores que los compradores están dispuestos a pagar y también de que existan compradores para el bien en cuestión. Por eso se sabe que las empresas y el patrimonio de las personas, “mueren” por la caja.

El disponer de dinero extra le permite al ser humano poder tener el acceso a determinados gustos, placeres que sin él no tendría la posibilidad de alcanzarlos. Para esto, depende de quien posee el dinero, la administración que hace del mismo y si tiene, la ventaja de disponer de sobrante, que sepa aprovecharlo para su beneficio y mejora en la calidad de vida. Hay personas que pueden tener mucho dinero y sin embargo no sentirse libres económicamente o sentir que es insuficiente lo que tienen o que no pueden gastar por una exageración del ahorro. “Ser el hombre más rico del cementerio no me importa.irme a la cama por la noche diciendo que hemos hecho algo maravilloso, eso es lo que me importa.”, dijo Steve Jobs.

Para lograr la independencia económica es importante saber gestionar bien el dinero propio. Es el primer paso hacia esa libertad anhelada.

6.2. Bienestar Financiero:

Los principios del bienestar financiero que establece la Fundación de la Atlanta Society of Finance and Investment Professionals (ASFIP) son:

- Vivir con menos
- Identifica y maneja los riesgos
- Invierte en Ti.
- Invierte para Ti.

6.2.1. Vivir con menos:

Para lograr vivir con menos hay tres acciones concretas que se deberían tomar:

- Armar un presupuesto:

Un presupuesto es una estimación sobre los ingresos y egresos que se pueden tener en un periodo determinado. En el capítulo final se profundiza sobre este tema.

- Pagarse a uno mismo primero (invertir en uno):

Este principio destaca que el ser humano es el principal recurso que hay que cuidar, para así después poder generar otros recursos.

Este principio nace en el mundo de las aseguradoras norteamericanas y también lo



aborda Robert Kiyosaki en su Libro Padre Rico Padre Pobre. Tiene que ver las prioridades que se le da a los gastos, supone reorganizar los gastos dividiéndolos en, imprescindibles, extraordinarios, imprevistos y prescindibles y dándoles distintas prioridades tras el ahorro del mes. (<https://www.finlit.es/basicos-de-la-educacion-financiera/>).

- Distribuir gastos entre necesidades y deseos:

En el último capítulo se hace mención entre gastos imprescindibles y prescindibles, y se hace la división entre las necesidades y los deseos.

En Estados Unidos hay una regla denominada, “la regla de oro”, que es la que se aconseja con respecto a qué porcentaje de ingresos es conveniente utilizar en deseos, necesidades y ahorro. Ésta establece que: de los ingresos se debería destinar un 20% ahorro, un 50% a necesidades y un 30% a deseos.

Es difícil pensar en ahorro para muchas personas, cuando no pueden llegar si quiera a fin de mes. Sin embargo, si se plantea primero el ahorro, separando un monto de dinero determinado, antes de pagar los demás gastos, es una forma más fácil de lograr alcanzarlo. Si en cambio, se deja el ahorro para el final, luego de haber realizado todos los pagos, es difícil que quede algo de saldo para este fin.

El **ahorro** está relacionado con la forma de gastar, con el poder posponer los deseos, de saber esperar, de poder ejercer el autocontrol.

Agregar el ahorro en el presupuesto es fundamental para ayudar al ejercicio, no solo de alcanzarlo, sino de fomentarlo año a año.

Citando a Bill Gates, el primero de los Consejos financieros que da para ser exitoso es “La vida no es justa, acostúmbrate a ello y ahorra” (Gates Bill)

6.2.2. Identifica y maneja los riesgos:

Es necesario detectar cuáles son los riesgos que se asumen en las decisiones financieras que se toman. Según la personalidad de cada individuo, su aversión al riesgo y su situación financiera dependerá del riesgo que se quiera asumir. Para este principio hay tres acciones a llevar adelante:

- Fondo de emergencia: este fondo es el que se plantea con respecto a los gastos imprevistos y la importancia de contar con dinero para estas eventualidades.
- Deuda y crédito: ver la relación que hay con respecto al crédito y a la deuda que posee la persona. Hay que tener en cuenta que la deuda no puede ser mayor al crédito
- Evitar el fraude: en este ítem son varios los puntos a tener en cuenta. Por un lado antes de acudir a un asesor financiero, agente de bolsa, posibilidad de inversión, chequear referencias de con quienes se van a realizar estas acciones. Tener especial cuidado a quien le va a dar sus datos financieros para evitar el robo de identidad, de dinero, uso de tarjeta, etc.

6.2.3. Invierte en Ti:

Para este principio hay tres acciones que concretar:

- Salud



- Educación
- Bienestar

Es importante tener en cuenta estas tres acciones que llevan a invertir en la persona. En primer lugar es fundamental contar con salud. Para, entre otros, poder trabajar y generar ingresos. Por otro lado, la educación es una herramienta que posibilita alcanzar mejores trabajos y mayor nivel de ingresos, la capacitación constante ayuda a tomar mejores decisiones. El bienestar permite disfrutar más de la vida y por ley transitiva mejora la salud de los individuos.

Blackrock, que es una empresa de gestión de inversiones estadounidense y es considerada como la mayor empresa de gestión de activos del mundo, realizó en el 2019 una investigación sobre cómo piensan y se sienten las personas acerca del bienestar financiero. Se preguntaron si el dinero podría hacer más feliz a las personas. Los resultados de este análisis fueron:

“Cuando las personas dan un paso para invertir, crean una mayor sensación de bienestar en el presente.

El 43% es más positivo sobre su futuro financiero, y por tanto el 24% es más feliz, el 19% está menos estresado, el 36% tiene más alto nivel de bienestar.

Eso es cierto independientemente de la riqueza, la edad, el género o la etapa de la vida de las personas.

Pero incluso con la confianza financiera y el optimismo en el auge, el 57% de las personas no invierten.

Al consultar las razones de la no inversión obtuvieron las siguientes respuestas:

Que a algunas personas invertir les parece demasiado grande (el 54% dijo que no tiene suficiente dinero para empezar a invertir), que están más interesados en lograr metas a corto plazo (el 43% está demasiado preocupada por su situación financiera actual como para pensar en el futuro), piensan que invertir es solo para expertos (El 64% encuentran que la información sobre inversiones es difícil de entender), o por miedo a perder todo (el 27% de los no inversores tienen miedo de perder todo).

Pero la inversión y una mayor sensación de bienestar son alcanzables. Para eso hay que dar pequeños pasos hacia la inversión que pueden ayudar a las personas a sentirse bien en el presente y en el control del futuro.

El 61% de los no inversores reconocen que sus perspectivas futuras serian mejores si comenzaran a invertir en el presente.

Como conclusión de su investigación a la pregunta si ¿El dinero puede hacerte más feliz? La respuesta que encontraron fue: No exactamente. Pero la confianza, el control y la inversión ayudan.” (Investor)

La relación entre el ingreso que percibe una persona y su sensación de bienestar tiene una relación directa hasta un determinado punto. Esto es, por ejemplo, si una persona gana el doble de lo que ganaba originalmente no pasa a estar doblemente feliz. Es, según la percepción que tiene la persona de lo que necesita y su relación con su realidad, lo que determinara si puede ser feliz con lo que tiene. Por eso puede haber personas que teniendo mucho dinero, nunca alcanzan el bienestar, porque siempre necesitan más y personas que con poco dinero están felices, ya que consideran que lo que tienen es lo que necesitan. Esta



expresado esto en una frase popular que dice: “No es más feliz quien más tiene, sino quien menos necesita”.

6.2.4 Invierte para Ti:

En este caso las acciones sugeridas son:

- Interés compuesto: se refiere a la inversión que se hace de un capital original, y la reinversión de sus intereses a largo plazo.

Según Einstein, el interés compuesto es “la fuerza más poderosa del universo”.

Gráfico 25: El poder del Interés Compuesto



El poder del interés compuesto (1926 – 2017) : Fuente: Morningstar

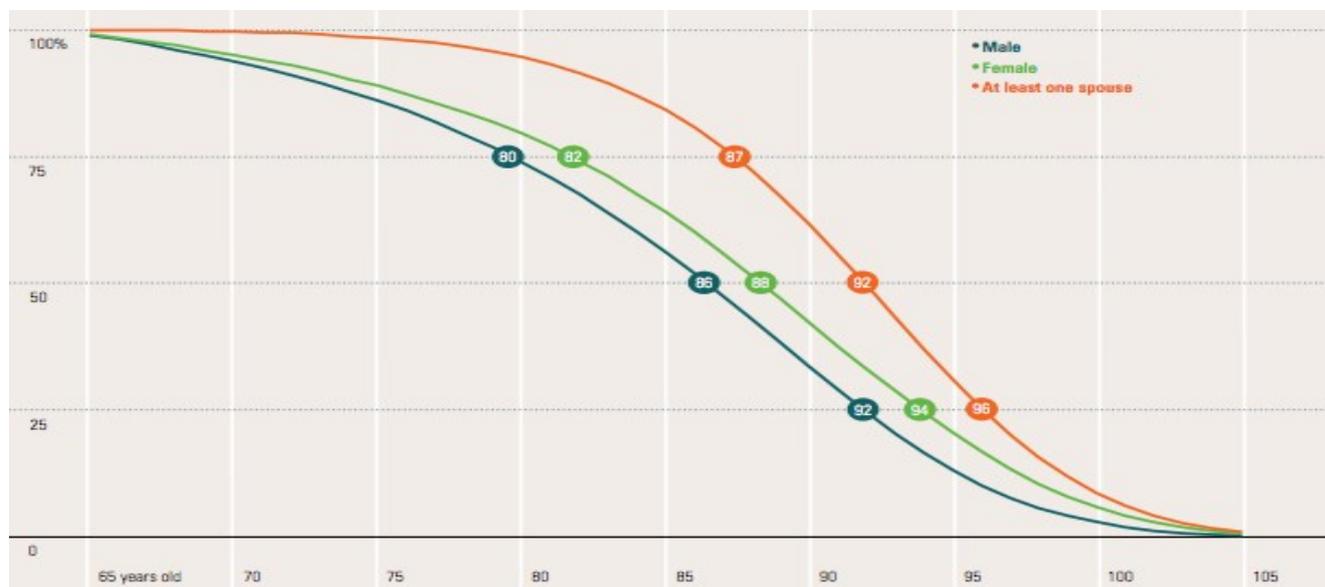
En el gráfico 25 se ve como el interés compuesto, a través del tiempo, hace crecer exponencialmente los montos invertidos, independientemente del tipo de inversión que se decida hacer y su comparación con el crecimiento de la inflación para ese período.

- Clases de activos: evaluar cuáles son los activos con los que la persona se siente más cómoda invirtiendo. Pueden ser: propiedades, acciones de una empresa, oro, autos, etc. Es muy importante tener una cartera diversificada, para disminuir el riesgo ante potenciales pérdidas de mercado o La Teoría del Cisne Negro (esta teoría describe un hecho que es sorpresivo y tiene gran impacto para las personas, hoy un claro ejemplo es el “coronavirus” y todo lo que está sucediendo a nivel de salud y economía mundial).

- Ahorrar para el retiro: Como se mencionó antes, el poder contar con un fondo al momento de retiro para mantener la calidad de vida que se tiene al momento del retiro y disfrutar del mismo.



Gráfico 26: Riesgo de Longevidad- Fuente: Morningstar



Se ve en el gráfico que resume el “Riesgo de Longevidad” para la población de Estados Unidos: es decir, la probabilidad de que una persona de ese país, según sea hombre o mujer, de 65 años viva hasta determinada edad. Por ejemplo, que la posibilidad de que al menos un hombre o una mujer de una pareja de 65 años viva hasta los 87 años, es por encima del 75%.

La expectativa de vida de un recién nacido en la mayoría de los países occidentales es 80 años. Esta expectativa ha ido aumentando con el paso del tiempo, según los estudios médicos, hace 100 años la expectativa de vida promedio era de 56 años, hace 60 años era de 66 años y hace 30 años era 74 años.

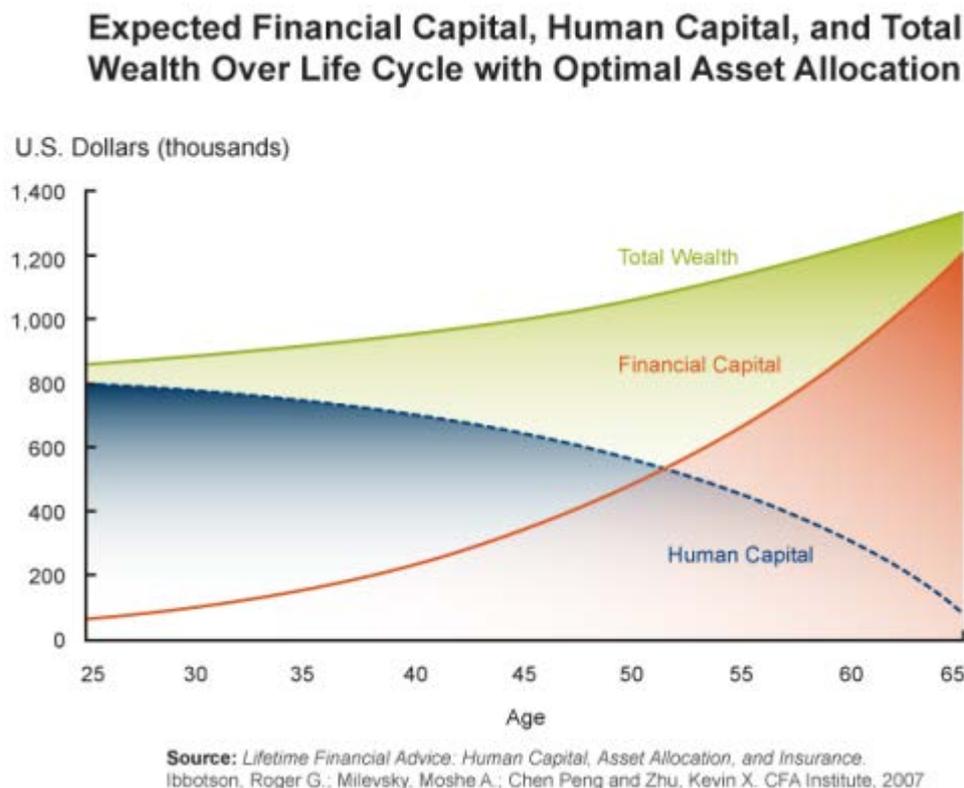
Como se ve en el gráfico, la esperanza de vida de los seres humanos ha aumentado en forma significativa y los sistemas previsionales no están preparados para poder mantener a los jubilados por más tiempo.

Por tanto, como se mencionó varias veces en este trabajo, es fundamental empezar a ahorrar y tener un fondo para el retiro para que, cuando llegue ese momento en la vida de las personas, puedan dejar de trabajar y disfrutar de una vejez tranquila económicamente, sin pasar este tipo de necesidades. Tener un plan proactivo de ahorro para la jubilación puede además de brindar la solución financiera para ese momento, darle tranquilidad a las personas que cuando se llegue a esa etapa se puede mantener la misma calidad de vida que se tenía con anterioridad.

En el gráfico 27, se observa como el capital humano disminuye con el paso de los años, y esta baja se acompaña con un aumento de sus activos financieros, si logró un adecuado portafolio que hace incrementar la riqueza del individuo a lo largo del tiempo.



Gráfico 27: Capital Financiero esperado, Capital humano y el total de la riqueza sobre el ciclo de vida con la óptima colocación de activos



6.2.5. Adicionales de Bienestar Financiero:

Dentro del bienestar financiero es importante agregar un par de datos complementarios:

Es importante el tiempo que le dedique la persona a sus finanzas. La toma conciencia de las mismas. Cuanto antes se inicia mejor, como ejemplo se citó el beneficio del interés compuesto en el dinero a ahorrar, lo cual permite recibir más beneficios en el largo plazo.

Es necesario que los individuos tengan un portafolio diversificado, estratégico. Lo cual le permitirá estar menos expuestos a riesgos innecesarios (riesgo crediticio, riesgo devaluatorio, riesgo de variación de precio, etc.). Hay una frase popular que lo explica muy claramente: “Nunca poner todos los huevos en la misma canasta”.

Para alcanzar el bienestar financiero es también importante ser disciplinado. El generar buenos hábitos de conducta con respecto a la administración del dinero, los gastos y el ahorro y mantener disciplina con los mismos es fundamental en este proceso. Se parte del autoconocimiento y la forma en que impacta el mundo emocional en la toma de decisiones financieras.

Un tema a incluir en este bienestar es el análisis de los costos e impuestos. Evaluar los costos de las alternativas de inversión y observar la situación impositiva de cada inversión, para maximizar las ganancias.

Es interesante lo que menciona Bill Gates con respecto a que actitudes ayudan a alcanzar el éxito financiero. Según el empresario entre lo más importante menciona:



- **“Fíjate metas financieras claras.** Cualquier persona puede lograr “avances sorprendentes si se establece un objetivo claro”, declaró Gates en una carta anual a la Fundación Bill y Melinda Gates. “Una vez que definas tu meta te será más fácil persistir hasta alcanzarla”.

- **“Mantén las cosas simples.** No es necesario complicar inútilmente tus finanzas o tu presupuesto. Traza un plan sencillo, que sea fácil de seguir, y alcanzarás más rápidamente la meta. En lugar de crear un sistema presupuestario complejo, solo aparta un pequeño porcentaje de tu presupuesto y deposítalo en una cuenta separada intocable. El hábito del ahorro nacerá de ahí.” (Gates, Los mejores consejos de Bill Gates sobre administración financiera- <https://blog.bancobase.com/mejores-consejos-de-bill-gates-de-administracion-finanzas-personales>)

BlackRock, en el 2019, publicó una entrevista realizada a Frank Cooper,¹ que se titula: “El dinero habla, el estrés camina” (BlackRock, 2019). En este artículo se menciona la relación entre el dinero y el bienestar de las personas. Dice Cooper, que “El dinero es la primera fuente de estrés en la vida de las personas. Eso es más alto que la salud física, el trabajo o la familia. Pero también está rodeado de tabú. Debería ser parte de nuestra imagen general de bienestar”.

6.3. Test sobre cuáles son tus capacidades y dificultades para administrar el dinero:

El mismo está extraído de libro Bendito dinero (Nachtigall, 2013)

El siguiente test consta de nueve preguntas que son para ver las capacidades, conductas y dificultades relacionadas con la administración del dinero. Para cada pregunta se puede responder con: POCAS VECES- ALGUNAS VECES- MUCHAS VECES.

- 1- ¿Administra organizadamente su dinero para poder cubrir sus gastos mensualmente y no tener dificultades financieras?
- 2- ¿Paga puntualmente los servicios, impuestos y tarjetas de crédito sin acumular deuda?
- 3- ¿Ahorra cada mes con el fin de gastar o invertir su dinero en lo que desee?
- 4- ¿Conoce sus ingresos y egresos porque realiza un presupuesto mensual para equilibrar sus finanzas?
- 5- ¿Realiza sus compras en forma inteligente, adquiriendo productos y servicios a precios razonables acorde con el dinero que dispone?
- 6- ¿Realiza inversiones con el dinero que gana para acrecentarlo en el tiempo (depósitos bancarios, fondos de inversiones y otra clase de inversiones)?
- 7- ¿Se rodea de personas confiables y profesionales que lo ayudan y aconsejan a administrar eficazmente el dinero?
- 8- ¿Se capacita en seminarios y con libros especializados con el fin de conocer las diversas opciones para administrar exitosamente su dinero?
- 9- ¿Confía en sus capacidades, habilidades y en su personalidad para manejarse eficazmente con el dinero que necesita para vivir como desea?

¹ Frank Cooper es el Director de Marketing Global de Blackrock



Si ha marcado mayoría de respuestas con POCAS VECES, está manifestando que marca dificultades para administrar su dinero en forma adecuada y organizada, por lo cual puede generarle problemas económicos para vivir tranquilo y relajado con el dinero que cuenta. Este puntaje puede estar reflejado que tiene conflictos con la disciplina, el orden, el contacto con la realidad, la cual puede conducirle a gastar más de lo que gana y a generar deudas con los demás. Es necesario que tome conciencia de los peligros a los que se está exponiendo por no cuidar adultamente el dinero.

Si ha marcado mayoría de respuestas ALGUNAS VECES, manifiesta cierta claridad para administrar su dinero en forma adecuada y eficiente, aunque todavía no consigue cristalizar las acciones necesarias para mantenerse financieramente en forma responsable y organizada.

Si ha marcado mayoría de respuestas MUCHAS VECES, es una persona que evidencia capacidad y habilidad para actuar en forma disciplinada, organizada y responsable en cuanto al manejo del dinero.



Capítulo 7: Educación Financiera: Herramientas básicas que debería incluir esta educación

Como se sugirió a lo largo de este trabajo, es primordial tomar conciencia de la importancia que tiene la educación financiera. Es por esto, que en este capítulo, se incluyen a título enunciativo y en forma muy resumida, cuáles son las herramientas básicas que debería tener esta educación.

“Todos los problemas de dinero en general tienen un origen parecido. La falta de objetivos, de planes para intentar cumplir esos objetivos y de disciplina para llevar adelante ese plan.

Incluso si un problema surge por un imprevisto o una crisis, existen formas de prepararse para anticipar una situación difícil antes de que suceda y poder vivir así más tranquilos el día a día. La clave está en aprender a administrarse tomando como referencia los ingresos y los gastos”. (<https://educacionfinancieragalicia.com.ar/contenido/contenido-base/modulo-i/que-es-el-dinero>).

Se parte de la toma de decisiones ya que se considera una de las primeras herramientas a tener en cuenta en esta educación.

7.1 Toma de decisiones:

“Somos el resultado de nuestras decisiones, somos la suma de nuestras decisiones. Por lo tanto es muy importante saber cómo es que se decide y como se llega a tomar una decisión” (Rosetti, 2019).

En el capítulo cinco se mencionó específicamente la toma de decisiones y los sesgos que intervienen en las mismas.

7.2. Presupuesto:

Un presupuesto es una estimación sobre los ingresos y egresos que se pueden tener en un periodo determinado. Para poder armarlo, se necesita tomar de base los ingresos y gastos incurridos en un periodo anterior que puede ser: semanal, quincenal, mensual o anual. Con estos datos se proyectan los meses o años siguientes.

Para su armado, hay que buscar cual es el formato más fácil para poder cumplir con el mismo. Algunas formas de realizarlo pueden ser: el Excel, Word, anotaciones en un cuaderno, o en las distintas App que hay para estos fines (las más utilizadas son: Fintonic, Mooverang, Monefy y Mint). Independientemente de la metodología seleccionada, lo fundamental es tener disciplina de llevar adelante el presupuesto.

Una vez que se ha elegido la forma de llevarlo adelante, hay que identificar los rubros que lo componen: los ingresos, los egresos (distintos tipos de gastos, ahorro, las deudas, las inversiones).

Hay que tener en cuenta que el presupuesto es algo iterativo, es como el deportista, es



algo que se mejora con la práctica. Es difícil al comienzo, va a ver desvíos entre los números presupuestados y los reales, los cuales se deben ir detectando y corrigiendo para llegar a un presupuesto que sea una herramienta de ayuda a alcanzar los objetivos financieros propuestos.

7.3. Ingresos:

Los ingresos pueden provenir por: las rentas que se obtienen por el trabajo realizado, por un alquiler, por el dinero que se ha invertido, por un servicio prestado, etc. A su vez, estos ingresos pueden ser:

- fijos: se cobra siempre lo mismo independientemente de si se trabaja más o menos horas, o si se vende en mayor o menor cantidad.
- variables: cambian según las horas trabajadas o las ventas realizadas.

Puede haber también ingresos extras, como por ejemplo el aguinaldo o un bono. Es ideal que estos ingresos adicionales las personas los puedan dejar para el ahorro.

7.4. Egresos:

En función al principio de Págate a ti mismo primero, citado en el capítulo anterior, se reordenan las prioridades de los gastos, se tiene en cuenta el ahorro, y las necesidades de cada persona en primer lugar.

7.4.1. Ahorro:

El Ahorro es fundamental para poder alcanzar objetivos financieros de corto, mediano y largo plazo.

El B.I.D realizó una investigación sobre “el ahorro en América Latina y el Caribe y concluyó que las tasas de ahorro en América Latina y el Caribe son bajas en comparación con otras regiones” (B.I.D.).

Muchas personas asocian al ahorro con una connotación negativa, porque le implica a la persona privarse de algo, tener que sacrificarse, posponer deseos. Si se lograra tener una mirada alternativa y poner el foco en el sentido del ahorro y verlo como lo que realmente es, un hábito que ayuda a conseguir las metas que los individuos se ponen, si lo llevan adelante en forma disciplinada.

El ahorro no es solo el poder destinar un monto de dinero a este fin, sino también en ser más eficiente en los consumos, en el uso de los servicios, en las decisiones cotidianas que se toman para incentivarlo. Por ejemplo: realizar las compras en mayoristas, disminuir el consumo de cigarrillos o bebidas, hacer las compras los días con descuento, desayunar en la casa en lugar del bar, etc.

Para lograr concretar el ahorro, es primordial saber para que se ahorre. Según Tomas Bulat en su libro “La economía de tu Vida- Abril 2014”, hay tres razones para el ahorro:

Ahorro como consumo diferido. Es importante aquí definir claramente el objetivo del ahorro, para saber cómo dosificar el esfuerzo. Ej.: compra de un departamento, un auto, vacaciones.



Ahorro como seguro ante la incertidumbre o riesgos eventuales. Este ahorro funciona como un seguro ante eventuales incidentes que puedan poner en riesgo el nivel de vida del individuo. Ej.: si se llega a perder el trabajo, o si se tuviese que ayudar a un familiar.

Ahorro para la jubilación. Contar con un dinero adicional para poder mantener el nivel de vida. Ya se mencionó este tema en el capítulo anterior.

7.4.2. Gastos:

Los **gastos** son los compromisos que hay que pagar para mantener la calidad de vida. Dentro de los gastos están los imprescindibles, prescindibles, extraordinarios e inesperados.

Benjamín Franklin tiene una frase relacionada a los gastos: “Cuida de los pequeños gastos; un pequeño agujero hunde el barco”.

Cuidar los gastos, sobre todo aquellos gastos conocidos como los gastos hormiga, que son los que se efectúan a diario y su monto es mínimo. Sin embargo si se contabilizan los mismos la suma de ellos podría llegar a representar un porcentaje importante del presupuesto. Si se eliminan estos gastos, no solo se disminuyen los gastos, sino que este dinero se puede destinar a aumentar los ahorros.

Es importante saber dónde clasificar los gastos para mejorar la economía personal.

- √ Gastos imprescindibles
- √ Gastos extraordinarios
- √ Gastos imprevistos.
- √ Gastos prescindibles

Más allá de estas categorías, los gastos pueden ser fijos (no se modifican) o variables (cambian).

Gastos imprescindibles:

Un gasto imprescindible es aquel que es necesario para vivir en forma decente. Estos gastos no se pueden eliminar del presupuesto. Dentro de estos gastos, se pueden referir, por ejemplo los siguientes:

- Vivienda (alquiler, hipoteca, mantenimiento, etc.)
- Alimentación, (supermercado, bebidas)
- Movilidad(transporte público, nafta, peajes)
- Educación, (colegio, cursos, capacitaciones)
- Salud (obra social, consultas médicas, medicamentos)

En estos gastos que son imprescindibles, es conveniente analizar para cada uno, cuanto es el monto necesario para vivir, para reducirlos si fuera necesario.

Si bien en este tipo de gastos se puede ahorrar poco, se puede analizar la forma de sustituirlos, como se mencionó antes, se puede tomar el desayuno en la casa en vez del bar.

Gastos extraordinarios:

Un gasto extraordinario es aquel que es previsible pero no recurrente. Puede ser tanto imprescindible como prescindible.

Los gastos extraordinarios no suelen repetirse todos los meses y pueden darse una sola o varias veces. Este tipo de gastos en general es de un importe alto que tiene un impacto fuerte en el presupuesto en el mes en que ocurre. 

Dentro del presupuesto se debe estimar el monto de dinero para estos gastos, de forma que cuando aparezcan no sea necesario endeudarse para afrontarlos.

Gastos imprevistos:

Los gastos imprevistos son aquellos que no se esperaban y afectan directamente en el presupuesto. A diferencia de los gastos extraordinarios, que si son previsibles, estos son imprevisibles.

Algunos ejemplos pueden ser: incendio del auto y no se cuenta con seguro, una multa, un tratamiento médico impensado.

Gastos prescindibles:

Un gasto prescindible es aquel que no es necesario para vivir en forma decente. Estos gastos se pueden eliminar o disminuir del presupuesto. Dentro de estos gastos, se pueden mencionar, por ejemplo los siguientes:

- Comer afuera (ej. los mediodías se puede disminuir este gasto llevando comida al trabajo)
- Transporte: (ej. en taxi en vez de colectivo, subte, tren o caminar)
- Compras impulsivas: son aquellas compras que se realizan porque si, sin analizar si lo que se compra es necesario. (Ej. Ropa, libros nuevos, electrodomésticos).

En este tipo de gastos es donde se puede ahorrar más, reduciendo su monto o sustituyéndolo por opciones alternativas. El poder repensar determinadas compras, es decir, tomarse un plazo de 24/48 horas para decidir si comprar o no un determinado bien, puede ayudar a tener distancia de la situación y ver si realmente el bien es necesario. Para así poder diferenciar si es un gasto impulsivo o necesario.

7.5. Endeudamiento:

El endeudamiento es el recurso al dinero de otros para adquirir cosas (créditos, préstamos al consumo y préstamos hipotecarios). Bien gestionado, el endeudamiento le permite a las personas “apalancarse” y poder comprar bienes a largo plazo que no podrían afrontar sin esa ayuda. (financiera)

Es importante analizar el motivo por el cual un individuo se endeuda. No es lo mismo que la causa sea para la compra de una casa, que la compra sean cosas que no son necesarias. Al contraer una deuda se debe analizar algunos puntos básicos:

- Que existan los fondos necesarios para cancelar la deuda en término.
- Cuál es la tasa de interés real que se paga sobre la misma, a su vez ver si son tasas fijas o variables.
- Costo total del bien o servicio por el que se endeuda para analizar la validez de esta operatoria.
- Monto a endeudarse. Según el análisis que realiza el BBVA con respecto a este tema, determina que: “Lo ideal es no excederse del 40% de los ingresos netos mensuales para cubrir obligaciones financieras”

Según el Informe de Inclusión Financiera del BCRA (2019), el 51% de las personas adultas poseían en marzo del 2019 algún crédito del sistema financiero, lo que representa un aumento de cuatro puntos porcentuales respecto de diciembre de 2015 cuando era del 46,8% . En este informe menciona que la cantidad de deudores crece a un ritmo mayor que la población.



Dentro de las formas de endeudamiento, las de mayor uso fueron las tarjetas de crédito bancarias fueron el de mayor uso.

7.6. Inversiones en el país:

La inversión es la parte de los ahorros que se ponen en distintos instrumentos financieros, que pueden ser de corto, medio o largo plazo. Por esta inversión se obtiene un rendimiento. Es importante que el mismo sea positivo en términos reales. Es decir, que permita mantener e incrementar el poder de compra. Esto se logra si el rendimiento es superior a la inflación del país.

Existen numerosos instrumentos de inversión, en este apartado solamente se mencionarán algunos de éstos los tipos de inversión nacionales más populares a modo de ejemplo:

- Plazo Fijo
- Fondo Común de Inversión
- Títulos Públicos
- Acciones

Plazo Fijo:

El Plazo fijo es una inversión que consiste en colocar un monto de dinero en una entidad bancaria, por una cantidad de días y una tasa de interés establecidos por el banco.

Fondo Común de Inversión:

“El Fondo Común de Inversión (FCI) es un patrimonio formado por los aportes de un grupo de personas que tienen los mismos objetivos de rentabilidad y riesgo respecto a las inversiones que realizan.

Dichos aportes son administrados por un grupo de profesionales expertos y son invertidos en distintos instrumentos tales como Plazo Fijo, Bonos y/o Acciones, locales o internacionales, permitiendo acceder a más y mejores alternativas de inversión que a las que se puede acceder invirtiendo en forma individual.

Cuando se ingresa a un Fondo de Inversión, el individuo compra pequeñas partes del fondo, a las que se las denomina cuota partes. Cuando una persona realiza una suscripción (invierte) en un Fondo Común de Inversión lo que está haciendo es comprar una cantidad de cuota partes, a un determinado valor. Los precios de las cuota partes varían diariamente de acuerdo a la fluctuación de los precios de los activos que componen la cartera del Fondo.

Cuando un inversor decide realizar un retiro parcial o total del dinero que posee en un Fondo de Inversión, lo que está realizando es un rescate. Los Fondos de Inversión permiten disponer del dinero invertido en el día, en 24 o 72 horas hábiles dependiendo del Fondo.”
(Santander)

Títulos Públicos:

Son también llamados bonos y representan la deuda emitida por el Estado Nacional, Provincial o Municipal. Es una promesa de pago por la cual el Estado se obliga a devolver el capital más un interés (que puede ser de tasa fija, variable o mixta), en un plazo determinado y según un cronograma de pagos. Se pueden emitir en moneda local o en otra divisa.

Acciones:

Representan una porción del capital social de una empresa y quien las adquiere se



convierte en accionista o propietario de la empresa. Este tipo de inversión, se considera una inversión de riesgo, porque quien compra las acciones participa tanto de las ganancias, como de las pérdidas de la empresa. Es decir en el caso de pérdidas, el inversor podría llegar a perder el capital invertido.

Como se ve en las distintas inversiones enumeradas, hay una amplia gama de alternativas de inversión y depende de cada persona cual elegirá en función a: el monto que quiera invertir, el tiempo que planifica mantener la inversión, la rentabilidad que espera y el nivel de riesgo que está dispuesto a asumir.



CONCLUSIONES

Para concluir el trabajo se vuelve a las preguntas de investigación planteadas en la introducción:

¿Por qué es importante la Educación financiera?

La **Educación financiera** es el punto de partida donde las personas pueden aprender a manejar sus finanzas con la información adecuada, tomar decisiones conociendo los riesgos y oportunidades, estar más preparadas a los desafíos financieros, tener una calidad de vida superior, lograr alcanzar metas financieras, llegar a la jubilación con un fondo de reserva que les permita mantener la calidad de vida, tener dinero disponible para imprevistos, planificar sus gastos, saber en que conviene endeudarse y en que no. Esta educación es un proceso transversal a todas las etapas de la vida, es fundamental que se introduzca a edades tempranas. Para lograr esto, es primordial la actitud de compromiso al cambio que implica empezar a ocuparse de este tema.

Como se desarrolló en el presente trabajo, hay distintos estudios realizados por la OCDE, el BID, el BCRA, entre otros, donde demuestran la importancia de la educación Financiera. Se analiza como la abordan distintas economías del mundo y que prácticas son más aconsejables según los resultados que se han obtenido. Toda EF debe ir acompañada de un seguimiento donde se pueda evaluar el alcance que se tiene y como asegurarse de que los beneficiarios de esta educación la están incorporando en forma correcta. Si bien se ha mejorado mucho a nivel Internacional y Nacional, resta aún mucho por hacer.

Según el B.I.D, “la educación financiera se ha convertido en una herramienta importante para los gobiernos, las organizaciones multilaterales y el sector privado a la hora de complementar los esfuerzos de inclusión financiera” (Frisancho, 2019).

En el caso particular de Argentina, se demostró como el país se encuentra lejos de los estándares internacionales en Educación Financiera. Para mejorarlo, el B.C.R.A tomó algunas medidas, pero las mismas tienen un alcance muy acotado.

Si adicionalmente se tiene en cuenta la situación que se está viviendo, por el Coronavirus, a nivel mundial y en particular en Argentina, donde por la necesidad de distanciamiento social (cuarentena en el caso de Argentina) se ha producido, simultáneamente, un shock de demanda y de oferta, que llevó a que muchas familias y empresas se queden sin ingresos, a la vez que tienen que hacer frente a sus erogaciones. Poblaciones con mayor educación financiera tienen un fondo de reserva que les permite hacer frente a un período sin ingresos. En otras palabras, les permite prepararse para afrontar mejor la adversidad. La encuesta del BCRA arrojó que solo la cuarta parte de los argentinos puede enfrentar sus gastos sin ingresos, con las dramáticas consecuencias sociales, de aumento de la pobreza y potencial desborde social. Como se citó con anterioridad “El grado de liquidez financiera personal determinará el efecto que tendrá en la economía doméstica la próxima situación de crisis que se deba afrontar, ya sea por cuestiones exógenas (crisis económica del país, pérdida general del poder adquisitivo por devaluación y/o inflación) o endógenas (despido laboral, aumento de las deudas personales)”. (Litivinoff, 2020).

Sumada a la problemática del Covid 19, Argentina presenta indicadores de gran vulnerabilidad: inestabilidad económica, muy alta inflación, elevados y crecientes niveles



de pobreza y desempleo, y una moneda frágil. A ello se suma una debilidad institucional, falta de inversiones, inseguridad jurídica, impuestos distorsivos y los ingresos variables de las personas.

Tomando todas estas razones, el tener conocimientos financieros es una herramienta indispensable para poder manejarse en entornos tan complejos como los que enfrenta Argentina.

¿Cómo influye la educación financiera en la toma de decisiones de las personas?

La Neuroeconomía, aporta una explicación a la conducta del hombre, y cómo influyen sus emociones en la toma de decisiones en el área económica. Muchas decisiones se apartan de la racionalidad. Esto se debe a que con frecuencia dichas decisiones no son tomadas por la razón sino por la emoción.

La EF comprende gran parte de las decisiones cotidianas que toman los individuos. Estas decisiones abarcan desde el decidir si tomar el desayuno en la casa o en un bar, si ir al trabajo en auto, subte o taxi, si endeudarse para la compra de un determinado bien o espera tener el dinero para adquirirlo, hasta el ahorro a tiempo para tener un fondo al llegar a la jubilación. Para poder tomar decisiones informadas, es importante que la persona sepa como juegan las emociones en las mismas. Esto posibilitará el tomar un mejor camino en el mundo, no solo financiero, sino también personal.

Las personas deciden en un 80% emocionalmente y en un 20% racionalmente. Cuando una persona vive emociones agradables, tiende a pensar de forma más positiva y asume más riesgos. En cambio cuando vive emociones negativas, tiende a posponer la toma de decisiones. Es importante lograr el equilibrio entre ambos estados. Como se describió en capítulos anteriores, las emociones más frecuentemente asociadas con el dinero son: “ansiedad, depresión, ira, impotencia, alegría, emoción, envidia, resentimiento”.

“Al monitorear conscientemente los estados de ánimos y las decisiones relacionadas, afirma Peterson, las personas pueden tornarse en usuarios más inteligentes de sus sentimientos instintivos.” (Morse, 2006).

Si bien se sabe de la existencia de sesgos, muchas veces, se toman decisiones actuando desde ellos. Pero el conocerlos es el primer paso, para antes de tomar decisiones, poder evaluar si se está decidiendo con algún sesgo o no. Para tomar conciencia es importante registrarlos, porque la memoria es selectiva.

Si con la Educación Financiera se logra que los individuos tomen decisiones informadas, conociendo las trampas de los sesgos y las emociones que les afectan en los temas financieros, podrán lograr llegar a decisiones más exitosas.

Termino el trabajo citando una de las frases célebres de Warren Buffet “Your mind is like a bank. What you deposit is what you can withdraw” (Tu mente es como un banco. Lo que depositas es lo que puedes retirar).



ANEXO

• Tabla 1:

Table I.1[1/2] Snapshot of performance in reading, mathematics and science

	Mean score in PISA			Long-term trend: Average rate of change in			Short-term change in performance (PISA 2015 to PISA 2018)			Top-performing and low-achieving students	
	Reading	Mathematics	Science	Reading	Mathematics	Science	Reading	Mathematics	Science	Share of top performers in at least one subject (Level 5 or 6)	Share of low achievers in all three subjects (below Level 2)
	Mean	Mean	Mean	Score dif.	Score dif.	Score dif.	Score dif.	Score dif.	dif. %	%	%
OECD	487	489	491	0	-1	-1	-3	2	-2	15.7	13.4
Estonia	523	523	530	6	2	0	4	4	-4	22.5	4.2
Canada	520	512	518	-2	-4	-1	-7	-4	-10	24.1	6.4
Finland	520	507	522	-5	-9	-1	-6	-4	-9	21.0	7.0
Ireland	518	500	496	0	0	0	-3	-4	-6	15.4	7.5
Korea	514	526	519	-3	-4	-1	-3	2	3	26.6	7.5
Poland	512	516	511	5	5	0	6	11	10	21.2	6.7
Sweden	506	502	499	-3	-2	-1	6	8	6	19.4	10.5
New Zealand	506	494	508	-4	-7	-1	-4	-1	-5	20.2	10.9
United States	505	478	502	0	-1	0	8	9	6	17.1	12.6
United	504	502	505	2	1	0	6	9	-5	19.4	9.0
Japan	504	527	529	1	0	0	-12	-5	-9	23.3	6.4
Australia	503	491	503	-4	-7	-1	0	-3	-7	18.9	11.2
Denmark	501	509	493	1	-1	0	1	-2	-9	15.8	8.1
Norway	499	501	490	1	2	0	-14	-1	-8	17.8	11.3
Germany	498	500	503	3	0	0	-11	-6	-6	19.1	12.8
Slovenia	495	509	507	2	2	0	-10	-1	-6	17.3	8.0
Belgium	493	508	499	-2	-4	-1	-6	1	-3	19.4	12.5
France	493	495	493	0	-3	-1	-7	2	-2	15.9	12.5
Portugal	492	492	492	4	6	0	-6	1	-9	15.2	12.6
Czech	490	499	497	0	-4	0	3	7	4	16.6	10.5
Netherlands	485	519	503	-4	-4	0	-18	7	-5	21.8	10.8
Austria	484	499	490	-1	-2	0	0	2	-5	15.7	13.5
Switzerland	484	515	495	-1	-2	-1	-8	-6	-10	19.8	10.7
Latvia	479	496	487	2	2	0	-9	14	-3	11.3	9.2
Italy	476	487	468	0	5	0	-8	-3	-13	12.1	13.8
Hungary	476	481	481	-1	-3	0	6	4	4	11.3	15.5
Lithuania	476	481	482	2	-1	0	3	3	7	11.1	13.9

Iceland	474	495	475	-4	-5	-8	7	2	13.5	13.7
Israel	470	463	462	6	6	-9	-7	-4	15.2	22.1
Luxembourg	470	483	477	-1	-2	-11	-2	-6	14.4	17.4
Turkey	466	454	468	2	4	37	33	43	6.6	17.1
Slovak	458	486	464	-3	-4	5	11	3	12.8	16.9
Greece	457	451	452	-2	0	-10	-2	-3	6.2	19.9
Chile	452	417	444	7	1	-6	-5	-3	3.5	23.5
Mexico	420	409	419	2	3	-3	1	3	1.1	35.0
Colombia	412	391	413	7	5	-13	1	-2	1.5	39.9
Spain	m	481	483	m	0	m	-4	-10	m	m

Notes: Values that are statistically significant are marked in bold (see Annex A3).

Long-term trends are reported for the longest available period since PISA 2000 for reading, PISA 2003 for mathematics and PISA 2006 for science. Results based on reading performance are reported as missing for Spain (see Annex A9). The OECD average does not include Spain in these cases. Countries and economies are ranked in descending order of the mean reading score in PISA 2018.

Source: OECD, PISA 2018 Database, Tables I.B1.10, I.B1.11, I.B1.12, I.B1.26 and I.B1.

Table I.1[2/2] Snapshot of performance in reading, mathematics and science

	Mean score in PISA			Long-term trend: Average rate of change in performance			Short-term change in performance (PISA 2015 to PISA 2018)			Top-performing and low-achieving students	
	Reading	Mathematics	Science	Reading	Mathematics	Science	Reading	Mathematics	Science	Share of top performers in at least one subject (Level 5 or 6)	Share of low achievers in all three
	Mean	Mean	Mean	Score	Score dif.	Score	Score	Score dif.	Score	%	%
OECD	487	489	489	0	-1	-2	-3	2	-2	15.7	13.4
B-S-J-Z	555	591	590	m	m	m	m	m	m	49.3	1.1
Singapore	549	569	551	6	1	3	14	5	-5	43.3	4.1
Macao	525	558	544	6	6	8	16	14	15	32.8	2.3
Hong Kong	524	551	517	2	0	-8	-2	3	-7	32.3	5.3
Chinese	503	531	516	1	-4	-2	6	-11	-17	26.0	9.0
Croatia	479	464	472	1	0	-5	-8	0	-3	8.5	14.1
Russia	479	488	478	7	5	0	-16	-6	-9	10.8	11.2
Belarus	474	472	471	m	m	m	m	m	m	9.0	15.9
Ukraine	466	453	469	m	m	m	m	m	m	7.5	17.5
Malta	448	472	457	2	4	-1	2	-7	-8	11.3	22.6
Serbia	439	448	440	8	3	1	m	m	m	6.7	24.7
United Arab Emirates	432	435	434	-1	4	-2	-2	7	-3	8.3	30.1
Romania	428	430	426	7	5	2	-6	-14	-9	4.1	29.8
Uruguay	427	418	426	1	-2	0	-9	0	-10	2.4	31.9

Partners



Costa Rica	426	402	416	-7	-3	-6	-1	2	-4	0.9	33.5
Cyprus	424	451	439	-12	6	1	-18	14	6	5.9	25.7
Moldova	424	421	428	14	9	6	8	1	0	3.2	30.5
Montenegro	421	430	415	8	8	2	-6	12	4	2.3	31.5
Bulgaria	420	436	424	1	6	-1	-12	-5	-22	5.5	31.9
Jordan	419	400	429	4	3	1	11	20	21	1.4	28.4
Malaysia	415	440	438	2	13	7	m	m	m	2.7	27.8
Brazil	413	384	404	3	5	2	6	6	3	2.5	43.2
Brunei	408	430	431	m	m	m	m	m	m	4.3	37.6
Qatar	407	414	419	22	23	18	5	12	2	4.8	37.4
Albania	405	437	417	10	20	11	0	24	-10	2.5	29.7
Bosnia and Herzegovina	403	406	398	m	m	m	m	m	m	1.0	41.3
Argentina	402	379	404	-1	-1	3	m	m	m	1.2	41.4
Peru	401	400	404	14	12	13	3	13	8	1.4	42.8
Saudi Arabia	399	373	386	m	m	m	m	m	m	0.3	45.4
Thailand	393	419	426	-4	0	1	-16	3	4	2.7	34.6
North Macedonia	393	394	413	1	23	29	41	23	29	1.7	39.0
Baku	389	420	398	m	m	m	m	m	m	2.1	38.9
Kazakhstan	387	423	397	-1	5	-3	m	m	m	2.2	37.7
Georgia	380	398	383	4	8	6	-22	-6	-28	1.2	48.7
Panama	377	353	365	2	-2	-4	m	m	m	0.3	59.5
Indonesia	371	379	396	1	2	3	-26	-7	-7	0.6	51.7
Morocco	359	368	377	m	m	m	m	m	m	0.1	60.2
Lebanon	353	393	384	m	m	m	7	-3	-3	2.6	49.1
Kosovo	353	366	365	m	m	m	6	4	-14	0.1	66.0
Dominican Republic	342	325	336	m	m	m	-16	-3	4	0.1	75.5
Philippines	340	353	357	m	m	m	m	m	m	0.2	71.8

Notes: Values that are statistically significant are marked in bold (see Annex A3).

Long-term trends are reported for the longest available period since PISA 2000 for reading, PISA 2003 for mathematics and PISA 2006 for science. Results based on reading performance are reported as missing for Spain (see Annex A9). The OECD average does not include Spain in these cases. *Countries and economies are ranked in descending order of the mean reading score in PISA 2018.*

Source: OECD, PISA 2018 Database, Tables I.B1.10, I.B1.11, I.B1.12, I.B1.26 and I.B1.27.

1 2 <https://doi.org/10.1787/888934028140>



Bibliografía

<https://educacionfinancieragalicia.com.ar/contenido/contenido-base/modulo-i/que-es-el-dinero>. (n.d.).

https://www.bbc.com/mundo/noticias/2011/04/110425_dinero_actitud_emociones_economia_ra. (2011).

<https://www.historiando.org/origen-del-dinero/>. (2018, Noviembre 1).

Aguilar, P. A. (2019, Diciembre 19). <https://www.infobae.com/opinion/2019/12/19/en-argentina-aprender-finanzas-es-como-nadar-es-una-cuestion-de-supervivencia/>.

B.I.D. (n.d.). *Ahorrar para desarrollarse- Como america latina y el cariben pueden ahorrar mas y mejor* .

BalckRock, F. C. (2019). <https://www.blackrock.com/americas-offshore/podcasts/the-bid/money-talks-stress-walks>.

BCRA. (2019). *Informe de Inclusion Financiera*.

Beker, M. y. (1997). *Economía Principios y Aplicaciones* .

C.A.F., B. y. (2017). *Encuesta de medicion de las capacidades financieras en Argentina*.

Cabreros, T. (2019). <https://www.lanacion.com.ar/economia/deudores-casi-70-treintaneros-debe-plata-al-nid2309600>.

(n.d.). *Centro OCDE/CVM de Educación y Alfabetización Financiera para América Latina y el Caribe Recomendación sobre los Principios y Buenas Prácticas de Educación y Concienciación Financiera*.

Conci Pilar. (2017). <https://blogs.iadb.org/ideas-que-cuentan/es/donacion-de-organos-cuando-cambiar-la-opcion-predeterminada-puede-ayudar-a-salvar-vidas/>.

Daniel Kahneman, D. L. (2011). *Antes de tomar una gran decisión... Harvard Business Review*.

Europeo, C. E. (2016). *Educación Financiera para todos*.

Europeo, C. E. (2017). *Educacion Financiera para todos*.

financiera, E. (n.d.). <https://www.finlit.es/basicos-de-la-educacion-financiera/>.

Frisancho, V. (2019, Marzo). <https://blogs.iadb.org/ideas-que-cuentan/es/el-sorprendente-impacto-de-ensenar-alfabetizacion-financiera-en-la-escuela/>.

Gaja, M. (2017). <https://www.isep.es/actualidad-neurociencias/que-aporta-la-neurociencia-al-mundo-del-aprendizaje/>.

Gardey, J. P. (2008). <https://definicion.de/psicologia/>.



- Gates Bill. (n.d.). www.comoobtenercredito.com/consejosfinancieros.
- Gates, B. (n.d.). *Los mejores consejos de Bill Gates sobre administración financiera*-
<https://blog.bancobase.com/mejores-consejos-de-bill-gates-de-administracion-finanzas-personales>.
- Gates, B. (n.d.). www.comoobtenercredito.com/consejos-financieros-de-bill-gates/.
- Hacienda, M. d. (2019). *Plan Nacional de Educacion Financiera Argentina*.
<https://economipedia.com/historia/origen-del-dinero.html>. (n.d.).
- <https://educacionfinancieragalicia.com.ar/contenido/contenido-base/modulo-i/que-es-el-dinero>. (n.d.).
- <https://www.capire.info/2007/11/01/neuroeconomia-el-cerebro-y-sus-decisiones-de-cada-dia/>. (2007).
neuroeconomia-el-cerebro-y-sus-decisiones-de-cada-dia.
- <https://www.finlit.es/basicos-de-la-educacion-financiera/>. (n.d.).
- <https://www.finlit.es/que-es-inclusion-financiera/>. (n.d.).
- <https://www.infobae.com/opinion/2019/12/09/quo-vadis-argentina/>. (2019, Diciembre 9). *Alicia Caballero*.
- Investor, B. G. (n.d.). <https://www.blackrock.com/corporate/insights/investor-pulse#intro>. Retrieved from The World's Largest Study on the Relationship Between Wealth and Well-Being.
- John S.Hammond, R. L. (2006). Las trampas ocultas en la toma de decisiones . *Harvard Business Review*.
- Litvinoff, N. (2020). <https://www.nicolaslitvinoff.net/2020/03/como-mejorar-tu-autoconocimiento-financiero/>.
- Maizner, B. (2019). *Wealth Management*.
- Manes, F. (2015). http://www.clarin.com/viva/revista_neurociencia-cerebro.
- Ministerio de Educacion, C. C. (Diciembre 2019).
- Ministerio de Educacion, C. C. (Diciembre 2019). *Argentina en Pisa 2018*.
- Morse, G. (2006). Decisiones y deseo. *Harvard Business Review*.
- Nachtigall, P. (2013). *Bendito Dinero Como generar prosperidad material y espiritual en tu vida*. Provincia de Buenos Aires: Urano.
- Neuroeconomia-el-cerebro-y-sus-decisiones-de-cada-dia. (2007).
<https://www.capire.info/2007/11/01/neuroeconomia-el-cerebro-y-sus-decisiones-de-cada-dia>.
- Pozzo, S. (2019, Agosto). www.cronista.com/economiapolitica.



RAE, R. A. (2011). DICCIONARIO.

Roldan, P. (n.d.). <https://economipedia.com/definiciones/neuroeconomia.html>.

Rosetti, D. L. (2019). *Equilibrio: como pensamos, como sentimos, como decidimos*. C.A.B.A.: Planeta.

Santander. (n.d.). <https://www.santander.com.ar/banco/online/personas/inversiones/superfondos/que-es-un-fondo-comun-de-inversion>.

Tetaz Martin. (2014). *Psychonomics, La economia esta en tu mente*. Ediciones B.

Yzaguirre, V. E. (2013). *Economia y Libertad*.



Glosario de abreviaturas y siglas

AFIP Administración Federal de Ingresos Públicos

ANSES Administración Nacional de Seguridad Social

BCRA Banco Central de la República Argentina

CNV Comisión Nacional de Valores

INJUVE Instituto Nacional de la Juventud

ME Ministerio de Educación, Cultura, Ciencia y Tecnología

MH Ministerio de Hacienda

MSyDS Ministerio de Salud y Desarrollo Social

MS Ministerio de Seguridad

(PDA)

Puntos De Acceso

SM Secretaría de Modernización

SSN Superintendencia de Seguros de la Nación

