



UNIVERSIDAD DE CHILE
FACULTAD DE CIENCIAS FÍSICAS Y MATEMÁTICAS
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL

**EVALUACIÓN DE IMPACTO DE CURSO DE EDUCACIÓN FINANCIERA
PARA PROFESORES EN CONTEXTO DE COVID-19**

TESIS PARA OPTAR AL GRADO DE MAGÍSTER EN ECONOMÍA APLICADA

MEMORIA PARA OPTAR AL TÍTULO DE INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL

MAURICIO ALEJANDRO SALAS GONZÁLEZ

PROFESORA GUÍA:
PAMELA JERVIS ORTIZ

MIEMBROS DE LA COMISIÓN:
ESTEBAN PUENTES ENCINA
PATRICIO VALENZUELA AROS

Este trabajo ha sido financiado por:
Banco Central de Chile e Instituto Milenio MIPP

SANTIAGO DE CHILE
2021

RESUMEN DE LA TESIS PARA OPTAR
AL GRADO DE MAGÍSTER EN ECONOMÍA APLICADA
Y AL TÍTULO DE INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL
POR: MAURICIO ALEJANDRO SALAS GONZÁLEZ
FECHA: 2021
PROF. GUÍA: PAMELA JERVIS ORTIZ

EVALUACIÓN DE IMPACTO DE CURSO DE EDUCACIÓN FINANCIERA PARA PROFESORES EN CONTEXTO DE COVID-19

Para disminuir el analfabetismo financiero además de instruir a jóvenes y estudiantes, también es necesario capacitar a quienes los instruirán a ellos y ellas. Por esto el curso de educación financiera para profesores *La Ciudad de las Oportunidades* juega un rol importante, ya que con este programa se busca entregar conocimientos y herramientas que estos profesores y profesoras puedan llevar al aula e instruir de manera más preparada a sus estudiantes.

En esta línea, en esta tesis se realizó la evaluación de impacto de la versión 2020 del programa *La Ciudad de las Oportunidades*, con un grupo objetivo de profesores y profesoras de enseñanza media. Se evaluaron tres áreas: Conocimientos, Actitudes y Practicas (CAP). La muestra en *baseline* consta de 700 participantes de los cuales 53.29% son mujeres, con promedio de edad entre 36 y 40 años, y 54.47% viven en otras regiones diferentes a la Metropolitana. Por su parte, en *endline* se tiene una muestra de 521 participantes, donde no existen diferencias significativas en la caracterización sociodemográfica entre el grupo que responde la segunda encuesta y el que no lo hace.

La evaluación de impacto se realizó mediante técnicas cuasi-experimentales, diferencias en diferencias (*Diff-in-Diff*), evaluando el efecto del curso sobre un grupo de tratamiento respecto a un grupo de comparación que no participa en el curso a través del tiempo de estudio. Se observan efectos positivos significativos en los indicadores de conocimiento, presentando también cambios en actitudes hacia los bancos (confianza y comodidad) y en preferencias de dinero. Respecto a las prácticas financieras, se observan cambios en la forma que se llevan las cuentas del hogar, cantidad de tarjetas, si poseen ahorro previsional voluntario (APV), y el tipo de endeudamiento, disminuyendo el de tarjeta de crédito, entre otras prácticas.

Se estudiaron posibles efectos heterogéneos del tratamiento. En conocimiento, destaca el mayor efecto en el tercer cuartil de edad (41 a 45 años) y el tercer quintil del índice de bienestar, aunque también hay efectos importantes en otros grupos los que varían si el indicador es el puntaje bruto total o el factor de conocimiento, como si son mujeres, soltero(a), otros quintiles de bienestar y profesores(as) con pocos años de experiencia.

Finalmente, esta tesis aporta evidencia científica a el impacto que tiene un programa de educación financiera en los conocimientos de profesores(as), y permite tener una mejor idea de cambios en su comportamiento financiero (actitudes y prácticas). Aunque se debe mantener en cuenta que la relevancia de este curso proviene de las herramientas que adquieren los profesores(as) que posteriormente pueden llevar a las aulas de clases.

*A Sebastián,
lo importante en la vida es perseverar
y nunca olvidar de dónde uno viene.*

*A Manuel y Claudia,
por siempre creer en mí,
entregarme su apoyo incondicional
y tener una paciencia infinita.*

Agradecimientos

En este momento tan especial para mí, quiero dedicar unas palabras a todas personas que me apoyaron a lo largo de los años y quienes formaron a la persona que soy hoy en día. Primero pido disculpas a las personas que estuvieron ahí para mí y que no logré nombrar en este escrito, espero entiendan que el espacio en esta hoja y mi creatividad para expresarme en palabras es limitada.

Le agradezco a mis padres, Manuel y Claudia, por además de darme la vida me enseñaron a vivirla, por ser quienes siempre han estado en los momentos alegres y en los más tristes, por mostrarme con el ejemplo que el trabajo duro y la perseverancia todo lo logran, y por muchas cosas más que me han dado y enseñado, no saben cuanto les agradezco.

A mi hermano Sebastián, le agradezco por enseñarme a ser más responsable al conocer lo que es que una persona dependa de ti y estar, en parte, a cargo de su crianza, porque siempre supiste sacarme una risa con las palabras más absurdas y ayudarme a nunca olvidar el niño que hay en mí.

Le quiero agradecer a Marcela Aguirre, aunque haya entrado en mi vida hace no muchos años se ha convertido en una de las persona más importante, además de mi familia. Desde el inicio me has apoyado en todo momento y empujado para alcanzar mis metas, también debo agradecer a su familia por todas las veces que me han recibido y atendido durante todo este tiempo.

A las familias González González y Suazo Figueroa, les agradezco por ser mi segunda familia, por apoyarme como si fuese un hijo o hermano más de ustedes, por estar presentes cuando mis padres no pudieron por compromisos inamovibles, por cuidarme, enseñarme, en parte criarme y salvarme la vida.

Le agradezco a todos los(as) amigos(as) que hice durante mis primeros años en la facultad, también a todos aquellos que me acompañaron durante la especialidad y que posteriormente realizamos el magíster juntos, porque sin las sesiones de estudio probablemente aún no hubiera llegado a esta instancia y sin las juntas recreativas hubiera colapsado de estrés.

Finalmente, le agradezco a mi profesora guía, Pamela Jervis, por haberme aceptado como tesista, por presionarme para mejorar mi trabajo y pulir mis habilidades como ingeniero y economista, ya que sin ella difícilmente este trabajo hubiese llegado a la calidad que se logró.

Tabla de Contenido

1. Introducción	1
2. Literatura Previa	4
3. Curso de Educación Financiera: “La Ciudad de las Oportunidades”	7
3.1. Objetivo del curso	8
3.2. Inscripción de participantes	8
3.3. Contenidos y metodología	8
4. Metodología: Diseño Cuasi – Experimental	10
4.1. Asignación de grupos	11
4.2. Áreas de estudio (CAP)	11
4.3. Recopilación de datos	12
4.4. Características generales de la muestra	12
4.5. Especificaciones econométricas	14
4.5.1. Diferencias en Diferencias (<i>Diff-in-Diff</i>)	14
4.6. Balance tratamiento – control	15
5. Resultados	21
5.1. Conocimiento	21
5.2. Actitudes	25
5.3. Prácticas	26
5.3.1. Presupuesto	26
5.3.2. Ahorro	28
5.3.3. Bancarización	31
5.3.4. Previsión (AFP)	32
5.4. Heterogeneidad	34
5.5. Capacidades financieras	36
6. Discusión	37
7. Conclusión	39
Bibliografía	41
Anexo A. Preguntas encuesta <i>baseline</i>	43
Anexo B. Preguntas encuesta <i>endline</i>	49

Anexo C. Resultados encuestas <i>baseline</i> - <i>endline</i>	56
C.1. Sección Sociodemográfica	56
C.1.1. Personal	56
C.1.2. Laboral	60
C.1.3. Docente	62
C.1.4. Hogar	66
C.2. Sección Conocimiento	72
C.2.1. Puntaje bruto total	72
C.2.2. Preguntas de tres alternativas (ABC)	73
C.2.3. Preguntas de verdadero y falso (V/F)	75
C.3. Sección Actitudes	78
C.4. Sección Prácticas	80
C.4.1. Presupuesto	80
C.4.2. Ahorro	87
C.4.3. Bancarización	94
C.4.4. Previsión (AFP)	103
Anexo D. Detalle de resultados de especificaciones econométricas	113
D.1. Actitudes	113
D.2. Prácticas	116
D.2.1. Presupuesto	116
D.2.2. Ahorro	118
D.2.3. Bancarización	121
D.2.4. Previsión (AFP)	123
D.3. Heterogeneidad	125
D.3.1. Puntaje bruto total	125
D.3.2. Factor de conocimiento	128
Anexo E. Capacidades Financieras	131
E.1. Adaptación metodológica	131
E.2. Métrica de análisis	132
E.3. Resultados estimados	132
E.3.1. Resultados en conocimiento	132
E.3.2. Resultados en actitudes	132
E.3.3. Resultados en prácticas	133
E.3.4. Resultados en capacidades financieras	133
E.4. Análisis de Heterogeneidad	134
E.5. Conclusión	134
E.6. Detalle de resultados – Capacidades financieras	136

Índice de Tablas

4.1.	Test de probabilidad de respuesta	14
4.2.	Tabla de balance: Indicadores sociodemográficos, conocimiento y actitudes . .	17
4.3.	Tabla de balance: Indicadores de prácticas – Presupuesto	18
4.4.	Tabla de balance: Indicadores de prácticas – Ahorro	19
4.5.	Tabla de balance: Indicadores de prácticas – Bancarización y previsión (AFP)	20
5.1.	Efecto en conocimiento: Puntaje bruto total en prueba de conocimiento	24
5.2.	Efecto en conocimiento: Factor de conocimiento	24
5.3.	Resumen de efecto en actitudes	26
5.4.	Resumen de efecto en prácticas: Presupuesto	28
5.5.	Resumen de efecto en prácticas: Ahorro	30
5.6.	Resumen de efecto en prácticas: Bancarización	32
5.7.	Resumen de efecto en prácticas: Previsión (AFP)	33
5.8.	Resumen de efectos heterogéneos en conocimiento	35
5.9.	Efectos en áreas CAP y capacidades financieras	36
C.1.	¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta <i>baseline</i>	85
C.2.	¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta <i>endline</i>	85
C.3.	Canales para trámites bancarios: traspaso – Encuesta <i>baseline</i>	100
C.4.	Canales para trámites bancarios: traspaso – Encuesta <i>endline</i>	101
C.5.	Motivo de la deuda o crédito – Encuesta <i>baseline</i>	102
C.6.	Motivo de la deuda o crédito – Encuesta <i>endline</i>	103
C.7.	Motivo porque realizó retiro del 1 ^{er} 10 % de AFP: otro – Encuesta <i>endline</i> . .	110
C.8.	Motivo porque realizó retiro del 2 ^{do} 10 % de AFP: otro – Encuesta <i>endline</i> . .	112
D.1.	Efecto en actitudes: Tiene meta de ahorro	113
D.2.	Efecto en actitudes: Confianza en bancos	114
D.3.	Efecto en actitudes: Comodidad en bancos	114
D.4.	Efecto en actitudes: Preferencias de modalidad del dinero – efectivo o en banco	115
D.5.	Efecto en actitudes: Preferencias intertemporal – hoy o en un mes	115
D.6.	Efecto en prácticas: En caso de emergencia, cómo consigue (A)\$100.000	116
D.7.	Efecto en prácticas: En caso de emergencia, cómo consigue (B)\$50.000	116
D.8.	Efecto en prácticas: Hace presupuesto	117
D.9.	Efecto en prácticas: Cómo lleva la contabilidad	117
D.10.	Efecto en prácticas: Motivo del ahorro – Parte 1	118
D.11.	Efecto en prácticas: Motivo del ahorro – Parte 2	118
D.12.	Efecto en prácticas: Si recibiera \$100.000, en qué los usaría – Parte 1	119
D.13.	Efecto en prácticas: Si recibiera \$100.000, en qué los usaría – Parte 2	119
D.14.	Efecto en prácticas: Ahorra/invierte en... – Parte 1	120
D.15.	Efecto en prácticas: Ahorra/invierte en... – Parte 2	120
D.16.	Efecto en prácticas: Cuentas bancarias	121

D.17.	Efecto en prácticas: Tarjetas bancarias	121
D.18.	Efecto en prácticas: Tiene deuda – Parte 1	122
D.19.	Efecto en prácticas: Tiene deuda – Parte 2	122
D.20.	Efecto en prácticas: Afiliación AFP, comisión y APV	123
D.21.	Efecto en prácticas: AFP	123
D.22.	Efecto en prácticas: Fondo de cotizaciones	124
D.23.	Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Sexo	125
D.24.	Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Cuartiles de edad	125
D.25.	Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Estado civil	126
D.26.	Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Quintiles de índice de bienestar	126
D.27.	Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Años de experiencia	127
D.28.	Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Dependencia establecimiento	127
D.29.	Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Sexo	128
D.30.	Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Cuartiles de edad	128
D.31.	Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Estado civil	129
D.32.	Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Quintiles de índice de bienestar	129
D.33.	Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Años de experiencia	130
D.34.	Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Dependencia establecimiento	130
E.1.	Efectos en áreas CAP y capacidades financieras	133
E.2.	Efecto en conocimiento	136
E.3.	Efecto en actitudes	136
E.4.	Efecto en prácticas	137
E.5.	Efecto en capacidades financieras	137

Índice de Ilustraciones

5.1.	Densidad puntaje total de Conocimiento – <i>Baseline vs Endline</i>	23
C.1.	Sexo participantes – Encuesta <i>endline</i>	57
C.2.	Edad participantes – Encuesta <i>baseline</i>	58
C.3.	Estado civil – Encuesta <i>baseline</i>	58
C.4.	Nivel educacional – Encuesta <i>baseline</i>	59
C.5.	Región donde vive	60
C.6.	Región donde vive (R.M./Otras regiones)	60
C.7.	Situación ocupacional participantes	61
C.8.	Tipo de trabajo	61
C.9.	Tipo de contrato	62
C.10.	El(la) participante es profesor(a)	62
C.11.	Cantidad de años que lleva como profesor – Encuesta <i>baseline</i>	63
C.12.	Tipo de dependencia del establecimiento en que trabaja – Encuesta <i>baseline</i> .	64
C.13.	Nivel educacional que enseña – Encuesta <i>baseline</i>	64
C.14.	Cantidad promedio de estudiantes por clase – Encuesta <i>baseline</i>	65
C.15.	Importancia que le entrega el establecimiento a la educación financiera – En- cuesta <i>endline</i>	66
C.16.	Ha participado de otro curso de Ed. financiera – Encuesta <i>endline</i>	66
C.17.	Relación con el(la) jefe(a) de hogar	67
C.18.	Nivel educacional de el(la) jefe(a) de hogar	68
C.19.	Cantidad de personas que viven en el hogar	68
C.20.	Ingreso total del hogar – Encuesta <i>baseline</i>	69
C.21.	Cantidad de jubilados en el hogar	69
C.22.	Tipo de vivienda – Encuesta <i>baseline</i>	70
C.23.	Situación ocupacional de la vivienda – Encuesta <i>baseline</i>	70
C.24.	Cantidad de habitaciones de la vivienda – Encuesta <i>baseline</i>	71
C.25.	Cantidad de baños en la vivienda – Encuesta <i>baseline</i>	71
C.26.	Cantidad de vehículos motorizados en la vivienda – Encuesta <i>baseline</i>	72
C.27.	Puntaje bruto total conocimiento (frecuencia #)	73
C.28.	Puntaje bruto total conocimiento (porcentaje%)	73
C.29.	Resultados pregunta 1 – Interés compuesto	74
C.30.	Resultados pregunta 2 – Inflación	74
C.31.	Resultados pregunta 3 – Interés simple	74
C.32.	Resultados pregunta 4 – Interés compuesto	75
C.33.	Resultados pregunta 5 – Riesgo y diversificación	75
C.34.	Resultados pregunta 7 – Ahorro	76
C.35.	Resultados pregunta 8 – Ahorro	76
C.36.	Resultados pregunta 9 – Presupuesto	76

C.37. Resultados pregunta 10 – Presupuesto	77
C.38. Resultados pregunta 11 – Deuda	77
C.39. Resultados pregunta 12 – Deuda	77
C.40. Tiene meta de ahorro	78
C.41. Motivo de la meta de ahorro	78
C.42. Comodidad con los bancos	79
C.43. Confianza en los bancos	79
C.44. Preferencia intertemporal – Hoy o en un mes	80
C.45. Preferencia de dinero – Efectivo o en banco	80
C.46. Es el(la) responsable de la contabilidad del hogar	81
C.47. ¿Cómo lleva la contabilidad del hogar?	81
C.48. Elabora presupuesto del hogar – Encuesta <i>endline</i>	82
C.49. Frecuencia con que elabora presupuesto – Encuesta <i>endline</i>	82
C.50. Revisaría más seguido el presupuesto – Encuesta <i>endline</i>	83
C.51. Ha disminuido los gastos del hogar en los últimos 4 meses – Encuesta <i>endline</i>	83
C.52. Ha generado nuevos ingresos en los últimos 4 meses – Encuesta <i>endline</i>	84
C.53. ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta <i>baseline</i>	84
C.54. ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta <i>endline</i>	85
C.55. ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia?: \$ 50.000	86
C.56. ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia?: \$ 100.000	86
C.57. Alcanzó el dinero para cubrir gastos en los últimos 6 meses	87
C.58. ¿Cuántos meses no alcanzó a cubrir gastos?	87
C.59. Ha comenzado a ahorrar en los últimos 4 meses – Encuesta <i>endline</i>	88
C.60. Tiene pensado comenzar a ahorrar en los próximos 6 meses – Encuesta <i>endline</i>	88
C.61. Guarda dinero en una alcancía	89
C.62. Tiene pensado aumentar el dinero en alcancía en los próximos 6 meses – Encuesta <i>endline</i>	89
C.63. Guarda dinero en una cuenta de ahorro	90
C.64. Tiene pensado aumentar el dinero en cuenta de ahorro en los próximos 6 meses – Encuesta <i>endline</i>	90
C.65. Tiene dinero en depósitos a plazo (DAP)	91
C.66. Tiempo de depósitos a plazo (DAP)	91
C.67. Tiene pensado aumentar el dinero en DAP en los próximos 6 meses – Encuesta <i>endline</i>	92
C.68. Tiene dinero en acciones	92
C.69. Tiene pensado aumentar el dinero en acciones en los próximos 6 meses – Encuesta <i>endline</i>	93
C.70. Tiene dinero en bienes raíces	93
C.71. Tiene dinero guardado en alguna otra parte	94
C.72. Tiene pensado aumentar el dinero que guarda en otra parte en los próximos 6 meses – Encuesta <i>endline</i>	94
C.73. Tiene cuenta vista	95
C.74. Cantidad de cuentas vista	95
C.75. Tiene cuenta corriente	96
C.76. Cantidad de cuentas corriente	96
C.77. Cantidad de tarjetas bancarias como adicional de un tercero	97
C.78. Cantidad de tarjetas bancarias propias	97

C.79.	Ha pedido préstamo a un banco u otra entidad financiera	98
C.80.	Recibió el dinero del préstamo solicitado	98
C.81.	Canales que realizaba sus trámites bancarios previo a la pandemia	99
C.82.	Canales que realiza sus trámites bancarios durante la pandemia	99
C.83.	Canales para trámites bancarios:comparación – Encuesta <i>baseline</i>	100
C.84.	Canales para trámites bancarios: Comparación – Encuesta <i>endline</i>	100
C.85.	Tiene alguna deuda o crédito	101
C.86.	Se encuentra afiliado(a) al sistemas de pensiones	103
C.87.	¿Sabe a qué AFP está afiliado(a)?	104
C.88.	¿Cuál es su Administrado de Fondos de Pensiones (AFP)?	104
C.89.	¿Sabe cuánto es la comisión cobrada por su AFP?	105
C.90.	Se ha cambiado de AFP	105
C.91.	Motivo del cambio de AFP	106
C.92.	¿Sabe en qué fondo está cotizando?	106
C.93.	¿Cuál es su fondo de cotización?	106
C.94.	Se ha cambiado de fondo de cotización	107
C.95.	Motivo del cambio de fondo	107
C.96.	Realiza Ahorro Previsional Voluntario (APV)	108
C.97.	Realizó retiro del 1 ^{er} 10 % de AFP – Encuesta <i>endline</i>	108
C.98.	Motivo porque NO realizó retiro del 1 ^{er} 10 % de AFP – Encuesta <i>endline</i>	109
C.99.	Motivo porque realizó retiro del 1 ^{er} 10 % de AFP – Encuesta <i>endline</i>	109
C.100.	Realizó retiro del 2 ^{do} 10 % de AFP – Encuesta <i>endline</i>	110
C.101.	Motivo porque NO realizó retiro del 2 ^{do} 10 % de AFP – Encuesta <i>endline</i>	111
C.102.	Motivo porque realizó retiro del 2 ^{do} 10 % de AFP – Encuesta <i>endline</i>	111

Capítulo 1

Introducción

La alfabetización financiera es el conjunto de conocimientos referentes al manejo del dinero y productos financieros, como el presupuesto del hogar, nivel de deuda, gastos de tarjetas de créditos, entre otros ejemplos. La ausencia de este conocimiento por sí sola no es perjudicial para un país, sino que se vuelve un problema en combinación con otros dos factores: que los consumidores posean mayor acceso a productos financieros como consecuencia del desarrollo de la sociedad y su economía, sumado a la inexperiencia en la administración de estos productos (Lusardi y Mitchell, 2014). Esto representa un gran desafío para los países en vías de desarrollo debido a que produce sobreendeudamiento, y con ello fomenta la pobreza y la desigualdad social.

Estos problemas, provocados por analfabetismo financiero, pueden ser catastróficos en el contexto actual de crisis sanitaria y económica provocada por el COVID-19. Si bien se espera que en los próximos meses la pandemia sea controlada tanto en Chile como en el mundo, las repercusiones económicas recién comienzan y persistirán por mucho tiempo más.

Algunos estudios han mostrado que el educar financieramente a individuos tiene un efecto positivo en el comportamiento financiero, el cual depende de la intensidad de la intervención y que este se encuentre en un momento educable (Kaiser y Menkhoff, 2017). También se ha observado que el poseer mayor conocimiento respecto a algún producto financiero influye de forma positiva en conductas de ahorro y en la toma de decisiones financieras más acertadas. Además, se ha reportado que entre mayor sea el nivel de conocimiento sobre el sistema de pensiones, aumentan las probabilidades de tener ahorros adicionales a la pensión, y de cambiarse de fondo cotización (Landerretche y Martínez, 2013).

El segmento joven es usualmente el foco en materia de educación financiera, debido a su facilidad para aprender y que si adquieren este conjunto de conocimientos de forma temprana se pueden evitar una serie de problemas en el futuro. Por ejemplo, se ha evidenciado que existe un efecto positivo al entrenar estudiantes universitarios en educación financiera, aumentando conocimientos al respecto, promoviendo la responsabilidad en decisiones financieras y desincentivando comportamientos más riesgosos (Borden et al., 2008).

Para diagnosticar la capacidad de conocimientos financieros en países, la OCDE realiza una prueba en este ítem específico a estudiantes de 15 años, llamada PISA financiera. Chile

participó en la última versión de esta en 2018, donde obtuvo resultados bajo el promedio respecto tanto de los países participantes como también de los países participantes pertenecientes a la OCDE, reflejando que solo 2,6% de los alumnos puede analizar productos financieros complejos, y en el caso opuesto, 31,7% apenas pueden tomar decisiones sencillas de gastos diarios (OCDE, 2020).

Por otro lado, en la Encuesta Financiera de Hogares (EFH) 2017 que realiza el Banco Central de Chile, se identificó que el 66% de los hogares en Chile posee alguna deuda, del cual el 55% es por consumo, y también se observó que 35% de los hogares se encuentra excesivamente endeudado. Además, ha aumentado la cantidad de hogares en que se tiene problemas de pago en tarjetas de crédito y deudas no hipotecarias (Banco Central de Chile, 2018).

Para mejorar el nivel de educación financiera de los estudiantes del país y solucionar a largo plazo el sobreendeudamiento de la sociedad, es que el Ministerio de Educación (MINE-DUC) en el año 2018 tomó la decisión de agregar el currículo obligatorio de las asignaturas de "Historia y Geografía" en el primer año de educación secundaria, "Matemáticas" y "Educación Ciudadana" en el tercer y cuarto año de educación secundaria. Todo esto en el marco de la promulgación de la Ley 21.092, que modifica la Ley General de Educación, así incorporando a la enseñanza contenidos de educación financiera (Unidad de Currículum y Evaluación, 2018).

Sin embargo, los(as) profesores(as) que imparten estas asignaturas, de un año para otro se ven forzados(as) a enseñar a sus estudiantes contenidos que no se sabe si tienen las herramientas y los conocimientos adecuados para hacerlo de la mejor forma. Es importante que estos(as) profesores(as) conozcan y apliquen estos contenidos a un nivel apropiado para poder instruir a otros(as), ya que hay evidencia que existe una relación entre los conocimientos financieros de los(as) profesores(as) con la capacidad de educar financieramente a sus estudiantes (Deng et al., 2013).

Dentro de las iniciativas desarrolladas para abordar esta problemática, el Banco Central de Chile (BCCCh) en conjunto con el Instituto Milenio (MIPP) y el Departamento de Ingeniería Industrial (DII) de la Universidad de Chile, crean el curso de educación financiera online *La Ciudad de las Oportunidades*, orientado a profesores(as) de enseñanza media con el propósito de brindar herramientas para transmitir conocimientos financieros a sus estudiantes.

Se espera que este programa logre entregar conocimientos y herramientas que estos profesores(as) puedan llevar al aula e instruir de manera más preparada a sus estudiantes. Por otro lado, es de esperar que estos(as) profesores(as) al aumentar sus conocimientos financieros muestren cambios (o no) en su comportamiento financiero (actitudes y prácticas). Además, se debe considerar que el entrenamiento en educación financiera puede afectar a los distintos grupos (p.e., género, edad, etc.) de diferentes formas, y posiblemente aún más en el contexto actual de pandemia y crisis económica.

Es por esto que esta tesis busca responder las siguientes preguntas: ¿Cuál es el impacto de un programa de educación financiera en el Conocimiento, Actitudes y Prácticas financieras de los(as) profesores(as) en un contexto de crisis económica y de salud global? ¿Existen efectos

heterogéneos (p.e., género, región, edad, nivel socioeconómico) en el Conocimiento?

Para esto se quiere identificar el impacto en los conocimientos de los(as) profesores(as) que participaron en la versión 2020 del curso *La Ciudad de las Oportunidades*. Adicionalmente, se evaluarán actitudes y prácticas que se relacionen de forma directa con los conocimientos financieros de los(as) profesores(as), y se analizará si existen efectos heterogéneos en ciertas submuestras, como género, edad, nivel socioeconómico, entre otras.

A través de una encuesta telefónica debido a la contingencia por la pandemia, se recopiló información personal para caracterizar la demografía de la muestra y se midió la capacidad de los(as) profesores(as) en tres áreas de estudio, Conocimiento, Actitudes y Prácticas (CAP). Esta encuesta se realizó previo al inicio del curso y posterior al término de este para estimar con especificaciones econométricas de diferencias en diferencias (*Diff-in-Diff*).

Algunas de las contribuciones de esta tesis son aportar evidencia científica sobre el impacto que tiene un programa de educación financiera en profesores(as), siendo esta la primera investigación de este tipo en Chile. Otro aspecto que le entrega relevancia son los métodos de medición de conocimientos, actitudes y prácticas a través de la metodología CAP, que permitirá tener una mejor idea de cambios en comportamiento financiero y la toma de decisiones en un contexto poco común, como lo es una pandemia y crisis económica. Finalmente, por primera vez se evaluó el impacto del curso "*La Ciudad de las Oportunidades*".

Esta tesis está organizada de la siguiente forma: en el Capítulo 2 se revisará la literatura relevante. Luego, en el Capítulo 3 se presentarán los antecedentes del curso de educación financiera que se evaluará y en el Capítulo 4 el diseño experimental implementado. El Capítulo 5 se presenta la especificación econométrica con que se estimará el impacto en Conocimientos, Actitudes y Prácticas, para después en el Capítulo 6 mostrar los resultados de estas estimaciones y el análisis de heterogeneidad. En el Capítulo 7 se discute sobre temas y detalles metodológicos que pudieron haber afectado los resultados, y finalmente en el Capítulo 8 está la conclusión de este trabajo de tesis.

Capítulo 2

Literatura Previa

Esta tesis está inmersa en un marco teórico de alfabetización financiera y en el efecto que esta tiene en el nivel de conocimiento financiero de los individuos, su comportamiento y las decisiones que toman sobre su presupuesto, ahorro del hogar y productos financieros que les es posible adquirir hoy en día.

La OCDE remarca la importancia de la alfabetización financiera debido a serias tendencias demográficas, sociales y económicas, como el aumento de la esperanza de vida, cambios en asignación de pensiones e ingreso, el creciente acceso a mercados financieros, y también el aumento en la complejidad y cantidad de productos financieros emitidos (OCDE, 2005). A partir de ello, han proliferado los estudios en la temática, en particular respecto del impacto que la alfabetización financiera pueda generar sobre cambios en comportamientos y toma de decisiones de los individuos.

Uno de los estudios más recientes y relevantes de la literatura que se tendrá de referencia es Attanasio y colaboradores (2019). Este ha entregado evidencia sobre cómo diseñar y escalar efectivamente un programa de educación financiera a través de tecnología digital en países en desarrollo, como lo es Colombia. En esta investigación, se evaluó aleatoriamente un programa de educación financiera que utilizaba tablets como herramienta de enseñanza, además se le realizaban transferencias condicionales de dinero a los(as) participantes, que en su mayoría eran mujeres. Este programa ha tenido un impacto significativo en conocimientos financieros, actitudes, prácticas y desempeño económico, en particular para los más pobres y menos educados, mostrando una mejora en salud financiera por al menos dos años posterior a la intervención (Attanasio, Bird, et al., 2019).

En un meta-análisis de 126 estudios de evaluación de impacto, dentro de los resultados más destacables se puede mencionar que la educación financiera posee un fuerte y positivo impacto en la alfabetización financiera, y estaría correlacionada de forma significativa con efectos sobre el comportamiento financiero (Kaiser y Menkhoff, 2017). El impacto de la educación financiera depende del grupo objetivo al que se le realice algún curso, mostrando un efecto menor en participantes de bajos ingresos y grupos objetivos en economías de bajo y bajo-medio ingreso. Si bien una enseñanza de mayor intensidad se traduce generalmente en un mayor impacto en la conducta financiera de los individuos, el éxito de estos programas depende tanto del tipo de comportamiento que se quiere abordar, como también del *timing* de

la instrucción, la cual debería desarrollarse en un “momento educable” (Kaiser y Menkhoff, 2017).

Por otra parte, Landerretche y Martínez (2013) utilizan como indicador el tener a algún pensionado en el hogar como instrumento para mostrar que los chilenos, al poseer un mayor nivel de conocimientos del sistema de pensiones, es más probable que tengan ahorros adicionales a esta. Respecto de los trabajadores, aquellos dependientes que poseen más conocimientos sobre el tema tiene una mayor probabilidad de cambiar de fondo de pensión, y en los trabajadores independientes con más conocimientos sobre el tema, se observa una mayor tasa de afiliación al sistema de pensiones de forma voluntaria. Además, los autores indican que al obtener una respuesta correcta adicional de la encuesta de alfabetización pensionaria de seis preguntas, aumenta en 50 % la probabilidad de tener ahorros adicionales en al menos uno de los periodos de encuesta, en 20 % la probabilidad de cambiarse de fondo, y en 30 % la probabilidad de que trabajadores independientes se afilien al sistema voluntariamente (Landerretche y Martínez, 2013).

Por otro lado, Borden y colaboradores (2008) realizaron un estudio piloto en que impartieron seminarios de educación financiera a 93 estudiantes universitarios de forma tradicional en la sala de clases, orientado a actitudes, conocimiento e intenciones hacia la responsabilidad financiera. Las diferencias entre la prueba pre y post seminarios sugieren que estas instancias de formación efectivamente aumentan el conocimiento financiero de los estudiantes y las actitudes responsables al respecto, además de desincentivar actitudes evasivas hacia el crédito (Borden et al., 2008). Estos cambios podrían incluso mantenerse en el mediano y largo plazo, si se considera que, posterior a la intervención, los participantes reportaron sostener la intención de tener comportamientos financieros más efectivos y evitar los comportamientos más riesgosos.

De forma similar a lo que se propone realizar en este estudio, Martínez y Puentes (2018) realizaron un *Randomized Control Trial* (RCT), “gold standard” en metodología experimental, para evaluar un curso de educación financiera orientado a microempresarios(as) pertenecientes a un programa público en Chile. La evaluación realizada se hizo con información administrativa de bancos analizando el nivel de deuda y nuevas deudas contraídas, lo cual evita que los participantes puedan entregar información errónea y generar sesgos en la estimación. Los resultados de esta investigación mostraron que los(as) microempresarios(as) instruidos en el corto plazo disminuyen su nivel de deuda, y aumenta la probabilidad de tener deuda formal (Martínez y Puentes, 2018).

Por otra parte, debido a que los participantes de la intervención de este estudio son profesores de educación media, se debe considerar la evidencia existente sobre el efecto que tiene el entrenamiento a profesores(as) con un programa de educación financiera, y el efecto indirecto que éste pueda genera en sus estudiantes.

Se utiliza como referencia el estudio de Baron-Donovan y colaboradores (2005), donde se evaluó un programa de dos días de entrenamiento diseñado para proveer a instructores de diferentes áreas de especialización con las herramientas necesarias para enseñar sobre alfabetización financiera a deudores. Los cuestionarios pre y post intervención evidencian un aumento en 9 % de conocimientos financieros, y cambios positivos respecto a actitudes finan-

cieras. Además, los profesores entrenados informaron sentirse satisfechos con el entrenamiento y preparados para enseñar estos aprendizajes, observaciones posteriores indicaron que las habilidades de educación financiera aprendidas en el programa se reflejan en una transmisión efectiva de lo aprendido en las clases que imparten los participantes (Baron-Donovan et al., 2005).

Otros estudios han concluido que existe una relación entre los conocimientos financieros que poseen los profesores, y la capacidad de los mismos de educar financieramente a sus estudiantes (Deng et al., 2013). Además, se ha indicado que esto no depende del grado del título que posee el profesor(a), su especialización universitaria, la cantidad de años enseñando, ni de la ubicación de la escuela, sino que únicamente depende de la alfabetización financiera (Deng et al., 2013).

La contribución principal de esta tesis es aportar evidencia científica sobre el impacto que tiene un programa de educación financiera en los conocimientos de profesores y profesoras, y permite tener una mejor idea de cambios en su comportamiento financiero (actitudes y prácticas). En esta línea, otra contribución proviene de los métodos utilizados para medir conocimientos, actitudes y prácticas a través de la metodología CAP. Adicional a estas contribuciones existen otras secundarias, como que esta es la primera evaluación de impacto del curso "*La Ciudad de las Oportunidades*", también que es la primera investigación de este tipo en Chile, y por último el contexto de pandemia y crisis económica en que se realizó la evaluación.

En el apartado de discusión de esta tesis (Capítulo 6), se abordarán otros ámbitos de la literatura que pueden enriquecer, orientar y aportar futuras líneas de investigación en esta temática, pero que escapan del alcance de esta tesis. En especial, es fundamental considerar las posibles variaciones en impacto que pudiese tener el formato online del curso, al ser comparado con otras modalidades educativas. Como no es un formato tradicional de enseñanza, en una sala de clases con horarios definidos y supervisión más constante, presenta diferencias obvias en cuanto a flexibilidad y rigurosidad que entrega el formato online, teniendo los estudiantes un mayor grado de libertad y responsabilidad, que puede llegar a disminuir la magnitud de los efectos estimados si los participantes no son disciplinados y responsables con el auto estudio, entre otras posibles diferencias.

Capítulo 3

Curso de Educación Financiera: “*La Ciudad de las Oportunidades*”

El curso *La Ciudad de las Oportunidades* tiene su primera versión el año 2018 y este nace a partir de la iniciativa del Banco Central de Chile (BCCh), el Instituto Milenio (MIPP) de la Iniciativa Científica Milenio, y el Departamento de Ingeniería Industrial (DII) de la Universidad de Chile, con el objetivo de promover la educación económica y financiera en la sociedad chilena (MIPP, 2021). Este programa está orientado a profesores(as) de enseñanza media con el propósito de brindar herramientas para transmitir conocimientos financieros a sus estudiantes.

Por otro lado, es de esperar que estos(as) profesores(as) gracias al curso aumenten sus conocimientos financieros, y debido a esto muestren cambios (o no) en su comportamiento financiero (actitudes y prácticas). Además, se debe considerar que el entrenamiento en educación financiera puede afectar a los distintos grupos (p.e., género, edad, etc.) de diferentes formas, sobretodo en un contexto tan atípico como el actual, pandemia y crisis económica.

Por esto se busca responder dos preguntas de investigación: ¿Cuál es el impacto de un programa de educación financiera en el Conocimiento, Actitudes y Prácticas financieras de los(as) profesores(as) en un contexto de crisis económica y de salud global? ¿Existen efectos heterogéneos (p.e., género, región, edad, nivel socioeconómico) en el Conocimiento?

Para esta tesis se trabajó con la versión 2020 de este programa de educación financiera en formato online, y se evaluó el impacto que éste tiene en varias aristas del conocimiento financiero, y cómo esto puede (o no) generar cambios en las prácticas y decisiones financieras personales y del hogar.

Para entender de mejor forma el alcance que puede tener el impacto de este curso, a continuación se presentan algunos antecedentes del programa tales como sus objetivos, contenidos, metodología de enseñanza, y la selección de participantes, entre otros.

3.1. Objetivo del curso

Este curso ha sido concebido como “una instancia de aprendizaje dirigida a docentes de enseñanza media y tiene como objetivo entregar una herramienta que permita incorporar, de manera original, contenidos económicos y financieros en clases y transmitir conocimiento a sus estudiantes.” (MIPP, 2021).

Ya que el propósito del curso es ayudar a mejorar la educación financiera, este es impartido de forma completamente gratuita. Además, fue desarrollado en base a los contenidos planteados en el currículo de los Planes y Programas del Ministerio de Educación para promover estos tópicos con la misma metodología que otras asignaturas (MIPP, 2021).

3.2. Inscripción de participantes

El perfil de el(la) estudiante del curso es que sea profesor(a) de educación media con interés en aprender y luego enseñar a sus alumnos a administrar las finanzas personales de forma adecuada, y tomar decisiones financieras de manera informada. Para inscribirse, existe un formulario que debe ser completado en el sitio oficial del curso, e incluye preguntas sobre el cargo docente del(la) participante, colegio en que trabajan, la dependencia que este tiene (*e.g.* municipal, subvencionado), la asignatura que principalmente imparten, entre otros datos personales (*e.g.* nombre, rut, etc.). Posterior a esto, personal del BCCh y el MIPP seleccionan a los(las) participantes bajo ciertos criterios, tales como que resida en el país, y realice actividades relacionadas a la docencia, entre otros, debido a que existen personas fuera del perfil que se preinscriben para participar, y se desea mantener los mismos estándares de los(las) participantes de las versiones anteriores del programa.

3.3. Contenidos y metodología

Los contenidos de este curso fueron desarrollados en conjunto por las tres instituciones involucradas en este proyecto (BCCh, MIPP y DII). Estos contenidos se dividen en 5 módulos lectivos orientados a temas de economía, finanzas y entendimiento del mercado.

En el primer módulo se abordan conceptos básicos de microeconomía, tales como oferta y demanda, equilibrio de mercados y tipos de mercados. El segundo módulo explora conceptos de macroeconomía como el PIB, la inflación y el IPC. En este los(as) participantes también deberán aprender cómo se mide la actividad económica del país, y sobre el funcionamiento del mercado laboral. El tercer módulo trata sobre el dinero y el sistema financiero, mientras que el cuarto se enfoca en el banco central. En ambos se enseña sobre la oferta y demanda del dinero, las políticas del mercado financiero en Chile, las funciones del banco central, y sus roles y objetivos como institución autónoma e independiente del régimen presidencial.

Para la presente tesis, el módulo más relevante es el quinto, correspondiente al de finanzas personales, en el cual se abordan temas como interés simple y compuesto, tipos de créditos

y como decidir cual es el más conveniente para ellos. Además, se enseña sobre inversiones financieras, el riesgo financiero y las formas de diversificarlo. Por último, se les entrega información general respecto de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) y los fondos de inversión de éstas.

Los temas son enseñados a través de vídeos interactivos, lecturas complementarias, material descargable, participación e interacción con compañeros a través del foro interno de la plataforma, y guías formativas para facilitar la introducción de estos contenidos en las clases que ellos imparten en sus respectivos colegios. También son asignados a un(a) tutor(a), quién les ayuda a resolver las dudas que se presenten tanto del funcionamiento de la plataforma como de los contenidos del curso.

En particular, cada módulo está conformado por 6 etapas de aprendizaje, utilizadas por el centro de perfeccionamiento, experimentación e investigaciones pedagógicas del ministerio de educación (CPEIP) para el desarrollo de acciones formativas y directivas. Se comienza indagando sobre conocimientos existentes de el o la estudiante sobre el tema, para luego presentar con ejemplos simples y cotidianos las temáticas a abordar. Posteriormente, se trabaja el contenido con el material principal de cada módulo, para que en el próximo paso se asimilen e integren estos conocimientos, considerando la vida profesional de los(as) participantes. En el quinto paso, se evalúan cuanto aprendió a través de una prueba, y en el último paso se reflexiona en torno a la(s) forma(s) en que se alcanzó dicho aprendizaje. Cabe mencionar que las evaluaciones al finalizar cada módulo corresponden a una prueba de selección múltiple con preguntas relacionadas al tema recién visto. Cuando han finalizado el programa, se realiza un examen final, el cual consiste en diseñar, e idealmente implementar, una cátedra o clase de educación financiera para sus estudiantes de educación media.

Los módulos y los pasos de cada uno deben ser completados en un plazo de 2-3 semanas aproximadamente, ya que este curso contempla una duración estimada de cuatro meses. El año 2020 este comenzó la primera semana de agosto, y terminó la última semana de noviembre. La metodología de aprendizaje utilizada fue auto-estudio en modalidad remota (online), de manera asincrónica. Así, los estudiantes podían ingresar al sitio web con su usuario único en el horario que les acomodara e idealmente realizar todas las actividades de los módulos en los periodos determinados en el calendario del curso. En caso de no seguir el calendario, igualmente se podían completar los módulos atrasados, aunque claramente con una mayor carga de trabajo por semana.

Capítulo 4

Metodología: Diseño Cuasi – Experimental

En este estudio se busca efectuar una evaluación de impacto con técnicas cuasi - experimentales, diferencia en diferencias (*Diff-in-Diff*), con el objetivo de medir el efecto causal del curso “*La Ciudad de las Oportunidades*” sobre un grupo de tratamiento respecto a un grupo de comparación que no participa en el curso a través del tiempo de estudio. Para la implementación de la metodología de *Diff-in-Diff* es necesario contar con datos de panel o longitudinales, es decir, seguir a los mismo individuos en diferentes momentos del tiempo. Por ende, para este estudio se realiza seguimiento a la misma muestra en dos puntos en el tiempo: *baseline* y *endline*.

Originalmente, se planteó realizar técnicas experimentales, como *Randomized Controlled Trial* (RCT). Debido a limitaciones sobre la selección de los(as) posibles participantes y no participantes de este curso, no se pudo generar una muestra que calificara para este tipo de técnicas. Por ende, se realiza esta evaluación de impacto con una técnica cuasi - experimental como lo es el modelo de “diferencias en diferencias”, el cual estima el efecto causal.

Con este diseño cuasi-experimental se busca medir el impacto generado en los participantes del curso “*La Ciudad de las Oportunidades*” en ámbitos de conocimientos, actitudes y prácticas financieras, en contraste con un grupo de control. Para lo anterior, se calcula el efecto del curso como una resta entre dos restas. En la primera, se resta el resultado en la variable de interés en el grupo de tratamiento después de recibir el curso menos el resultado observado antes del curso. En la segunda, se resta lo mismo pero sólo para el grupo de control. Por ende, para calcular el *Diff-in-Diff*, se sustrae la primera resta de la segunda.

Para esto se seleccionaron y asignaron los(as) participantes para ambos grupos, tratamiento y control. El método *Diff-in-Diff* depende de que se cumpla el supuesto de tendencias paralelas, esto es, que la tendencia que se observa en la variable de interés para el grupo de control sea igual a la tendencia que se habría observado en el grupo de tratamiento si no hubiera participado en el curso. Es decir, la variable de interés cambiaría en la misma tasa de crecimiento en ambos grupos. Frente a la imposibilidad de comprobar este supuesto, se exploraron las tendencias de ambos grupos antes del inicio del curso, con un análisis de balance.

4.1. Asignación de grupos

Los(as) participantes que se inscribieron en la preselección del curso y que cumplían los requisitos del perfil del curso, pasaron a ser elegibles para la muestra. A este grupo de elegibles se les envió un correo de aceptación en que se les pedía confirmar su participación en esta versión del curso. Este paso de confirmación adicional fue implementado este año para poder identificar en qué individuos existe mayor probabilidad de participación, ya que en versiones anteriores a muchos(as) se les entregaba su usuario y nunca hacían ingreso a la plataforma. De aquellos individuos que confirmaron su participación se seleccionaron potenciales grupos tratamiento y control, por ende, es importante recalcar que los grupos, particularmente el grupo de control, no fueron seleccionados aleatoriamente. No obstante, dentro de quienes confirmaron se seleccionó de forma aleatoria a 600 personas que pasaron a conformar el grupo tratamiento, y dentro del grupo que no confirmó se seleccionaron otras 600 personas para el grupo control. La cantidad de observaciones de cada grupo cambia más adelante debido que esta es sólo la asignación inicial, y en la recopilación de datos de *baseline* y *endline* no fue posible contactar a todos(as) los(as) participantes.

4.2. Áreas de estudio (CAP)

Uno de los objetivos de esta tesis es identificar y cuantificar el impacto que tiene un curso de educación financiera en los conocimientos, actitudes y prácticas financieras de los(as) participantes. También se pretende explorar si existen efectos heterogéneos ocasionados por las diferentes características que poseen las personas, para lo cual es necesario recopilar la información adecuada de quienes participan del curso, abarcando las diversas áreas de estudio que se quieren analizar. Por ello se crea un formulario de preguntas focalizado en cuatro grandes áreas: sociodemográfica, conocimiento, actitudes y prácticas, los últimos denominados indicadores CAP (Almås et al., 2020); (Attanasio, Cunha, y Jervis, 2019). De estas áreas, la sociodemográfica y prácticas se subdividen en aspectos más específicos: la primera en información personal, laboral, docente y del hogar, y la segunda en presupuesto, ahorro, bancarización y previsión (AFP).

La primera de las áreas mencionadas es clave para conocer las características generales de la muestra y con éstas poder filtrar al estudiar heterogeneidad en los efectos. Se preguntó por el sexo, edad, estado civil, estudios y otros temas para caracterizar la muestra en aspectos generales. También se obtuvo información respecto al estado de ocupación laboral, tipo de trabajo y tipo de contrato. Como el perfil del curso son profesores(as), además se pregunta si se desarrolla alguna actividad relacionada a la docencia si la respuesta fuese positiva, se indaga respecto a sus funciones docentes, tales como la dependencia del establecimiento educacional, asignatura principal que imparte, nivel educacional que enseña, entre otros.

Por otro lado, también se pregunta por información del hogar de la persona, con el fin de poder estimar un índice de bienestar o riqueza. Para ello, se pregunta por el tipo de vivienda y ocupación de esta, ingreso total del hogar, cantidad de personas que viven en él, cantidad de vehículos, entre otra información de utilidad.

Respecto a la sección de conocimiento, se preparó una prueba de 11 preguntas separada en dos unidades. La primera contiene 5 preguntas de 3 alternativas (ABC) y se basa en la metodología de (Kappler et al., 2015). Por otra parte la segunda está basada en (Attanasio, Bird, et al., 2019) y está comprendida por 6 preguntas de verdadero y falso (V/F). Esta sección permitirá medir el impacto directo del curso en los conocimientos de los(as) participantes y permitirá entregar retroalimentación para el desarrollo de próximas versiones de la actividad a nivel general y respecto a temas específicos de educación financiera.

Los contenidos que se enseñan a los estudiantes del curso pueden no sólo aumentar sus conocimientos, sino que esto podría generar cambios en las actitudes que éstos tienen en relación al manejo del dinero y las potenciales prácticas financieras que decidan realizar. Por lo tanto, es relevante poder observar el efecto multidimensional que tiene la educación financiera en los individuos, en particular su impacto en la forma de gestionar sus finanzas personales, ya sea mejorándola o empeorándola (*e.g.* en algunos casos, un mayor conocimiento financiero podría llevar a un individuo a tomar riesgos financieros de forma infundada).

4.3. Recopilación de datos

Para recopilar la información necesaria y aplicar los cuestionarios previamente descritos a los(as) participantes, se llevaron a cabo dos encuestas de forma telefónica. La primera previo al inicio del curso, en julio de 2020, período que de ahora en adelante se denominará *baseline*, y una segunda encuesta una vez finalizado el curso, entre diciembre de 2020 y enero de 2021, período que se denominará *endline*.

Los cuestionarios de ambos periodos fueron programados y cargados en la plataforma *SurveyCTO*, una aplicación especializada en la recopilación de respuestas de encuestas. Los(as) encuestadores(as) contratados para esta investigación fueron informados del contexto de este, se revisó con ellos(as) cada una de las preguntas que debían realizar, y se les capacitó en *SurveyCTO* para estandarizar el proceso de evaluación y evitar inconvenientes que pudiesen entorpecer el desarrollo de esta tesis.

Para ambos tiempos de medición se mantuvieron las mismas secciones y preguntas, para poder realizar estimaciones de los efectos de forma adecuada. No obstante, para la evaluación del *endline* se agregaron algunas preguntas adicionales en la sección de actitudes y en la de prácticas, mientras que se omitieron algunas de la sección sociodemográfica, al considerar poco probable que la información de las mismas sufriera cambios de un período a otro. Para mayor de detalle de estos cuestionarios, se recomienda revisar el Anexo A para *baseline* y el Anexo B para *endline*.

4.4. Características generales de la muestra

En total, se entrevistó a 799 participantes del curso, considerando grupo control y tratamiento. Depurando la muestra se decidió eliminar quienes se cambiaron del grupo asignado inicialmente, esto es, aquellos sujetos del grupo control que insistieron en que deseaban par-

ticipar de este curso, y aquellos del grupo tratamiento que nunca iniciaron sesión en la plataforma. Así, la muestra se redujo a un total de 700 participantes en *baseline*, todos los detalles de los resultados obtenidos en esta encuesta se encuentran en el Anexo C.

Para la segunda encuesta, se realizaron intentos de contacto con estos(as) 700 participantes, de los cuales sólo contestaron 521, quienes se consideran la muestra panel total de este estudio. Se estudió este cambio de proporción en la muestra por si el ser tratado o no aumentaba la probabilidad de responder a la segunda encuesta, de lo cual se concluyó que no existen diferencias en caracterización sociodemográfica ni en conocimiento financiero entre el grupo que responde con aquel que no respondió a la segunda encuesta (Tabla 4.1).

Respecto a la muestra panel total se puede mencionar que 52.40 % son mujeres, la edad promedio está en el rango de 36 a 40 años, 57.77 % son solteros(as), y 54.89 % viven en regiones que no son la Metropolitana. Sobre sus datos profesionales, se destaca que el nivel educacional predominante de los(as) participantes es universitario o licenciatura con 67.94 %, seguido por postgrado con 26.87 %. Como se esperaba del grupo objetivo de este curso, la mayoría son profesores (91.36 %). De este grupo, 43.90 % trabaja en instituciones particular subvencionadas, 31.09 % en municipales y 14.91 % en privados, enseñando en niveles de enseñanza media (65.75 %), segundo ciclo básico (15.75 %), técnico profesional (7.14 %), entre otros.

En torno a la información económica de los participantes, se observa que en sus hogares, 60.84 % son los(as) jefes(as) de hogar, los cuales tienen una media de 3 personas; alrededor de un 30 % de los hogares presentan al menos una persona jubilada, y el salario per capita promedio es de 469.376 pesos chilenos. El 78.50 % de la muestra vive en casa que principalmente son propias pagadas (32.82 %), propias pagándose (30.71 %) o arrendadas con contrato (22.07 %). Es importante mencionar que en Chile no es difícil conseguir acceso a productos financieros, lo cual se ve reflejado en esta muestra, ya que 82.26 % tiene cuenta vista, 65.36 % tiene cuenta corriente y 85.98 % tiene al menos una tarjeta bancaria propia.

Tabla 4.1: Test de probabilidad de respuesta

Variable	(1) Control		(2) Tratamiento		T-test Diferencia
	N	Media (DE)	N	Media (DE)	(1)-(2)
Caracterización sociodemográfica					
Sexo ¹	179	0.441 (0.498)	521	0.476 (0.500)	-0.035
Estudios Universitarios ¹	179	0.726 (0.447)	521	0.679 (0.467)	0.047
Estudios Postgrado ¹	179	0.251 (0.435)	521	0.269 (0.444)	-0.017
Región (R.M./Otra) ¹	179	0.464 (0.500)	521	0.451 (0.498)	0.013
Es empleado(a) ¹	169	0.947 (0.225)	488	0.967 (0.178)	-0.020
Ocupación Empleador ¹	169	0.006 (0.077)	488	0.004 (0.064)	0.002
Ocupación Cuenta propia ¹	169	0.030 (0.170)	488	0.016 (0.127)	0.013
Ocupación Sector público ¹	169	0.420 (0.495)	488	0.395 (0.489)	0.025
Ocupación Sector privado ¹	169	0.527 (0.501)	488	0.572 (0.495)	-0.045
Es profesor(a) ¹	179	0.922 (0.269)	521	0.914 (0.281)	0.008
Ingreso per capita (Ln)	159	12.857 (0.600)	494	12.846 (0.685)	0.011
Índice de riqueza (DE)	167	-0.211 (1.150)	477	-0.048 (1.102)	-0.164
Conocimiento financiero					
Puntaje bruto total (0 a 11)	179	7.916 (1.702)	521	8.107 (1.806)	-0.191

Notas: El valor mostrado para el t-test son diferencias de las medias entre grupos. Las desviaciones estándar (DE) son robustas. ***, **, y * indican un nivel de significancia al 1 %, 5 %, y 10 %. La marca ¹ muestra una variable dicotómica {0,1}.

4.5. Especificaciones econométricas

Se presenta la especificación econométrica principal de esta tesis, diferencias en diferencias (*Diff-in-Diff*), explicando las variables incluidas y los parámetros estimados. Esta especificación se utilizó para analizar el efecto causal del tratamiento en las tres áreas de estudio CAP.

4.5.1. Diferencias en Diferencias (*Diff-in-Diff*)

Como su nombre lo sugiere, se desea estimar las diferencias entre grupos tratamiento-control, y las diferencias entre los dos períodos de tiempo en que fue evaluada la muestra. Así, se estimaría el efecto de ser parte del grupo tratamiento, el cambio en el tiempo de ambos grupos, y el efecto derivado de la interacción de estas dos diferencias, que indicaría el efecto del experimento sin sesgos generados por sucesos externos que pueden ocurrir entre los dos periodos de recopilación de resultados.

A continuación, se presenta la ecuación utilizada para estimar impacto del curso y la explicación de sus variables y parámetros:

$$Y_{it} = \beta_0 + \alpha_i + \beta_1 T_i + \beta_2 D_t + \beta_3 D_t \times T_i + \beta_x X_i + \epsilon_i \quad (4.1)$$

Donde Y_i es la variable dependiente que se quiere estudiar de cada sujeto i , T_i es la variable dicotómica que es 1 en caso de que la persona i haya recibido el tratamiento, o 0 si no, D_i es la variable dicotómica de tiempo que es 0 en caso de ser la persona i previo al inicio del curso, o 1 si es el período posterior al término de éste, $D_i \times T_i$ es la interacción entre ambas variables que representa las diferencias en diferencias de los grupos, X_i la matriz de variables sociodemográficas de la persona i que se quieren controlar para evitar sesgos por heterogeneidad de los grupos, α_i parámetro de efecto fijo individual de la persona i , y ϵ_i el término de error de la persona i .

El efecto de cambios entre grupos es β_1 , el efecto de cambios en el tiempo es β_2 , y el efecto *Diff-in-Diff*, el principal de esta especificación, es β_3 . Este último representa el efecto del tratamiento en el grupo tratamiento independiente de cambios que hayan ocurrido durante el período de tiempo transcurrido entre ambas mediciones, eliminando sesgos de cambios ocurridos por factores externos de forma transversal en la muestra. Además, se tiene β_0 , que representa un efecto basal constante entre grupos y periodos, y β_x , que es un vector con los efectos de las variables sociodemográficas que se quieren controlar.

4.6. Balance tratamiento – control

Con la información recopilada se prepararon una serie de variables e indicadores para cada una de las secciones: sociodemográfica, conocimiento, actitudes y prácticas. Luego, se analiza si los grupos control y tratamiento se encuentran balanceados en sus respuestas en el periodo de *baseline*, presentando o no diferencias de media que sean estadísticamente significativas entre ambos grupos.

Esto se realiza con el fin de evaluar si existen diferencias significativas en aspectos socio-demográficos entre los grupos, y poder controlar por estas variables en las especificaciones econométricas previamente planteadas, para que así eliminar posibles sesgos en los efectos estimados.

A partir de estos tests, se puede observar que existen diferencias significativas en algunas de las variables sociodemográficas, como en sexo, ocupación sector público y privado, y dependencia municipal. Respecto a actitudes y prácticas, también existen indicadores con diferencias significativas, aunque no se controlaran por estos en las especificaciones econométricas, sino que solo se deben de tener en consideración a la hora de interpretar los resultados estimados.

Por otro lado, se destaca que en las variables e indicadores de conocimiento no se presentan diferencias significativas, lo que es importante para que no se presenten sesgos en la estimación del impacto del curso en esta área, lo cual es uno de los objetivos principales de esta tesis.

Para poder interpretar los resultados mencionados, se debe saber en que escala se encuentran las variables e indicadores analizados. La mayoría de estos son variables dicotómicas tomando valores 0 ó 1, y se encuentran etiquetados con el apostrofe ¹. Los demás dependen de la información que contienen, como el caso de ingreso per capita (Ln) se indica que está en escala logarítmica, índice de riqueza es un factor creado a partir de varias variables y se encuentra en escala de desviaciones estándar respecto a su media, en conocimiento se tiene el puntaje bruto total que como se indica toma valores enteros de 0 a 11 y el factor de conocimiento también es un factor creado de forma similar a el índice de riqueza, aunque claramente se consideran otras variables en su creación y se explicará con más detalle en el capítulo siguiente.

Los otros indicadores no dicotómicos pertenecen a actitudes, confianza y comodidad en bancos se encuentran en escala de Likert tomando valores enteros entre 1 (no confía o se siente incómodo(a)) y 4 (confía plenamente o se siente muy cómodo), preferencias de dinero en efectivo o en banco toma valores enteros entre 1 (dinero siempre en efectivo) y 6 (dinero siempre en banco), y por último preferencia temporal de dinero hoy o en un mes que se define con valores enteros entre 1 (dinero siempre hoy) y 4 (dinero siempre en un mes). Todos los resultados mencionados se encuentran en las siguientes tablas: en la Tabla 4.2 las diferencias de las secciones sociodemográfica, conocimiento y actitudes, y en las Tablas 4.3, 4.4 y 4.5 las de la sección de prácticas.

Tabla 4.2: Tabla de balance: Indicadores sociodemográficos, conocimiento y actitudes

Variable	(1) Control		(2) Tratamiento		T-test Diferencia
	N	Media (DE)	N	Media (DE)	(1)-(2)
Sección sociodemográfica					
Sexo ¹	357	0.504 (0.501)	343	0.429 (0.496)	0.076**
Estudios Universitarios ¹	357	0.678 (0.468)	343	0.706 (0.456)	-0.028
Estudios Postgrado ¹	357	0.275 (0.447)	343	0.254 (0.436)	0.021
Región (R.M./Otra) ¹	357	0.454 (0.499)	343	0.455 (0.499)	-0.001
Es empleado(a) ¹	333	0.958 (0.201)	324	0.966 (0.181)	-0.008
Ocupación Empleador ¹	333	0.006 (0.077)	324	0.003 (0.056)	0.003
Ocupación Cuenta propia ¹	333	0.018 (0.133)	324	0.022 (0.146)	-0.004
Ocupación Sector público ¹	333	0.447 (0.498)	324	0.355 (0.479)	0.093**
Ocupación Sector privado ¹	333	0.511 (0.501)	324	0.611 (0.488)	-0.101***
Es profesor(a) ¹	357	0.902 (0.298)	343	0.930 (0.255)	-0.028
Años de profesor(a)	321	2.913 (1.892)	319	2.661 (2.032)	0.251
Dependencia Municipal ¹	320	0.353 (0.479)	319	0.292 (0.455)	0.062*
Dependencia Subvencionado ¹	320	0.431 (0.496)	319	0.420 (0.494)	0.011
Dependencia Privado ¹	320	0.156 (0.364)	319	0.176 (0.381)	-0.019
Ingreso per capita (Ln)	327	12.838 (0.623)	326	12.860 (0.704)	-0.022
Índice de riqueza (DE)	327	-0.114 (1.199)	317	-0.066 (1.025)	-0.049
Sección conocimiento					
Puntaje bruto total (0 a 11)	357	7.964 (1.776)	343	8.157 (1.783)	-0.194
Factor de conocimiento (DE)	220	-0.018 (1.425)	261	-0.028 (1.468)	0.010
Sección actitudes					
Tiene meta ahorro ¹	356	0.801 (0.400)	340	0.897 (0.304)	-0.096***
Confianza en bancos (1 a 4)	354	2.065 (0.844)	341	2.021 (0.845)	0.044
Comodidad en bancos (1 a 4)	352	1.957 (0.770)	341	1.974 (0.721)	-0.016
Preferencias:					
Efectivo o en banco (1 a 6)	356	3.975 (1.399)	343	4.152 (1.425)	-0.177*
Hoy o en un mes (1 a 4)	356	1.919 (0.962)	343	1.805 (0.872)	0.114

Notas: El valor mostrado para el t-test son diferencias de las medias entre grupos. Las desviaciones estándar (DE) son robustas. ***, **, y * indican un nivel de significancia al 1 %, 5 %, y 10 %. La marca ¹ muestra una variable dicotómica {0,1}.

Tabla 4.3: Tabla de balance: Indicadores de prácticas – Presupuesto

Variable	(1)		(2)		T-test
	N	Media (DE)	N	Media (DE)	Diferencia (1)-(2)
Presupuesto					
En una emergencia, cómo consigue (A)\$100.000, (B)\$50.000:					
Usa ahorros (A) ¹	356	0.612 (0.488)	343	0.624 (0.485)	-0.012
Pide préstamo (A) ¹	356	0.135 (0.342)	343	0.128 (0.335)	0.007
Vende algo (A) ¹	356	0.079 (0.270)	343	0.102 (0.303)	-0.023
Busca trabajo (A) ¹	356	0.126 (0.333)	343	0.111 (0.314)	0.016
Usa ahorros (B) ¹	356	0.640 (0.481)	343	0.688 (0.464)	-0.048
Pide préstamo (B) ¹	356	0.101 (0.302)	343	0.076 (0.265)	0.025
Vende algo (B) ¹	356	0.070 (0.256)	343	0.082 (0.274)	-0.011
Busca trabajo (B) ¹	356	0.154 (0.362)	343	0.111 (0.314)	0.044*
Hace presupuesto ¹	356	0.899 (0.302)	340	0.903 (0.296)	-0.004
No hace presupuesto ¹	356	0.101 (0.302)	340	0.097 (0.296)	0.004
Hace presupuesto solo(a) ¹	356	0.416 (0.494)	340	0.388 (0.488)	0.027
Hace presupuesto compartido ¹	356	0.483 (0.500)	340	0.515 (0.501)	-0.032
Lleva contabilidad escrita ¹	320	0.294 (0.456)	307	0.251 (0.434)	0.043
Lleva contabilidad mental ¹	320	0.184 (0.388)	307	0.150 (0.357)	0.035
Lleva contabilidad ambas formas ¹	320	0.522 (0.500)	307	0.599 (0.491)	-0.077*

Notas: El valor mostrado para el t-test son diferencias de las medias entre grupos. Las desviaciones estándar (DE) son robustas. ***, **, y * indican un nivel de significancia al 1 %, 5 %, y 10 %. La marca ¹ muestra una variable dicotómica {0,1}.

Tabla 4.4: Tabla de balance: Indicadores de prácticas – Ahorro

Variable	(1)		(2)		T-test Diferencia (1)-(2)
	Control		Tratamiento		
	N	Media (DE)	N	Media (DE)	
Ahorro					
Motivo del ahorro:					
Educación ¹	285	0.133 (0.341)	304	0.132 (0.339)	0.002
Compra vehículo ¹	285	0.032 (0.175)	304	0.023 (0.150)	0.009
Compra vivienda ¹	285	0.270 (0.445)	304	0.313 (0.464)	-0.042
Mejora vivienda ¹	285	0.060 (0.237)	304	0.072 (0.260)	-0.013
Compra electrodoméstico ¹	285	0.000 (0.000)	304	0.003 (0.057)	-0.003
Emergencias ¹	285	0.186 (0.390)	304	0.174 (0.380)	0.012
Otro que no sea educación ¹	285	0.151 (0.359)	304	0.118 (0.324)	0.032
Negocio o emprendimiento ¹	285	0.077 (0.267)	304	0.046 (0.210)	0.031
Si recibiera \$100.000, en qué los usaría:					
Gastos del hogar ¹	357	0.176 (0.382)	343	0.181 (0.385)	-0.004
Construcción/mejora vivienda ¹	357	0.154 (0.362)	343	0.137 (0.344)	0.017
Invertir en negocio propio ¹	357	0.160 (0.367)	343	0.155 (0.362)	0.005
Salud ¹	357	0.070 (0.256)	343	0.108 (0.311)	-0.038*
Educación ¹	357	0.115 (0.319)	343	0.125 (0.332)	-0.011
Ahorros ¹	357	0.434 (0.496)	343	0.522 (0.500)	-0.088**
Pagar deudas ¹	357	0.227 (0.419)	343	0.190 (0.392)	0.037
Otro ¹	357	0.025 (0.157)	343	0.020 (0.142)	0.005
Ahorra/invierte en...					
Alcancía ¹	355	0.448 (0.498)	341	0.466 (0.500)	-0.018
Cuenta de ahorro ¹	355	0.656 (0.476)	340	0.735 (0.442)	-0.079**
Depósito a plazo ¹	353	0.161 (0.368)	341	0.179 (0.384)	-0.017
Acciones ¹	355	0.101 (0.302)	339	0.115 (0.320)	-0.014
Bienes raíces ¹	355	0.211 (0.409)	341	0.243 (0.430)	-0.032
Otro ¹	355	0.200 (0.401)	340	0.218 (0.413)	-0.018

Notas: El valor mostrado para el t-test son diferencias de las medias entre grupos. Las desviaciones estándar (DE) son robustas. ***, **, y * indican un nivel de significancia al 1%, 5%, y 10%. La marca ¹ muestra una variable dicotómica {0,1}.

Tabla 4.5: Tabla de balance: Indicadores de prácticas – Bancarización y previsión (AFP)

Variable	(1) Control		(2) Tratamiento		T-test Diferencia
	N	Media (DE)	N	Media (DE)	(1)-(2)
Bancarización					
Tiene cuenta vista ¹	350	0.814 (0.389)	340	0.835 (0.371)	-0.021
Cantidad de cuentas vista	284	1.282 (0.537)	284	1.345 (0.613)	-0.063
Tiene cuenta corriente ¹	348	0.644 (0.480)	340	0.668 (0.472)	-0.024
Cantidad de cuentas corriente	224	1.188 (0.465)	227	1.238 (0.599)	-0.050
Cantidad tarjetas como adicional	351	0.182 (0.467)	339	0.171 (0.422)	0.011
Cantidad tarjetas propias	340	1.718 (1.093)	337	1.852 (1.245)	-0.134
Tiene deuda ¹	353	0.618 (0.487)	341	0.633 (0.483)	-0.016
Deuda en tarjeta de crédito ¹	218	0.271 (0.445)	216	0.301 (0.460)	-0.030
Deuda en crédito de consumo ¹	218	0.491 (0.501)	216	0.444 (0.498)	0.046
Deuda en crédito hipotecario ¹	218	0.312 (0.464)	216	0.324 (0.469)	-0.012
Deuda en crédito para estudios ¹	218	0.193 (0.395)	216	0.218 (0.414)	-0.025
Deuda en otro ¹	218	0.037 (0.188)	216	0.028 (0.165)	0.009
Previsional (AFP)					
Está afiliado(a) ¹	356	0.949 (0.219)	341	0.959 (0.199)	-0.010
Sabe cuánto es la comisión ¹	332	0.470 (0.500)	324	0.534 (0.500)	-0.064
Tiene APV ¹	331	0.124 (0.330)	327	0.147 (0.354)	-0.023
Sabe cuál es su AFP ¹	335	0.982 (0.133)	327	1.000 (0.000)	-0.018**
Se cambió de AFP ¹	332	0.343 (0.476)	327	0.361 (0.481)	-0.017
Sabe cuál es su fondo ¹	330	0.900 (0.300)	327	0.939 (0.240)	-0.039*
Se cambió de fondo ¹	331	0.423 (0.495)	326	0.426 (0.495)	-0.003

Notas: El valor mostrado para el t-test son diferencias de las medias entre grupos. Las desviaciones estándar (DE) son robustas. ***, **, y * indican un nivel de significancia al 1 %, 5 %, y 10 %. La marca ¹ muestra una variable dicotómica {0,1}.

Capítulo 5

Resultados

Se presentan los resultados de las estimaciones de la especificación econométrica planteada en la sección previa. Estos resultados están separados en cada una de las áreas que se quiere estudiar los efectos en la muestra: conocimiento, actitudes y prácticas. En cada una de las secciones siguientes, se indica la especificación que se utilizó y los efectos estimados, con una breve explicación de los mismos.

5.1. Conocimiento

Para analizar los efectos en el área de conocimiento se trabajó con dos indicadores. Primero se utilizó el puntaje bruto total, que se construye sumando la cantidad de respuestas correctas en todas las preguntas que componen la encuesta de esta área, por lo cual este indicador toma valores enteros entre 0 y 11. Adicional a este, se utilizó el factor de conocimiento que se genera empleando el método de análisis de factores, con el fin de identificar la estructura dentro de un conjunto de variables, en este caso preguntas, que son difíciles de interpretar al analizarlas individualmente. El uso de análisis de factores ayuda a encontrar interrelaciones entre las preguntas (normalmente denominadas elementos), para encontrar un número menor de variables unificadoras llamados factores. Una vez definidos los factores, el método empleado para producir puntuaciones de los factores es el método sugerido por Bartlett (Bartlett, 1937); (Bartlett, 1938) que genera factores inescogados. Los factores se expresan en puntuaciones de *z-score* (también llamada puntuación estándar), con media cero y estandarizaciones mayores que uno. Por ende, describen a cuántas unidades de desviación estándar del promedio se encuentra un puntaje determinado. Debido a la forma en que se estiman, las puntuaciones de factores que produce el método Bartlett se consideran más precisas (Hershberger, 2005).

Para ambos indicadores de conocimiento se estimó el efecto del tratamiento con la especificación econométrica de *Diff-in-Diff* y se agregaron dos variantes reemplazando la variable de tratamiento con "Dedicación curso (minutos)" y "Conexiones por día" para determinar si existe alguna variable que refleje la intensidad del tratamiento. Dado que solo se tiene información de estas variables para las personas del grupo tratamiento, se asignó un con valor 0 a quienes pertenecen al grupo control, indicando que la intensidad del tratamiento es nula por no haberlo recibido.

La primera columna de las Tablas 5.1 y 5.2 corresponde a la especificación de *Diff-in-Diff* que se estima con las variables dicotómicas de tratamiento, control, la interacción entre ellas (β_3), y con las variables sociodemográficas que se tienen que controlar, aunque éstas no son mostradas debido a todas fueron omitidas en la regresión con efectos fijos individuales al ser invariantes entre ambos periodos, esto ocurre en todas las tablas de resultados de las secciones de actitudes, prácticas y efectos heterogéneos.

En las siguientes dos columnas se estiman las variantes de la especificación de *Diff-in-Diff*, donde en la segunda columna se presentan los resultados cuando la variable de "Dedicación curso (minutos)" es el tratamiento, y en la tercera se considera "Conexiones por día" como tratamiento. Al igual que la primera especificación, se regresiona con las variables dicotómicas de tratamiento, control, β_3 , y las variables sociodemográficas controladas.

Los resultados obtenidos al estimar el puntaje bruto total muestran que, en *Diff-in-Diff* existe un efecto positivo de 0.233 puntos, aunque este no es significativo. De forma similar, cuando el tratamiento es en dedicación en minutos el efecto es positivo igual a 0.000215, y en el caso del promedio de conexiones diarias se tiene un efecto de 1.023, sin embargo, ninguno de estos es estadísticamente significativo.

Si bien el valor de los efectos estimados no son muy grandes ni significativos, estos se deben interpretar teniendo en consideración que los resultados iniciales fueron altos con una media de 8.147 puntos, que dejaba un espacio de mejora reducido menor a 3 puntos al ser 11 puntos el máximo, y aún así, se consiguió mejorar los resultados de conocimiento.

Otra forma de observar el efecto del curso en los participantes es analizar la variación de la densidad de los puntajes en la Figura 5.1. A la izquierda de la figura se encuentra la densidad en el período de *baseline* separados por tratamiento y control, donde se evidencia que la forma de las densidades son muy similares, razón por la cual no existen diferencias significativas en dicho período. Por otro lado, a la derecha se tienen las densidades de tratamiento y control en *endline*, donde se observa que hay una mayor densidad en las personas tratadas entre 8 y 11 puntos, con este claro desplazamiento a la derecha es que se logra obtener una diferencia significativa entre ambos grupos en este período.

Respecto al factor de conocimiento, el efecto de *Diff-in-Diff* es positivo significativo con 95 % de confianza, lo que confirma que el impacto del curso en los conocimientos de los(as) participantes es de 0.476 desviaciones estándar (DE). Este efecto es insesgado e independiente de externalidades transversales en la muestra, que ocurren durante el tiempo entre períodos de medición (*baseline-endline*).

También se destacan los efectos estimados para las variables de intensidad del tratamiento, "Dedicación curso (minutos)" y "Conexiones por día", ya que en ambas especificaciones el efecto fue positivo y significativo de 0.000618 DE y 2.070 DE respectivamente. Para explicar la diferencia en los valores de los efectos se debe considerar qué miden ambas variables, ya que la dedicación al curso tiene una media de 358 minutos y el promedio de conexiones por día tiene una media de 0.1 conexiones diarias. Así, se ve que ambas variables tienen un efecto de similar magnitud, y confirma que las dos son adecuadas para medir la intensidad del tratamiento.

Entonces, independiente del indicador de conocimiento que se analice, puntaje bruto total o factor de conocimiento, es evidente que el curso de educación financiera tiene un efecto positivo, y en algunos casos estadísticamente significativo, en el nivel de conocimiento financiero de quienes participaron de éste, respecto de quienes no lo hicieron. Este aumento en los conocimientos de las personas puede generar cambios (o no) en las actitudes y prácticas financieras, que se analizarán a partir de la próxima sección.

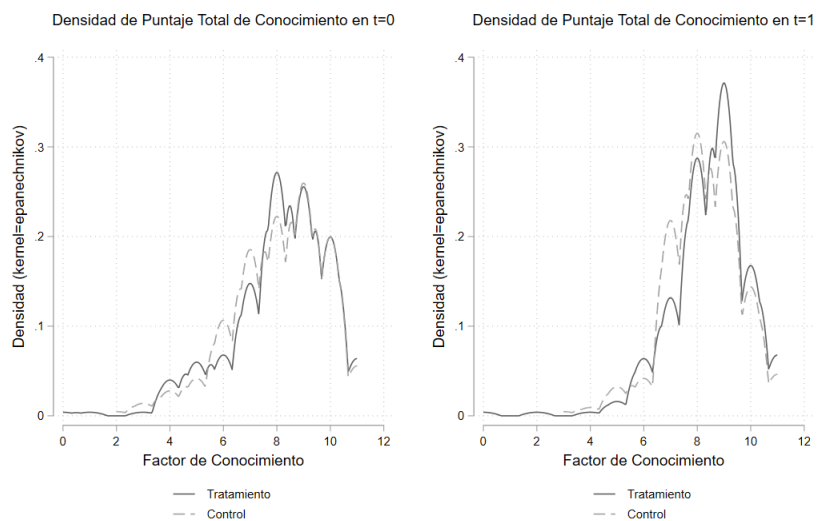


Figura 5.1: Densidad puntaje total de Conocimiento – *Baseline vs Endline*

Tabla 5.1: Efecto en conocimiento: Puntaje bruto total en prueba de conocimiento

Puntaje bruto total	<i>Diff-in-Diff</i>		
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-		
Periodo	0.106 (0.137)	0.154 (0.124)	0.130 (0.124)
Periodo x Tratamiento	0.233 (0.187)		
Dedicación curso (minutos)		-	
Periodo x Dedicación curso (minutos)		0.000215 (0.000228)	
Conexiones por día			-
Periodo x Conexiones por día			1.023 (0.814)
Constante	8.143*** (0.0659)	8.143*** (0.0659)	8.143*** (0.0659)
Observaciones	976	976	976
Media	8.259	8.259	8.259
R-cuadrado	0.016	0.014	0.016

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla 5.2: Efecto en conocimiento: Factor de conocimiento

Factor de conocimiento	<i>Diff-in-Diff</i>		
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-		
Periodo	-0.188 (0.141)	-0.150 (0.127)	-0.136 (0.126)
Periodo x Tratamiento	0.476** (0.190)		
Dedicación curso (minutos)		-	
Periodo x Dedicación curso (minutos)		0.000618*** (0.000235)	
Conexiones por día			-
Periodo x Conexiones por día			2.070** (0.825)
Constante	-0.0185 (0.0660)	-0.0200 (0.0660)	-0.0200 (0.0660)
Observaciones	912	912	912
Media	0.0185	0.0185	0.0185
R-cuadrado	0.016	0.017	0.016

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

5.2. Actitudes

Para esta sección se analizaron 5 indicadores de actitudes financieras utilizando solo la especificación econométrica que se planteó sin variaciones, por esto solamente se reporta el resultado de β_3 para *Diff-in-Diff*. De este resultado, solo se presentará una tabla resumen (Tabla 5.3) que muestra el número de observaciones, la media de la variable estimada, el efecto del curso y entre paréntesis el error estándar robusto. En caso que se quiera revisar en detalle los resultados, éstos se encuentran en Anexo D.

En particular, los 5 indicadores estudiados son: tiene meta de ahorro, confianza en los bancos, comodidad en los bancos, preferencias por el dinero en efectivo o en banco, y preferencias por dinero hoy o en un mes. Como se mencionó en el capítulo anterior, estos indicadores toman diferentes valores como tiene meta de ahorro es variable dicotómica (0 ó 1), en el caso de confianza y comodidad en bancos están en escala de Likert y toman valores enteros entre 1 y 4, la preferencia temporal hoy o en un mes toma valores entre 1 (no confía o se siente incómodo(a)) y 4 (confía plenamente o se siente muy cómodo), preferencias de dinero en efectivo o en banco toma valores enteros entre 1 (dinero siempre en efectivo) y 6 (dinero siempre en banco), y por último preferencia temporal de dinero hoy o en un mes que se define con valores enteros entre 1 (dinero siempre hoy) y 4 (dinero siempre en un mes).

El indicador tiene meta de ahorro muestra un efecto negativo no significativo igual a -0.0197 puntos porcentuales. Este resultado refleja en los tratados(as) disminuye quienes se plantean una meta de ahorro, o también por las diferencias en los grupos puede que aumente más en otro que en el tratamiento. Otra posible explicación proviene del efecto de la crisis económica, ya que menos personas se plantearía una meta de ahorro porque deben sortear dificultades financieras inmediatas.

La confianza y la comodidad en los bancos presentan efectos negativos no significativos igual a -0.0500 y -0.0897 puntos porcentuales, esto dice que posterior al tratamiento se disminuye la confianza y la comodidad en los bancos. Esta disminución en la confianza y comodidad en las instituciones financieras se puede explicar si se considera la complejidad de los productos y servicios que prestan, y que con estos cualquier persona que no sepa manejarlos de forma adecuada corre el riesgo de endeudarse o pagar más de lo que debería, no obstante esto no se traduce en dejar de usar los servicios según se verá en las prácticas financieras.

Las preferencias de dinero en efectivo o banco tiene un efecto positivo no significativo de 0.0632 puntos porcentuales, por lo que el tratamiento afectaría de forma tal que aumentan las preferencias por el dinero en el banco. En cambio, las preferencias temporales de dinero hoy o en un mes se obtuvo un efecto negativo no significativo con valor -0.0135 puntos porcentuales, que indica que disminuye la "paciencia" sobre el dinero y se preferiría cierto porcentaje más el dinero hoy. Una explicación plausible a esto es que durante el curso los(as) participantes entienden el costo de oportunidad que tiene el dinero, y estos conocimientos les entregarían la confianza suficiente para pensar en obtener por cuenta propia mayores retornos que los otros montos de dinero ofrecidos en las alternativas de las preguntas. Además, se debe considerar que la crisis financiera producto de la pandemia de COVID-19 pudo afectar tanto las preferencias de dinero en efectivo o banco, y las preferencias temporales de dinero hoy o

en un mes, ya que tener problemas económicos en el hogar puede afectar a que la persona prefiera tener más dinero hoy y que éste este en sus manos, o sea, dinero en efectivo.

Los resultados previamente mencionados en esta sección se encuentran resumidos en la Tabla 5.3, y en caso que se quiera revisar alguna de las regresiones y los efectos de otras variables con más detalles éstas están en Anexo D.

Tabla 5.3: Resumen de efecto en actitudes

Actitudes	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Tiene meta de ahorro	919	0.877	-0.0197 (0.0397)
Confianza en bancos	923	1.920	-0.0500 (0.0925)
Comodidad en bancos	922	1.916	-0.0897 (0.0826)
Efectivo o en banco	972	3.850	0.0632 (0.155)
Hoy o en un mes	972	1.960	-0.0135 (0.104)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

5.3. Prácticas

En prácticas financieras se estimó el efecto de la especificación econométrica para cada uno de los 56 indicadores de esta sección. Estos resultados se encuentran resumidos en una tabla correspondiente a cada subsección: presupuesto, ahorro, bancarización, y previsión (AFP), donde se presenta el número de observaciones, la media de la variable estimada, el efecto del curso y entre paréntesis el error estándar robusto.

5.3.1. Presupuesto

En presupuesto se trabajó con 15 indicadores, provenientes de 4 preguntas de la encuesta realizada. En las primeras dos se les preguntaba cómo conseguirían cierto monto de dinero en caso de emergencia, una por un monto de \$100.000 denominada (A) y la otra por un monto de \$50.000 denominada (B), en ambas se tenían 4 alternativas: usa ahorros, pide préstamo, vende algo, y busca trabajo. Entonces, éstas cuatro opciones se convirtieron en indicadores dicotómicos, 1 si realiza la práctica y 0 si no lo hace, por ambas preguntas, y por esto se etiquetaron con (A) o (B) dependiendo del monto de esta.

En los resultados de éstos 8 indicadores se destaca que vende algo (A) es significativo

con valor -0.0730 puntos porcentuales, esto dice que disminuye quienes elegirían vender algo cuando necesitan \$100.000 en una emergencia. También se puede observar que, aunque no sean significativas, disminuye quienes piden préstamo y venden algo, y aumenta quienes optan por buscar trabajo y usar ahorros en ambos montos (A) y (B).

Se generaron 4 indicadores de una pregunta, en que se pedía saber de que forma realizaban el presupuesto, las opciones eran: no hace presupuesto, hace presupuesto solo(a), y hace el presupuesto de forma compartida con alguien más. Adicionalmente a estas tres opciones se creó un cuarto indicador que incluía a quienes dijeron hacer el presupuesto solos(as) o compartido, el cual se llamó hace presupuesto, y así se obtuvieron los 4 indicadores dicotómicos, 1 si realiza la práctica y 0 si no lo hace.

Ninguno de estos obtuvo un efecto significativo, aunque se puede mencionar que hay una disminución en quienes hacen presupuesto compartido, y esto aumentaría quienes comienzan a hacer el presupuesto solo(a), y quienes dejaron de hacer el presupuesto.

La última pregunta sobre presupuesto era cómo llevaban la contabilidad del hogar, donde las opciones eran escritas, de forma mental, y de ambas formas. Con estas tres opciones se crearon indicadores dicotómicos (1 ó 0). Respecto a los resultados de las estimaciones, aumenta significativamente quienes llevan la contabilidad escrita en 0.134 puntos porcentuales, y por otro lado, disminuyen quienes llevan las cuentas mentalmente y de ambas formas, aunque los últimos dos no son estadísticamente significativos. Los resultados de todos los indicadores de presupuesto se encuentran en la Tabla 5.4.

Tabla 5.4: Resumen de efecto en prácticas: Presupuesto

Prácticas – Presupuesto	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Usa ahorros (A)	972	0.701	0.0422 (0.0520)
Pide préstamo (A)	972	0.106	-0.0224 (0.0380)
Vende algo (A)	972	0.0761	-0.0730** (0.0330)
Busca trabajo (A)	972	0.0833	0.0464 (0.0307)
Usa ahorros (B)	972	0.752	0.0422 (0.0513)
Pide préstamo (B)	972	0.0700	-0.0131 (0.0326)
Vende algo (B)	972	0.0494	-0.0374 (0.0254)
Busca trabajo (B)	972	0.0947	0.0171 (0.0348)
Hace presupuesto	922	0.919	-0.0228 (0.0296)
No hace presupuesto	922	0.0813	0.0228 (0.0296)
Hace presupuesto solo(a)	922	0.375	0.0469 (0.0536)
Hace presupuesto compartido	922	0.543	-0.0697 (0.0577)
Lleva contabilidad escrita	846	0.226	0.134** (0.0532)
Lleva contabilidad mental	846	0.137	-0.0570 (0.0421)
Lleva contabilidad ambas formas	846	0.637	-0.0770 (0.0621)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

5.3.2. Ahorro

En ahorro se crearon 22 indicadores a partir de 8 preguntas del cuestionario. La primera pregunta era para saber el motivo de su ahorro, en la cual se les entregó una serie de opciones que cada una se convirtió en un indicador dicotómico, 1 si realiza la práctica y 0 en caso contrario, estos indicadores de motivo del ahorro son: educación, compra vehículo, compra vivienda, mejora vivienda, compra electrodoméstico, emergencias, otro que no sea educación, y negocio o emprendimiento.

Los resultados de las estimaciones de efectos se obtuvo que emergencias disminuyó significativamente en -0.203 puntos porcentuales, lo que implica que dentro de los motivos de ahorro disminuyó quienes tenían emergencia como un motivo. Una explicación posible a esto es que la crisis económica generada por la pandemia, tenga a las personas con el presupuesto del hogar más corto de lo habitual por lo que no es prioridad ahorrar para una posible emergencia, ya que la crisis económica es la emergencia que se les presentó. También se puede ver que mejorar la vivienda, comprar electrodomésticos y negocio o emprendimiento también disminuyen, aunque no son resultados significativos, lo que también muestra que no son una prioridad en una crisis, y por otro lado aumentan educación, comprar vehículo, comprar vivienda y otro que no sea educación, que tampoco son significativos. De estos últimos, la mayoría generalmente son prioridad para los hogares, excepto comprar vehículo, pero debido a la pandemia este se ha vuelto prioritario para evitar posibles contagios en el transporte público.

En otra pregunta se les presentó una situación hipotética, en que gastarían si hoy recibiesen \$100.000, donde las 8 opciones posibles se transformaron en indicadores dicotómicos, los cuales son: gastos del hogar, construcción/mejora vivienda, invertir en negocio propio, salud, educación, ahorros, pagar deudas, otro.

Las estimaciones solo entregaron un resultado significativo que aumenta quienes lo gastarían en otro que no estaba en las alternativas con un valor de 0.0298 puntos porcentuales. En los otros resultados significativos se ve que aumentan quienes gastarían en construcción/mejora vivienda, salud, educación, y pagar deudas, por otro lado disminuyen quienes gastarían en gastos del hogar, invertir en negocio propio, y ahorros. Nuevamente se ve la tendencia a disminuir las mejoras en vivienda, invertir en negocios, y ahorros, que posiblemente sea un efecto de la pandemia.

Las últimas 6 preguntas son todas referentes al mismo tema, destinadas a saber si ahorran o invierten en algunos productos y servicios financieros comunes. Para esto se les pregunto en preguntas separadas si ahorra o invierte en: alcancía, cuenta de ahorro, depósito a plazo, acciones, bienes raíces, y en otro no mencionado. Así, se crearon 6 indicadores de ahorro e inversión, donde todos son dicotómicos.

En los resultados de estos no se obtuvieron resultados estadísticamente significativos, aunque se puede resaltar que disminuye el ahorro en alcancía que se considera ahorro informal. También disminuye acciones y otro, respecto al primero una explicación es debido a la crisis económica donde cayó el valor de varias acciones. Por otro lado, aumentaron quienes ahorran en cuenta de ahorro y depósitos a plazo que son métodos de ahorro formal y de bajo riesgo, y también aumenta quienes ahorran en bienes raíces posiblemente por efecto de los retiros del 10% de las AFP, ya que tendrían el capital suficiente para cubrir el pie de un crédito hipotecario. Los resultados de todos indicadores de ahorro se encuentran en la Tabla 5.5.

Tabla 5.5: Resumen de efecto en prácticas: Ahorro

Prácticas – Ahorro	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Educación	800	0.126	0.0673 (0.0465)
Compra vehículo	800	0.0437	0.0177 (0.0307)
Compra vivienda	800	0.274	0.0401 (0.0512)
Mejora vivienda	800	0.0600	-0.0565 (0.0357)
Compra electrodoméstico	800	0.00375	-0.0121 (0.00843)
Emergencias	800	0.211	-0.203*** (0.0564)
Otro que no sea educación	800	0.0938	0.0408 (0.0419)
Negocio o emprendimiento	800	0.0562	-0.000568 (0.0336)
Gastos del hogar	976	0.154	-0.0193 (0.0465)
Construcción/mejora vivienda	976	0.121	0.0522 (0.0401)
Invertir en negocio propio	976	0.105	-0.0278 (0.0359)
Salud	976	0.0789	0.0111 (0.0324)
Educación	976	0.0871	0.00226 (0.0345)
Ahorros	976	0.505	-0.0531 (0.0610)
Pagar deudas	976	0.149	0.0251 (0.0406)
Otro	976	0.0195	0.0298* (0.0179)
Alcancía	918	0.534	-0.0890 (0.0406)
Cuenta de ahorro	916	0.743	0.00301 (0.0497)
Depósito a plazo	915	0.184	0.0383 (0.0462)
Acciones	916	0.104	-0.0274 (0.0358)
Bienes raíces	917	0.214	0.000803 (0.0425)
Otro	916	0.354	-0.0542 (0.0586)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

5.3.3. Bancarización

En bancarización se trabajó con 12 indicadores, donde los primeros 4 tratan sobre si poseen cuentas vista o corriente, los cuales son dicotómicos, y la cantidad de cuentas que poseen, que toman valores enteros dependiendo de la cantidad de cuentas que posean.

Las estimaciones de estos indicadores no entregaron ningún resultado significativo, de todas formas se puede ver que disminuye quienes tienen cuenta vista y quienes tienen cuenta corriente, y por otro lado aumentan la cantidad de cuentas vista y la cantidad de cuentas corriente.

Otros dos indicadores de esta subsección son la cantidad de tarjetas como adicional de un tercero y la cantidad de tarjetas propias, en esta cuenta se consideran tanto las tarjetas físicas como las virtuales que se han comenzado a masificar hoy en día. En ambos indicadores se obtuvieron resultados positivos, pero solo la cantidad de tarjetas propias es estadísticamente significativa con un valor de 0.273 tarjetas. Considerando que en Chile cada vez es mayor la apertura financiera y que los(as) tratados(as) aumentan sus conocimientos sobre estos temas, es posible que de cierta forma se empoderen en este aspecto y adquieran una mayor cantidad de tarjetas.

Los últimos 6 indicadores de bancarización son de una temática un poco distinta a los anteriores, aunque de todas formas están relacionados. Primero se les preguntó en el cuestionario si poseían alguna deuda, pregunta que se transformó en el indicador tiene deuda el cual es dicotómico. Posterior a esta pregunta, se le preguntó a quienes aseguraban tener alguna deuda en qué era esta deuda, entregándoles las opciones de tener deuda en: tarjeta de crédito, crédito de consumo, crédito hipotecario, crédito para estudios, y otro. Con estas respuestas se crearon los últimos 5 indicadores, además el de tiene deuda, donde todos son dicotómicos, 1 si realiza la práctica y 0 si no.

Los resultados de las estimaciones muestran que existe una disminución significativa de quienes tienen deuda en tarjeta de crédito igual a -0.164 puntos porcentuales, lo cual muestra una mejora en el comportamiento de crédito posiblemente por el aumento en sus conocimientos financieros. A pesar que no son significativos, también se ve que aumenta quienes tienen deuda, y estos aumentos de endeudados(as) son en crédito de consumo, posiblemente por la crisis financiera, también en crédito hipotecario, que va de la mano con el aumento de inversiones en bienes raíces, y en otro motivo de deuda. Se sabe que no todo tipo de deuda es mala, por lo que si aumentan quienes adquieren crédito hipotecarios es un buen indicio, además se debe considerar la crisis financiera como un factor influyente, que probablemente obligue a conseguir financiamientos de otra forma para cumplir con el presupuesto del hogar o los objetivos por los que se ahorra, y con esto se podría explicar el aumento en quienes adquieren crédito de consumo. Los resultados de todos los indicadores de bancarización se encuentran en la Tabla 5.6.

Tabla 5.6: Resumen de efecto en prácticas: Bancarización

Prácticas – Bancarización	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Tiene cuenta vista	916	0.859	-0.00489 (0.0384)
Cantidad de cuentas vista	784	1.344	0.0315 (0.0826)
Tiene cuenta corriente	914	0.734	-0.0203 (0.0426)
Cantidad de cuentas corriente	670	1.240	0.0864 (0.0621)
Cantidad de tarjetas como adicional	914	0.174	0.0475 (0.0561)
Cantidad de tarjetas propias	906	1.847	0.273** (0.132)
Tiene deuda	918	0.600	0.0474 (0.0591)
Deuda en tarjeta de crédito	551	0.341	-0.164* (0.0913)
Deuda en crédito de consumo	551	0.416	0.0995 (0.0889)
Deuda en crédito hipotecario	551	0.325	0.0396 (0.0607)
Deuda en crédito para estudios	551	0.194	-0.0436 (0.0736)
Deuda en otro	551	0.0254	0.0102 (0.0291)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

5.3.4. Previsión (AFP)

Para la última subsección de prácticas se prepararon 7 indicadores relacionados a el tema de previsión y las administradoras de fondos de pensiones (AFP). En los primeros 3 se preguntó sobre si estaba afiliado(a) al sistema de pensiones chileno, así todas las preguntas siguientes solo se les realizó a quienes afirmaron estar afiliados(as). Las siguientes dos preguntas eran para saber si conocía el monto de la comisión que le cobra la AFP y si adicionalmente tiene un ahorro previsional voluntario (APV). Estas tres preguntas llevaron a crear tres indicadores dicotómicos que llevan como nombre la pregunta correspondiente: está afiliado(a), sabe cuánto es la comisión, y tiene APV.

Al estimar los efectos de estos tres indicadores se destaca que aumenta significativamente quienes tienen APV en 0.0697 puntos porcentuales. Esto en parte se explica porque además de aumentar sus conocimientos financieros, también ocurrió de forma simultánea al curso

la aprobación de los retiros del 10% de los fondos de pensiones, lo que pudo motivar a algunos(as) a retirar y seguir ahorrando en el sistema, aunque el APV posee reglas diferentes como lo es el poder retirar cuando uno desee, cosa que no es así en el fondo de ahorro obligatorio.

Se preguntó si la persona sabía cual era su AFP y si se ha cambiado de AFP, con esto se crearon 2 indicadores dicotómicos más, llamados: sabe cuál es su AFP y se cambió de AFP. En las estimaciones de estos se obtuvo que ambos tuvieron resultados significativos, el primero de valor -0.0233 puntos porcentuales y el segundo -0.142 puntos porcentuales. Esto llama la atención, porque es difícil pensar que por haber aumentado tus conocimientos financieros se haya olvidado cual es su AFP, pero es posible que ocurra porque no recordaba exactamente por haberse cambiado de AFP. Por otro lado, se observa que disminuye quienes se cambiaron de AFP, esto se explica porque el grupo control haya aumentado quienes se cambian de AFP aún más que el grupo tratado.

Los últimos dos indicadores son similares a los anteriores, pero en este caso se preguntó sobre el fondo de pensiones, creando así los indicadores dicotómicos: sabe cuál es su fondo y se cambió de fondo. En los resultados de esto solamente se cambió de fondo obtuvo resultados significativos igual a -0.140 puntos porcentuales, lo que se explica de forma similar al cambio de AFP, ya que el cambio en el grupo control fue aún mayor en comparación al tratamiento. Los resultados de todos indicadores de Previsión (AFP) se encuentran en la Tabla 5.7.

Los resultados previamente mencionados en la toda la sección de Prácticas, se encuentran detallados en Anexo D, donde se podrá revisar las regresiones y los efectos de otras variables con mayor profundidad.

Tabla 5.7: Resumen de efecto en prácticas: Previsión (AFP)

Prácticas – Previsión (AFP)	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Está afiliado(a)	919	0.971	0.0136 (0.0223)
Sabe cuánto es la comisión	883	0.540	-0.0282 (0.0635)
Tiene APV	890	0.147	0.0697* (0.0407)
Sabe cuál es su AFP	891	0.989	-0.0233* (0.0130)
Se cambió de AFP	890	0.487	-0.142*** (0.0535)
Sabe cuál es su fondo	888	0.952	-0.0118 (0.0255)
Se cambió de fondo	888	0.542	-0.140** (0.0560)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

5.4. Heterogeneidad

Se estudiaron posibles efectos heterogéneos del tratamiento en los indicadores de conocimiento, para lo cual se filtró la muestra por una serie de variables sociodemográficas como sexo, cuartiles de edad, estado civil (soltero(a) o casado(a)), quintiles del índice de bienestar, años de experiencia (pocos o muchos años), y dependencia del establecimiento (municipal, subvencionado y particular). En la Tabla 5.8 se muestran los resultados resumidos de la especificación de *Diff-in-Diff* para ambos indicadores de conocimiento, puntaje bruto total a la izquierda y factor de conocimiento a la derecha, por cada una de las submuestras mencionadas.

Para puntaje bruto total se obtuvo que en grupos específicos el tratamiento impacta más sus conocimientos, y en otros este efecto es mucho menor que el obtenido para la muestra total. En las submuestras de sexo se ve que las mujeres tienen un resultado mayor que el obtenido con la muestra total, 0.301 puntos versus 0.233 puntos, aunque este efecto sigue siendo no significativo, y para los hombres el resultado es mucho menor de solo 0.0515 puntos.

Por otro lado, se destaca el tercer cuartil de edad, que corresponde de 41 a 45 años, ya que el impacto del tratamiento es positivo significativo con un valor de 1.024 puntos en la prueba de conocimiento, resultado cuatro veces mayor al al efecto de la muestra total. En cambio, estado civil tiene resultados parejos para solteros(as) y casados(as), al igual que años de experiencia como profesor(a). Otro resultado relevante en puntaje bruto total es el obtenido en el primer y tercer quintil del índice de bienestar, ya que ambos resultados son positivos significativos de 0.802 puntos para el primero y 0.784 puntos para el tercero. En dependencia del establecimiento educacional no hay resultados que se puedan destacar más allá que subvencionado es un poco mayor al efecto de la muestra total.

En factor de conocimiento se consiguió resultados similares en ciertos indicadores, tales como que las mujeres tienen un efecto mayor que la muestra total de 0.507 DE y en este caso este efecto es significativo. En cuartiles de edad no se presentan resultados significativos, aunque el tercer cuartil sigue siendo el que presenta mayor efecto de 0.803 DE también superando al de la muestra total. En estado civil se ve que el tratamiento tiene un impacto positivo significativo en el grupo de solteros(as) igual a 0.618 DE. De la misma forma que en puntaje bruto total, el tercer quintil del índice de bienestar tiene un resultado positivo significativo igual a 0.717 DE, y también lo tiene el cuarto quintil con un valor de 0.718 DE. Otro resultado estadísticamente significativo es el efecto en los(as) profesores(as) con pocos años de experiencia igual a 0.630 DE.

Finalmente, en dependencia del establecimiento educacional no hubieron resultados significativos, aunque se destaca el efecto en instituciones particulares con un valor de 0.757 DE. A pesar que se espera que generalmente los(as) profesores(as) que ejercen en instituciones municipales son los que aprendan más por ser quienes necesitan más apoyo y herramientas, según los registros de versiones anteriores de este curso, son los(as) profesores(as) de instituciones particulares quienes principalmente tienen un mayor desempeño y reciben los premios a trabajos destacados cuando finaliza el curso. Entonces, aunque resulte contra intuitivo este efecto se respalda con la evidencia de las versiones previas.

Tabla 5.8: Resumen de efectos heterogéneos en conocimiento

Heterogeneidad	Puntaje bruto total			Factor de conocimiento		
	Obs.	Media	β_3	Obs.	Media	β_3
Sexo						
Mujer	546	8.130	0.301 (0.251)	497	-0.118	0.507* (0.281)
Hombre	496	8.357	0.0515 (0.272)	473	0.115	0.328 (0.245)
Cuartiles de edad						
1er cuartil	284	8.176	0.181 (0.404)	258	0.0216	0.587 (0.386)
2do cuartil	370	8.368	0.112 (0.294)	347	0.0538	0.190 (0.286)
3er cuartil	120	7.917	1.024* (0.584)	111	-0.176	0.803 (0.671)
4to cuartil	266	8.274	-0.226 (0.316)	252	-0.0310	0.437 (0.339)
Estado civil						
Soltero(a)	602	8.213	0.245 (0.247)	558	0.0332	0.618*** (0.229)
Casado(a)	374	8.270	0.231 (0.295)	349	-0.0255	0.392 (0.328)
Quintiles de índice de bienestar						
1er quintil	188	8.122	0.802* (0.473)	170	-0.0567	0.500 (0.464)
2do quintil	178	8.079	-0.594 (0.421)	166	-0.0742	0.141 (0.582)
3er quintil	206	8.325	0.784** (0.394)	193	-0.0175	0.717* (0.393)
4to quintil	192	8.245	0.0893 (0.436)	179	0.134	0.718** (0.355)
5to quintil	190	8.532	0.0665 (0.409)	184	0.0974	0.543 (0.342)
Años de experiencia						
Pocos años	508	8.229	0.230 (0.258)	471	0.0425	0.630** (0.266)
Muchos años	442	8.213	0.143 (0.284)	417	-0.0105	0.179 (0.286)
Dependencia establecimiento						
Municipal	296	8.182	0.0494 (0.345)	280	0.0309	0.346 (0.391)
Subvencionado	418	8.266	0.256 (0.282)	389	-0.0101	0.380 (0.273)
Particular	142	8.366	-0.0837 (0.435)	133	0.139	0.757 (0.500)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

5.5. Capacidades financieras

Adicional a la investigación realizada, también se adaptó la metodología planteada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para la medición de *capacidades financieras*, que engloba a las tres áreas CAP analizadas en esta tesis.

Midiendo el impacto en las *capacidades financieras*, adaptando la metodología propuesta por la OCDE (OCDE, 2017). Así, el indicador se construye a partir de la agregación de un indicador de Conocimiento, otro de Actitudes, y de Prácticas, aunque no son exactamente iguales a los vistos en las subsecciones previas.

También se buscó evaluar el impacto del tratamiento en las tres áreas CAP, en estos nuevos indicadores, y en este caso se adiciona el indicador de *capacidades financieras* que adiciona los otros tres. Con la misma especificación econométrica (aunque sin efectos fijos individuales) de *Diff-in-Diff*.

Los análisis indican que el impacto del curso en las *capacidades financieras* de los(as) profesores(as) que lo terminan es positivo y significativo, e igual a 0.353 DE. Entonces, este resultado refleja que el curso tiene un efecto positivo en las capacidades financieras de quienes participaron en esta versión del curso, lo cual es un impacto global e influyente. Esta conclusión es muy importante, ya que esta metodología respalda los resultados anteriores obtenidos en este estudio, y los detalles de esto se encuentran en Anexo E.

Tabla 5.9: Efectos en áreas CAP y capacidades financieras

Indicador	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Conocimiento	860	0.0196	0.412** (0.186)
Actitudes	913	0.0445	0.00435 (0.145)
Prácticas	915	0.0576	-0.164 (0.164)
Capacidades financieras	860	-0.0258	0.353** (0.147)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Capítulo 6

Discusión

A partir de los resultados obtenidos, se discutirá sobre algunos temas y detalles metodológicos que se pueden cambiar o mejorar para que la estimación de los efectos del curso de educación financiera pueda ser más precisa, previniendo la aparición de sesgos o que la magnitud de este efecto sea mayor. En esta sección, se mencionan aquellos que se consideraron más relevantes y se explica cómo se pudiese mejorar respecto a cada uno de ellos.

Una de las propuestas iniciales de esta tesis era llevar a cabo una metodología de *Randomized Controlled Trial* (RCT), debido a que este tipo de metodología experimental elimina sesgos de selección que pudiese presentar la muestra. Como no fue posible seleccionar quienes participarían del curso se debió cambiar de metodología, sólo pudiendo seleccionar de forma aleatoria entre quienes ya estaban aceptados en el curso, separando tratamiento y control en quienes confirmaban el correo de aceptación y aquellos que no. Por esto, se decidió utilizar la especificación de *Diff-in-Diff*.

Por otro lado se debe tener en cuenta el poco tiempo que transcurre entre las dos encuestas realizadas, ya que el curso solo tiene una duración de 4 meses, y se controló inmediatamente después de la finalización de éste. Entonces, es posible que muchas de las actitudes y prácticas financieras no presenten un cambio significativo en el corto plazo, sino que estos efectos se manifiesten en el largo plazo. Se sugiere para futuros estudios en realizar seguimientos a 1 año o más, aunque para esto se recomienda tener una muestra de *baseline* más grande por la posible tasa de abandono de participantes; por la negativa a responder las encuestas posteriores. Así, se podría mantener un poder de estimación adecuado en el último seguimiento.

También existen otros aspectos más difíciles de manejar debido al formato del curso, ya que este es de carácter voluntario y se utiliza una metodología de auto estudio, por lo cual el progreso en contenidos y esfuerzo destinados al curso dependen de cada participante. Esto puede llevar a conclusiones sesgadas respecto al curso: un efecto nulo en los conocimientos y comportamientos de los(as) participantes, que podría no estar asociado a la calidad del curso en sí mismo, sino más bien al esfuerzo realizado por los participantes, la cantidad de conexiones diarias/semanales y otras variables que influyen tanto en la adquisición efectiva de conocimientos, como en cambios de conducta. A su vez, esto no elimina la responsabilidad del curso de ser lo suficientemente atractivo para asegurar la adherencia al mismo. Esto facilitaría que los estudiantes tengan una alta tasa conexión a la plataforma, y una mayor

dedicación en minutos. Esto puede escapar del objetivo del curso y sus contenidos, aunque puede ser importante tener en consideración estas posibles circunstancias que pueden afectar la evaluación de impacto de esta intervención.

Finalmente, mencionar que estos últimos dos años en Chile se han visto imbuidos de cambios sociales y económicos, que van más allá de cualquier externalidad que pudiese influir en los resultados de las estimaciones usualmente consideradas. La pandemia por COVID-19 ha significado no sólo una crisis sanitaria, sino también económica para muchos hogares del país. Si bien estos factores escapan del alcance de esta tesis, no deben perderse de vista debido a su potencial impacto en los resultados de las estimaciones.

Capítulo 7

Conclusión

En esta investigación de evaluación de impacto del curso de educación financiera *La Ciudad de las Oportunidades 2020*, se analizaron en los posibles efectos que pudiese generar el completar este programa de estudios en las estimaciones de conocimiento, actitudes y prácticas financieras (CAP). Se planteó una metodología cuasi-experimental con una especificación econométrica principal de diferencias en diferencias (*Diff-in-Diff*).

En conocimiento se estimó dos indicadores, el primero es puntaje bruto total de las preguntas de esta área, que corresponde a la cantidad de respuestas correctas tomando valores enteros de 0 a 11. Además, se estimó el factor de conocimiento que capturase las interrelaciones entre las preguntas y sus respuestas, entregándole ponderaciones diferentes a cada una. Se estimaron los efectos del programa para estos dos indicadores con las especificaciones mencionadas, y se obtuvo que con puntaje bruto total existe un impacto positivo y no significativo de 0.233 puntos en la prueba de conocimiento, una vez que se estudian los posibles efectos heterogéneos aparecen grupos con impacto estadísticamente significativo y mayores que el obtenido con la muestra total, estos son: el tercer cuartil de edad que corresponde a las edades entre 41 y 45 años, el primer quintil del índice de bienestar, y tercer quintil del mismo índice.

El factor de conocimiento entregó un impacto positivo significativo de 0.476 DE, además cuando se utilizó las variables dedicación al curso en minutos y promedio de conexiones por día para observar si estas reflejan la intensidad del tratamiento, también se obtuvieron resultados positivos significativos con valores de 0.000618 DE y 2.070 DE respectivamente, por lo que ambas son relevantes en al medir la intensidad del efecto. En el estudio de heterogeneidad de factor de conocimiento hubieron grupos específicos en que aumentaba el impacto del tratamiento, estos son: mujeres, solteros(as), tercer y cuarto quintil del índice de bienestar, y profesores(as) con pocos años de experiencia.

Por otro lado, sobre los efectos en actitudes financieras se puede concluir que disminuye quienes se plantean una meta de ahorro, efecto extraño cuando se recibe un tratamiento en educación financiera, pero no tanto al considerar que esta tesis se realizó en un contexto de crisis financiera producto de la pandemia de COVID-19. También se observó que disminuye la confianza y la comodidad con los bancos e instituciones financieras, lo cual se puede explicar con que al aumentar los conocimientos las personas comprenden que al no informarse bien

al adquirir un producto o servicio financiero, ellos(as) podrían terminar más endeudados de lo que corresponde. Por último en las preferencias, las personas se inclinan hacia optar por el dinero en efectivo y disminuye su "paciencia" al desear el dinero hoy, ambas pueden ser influencias de la crisis económica.

Respecto a las prácticas financieras, los resultados son menos esclarecedores de lo esperado, donde se puede destacar efectos de aumentos significativos como de quienes llevan la contabilidad escrita, la cantidad de tarjetas propias, y quienes tienen ahorro previsional voluntario (APV). En contraste, se destacan efectos de disminución significativa como quienes venden algo cuando necesitan \$100.000, quienes tienen emergencias como motivo de ahorro, quienes tienen deuda en tarjeta de crédito, quienes saben cuál es su administradora de fondos de pensiones (AFP), quienes se cambiaron de AFP y de fondo de cotización. Una explicación plausible a que aumente la inversión en APV, viene dado por la aprobación de retiro de los fondos de pensiones y que las personas aún así deseen seguir cotizando en el sistema, pero en una herramienta con más libertades que el fondo de cotización obligatoria como lo es el APV, ya que podrían retirar de este cuando deseen o tengan la necesidad. Es importante considerar que es probable que los cambios en las prácticas financieras se presenten más a largo plazo, mientras que en este caso el último control fue inmediatamente después que se terminara el curso en diciembre de 2020. Por otro lado, también es importante recordar la existencia de limitaciones metodológicas, y el posible impacto del actual contexto de pandemia, crisis económica y el retiro de el 10% de los fondos de pensiones.

Por otro lado, la adaptación de la metodología planteada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para la medición de *capacidades financieras*, obtuvo resultados positivos respecto al impacto del curso en el nivel de conocimiento, las actitudes, y las *capacidades financieras*. Conclusión que apoya y respalda los resultados obtenidos en esta tesis.

Finalmente, es posible concluir que este curso de educación financiera afecta de manera significativa los conocimientos de los(as) profesores(as) que participaron. No obstante, en actitudes y prácticas, si bien se observan algunos resultados favorables y prometedores, algunos resultan ambiguos o contra intuitivos a la lógica común. Por esto, se debe considerar que muchos cambios en estas áreas se podrían manifestar en el largo plazo: la adquisición y mejora de hábitos financieros es un proceso dinámico que requiere tiempo para consolidarse como tal. Se espera que esta tesis sea considerado como un aporte en la visibilización del potencial impacto positivo de la alfabetización financiera en diversos aspectos de la vida de las personas, valioso objetivo con el cual el Banco Central de Chile (BCCh), el Instituto Milenio (MIPP) y el Departamento de Ingeniería Industrial (DII) de la Universidad de Chile, crearon este programa de educación financiera.

Bibliografía

- [1] Almås, I., Attanasio, O., Jervis, P., y Ringdal, C. (2020). Effects of targeted cash transfers on children’s welfare: Is it always better to target women? *Working paper*.
- [2] Attanasio, O., Bird, M., Cardona-Sosa, L., y Lavado, P. (2019). Freeing Financial Education via Tablets: Experimental Evidence from Colombia [NBER Working Papers]. *National Bureau of Economic Research*, 25929. doi: 10.3386/w25929
- [3] Attanasio, O., Cunha, F., y Jervis, P. (2019). Subjective Parental Beliefs. Their Measurement and Role. *National Bureau of Economic Research*.
- [4] Banco Central de Chile. (2018). *Encuesta Financiera de Hogares 2017*. Descargado de <https://www.efhweb.cl/>
- [5] Baron-Donovan, C., Wiener, R., Gross, K., y Block-Lieb, S. (2005). Financial Literacy Teacher Training: A Multiple-Measure Evaluation. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 16.
- [6] Bartlett, M. S. (1937). The statistical conception of mental factors. *British journal of Psychology*, 28(1), 97.
- [7] Bartlett, M. S. (1938). Methods of estimating mental factors. *Nature*, 141(3570), 609–610.
- [8] Borden, L., Lee, S., Serido, J., y Collins, D. (2008). Changing College Students’ Financial Knowledge, Attitudes, and Behavior through Seminar Participation. *Journal of Family and Economic Issues*.
- [9] Deng, H., Chi, L., Teng, N., Tang, T., y Chen, C. (2013). Influence of Financial Literacy of Teachers on Financial Education Teaching in Elementary Schools. *International Journal of e-Education, e-Business, e-Management and e-Learning*, 3(1), 68–73. doi: 10.7763/IJEEEE.2013.V3.195
- [10] Hershberger, S. L. (2005). Factor score estimation. *Encyclopedia of statistics in behavioral science*.
- [11] Kaiser, T., y Menkhoff, L. (2017). Does Financial Education Impact Financial Literacy and Financial Behavior, and If So, When? *World Bank Economic Review*, 31, 611–630. doi: 10.1093/wber/lhx018
- [12] Kappler, L., Lusardi, A., y van Oudheusden, P. (2015). Financial Literacy Around the World: Insights from the Standard & Poor’s ratings services global financial literacy survey. *GFLEC working paper*.
- [13] Landerretche, O., y Martínez, C. (2013). Voluntary savings, financial behavior, and pension finance literacy: evidence from Chile. *Journal of Pension Economics and Finance*,

12(3), 251–297. doi: 10.1017/S1474747212000340

- [14] Lusardi, A., y Mitchell, O. (2014). The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44. doi: 10.1257/jel.52.1.5
- [15] Martínez, C., y Puentes, E. (2018). Micro-entrepreneurship Debt Level and Access to Credit: Short-Term Impacts of a Financial Literacy Program. *The European Journal of Development Research*, 30(4), 613-629. doi: 10.1057/s41287-017-0085-4
- [16] MIPP. (2021). *Curso de educación financiera*. Descargado de <https://cursoadistancia.cl/>
- [17] OCDE. (2005). Improving financial literacy. *OCDE Publishing, Paris*.
- [18] OCDE. (2017). G20/oecd infe report on adult financial literacy in g20 countries. *OCDE Publishing*.
- [19] OCDE. (2020). PISA 2018 Results (Volume IV): Are Students Smart about Money? *PISA, OCDE Publishing, Paris*.
- [20] Unidad de Currículum y Evaluación. (2018). *Desarrollando competencias financieras en nuestros estudiantes*. Descargado de <https://www.curriculumnacional.cl/portal/Educacion-General/Historia-Geografia-y-Ciencias-Sociales-1-basico/HI01-OA-11/89477:Educacion-Financiera>

Anexo A

Preguntas encuesta *baseline*

- 001 Ingrese Folio del encuestado
- 002 ¿Acepta participar de esta encuesta?
- 003 Entonces, ¿Por qué motivo se rechazó realizar la encuesta?
- 004 Otro (especifique)
- 005 Identificación encuestador
- 006 ¿Su nombre es ... ?
- 007 Número de contacto al que está llamando para encuestar

Sección Sociodemográfica

Personal

- 101 ¿Cuál es su nombre?
- 102 ¿Cuál es su apellido?
- 103 Sólo para verificar, ¿Su nombre es ... ?
- 104 Nuevamente sólo para verificar, ¿Su apellido es ... ?
- 105 ¿Me puede entregar algún número de contacto alternativo?
- 106 ¿Cuál es su sexo?
- 107 ¿Cuántos años tiene?
- 108 ¿Cuál es su estado civil?
- 109 Otro (especifique)
- 110 ¿Cuál es el nivel máximo de estudios que ha completado?
- 111 ¿En qué región vive?
- 112 ¿En qué ciudad o comuna vive?

Laboral

- 113 ¿Trabajó al menos una hora durante la semana pasada, sin considerar los quehaceres del hogar?
- 114 Aunque no trabajó la semana pasada, ¿realizó alguna actividad por lo menos durante una hora?
- 115 Aunque no trabajó la semana pasada, ¿tenía algún empleo, negocio u otra actividad del cual estuvo ausente temporalmente por licencia, permiso postnatal parental, huelga, enfermedad, vacaciones, suspensión temporal u otra razón?
- 116 ¿Ha trabajado alguna vez?
- 117 ¿Buscó trabajo remunerado o realizó alguna gestión para iniciar una actividad por cuenta propia (negocio o empresa) en las últimas cuatro semanas?
- 118 Desde que comenzó la crisis social en Chile, en octubre de 2019, ¿Usted ha perdido o suspendido su trabajo?
- 119 Desde que comenzó el COVID-19 en Chile, en marzo de este año, ¿Usted ha perdido o suspendido su trabajo?
- 120 En su trabajo o negocio principal, ¿Usted trabaja(ba) como...?
- 121 Otro (especifique)
- 122 ¿Su trabajo o negocio principal es o era de tipo...?
- 123 Otro (especifique)
- 124 Actualmente o alguna vez, ¿Se ha desempeñado como profesor(a) o docente en algún establecimiento educacional?

Docente

- 125 ¿Cuál es o era su asignatura principal? (Selección múltiple)
- 126 Otro (especifique)
- 127 ¿Cuántos años ha enseñado y/o ejercido como profesor(a)?
- 128 ¿Cuál es la dependencia administrativa del establecimiento educacional en que trabaja(ba)?
- 129 Otro (especifique)
- 130 ¿En qué región se ubica el establecimiento?
- 131 ¿En qué comuna o ciudad se ubica el establecimiento?
- 132 ¿En qué nivel educacional principalmente imparte clases?
- 133 ¿Cuántos estudiantes en promedio tiene por clase?

Hogar

- 134 ¿Qué relación tiene usted con el jefe(a) de hogar?
- 135 ¿Qué estudios tiene el sostenedor(a) principal del hogar?
- 136 ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor cómo ve hoy la situación económica del hogar donde vive?
- 137 ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor cómo veía hace 12 meses atrás la situación económica del hogar donde vive?
- 138 ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor cómo cree que será en 12 meses más la situación económica del hogar donde vive?
- 139 Contándolo(a) a usted ¿Cuántas personas viven en su hogar?
- 140 ¿Cuál es el ingreso promedio del hogar?
- 141 ¿Cuántas personas del hogar recibe algún tipo de pensión de jubilación?
- 142 ¿Cuál es el tipo de su vivienda?
- 143 Su hogar, ¿bajo qué situación ocupa la vivienda?
- 144 ¿Cuántos dormitorios tiene la vivienda?
- 145 ¿Cuántos baños propios tiene la vivienda?
- 146 ¿Cuántos vehículos en total pertenecen al hogar?
- 147 A continuación, se presenta una lista de algunas cosas que pueden estar presentes en algunos hogares, ¿Podría decirme cuáles de estas cosas tiene en su hogar? (Selección múltiple)

Sección Conocimiento

- 201 Suponga que tiene 50 mil pesos en una cuenta de ahorro y el banco le agrega 15 % por año a la cuenta. ¿Cuánto dinero tendría en la cuenta después de 10 años si usted no retiró nada de dinero desde la cuenta durante esos 10 años?
- 202 Suponga que en los próximos 10 años el precio de las cosas que compra se duplica. Si sus ingresos también se duplican, ¿Será usted capaz de comprar menos, lo mismo o más de lo que puede comprar hoy?
- 203 Suponga que necesita pedir prestado 100 mil pesos. ¿Cuál de las siguientes opciones representa el mayor monto que deberá pagar de vuelta?
- 204 Suponga que pone su dinero en el banco por dos años y el banco acuerda aumentar el 15 % por año a su cuenta. ¿El banco pondrá más dinero a su cuenta el segundo año que lo que puso el primer año, o pondrá el mismo monto ambos años?

- 205 Suponga que tiene un monto de dinero disponible. ¿Dónde es menos seguro poner su dinero?
- 206 Eliminada
- 207 ¿Sólo los que tienen ingresos laborales y no laborales mayores a su consumo pueden ahorrar?
- 208 ¿Una cuenta de ahorros es un servicio para guardar dinero de manera segura?
- 209 ¿Son los ingresos del presupuesto el dinero que entra a su hogar por medios laborales y no laborales?
- 210 ¿En una buena planeación financiera solo permite endeudarse para adquirir el bien o producto que se desea?
- 211 Cuando contraemos una deuda con alguna casa comercial con un 1% de interés nominal mensual, ¿pagamos más debido a los intereses?
- 212 Si usted es averso al riesgo y pide un crédito de consumo con una tasa de 10%, ¿sólo pide el monto presupuestado a necesitar?

Sección Actitudes

- 301 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos hoy o 15 mil en un mes?
- 302 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos hoy o 20 mil en un mes?
- 303 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos hoy o 25 mil en un mes?
- 304 ¿Qué valor aceptaría para no recibir los 15 mil pesos hoy y recibir el dinero en un mes?
- 305 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos en efectivo o 15 mil pesos guardados en un banco?
- 306 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos en efectivo o 20 mil guardados en un banco?
- 307 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos en efectivo o 25 mil guardados en un banco?
- 308 ¿Qué valor aceptaría para no recibir los 15 mil pesos en efectivo y recibirlos en un banco?
- 309 ¿Qué preferiría usted 20 mil pesos en efectivo o 15 mil guardados en un banco?
- 310 ¿Qué preferiría usted 25 mil pesos en efectivo o 15 mil guardados en un banco?
- 311 ¿Qué valor aceptaría para no recibir los 15 mil pesos en un banco y recibirlos en efectivo?
- 312 Ahora, imagínese que HOY necesita 50 mil pesos para cubrir una emergencia, ¿cómo conseguiría este dinero?
- 313 Otro (especifique)

- 314 Ahora, imagínese que HOY necesita 100 mil pesos para cubrir una emergencia, ¿cómo conseguiría este dinero?
- 315 Otro (especifique)

Sección Prácticas

- 401 ¿Usted es la persona que maneja la plata y lleva las cuentas de su hogar?
- 402 ¿Las cuentas de su casa las lleva...?
- 403 ¿Tiene o se plantea alguna meta de ahorro?
- 404 ¿Cuál es el motivo o fin de este ahorro? (Selección múltiple)
- 405 Otro (especifique)
- 406 ¿Tiene dinero guardado en una alcancía?
- 407 ¿Tiene dinero guardado en una cuenta de ahorro?
- 408 ¿Tiene dinero invertido en un depósito a plazo?
- 409 ¿A cuánto plazo invirtió su depósito a plazo?, si tiene más de uno indique el de mayor plazo.
- 410 ¿Tiene dinero invertido en acciones?
- 411 ¿Tiene dinero invertido en bienes raíces?
- 412 ¿Tiene dinero guardado en otra parte?
- 413 Si recibiera 100 mil pesos HOY, estaría dispuesto a usarlos para: (Selección múltiple)
- 414 Otro (especifique)
- 415 En los últimos 6 meses ¿la plata le alcanzó hasta final de mes para cubrir todos los gastos?
- 416 ¿Cuántos meses no le alcanzó la plata para cubrir sus gastos?
- 417 ¿Alguna vez ha pedido préstamo a un banco u otra identidad financiera?
- 418 ¿Recibió el dinero que pidió prestado al banco o identidad financiera?
- 419 Previo al COVID-19 , marzo de este año, ¿la plata le alcanzaba hasta final de mes para cubrir todos los gastos?
- 420 Previo al estallido social en Chile, octubre de 2019, ¿la plata le alcanzaba hasta final de mes para cubrir todos los gastos?
- 421 ¿Posee cuenta vista en algún banco?
- 422 ¿En cuántos bancos diferentes tiene cuenta vista?

- 423 ¿Posee cuenta corriente en algún banco?
- 424 ¿En cuántos bancos diferentes tiene cuenta corriente?
- 425 ¿Cuántas tarjetas bancarias tiene como adicional de otra persona?
- 426 ¿Cuántas tarjetas bancarias tiene de cuentas propias?
- 427 ¿A través de que canal realizaba sus trámites bancarios antes del coronavirus?
- 428 ¿A través de que canal realiza sus trámites bancarios ahora?
- 429 ¿Qué tan cómodo(a) se siente al hacer trámites bancarios?
- 430 ¿Qué tanto confía en los bancos e instituciones financieras?
- 431 ¿Se encuentra afiliado a algún sistema previsional (sistema de pensiones)?
- 432 ¿Usted sabe cuál es su AFP actual?
- 433 ¿Cuál es su AFP?
- 434 ¿Usted sabe cuánto es la comisión que le cobra su AFP?
- 435 ¿Se ha cambiado de AFP en...?
- 436 ¿Por qué motivo se cambió de AFP?
- 437 Otro (especifique)
- 438 ¿Usted sabe en qué fondo está cotizando actualmente?
- 439 ¿Cuál es su fondo? (Selección múltiple)
- 440 ¿Se ha cambiado de fondo...?
- 441 ¿Por qué motivo se cambió de fondo?
- 442 Otro (especifique)
- 443 ¿Actualmente realiza Ahorro Previsional Voluntario (APV)?
- 444 ¿Actualmente posee alguna deuda o crédito en tarjetas, hipoteca, consumo, etc.?
- 445 ¿Adquirió esta deuda o crédito en...? (Selección múltiple)
- 446 Otro (especifique)

Anexo B

Preguntas encuesta *endline*

- 001 Ingrese Folio del encuestado
- 002 ¿Acepta participar de esta encuesta?
- 003 Entonces, ¿Por qué motivo se rechazó realizar la encuesta?
- 004 Otro (especifique)
- 005 Identificación encuestador
- 006 ¿Su nombre es ... ?
- 007 Número de contacto al que está llamando para encuestar

Sección Sociodemográfica

Personal

- 101 ¿Cuál es su nombre?
- 102 ¿Cuál es su apellido?
- 103 Sólo para verificar, ¿Su nombre es... ?
- 104 Nuevamente sólo para verificar, ¿Su apellido es... ?
- 105 ¿Me puede entregar algún número de contacto alternativo?
- 107 ¿Cuántos años tiene?
- 107A ¿Vive en el mismo hogar que en julio de este año?
- 111 ¿En qué región vive?
- 112 ¿En qué ciudad o comuna vive?

Laboral

- 113 ¿Trabajó al menos una hora durante la semana pasada, sin considerar los quehaceres del hogar?
- 114 Aunque no trabajó la semana pasada, ¿realizó alguna actividad por lo menos durante una hora?
- 115 Aunque no trabajó la semana pasada, ¿tenía algún empleo, negocio u otra actividad del cual estuvo ausente temporalmente por licencia, permiso postnatal parental, huelga, enfermedad, vacaciones, suspensión temporal u otra razón?
- 116 ¿Ha trabajado alguna vez?
- 117 ¿Buscó trabajo remunerado o realizó alguna gestión para iniciar una actividad por cuenta propia (negocio o empresa) en las últimas cuatro semanas?
- 119 Desde que comenzó el COVID-19 en Chile, en marzo de este año, ¿Usted ha perdido o suspendido su trabajo?
- 120 En su trabajo o negocio principal, ¿Usted trabaja(ba) como...?
- 121 Otro (especifique)
- 122 ¿Su trabajo o negocio principal es o era de tipo...?
- 123 Otro (especifique)
- 123A ¿Sigue desempeñándose laboralmente como profesor(a) o docente?

Docente

- 125 ¿Cuál es o era su asignatura principal? (Selección múltiple)
- 126 Otro (especifique)
- 127 ¿Cuántos años ha enseñado y/o ejercido como profesor(a)?
- 128 ¿Cuál es la dependencia administrativa del establecimiento educacional en que trabaja(ba)?
- 129 Otro (especifique)
- 130 ¿En qué región se ubica el establecimiento?
- 131 ¿En qué comuna o ciudad se ubica el establecimiento?
- 132 ¿En qué nivel educacional principalmente imparte clases?
- 133 ¿Cuántos estudiantes en promedio tiene por clase?
- 133A Según usted, ¿qué tanta importancia le da el establecimiento para el que trabaja a los temas de educación financiera?

Hogar

- 134 ¿Qué relación tiene usted con el jefe(a) de hogar?
- 135 ¿Qué estudios tiene el sostenedor(a) principal del hogar?
- 136 ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor cómo ve hoy la situación económica del hogar donde vive?
- 137 ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor cómo veía hace 4 meses atrás (en julio) la situación económica del hogar donde vive?
- 138 ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor cómo cree que será en 12 meses más la situación económica del hogar donde vive?
- 139 Contándolo(a) a usted ¿Cuántas personas viven en su hogar?
- 140 ¿Cuál es el ingreso promedio del hogar?
- 141 ¿Cuántas personas del hogar recibe algún tipo de pensión de jubilación?
- 142 ¿Cuál es el tipo de su vivienda?
- 143 Su hogar, ¿bajo qué situación ocupa la vivienda?
- 144 ¿Cuántos dormitorios tiene la vivienda?
- 145 ¿Cuántos baños propios tiene la vivienda?
- 146 ¿Cuántos vehículos en total pertenecen al hogar?
- 147 A continuación, se presenta una lista de algunas cosas que pueden estar presentes en algunos hogares, ¿Podría decirme cuáles de estas cosas tiene en su hogar? (Selección múltiple)

Sección Conocimiento

- 201 Suponga que tiene 50 mil pesos en una cuenta de ahorro y el banco le agrega 15 % por año a la cuenta. ¿Cuánto dinero tendría en la cuenta después de 10 años si usted no retiró nada de dinero desde la cuenta durante esos 10 años?
- 202 Suponga que en los próximos 10 años el precio de las cosas que compra se duplica. Si sus ingresos también se duplican, ¿Será usted capaz de comprar menos, lo mismo o más de lo que puede comprar hoy?
- 203 Suponga que necesita pedir prestado 100 mil pesos. ¿Cuál de las siguientes opciones representa el mayor monto que deberá pagar de vuelta?
- 204 Suponga que pone su dinero en un banco durante dos años y el banco acuerda agregar el 15 % por año. ¿Para el segundo año, el banco le abonará... (Leer de forma continua todas las alternativas)

- 205 Suponga que tiene un monto de dinero disponible. ¿Dónde es menos seguro poner su dinero?
- 206 Eliminada
- 207 ¿Sólo los que tienen ingresos laborales y no laborales mayores a su consumo pueden ahorrar?
- 208 ¿Una cuenta de ahorros es un servicio para guardar dinero de manera segura?
- 209 ¿Son los ingresos del presupuesto el dinero que entra a su hogar por medios laborales y no laborales?
- 210 ¿En una buena planeación financiera solo permite endeudarse para adquirir el bien o producto que se desea?
- 211 Cuando contraemos una deuda con alguna casa comercial con un 1% de interés nominal mensual, ¿pagamos más debido a los intereses?
- 212 Si usted es averso al riesgo y pide un crédito de consumo con una tasa de 10%, ¿sólo pide el monto presupuestado a necesitar?

Sección Actitudes

- 301 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos hoy o 15 mil en un mes?
- 302 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos hoy o 20 mil en un mes?
- 303 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos hoy o 25 mil en un mes?
- 304 ¿Qué valor aceptaría para no recibir los 15 mil pesos hoy y recibir el dinero en un mes?
- 305 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos en efectivo o 15 mil pesos guardados en un banco?
- 306 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos en efectivo o 20 mil guardados en un banco?
- 307 ¿Qué preferiría usted 15 mil pesos en efectivo o 25 mil guardados en un banco?
- 308 ¿Qué valor aceptaría para no recibir los 15 mil pesos en efectivo y recibirlos en un banco?
- 309 ¿Qué preferiría usted 20 mil pesos en efectivo o 15 mil guardados en un banco?
- 310 ¿Qué preferiría usted 25 mil pesos en efectivo o 15 mil guardados en un banco?
- 311 ¿Qué valor aceptaría para no recibir los 15 mil pesos en un banco y recibirlos en efectivo?
- 312 Ahora, imagínese que HOY necesita 50 mil pesos para cubrir una emergencia, ¿cómo conseguiría este dinero?
- 313 Otro (especifique)

- 314 Ahora, imagínese que HOY necesita 100 mil pesos para cubrir una emergencia, ¿cómo conseguiría este dinero?
- 315 Otro (especifique)

Sección Prácticas

- 401 ¿Usted es la persona que maneja la plata y lleva las cuentas de su hogar?
- 402 ¿Las cuentas de su casa las lleva...?
- 402A ¿Usted elabora un presupuesto del hogar?
- 402B ¿Con que frecuencia revisa el presupuesto?
- 402C Otro (especifique)
- 402D ¿Le gustaría revisar el presupuesto más seguido que la frecuencia de la RESPUESTA ANTERIOR (402B)?
- 402E ¿A disminuido el gasto en el hogar en los últimos 4 meses (desde julio 2020)?
- 402F ¿A generado nuevos ingresos en los últimos 4 meses (desde julio 2020)?
- 403 ¿Tiene o se plantea alguna meta de ahorro?
- 404 ¿Cuál es el motivo o fin de este ahorro? (Selección múltiple)
- 405 Otro (especifique)
- 405A ¿Ha comenzado a ahorrar en los últimos 4 meses (desde julio 2020)?
- 405B ¿Tiene pensado comenzar a ahorrar en el corto plazo (de 0 a 6 meses)?
- 406 ¿Tiene dinero guardado en una alcancía?
- 406A ¿Tiene pensado aumentar el dinero guardado en la alcancía en el corto plazo (de 0 a 6 meses)?
- 407 ¿Tiene dinero guardado en una cuenta de ahorro?
- 407A ¿Tiene pensado aumentar el dinero guardado en la cuenta de ahorro en el corto plazo (de 0 a 6 meses)?
- 408 ¿Tiene dinero invertido en un depósito a plazo?
- 408A ¿Tiene pensado aumentar el dinero invertido en el depósito a plazo en el corto plazo (de 0 a 6 meses)?
- 409 ¿A cuánto plazo invirtió su depósito a plazo?, si tiene más de uno indique el de mayor plazo.
- 410 ¿Tiene dinero invertido en acciones?

- 410A ¿Tiene pensado aumentar el dinero invertido en acciones en el corto plazo (de 0 a 6 meses)?
- 411 ¿Tiene dinero invertido en bienes raíces?
- 412 ¿Tiene dinero guardado en otra parte?
- 412A ¿Tiene pensado aumentar el dinero guardado en otra parte en el corto plazo (de 0 a 6 meses)?
- 413 Si recibiera 100 mil pesos HOY, estaría dispuesto a usarlos para: (Selección múltiple)
- 414 Otro (especifique)
- 415 En los últimos 6 meses ¿la plata le alcanzó hasta final de mes para cubrir todos los gastos?
- 416 ¿Cuántos meses no le alcanzó la plata para cubrir sus gastos?
- 416A Si usted quedara cesante, ¿cuántos meses podría sustentar sus gastos sin tener que pedir un crédito?
- 417 ¿Alguna vez ha pedido préstamo a un banco u otra identidad financiera?
- 418 ¿Recibió el dinero que pidió prestado al banco o identidad financiera?
- 421 ¿Posee cuenta vista en algún banco?
- 422 ¿En cuántos bancos diferentes tiene cuenta vista?
- 423 ¿Posee cuenta corriente en algún banco?
- 424 ¿En cuántos bancos diferentes tiene cuenta corriente?
- 425 ¿Cuántas tarjetas bancarias tiene como adicional de otra persona?
- 426 ¿Cuántas tarjetas bancarias tiene de cuentas propias?
- 427 ¿A través de que canal realizaba sus trámites bancarios antes del coronavirus?
- 428 ¿A través de que canal realiza sus trámites bancarios ahora?
- 429 ¿Qué tan cómodo(a) se siente al hacer trámites bancarios?
- 430 ¿Qué tanto confía en los bancos e instituciones financieras?
- 431 ¿Se encuentra afiliado a algún sistema previsional (sistema de pensiones)?
- 432 ¿Usted sabe cuál es su AFP actual?
- 433 ¿Cuál es su AFP?
- 434 ¿Usted sabe cuánto es la comisión que le cobra su AFP?
- 435 ¿Se ha cambiado de AFP en...?
- 436 ¿Por qué motivo se cambió de AFP?

- 437 Otro (especifique)
- 437A ¿Realizó el retiro del 10 %?
- 437B ¿Por qué no realizó el retiro de este?
- 437C Otro (especifique)
- 437D ¿En qué utilizó el dinero?
- 437E Otro (especifique)
- 437F En caso que se apruebe ¿Realizaría el retiro del segundo 10 %?
- 437G ¿Por qué no lo retiraría?
- 437H Otro (especifique)
- 437I ¿En que utilizaría este dinero?
- 437J Otro (especifique)
- 438 ¿Usted sabe en qué fondo está cotizando actualmente?
- 439 ¿Cuál es su fondo? (Selección múltiple)
- 440 ¿Se ha cambiado de fondo...?
- 441 ¿Por qué motivo se cambió de fondo?
- 442 Otro (especifique)
- 443 ¿Actualmente realiza Ahorro Previsional Voluntario (APV)?
- 444 ¿Actualmente posee alguna deuda o crédito en tarjetas, hipoteca, consumo, etc.?
- 445 ¿Adquirió esta deuda o crédito en...? (Selección múltiple)
- 446 Otro (especifique)
- 446A ¿Ha participado en algún curso de educación económica y/o financiera sin contar este año (2020)?

Anexo C

Resultados encuestas *baseline* - *endline*

A continuación, se presentarán los resultados obtenidos en ambas encuestas realizadas a la muestra. Como se menciona en la sección anterior, en el primer periodo la muestra consta de 700 participantes y en el segundo solo de 521.

Los resultados que se exhiben son las respuestas de la primera y segunda encuesta de esos(as) 521 que respondieron ambas encuestas, para así poder comparar el cambio en el tiempo de esta información. En el caso de algunas preguntas, en su mayoría sociodemográficas, no se realizaron en la última encuesta por lo que solo se muestra la información de la primera.

En otras preguntas ocurrió contrario, solo se preguntaron en *endline*. Debido a que el BCCh solicitó nuevas preguntas para evaluar ciertos aspectos que no surgieron en la construcción del cuestionario de la primera encuesta y aún así se consideró valioso poder conocer esta información, aunque estas no se pudieran analizar con las especificaciones econométricas. Estas preguntas están marcadas con este signo “(n)”

C.1. Sección Sociodemográfica

Esta sección consta de cuatro subsecciones en que se caracterizarán a los(as) participantes en aspectos socio económicos y demográficos. Comenzando con información personal como sexo, edad, dónde vive, entre otros, luego se verá la información laboral como el tipo de trabajo, contrato, etcétera.

Además, como el grupo objetivo son profesores(as) se preguntará por datos relacionados a esta profesión. Finalmente, se muestra la información del hogar las personas de la muestra para generar variables de ingreso e índices de bienestar.

C.1.1. Personal

Sexo participantes

En relación al sexo de los(as) participantes de esta versión del curso, existe un mayor porcentaje de mujeres que supera a los hombres con una diferencia de 4.80 % de la muestra total, como se ve en la Figura C.1.

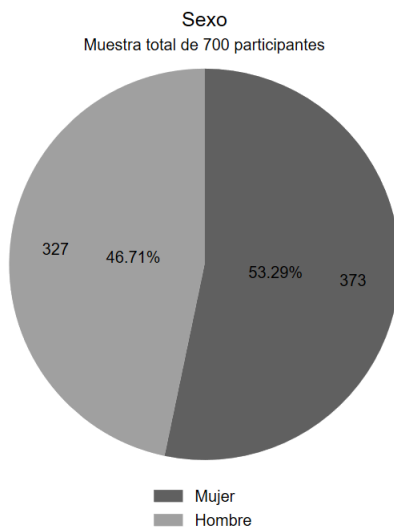


Figura C.1: Sexo participantes – Encuesta *endline*

Edad participantes

La mayoría de los(as) participantes se encuentran en un rango etario de 26 a 45 años, donde se captura al 64.29% de la muestra total. Aunque el rango con mayor cantidad de personas es de 31 a 35 años, la mediana se haya en el grupo de 36 a 40 años.

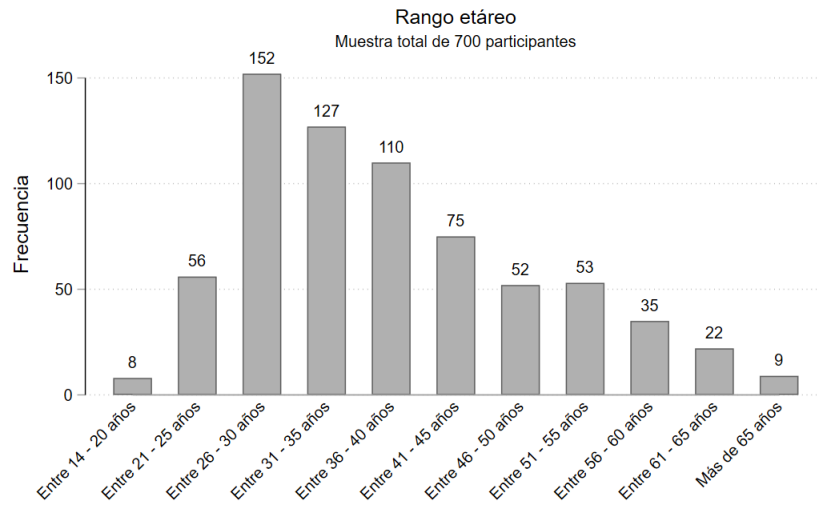


Figura C.2: Edad participantes – Encuesta *baseline*

Estado civil

En estado civil predomina ser soltero(a) con más de la mitad de los(as) participantes (57.77%), seguido por casado(a) (35.89%). En otro respondieron 31 personas (5.95%), donde destaca divorciado(a), y en menor proporción se observan opciones más diversas como conviviente, unión civil y separado(a).

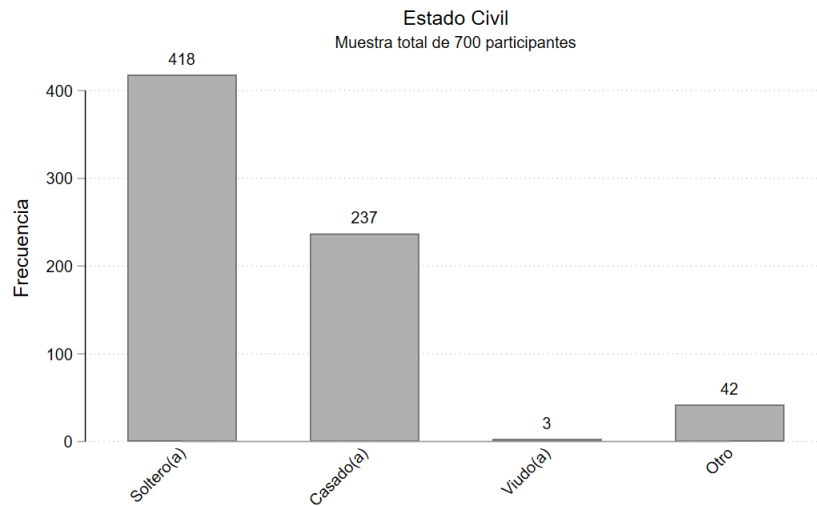


Figura C.3: Estado civil – Encuesta *baseline*

Nivel educacional

El 94.81 % de los(as) participantes tienen un nivel educacional de educación superior o más, con 354 (67.94 %) que son universitarios(as) o de licenciatura y 140 (26.87 %) con estudios de postgrado. Ya mucho más abajo sigue educación media y técnico profesional con 17 y 8 respectivamente.

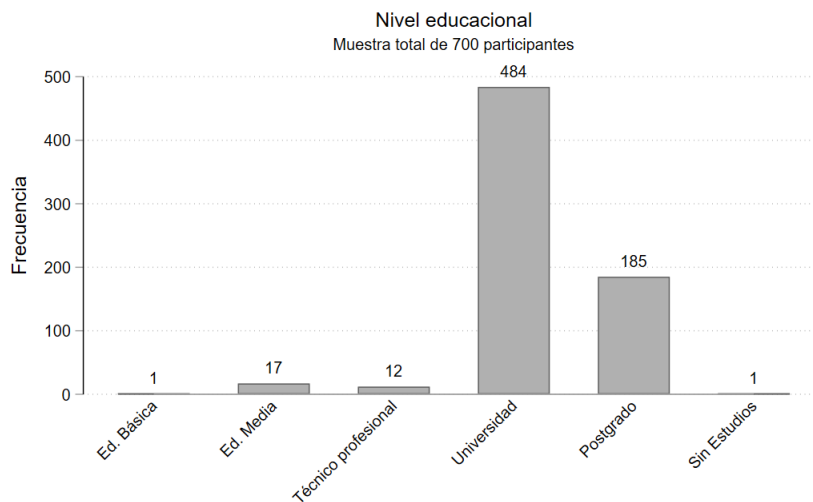
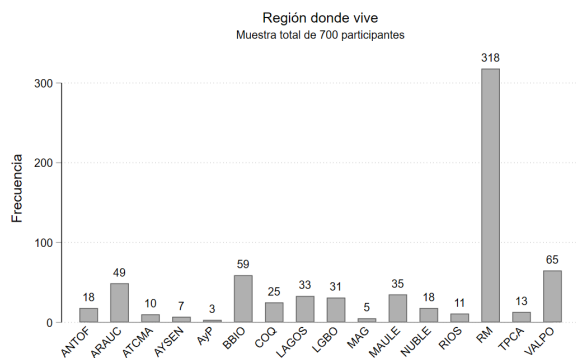


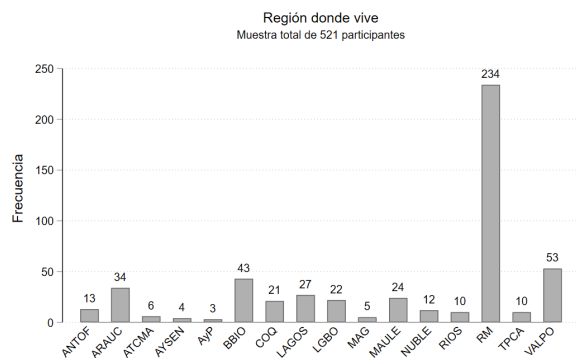
Figura C.4: Nivel educacional – Encuesta *baseline*

Región donde vive

Se puede ver que en ambas encuestas la mayoría reside en la región Metropolitana con aproximadamente el 45 % de ambas muestras, seguido con una cantidad muy menor por las regiones de Valparaíso, Bio Bio y Araucanía. Aunque cuando se agrupan en región Metropolitana y otras regiones en la Figura C.6, ocurre que más de la mitad son de fuera de la capital con un 54.89 % en *baseline* y un 55.09 % en *endline*.

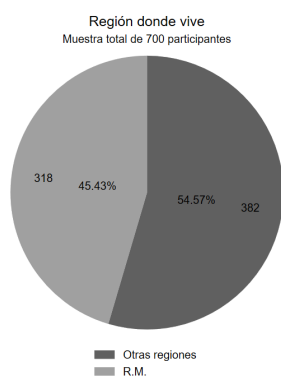


(a) Encuesta *baseline*

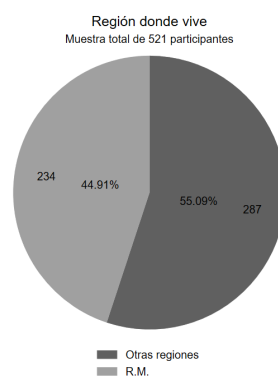


(b) Encuesta *endline*

Figura C.5: Región donde vive



(a) Encuesta *baseline*



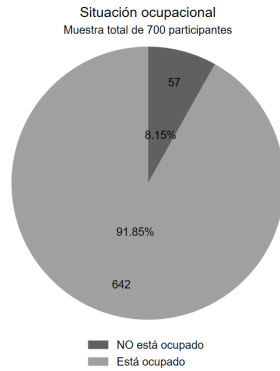
(b) Encuesta *endline*

Figura C.6: Región donde vive (R.M./Otras regiones)

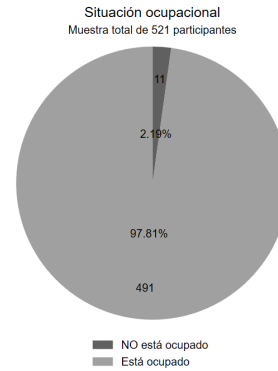
C.1.2. Laboral

Situación ocupacional participantes

En ambos periodos la mayoría se encuentra con una situación ocupacional de ocupado, en otras palabras son empleados activos. Incluso bajando los desocupados a solo un 2.19% en *endline*.



(a) Encuesta *baseline*



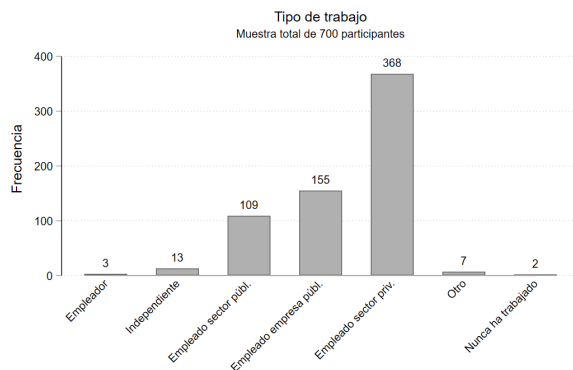
(b) Encuesta *endline*

Figura C.7: Situación ocupacional participantes

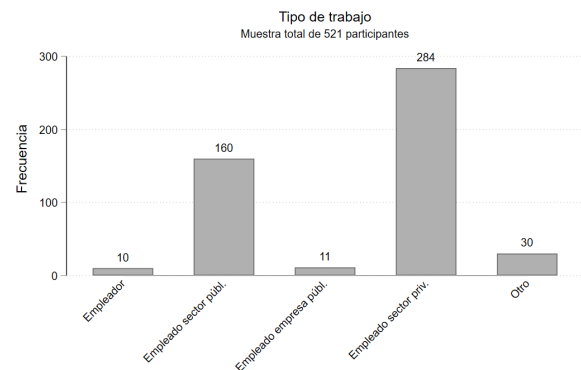
Tipo de trabajo

Se observa que se mantiene la tendencia que el mayor grupo es empleado(a) del sector privado, ahora en *endline* no hay nadie que trabaje de forma independiente y se observa una baja drástica en quienes se consideraban empleados de empresas públicas.

Esto quizás se deba a una mala interpretación de las posibles respuestas y que el(la) entrevistado(a) se confundiera al distinguir entre ser empleado(a) del sector público o ser empleado de una empresa pública, ya que al analizar en detalle se observa que se mantiene aproximadamente la proporción de las respuestas en caso que se agrupasen en uno solo grupo de empleado(a) público.



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.8: Tipo de trabajo

Tipo de contrato

El mayor porcentaje se encuentra en contrato permanente, tanto en *baseline* como en *endline*, seguido por contrato a plazo fijo o determinado con un porcentaje de 19.38% en la

primera encuesta y 13.62% en la segunda. También se destaca que aumenta a más del doble la cantidad de quienes tiene contrato por temporada, aunque sigue siendo un porcentaje menor con 7.48% en la segunda encuesta.

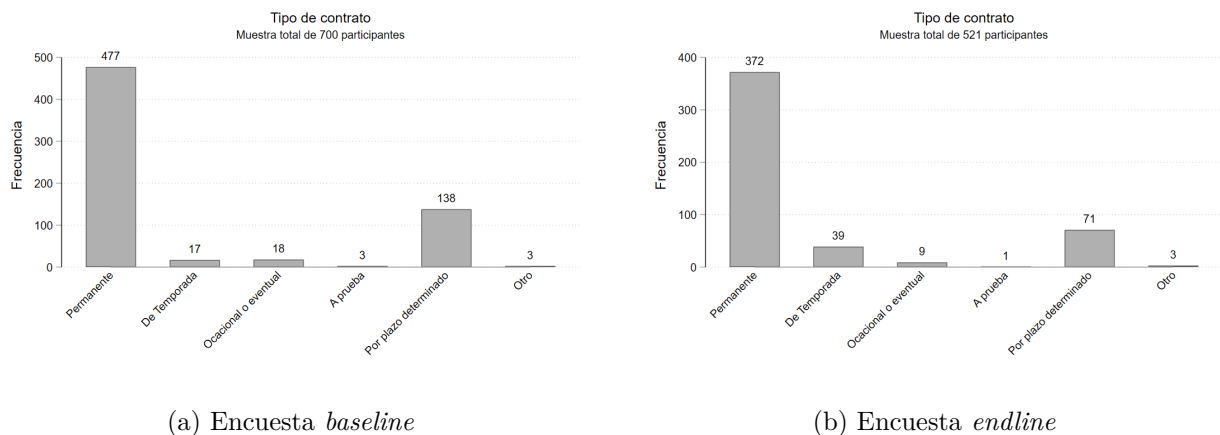


Figura C.9: Tipo de contrato

C.1.3. Docente

El(la) participante es profesor(a)

Esta pregunta filtraba quienes respondían la sección de preguntas para profesores(as) y quienes no. En *endline* se realizó de forma modificada para que respondieran solo quienes en la primera encuesta no fuesen profesores(as) y en el segundo periodo si lo fuesen, aunque este caso particular no ocurrió y en las siguientes preguntas solo se tienen las respuestas de *baseline*.

Así, 476 participantes (91.36%) aseguran ser profesores(as) y en *endline* este porcentaje aumenta un poco hasta 93.24%.

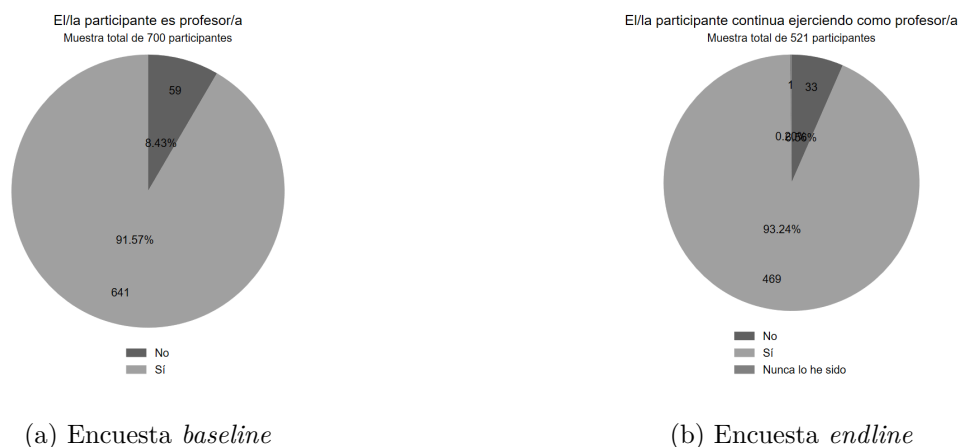


Figura C.10: El(la) participante es profesor(a)

Cantidad de años que lleva como profesor(a)

Existe una tendencia que hay menor cantidad de participantes entre más años llevan como profesor(a), teniendo del 74.85 % de la submuestra docente entre 0 y 20 años como profesor(a).

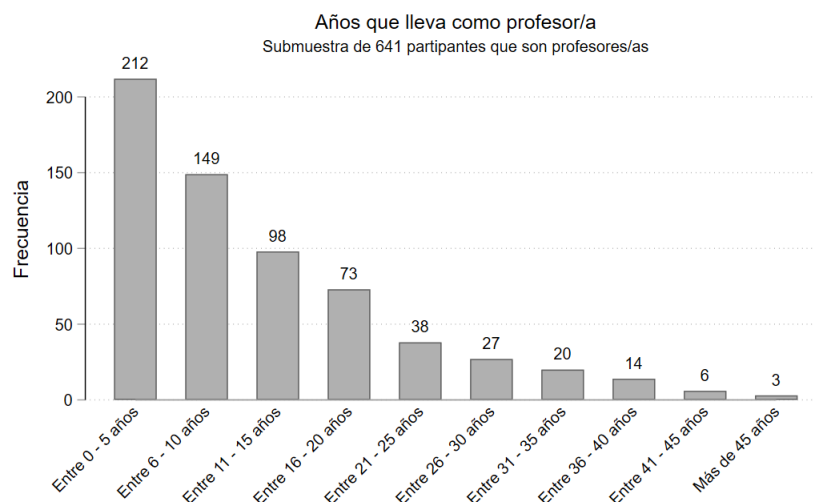


Figura C.11: Cantidad de años que lleva como profesor – Encuesta *baseline*

Tipo de dependencia del establecimiento en que trabaja

La dependencia del establecimiento con mayor presencia es particular subvencionado con 209 respuestas (43.90 %) seguido por municipal con 148 (31.09 %) y particular con 71 (14.91 %). Las otras opciones no pasan el 5 % de la submuestra docente, a excepción de la opción otro, aunque las respuestas son muy variadas como para que haya alguna destacable en cantidad.

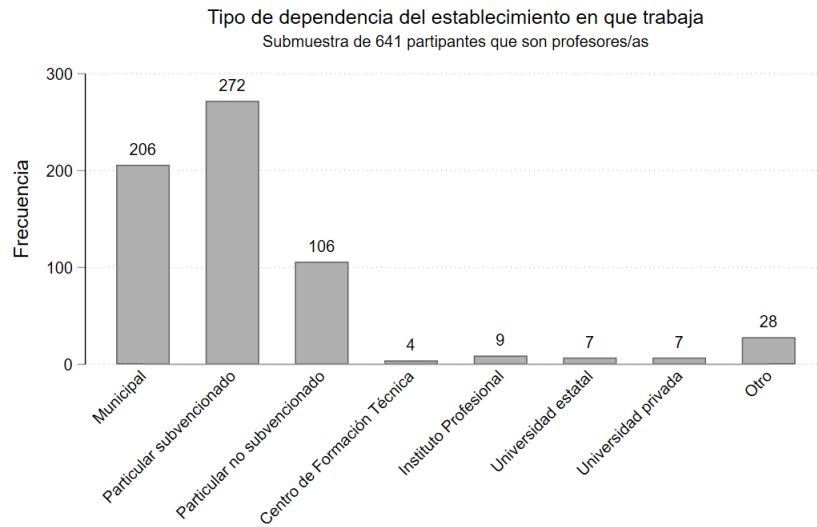


Figura C.12: Tipo de dependencia del establecimiento en que trabaja – Encuesta *baseline*

Nivel educacional que enseña

El grupo más grande da clases en enseñanza media con más de la mitad de los(as) profesores(as) (65.75%), luego muy por detrás está segundo ciclo básico con 15.75% y técnico profesional con 7.14%. Esta gran concentración en educación media no es sorpresa, ya que este es el grupo principal que quiere atacar el curso.

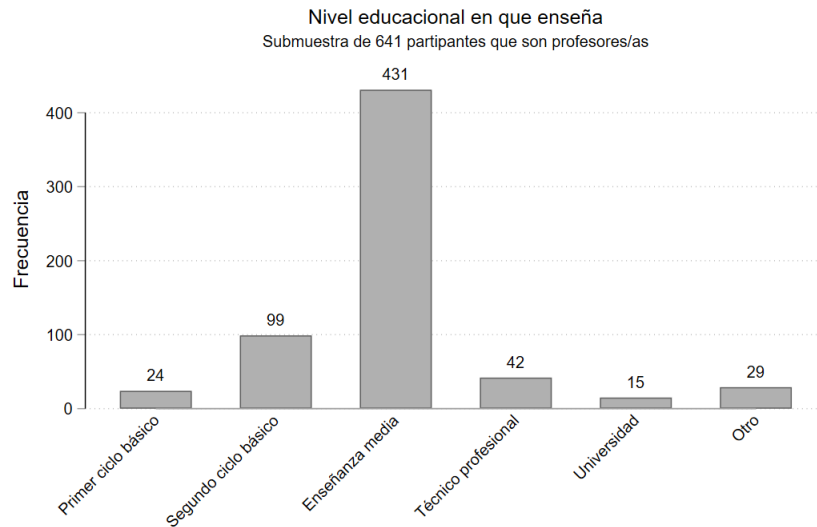


Figura C.13: Nivel educacional que enseña – Encuesta *baseline*

Cantidad promedio de estudiantes por clase

Se puede ver que en su mayoría los(as) profesores(as) deben dar clases a grandes grupos de estudiantes con un promedio estimado de 30 estudiantes. Los grupos más grandes se hayan entre 21 y 45 estudiantes, concentrando un 85.08 % de la submuestra docente.

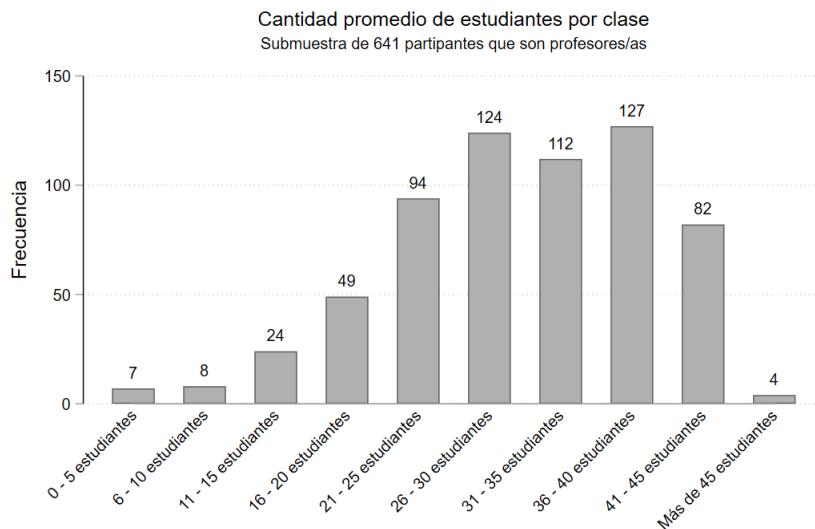


Figura C.14: Cantidad promedio de estudiantes por clase – Encuesta *baseline*

Importancia que le entrega el establecimiento a la educación financiera (*n*)

Sólo se preguntó en la segunda encuesta a todos los(as) participantes de esta. Es lamentable que el grupo minoritario sea que le dan mucha importancia a la educación financiera, peor aún, entre más disminuye la escala de importancia más aumentan los participantes.

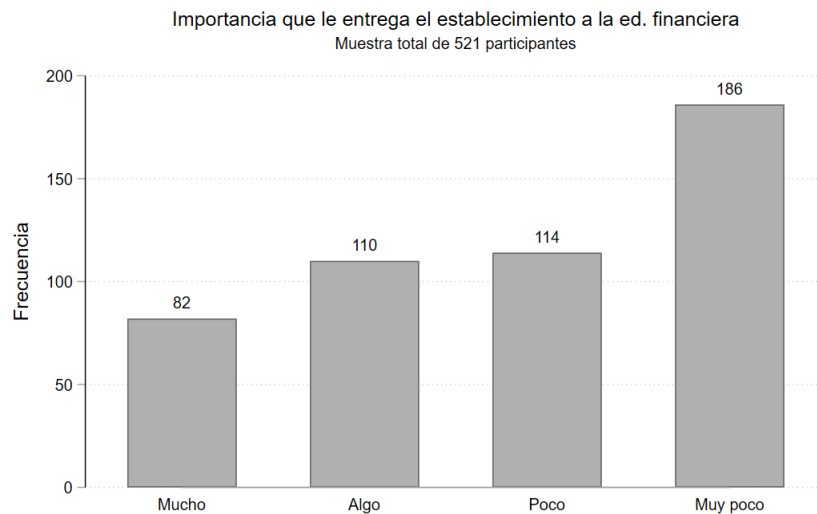


Figura C.15: Importancia que le entrega el establecimiento a la educación financiera – Encuesta *endline*

Ha participado de otro curso de Ed. financiera (*n*)

Esta pregunta solo se realizó en la encuesta de *endline* y se le realizó a todos los participantes de esta, 521 participantes. Así, respondieron que en su mayoría (79.49 %) nunca había participado en algún curso de educación financiera previo a este año.

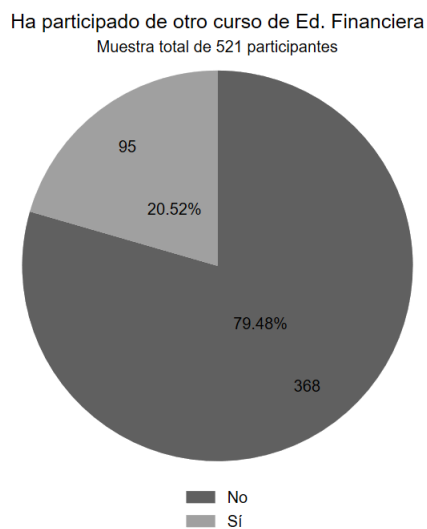


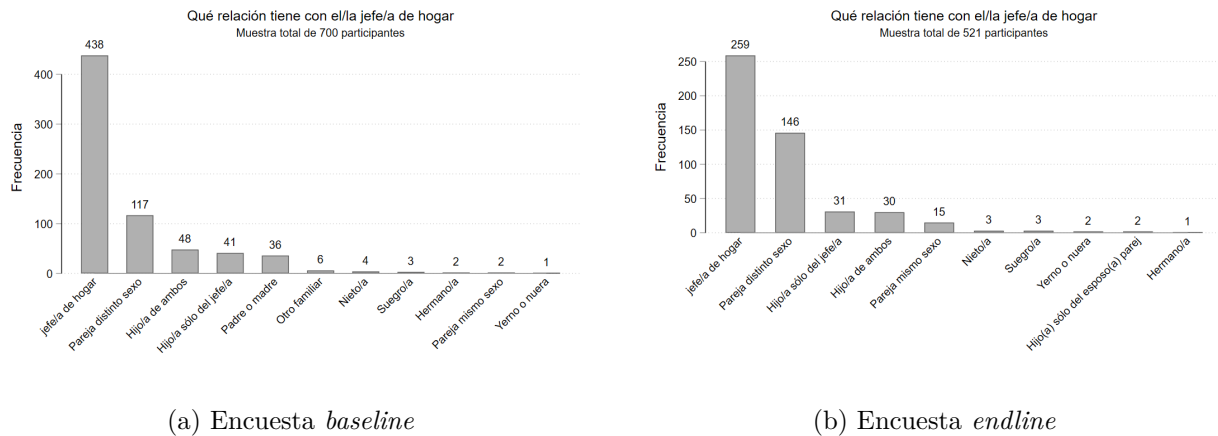
Figura C.16: Ha participado de otro curso de Ed. financiera – Encuesta *endline*

C.1.4. Hogar

Relación con el(la) jefe(a) de hogar

En el periodo de *baseline* más de la mitad de los participantes son los(as) jefes(as) de hogar con un 60.84 %, lo sigue muy por detrás pareja de distinto sexo con 17.85 %, luego con menos del 10 % viene hijos de ambos, hijo solo de la pareja y padre o madre. Las otras alternativas son inferiores al 1 %.

Llama un poco la atención que en *endline* disminuye el porcentaje en que el participante es jefe(a) de hogar a 49.71 % de la muestra de ese periodo, y aumenta la proporción en que la pareja de distinto sexo toma el cargo de jefe(a) de hogar.



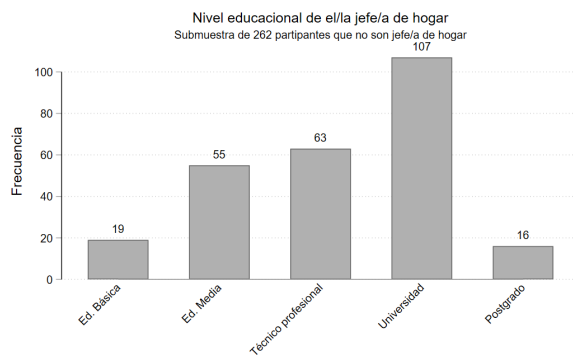
(a) Encuesta *baseline*

(b) Encuesta *endline*

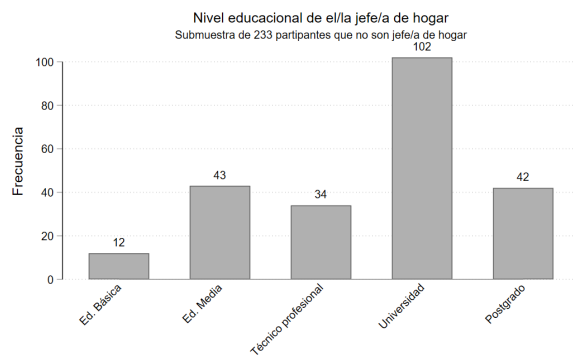
Figura C.17: Relación con el(la) jefe(a) de hogar

Nivel educacional de el(la) jefe(a) de hogar

Esta pregunta es respondida por quienes declaran no ser el jefe de hogar para dimensionar el nivel educacional de quién está a cargo del hogar. En ambos periodos mantiene la tendencia del nivel de estudios de los participantes (Figura C.4) que en su mayoría tienen educación superior, aunque a diferencia de estos educación media y técnico profesional son mayores que postgrado.



(a) Encuesta *baseline*

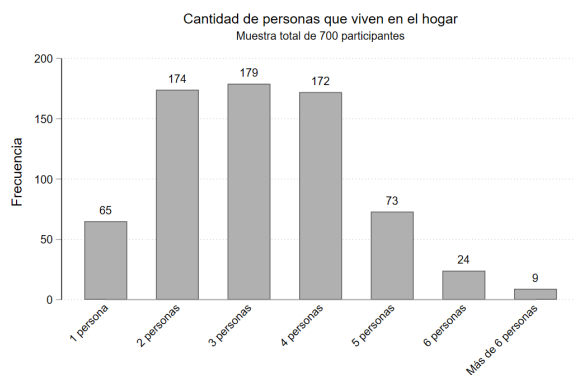


(b) Encuesta *endline*

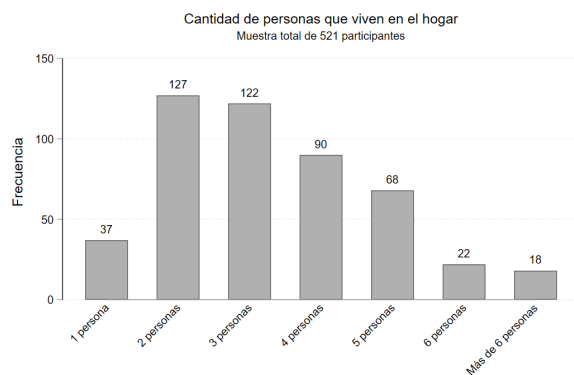
Figura C.18: Nivel educacional de el(la) jefe(a) de hogar

Cantidad de personas que viven en el hogar

Los grupos familiares más comunes están conformados por 2, 3 y 4 personas, aunque en la segunda encuesta disminuyen los grupos de 3 y 4 personas y aumentan los de 5 personas. También porcentualmente aumentan los grupos familiares de 6 personas y más de 6 personas.



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.19: Cantidad de personas que viven en el hogar

Ingreso total del hogar

El ingreso total del hogar tiene aproximadamente el 67.94% de la muestra entre los \$600.001 y los \$ 2.000.000, con el grupo más grande entre un millón y un millón y medio de pesos chilenos. También se calculó el ingreso per capita, de lo que se puede destacar que tiene una mediana de \$ 416.666 y una media de \$469.376.-

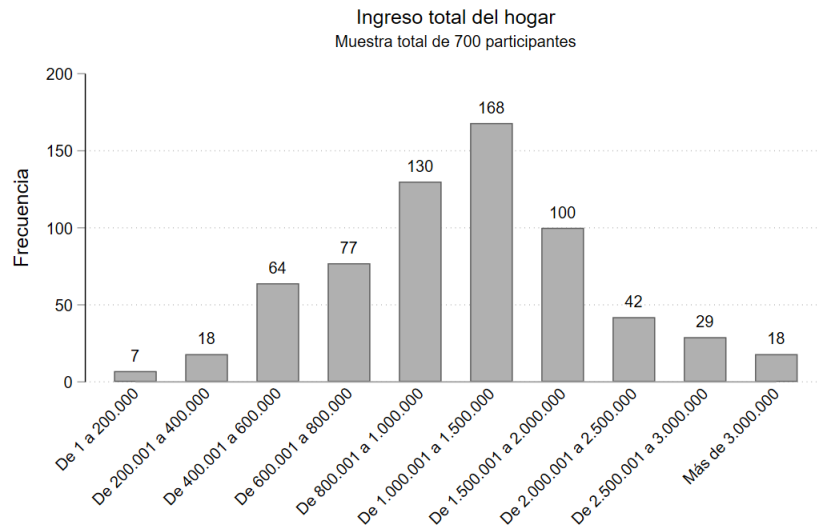


Figura C.20: Ingreso total del hogar – Encuesta *baseline*

Cantidad de jubilados en el hogar

En ambos periodos más de un 70 % de la muestra respectiva no tiene jubilados pensionados en el hogar, aunque para porcentualmente disminuye de la primera a la segunda encuesta y aumentan porcentualmente los hogares con jubilados. Esto se puede explicar porque alguien en el hogar jubiló durante este tiempo o hubo algún cambio de integrantes en el hogar.

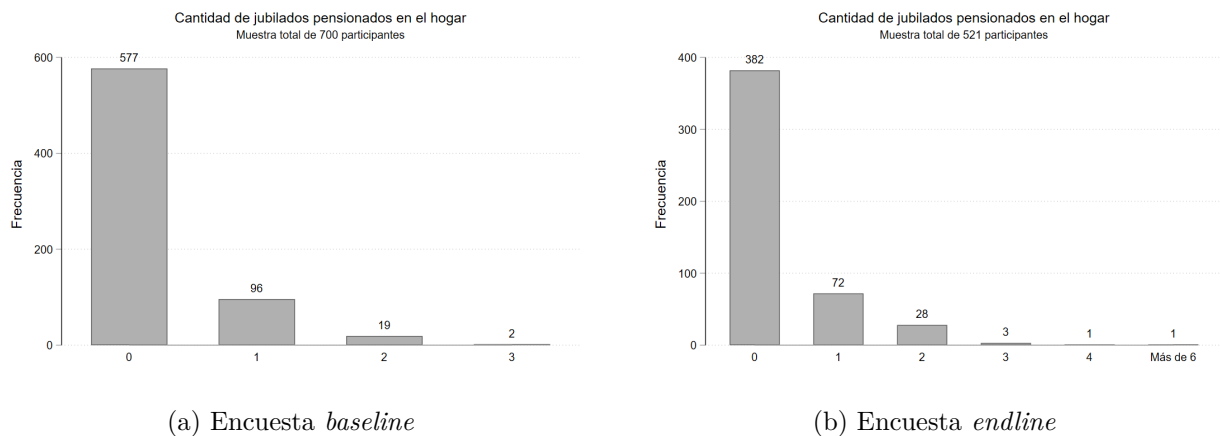


Figura C.21: Cantidad de jubilados en el hogar

Tipo de vivienda

Predomina que el tipo de vivienda sea una casa con un 78.50 %, este se reparte en 205 con casa no pareada, 165 con casa pareada por un lado y 39 con casa pareada por ambos lados.

Luego, siguen en una menor proporción los departamentos con un 20.34 %, separados en con ascensor (64) y sin ascensor (42).

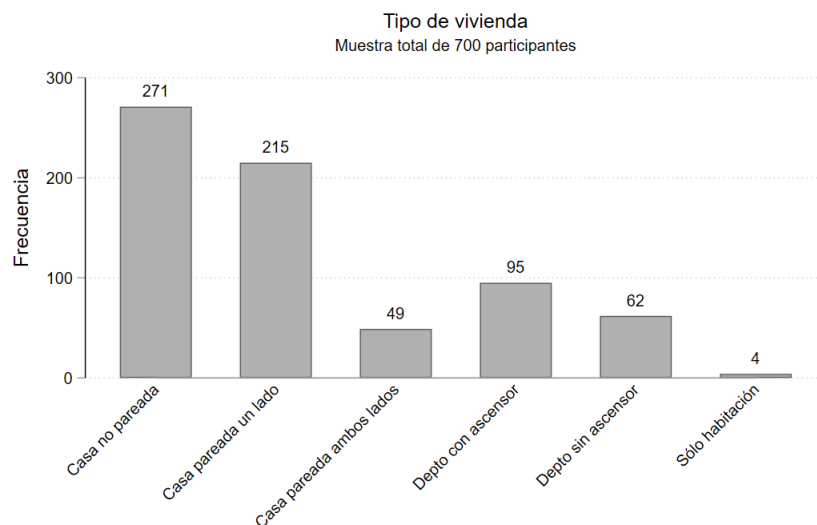


Figura C.22: Tipo de vivienda – Encuesta *baseline*

Situación ocupacional de la vivienda

En su mayoría se atienen a los tipos de ocupación de la vivienda más típicos, como inmueble propio ya pagado con 32.82 %, propio pagándose con 30.71 % y arriendo con contrato con 22.07 %. En estos tres tipos se tiene un 85,60 % de la muestra, y en el 14,40 % restante destaca arriendo sin contrato y cedida por un familiar u otro.

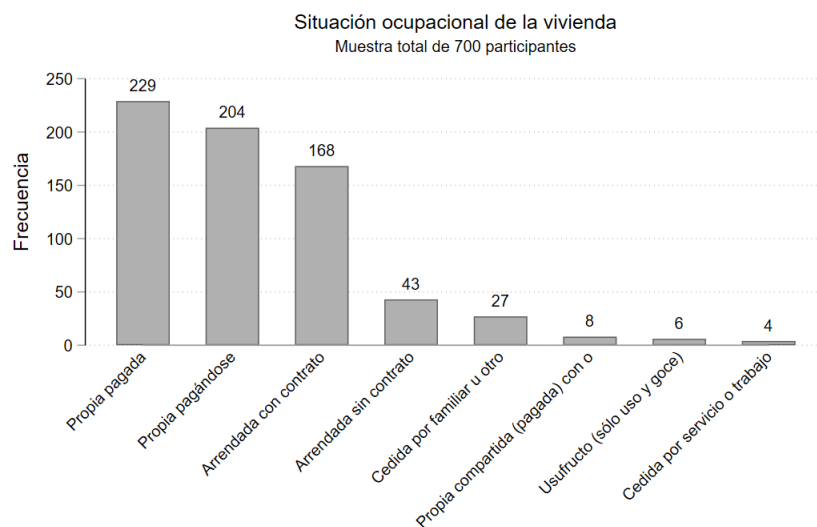


Figura C.23: Situación ocupacional de la vivienda – Encuesta *baseline*

Cantidad de habitaciones de la vivienda

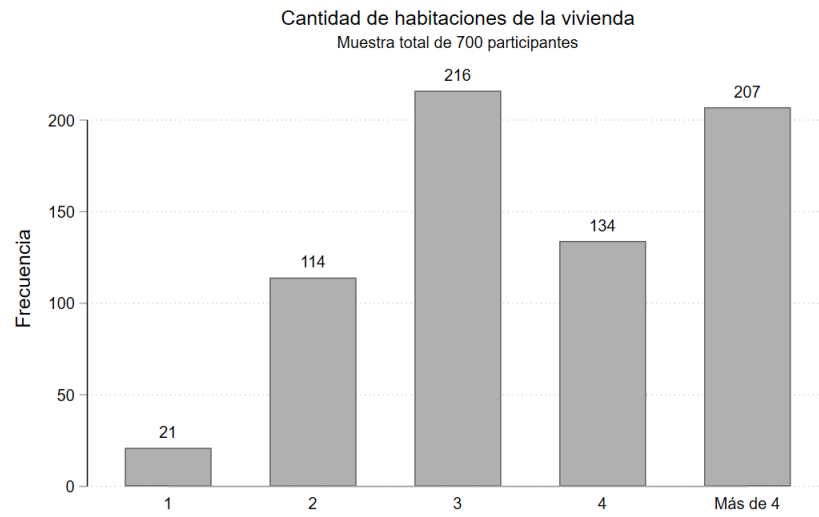


Figura C.24: Cantidad de habitaciones de la vivienda – Encuesta *baseline*

Cantidad de baños en la vivienda

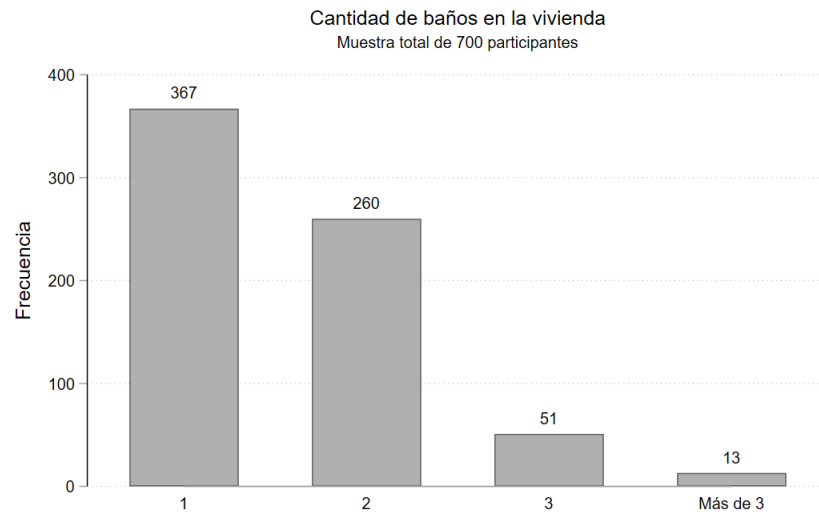


Figura C.25: Cantidad de baños en la vivienda – Encuesta *baseline*

Cantidad de vehículos motorizados en la vivienda

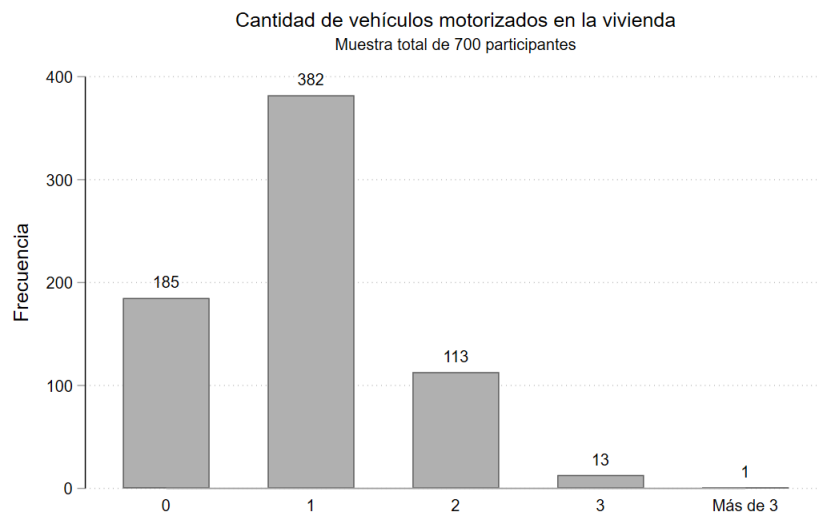


Figura C.26: Cantidad de vehículos motorizados en la vivienda – Encuesta *baseline*

C.2. Sección Conocimiento

Primero se muestra el cambio del puntaje bruto total de los(as) participantes previo a la realización del curso y posterior al termino de este. Luego, se presenta el desglose de preguntas, tanto las de tres alternativas (ABC) como las de verdadero y falso (V/F), especificando los contenidos que se deseaban poner a prueba.

Como fue mencionado en el diseño experimental, las preguntas de conocimiento están basadas en dos metodologías de otros estudios. Las preguntas de tres alternativas (ABC) son de (Kappler et al., 2015) y las preguntas de verdadero y falso (V/F) vienen de (Attanasio, Bird, et al., 2019).

C.2.1. Puntaje bruto total

Se nota claramente que hay un aumento de preguntas correctas del primer al segundo periodo, en específico, suben considerablemente los grupos de 7, 8 y 9 preguntas correctas. Aunque el grupo de 10 respuestas correctas disminuye un poco.

Puntaje bruto total conocimiento (frecuencia #)

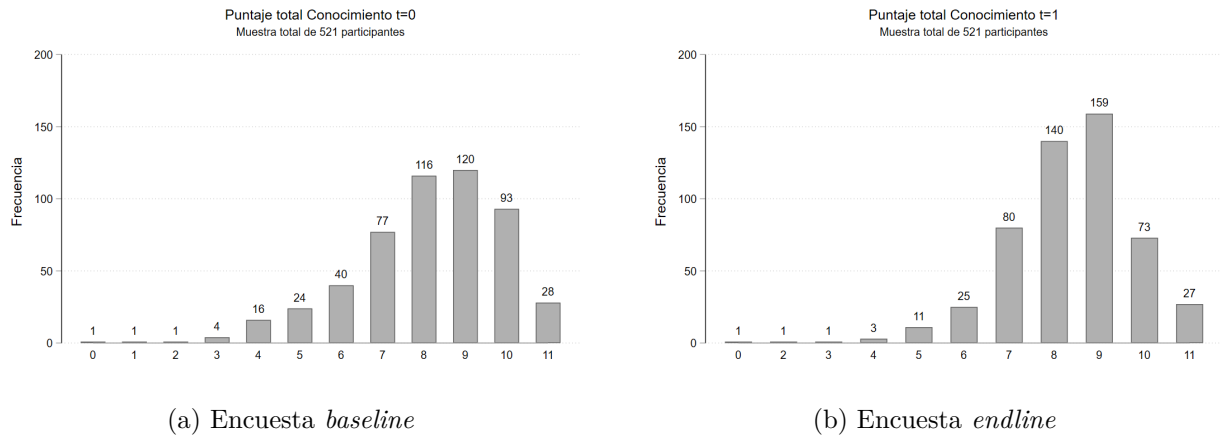


Figura C.27: Puntaje bruto total conocimiento (frecuencia #)

Puntaje bruto total conocimiento (porcentaje %)

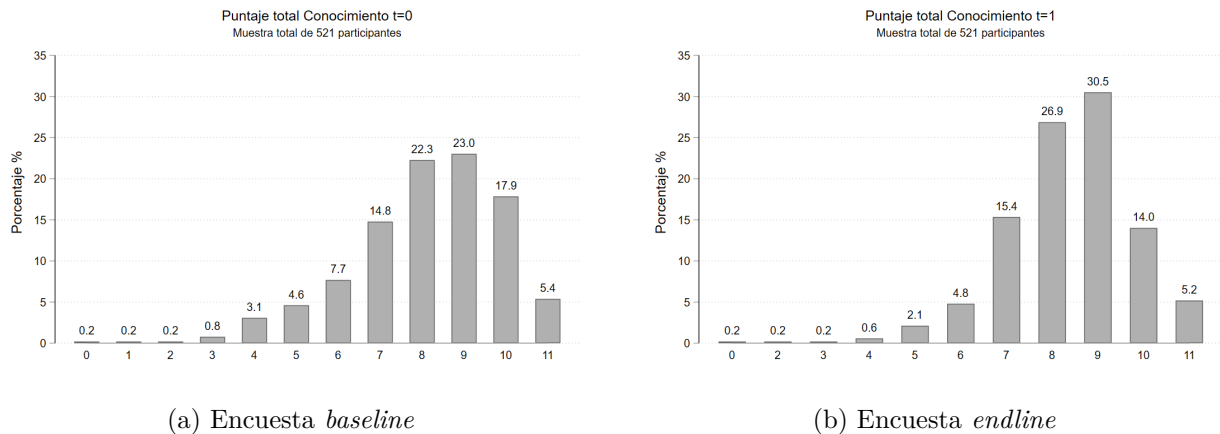
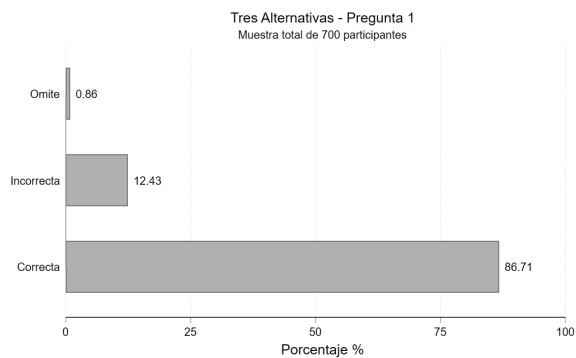


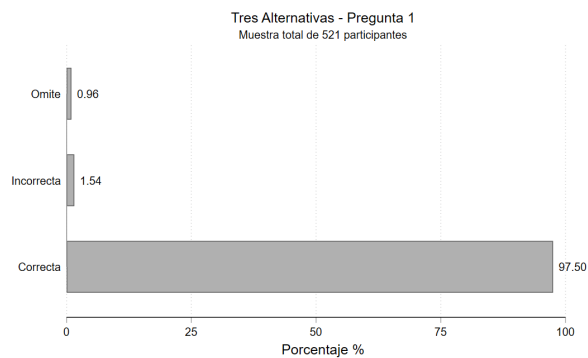
Figura C.28: Puntaje bruto total conocimiento (porcentaje %)

C.2.2. Preguntas de tres alternativas (ABC)

Se observa que en general aumenta el porcentaje de respuestas correctas o es prácticamente el mismo del periodo anterior, a excepción de la pregunta 3 de interés simple que tiene un gran revés teniendo casi el mismo porcentaje correctas e incorrectas.

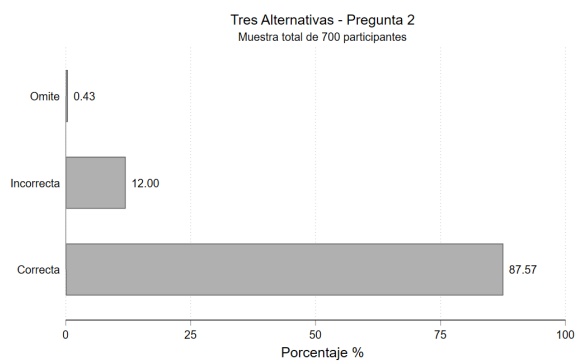


(a) Encuesta *baseline*

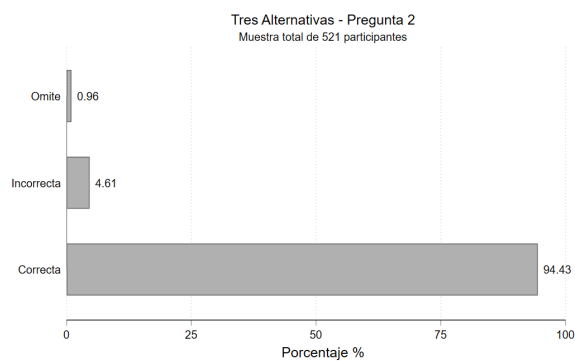


(b) Encuesta *endline*

Figura C.29: Resultados pregunta 1 – Interés compuesto

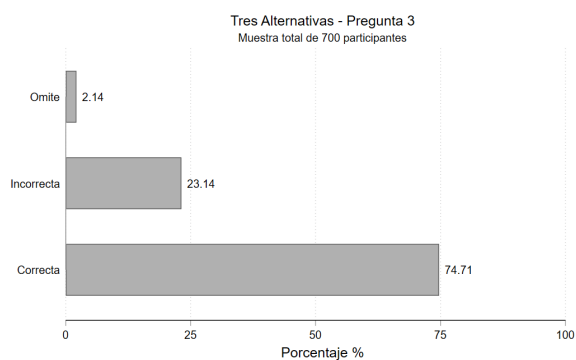


(a) Encuesta *baseline*

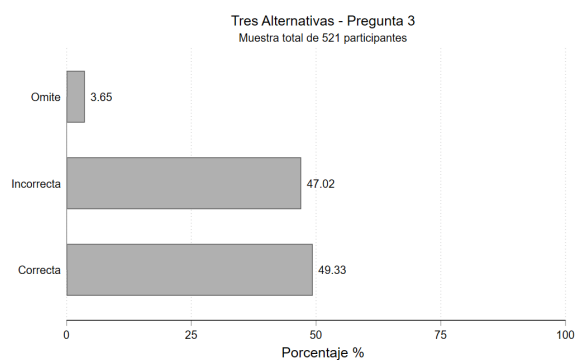


(b) Encuesta *endline*

Figura C.30: Resultados pregunta 2 – Inflación

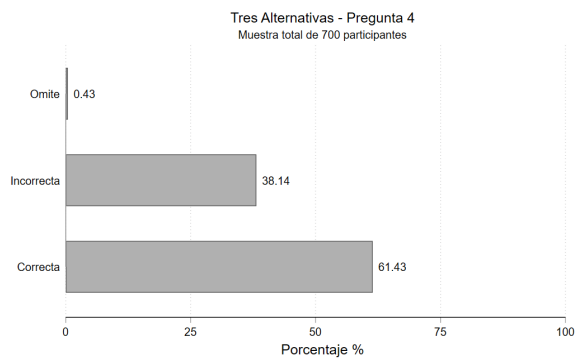


(a) Encuesta *baseline*

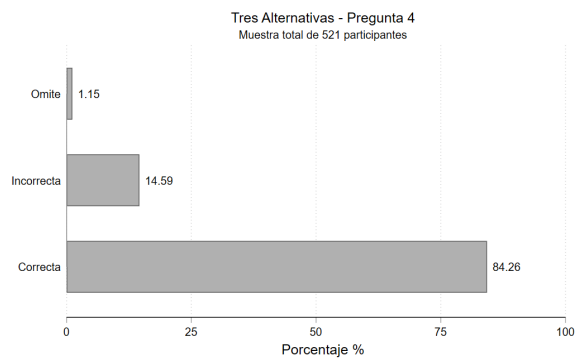


(b) Encuesta *endline*

Figura C.31: Resultados pregunta 3 – Interés simple

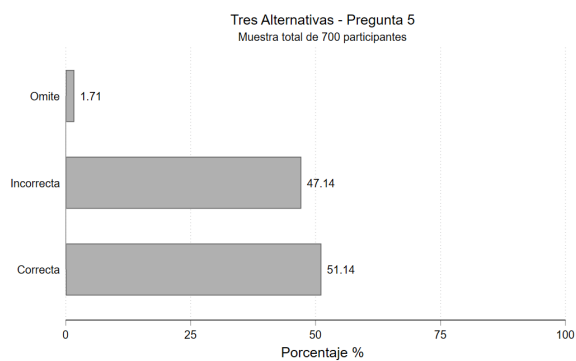


(a) Encuesta *baseline*

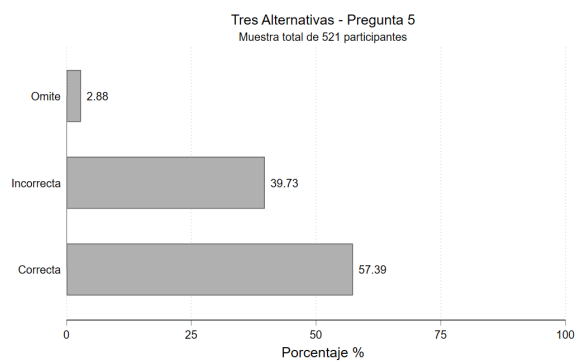


(b) Encuesta *endline*

Figura C.32: Resultados pregunta 4 – Interés compuesto



(a) Encuesta *baseline*

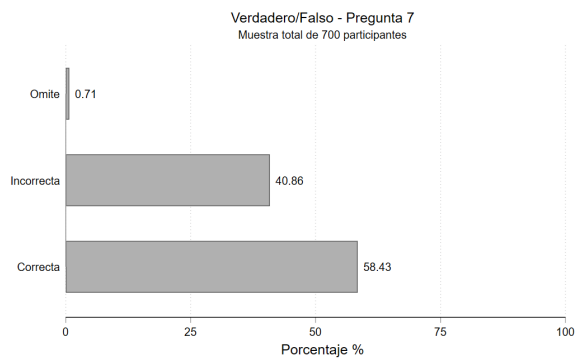


(b) Encuesta *endline*

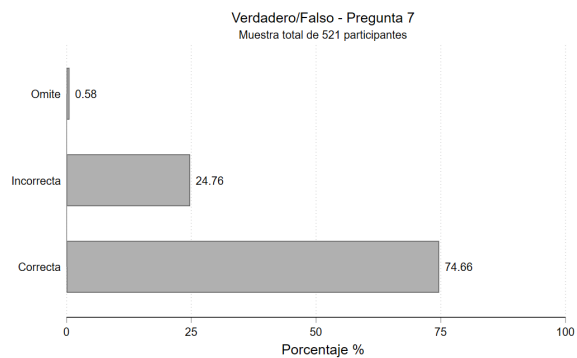
Figura C.33: Resultados pregunta 5 – Riesgo y diversificación

C.2.3. Preguntas de verdadero y falso (V/F)

Se mantiene la misma tendencia que en la unidad anterior, en que aumenta el porcentaje de respuestas correctas o se mantiene, exceptuando la pregunta 10 de presupuesto en la cual se invierten los porcentajes de correctas e incorrectas respecto al primer periodo.

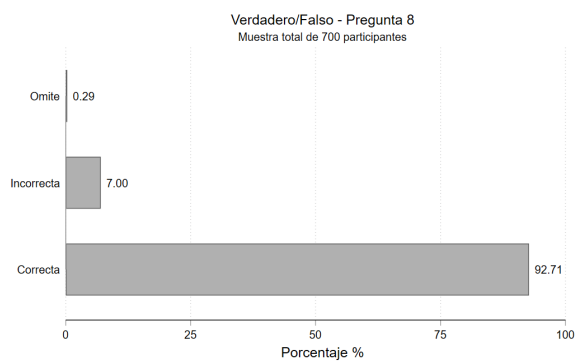


(a) Encuesta *baseline*

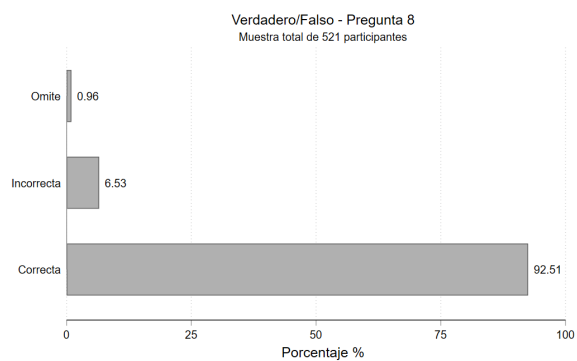


(b) Encuesta *endline*

Figura C.34: Resultados pregunta 7 – Ahorro

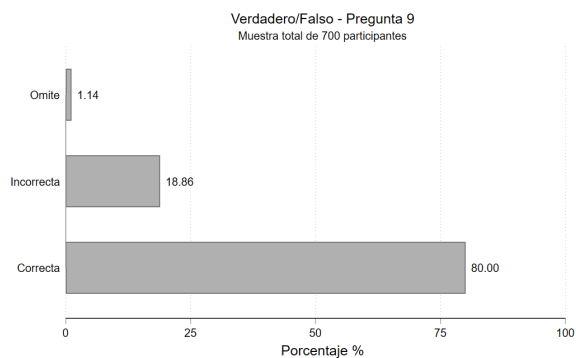


(a) Encuesta *baseline*

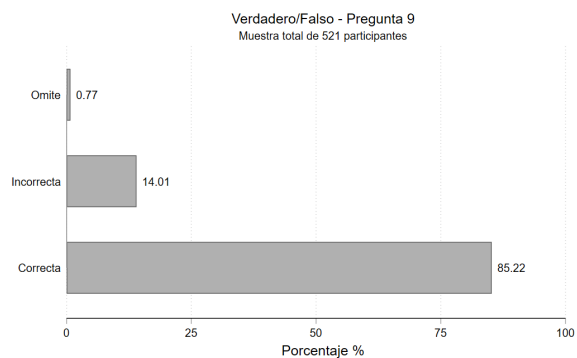


(b) Encuesta *endline*

Figura C.35: Resultados pregunta 8 – Ahorro

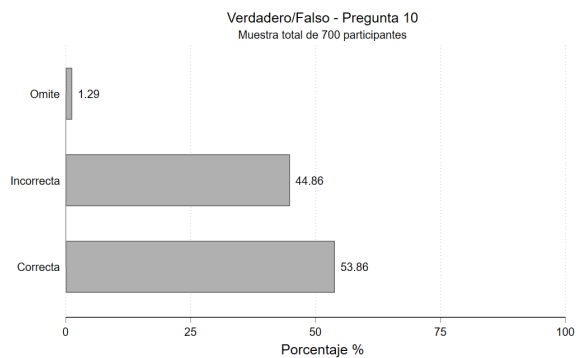


(a) Encuesta *baseline*

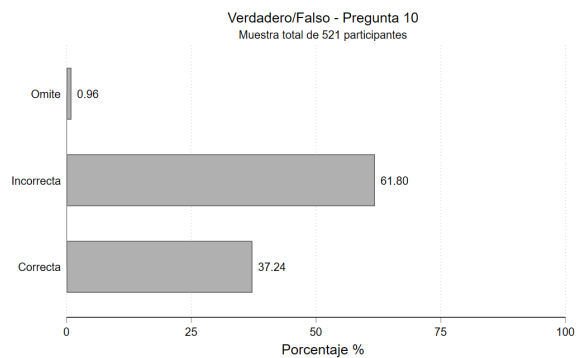


(b) Encuesta *endline*

Figura C.36: Resultados pregunta 9 – Presupuesto

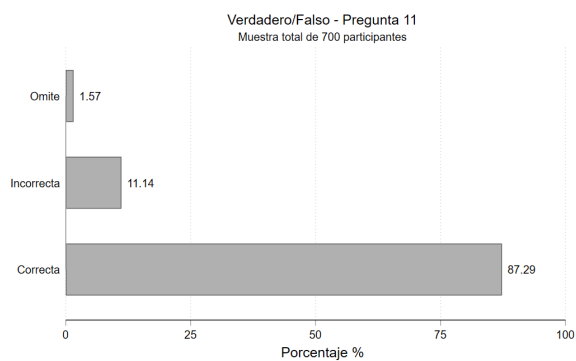


(a) Encuesta *baseline*

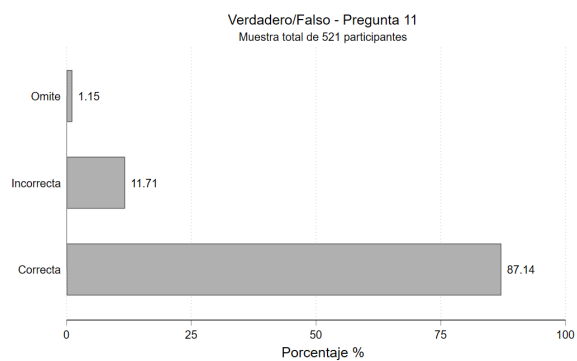


(b) Encuesta *endline*

Figura C.37: Resultados pregunta 10 – Presupuesto

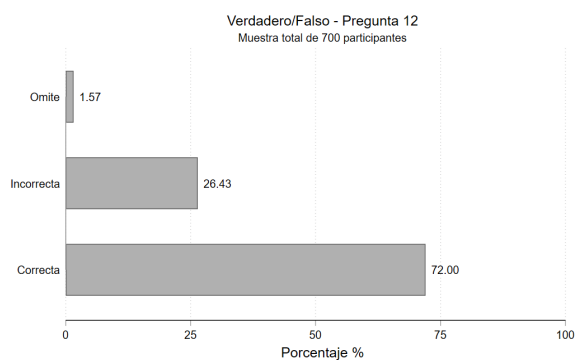


(a) Encuesta *baseline*

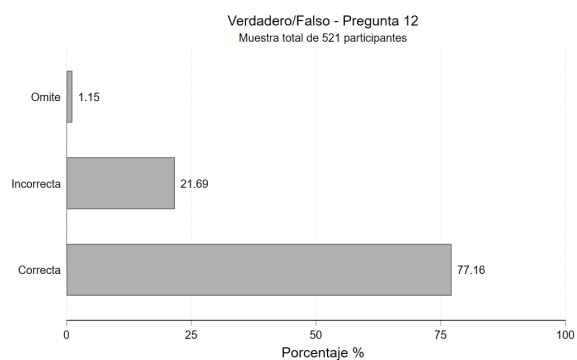


(b) Encuesta *endline*

Figura C.38: Resultados pregunta 11 – Deuda



(a) Encuesta *baseline*



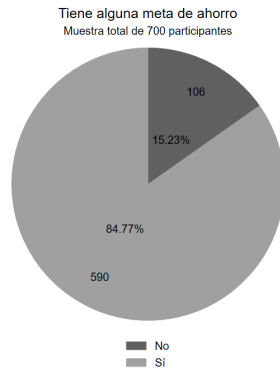
(b) Encuesta *endline*

Figura C.39: Resultados pregunta 12 – Deuda

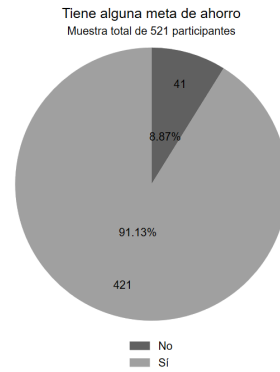
C.3. Sección Actitudes

Tiene meta de ahorro

Aumenta en *endline* el porcentaje de personas que tiene meta de ahorro llegando a más de un 90% de la muestra de este periodo. En relación al motivo de esta meta de ahorro, en ambos periodos los más destacados son compra de vivienda y emergencias, aunque este último tiene un aumento abrupto en el segundo periodo. Otros motivos importantes son educación y cubrir gastos futuros diferentes, sin embargo, el último disminuye en *endline*.

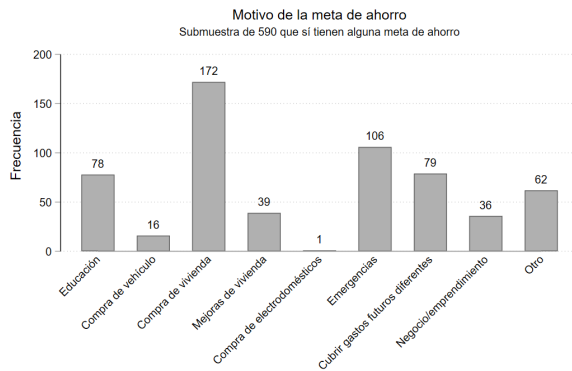


(a) Encuesta *baseline*

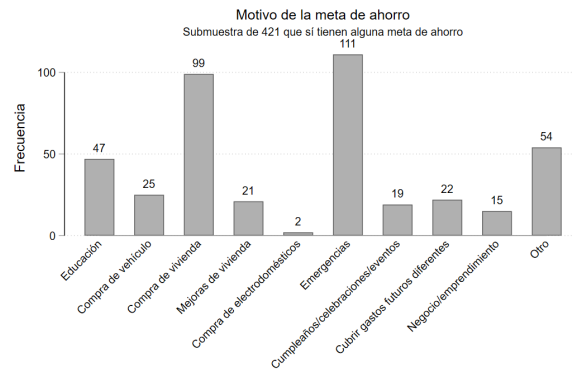


(b) Encuesta *endline*

Figura C.40: Tiene meta de ahorro



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.41: Motivo de la meta de ahorro

Comodidad con los bancos

En ambos periodos se mantienen las proporciones de los grupos muy cómodo ($\sim 24\%$) y cómodo ($\sim 53\%$), en cambio el grupo incómodo aumenta y muy incómodo disminuye.

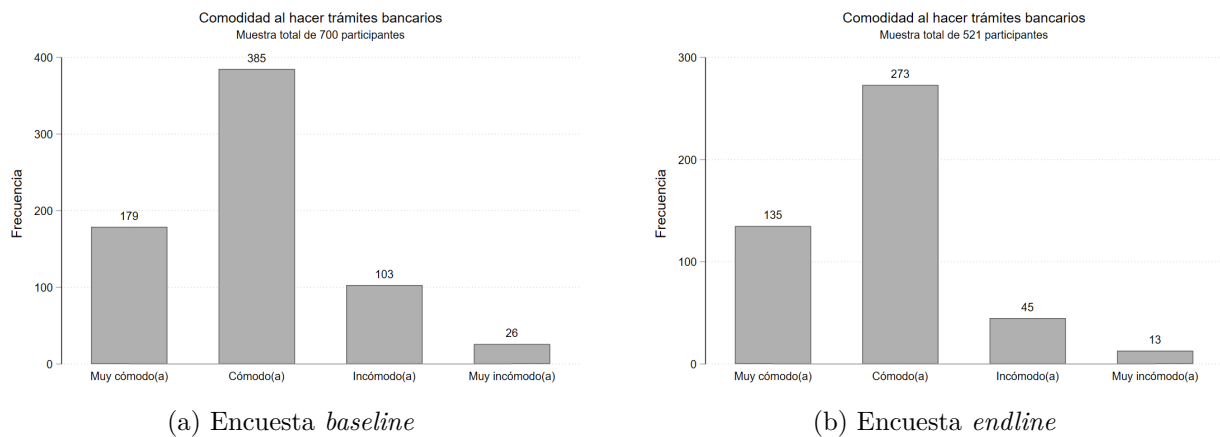


Figura C.42: Comodidad con los bancos

Confianza en los bancos

Se observa que existe un aumento en la confianza en los bancos, ya que el grupo que confía algo se mantiene en proporción y el grupo que confía mucho aumenta considerablemente. Mientras, los grupos que confían poco y muy poco disminuyen bastante.

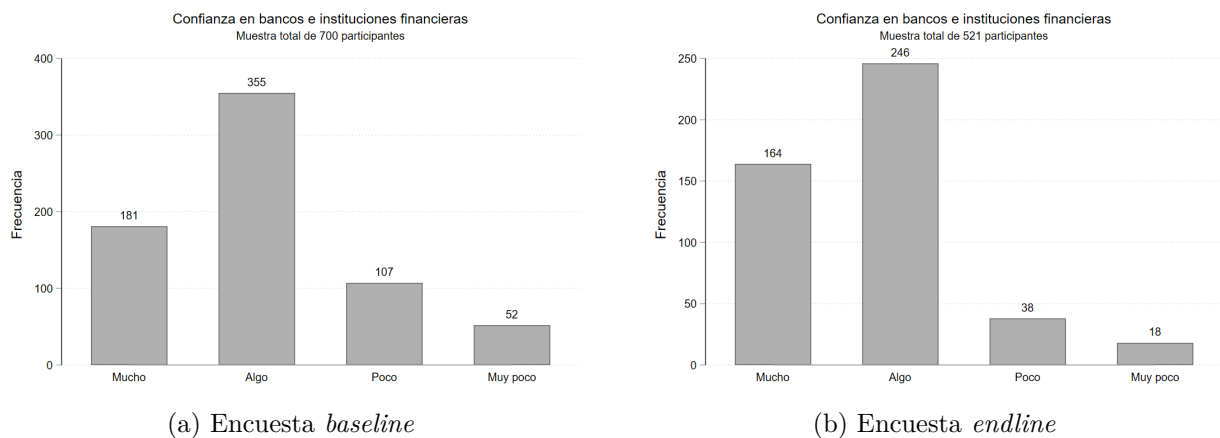


Figura C.43: Confianza en los bancos

Preferencia intertemporal – Hoy o en un mes

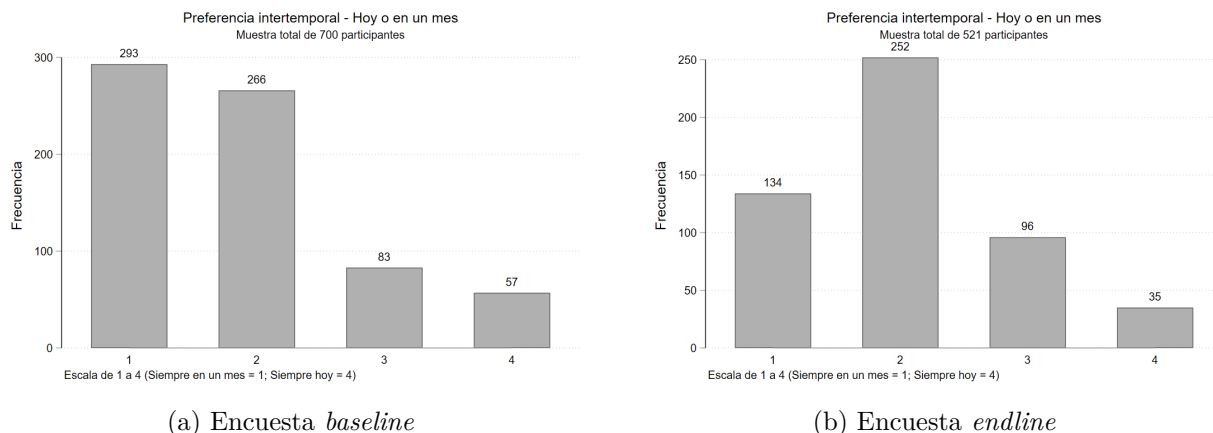


Figura C.44: Preferencia intertemporal – Hoy o en un mes

Preferencia de dinero – Efectivo o en banco

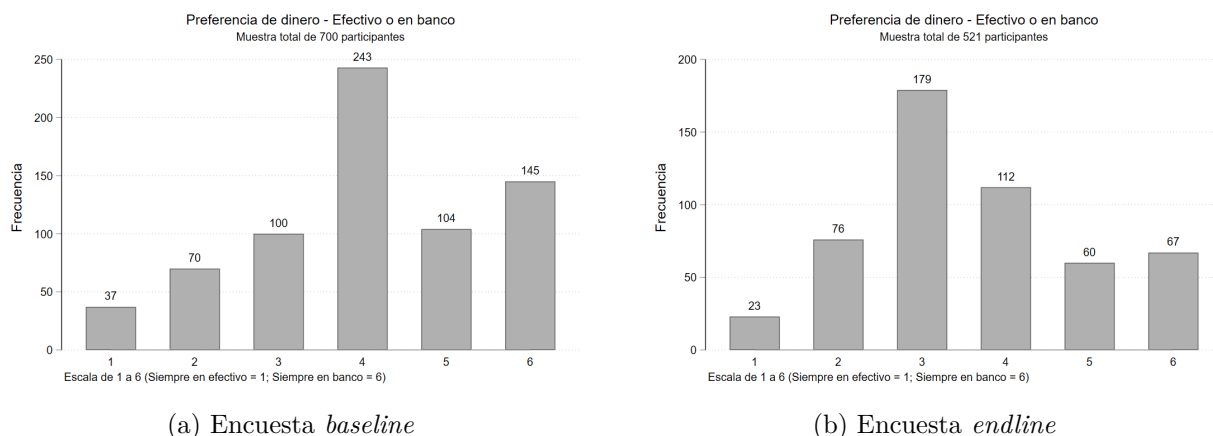


Figura C.45: Preferencia de dinero – Efectivo o en banco

C.4. Sección Prácticas

Las diferentes prácticas financieras por las que se preguntó en ambas encuestas se clasificaron en 4 subsecciones: presupuesto, ahorro, bancarización y previsión (AFP). A continuación, se muestran los resultados de estas prácticas y comportamientos financieros de los periodos de *baseline* y *endline*.

C.4.1. Presupuesto

Es el(la) responsable de la contabilidad del hogar

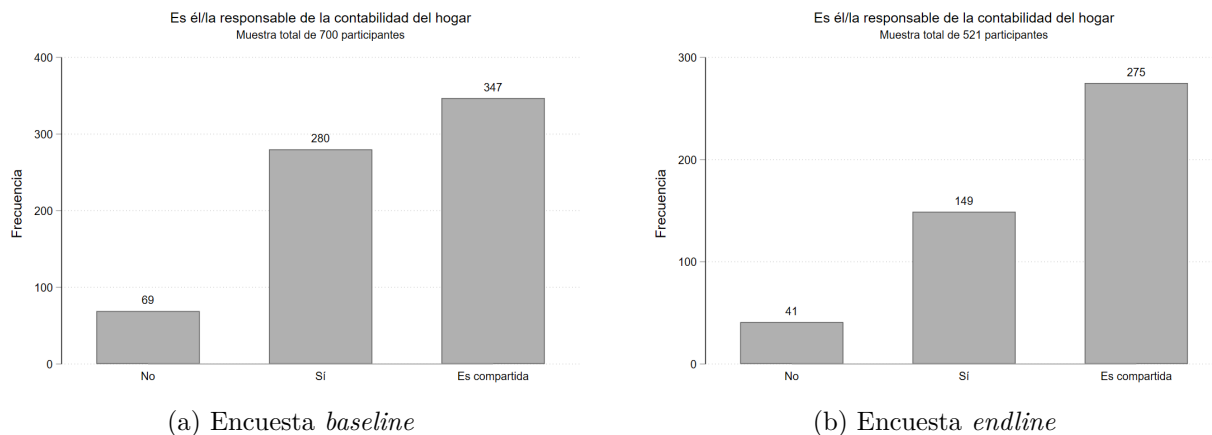


Figura C.46: Es el(la) responsable de la contabilidad del hogar

¿Cómo lleva la contabilidad del hogar?

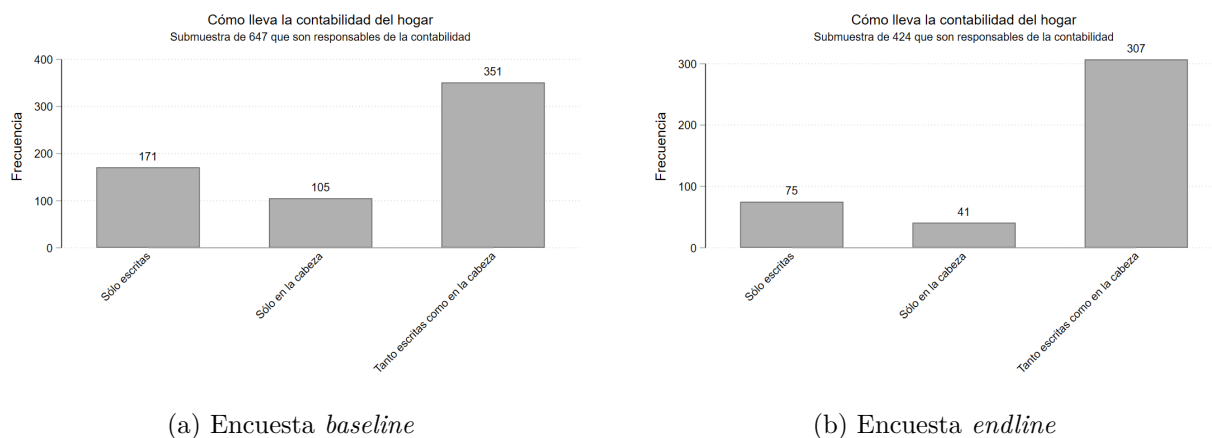


Figura C.47: ¿Cómo lleva la contabilidad del hogar?

Presupuesto del hogar (*n*)

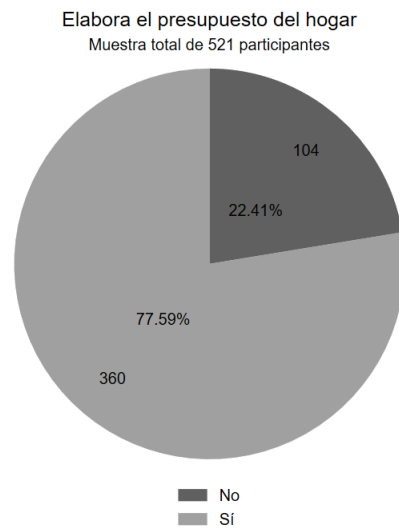


Figura C.48: Elabora presupuesto del hogar – Encuesta *endline*

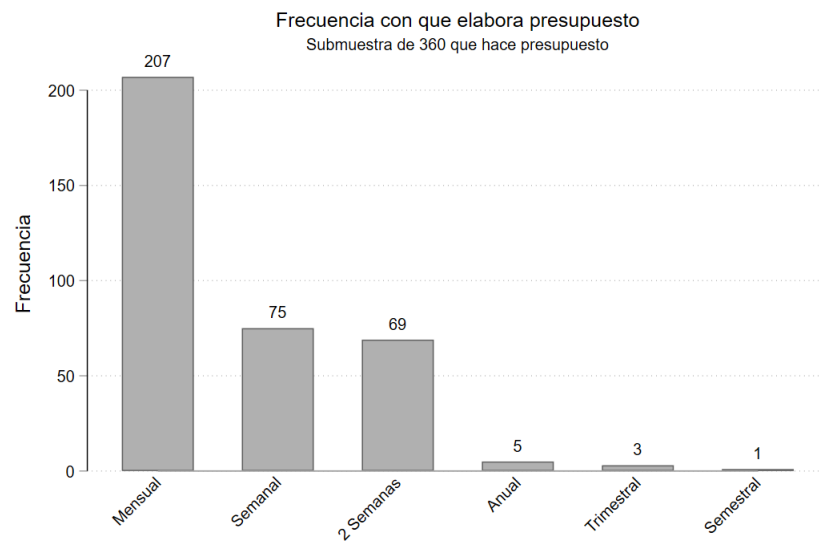


Figura C.49: Frecuencia con que elabora presupuesto – Encuesta *endline*

Revisaría más seguido el presupuesto de lo que ya lo hace
Submuestra de 360 que hace presupuesto

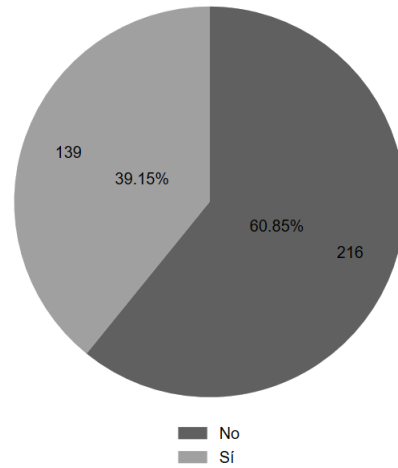


Figura C.50: Revisaría más seguido el presupuesto – Encuesta *endline*

Ha disminuido los gastos del hogar (*n*)

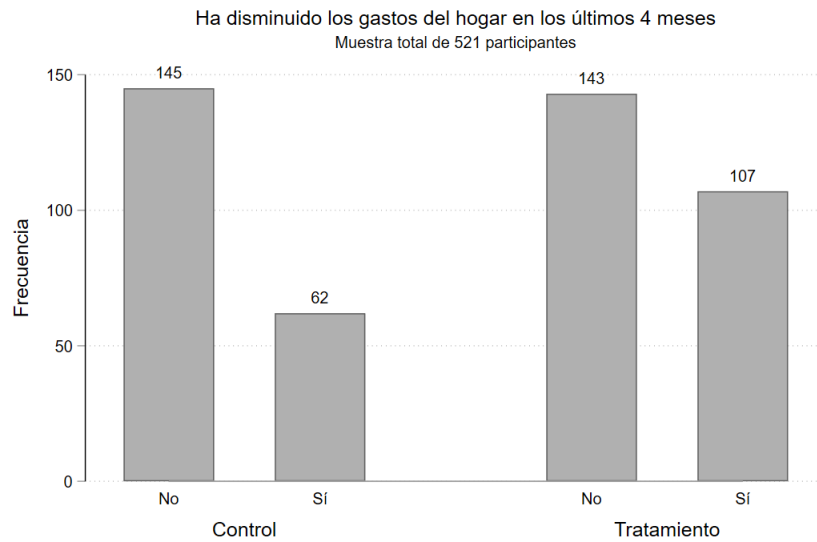


Figura C.51: Ha disminuido los gastos del hogar en los últimos 4 meses – Encuesta *endline*

Ha generado nuevos ingresos para el hogar (*n*)

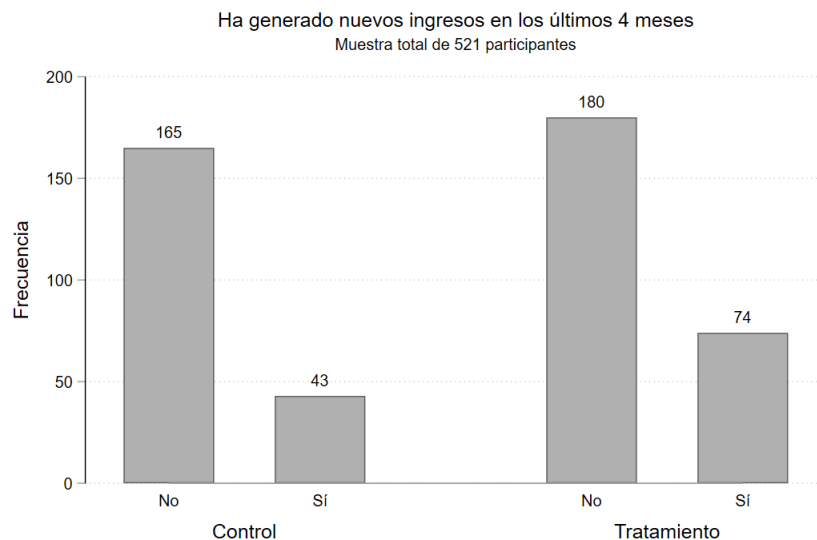


Figura C.52: Ha generado nuevos ingresos en los últimos 4 meses – Encuesta *endline*

¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Montos (\$)

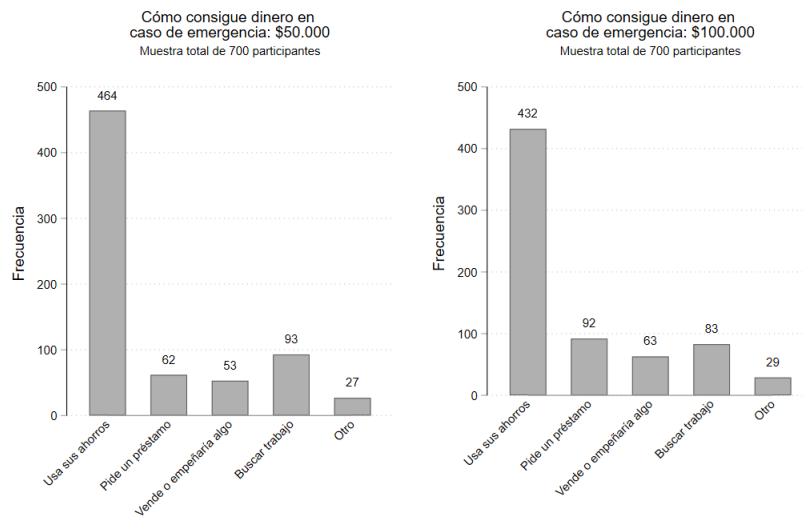


Figura C.53: ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta *baseline*

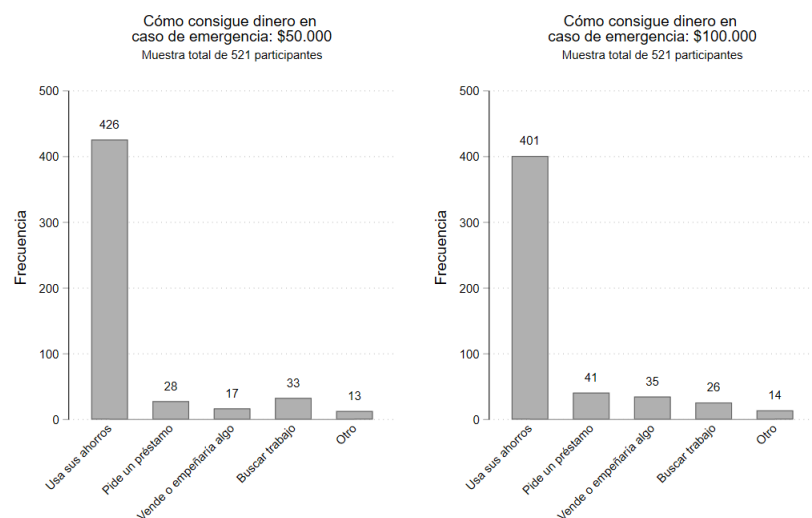


Figura C.54: ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta *endline*

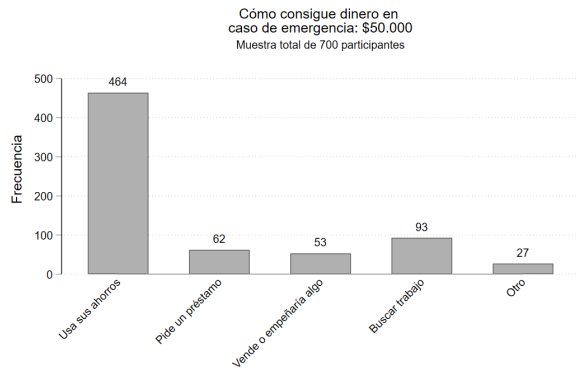
Tabla C.1: ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta *baseline*

	Usa sus ahorros	Pide un préstamo	Vende o empeñaría algo	Buscar trabajo	Otro	Total
Usa sus ahorros	386	33	17	23	5	464
Pide un préstamo	9	48	4	1	0	62
Vende o empeñaría algo	12	6	31	3	1	53
Buscar trabajo	24	2	11	55	1	93
Otro	1	3	0	1	22	27
Total	432	92	63	83	29	699

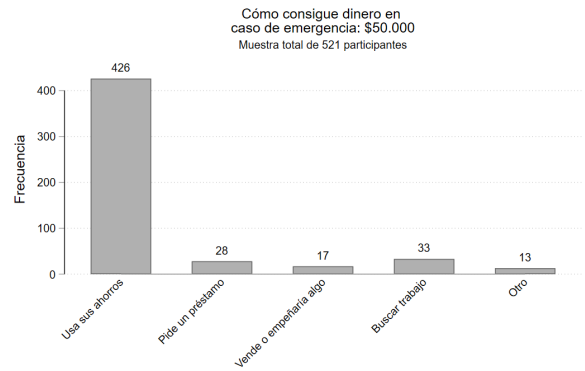
Tabla C.2: ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Encuesta *endline*

	Usa sus ahorros	Pide un préstamo	Vende o empeñaría algo	Buscar trabajo	Otro	Total
Usa sus ahorros	291	23	14	20	1	349
Pide un préstamo	3	37	3	0	0	43
Vende o empeñaría algo	8	5	22	1	1	37
Buscar trabajo	16	0	8	43	1	68
Otro	1	2	0	1	19	23
Total	319	67	47	65	22	520

¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia? – Periodos ($t = \{0, 1\}$)

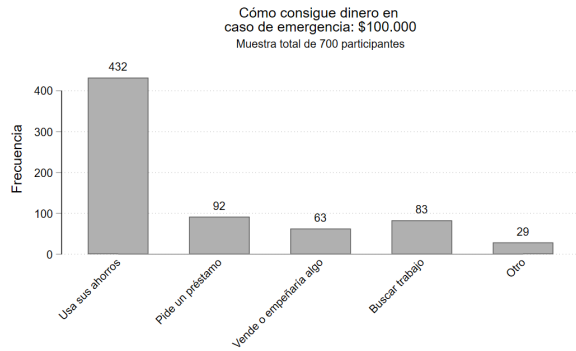


(a) Encuesta *baseline*

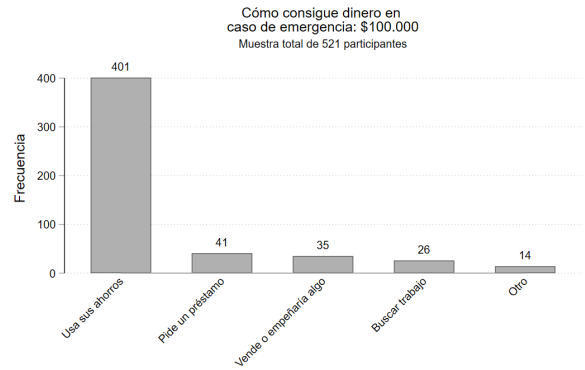


(b) Encuesta *endline*

Figura C.55: ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia?: \$ 50.000



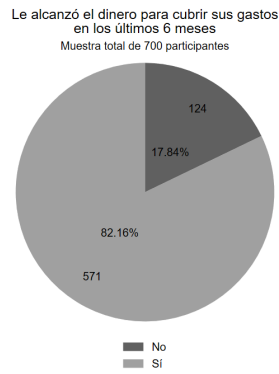
(a) Encuesta *baseline*



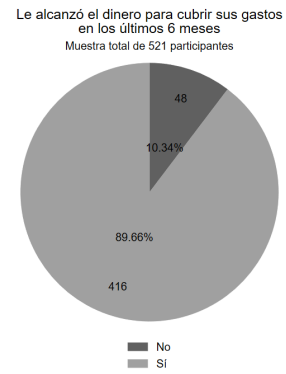
(b) Encuesta *endline*

Figura C.56: ¿Cómo consigue dinero en caso de emergencia?: \$ 100.000

Alcanzó el dinero para cubrir gastos

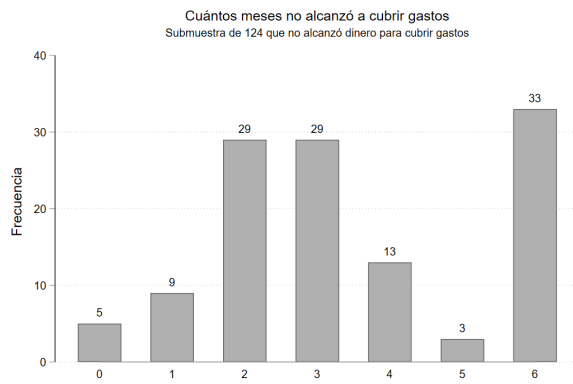


(a) Encuesta *baseline*

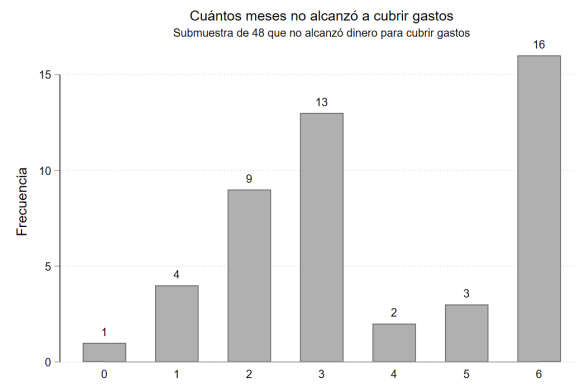


(b) Encuesta *endline*

Figura C.57: Alcanzó el dinero para cubrir gastos en los últimos 6 meses



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.58: ¿Cuántos meses no alcanzó a cubrir gastos?

C.4.2. Ahorro

Ha comenzado a ahorrar (*n*)

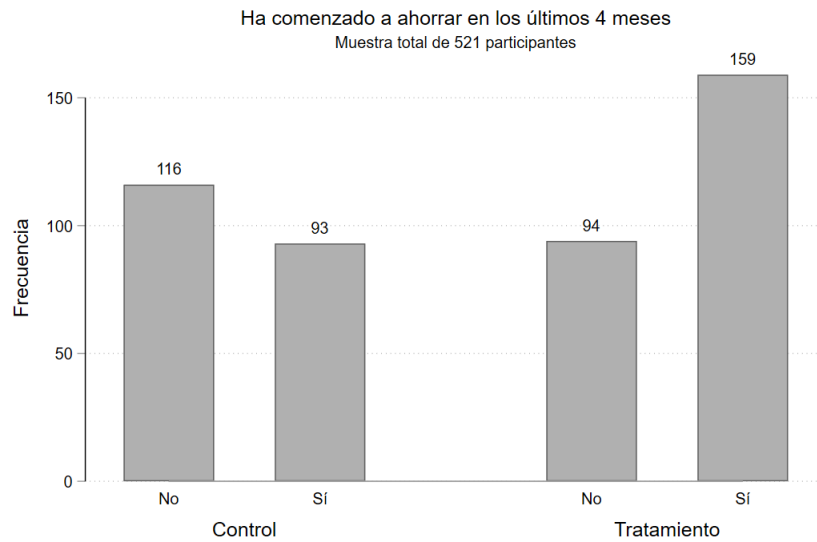


Figura C.59: Ha comenzado a ahorrar en los últimos 4 meses – Encuesta *endline*

Tiene pensado comenzar a ahorrar (*n*)

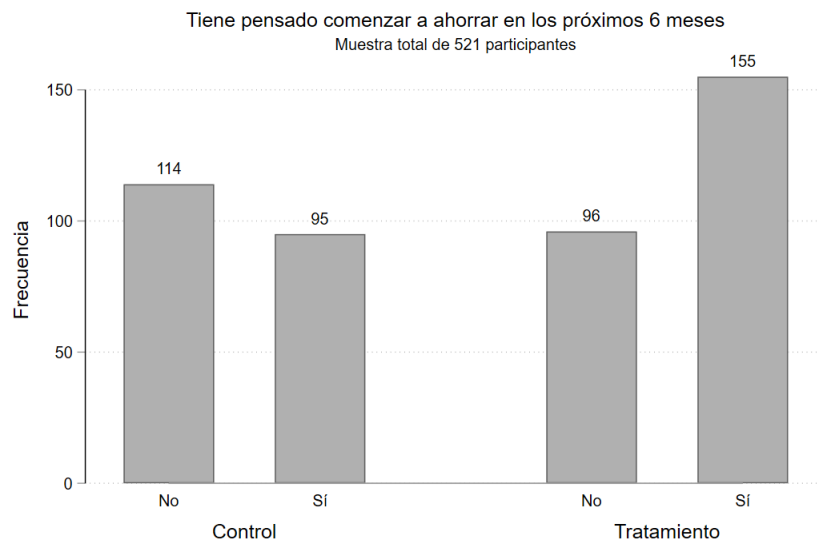


Figura C.60: Tiene pensado comenzar a ahorrar en los próximos 6 meses – Encuesta *endline*

Guarda dinero en una alcancía

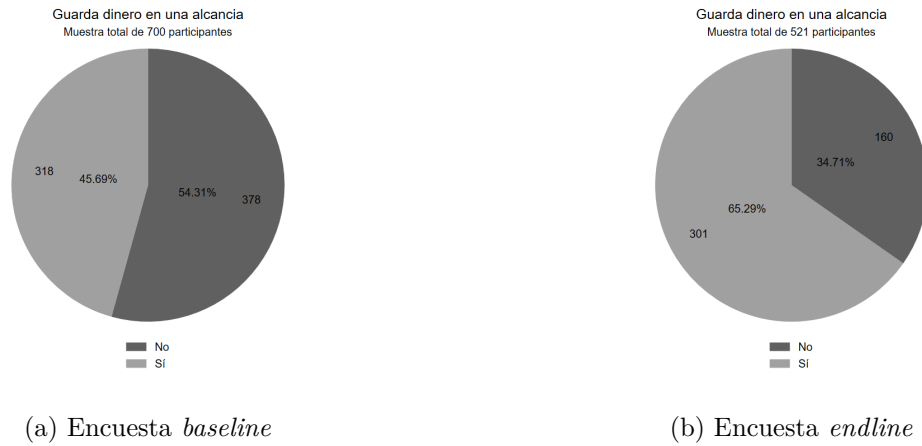


Figura C.61: Guarda dinero en una alcancía

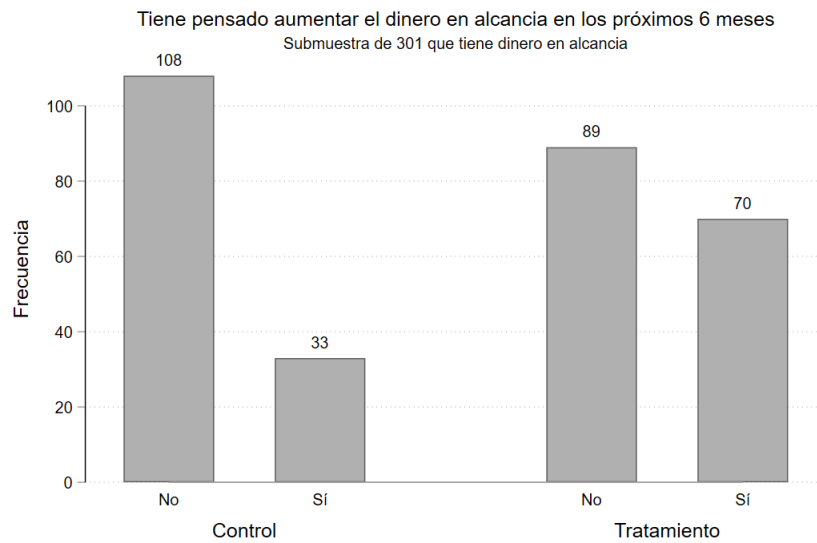


Figura C.62: Tiene pensado aumentar el dinero en alcancía en los próximos 6 meses – Encuesta *endline*

Guarda dinero en una cuenta de ahorro

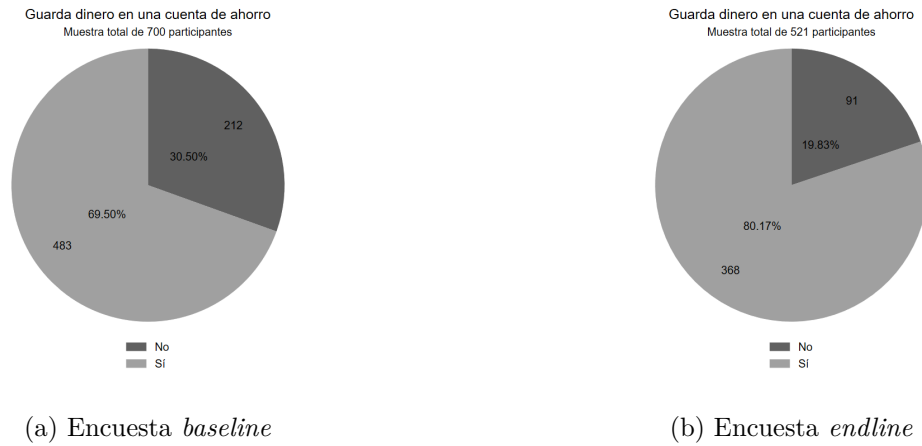


Figura C.63: Guarda dinero en una cuenta de ahorro

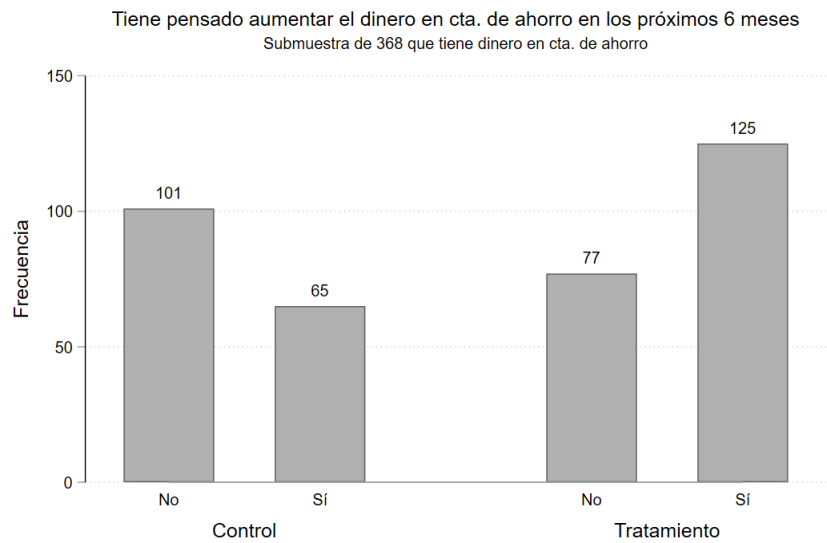
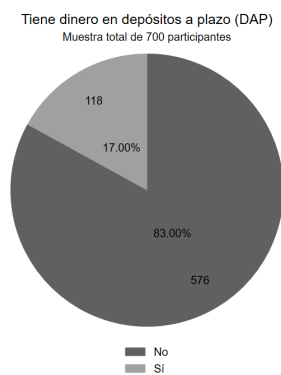
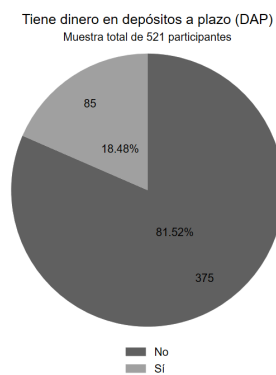


Figura C.64: Tiene pensado aumentar el dinero en cuenta de ahorro en los próximos 6 meses – Encuesta *endline*

Tiene dinero en depósitos a plazo (DAP)

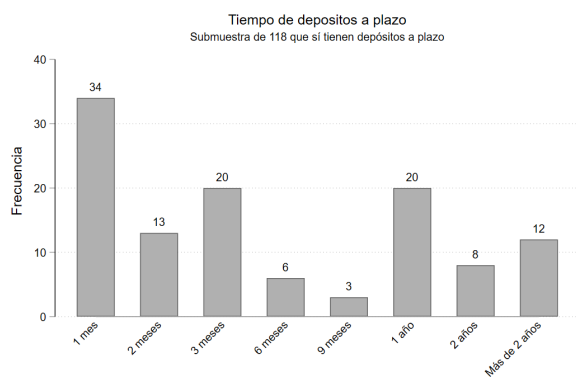


(a) Encuesta *baseline*

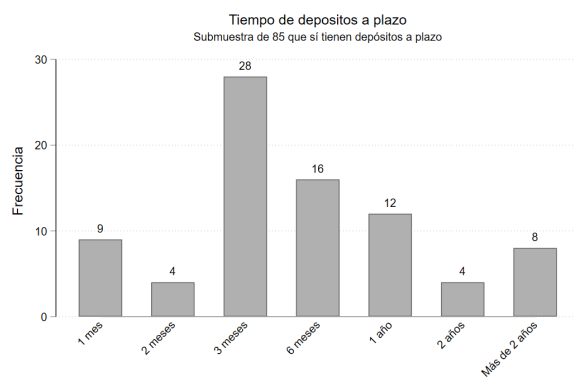


(b) Encuesta *endline*

Figura C.65: Tiene dinero en depósitos a plazo (DAP)



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.66: Tiempo de depósitos a plazo (DAP)

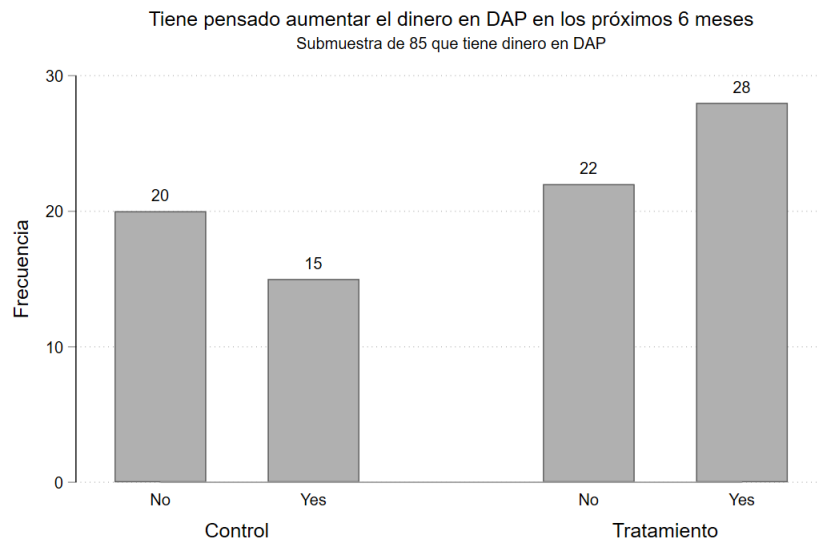
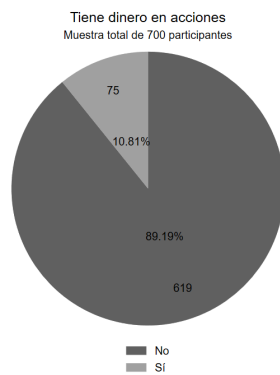
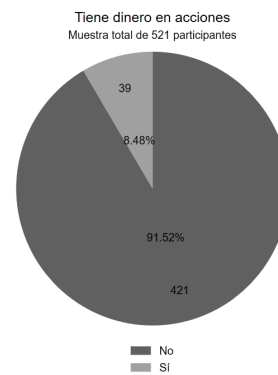


Figura C.67: Tiene pensado aumentar el dinero en DAP en los próximos 6 meses – Encuesta *endline*

Tiene dinero en acciones



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.68: Tiene dinero en acciones

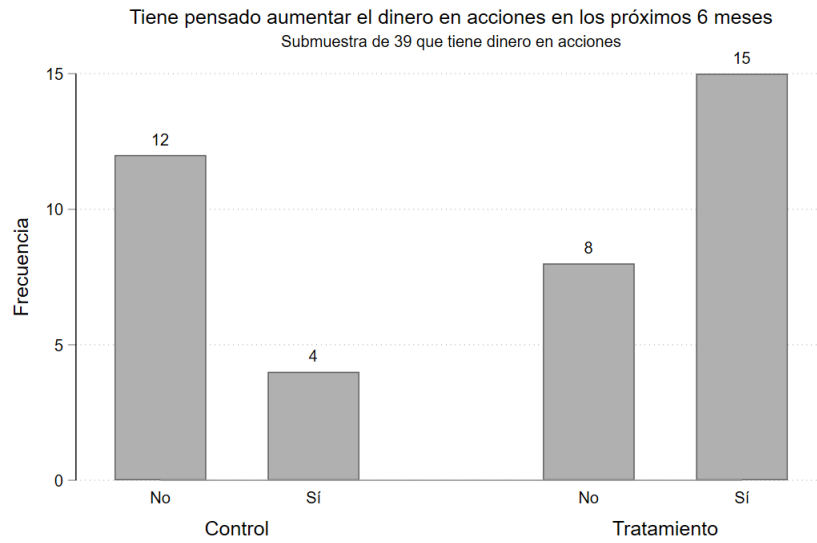
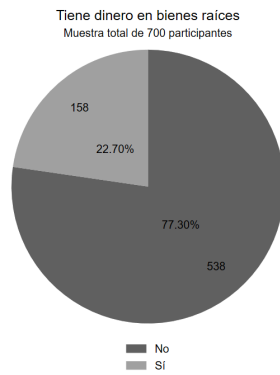
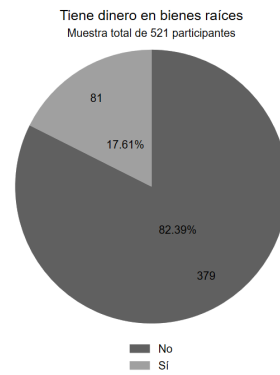


Figura C.69: Tiene pensado aumentar el dinero en acciones en los próximos 6 meses – Encuesta *endline*

Tiene dinero en bienes raíces



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.70: Tiene dinero en bienes raíces

Tiene dinero guardado en alguna otra parte

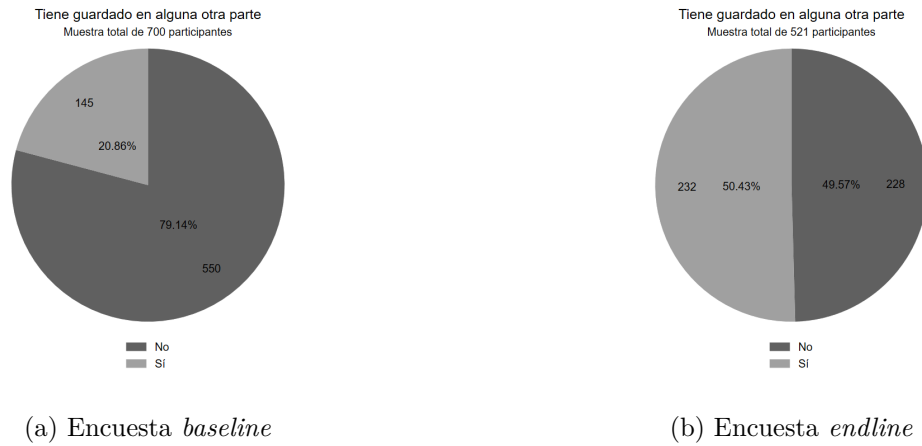


Figura C.71: Tiene dinero guardado en alguna otra parte

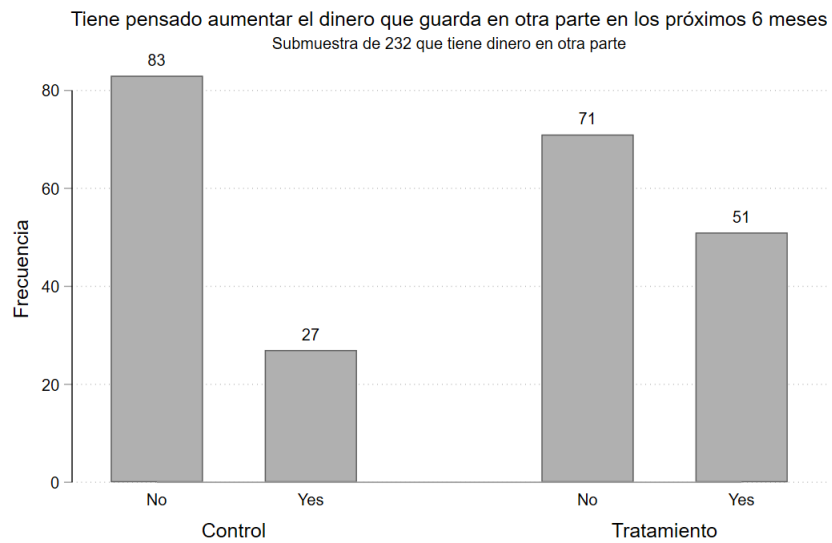
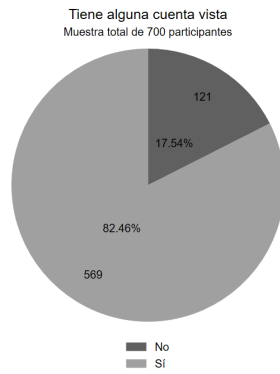


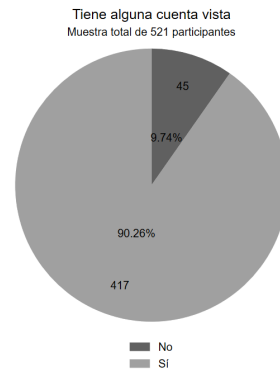
Figura C.72: Tiene pensado aumentar el dinero que guarda en otra parte en los próximos 6 meses – Encuesta *endline*

C.4.3. Bancarización

Tiene cuenta vista

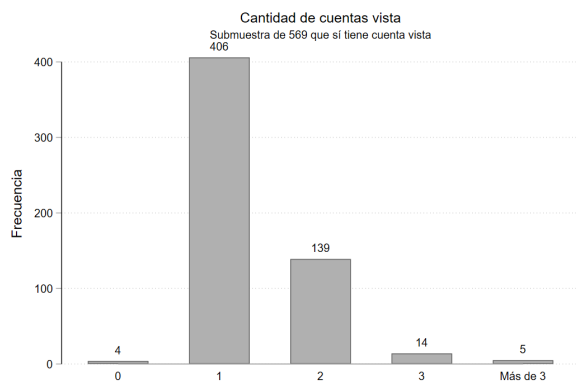


(a) Encuesta *baseline*

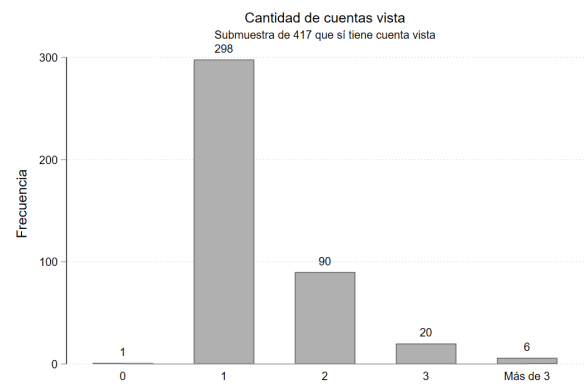


(b) Encuesta *endline*

Figura C.73: Tiene cuenta vista



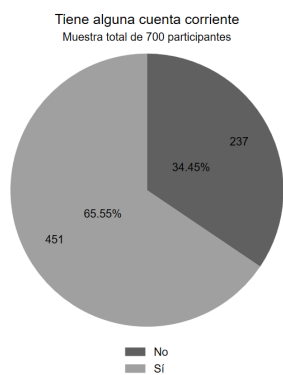
(a) Encuesta *baseline*



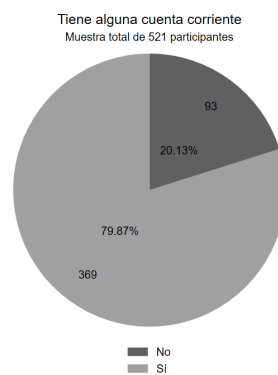
(b) Encuesta *endline*

Figura C.74: Cantidad de cuentas vista

Tiene cuenta corriente

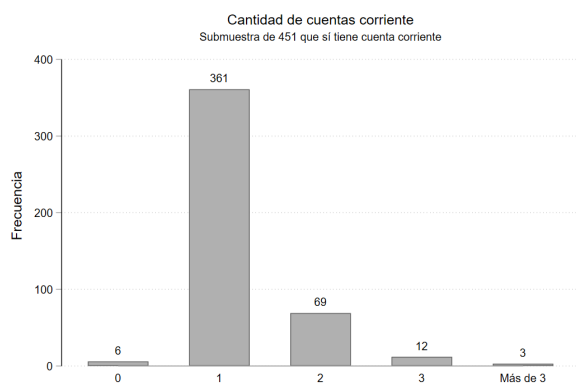


(a) Encuesta *baseline*

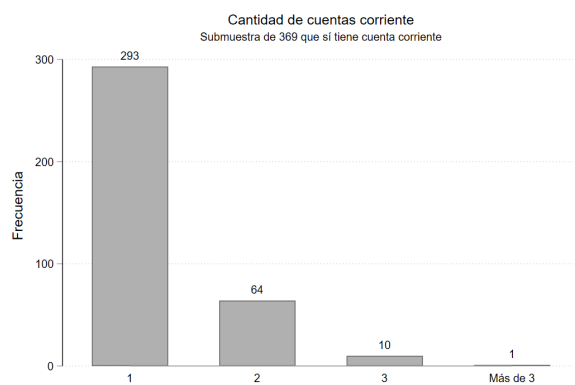


(b) Encuesta *endline*

Figura C.75: Tiene cuenta corriente



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.76: Cantidad de cuentas corriente

Cantidad de tarjetas bancarias como adicional de un tercero

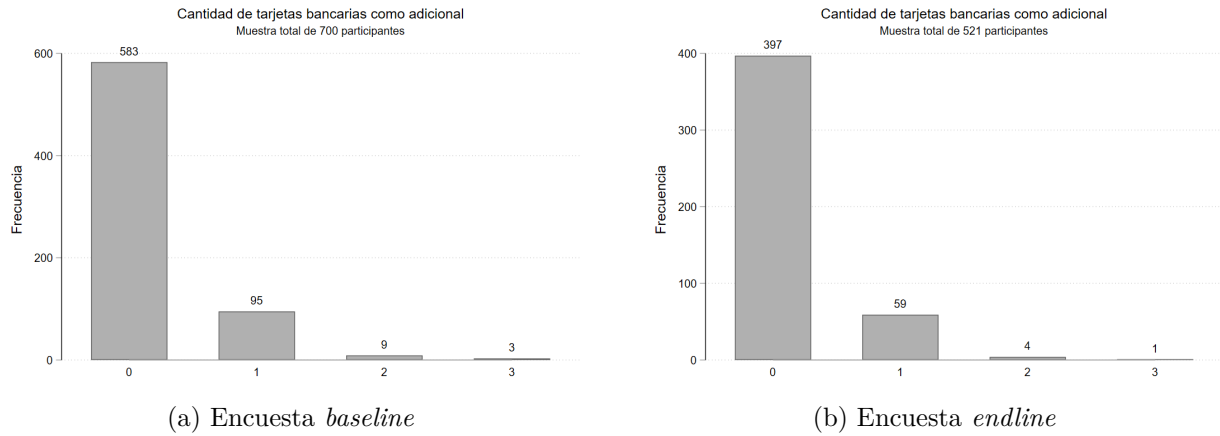


Figura C.77: Cantidad de tarjetas bancarias como adicional de un tercero

Cantidad de tarjetas bancarias propias

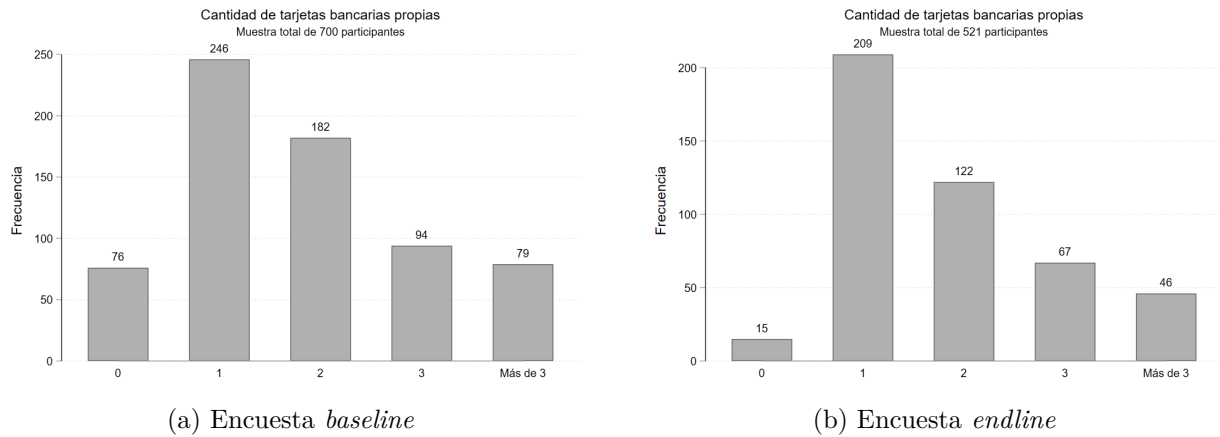
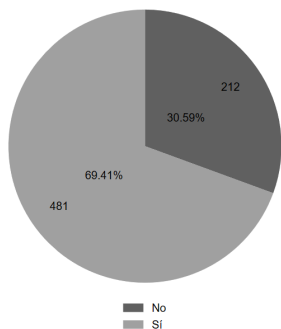


Figura C.78: Cantidad de tarjetas bancarias propias

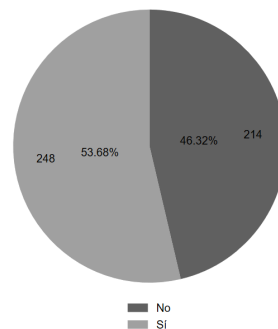
Ha pedido préstamo a un banco

Ha pedido préstamo a un banco u otra entidad financiera
Muestra total de 700 participantes



(a) Encuesta *baseline*

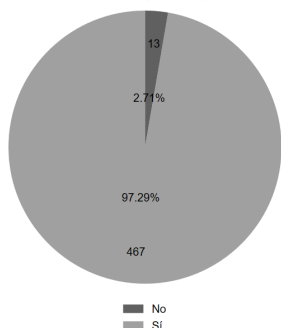
Ha pedido préstamo a un banco u otra entidad financiera
Muestra total de 521 participantes



(b) Encuesta *endline*

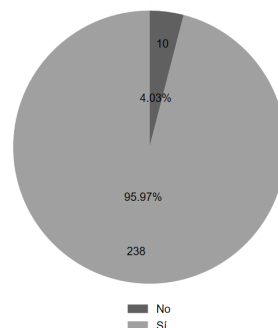
Figura C.79: Ha pedido préstamo a un banco u otra entidad financiera

Recibió el dinero del préstamo solicitado
Submuestra de 481 que solicitó préstamo



(a) Encuesta *baseline*

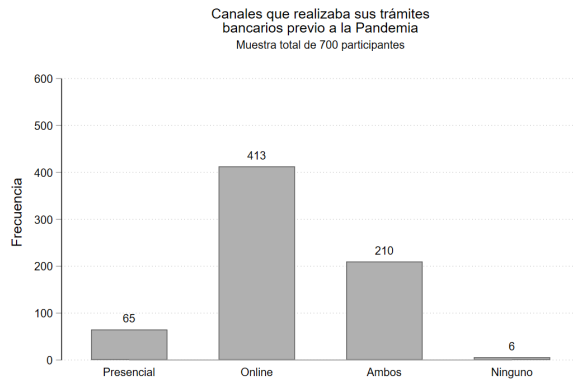
Recibió el dinero del préstamo solicitado
Submuestra de 248 que solicitó préstamo



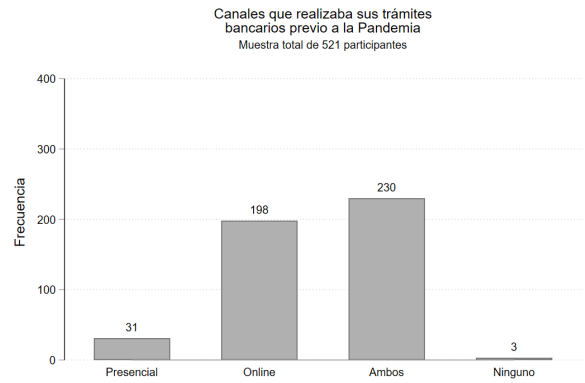
(b) Encuesta *endline*

Figura C.80: Recibió el dinero del préstamo solicitado

Canales para trámites bancarios

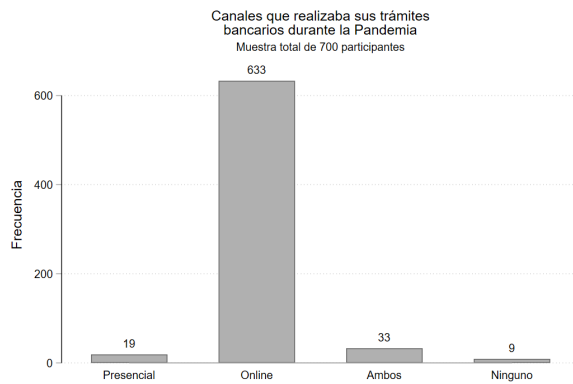


(a) Encuesta *baseline*

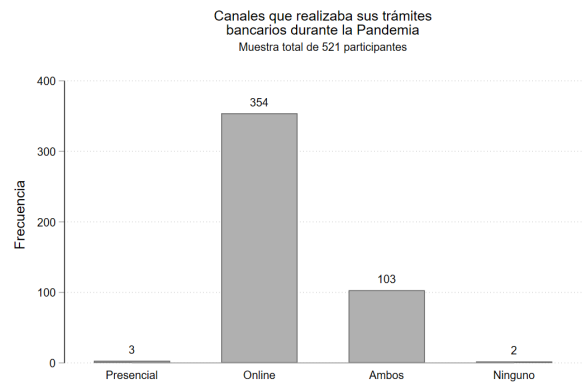


(b) Encuesta *endline*

Figura C.81: Canales que realizaba sus trámites bancarios previo a la pandemia



(a) Encuesta *baseline*



(b) Encuesta *endline*

Figura C.82: Canales que realiza sus trámites bancarios durante la pandemia

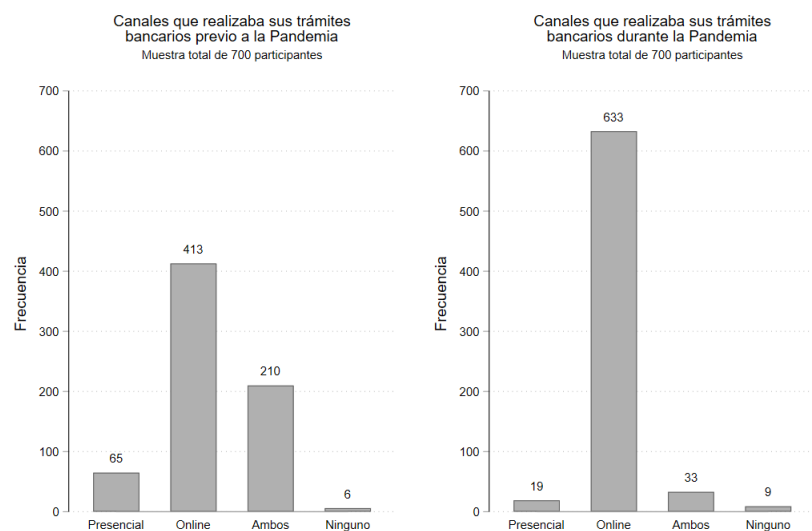


Figura C.83: Canales para trámites bancarios: comparación – Encuesta *baseline*

Tabla C.3: Canales para trámites bancarios: traspaso – Encuesta *baseline*

	Presencial	Online	Ambos	Ninguno	Total
	N	N	N	N	N
Presencial	17	40	5	3	65
Online	1	406	5	1	413
Ambos	1	186	23	0	210
Ninguno	0	1	0	5	6
Total	19	633	33	9	694

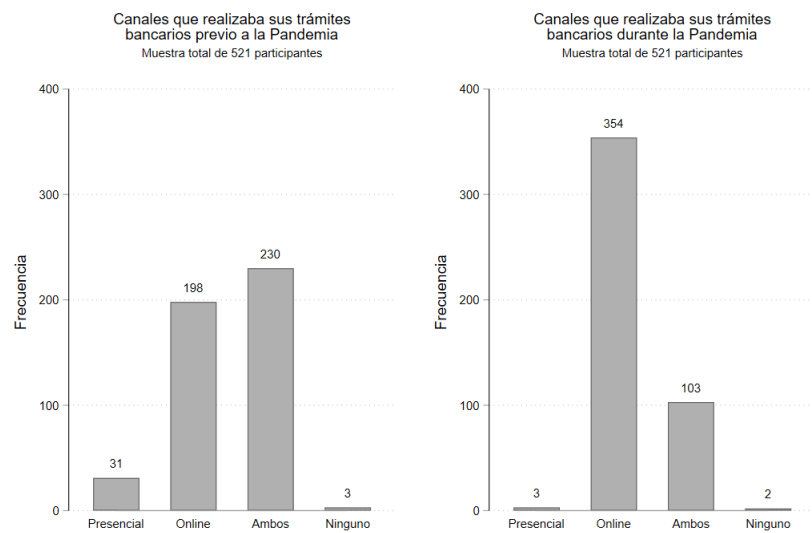


Figura C.84: Canales para trámites bancarios: Comparación – Encuesta *endline*

Tabla C.4: Canales para trámites bancarios: traspaso – Encuesta *endline*

	Presencial	Online	Ambos	Ninguno	Total
	N	N	N	N	N
Presencial	12	27	3	3	45
Online	1	295	5	0	301
Ambos	0	146	20	0	166
Ninguno	0	0	0	5	5
Total	13	468	28	8	517

Tiene alguna deuda o crédito

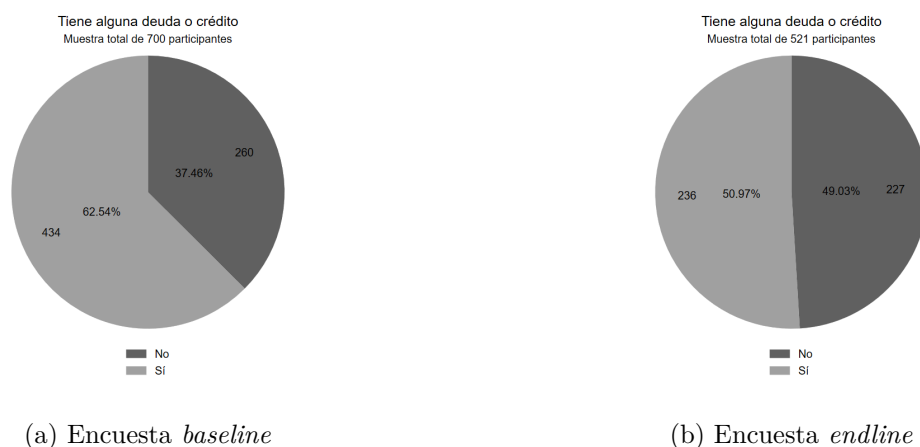


Figura C.85: Tiene alguna deuda o crédito

En la tabla C.5 y la tabla C.6 se preguntó por el motivo de la deuda o crédito que declaraban tener los participantes en la pregunta anterior (Figura C.85). Debido a que esta deuda se pudiese contraer en más de una forma, es que se podía responder por más de una opción.

Así, es que se puede apreciar las respuestas únicas en las primeras líneas de ambas tablas y luego se muestran las combinaciones de estas indicando el código numérico que se le asignó a cada alternativa entre paréntesis.

Tabla C.5: Motivo de la deuda o crédito – Encuesta *baseline*

Motivo de la deuda	N	%
No responde	1	0.30
Tarjeta de crédito (1)	48	14.45
Crédito de consumo (2)	105	31.62
Crédito hipotecario (3)	58	17.46
Crédito para estudios (4)	30	9.03
Otro (5)	6	1.80
Combinaciones		
1-2	11	3.31
1-3	7	2.10
1-4	11	3.31
2-3	21	6.32
2-4	5	1.50
3-4	8	2.40
3-5	3	0.90
1-2-3	9	2.71
1-2-4	1	0.30
1-3-4	1	0.30
1-3-5	1	0.30
2-3-4	4	1.20
1-2-3-4	2	0.60
Total	332	100.00

Tabla C.6: Motivo de la deuda o crédito – Encuesta *endline*

Motivo de la deuda	N	%
Tarjeta de crédito (1)	75	31.77
Crédito de consumo (2)	38	16.10
Crédito hipotecario (3)	44	18.64
Crédito para estudios (4)	29	12.28
Otro (5)	3	1.27
Combinaciones		
1-2	12	5.08
1-3	3	1.27
1-4	3	1.27
2-3	7	2.96
2-4	6	2.54
3-4	1	0.42
3-5	1	0.42
1-2-3	4	1.69
1-2-4	4	1.69
2-3-4	2	0.84
1-2-3-4	4	1.69
Total	236	100.00

C.4.4. Previsión (AFP)

Se encuentra afiliado(a) al sistemas de pensiones

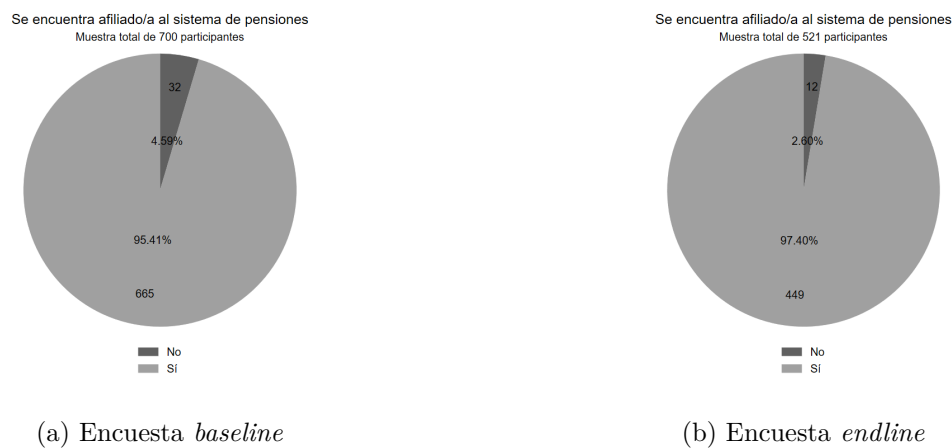
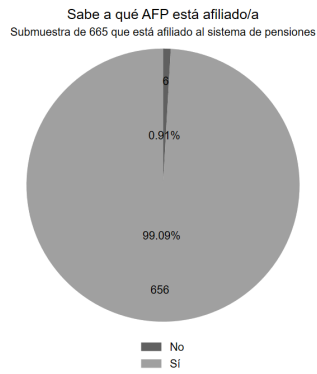
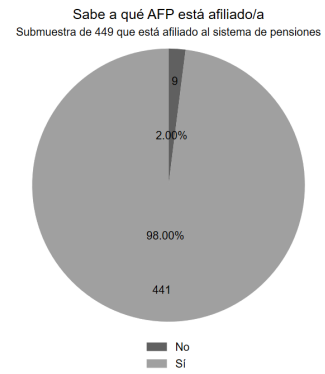


Figura C.86: Se encuentra afiliado(a) al sistemas de pensiones

¿Sabe a qué AFP está afiliado(a)?

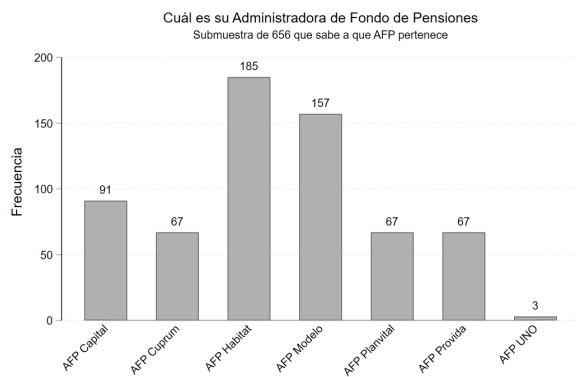


(a) Encuesta *baseline*

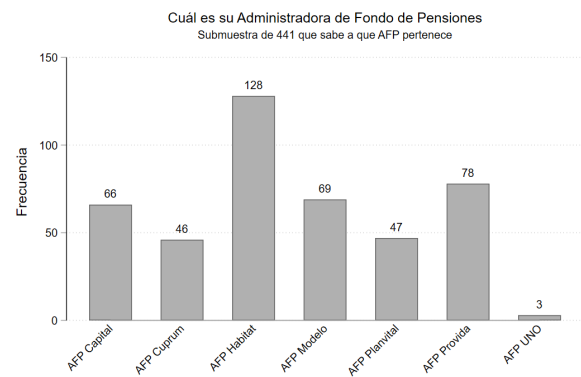


(b) Encuesta *endline*

Figura C.87: ¿Sabe a qué AFP está afiliado(a)?



(a) Encuesta *baseline*

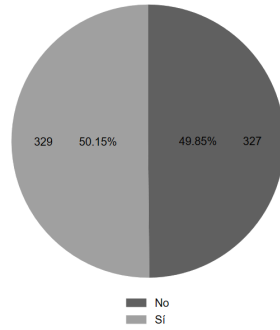


(b) Encuesta *endline*

Figura C.88: ¿Cuál es su Administrado de Fondos de Pensiones (AFP)?

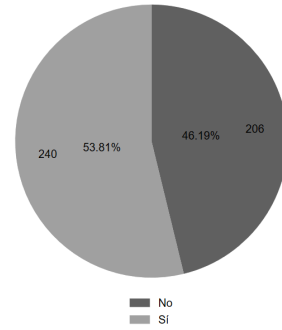
¿Sabe cuánto es la comisión cobrada por su AFP?

Sabe cuánto es la comisión cobrada por su AFP
Submuestra de 656 que sabe a que AFP pertenece



(a) Encuesta *baseline*

Sabe cuánto es la comisión cobrada por su AFP
Submuestra de 441 que sabe a que AFP pertenece

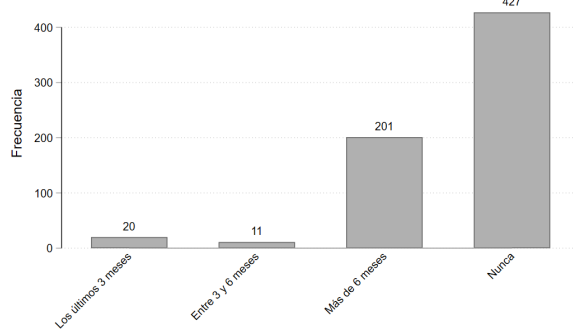


(b) Encuesta *endline*

Figura C.89: ¿Sabe cuánto es la comisión cobrada por su AFP?

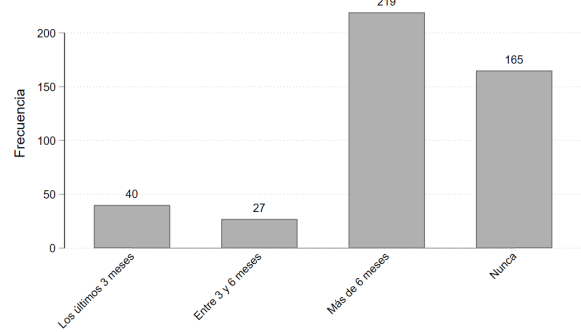
Se ha cambiado de AFP

Se ha cambiado de AFP
Submuestra de 665 que está afiliado al sistema de pensiones



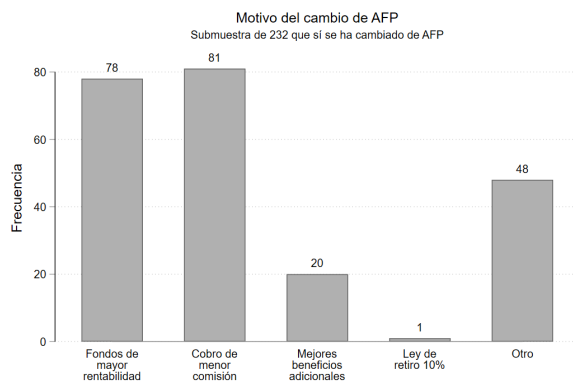
(a) Encuesta *baseline*

Se ha cambiado de AFP
Submuestra de 449 que está afiliado al sistema de pensiones

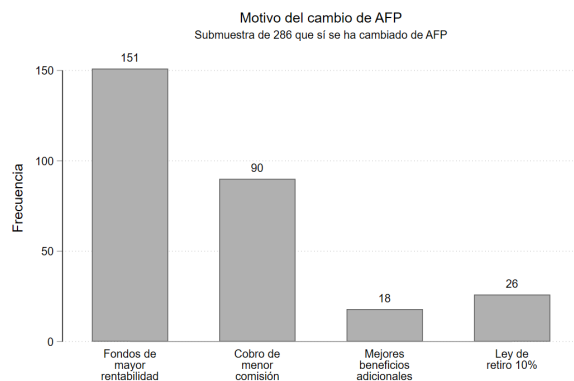


(b) Encuesta *endline*

Figura C.90: Se ha cambiado de AFP



(a) Encuesta *baseline*



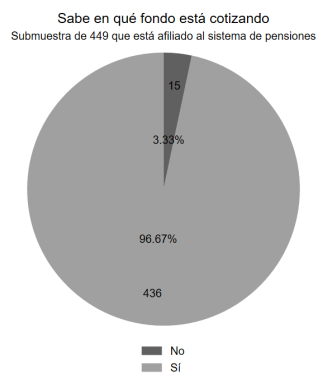
(b) Encuesta *endline*

Figura C.91: Motivo del cambio de AFP

¿Sabe en qué fondo está cotizando?

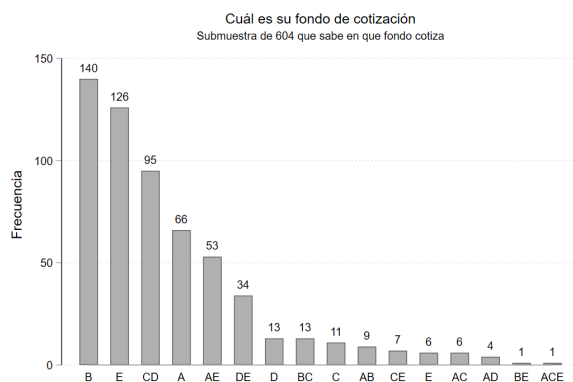


(a) Encuesta *baseline*

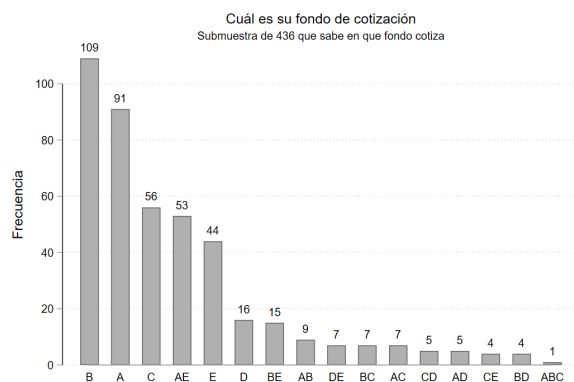


(b) Encuesta *endline*

Figura C.92: ¿Sabe en qué fondo está cotizando?



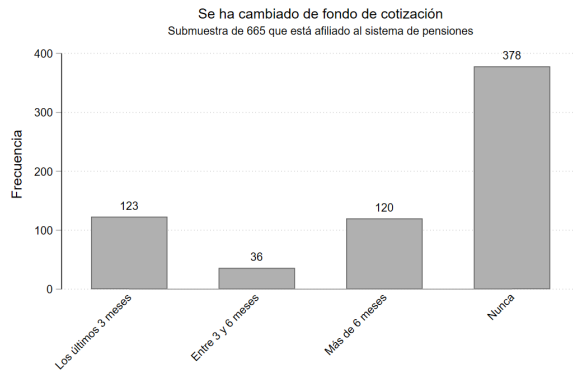
(a) Encuesta *baseline*



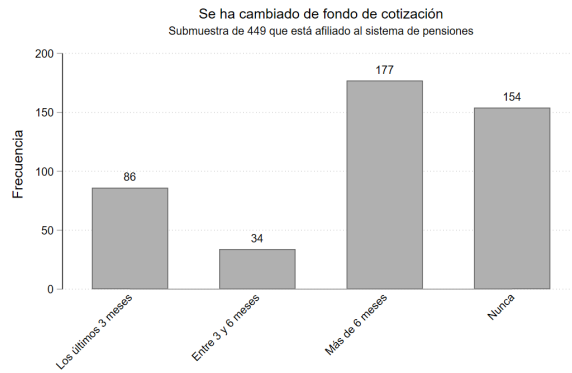
(b) Encuesta *endline*

Figura C.93: ¿Cuál es su fondo de cotización?

Se ha cambiado de fondo de cotización

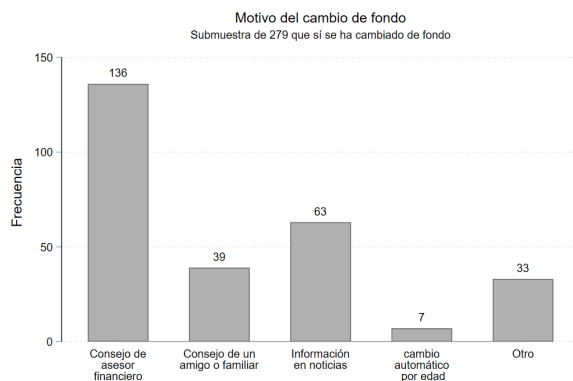


(a) Encuesta *baseline*

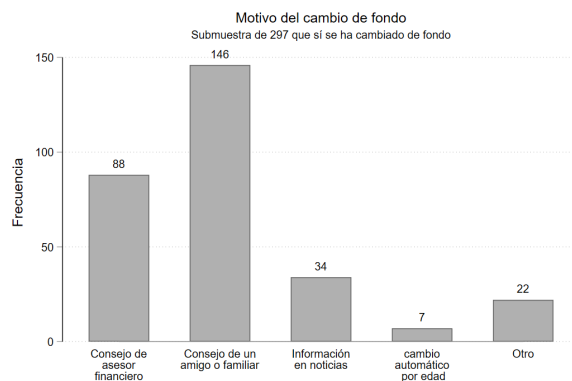


(b) Encuesta *endline*

Figura C.94: Se ha cambiado de fondo de cotización



(a) Encuesta *baseline*

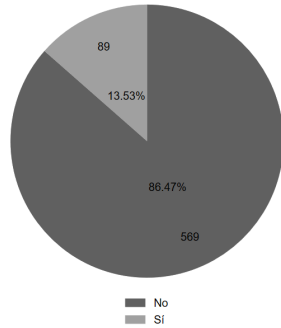


(b) Encuesta *endline*

Figura C.95: Motivo del cambio de fondo

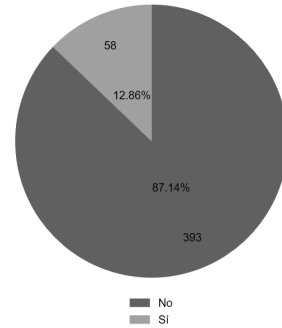
Ahorro Previsional Voluntario (APV)

Realiza Ahorro Previsional Voluntario (APV)
Submuestra de 665 que está afiliado al sistema de pensiones



(a) Encuesta *baseline*

Realiza Ahorro Previsional Voluntario (APV)
Submuestra de 449 que está afiliado al sistema de pensiones



(b) Encuesta *endline*

Figura C.96: Realiza Ahorro Previsional Voluntario (APV)

1^{er} retiro del 10% de AFP (*n*)

Realizó retiro del 1er 10%
Submuestra de 449 que está afiliado al sistema de pensiones

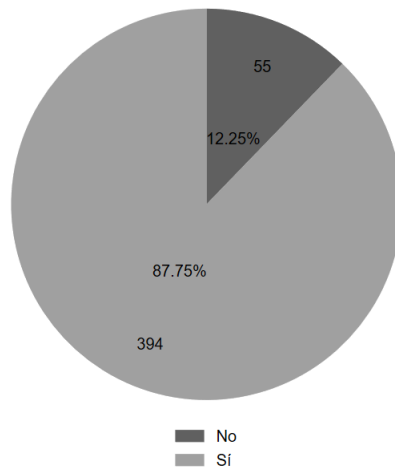


Figura C.97: Realizó retiro del 1^{er} 10% de AFP – Encuesta *endline*

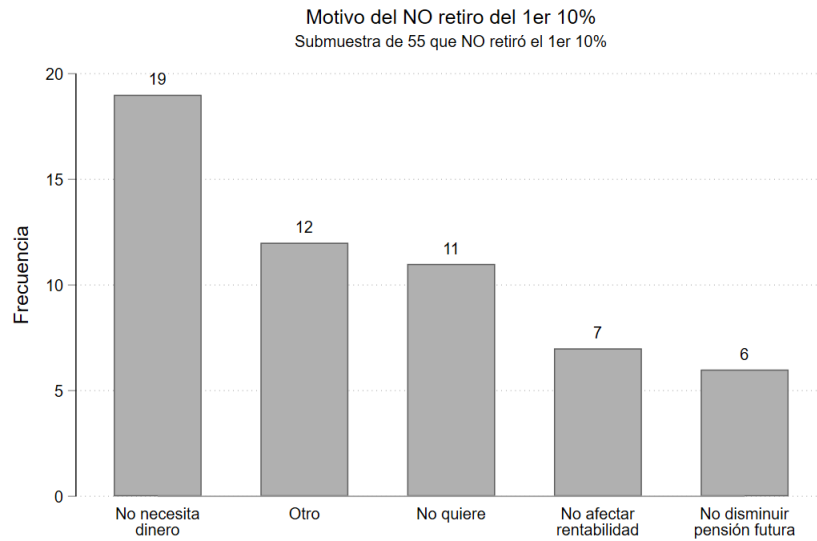


Figura C.98: Motivo porque **NO** realizó retiro del 1^{er} 10% de AFP – Encuesta *endline*

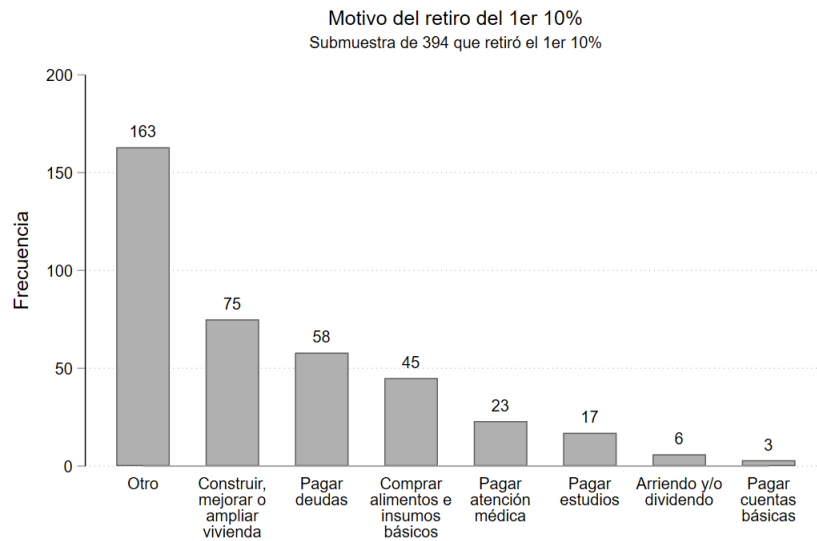


Figura C.99: Motivo porque realizó retiro del 1^{er} 10% de AFP – Encuesta *endline*

Tabla C.7: Motivo porque realizó retiro del 1^{er} 10% de AFP: otro – Encuesta *endline*

	N	%
Ahorro	123	75.46
Inversión	13	7.97
Consumo	13	7.97
Viajes	9	5.52
Otro	5	3.06
Total	163	100.00

2^{do} retiro del 10% de AFP (*n*)



Figura C.100: Realizó retiro del 2^{do} 10% de AFP – Encuesta *endline*

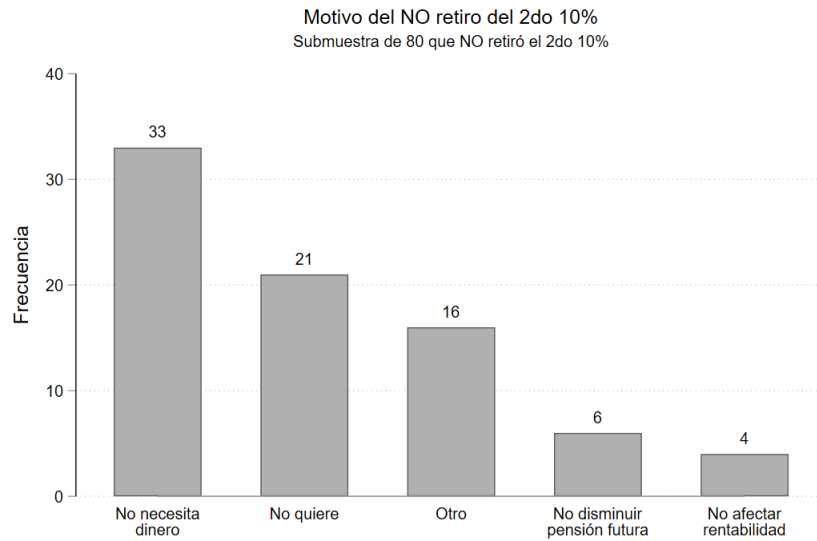


Figura C.101: Motivo porque **NO** realizó retiro del 2^{do} 10% de AFP – Encuesta *endline*

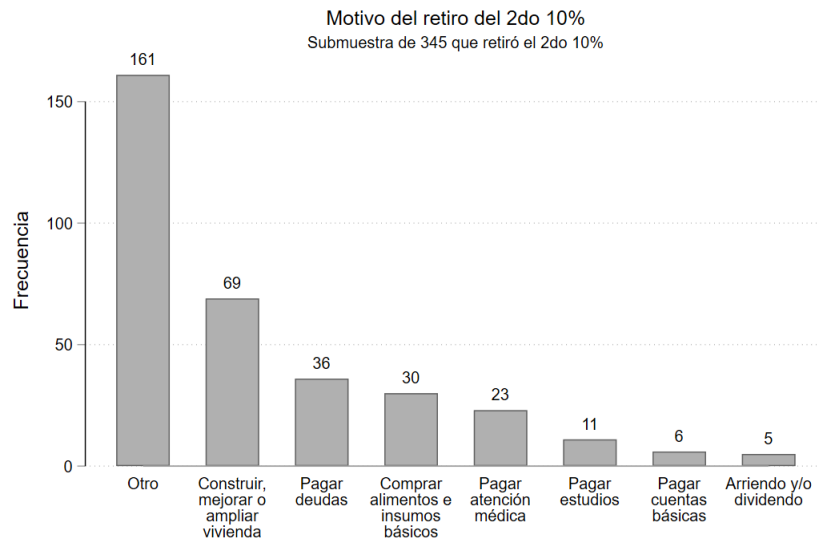


Figura C.102: Motivo porque realizó retiro del 2^{do} 10% de AFP – Encuesta *endline*

Tabla C.8: Motivo porque realizó retiro del 2^{do} 10 % de AFP: otro – Encuesta *endline*

	N	%
Ahorro	120	74.53
Inversión	14	8.69
Consumo	16	9.93
Viajes	9	5.59
Otro	2	1.24
Total	161	100.00

Anexo D

Detalle de resultados de especificaciones econométricas

D.1. Actitudes

Tabla D.1: Efecto en actitudes: Tiene meta de ahorro

Tiene meta de ahorro	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	-
Periodo	0.0663** (0.0294)
Periodo x Tratamiento	-0.0197 (0.0397)
Constante	0.851*** (0.0134)
Observaciones	919
Media	0.877
R-cuadrado	0.019

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.2: Efecto en actitudes: Confianza en bancos

Confianza en bancos	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	-
Periodo	-0.172** (0.0684)
Periodo x Tratamiento	-0.0500 (0.0925)
Constante	2.014*** (0.0313)
Observaciones	923
Media	1.920
R-cuadrado	0.042

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.3: Efecto en actitudes: Comodidad en bancos

Comodidad en bancos	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	-
Periodo	-0.0609 (0.0612)
Periodo x Tratamiento	-0.0897 (0.0826)
Constante	1.969*** (0.0279)
Observaciones	922
Media	1.916
R-cuadrado	0.019

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.4: Efecto en actitudes: Preferencias de modalidad del dinero – efectivo o en banco

Efectivo o en banco	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	-
Periodo	-0.511*** (0.113)
Periodo x Tratamiento	0.0632 (0.155)
Constante	4.087*** (0.0545)
Observaciones	972
Media	3.850
R-cuadrado	0.073

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.5: Efecto en actitudes: Preferencias intertemporal – hoy o en un mes

Hoy o en un mes	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	-
Periodo	0.191** (0.0760)
Periodo x Tratamiento	-0.0135 (0.104)
Constante	1.868*** (0.0365)
Observaciones	972
Media	1.960
R-cuadrado	0.025

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

D.2. Prácticas

D.2.1. Presupuesto

Tabla D.6: Efecto en prácticas: En caso de emergencia, cómo consigue (A)\$100.000

	Usa ahorros (A)	Pide préstamo (A)	Vende algo (A)	Busca trabajo (A)
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.120*** (0.0380)	-0.0356 (0.0278)	0.0267 (0.0242)	-0.0889*** (0.0225)
Periodo x Tratamiento	0.0422 (0.0520)	-0.0224 (0.0380)	-0.0730** (0.0330)	0.0464 (0.0307)
Constante	0.630*** (0.0183)	0.130*** (0.0134)	0.0823*** (0.0116)	0.115*** (0.0108)
Observaciones	972	972	972	972
Media	0.701	0.106	0.0761	0.0833
R-cuadrado	0.060	0.014	0.011	0.039

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.7: Efecto en prácticas: En caso de emergencia, cómo consigue (B)\$50.000

	Usa ahorros (B)	Pide préstamo (B)	Vende algo (B)	Busca trabajo (B)
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.120*** (0.0376)	-0.0178 (0.0238)	-0.00889 (0.0186)	-0.0711*** (0.0254)
Periodo x Tratamiento	0.0422 (0.0513)	-0.0131 (0.0326)	-0.0374 (0.0254)	0.0171 (0.0348)
Constante	0.681*** (0.0180)	0.0823*** (0.0115)	0.0638*** (0.00893)	0.126*** (0.0122)
Observaciones	972	972	972	972
Media	0.752	0.0700	0.0494	0.0947
R-cuadrado	0.062	0.005	0.015	0.026

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.8: Efecto en prácticas: Hace presupuesto

	Hace presupuesto	No hace presupuesto	Hace presupuesto solo(a)	Hace presupuesto compartido
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.0102 (0.0219)	-0.0102 (0.0219)	-0.102** (0.0397)	0.112*** (0.0426)
Periodo x Tratamiento	-0.0228 (0.0296)	0.0228 (0.0296)	0.0469 (0.0536)	-0.0697 (0.0577)
Constante	0.920*** (0.00999)	0.0803*** (0.00999)	0.411*** (0.0181)	0.509*** (0.0195)
Observaciones	922	922	922	922
Media	0.919	0.0813	0.375	0.543
R-cuadrado	0.001	0.001	0.020	0.018

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.9: Efecto en prácticas: Cómo lleva la contabilidad

	Lleva contabilidad escrita	Lleva contabilidad mental	Lleva contabilidad ambas formas
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	-0.164*** (0.0388)	-0.0226 (0.0307)	0.186*** (0.0453)
Periodo x Tratamiento	0.134** (0.0532)	-0.0570 (0.0421)	-0.0770 (0.0621)
Constante	0.269*** (0.0177)	0.162*** (0.0140)	0.569*** (0.0207)
Observaciones	846	846	846
Media	0.226	0.137	0.637
R-cuadrado	0.047	0.021	0.059

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

D.2.2. Ahorro

Tabla D.10: Efecto en prácticas: Motivo del ahorro – Parte 1

	Educación	Compra vehículo	Compra vivienda	Mejora vivienda
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	-0.0420 (0.0354)	0.0280 (0.0234)	-0.0909** (0.0389)	0.0210 (0.0272)
Periodo x Tratamiento	0.0673 (0.0465)	0.0177 (0.0307)	0.0401 (0.0512)	-0.0565 (0.0357)
Constante	0.128*** (0.0154)	0.0253** (0.0102)	0.307*** (0.0170)	0.0652*** (0.0118)
Observaciones	800	800	800	800
Media	0.126	0.0437	0.274	0.0600
R-cuadrado	0.006	0.019	0.023	0.009

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.11: Efecto en prácticas: Motivo del ahorro – Parte 2

	Compra electrodoméstico	Emergencias	Otro que no sea educación	Negocio o emprendimiento
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.00699 (0.00641)	0.203*** (0.0429)	-0.112*** (0.0319)	-0.0350 (0.0256)
Periodo x Tratamiento	-0.0121 (0.00843)	-0.203*** (0.0564)	0.0408 (0.0419)	-0.000568 (0.0336)
Constante	0.00363 (0.00279)	0.168*** (0.0187)	0.137*** (0.0139)	0.0735*** (0.0111)
Observaciones	800	800	800	800
Media	0.00375	0.211	0.0938	0.0562
R-cuadrado	0.006	0.062	0.054	0.013

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.12: Efecto en prácticas: Si recibiera \$100.000, en qué los usaría –
Parte 1

	Gastos del hogar	Construcción/mejora vivienda	Invertir en negocio propio	Salud
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	-0.0265 (0.0340)	-0.102*** (0.0294)	-0.0752*** (0.0263)	-0.0531** (0.0237)
Periodo x Tratamiento	-0.0193 (0.0465)	0.0522 (0.0401)	-0.0278 (0.0359)	0.0111 (0.0324)
Constante	0.172*** (0.0164)	0.158*** (0.0142)	0.150*** (0.0127)	0.102*** (0.0114)
Observaciones	976	976	976	976
Media	0.154	0.121	0.105	0.0789
R-cuadrado	0.006	0.030	0.051	0.017

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.13: Efecto en prácticas: Si recibiera \$100.000, en qué los usaría –
Parte 2

	Educación	Ahorros	Pagar deudas	Otro
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	-0.0442* (0.0253)	0.0531 (0.0447)	-0.155*** (0.0297)	-0.0221* (0.0131)
Periodo x Tratamiento	0.00226 (0.0345)	-0.0531 (0.0610)	0.0251 (0.0406)	0.0298* (0.0179)
Constante	0.109*** (0.0122)	0.490*** (0.0215)	0.219*** (0.0143)	0.0225*** (0.00631)
Observaciones	976	976	976	976
Media	0.0871	0.502	0.149	0.0195
R-cuadrado	0.013	0.003	0.092	0.007

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.14: Efecto en prácticas: Ahorra/invierte en... – Parte 1

	Alcancía	Cuenta de ahorro	Depósito a plazo
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	0.250*** (0.0406)	0.0867** (0.0366)	-0 (0.0342)
Periodo x Tratamiento	-0.0890 (0.0549)	0.00301 (0.0497)	0.0383 (0.0462)
Constante	0.439*** (0.0185)	0.702*** (0.0167)	0.174*** (0.0155)
Observaciones	918	916	915
Media	0.534	0.743	0.184
R-cuadrado	0.117	0.029	0.004

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.15: Efecto en prácticas: Ahorra/invierte en... – Parte 2

	Acciones	Bienes raíces	Otro
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	-0.0153 (0.0264)	-0.0561* (0.0314)	0.327*** (0.0433)
Periodo x Tratamiento	-0.0274 (0.0358)	0.000803 (0.0425)	-0.0542 (0.0586)
Constante	0.118*** (0.0121)	0.240*** (0.0143)	0.214*** (0.0198)
Observaciones	916	917	916
Media	0.104	0.214	0.354
R-cuadrado	0.008	0.016	0.196

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

D.2.3. Bancarización

Tabla D.16: Efecto en prácticas: Cuentas bancarias

	Tiene cuenta vista	Cantidad de cuentas vista	Tiene cuenta corriente	Cantidad de cuentas corriente
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.0769*** (0.0284)	0.0208 (0.0623)	0.135*** (0.0316)	-0.0331 (0.0462)
Periodo x Tratamiento	-0.00489 (0.0384)	0.0315 (0.0826)	-0.0203 (0.0426)	0.0864 (0.0621)
Constante	0.824*** (0.0130)	1.325*** (0.0277)	0.675*** (0.0144)	1.234*** (0.0211)
Observaciones	916	784	914	670
Media	0.859	1.344	0.734	1.240
R-cuadrado	0.034	0.003	0.074	0.008

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.17: Efecto en prácticas: Tarjetas bancarias

	Cantidad tarjetas como adicional	Cantidad tarjetas propias
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	-0.0773* (0.0415)	-0.170* (0.0981)
Periodo x Tratamiento	0.0475 (0.0561)	0.273** (0.132)
Constante	0.198*** (0.0189)	1.857*** (0.0444)
Observaciones	914	906
Media	0.174	1.847
R-cuadrado	0.010	0.010

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.18: Efecto en prácticas: Tiene deuda – Parte 1

	Tiene deuda	Tarjeta de crédito	Crédito de consumo
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	-0.173*** (0.0438)	0.279*** (0.0710)	-0.176** (0.0691)
Periodo x Tratamiento	0.0474 (0.0591)	-0.164* (0.0913)	0.0995 (0.0889)
Constante	0.670*** (0.0200)	0.266*** (0.0254)	0.464*** (0.0248)
Observaciones	918	551	551
Media	0.600	0.341	0.416
R-cuadrado	0.056	0.103	0.047

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.19: Efecto en prácticas: Tiene deuda – Parte 2

	Crédito hipotecario	Crédito para estudios	Otro
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	-0.0588 (0.0472)	0.0147 (0.0573)	-0.0294 (0.0226)
Periodo x Tratamiento	0.0396 (0.0607)	-0.0436 (0.0736)	0.0102 (0.0291)
Constante	0.340*** (0.0169)	0.199*** (0.0205)	0.0351*** (0.00810)
Observaciones	551	551	551
Media	0.325	0.194	0.0254
R-cuadrado	0.011	0.003	0.016

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

D.2.4. Previsión (AFP)

Tabla D.20: Efecto en prácticas: Afiliación AFP, comisión y APV

	Está afiliado(a)	Sabe cuánto es la comisión	Tiene APV
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	-0.00510 (0.0165)	0.0328 (0.0469)	-0.0652** (0.0302)
Periodo x Tratamiento	0.0136 (0.0223)	-0.0282 (0.0635)	0.0697* (0.0407)
Constante	0.970*** (0.00752)	0.532*** (0.0213)	0.160*** (0.0137)
Observaciones	919	883	890
Media	0.971	0.540	0.147
R-cuadrado	0.001	0.001	0.011

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.21: Efecto en prácticas: AFP

	Sabe cuál es su AFP	Se cambió de AFP
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	0.00543 (0.00963)	0.346*** (0.0396)
Periodo x Tratamiento	-0.0233* (0.0130)	-0.142*** (0.0535)
Constante	0.992*** (0.00435)	0.359*** (0.0180)
Observaciones	891	890
Media	0.989	0.487
R-cuadrado	0.011	0.210

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla D.22: Efecto en prácticas: Fondo de cotizaciones

	Sabe cuál es su fondo	Se cambió de fondo
	<i>Diff-in-Diff</i>	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	0.0385** (0.0190)	0.283*** (0.0415)
Periodo x Tratamiento	-0.0118 (0.0255)	-0.140** (0.0560)
Constante	0.936*** (0.00857)	0.444*** (0.0188)
Observaciones	888	888
Media	0.952	0.542
R-cuadrado	0.016	0.130

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

D.3. Heterogeneidad

D.3.1. Puntaje bruto total

Tabla D.23: Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Sexo

Puntaje bruto total	Mujer	Hombre
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	0.114 (0.191)	0.205 (0.190)
Periodo x Tratamiento	0.301 (0.251)	0.0515 (0.272)
Constante	7.985*** (0.0874)	8.242*** (0.0960)
Observaciones	546	496
Media	8.130	8.357
R-cuadrado	0.025	0.012

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.24: Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Cuartiles de edad

Puntaje bruto total	1er cuartil	2do cuartil	3er cuartil	4to cuartil
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.382 (0.316)	0.250 (0.222)	-0.394 (0.392)	0.111 (0.214)
Periodo x Tratamiento	0.181 (0.404)	0.112 (0.294)	1.024* (0.584)	-0.226 (0.316)
Constante	7.930*** (0.139)	8.211*** (0.103)	7.883*** (0.206)	8.271*** (0.111)
Observaciones	284	370	120	266
Media	8.176	8.368	7.917	8.274
R-cuadrado	0.044	0.025	0.051	0.004

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.25: Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Estado civil

Puntaje bruto total	Soltero(a)	Casado(a)
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	0.0827 (0.184)	0.149 (0.216)
Periodo x Tratamiento	0.245 (0.247)	0.231 (0.295)
Constante	8.103*** (0.0867)	8.134*** (0.104)
Observaciones	602	374
Media	8.213	8.270
R-cuadrado	0.014	0.021

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.26: Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Quintiles de índice de bienestar

Puntaje bruto total	1er quintil	2do quintil	3er quintil	4to quintil	5to quintil
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Tratamiento	-	-	-	-	-
Periodo	-0.0625 (0.331)	0.947*** (0.319)	-0.171 (0.306)	-0.125 (0.333)	-0.0189 (0.272)
Periodo x Tratamiento	0.802* (0.473)	-0.594 (0.421)	0.784** (0.394)	0.0893 (0.436)	0.0665 (0.409)
Constante	7.957*** (0.167)	7.775*** (0.147)	8.175*** (0.136)	8.281*** (0.152)	8.526*** (0.144)
Observaciones	188	178	206	192	190
Media	8.122	8.079	8.325	8.245	8.532
R-cuadrado	0.050	0.108	0.060	0.002	0.000

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.27: Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Años de experiencia

Puntaje bruto total	Pocos años	Muchos años
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	0.142 (0.197)	0.118 (0.201)
Periodo x Tratamiento	0.230 (0.258)	0.143 (0.284)
Constante	8.161*** (0.0901)	8.118*** (0.100)
Observaciones	508	442
Media	8.299	8.213
R-cuadrado	0.021	0.009

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.28: Efectos heterogéneos en Puntaje bruto total: Dependencia establecimiento

Puntaje bruto total	Municipal	Subvencionado	Particular
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	0.366 (0.249)	0.120 (0.204)	-0.233 (0.331)
Periodo x Tratamiento	0.0494 (0.345)	0.256 (0.282)	-0.0837 (0.435)
Constante	7.986*** (0.122)	8.139*** (0.0997)	8.507*** (0.152)
Observaciones	296	418	142
Media	8.182	8.266	8.366
R-cuadrado	0.034	0.019	0.025

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

D.3.2. Factor de conocimiento

Tabla D.29: Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Sexo

Factor de conocimiento	Mujer	Hombre
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	-0.0925 (0.222)	-0.275 (0.168)
Periodo x Tratamiento	0.507* (0.281)	0.328 (0.245)
Constante	-0.225** (0.0941)	0.174** (0.0861)
Observaciones	497	473
Media	-0.118	0.115
R-cuadrado	0.026	0.012

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.30: Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Cuartiles de edad

Factor de conocimiento	1er cuartil	2do cuartil	3er cuartil	4to cuartil
	(1)	(2)	(3)	(4)
Tratamiento	-	-	-	-
Periodo	0.111 (0.307)	-0.227 (0.217)	-0.387 (0.441)	-0.319 (0.234)
Periodo x Tratamiento	0.587 (0.386)	0.190 (0.286)	0.803 (0.671)	0.437 (0.339)
Constante	-0.222* (0.131)	0.114 (0.0991)	-0.165 (0.229)	0.0218 (0.117)
Observaciones	258	347	111	252
Media	0.0216	0.0538	-0.176	-0.0310
R-cuadrado	0.073	0.007	0.029	0.017

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.31: Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Estado civil

Factor de conocimiento	Soltero(a)	Casado(a)
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	-0.381** (0.171)	-0.0617 (0.245)
Periodo x Tratamiento	0.618*** (0.229)	0.392 (0.328)
Constante	0.0512 (0.0795)	-0.102 (0.114)
Observaciones	558	349
Media	0.0332	-0.0255
R-cuadrado	0.028	0.014

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.32: Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Quintiles de índice de bienestar

Factor de conocimiento	1er quintil	2do quintil	3er quintil	4to quintil	5to quintil
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Tratamiento	-	-	-	-	-
Periodo	0.170 (0.324)	0.694 (0.440)	-0.583* (0.309)	-0.662** (0.273)	-0.626*** (0.235)
Periodo x Tratamiento	0.500 (0.464)	0.141 (0.582)	0.717* (0.393)	0.718** (0.355)	0.543 (0.342)
Constante	-0.270 (0.162)	-0.465** (0.201)	0.0493 (0.133)	0.246** (0.121)	0.287** (0.120)
Observaciones	170	166	193	179	184
Media	-0.0567	-0.0742	-0.0175	0.134	0.0974
R-cuadrado	0.054	0.088	0.042	0.068	0.077

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.33: Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Años de experiencia

Factor de conocimiento	Pocos años	Muchos años
	(1)	(2)
Tratamiento	-	-
Periodo	-0.286 (0.203)	0.00569 (0.206)
Periodo x Tratamiento	0.630** (0.266)	0.179 (0.286)
Constante	0.00154 (0.0918)	-0.0597 (0.0992)
Observaciones	471	417
Media	0.0425	-0.0105
R-cuadrado	0.027	0.004

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Tabla D.34: Efectos heterogéneos en Factor de conocimiento: Dependencia establecimiento

Factor de conocimiento	Municipal	Subvencionado	Particular
	(1)	(2)	(3)
Tratamiento	-	-	-
Periodo	0.0478 (0.285)	-0.0372 (0.195)	-0.745* (0.386)
Periodo x Tratamiento	0.346 (0.391)	0.380 (0.273)	0.757 (0.500)
Constante	-0.0869 (0.136)	-0.0911 (0.0953)	0.282* (0.166)
Observaciones	280	389	133
Media	0.0309	-0.0101	0.139
R-cuadrado	0.017	0.018	0.058

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Anexo E

Capacidades Financieras

De forma adicional a la metodología de esta tesis, se decidió adaptar la metodología propuesta por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para medir las *capacidades Financieras* de las personas, indicador que agrupa las tres áreas de estudio que se analizaron con la metodología original: conocimiento, actitudes y prácticas.

Desde el año 2010, la OCDE ha estudiado la alfabetización e inclusión financiera, y en esta línea de investigación ha diseñado un kit de herramientas para recopilar información relevante sobre alfabetización e inclusión financiera dentro de un país, con el cuál es posible construir el indicador de *capacidades financieras*. Este indicador se obtiene como la suma de tres indicadores: conocimiento financiero, con 7 preguntas dicotómicas 0 ó 1, actitudes financieras con el promedio de 3 preguntas categóricas de valores 1 a 5, y prácticas financieras, con 9 preguntas dicotómicas 0 ó 1. Por ende, la puntuación global toma valores entre 1 y 21.

E.1. Adaptación metodológica

En este caso, se midió el impacto en las *capacidades financieras*, adaptando la metodología propuesta por la OCDE (OCDE, 2017). Así, el indicador se construye a partir de la agregación de:

- **Conocimiento:** Se incorporan 4 preguntas adicionales relacionadas a presupuesto y ahorro, llegando a un máximo de 11 puntos. Las otras 7 preguntas evalúan interés simple, interés compuesto, diversificación, pago de interés en deuda, inflación, riesgo y retorno, y el valor del dinero en el tiempo.
- **Actitudes:** Promedio de 2 preguntas con valores de 1 a 4 y de 1 a 6, que al promediar, mantienen la misma escala que el indicador original, de 1 a 5. Estas preguntas son preferencias temporales de dinero hoy o en un mes y si prefiere el dinero en efectivo o en banco.
- **Prácticas:** 6 preguntas de prácticas financieras que fueron codificadas igual a 1 si se cumplía la práctica consultada y 0 en caso contrario. Las prácticas consultadas se relacionan con ahorro a largo plazo, tener presupuesto, pago de deudas a tiempo, y elección razonable de compras, entre otras.

E.2. Métrica de análisis

De forma similar a la metodología original, se busca estudiar el impacto del tratamiento en las tres áreas CAP y en este caso se adiciona el indicador de *capacidades financieras*. Para esto se utiliza la misma especificación econométrica (aunque sin efectos fijos individuales) de *Diff-in-Diff*. Ahora, la creación de los indicadores es distinta, ya que se analizó el nivel de conocimiento, actitudes, prácticas, y *capacidades financieras* utilizando puntajes ponderados, también llamados factores.

Entonces, se estimó un factor para cada indicador, ya que el uso de análisis de factores ayuda a encontrar interrelaciones entre las preguntas, y dar un peso relativo a cada una de ellas en función de su relevancia para explicar el dominio de interés. Por ende, para el dominio de interés nivel de conocimiento se estima el peso relativo de cada una de las 11 preguntas. Estos pesos relativos, o *factor loading*, luego se emplean para la generación del factor de conocimiento, y también así para las restantes áreas CAP. En el caso de *capacidades financieras* se creó el factor considerando todas las preguntas que incluyen los otros tres indicadores.

Los factores se expresan en puntuaciones de z-score (también llamada puntuación estándar), con media cero y estandarizaciones mayores que uno. Debido a esto, describen cuántas unidades de desviación estándar (DE) del promedio está un puntaje determinado, y es con esta medida (DE) que se expresan los resultados de las estimaciones de las especificaciones econométricas.

E.3. Resultados estimados

A continuación se presentarán los resultados de los cuatro indicadores mencionados con una explicación detallada de que se puede interpretar de estos, comenzando por conocimiento, seguido de actitudes, prácticas y finalizando con el indicador global de *capacidades financieras*.

E.3.1. Resultados en conocimiento

Los resultados de las estimaciones indican que el impacto del curso en el nivel de conocimiento en los(as) profesores(as) que terminan el curso es positivo y significativo. En particular, aumentan su nivel de conocimiento en 0.412 DE. Este impacto se debe mayormente a una mejora en el conocimiento respecto a temáticas en ahorro, interés compuesto y deuda.

E.3.2. Resultados en actitudes

Los análisis muestran que el impacto del curso en las actitudes de los(as) profesores(as) que lo terminan es positivo, aunque no es estadísticamente significativo. En particular, aumentan

sus preferencias por dinero en efectivo, y por dinero hoy en 0.00435 DE.

E.3.3. Resultados en prácticas

En los resultados de las estimaciones se puede ver que impacto del curso en las prácticas financieras de los(as) profesores(as) que lo terminan es negativo no significativo. Es importante mencionar que el curso no trata directamente las prácticas financieras, aunque debido al efecto en conocimiento sumado a la crisis financiera producto de la pandemia, se pueden generar comportamientos más osados en la gente, que van en contra de lo que se considera una “buena práctica financiera”. En particular, este indicador se conforma con las siguientes prácticas: llevar presupuesto del hogar, ahorrar, tener una meta de ahorro, cumplir el presupuesto, seleccionar productos de forma racional y conseguir dinero sin endeudarse. Que en conjunto presentan un efecto no significativo de -0.164 DE.

E.3.4. Resultados en capacidades financieras

Los análisis indican que el impacto del curso en las capacidades financieras de los(as) profesores(as) que lo terminan es positivo y significativo, e igual a 0.353 DE. Cabe recordar que este indicador se conforma por el promedio ponderado (*factor loading*) de todas las variables que generan a los tres anteriores, entonces este resultado refleja que el curso tiene un efecto positivo en las capacidades financieras de quienes participaron en esta versión del curso, lo cual es un impacto global e influyente en las *capacidades financieras* de las personas tratadas.

En la Tabla E.1 se presenta el resumen de los resultados de los indicadores presentados que muestra el número de observaciones, la media de la variable estimada, el efecto del curso y entre paréntesis el error estándar robusto. Para más información de estos resultados se recomienda revisar las Tablas detalladas en la Sección E.6.

Tabla E.1: Efectos en áreas CAP y capacidades financieras

Indicador	<i>Diff-in-Diff</i>		
	Obs.	Media	β_3
Conocimiento	860	0.0196	0.412** (0.186)
Actitudes	913	0.0445	0.00435 (0.145)
Prácticas	915	0.0576	-0.164 (0.164)
Capacidades financieras	860	-0.0258	0.353** (0.147)

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

E.4. Análisis de Heterogeneidad

Se estudiaron posibles efectos heterogéneos del tratamiento en los indicadores de conocimiento y capacidades financieras, para lo cual se filtró la muestra por una serie de variables sociodemográficas como sexo, cuartiles de edad, estado civil (soltero(a) o casado(a)), quintiles extremos del índice de bienestar (primero y quinto), años de experiencia (pocos o muchos años), y dependencia del establecimiento (municipal, subvencionado y particular). A continuación, se presentara el listado de efectos estadísticamente significativos, de la especificación de *Diff-in-Diff* (β_3) para ambos indicadores, nivel de conocimiento y *capacidades financieras* por las submuestras correspondiente.

Los análisis indican que respecto a el nivel de conocimiento se observan efectos heterogéneos en el impacto del curso (β_3) en:

- Dependencia particular aumenta en 0.863 DE.
- Tercer cuartil de edad aumenta en 0.496 DE.
- Pocos años de experiencia aumenta en 0.559 DE.
- Mujeres aumenta en 0.506 DE.
- Solteros(as) aumentan en 0.615 DE.

Por otro lado, los análisis indican que respecto a capacidades financieras se observan efectos heterogéneos en el impacto del curso (β_3) en:

- Dependencia particular aumenta en 0.755 DE.
- Tercer cuartil de edad aumenta en 0.800 DE.
- Pocos años de experiencia aumenta en 0.340 DE.
- Quinto quintil de bienestar aumenta 0.414 DE.
- Hombres aumentan en 0.339 DE.
- Casados(as) aumentan en 0.474 DE.

E.5. Conclusión

Se concluye que el curso “*La Ciudad de las Oportunidades 2020*” genera un impacto positivo significativo en los(as) profesores(as) que lo terminan, en el nivel de conocimiento y en el indicador que global denominado *capacidades financieras*.

Los análisis indican que el impacto del curso en el nivel de *capacidades financieras* es significativo de 0.353 DE. Es decir, los(as) profesores(as) que participaron en esta instancia mejoran sus capacidades financieras que aquellos(as) que no participan.

Según el análisis de heterogeneidad, esto se refleja aún más en aquellos(as) profesores(as) entre 41 y 45 años de edad, que son hombres, casados(as), que pertenecen al quinto quintil de bienestar y de pocos años de experiencia.

E.6. Detalle de resultados – Capacidades financieras

Tabla E.2: Efecto en conocimiento

Conocimiento	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	0.0721 (0.139)
Periodo	-0.172 (0.136)
Periodo x Tratamiento	0.412** (0.186)
Sexo	0.243*** (0.0933)
Posición ocupacional	-0.0267 (0.0836)
Dependencia es municipal	-0.0211 (0.115)
Constante	-0.0657 (0.342)
Observaciones	860
Media	0.0196
R-cuadrado	0.023

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla E.3: Efecto en actitudes

Actitudes	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	0.139 (0.0985)
Periodo	0.0105 (0.107)
Periodo x Tratamiento	0.00435 (0.145)
Sexo	-0.147** (0.0726)
Posición ocupacional	-0.00788 (0.0616)
Dependencia es municipal	-0.0274 (0.0872)
Constante	0.0718 (0.243)
Observaciones	913
Media	0.0445
R-cuadrado	0.009

Números en paréntesis son errores estándar robustos
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla E.4: Efecto en prácticas

Prácticas	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	0.304** (0.136)
Periodo	0.140 (0.132)
Periodo x Tratamiento	-0.164 (0.164)
Sexo	0.0886 (0.0826)
Posición ocupacional	0.0924 (0.0723)
Dependencia es municipal	-0.0404 (0.101)
Constante	-0.497* (0.292)
Observaciones	915
Media	0.0576
R-cuadrado	0.014

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla E.5: Efecto en capacidades financieras

Capacidades Financieras	<i>Diff-in-Diff</i>
	(1)
Tratamiento	0.0840 (0.100)
Periodo	-0.0888 (0.113)
Periodo x Tratamiento	0.353** (0.147)
Sexo	0.223*** (0.0731)
Posición ocupacional	0.0655 (0.0702)
Dependencia es municipal	-0.0240 (0.0935)
Constante	-0.464* (0.280)
Observaciones	860
Media	-0.0258
R-cuadrado	0.034

Números en paréntesis son errores estándar robustos

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1