

PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DEL PERÚ

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES



Un Instrumento Con Potencial: La Literacidad Financiera Para Mejorar Las
Decisiones De Toma de Créditos

Tesis para obtener el título profesional de Licenciado en Economía presentado por:

Risco Meneses, Renzo Fabian

Asesor:

León Jara Almonte, Juan Jesús Martín


Lima, 2024

Informe de Similitud

Yo, Leon Jara Almonte, Juan Jesus Martin, docente de la Facultad de Ciencias Sociales de la Pontificia Universidad Católica del Perú, asesor(a) de la tesis/el trabajo de investigación titulado Un Instrumento Con Potencial: La Literacidad Financiera Para Mejorar Las Decisiones De Toma de Créditos del/de la autor (a)/ de los(as) autores(as) Risco Meneses, Renzo Fabian dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de 9%. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software *Turnitin* el 18/12/2024.
- He revisado con detalle dicho reporte y la Tesis o Trabajo de Suficiencia Profesional, y no se advierte indicios de plagio.
- Las citas a otros autores y sus respectivas referencias cumplen con las pautas académicas.

Lugar y fecha: Lima, 18 de diciembre del 2024

Apellidos y nombres del asesor / de la asesora: <u>León Jara Almonte, Juan Jesús Martin</u>	
DNI: 10548854	Firma 
ORCID: 0000-0003-3068-6720	

Esta investigación es dedicada a mi Tata, a quién le prometí que me vería graduado y me enseñó a disfrutar cada momento.

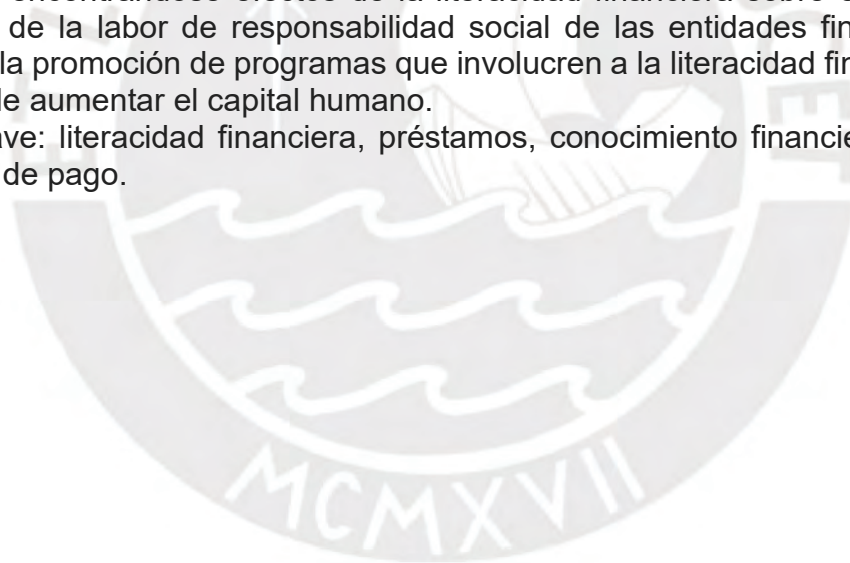
También a todas las personas que formaron parte de mi crecimiento personal y profesional. Los amo a todos/as.



Resumen

El sistema financiero ha tenido una evolución volátil a lo largo del tiempo, lo cual ha provocado que se vuelva cada vez más complejo. Esto lleva a los individuos a intentar obtener las herramientas suficientes, con la finalidad de poder tomar las decisiones correctas que ayuden en el incremento de su bienestar. La literacidad financiera se presenta, como una opción, dentro de este grupo de herramientas. Si bien no hay un consenso sobre la definición exacta de esta variable, tampoco hay estudios que permitan ver la relación que tiene esta con otras variables que llegan a afectar a los individuos, tales como: cantidad de préstamos, morosidad, endeudamiento, etc. Es por ello que, este estudio busca brindar una definición clara sobre la literacidad financiera, basada en una revisión de literatura local e internacional, y buscar el efecto que tiene sobre las variables de “Tenencia de Préstamos” e “Incapacidad de Pago”. Para ello, se hace uso de la base de datos de la “Encuesta de Medición de Capacidades Financieras: Perú 2019”, recolectada por la CAF – Banco de Desarrollo de América Latina y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Para medir el efecto de dicha variable, se utilizará dos diferentes análisis de regresión, uno para cada variable dependiente. En el caso de “Tenencia de Préstamos”, se emplea una regresión lineal múltiple, donde se puede obtener un resultado positivo. El aumentar la literacidad financiera, en una unidad, tiene como efecto un aumento de 0.0469 en el número de préstamos. Mientras que, para explorar el efecto de la variable “Incapacidad de Pago”, se usa una regresión logística, no encontrándose efectos de la literacidad financiera sobre esta variable. Como parte de la labor de responsabilidad social de las entidades financieras, se recomienda la promoción de programas que involucren a la literacidad financiera, con la finalidad de aumentar el capital humano.

Palabras clave: literacidad financiera, préstamos, conocimiento financiero, créditos, incapacidad de pago.



Abstract

The financial system has had a volatile evolution over time, which has caused it to become increasingly complex. This leads to the individuals to try to obtain sufficient tools, in order to be able to make the right decisions to help them increase their wellbeing. Financial literacy is presented as an option, within this group of tools. Although there is no consensus on the exact definition of this variable, there are no studies that allow us to see the relationship between this variable and others variables that affect individuals, such as: amount of loans, late payment, indebtedness, etc. For this reason, this study seeks to provide a clear definition of financial literacy, based on a review of local and international literature, and to look for the effect it has on the variables "Loan Holding" and "Inability to Pay". To do so, we make use of the data base of the "Encuesta de Medición de Capacidades Financieras: Perú 2019", collected by CAF – Development Bank of Latin America and the Superintendence of Banking Insurance and Pension Fund Administrators (SBS). To measure the effect of this variable, two different regression analyses will be used, one for each dependent variable. In the case of "Loan Holding", a multiple linear regression is used, where a positive result can be obtained. Increasing financial literacy, by one unit, has the effect of increasing the number of loans by 0.00469. Meanwhile, to explore the effect of the variable "Inability to Pay", a logistic regression was used, and no effect of financial literacy on this variable was found. As part of the social responsibility work of financial institutions, the promotion of programs involving financial literacy is recommended in order to increase human capital.

Keywords: financial literacy, loans, financial knowledge, credits, inability to pay



Índice

Introducción	1
Capítulo 1. Revisión de Literatura	3
1.1. Definición de Literacidad Financiera	3
1.2. La Literacidad y la Incapacidad de Pago	10
Capítulo 2. Marco teórico	19
2.1. Definiciones Conceptuales.....	19
2.2. Modelo Teórico	21
Capítulo 3. Metodología	26
3.1. Datos.....	26
3.2. Variables	29
Capítulo 4. Modelo	36
Capítulo 5. Resultados	40
Conclusiones	60
Referencias Bibliográficas	64
Anexos	69
1. Modelo teórico a usar (Jappelli & Padula, 2013)	69
2. Servicios Financieros (Chong et al, 2021).....	70
3. Preguntas sobre capacidad de pago (Chong et al, 2021)	70
4. Preguntas de Evaluación de Conceptos (Chong et al, 2021).....	71
5. Preguntas de Búsqueda de Información (Chong et al, 2021)	71
6. Descripción de Variables.....	72
7. Descripción de Conceptos Sobre la Tenencia de Préstamos	73
8. Descripción de Conceptos Sobre la Incapacidad de Pago.....	74
9. Matriz de Correlaciones de las variables	75
10. Modelos de Regresión Logit con la variable de Incapacidad de Pago	76
11. Descripción de Variables: dependientes y explicativas.....	77

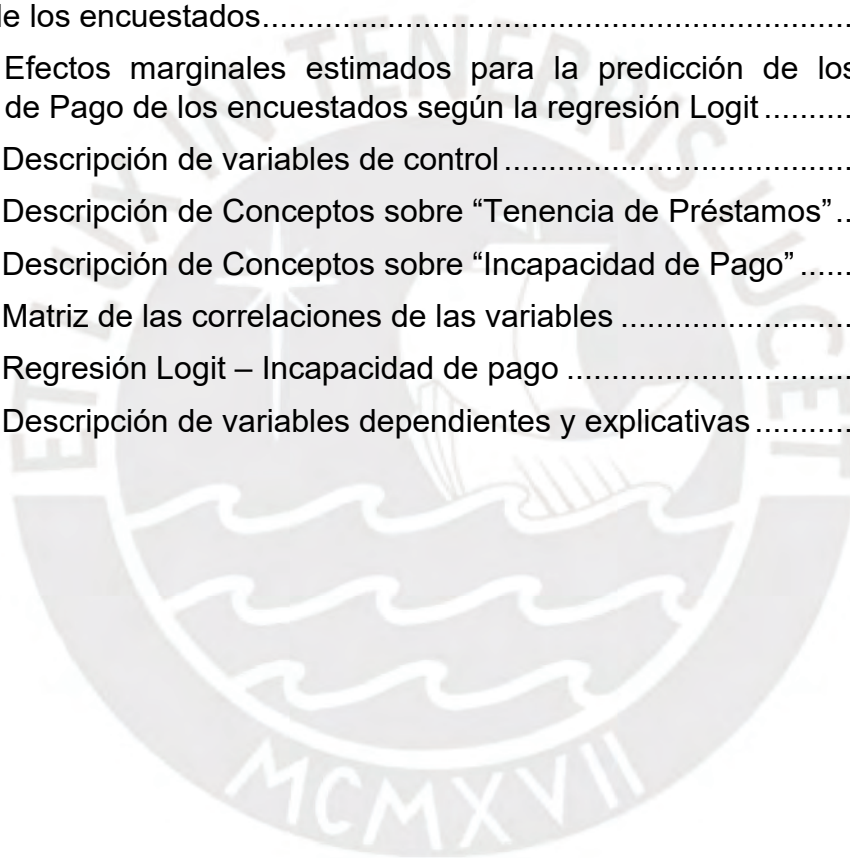
Índice de Gráficos

Gráfico 1 Tasa de crecimiento (%) (ene '13 – ago '21)	12
Gráfico 2 Evolución de morosidad y cartera deteriorada (ene'15 – may'21)	14
Gráfico 3 Porcentaje de la tasa de morosidad (ene'13 – may'20)	16



Índice de tablas

Tabla N°1: Distribución de la Muestra	29
Tabla N°2: Tenencia de Préstamos según características demográficas.....	42
Tabla N°3: Tenencia de Préstamos según Variables Familiares – Antecedentes Educativos.....	44
Tabla N°4: Niveles de Literacidad Sobre la Tenencia de Préstamos	47
Tabla N°5: Incapacidad de Pago según Variables Demográficas	49
Tabla N°6: Incapacidad de Pago según Variables Familiares – Antecedentes Educativos.....	52
Tabla N°7: Descripción de Literacidad sobre Incapacidad de Pago.....	53
Tabla N°8: Coeficientes estimados para la predicción de los niveles de Tenencia de Préstamos de los encuestados.....	56
Tabla N°9: Efectos marginales estimados para la predicción de los niveles de Incapacidad de Pago de los encuestados según la regresión Logit.....	59
Tabla N°10: Descripción de variables de control	72
Tabla N°11: Descripción de Conceptos sobre “Tenencia de Préstamos”	73
Tabla N°12: Descripción de Conceptos sobre “Incapacidad de Pago”	74
Tabla N°13: Matriz de las correlaciones de las variables	75
Tabla N°14: Regresión Logit – Incapacidad de pago	76
Tabla N°15: Descripción de variables dependientes y explicativas	77



Índice de Figuras

Figura 1 Lista de Servicios Financieros.....	70
Figura 2 Preguntas Sobre Capacidad de Pago	70
Figura 3 Preguntas Sobre Evaluación de Conceptos.....	71
Figura 4 Preguntas Sobre Búsqueda de Información.....	71



Índice de siglas y acrónimos

AFP: Administradoras de Fondos de Pensiones

BCRP: Banco Central de Reserva del Perú

CAF: Corporación Andina de Fomento

DHS: Household Survey

DNB: De Nederlandsche Bank

HRS: Health and Retirement Study

NFCS: National Financial Capability Study

NSE: Nivel Socio – Económico

PCR: Pacific Credit Rating

SBS: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

SERNAC: Servicio Nacional del Consumidor



Introducción

En las últimas décadas, la mejora en la economía y el desarrollo del país, en conjunto con el crecimiento del sistema financiero local, han permitido que cada vez más personas estén incluidas financieramente y puedan utilizar los diversos beneficios que presenta este sistema (Poggi, Romero, Luy & Sotomayor, 2015). Este hecho trae consigo que las personas dispongan, no solo con una cuenta bancaria para realizar las transacciones financieras, sino también puedan acceder a los distintos productos financieros que les permitan mejorar su nivel de bienestar, tales como son los créditos de consumo, comerciales o hipotecarios. El acceder a un crédito, como una manera de financiamiento, es vista de manera positiva para los hogares, debido a que aumenta su poder de compra. Es decir, aumenta el nivel de gasto, y el presupuesto, que puede llegar a tener un hogar, así como la cantidad, y/o calidad, de los bienes y servicios que los individuos, dentro del hogar, adquieren con el tiempo. Esto lleva a una pregunta importante, ¿son tan importantes los créditos en el sistema financiero? Los créditos pueden entenderse como un “[...] mecanismo de financiamiento de las empresas y/o hogares, el crédito es un engranaje fundamental para el desarrollo económico de los países” (Céspedes & Ruiz, 2018, p.27).

Según la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) el crédito dirigido a las familias, consumo, hipotecario, etc., mantiene un crecimiento con tendencia al alza en los últimos años. De junio de 2018 a junio de 2019, se presenta una variación positiva en el número de créditos de 12.9%; de junio de 2019 a junio de 2020, 5.6%; y de junio 2020 a junio 2021, 2.0%; mientras que, por el lado de las empresas, se tiene la misma tendencia, pero con la variación de 7.3%, 39.3% y 10.0% de manera respectiva en los rangos de fechas ya mencionados (ASBANC, 2021). No obstante, también se ha tenido un aumento en la cartera deteriorada y la morosidad total del sistema financiero. Como tal, el endeudamiento por medio de los créditos es visto como algo positivo por la mayoría de personas. No obstante, ¿qué ocurre cuando los agentes económicos abusan de este tipo de endeudamiento? En el presente trabajo, a dicha situación de abuso del endeudamiento se denominará como: sobreendeudamiento. Esta situación se debe al incumplimiento de pagos por la falta de capacidad de hacerlo y, en consecuencia, no cumplir con los diferentes tipos de deuda que tiene el individuo (SERNAC, 2006). Es aquí donde se presenta el eje de la presente investigación: la literacidad financiera. Por el momento, se va a entender a la literacidad financiera como “[...] la habilidad de las personas para procesar información económica y tomar

decisiones informadas acerca del planteamiento financiero” (Lusardi & Mitchell, 2014, p.6). Es decir, es la habilidad que poseen los individuos de procesar información de rasgo financiero que adquieren en su día a día por algún medio, sea oral o escrito.

Los resultados nos llevan a pensar la idea que los individuos no estarían tomando las decisiones adecuadas al momento de endeudarse, o al momento de tomar alguna decisión financiera, que afecte su bienestar. Esto se basa en la existencia del incremento tanto de volumen de créditos, orientados al consumidor (consumo e hipotecarios), como de la cartera pesada y de la morosidad total del sistema financiero, con una tendencia a crecer estas variables. Esto podría estar asociado a bajos niveles de literacidad financiera por parte de los individuos, quienes forman parte cada vez más del sistema financiero, por medio de cualquiera de los servicios que se ofrecen dentro del mismo. Si bien no existe una medida, ni definición exacta, que indique el nivel de literacidad financiera de los consumidores, esta investigación aporta una definición de dicha variable, en base a la literatura internacional y analizar su efecto en el sobreendeudamiento de la población en el Perú.

Así, la pregunta que guía la presente investigación es: *¿Cuál es la relación entre la literacidad financiera y la incapacidad de pago de los individuos?* A su vez, se buscará indagar en los siguientes aspectos: *¿Cuál es el nivel de literacidad financiera de la población nacional? ¿qué factores están asociados con un mayor o menor nivel de literacidad financiera? y ¿qué efectos tiene la literacidad financiera sobre la tasa de morosidad en los créditos orientados a las personas (consumo e hipotecarios)?*

1. Revisión de Literatura

1.1. Definición de Literacidad Financiera

Es pertinente cuestionar ¿qué se entiende por “literacidad financiera”? ¿los individuos tendrán el mismo concepto de literacidad financiera? Para responder la primera pregunta, si se remueve la acotación “financiera” a este término, la autora Huston¹ (2010) lo comprende como la capacidad de entender un tema en específico, por cualquier tipo de mecanismo y/o lenguaje, y usar materiales correspondientes al mismo, sin que el individuo tome en cuenta el origen de dicha información que recibe, sea de carácter cualitativo, cuantitativo, documentado, etc. (Huston, 2010). En otras palabras, se basa en que tan eficiente puede ser un individuo para poder entender y usar la información que posee respecto a un tema, en específico para este trabajo de investigación: temas financieros. Esta información puede estar presentada de cualquier manera, pero el individuo tiene la capacidad necesaria para poder entender la información. Por lo tanto, la literacidad financiera, como la autora lo describe, es utilizar los conocimientos financieros que se adquieren mediante cualquier tipo de instrumento, por medio de alguna vía de transmisión (sea oral, verbal, escrita, entre otros). Como se mencionó, se pasa de una dimensión de conservar información, de mantener u aumentar el stock de conocimientos, a otra donde se busca aplicar los mismos de una manera más eficiente.

Al adentrarse un poco más profundo en la literatura sobre la literacidad financiera, existen diversos autores que combinan las definiciones de tres términos relacionados, pero que son distintos en su totalidad: conocimiento financiero, educación financiera y literacidad financiera. Algunos autores tratan a los tres conceptos como uno mismo, otros tratan como sinónimos los conceptos de literacidad financiera y conocimiento financiero, o solo omiten en la definición, de literacidad que quieran dar, una de estas tres nociones. Como se sabe, los tres términos forman parte del área de finanzas. Sin embargo, no llegan a ser similares. En la presente investigación, y para simplificar la realidad, se entenderá a la educación financiera como el espacio donde se encuentra la educación y literacidad financiera. Como tal, el conocimiento financiero tiene un enfoque más de integración respecto a la literacidad financiera; en cambio, la literacidad financiera, al ser una herramienta para procesar información económica y tomar mejores decisiones financieras, está enfocada más a la aplicación del conocimiento (Huston, 2010; Lusardi & Mitchell,

¹ Measuring Financial Literacy (2010) en The Journal of Consumer Affairs

2014). Es decir, el conocimiento financiero va más al sentido de las existencias o el tamaño del stock de conocimiento que una persona adquiere en su época de estudiante o al momento de informarse en su día a día. La literacidad financiera, si se quiere dar una primera idea en cuanto a su definición, es la habilidad que las personas tienen para aplicar el conocimiento, que ya poseen debido a sus experiencias y aprendizajes, en un momento específico, el cual sería antes de tomar una decisión.

La literacidad financiera es la habilidad que las personas poseen de poder procesar la información, que se les brinda antes de tomar la decisión de realizar una transacción, operación, etc., y tomar la decisión financiera correcta; es decir, aquella, o aquellas, que conlleve a un aumento de bienestar del consumidor o individuo, en relación a la cantidad de aprendizaje que obtuviera durante el proceso de recolección de conocimiento en torno al tema. Como tal, esta habilidad que tienen los individuos es influenciada por otros aspectos del propio contexto de cada uno, tales como: género, nivel socio-económico, edad, estudios secundarios, conocimientos específicos, actitudes, etc. Estas variables son consideradas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OECD por sus siglas en inglés), la cual realizó un estudio internacional en catorce países para medir la literacidad financiera de los distintos individuos. Entre estos países se puede resaltar la participación de: Alemania, Irlanda, Noruega, República Checa, Perú, entre otros. Atkinson y Messy² enfocan su estudio en encontrar y evidenciar un modelo general de literacidad financiera en los países, y no comparar a los países de acuerdo a esta variable. Como tal, las autoras indican que este reporte es “[...] el primero en detallar los hallazgos del análisis de datos de cada uno de estos países, enfocándose particularmente en los niveles de conocimiento financiero, la variedad de comportamientos financieros exhibidos y las actitudes hacia planes financieros de largo plazo” (Atkinson & Messy, 2012). Dado que cada país es distinto, no se trata de colocar en una lista a estos países para identificar cual es el país con una mejor o mayor literacidad financiera, o cual es aquel que tiene esta habilidad menos desarrollada, sino el de buscar los motivos por los cuales existen ciertas variaciones en los niveles de literacidad financiera.

El trabajo de estas autoras identifica a la literacidad financiera como la combinación de conocimiento, actitud y comportamiento, todo orientado de manera

² Measuring Financial Literacy: Results of the OECD / International Network on Financial Education (INFE) Pilot Study (2012)

financiera. A sí mismo, se entiende como una capacidad central para los individuos, la cual es tomada en cuenta como prioridad por los distintos gobiernos en todo el mundo (Atkinson & Messy, 2012). Esto se debe a la importancia que significa, para las personas, el invertir en su propio nivel de capital humano, el poder aumentar los conocimientos que ya tienen con nuevos y/o especializados aprendizajes en diversos temas. La literacidad financiera es una variable que se desarrolla a lo largo vida de un individuo, y que variables como el nivel socioeconómico, edad y género están asociadas a distintos niveles de literacidad financiera. A un nivel más orientado a la política, los gobiernos mismos ven que el aumento de esta habilidad en las personas es una forma de mejorar el bienestar de los propios individuos y, por ende, el mejorar el bienestar de la sociedad. Tanto el conocimiento general como especializado, en este caso finanzas, contribuyen a una mejor toma de decisiones; por lo que, el conocimiento financiero tiene que contener actitudes y comportamientos correctos, para poder tener a un individuo, y en mayor medida a una nación, con el máximo bienestar posible en base a decisiones financieras correctas (Atkinson & Messy, 2012; Lusardi & Mitchell, 2014). Un aumento del conocimiento financiero, y por ende un aumento de la literacidad financiera, no está asociado de manera directa con un mayor tiempo en algún colegio, instituto y/o universidad; está relacionado más con la capacidad que tiene un consumidor de poder procesar de manera correcta la información que se le presenta, por cualquier tipo de medio. La evolución del conocimiento es un poco más compleja, no se trata en el tiempo que un agente económico está dentro de una institución educativa, sino de cuan efectiva ha sido la evolución del aprendizaje y conocimientos, desde que recibe la información, en el grado de instrucción que tiene el individuo. De esta manera, se puede indicar que el tener literacidad financiera es una herramienta que ayuda a los individuos a poder tomar decisiones correctas, o evitar que se tomen las que afecten negativamente a su bienestar, respecto a sus propias finanzas, y por ende de su hogar, para obtener los máximos beneficios y alcanzar lo que se conoce como óptimo de Pareto³.

Las decisiones que estas personas tomen, de acuerdo a su nivel de literacidad financiera, va a terminar afectando su bienestar en el largo plazo, dado que se tiene una mayor valoración por el futuro. A su vez, esta herramienta también puede ser entendida como una inversión en el aumento del capital humano; es decir, al momento

³ Para Varian (1992), un óptimo de Pareto se da cuando: “[...] no es posible mejorar el bienestar de todos los agentes” (p. 265)

de invertir en la educación, los nuevos conocimientos de los individuos van a permitir que, aquella persona que los adquiere, sea capaz de tomar decisiones con una mayor eficiencia y eficacia, reflejado en un mayor beneficio, comparado con la situación en la cual estaría sin dicha inversión. No obstante, toda elección de los individuos tiene inmersa otras variables, que están ligadas al comportamiento, actitud, etc., de cada persona y del contexto individual que tienen al momento de la toma de decisiones, tales como la impulsividad, aversión al riesgo, etc. En el trabajo⁴ realizado por Ibrahim y Alqaydi (2013), se busca explicar cuál es el papel de la literacidad financiera en la decisión de adquisición de algún tipo de deuda por parte de los individuos. Esto se justifica con la importancia, que se le da a la literacidad financiera en esa investigación. Al momento de tomar una decisión, el conocimiento que ha adquirido una persona no es suficiente para explicar los motivos por los cuales se optó, sino que entran en juego diferentes aspectos, tanto internos como externos, de la persona, como pueden ser: las preferencias, el nivel de ingreso, el consumo que se quiere tener, el gasto que tiene el hogar, entre muchas otras.

Ante un contexto financiero que está en una constante evolución, las personas tienen que adaptarse para poder tomar decisiones más acertadas acorde a estos cambios que se les presentan. Debido a esto, algunos autores, le dan mucha importancia a la literacidad financiera. En gran parte de los países del mundo, se ha vuelto necesario que las mismas personas puedan manejar, de manera correcta, sus finanzas personales, más que nada por el efecto negativo que pueden tener las variables, como la impulsividad, en el bienestar de los individuos en las decisiones de toma de deuda (Ibrahim & Alqaydi, 2013; Ottaviani & Vandone, 2017). En la investigación⁵ realizada por Ottaviani y Vandone (2017), que busca identificar cual es el efecto que llega a tener la impulsividad, o variables relacionadas, en la literacidad financiera. Los autores concluyen que, la impulsividad misma o variables relacionadas a esta, podrían “[...] ser responsables de decisiones de deudas subóptimas y que este puede desafiar al impacto positivo de la literacidad financiera” (p. 440). Con ello, se puede determinar que una mayor literacidad financiera es lo esencial para evitar que el agente económico se deje llevar por rasgos de su comportamiento en ese contexto,

⁴ Financial Literacy, Personal Financial Attitude, and Forms of Personal Debt among Residents of the UAE (2013)

⁵ Financial Literacy, Debt Burden and Impulsivity: A Mediation Analysis (2017)

y pueda tomar una decisión basada en la razón y conocimiento. De esta forma, se obtiene un mayor beneficio, y que la misma este siendo una decisión óptima.

La evolución del sistema financiero, ha sido estudiada por diversos autores. Tal es el caso del trabajo⁶ de Garay (2016), el cual indica que esta evolución constante del sistema financiero, tanto local como global, ha sido acompañado de un aumento en la complejidad de los mismos servicios y productos que componen este sistema. Esta evolución también puede ser enfocada como un “[...] desafío para los individuos que desean acceder a dichos servicios, que lo hagan de forma correcta sin comprometer su bienestar económico” (p.23). Con un sistema financiero cada vez más dificultoso para un consumidor, hoy en día quien no posee tantos conocimientos financieros, resulta todo un reto el poder tomar una decisión eficiente. Este reto se muestra como la decisión de solicitar o no solicitar el acceso a un servicio financiero, y que el bienestar de esa persona se mantenga constante, o tenga un aumento, pero que no resulte afectado de manera negativa para el individuo. De forma más específica, el acceso al crédito “[...] ha permitido que las familias logren mejorar sus condiciones de vida, pero también ha tenido profundas repercusiones en los crecientes niveles de endeudamiento que han adquirido” (González & Salazar, 2013, p.7). Si bien es cierto, al momento que las familias empezaron tener un acceso mayor a diversos tipos de crédito, debido a la evolución del sistema financiero, accedieron tanto a los beneficios como a los problemas que atrae el mal manejo de estos, los cuales repercuten en el bienestar de las familias a causa del sobreendeudamiento. Dado que, con un sistema financiero avanzado, si un consumidor no tiene la capacidad, habilidad y/o competencias suficientes para comprender la información sobre finanzas o economía que tiene a su disposición, las decisiones que tomen o van a poder ayudar a mejorar su situación actual y, en específico, no incrementará su bienestar (González & Salazar, 2013; Garay, 2016).

Tanto González y Salazar como Garay utilizan en sus investigaciones el término “alfabetización económica”, definida como la habilidad que los consumidores tienen para englobar y aplicar los conocimientos que tienen acerca de finanzas mientras observan los recursos que tienen, tanto propios como externos, para poder tomar la decisión más eficiente (González & Salazar, 2013; Garay, 2016). Esta definición es lo que, a lo largo del presente documento se ha determinado como

⁶ Índice de alfabetismo financiero, la cultura y la educación financiera (2016)

“literacidad financiera”. Una elección eficiente no solo está influenciada por los conocimientos y la actitud del individuo, también influyen las dimensiones culturales a las cuales una persona está expuesta. Esto sugiere que, tanto la actitud, conocimiento y la cultura, variables a las cuales un individuo está expuesto a lo largo de su vida, le va a permitir tener una buena base en la instrucción en temas económicos y, en consecuencia, presentar una mayor alfabetización económica y una toma de decisiones óptima (González & Salazar, 2013; Garay, 2016). Un consumidor que no tiene la habilidad de procesar la información, que se le está presentando, al momento de elegir un crédito debido a su falta de educación o por su impulsividad, no va a tomar decisiones que ayuden a mejorar su presente. Por ende, no incrementará su bienestar.

El medir la literacidad financiera es, y ha sido, un gran reto para los investigadores en sus múltiples trabajos. La herramienta común que se utiliza en este tipo de investigaciones es el elaborar un índice que permita medir dicha capacidad de las personas. Un primer caso, es el índice creado en el trabajo⁷ realizado por Justin Hastings, Brigitte Madrian y William Skimmyhorn (2013), el cual presenta las siguientes características:

- a) Las preguntas que plantean tienen como base tres⁸ conceptos sobre las finanzas generales, que serán conocidos como: “The Big Three”, incluidos por Lusardi y Mitchell en la encuesta realizada en el estudio del 2004 conocido como Health and Retirement Study, o también por su acrónimo HRS. Para el índice de Hastings, Madrian y Skimmyhorn se usó el estudio de 2009 sobre la capacidad financiera nacional, en inglés National Financial Capability Study (NFCS), donde se agregaban dos conceptos⁹ más a las llamadas The Big Three, para llamarse Big Five.
- b) Se usa la auto evaluación de los individuos y las respuestas directas para así medir el conocimiento financiero o el nivel de confianza en sus habilidades financieras. Las preguntas tienden a ser objetivas u subjetivas.
- c) Asignan pesos a cada pregunta de la encuesta. Se evalúa primero los conceptos de “The Big Three”, para sumar luego el puntaje obtenido de las

⁷ Financial Literacy, Financial Education, and Economic Outcomes (2013)

⁸ Estos conceptos son: interés compuesto, ratios de retorno reales y diversificación de riesgo

⁹ Los conceptos que se agregaron para formar “Big Five” fueron: interés hipotecarios y precio de los bonos

respuestas de las nociones evaluadas en “The Big Five”. No obstante, el peso de las preguntas se distribuye de manera uniforme, esto es para no darle más interés a un área que a otra.

Otro índice importante a destacar dentro de toda la literatura relacionada a la literacidad financiera, es el realizado en la investigación¹⁰ de Maarten Van Rooij, Annamaria Lusardi y Rob Alessie (2012). Este, al igual que el índice descrito en líneas anteriores, tiene ciertas particularidades tales como:

- a) La base de datos de las respuestas, del cuestionario, la componen las personas que manejan las finanzas del hogar o, en su defecto, la persona que tenga una mayor capacidad financiera para la toma de decisiones para el gasto, presupuesto, etc.
- b) Se utilizó un módulo dentro de la encuesta anual de hogares, también conocida como Household Survey (DHS), del De Nederlandsche Bank (DNB por su acrónimo). Se tiene como un muestreo final de 1,091 hogares. Esta encuesta anual presenta módulos similares a la HRS de Lusardi y Mitchell. Esta encuesta trata de medir la literacidad como la habilidad de realizar cálculos simples en temas financieros básicos (como inflación, interés simple, etc.) y complejos (inversiones y selección de portafolio),
- c) El índice que se calcula se basa en un análisis de respuesta sobre cinco (5) preguntas, las cuales contienen problemas aritméticos y problemas de entendimiento sobre conceptos financieros.

Sin embargo, estos dos índices, al igual que muchos otros, poseen dificultades y/o problemas, tanto comunes como propias, al momento de su composición y al analizar los resultados estadísticos de las encuestas o al recopilar la información y hacer el tratamiento respectivo a los datos:

- a) Los agentes económicos son, de manera continua u ocasional, demasiado optimistas sobre los conocimientos y las habilidades que ellos mismos poseen. Es decir, una persona promedio tiende a infravalorar de cierta manera sus conocimientos, de manera informal sería decir “no sabe tanto como dice”. Por lo que una auto evaluación, que se hace en ambos índices, podría tener un sesgo importante al momento de evaluar los resultados.

¹⁰ Financial Literacy, Retirement Planning and Household Wealth (2012)

El resolver problemas de matemáticas, ya sea el encontrar cuanto le corresponde a cada persona una cantidad monetaria hasta el calcular el valor final del dinero en el tiempo, no implica que el encuestado tenga un conocimiento de que significa el resultado del mismo o incluso el objetivo de resolver este tipo de preguntas en su día a día. Se puede tener las capacidades necesarias para resolver un problema de matemáticas u el análisis para esto, pero hay la probabilidad que no se tenga la capacidad de interpretar el resultado. Como se ha visto en los párrafos anteriores, la literacidad financiera puede ser entendida como una habilidad aplicada al momento de tomar una decisión financiera, de cada agente económico, construida en base a su propio conocimiento de las finanzas. Sin embargo, también es estudiada, según diversos autores, como el conocimiento financiero personal que se fortalece con su uso. Cada autor revisado toma su propia definición de dicha variable. No obstante, todas estas definiciones desembocan en una idea en común: la importancia que tiene el desarrollo de esta variable en el aumento del capital humano. Tanto Huston, Lusardi y Mitchell, Atkinson y Messy, y demás autores revisados para este trabajo de investigación, tratan de modelar cual es la mejor manera de medir la literacidad financiera de los individuos.

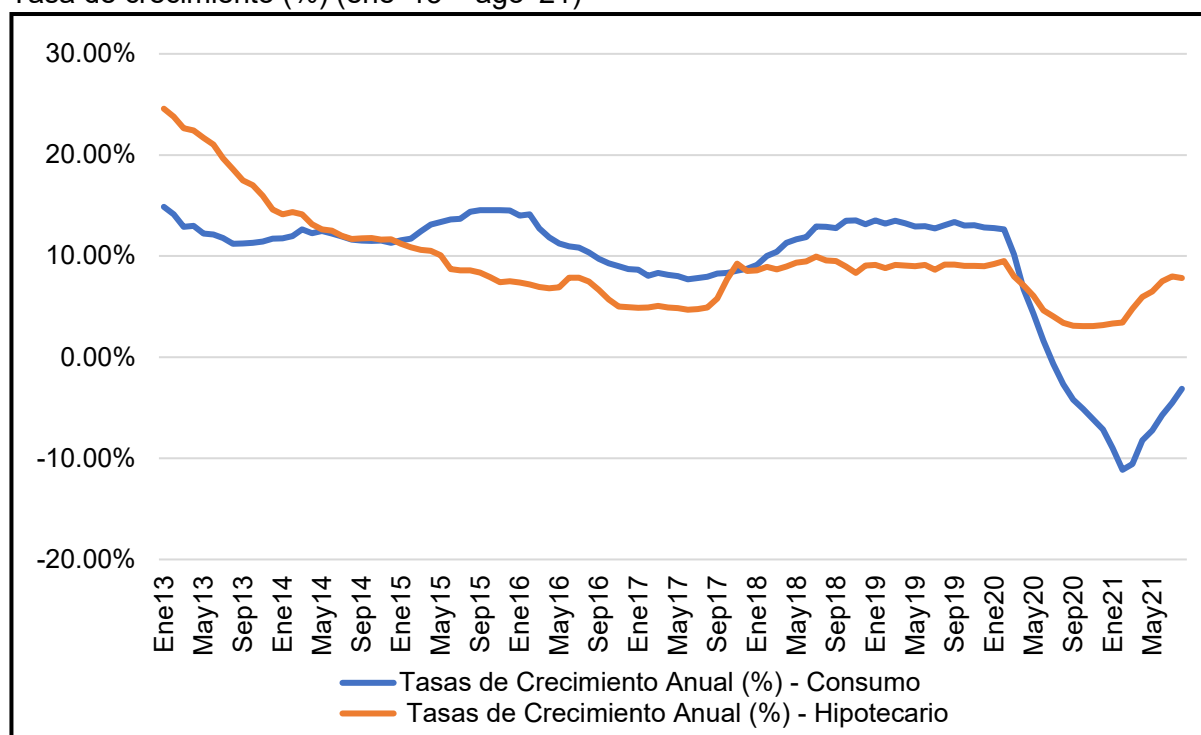
1.2. La Literacidad y la Incapacidad de Pago

Uno de los principales ejes del presente trabajo de investigación son los créditos, tanto de consumo como hipotecarios. En el gráfico 1, se puede apreciar que, de enero del 2013 a mayo del 2021, estos dos tipos de créditos, han tenido un crecimiento sostenido, aspecto que ha venido de la mano con un incremento tanto de la tasa de morosidad e incremento en la cartera pesada de las entidades financieras. El sistema crediticio es un componente principal, tanto para la economía de las familias como para la de un país, el cual permite su funcionamiento, y desarrollo económico, de manera estable y constante. El acceso y manejo de un crédito es usado, de manera regular, por distintos agentes económicos, como justificación para insertarse en el sistema financiero de un país. La mejora y crecimiento del sistema financiero peruano, trae consigo una mayor inclusión financiera, es decir, cada vez más personas son parte de este sistema. Esta inclusión es una condición necesaria para que se continúe el crecimiento sostenido ya antes mencionado. Sin embargo, esta debe darse de manera responsable y segura, motivo por el cual la decisión de tomar crédito, o cualquier otro servicio financiero afín, por parte de las personas, es pertinente que sea hecha de manera informada, que el mismo consumidor comprenda

de manera clara la información que se le brinda, y aplique el conocimiento adquirido de manera adecuada y segura.

Como ya se mencionó, en este trabajo se van a tomar en cuenta, dentro de toda la gama de créditos presentes en el mercado financiero local, solo dos tipos de créditos: los dirigidos a consumo y los hipotecarios para vivienda. Ambos créditos destinados más a los consumidores que a las empresas. Para mostrar el crecimiento sostenido de estos dos créditos, se hace uso del gráfico 1, debido a que hace referencia a la tasa de crecimiento porcentual del número de los créditos (expresados en millones de soles) ya mencionados. En dicho gráfico se observa un crecimiento positivo desde enero del 2013 a febrero del 2020. No obstante, de marzo del 2020 a marzo del 2021, se ha presentado una tasa de crecimiento negativa, para el caso de los créditos de consumo, o también entendida como una caída de la positividad, para el caso de los créditos hipotecarios, dado el contexto de la pandemia provocada por el virus SARS-CoV-2 (también conocido como “coronavirus” o “Covid 19”). Ya para abril del 2021, en ambos tipos de créditos, se ha regresado a tener una tasa de crecimiento alentadora para el sistema financiero. Si bien la tasa comienza a presentar una variación positiva (crédito de consumo) o la positividad que presenta aumento ligeramente con el pasar de los meses (crédito hipotecario) tras el inicio de la pandemia y las declaraciones para poder combatirla. Esto quiere decir que los créditos han presentado una variación positiva mes a mes de manera variable, en un contexto pre – pandemia y en el periodo donde el avance de la pandemia ya estuvo controlada por diversos países; sin embargo, ambos tipos de créditos han presentado un desarrollo progresivo, debido a que no existe un decrecimiento en estos. Dado esto, se puede indicar que los individuos han tendido a solicitar créditos de manera frecuente, y los bancos han aprobado dicha solicitud y brindado los mismos. De ambos créditos, el que es enfocado a consumo se vio mucho más afectado por la pandemia, a comparación del crédito hipotecario, debido al uso que le dan las personas.

Gráfico 1
Tasa de crecimiento (%) (ene '13 – ago '21)



Fuente: BCRPData. Elaboración propia

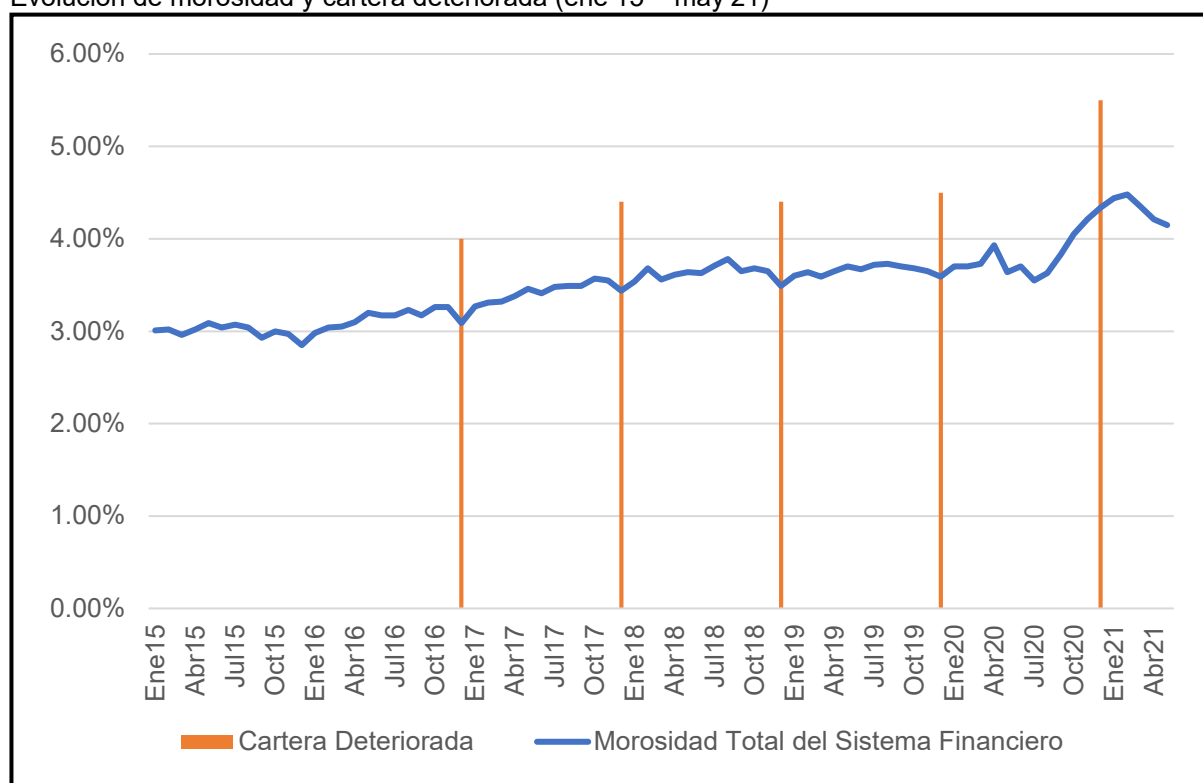
Como tal, tanto el crecimiento de la economía peruana como el sistema financiero, contribuye a este aumento sostenido de la tasa de crecimiento de los créditos, reflejado, por ejemplo, en el uso de un crédito de consumo como parte del presupuesto familiar (Gómez, 2013; Ramos, 2021). El uso de los créditos es beneficioso para el individuo, el abuso del mismo afectará de manera negativa su bienestar. Siendo dos de los principales problemas, no solo para el sistema financiero, sino también para los individuos, son: la morosidad y el sobreendeudamiento. Como una primera aproximación, ambos problemas van relacionados a la incapacidad de pago de parte de los individuos, sea o no voluntaria. Si los individuos son morosos, provoca un aumento en la cartera morosa de la entidad que otorgo los créditos, afectando su liquidez y la del sistema financiero; en cambio, la incapacidad de pago de los individuos genera un no pago de sus deudas, en perjuicio de su propio bienestar y del hogar (Aguilar, Camargo & Saravia, 2004; Ramos, 2021). La idea que la morosidad, y el sobreendeudamiento reflejan, de cierta manera, la incapacidad de pago de las personas, va a profundizarse con mayor claridad en párrafos más adelante.

Esta incapacidad de pago, reflejada en la morosidad y/o el sobreendeudamiento de los individuos, afecta de manera negativa a los mismos,

debido a que los ingresos que perciban las personas, que presenten alguno de estos dos problemas o ambos, servirán para pagar las deudas generadas, debido a que la deuda inicial se incrementó por los intereses del pactados por la solicitud de este crédito. Lo mencionado resalta el hecho de la pérdida de bienestar de los individuos, por una mayor valoración del presente, al endeudarse más de lo necesario, y una menor valoración al futuro, al no usar de manera eficiente el crédito, y no generar un ahorro para el retiro. Dicha incapacidad lleva a que, la morosidad tenga un crecimiento a lo largo del tiempo y, con ello, también la cartera deteriorada. El gráfico 2 resalta la relación de las dos variables mencionadas, las cuales muestran un aumento sostenido. Esto muestra, de manera no estricta, la incapacidad de pagar de los individuos, dentro del mismo periodo de análisis que se tiene para el gráfico 1 (tasa de crecimiento de los créditos de consumo e hipotecarios). La evolución de la morosidad, puede justificarse por la incapacidad de pago de los individuos, debido a aquellos con mayor capacidad de endeudamiento, los cuales presentan una mayor probabilidad de presentar mayores dificultades para pagar sus compromisos y, con ello, aumentar su deuda (Aguilar et al., 2003). Aunque esta no sea la única justificación para dicha evolución, se puede mostrar que la morosidad es el un posible reflejo de la incapacidad de pago de los individuos. Mientras mayor sea esta incapacidad por parte los individuos, mayor será la probabilidad de caer en la morosidad y/o sobreendeudamiento de los mismos y, en resultado, un aumento de la cartera morosa y la cartera deteriorada del sistema financiero y reducción de bienestar del individuo.

Gráfico 2

Evolución de morosidad y cartera deteriorada (ene'15 – may'21)



Fuente: BCRPData & PCR. Elaboración propia

Como ya se mencionó en líneas anteriores, el sobreendeudamiento es el incumplimiento de las redenciones de los préstamos solicitados, el cual puede darse por la falta de capacidad de pago que tiene el individuo ante sus distintas obligaciones de deuda. Para poder complementar un poco más la definición de sobreendeudamiento en esta investigación, también se puede entender como el “[...] estado financiero complejo del deudor que le puede conducir a un estado de insolvencia, es decir, el sobreendeudamiento puede ser por lo general un estado financiero anterior al de insolvencia o de incapacidad de pago” (Bozzo, 2020, p. 163). Existen autores que buscan demostrar la importancia de la literacidad financiera, como una herramienta para evitar caer en el sobreendeudamiento. Para algunos investigadores, como es el caso de Mungaray, Gonzalez y Osorio (2021), que usan a la población de México como muestra para su investigación, fusionan los conceptos de literacidad financiera y educación financiera. Ellos definen a la educación financiera como “[...] proceso por el cual los individuos adquieren capacidades y habilidades en mercados de dinero permitiendo, entre otras cosas, mejorar la comprensión de la economía, el acceso a productos bancarios y a oportunidades de inversión” (p. 56). Es decir, que la literacidad financiera es un proceso que permite una mejor

comprensión de los temas relacionados a la economía y finanzas. Como tal, es vista como una herramienta para que las personas puedan maximizar sus beneficios, mediante la toma de decisiones correctas de alguna acción financiera. Se entiende que, a pesar que los autores no diferencien el conocimiento financiero de la literacidad financiera, entienden que son herramientas importantes para el capital humano.

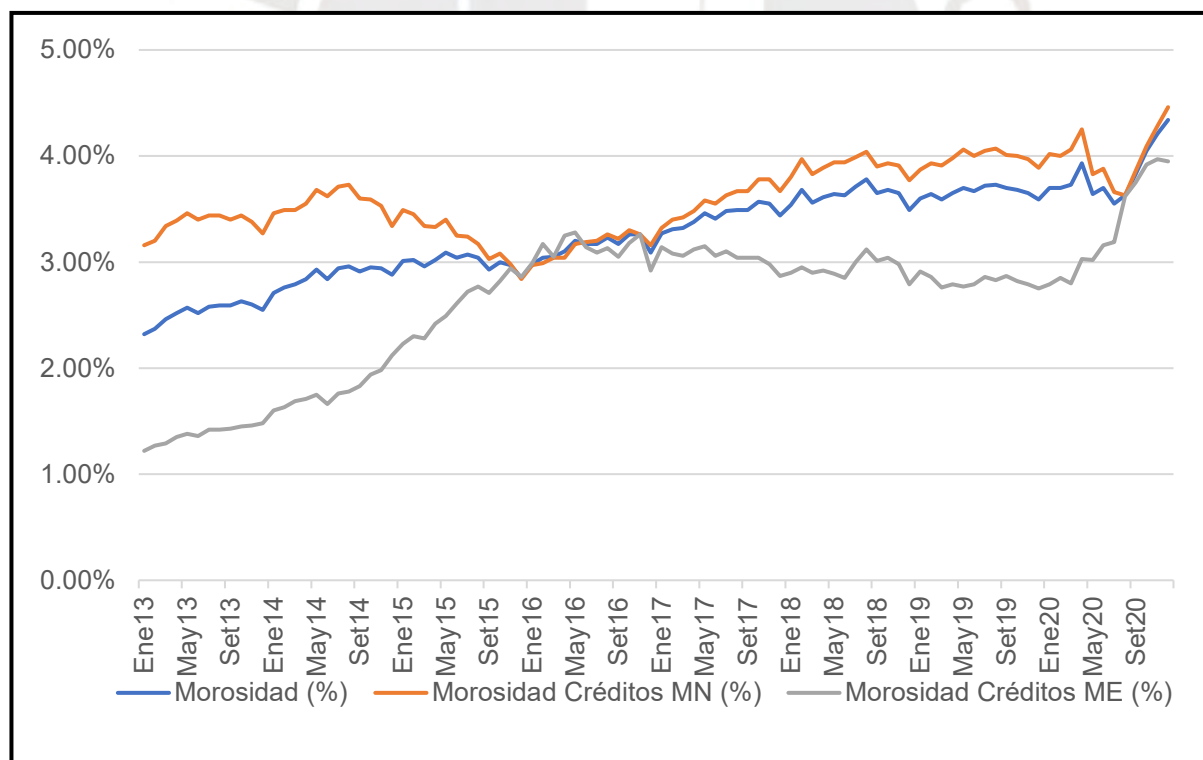
La morosidad también es un factor clave en el sobreendeudamiento de las personas. Es entendida como el “[...] retraso en la ejecución de una obligación o deuda, es decir, es el atraso en el pago de una deuda” (Nieves, 2014, p. 61). ¿En que se diferencia la morosidad del sobreendeudamiento? Pues el sobreendeudamiento, como ya se mencionó, es un estado financiero de incapacidad de pago; la morosidad se puede entender también como la incapacidad de pago de individuo, pero se puede dar una o varias veces de manera consecutiva o interrumpida, mas no se vuelve un estado continuo del individuo. Puede entenderse que una persona es morosa si no paga en la fecha de pago sus cuentas, pero una persona está en sobreendeudamiento si no paga sus deudas nunca. No obstante, en ambas está presente la incapacidad de pago de las personas. La morosidad se va a entender como un tipo de situación o estado “previo” al de sobreendeudamiento, siendo este último afectado por esta variable y otras más. Un aumento de la morosidad significaría un aumento del sobreendeudamiento de las personas, traducido en un aumento de la incapacidad de pago de los individuos. Tanto en las investigaciones que se han hecho en Chile como en México, se rescata la idea de la importancia de la educación financiera, alfabetización financiera y/o literacidad financiera, como el medio por el cual se puede aumentar los niveles de bienestar de los individuos y, a su vez, la inclusión social de un país, y evitar caer en una situación de sobreendeudamiento (Bozzo, 2020; Mungaray, Gonzalez & Osorio, 2021). Es decir, esta situación de no pagar sus deudas por un periodo considerable, puede ser evitado mediante el correcto uso de la literacidad financiera.

En el 2015, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (SBS) publica un artículo¹¹ enfocado a las reformas económicas que se llevaron a cabo, durante el primer gobierno del expresidente Alberto Fujimori, y el impacto que se obtuvo en los años posteriores. Estas tuvieron como principal objetivo el promover, el ya dañado, sistema financiero. Como se sabe, para inicios de 1990, la nación se

¹¹ Sistema financiero peruano 1990 – 2014: manteniendo el equilibrio entre desarrollo y estabilidad financiera

recuperaba de la crisis hiperinflacionaria que se atravesó durante la década de los 80's, y el modelo económico que se seguía resultaba ineficiente para poder revertir lo que se ocasiono en dicha época. Las reformas limitaban al Estado como un ente regulador del mercado; ya no iba a ser un agente económico activo que pudiese intervenir siempre, sino que se iba a limitar a plantear las reglas de juego y hacer que estas se respeten. Y es por esto que, los autores¹², hacen énfasis en la mejora significativa que tuvo el sector, en especial la cartera de créditos. Estos últimos, para 1995 estaban más enfocados en poder financiar una empresa (92%) que a los hogares (8% divididos en consumo e hipotecarios); no obstante, para el 2005, el financiamiento de los hogares representaba cerca del 34% de los créditos totales del mercado (Poggi et al., 2015). En el gráfico 3 se puede apreciar que el incremento del porcentaje de la morosidad en el sistema financiero ha sido constante de manera positiva desde el año 2013. Por lo que se indica que este crecimiento acelerado no solo ha sido en el sistema sino también en la morosidad del mismo.

Gráfico 3:
Porcentaje de la tasa de morosidad (ene'13 – may'20)



Fuente: SBS. Elaboración propia

Es debido a este crecimiento acelerado, de los créditos de las personas y hogares, que la SBS, en el 2006, empezó a orientar una regulación dirigida al

¹² Javier Poggi, Lucía Romero, Manuel Luy y Narda Sotomayor

sobreendeudamiento de estos. Dicha orientación indica que las entidades tienen que tomar en cuenta la capacidad de endeudamiento de la persona y evaluarlo de maneras distintas para poder hacer efectivo su crédito. Se buscaba que las empresas tomaran medidas preventivas para el acceso de los individuos al sistema crediticio (Poggi et al., 2015). En otras palabras, no es hasta 2006 que el Estado le da importancia al efecto negativo, que generaría el mal manejo y uso desinformado de los créditos, en el bienestar de los clientes. Si bien es cierto, el mercado financiero peruano ha estado en una constante evolución y, desde la reforma económica, ve al ciudadano común y a los hogares como consumidores constantes de crédito. No obstante, esto no es una característica particular de nuestro sistema financiero.

Según lo revisado a lo largo del presente capítulo, la incapacidad de pago es un factor clave en lo que respecta a la morosidad de los individuos. Recordar que, el concepto de morosidad, para esta investigación, es el estado de no pago de las deudas que tiene un agente económico de manera intermitente. Siendo este un estado previo al sobreendeudamiento, que es el no pago de las deudas del individuo ya de manera prolongada y continua. Como tal, la incapacidad de pago es algo inherente en todas las personas, dado que puede ser, o no, causada de manera voluntaria. No obstante, es una variable que está sujeta a ser afectada por factores del individuo como: cantidad y calidad de las deudas, monto de las deudas por parte del individuo, contexto socioeconómico del individuo, etc. El saber cómo disminuir la probabilidad de presentar este tipo de incapacidad, o como evitar que se presente, requiere conocimiento y, por ende, una correcta aplicación de este. Una de las posibles soluciones es la literacidad financiera, dado que se plantea como la aplicación correcta de los conocimientos financieros del individuo. No basta con conocer temas financieros, o resolver un problema matemático, se tiene que saber cómo aplicar estos conocimientos y saber que significan en el día a día de un individuo. Con ello, al poder disminuir la incapacidad de pago, se estaría atacando la probabilidad de caer en la morosidad, y en un extremo el sobreendeudamiento. Ambos problemas causados, en gran parte, por esta incapacidad de los agentes.

A pesar de ello, no hay una medida clara que pueda indicar el nivel de la literacidad en los consumidores. Este es uno de los vacíos importantes que se tiene en la literatura del tema, el cual se busca llenar con el presente trabajo de investigación. Un segundo aporte, fuera de tener una medida o índice de literacidad, es encontrar a qué nivel, esta variable, se asocia a mejores o peores decisiones

financieras por parte de los individuos. Para ello, se debe tener en consideración dos acotaciones: que este trabajo tendrá a Perú como único caso de estudio y que, basado en la revisión de la literatura local e internacional, se va a trabajar con una muestra urbana. Esto último debido a que es el área con mayor inclusión financiera, menores restricciones de oferta de servicios financieros y los estudios revisados en lo largo del presente capítulo se hace en dicha zona.



2. Marco teórico

En la presente sección, se realizará una exposición de las definiciones conceptuales de las dos variables dependientes y de literacidad financiera, en conjunto con la exposición de los modelos teóricos más relevantes, aplicados en estudios internacionales, para poder evaluar la literacidad financiera en el bienestar de los consumidores. De acuerdo a esto, luego de dejar en claro las definiciones de las variables; la descripción y análisis de cada uno de los modelos, se procederá a escoger el idóneo para ser aplicado en esta investigación. Para ello, se va a tomar en cuenta dos modelos que propongan una relación positiva entre el bienestar de los agentes económicos y la literacidad financiera, planteando a un consumidor promedio y como se postula sus propias decisiones, ya sean de consumo, ahorro, inversión, etc., en relación con su restricción presupuestal.

2.1. Definiciones Conceptuales

Antes de definir las variables dependientes y la variable independiente de literacidad financiera, se va a explicar la base de datos que se va a usar. Esta investigación va a utilizar los datos de la “Encuesta de Medición de Capacidades Financieras: Perú 2019”, recogidos por la CAF¹³ – Banco de Desarrollo de América Latina y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú. Dicho trabajo tuvo como principal finalidad el “[...] conocer los niveles de conocimientos, actitudes y comportamientos de los peruanos con relación a los temas financieros, así como identificar cambios producidos en dichas variables entre los años 2013 y 2019” (Chong, Mejía, Ventura & Zarate, 2021, p.4). Para la recolección de información, de dicho escrito, se emplea una encuesta, que contiene distintos conjuntos de preguntas, los cuales son enfocados a diversos ejes temáticos, dirigidos a buscar el contexto de cada individuo encuestado en el Perú. Los participantes, para esta muestra, son personas mayores de edad para el país, es decir, mayores de dieciocho (18) años, los cuales están distribuidos de manera no uniforme en los distintos departamentos del país, sin importar si son de un área rural o urbana. Con esta característica se puede indicar que, cada una de las preguntas, contiene las características demográficas y socio-económicas que caracterizan a la sociedad peruana: género, edad, nivel socio-económico (o NSE), número de hijos, el nivel educativo, etc. Como punto en común, parte de la encuesta y de la presente investigación, es buscar tener una referencia de los conocimientos sobre algunos conceptos financieros y su debida aplicación, por

¹³ Corporación Andina de Fomento

parte de los peruanos encuestados. Se seleccionan seis secciones, ya sea en su totalidad o algunas preguntas de cada una de estas secciones, de la encuesta ya mencionada, las cuales son: características personales y del hogar, planeación y manejo de las finanzas y/o presupuesto, planeación y manejo de las finanzas / “llegar a fin de mes”, selección y uso de productos y servicios financieros, conocimiento financiero y el filtro de nivel socio-económico.

Para poder escoger el modelo indicado para el presente trabajo de investigación, se tiene que tener claro las definiciones conceptuales de las variables dependientes. Ya en la sección de “Variables” se va a determinar cómo se van a medir, es decir, la definición operacional, de las mismas. En esta investigación se van a tener dos (2) variables dependientes que se dominarán: “Tenencia de Préstamos” e “Incapacidad de Pago”. La única variable independiente que se usará en los análisis, de ambas variables dependientes, es “Literacidad Financiera”. Estas tres (3) variables se van a especificar, a manera conceptual, a continuación:

Tenencia de préstamos: esta variable, tal y como su nombre lo indica, representa la cantidad de préstamos que va a tener el individuo, al momento de responder la “Encuesta de Medición de Capacidades Financieras: Perú 2019”. Esta encuesta, y la base de datos generada por la misma, se procederá a explicar con más detalle en la siguiente sección. Para esta investigación, solo se van a tomar en cuenta cinco (5) de los veinticinco (25) productos financieros, que se colocan en la lista de la sección de “Selección y Uso de Productos y Servicios Financieros”. Estos productos, los cuales se enfocan en los tipos de préstamos dirigidos a los consumidores, son: personal, vehicular, tarjeta de crédito, hipotecario y para la compra de capital físico para el uso personal o comercial (maquinaria, equipos, etc.).

Incapacidad de Pago (Incapacidad): para acortar su nombre se le conocerá como “Incapacidad”, busca ser una variable proxy de la morosidad del individuo y, por ende, también del sobreendeudamiento del mismo. Recordar que, como se mencionó en la sección anterior, la morosidad es un reflejo de la incapacidad de pago. Siendo también esta última un estado intermitente del “no pago” de las deudas de un individuo, y previo al sobreendeudamiento; mientras que esta última, es un estado continuo de dicha incapacidad. Esta variable será usada en una regresión logística,

para poder observar cuanto aumenta, o disminuye, probabilidad que un individuo presente una situación de incapacidad de pago de sus deudas, con la presencia de las variables de literacidad financiera y las variables control, a detallar en más adelante. Esta variable está relacionada a las respuestas de dos preguntas¹⁴ del cuestionario (las cuales se pueden visualizar en el Anexo N°3).

Literacidad Financiera: como se ha visto en la sección de revisión de literatura, es la habilidad que tienen los individuos, la cual puede mejorar con el tiempo de acuerdo al aumento de stock de conocimientos sobre finanzas de los mismos, de aplicar su entendimiento de las finanzas. Para este trabajo, se tomará en cuenta tanto la parte práctica como teórica de las finanzas. Es decir, no solo basta que el individuo pueda resolver ejercicios matemáticos (tasas de interés, reparto de dinero, etc.), sino también tendrá que saber las definiciones básicas de finanzas y economía (inflación, depreciación, valor de dinero en el tiempo), debido a que ambas ramas están ligadas. Esto permitirá una mejor aproximación al comportamiento de los mismos individuos, ante la toma de decisiones financieras, dado que no se hace la diferenciación de teoría y práctica.

2.2. Modelo Teórico

Los consumidores se enfrentan a distintas decisiones, ya sean financieras o de otro aspecto, las cuales son cada vez más complejas. Para lo cual, se necesita que los diferentes individuos tengan la capacidad de tomar las decisiones correctas para su bienestar. En el trabajo¹⁵ realizado por Lusardi y Mitchell (2009), se busca “[...] examinar las preguntas de quien posee literacidad financiera, si las personas perciben con precisión sus propias habilidades de toma de decisiones económicas y de dónde provienen estas habilidades” (2009, p.1). En otras palabras, lo que tratan de analizar es la capacidad de los individuos para poder discernir entre lo que es correcto, en temas financieros, para incrementar su bienestar y lo que no; y a su vez, de donde proviene este conocimiento que los lleva a tomar estas decisiones. Para esto, las autoras diseñan un conjunto de preguntas para medir la literacidad financiera de las personas, en base a datos de panel, y ver cómo se influye en las decisiones a futuro,

¹⁴ Anexo N°3: pregunta F04 y F11

¹⁵ How ordinary consumers make complex Economic decisions: Financial Literacy and retirement readiness (2009)

como las de retiro y ahorro. Se plantea un modelo de “*consumo – ahorro*”, el cual gira en torno al consumidor como principal agente económico. Este, al ser el único agente económico en el modelo, tiene que “[...] considerar las posibles probabilidades de supervivencia, las tasas de descuento, los retornos de inversión, ganancias, pensiones y los beneficios de la Seguridad Social” (Lusardi & Mitchell, 2009, p.3). Para explicar cómo se comporta este consumidor, se tiene que resaltar que es una decisión intertemporal. Esto es porque, al momento de decidir qué cantidad consumir de ciertos bienes y servicios en el tiempo presente, tiene que tomar en cuenta el efecto que va tener en su consumo futuro. En otras palabras, tiene que tomar en cuenta no solo el consumo presente de una determinada canasta, sino que el individuo tiene el conocimiento suficiente para saber que, cualquiera sea el consumo presente que desee adquirir, afectará la canasta futura a consumir. Con esto, el estudio deja claro que, el agente económico toma en consideración un efecto intertemporal de sus decisiones.

El modelo teórico que utilizan las autoras en su investigación, es uno de ahorro – consumo, en el cual “[...] los consumidores racionales y previsores obtienen utilidad del consumo a lo largo de sus vidas” (Lusardi & Mitchell, 2009, p.3). Más a detalle, se modela una función de utilidad para los consumidores basada en la sumatoria del valor esperado de la utilidad, en cada uno de los periodos (en este caso hasta el tiempo “j”), y que es, a su vez, multiplicada por dos elementos importantes: una tasa de descuento que trae al presente el valor de la utilidad de todos los periodos y la probabilidad de sobrevivir. En palabras más sencillas, se suman las utilidades esperadas del consumidor, que están multiplicadas por una tasa que trae estos valores al presente. Esta sumatoria es acotada desde la edad actual hasta la edad promedio más lejana posible. Respecto a los bienes y el consumo, las investigadoras indican que “[...] son determinadas de manera endógena mediante la maximización de esta función sujeta a una restricción de presupuesto intertemporales” (Lusardi & Mitchell, 2009, p.3). Como se sabe, este consumidor, al ser presentado como un agente económico promedio, tiene que maximizar la utilidad esperada planteada respecto a una restricción intertemporal. No obstante, esta restricción intertemporal plantea un ingreso diferente que se divide en un umbral específico, que es el retiro:

- 1) En la primera ecuación se define al ingreso como la suma de las remuneraciones del trabajo y los retornos de los bienes. Esto es desde la edad actual del individuo hasta un tiempo antes del retiro.

- 2) La segunda ecuación define al ingreso como la suma de los beneficios sociales que recibe el agente económico, la pensión que recibe y los retornos de los bienes acumulados. Esto, a diferencia de la primera, se realiza desde el tiempo exacto de retiro hasta la edad más vieja posible.

Por lo tanto, la restricción de presupuesto intertemporal que tiene este consumidor es la que iguala el ingreso con la suma del consumo y la resta entre las rentas de un periodo adelante de los bienes y la renta de los bienes en el periodo actual. Para las autoras, postula que el consumidor “[...] usa la información para formular y ejecutar planes de ahorro – consumos óptimos” (Lusardi & Mitchell, 2009, p.3). La literacidad financiera, en este modelo, es medida por los retornos que causan los bienes adquiridos por el consumidor. Esto es, en consecuencia, de poder generar un mayor ingreso en el momento del retiro del agente económico.

Otra investigación¹⁶ que presenta un modelo de consumo intertemporal, es la realizada por Jappelli y Padula (2013). Para ellos, este tipo de modelos están orientados a la inversión en literacidad financiera. En este caso, la función de utilidad se comporta de manera logarítmica para el consumo de dos periodos: un periodo cero (o inicial) y un periodo uno (o final). En el primer periodo, se tienen una cantidad inicial de literacidad financiera, la cual ya está dada por el contexto en el que ha desarrollado el individuo; lo interesante está en el periodo final, dado que está en el marco del retiro de una persona. Se postula una literacidad financiera final, pero que esta depende de cómo se ha depreciado la cantidad, o stock inicial de esta variable, en el tiempo cero más la cantidad que se invirtió. Esta depreciación se debe a que los autores, para su modelo, indican que la literacidad financiera a igual ritmo que las habilidades cognitivas, llegando estas últimas a reducirse con la edad (Jappelli & Padula, 2013). Aunque se indica que tener este supuesto no simplifica algo, la depreciación puede tener un valor de cero a uno; por lo que en esta investigación el valor será de cero, para que el aumento, o disminución, de la literacidad financiera dependa solo de la inversión del individuo. Los autores plantean un modelo de dos periodos, esto se basa en el supuesto que: “[...] la vida de los consumidores cubre dos periodos, y que ellos pueden obtener ingresos Y en el periodo cero y vivir en el retiro en el periodo uno” (Jappelli & Padula, 2013, p. 2781). No obstante, el consumidor tiene que maximizar esta utilidad que está sujeta a dos restricciones presupuestales, que para este caso

¹⁶ Investment in financial literacy and saving decisions. (2013)

son dinámicas. Es aquí donde se presenta la literacidad financiera. El modelo permite evidenciar que una inversión en literacidad financiera ayuda, a los consumidores, para tener un mejor conocimiento de oportunidades en inversión, pero que el tener una literacidad financiera requiere incurrir en un gasto. Como una simplificación de las rectas presupuestales dinámicas, la primera iguala el ingreso con el consumo del tiempo cero, el ahorro y la inversión en literacidad financiera; mientras que la segunda, al colocar que el individuo vive en el retiro, ya no percibe ningún ingreso extraordinario, el consumo se iguala a la cantidad de literacidad financiera en el periodo uno. La diferencia entre la cantidad de literacidad financiera del tiempo uno y el tiempo cero es que, en el tiempo uno, se recibe la cantidad depreciada de esta variable en el tiempo inicial más la cantidad obtenida mediante la inversión.

En este modelo teórico, los autores resaltan que “[...] como otras formas de capital humano, la información financiera puede ser acumulada, y que las decisiones de invertir en literacidad financiera tienen costos y beneficios” (Jappelli & Padula, 2013, p. 2779). Al ser solo un periodo de dos tiempos, se puede aplicar las condiciones de primer orden, esto les sirve a los investigadores para poder obtener los niveles óptimos tanto de ahorro como de literacidad financiera, y observan las variables relacionadas al incremento o decrecimiento. Como se planea un nivel óptimo de cantidad de literacidad, se indica que la curva de los retornos marginales de esta variable “[...] se desplaza hacia arriba si el ingreso se incrementa, sugiriendo que la inversión en literacidad es más rentable cuando los individuos tienen un mayor volumen de recursos en los cuales invertir” (Jappelli & Padula, 2013, p. 2782). De manera inversa, como se tiene que invertir en literacidad financiera, se requiere pagar para poder acceder a este tipo de conocimiento. Si este pago es muy alto, los agentes económicos van a tener un desincentivo para incurrir en este gasto. En este modelo, la literacidad y el ahorro están correlacionados de manera positiva, es decir, un mayor incremento del ahorro es asociado con el incremento de la literacidad de los individuos. Las variables asociadas a este aumento del ahorro son la tasa de descuento, ingreso y una cantidad inicial de literacidad. No obstante, el retorno de la literacidad y la depreciación son asociadas con un decrecimiento del ahorro. Una de las principales diferencias de estos dos modelos, radica en la estructura de las rectas presupuestales. Mientras que, en el primer modelo, se tiene una restricción intertemporal que se enfoca de manera directa al ingreso y su cambio de acuerdo a las decisiones de ahorro; el segundo, posee restricciones dinámicas, las cuales se

conectan con la literacidad financiera. Al poseer una cantidad inicial y final de literacidad financiera, y mostrar los que efectos tiene en las decisiones básicas del consumidor, como la propia inversión de literacidad; el segundo modelo resulta más apegado a la realidad.

Para la presente investigación, se utilizará el modelo¹⁷ que presentan Jappelli y Padula. Esta decisión se basa en la simplicidad de la estructura del modelo, ya que “[...] un modelo de dos periodos describe las principales fuerzas detrás de la decisión de invertir en literacidad financiera” (Jappelli & Padula, 2013, p.2783). Si bien es cierto, el ahorro es importante en el ciclo de vida de los individuos. Para esta investigación, que busca hallar el efecto de la literacidad financiera sobre el sobreendeudamiento de los individuos, se optara por cambiar una de las variables: el ahorro. Dicho componente será reemplazado por uno que indique la incapacidad de pago de las personas. Esto se realizará con la finalidad de poder tipificar, en un modelo de dos periodos que, en el tiempo inicial, la decisión de acceder a un crédito incrementa el ingreso, pero resulta siendo perjudicial si no llega a tener una correlación positiva con la literacidad financiera.

¹⁷ En el Anexo N° 1 se encontrarán las principales ecuaciones de este modelo

3. Metodología

En esta cuarta sección, se va a detallar la distribución de la base de datos a utilizar. A su vez, se va a detallar la definición operacional, es decir, como se van a medir las distintas variables que se usaran en las regresiones; y la metodología usada, por los autores, para la recolección de los datos, el tratamiento respectivo a estos para su estudio y la explicación de los resultados en su investigación. ¿A que se debe esta acotación? Dado que la información proporcionada por la base de dato abarca muchos aspectos de las personas encuestadas, ya sea por las características de sus conocimientos financieros como su estatus económico en la sociedad. Resulta importante analizar tanto datos como resultados del estudio para poder extraer las variables necesarias y poder tener argumentos más sólidos, en las secciones posteriores, para este trabajo de investigación.

3.1. Datos

Según lo expuesto en la sección anterior, la base de datos a usar, en la presente investigación, es la “Encuesta de Medición de Capacidades Financieras: Perú 2019”. Acerca de la distribución de la muestra encuestada, toma como referencia a los peruanos y peruanas mayores de edad dentro del territorio nacional. Para esto “[...] se estimó un tamaño de muestra de 1 205 adultos para contar con una representatividad nacional, según género y rangos de edad, considerando un nivel de confianza de 95% y un margen de error de 2,8%” (Chong et al., 2021, p.9). A partir del cuestionario que se le proporcione a los encuestados, se puede indicar que la información presente contiene características sobre las particularidades sociales y demográficas de las personas dentro del territorio del Perú. Para poder determinar quiénes están aptos a rendir la encuesta, se usó el padrón del 2018 que emite la RENIEC¹⁸ de la población hábil para votar, también coincidiendo con la mayor posibilidad que estos individuos tengan un producto y/o servicio financiero. De esta forma los autores llegaron a la conclusión que la población mayor de dieciocho (18) años, es la más adecuada, en base a los ejes que iban a tratar los grupos de preguntas de la encuesta y el objetivo propio del estudio.

El muestreo de dicha investigación es probabilístico polietápico. Se le puede entender como un muestreo de múltiples etapas, esto quiere decir que se recolectaban “[...] muestras por etapas utilizando unidades de muestreo

¹⁸ Registro Nacional de Identificación y Estado Civil

descendientes con el objetivo de hacer el proceso más práctico. Este método puede ser un poco más complejo, ya que implica dividir la población en conglomerados y elegir uno o más grupos al azar y se muestrea a todos los miembros del grupo elegido” (¿Qué es el muestreo polietápico o muestreo multietapas?, s.f.). Explicado de una manera más simple, se trata de tomar una muestra que tenga una característica aleatoria. Este tipo de desarrollo, consiste en tomar una muestra por etapas, de tal manera que se toma una muestra aleatoria de las variables que se toman en consideración para el cuestionario en cada uno de los momentos.

Los datos son recolectados por la CAF y la SBS (2021). Como se observa en la Tabla N° 1, la cual indica la distribución de la población encuestada, no hay una desigualdad significativa en cuanto al género de los encuestados. Para esta variable existe una diferencia de 0.08%, la cual es a favor del género masculino de la encuesta. Las variables que no muestran una suma total de 1,205 encuestados, se deben a que algunos individuos seleccionaron la opción de “No Responde” o decidieron, de manera arbitraria, saltar, no marcar o no responder alguna de las opciones o preguntas que plantea el cuestionario. Este es el caso de dos variables, que serán especificadas de manera más detallada en la siguiente sección, las cuales cumplen el rol de explicar la estructura familiar del encuestado, si es que vive solo, con pareja, con al menos un hijo menor de edad u otros adultos no relacionados con él o ella; y si tiene o no hijos menores a dieciocho (18) años. Hay una distinción que mencionar sobre estas dos variables, mientras que la primera solo trata de indicar que vive solo con un hijo; la segunda, busca saber la cantidad de hijos menores a dieciocho (18) años tiene el individuo al momento de rendir la encuesta.

A su vez, como se mencionó en la sección de revisión de literatura, solo se va a tomar en cuenta a la población urbana que responde la encuesta. Si se observa por la distribución de la variable “Zona”, las personas que viven en la zona urbanizada del país, que respondieron la encuesta, representan el 83,24% de la población; mientras que las de zona rural, el 16,76%. Esta decisión también se sustenta en la premisa que, en las zonas urbanas, es donde se tiene una mayor oferta de servicios financieros. Es en estas zonas donde se puede encontrar más cerca agencias de entidades financieras. En un estudio realizado por Sotomayor, Talledo y Wong (2018) se encontró que, si se cuantifica el tiempo, para poder encontrar un cajero automático o agencia más cercana a su ubicación, las personas invierten “[...] en las áreas urbanas, con promedio de 20, 18 y 12 minutos; mientras que, en las áreas rurales, la

oficina más cercana se encuentra en promedio a 111 minutos; el ATM, a 105 minutos; y el agente a 99 minutos” (p. 8). Es decir, las personas tienen una mayor probabilidad de adquirir un servicio financiero si viven en una zona urbana, debido a que tienen menos tiempo invertido en poder encontrar alguna entidad financiera que se los pueda brindar. En cambio, las personas que viven en zonas rurales van a invertir mucho más tiempo, más de una hora de su día, para poder dirigirse a estos lugares y poder presentar una solicitud.

No obstante, el porcentaje de valores faltantes en las variables que no suman 1,205 encuestados, también conocidos como “missings”, es menor al 1%. Por lo que no afecta de manera significativa al análisis, ni genera un sesgo del mío o repercute en los resultados de este estudio. Otras variables que predominan por su importancia, tanto para las conclusiones del trabajo de los autores y para el análisis de la presente investigación, son la zona, el nivel socio-económico, edad, educación secundaria y superior. Todas estas variables, que se van a desarrollar y agrupar más adelante, en conjunto con las variables dependientes e independientes, están distribuidas de la siguiente forma en la base de datos:

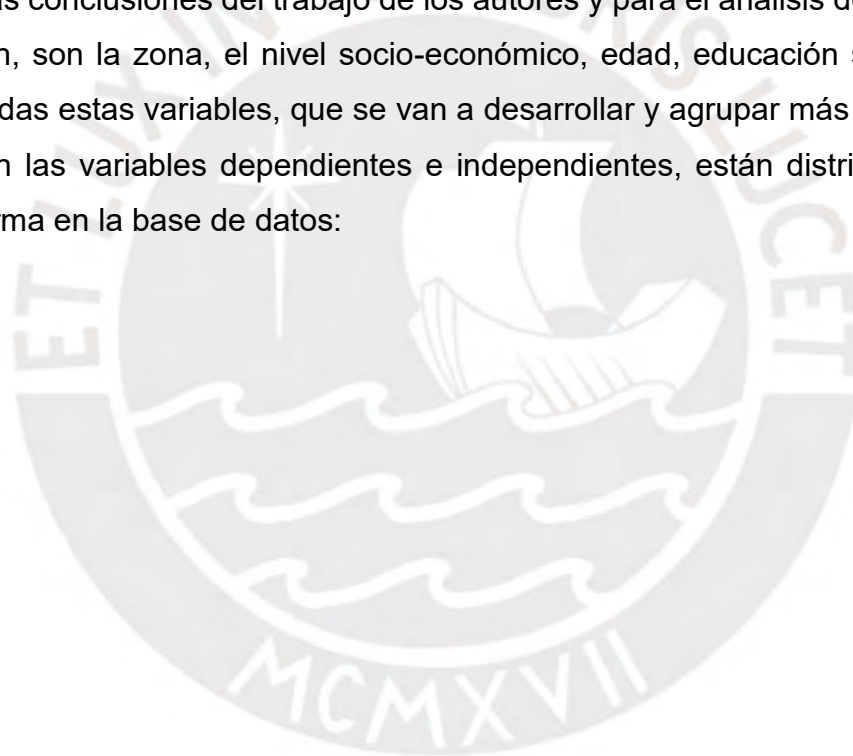


Tabla N°1
Distribución de la Muestra

Variables	Especificación de variables	Distribución
Género	Femenino	602 (49.96%)
	Masculino	603 (50.04%)
Presencia de Adultos	Solo 1 adulto	347 (28.80%)
	Dos o más adultos	858 (71.20%)
Edad	De 18 a 27 años	379 (31.45%)
	De 28 a 37 años	280 (23.24%)
	De 38 a 47 años	271 (22.49%)
	De 48 a 70 años	275 (22.82%)
Zona	Rural	202 (16.76%)
	Urbano	1,003 (83.24%)
Hijos menores a 18 años	Como máximo 2 hijos (menores de 18 años)	1,025 (85.13%)
	De 3 hijos a más (menores de 18 años)	179 (14.87%)
Educación (Superior)	Sin Educación Superior	677 (56.18%)
	Con Educación Superior	528 (43.82%)
Pobreza	NSE Alto	743 (61.66%)
	NSE Bajo	462 (38.34%)

Fuente: CAF & SBS (2021). Elaboración Propia

3.2. Variables

Al igual que en diversas investigaciones económicas previas, para poder analizar de una manera más eficiente y eficaz los datos, se necesita la definición operacional tanto de la variable dependiente como de las variables independientes (o explicativas) del análisis. En otras palabras, se procederá a explicar el cómo se va a operacionalizar en este trabajo la variable de “Literacidad Financiera” y las variables

de “Tenencia de Préstamos” e “Incapacidad de Pago”. Las dos primeras se van a especificar a continuación:

Tenencia de préstamos: para su operacionalización se le dará el puntaje de cero (0) en el caso que el individuo encuestado responda que no tiene algún tipo de los préstamos, mencionados líneas anteriores; cuando el individuo tenga uno solo de los cinco tipos de los préstamos, el puntaje será de uno (1); y si tiene como mínimo dos de estos préstamos, se le dará el puntaje de dos (2). Para determinar, el puntaje ya explicado, que se le dará a cada individuo, los encuestados tienen que indicar, al momento de responder al encuestador, si poseen o no cada uno de los productos, o servicios, financieros listados (ver Anexo N°2¹⁹).

Incapacidad de pago (Incapacidad): Esta variable es el resultado de la suma de la cuantificación de las respuestas para estas preguntas. La primera, hace referencia a que un individuo enfrente una perturbación externa (o más conocido como shock externo) negativa. En específico se le pregunta, a la persona encuestada, si afronta un gasto igual a su ingreso mensual, podría cubrir sus gastos sin solicitar algún tipo de crédito o préstamo a sus pares o familiares. Esta pregunta se encuentra en la sección de “Planeación y Manejo de las Finanzas / Ahorro Activo y Choques Financieros”. En el caso la persona responda que no es capaz de cubrir los gastos, ante este shock externo negativo, sean personales o del hogar, recibirá la puntuación de uno (1), debido a que se tomaría una deuda para poder cubrir los gastos que se tiene con normalidad. De esta forma, se estaría incrementando la posibilidad que su capacidad de pago sea insuficiente para poder pagar las deudas, que se generarán por los préstamos y/o créditos solicitados debido a esta situación. La otra pregunta involucrada, también involucrada a un shock externo negativo, alude más a determinar si, en un lapso de tiempo, se presentó la situación en la que los ingresos del hogar no cubren en su totalidad los gastos del mismo, esta se encuentra en la sección de “Planeación y Manejo de las Finanzas / Llegar a Fin de Mes”. En esta situación, si la persona respondiera de manera positiva, es decir, si le ha sucedido que sus

¹⁹ Anexo N°2: Lista de productos financieros de la encuesta

ingresos no pueden llegar a cubrir sus gastos, recibirá el puntaje de uno (1), demostrando una falta de capacidad de pago, aumentando de esta forma, al igual que la pregunta anterior, la probabilidad de caer en morosidad y, por ende, aumenta la posibilidad que el encuestado caiga en un estado de sobreendeudamiento.

Para generar esta variable, se tomarán en cuenta dos situaciones en las que el encuestado, puede indicar si le sucedió o no, de acuerdo a las preguntas mencionadas en el párrafo anterior: i) si el encuestado respondió que sus ingresos le alcanzaron para cubrir sus gastos mensuales, ii) si el individuo puede afrontar un gasto imprevisto igual a sus gastos mensuales sin pedir algún tipo de préstamos. En caso de darse ambas situaciones, se indicará que la persona no cuenta con algún tipo de problema relacionado a su capacidad de pago, dando como ponderación el cero (0). En el caso se presentará una de estas dos situaciones, ya sea que sus ingresos no llegaron a cubrir los gastos totales que tiene el individuo o no puede afrontar un gasto imprevisto igual a sus ingresos mensuales, recibirá como ponderación el uno (1), el cual indicará que el individuo presenta problemas de capacidad de pago. Esta última categoría se va a dar, ya sea cuando se presente una de las situaciones, o ambas; en cualquier caso, se dará el puntaje indicado.

Con relación a la variable independiente, que se usará en las diversas regresiones tanto con la variable de “Tenencia de Préstamos” como de “Incapacidad de Pago”, se tendrá a:

Literacidad Financiera: esta variable, al igual que la variable que representa el endeudamiento, la conforma una suma de dos variables. Para este caso, la primera variable a usar será un índice de respuestas correctas a preguntas relacionadas con el conocimiento, educación y actitud enfocadas al ámbito financiero, que pueden encontrarse en la sección “Conocimiento Financiero” de la encuesta utilizada como base. Para explicar un poco más este detalle, ya para este punto de la encuesta, los individuos tienen que responder un aproximado de catorce (14) problemas prácticos que tienen como base los conceptos económicos y/o financieros como inflación, división de dinero, aversión al riesgo, tasa de interés, préstamos, etc. En el Anexo N°4, se va a poder encontrar las

preguntas seleccionadas, para este trabajo de investigación. Serán un total de ocho (8) preguntas, esto se debe a que las otras cuatro tienen rasgos subjetivos y terminan siendo no tan objetivas para evaluar la literacidad del individuo. Para cada respuesta correcta se le asignará el puntaje de uno. Por el contrario, si da una respuesta errónea se le dará el puntaje de cero. Esto sirve para poder luego definir un índice de respuestas.

La segunda variable, que compone la variable de literacidad financiera de la presente investigación, es la manera como se realizó la búsqueda de información respecto a elección de los productos financieros de crédito. Para ello, se usará la pregunta ubicada en el Anexo N°5, se puede observar la pregunta seleccionada, para determinar la manera en la que el individuo seleccionó el crédito. Al igual que en la pregunta anterior, la intención de búsqueda de información, sea de un producto en diferentes entidades, diversos productos en una misma entidad o viceversa, se le va a asignar el puntaje de uno (1). En cambio, si no existe la intención de búsqueda de información, se le dará el puntaje de cero (0). La suma de ambas variables, tanto el índice de respuestas como la búsqueda de información, dan como resultado el índice de literacidad financiera.

A manera de expandir la información operativa de las variables dependientes y la explicativa usadas en el estudio, en el Anexo N°11 se brinda el detalle de las preguntas usadas para la operacionalización de las mismas. Así mismo, se da detalles de la fuente (encuesta) empleada para su elaboración, es con la finalidad de que el lector pueda recurrir a la encuesta e ir de manera más rápida a las secciones de interés de las variables, y poder revisarlas con más facilidad.

Dado lo expuesto, hasta el momento en esta sección, el índice de literacidad financiera creado para la presente investigación trata de ser más ligado a la realidad. Trata de no tener los errores de los dos índices mencionados e incluso intentar arreglar el sesgo mediante la colocación de más información y no limitarse solo en la resolución de problemas matemáticos. Se basa en la suma simple del índice de respuesta correctas de problemas matemáticos, enfocados a temas de economía y/o finanzas, y la búsqueda de información de información del producto financiero²⁰ de crédito. Si

²⁰ Esto se puede encontrar en el Anexo N° 5: pregunta Prod2_b

bien es cierto, no es un índice que cubre las falencias de índices anteriores, es una de las limitaciones que tienen todos los autores que han intentado medir esta variable dado que no se puede medir con un cien por ciento de exactitud la literacidad financiera de las personas. No obstante, la variable que se plantea en este trabajo de investigación va a intentar cubrir dichas falencias de otros índices de literacidad. Tiene como base las características positivas, de los dos índices descritos en el anterior capítulo, e intenta solucionar las críticas a estos. Contiene tanto la evaluación de conceptos importantes al momento de tomar decisiones financieras (inflación, diversificación de riesgo, interés por depósito, etc.) y la búsqueda de información de un producto financiero. Este índice arregla el error de tomar en cuenta la auto evaluación de los individuos, dado que los encuestados indican de manera directa cada una de las respuestas de los problemas y no tienen que colocar un rango de cuanto opinan de si mismos y sus conocimientos.

En cuanto a las variables moderadoras, o también conocidas como variables de control, son extraídas de la sección de “Información Personal” de la encuesta. Para este análisis se usarán seis (6) variables control²¹ con su respectiva ponderación:

Género: con esta variable se trata de hacer atribución a como se identifica la persona respecto de su género (masculino o femenino). Para el caso de este análisis, se dará el puntaje de uno (1) si es masculino; y si es femenino, cero (0). Se plantea este puntaje dado que, en gran parte de la bibliografía del tema, se utilizan dichos pesos. Según el estudio²² de Van Rooij, Lusardi y Alessie, “rescatando las diferencias entre géneros, los hombres se muestran más conocedores que las mujeres ...” (Alessie, Lusardi & Van Rooij, 2011, p.598). Por lo que resulta importante ver si, para el Perú, tiene la misma característica o, al menos, se asemeja a la tendencia encontrada por estos autores.

Presencia de Adultos: en la encuesta, a cada uno de los individuos se le pregunta sobre con quién vive en el hogar. Se divide hasta en seis (6) posibles etiquetas para la variable: completamente solo, con un compañero(a) / esposo(a), con al menos un niño menor de 18 años, con otros familiares adultos, con amigos, compañeros o estudiantes, y con otros adultos no relacionados. Al momento de dar el tratamiento respectivo a los datos, se

²¹ Se encontrará en el Anexo N°6 una tabla donde se resume como se va a operacionalizar estas variables

²² Financial Literacy and Retirement Planning in the Netherlands (2011).

reagruparon en dos grupos, en relación a la cantidad de adultos que presenta el hogar. Esto va de acuerdo a la relación de adultos y número de ingresos en el hogar. Recibirá el puntaje de uno (1) si es que vive solo o con un hijo dependiente (menor de 18 años); y el puntaje de cero (0), si vive con algún otro adulto, sea cual sea el lazo que se tenga (amoroso, familiar, amical, etc.). Por defecto, si el encuestado se encuentra en el primer grupo, tendrá más carga en el gasto del hogar y, de esta forma, tendrá un solo ingreso, lo cual provoca que parte del gasto del hogar tenga altas probabilidades que sea pagado por medio de créditos y/o préstamos de terceros.

Edad: en el trabajo²³ de Annamaria Lusardi y Olivia Mitchell, se hace toma en cuenta la edad como una variable importante a observar. Esto se debe a que, para las autoras, los encuestados de su muestra “[...] de 50 años o más son, de manera más consistente, más informados” (Lusardi & Mitchell, 2007, p.10). El argumento principal de esta idea es que, al pasar el tiempo, las personas toman mejores decisiones por la información que poseen. La probabilidad de fallar al escoger un producto financiero es menor. Se dividirán en cuatro (4) grupos de edad, que se definirán por rangos: [18,27], [28,37], [38,47] o [48,70]. El si el individuo pertenece al grupo más joven, obtendrá el puntaje de uno; mientras que, si pertenece al grupo de mayor edad, el puntaje de cinco.

Hijos menores a dieciocho (18) años: el tener hijos implica en recurrir en ciertos tipos de nuevos gastos. Entre los cuales, se pueden presentar los gastos en educación, alimentación, etc. Para ello, los padres deciden obtener un préstamo para poder tener un poder de gasto mucho mayor. Se dividirá en dos, dependiendo de la cantidad de hijos que posean. Si se tiene como máximo dos hijos, los individuos recibirán el puntaje de uno (no se incurrirá en tanta tenencia de préstamos). Los encuestados que tengan como mínimo tres hijos, van a recibir el puntaje de cero, dado que necesitarán más préstamos de los necesarios.

Educación (Superior o más): en contraste con la variable anterior, aquellas personas con una educación menor a una de calidad técnica o universitaria tienden a tener menos capacidad de responder ciertas preguntas referentes a los conceptos financieros (Lusardi & Mitchell, 2007, p.10). Es por ello que se

²³ Financial Literacy and Retirement Planning: New Evidence from the Rand American Life Panel (2007)

usan ambas variables de educación, para determinar el efecto que tienen cada una en la tenencia de préstamos y saber cuál llega a influir más en las decisiones de la población encuestada.

Pobreza: la encuesta, de la cual se genera la base de datos utilizada en esta investigación, plantea que una persona puede ubicarse en cualquiera de los ocho (8) niveles socio-económicos, definidos en la encuesta mediante una sumatoria de puntos de acuerdo a lo que tiene o no tiene el hogar. Esto va acorde a lo que responda el jefe de hogar, el respectivo puntaje que se le asigna a cada pregunta, ya sea sobre el material del hogar, objetos que tienen, servicios básicos, etc. Los niveles socio-económicos de la encuesta son: NSE A1, NSE A2, NSE B1, NSE B2, NSE C1, NSE C2, NSE D y NSE E. Siendo el primero de esta lista el más alto de todos; es decir, NSE A representa a los hogares que presentan un mayor poder adquisitivo. Por el contrario, el NSE E es la etiqueta que se les da a los hogares con una menor capacidad de compra.

Con la presente se busca dividir a los encuestados en dos grandes grupos: aquellos que están en un nivel socio económico alto y, por defecto, los que están en un nivel bajo. Entonces, “[...] aumenta el nivel de ingreso generado, el individuo tenderá a incrementar su nivel de consumo de bienes y servicios alcanzando así mayores niveles de utilidad de manera que si tal canasta de consumo está por encima del mínimo, el individuo no pertenecerá a la categoría de pobre” (León, 2003, p.71). Las etiquetas de estos dos grupos son: “NSE Alto” y “NSE Bajo”, o también se pueden identificar como “No Pobre” y “Pobre”, los cuales recibirán la puntuación de 0 y 1 de manera respectiva. El pertenecer al primer grupo carrea ciertas características implícitas: un nivel educativo alto, mayores ingresos, etc., son características que, según lo visto en líneas anteriores, están relacionadas a una mayor literacidad. Por el contrario, el estar bajo la etiqueta de “NSE Bajo”, o “Pobre”, es la “cara de la moneda” de esta variable control. Esta nueva variable muestra que el 38.34% de la muestra posee un nivel socio económico bajo. Mientras que el 61.66% de la población se encuentra bajo la etiqueta de poseer un nivel socio económico alto. Esto puede verse a manera de resumen en el Anexo N°6 “Descripción de Variables”.

4. Modelo

Regresión Lineal Múltiple

Se plantea un total de cinco regresiones multivariadas, las cuales contienen las variables de control, ya descritas en líneas posteriores, y las variables de literacidad financiera. Esto se debe a que, para este trabajo de investigación, se quiere evaluar cada variable de literacidad por sí misma y el efecto que tienen. Estas son:

- 1) En el primer caso, no se evaluará un efecto de alguna de las variables de literacidad. Es por ello que, en el presente modelo, se van a obtener los efectos directos que tienen las variables control con la variable dependiente. Es decir, anula por completo algún posible efecto de las variables, relacionadas con la literacidad financiera de los individuos, que puedan tener sobre la tenencia de préstamos y/o absorber parte del efecto de alguna de las otras variables de control.

El modelo de esta primera situación se definirá como:

$$T_Prestamos = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_{U18} + \beta_6 Genero + \varepsilon$$

- 2) En esta segunda especificación de la regresión, se introduce un primer acercamiento a la literacidad financiera: un índice de respuestas correctas sobre conceptos financieros. En la sección de “Evaluación de Conceptos” se encuentran las preguntas, tanto teóricas y prácticas, que evalúan el conocimiento que tienen las personas sobre los conceptos financieros y económicos al momento de tomar una decisión financiera. Sin embargo, el conocer un concepto financiero, no indica un uso correcto del conocimiento, con información sobre el producto financiero en una, o más, instituciones. A este segundo modelo se le agrega la variable que mide las respuestas correctas de la sección antes mencionada (“Indice_R”).

$$T_Prestamos = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_{U18} + \beta_6 Genero + \beta_8 Indice_R + \varepsilon$$

- 3) En el modelo anterior, se usa una perspectiva que varios autores consideran que es la mejor manera de medir literacidad financiera de los individuos. No obstante, para este tercer caso, se elimina el índice de respuestas correctas, para incorporar otra perspectiva de la literatura sobre la medición de literacidad. Esta variable que se coloca en este tercer modelo, es la búsqueda de información, por parte del individuo, sobre un producto financiero, o varios, dentro de una, o más, instituciones que lo brinden (“Información”). Y, en base

a esta búsqueda de información, tomar una decisión financiera que muestre el uso de la literacidad del individuo. Sin embargo, el manejar la información sobre un producto financiero, no demuestra la correcta aplicación de los mismos, por parte del individuo.

$$T_Prestamos = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_U18 + \beta_6 Genero + \beta_7 Informacion + \varepsilon$$

- 4) El cuarto modelo de esta regresión va a evaluar las dos variables de literacidad ya mencionadas. La intención de considerar ambas variables, por separado, dentro de un mismo modelo, es observar si se llegan a contraponer sus efectos o si terminan teniendo un efecto complementario entre si. También se puede indicar que, ante la presencia de ambas variables, ver cual tiene un mayor efecto en la tenencia de préstamos de las personas.

$$T_Prestamos = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_U18 + \beta_6 Genero + \beta_7 Informacion + \beta_8 Indice_R + \varepsilon$$

- 5) En esta última especificación de la regresión, se introduce el índice de literacidad financiera que se ha considerado pertinente para esta investigación, esto es de acuerdo a la información de la base de datos. A diferencia de otros índices, se considera la búsqueda de información del producto financiero y las respuestas correctas de la sección de evaluación de conceptos ("Índice_Literacidad"). Este índice se define como la suma simple del índice de las respuestas correctas y el buscar información y comparación sobre un producto financiero, ya sea dentro de la misma institución u otras. Esto da un enfoque más exacto sobre el uso de la literacidad financiera, por parte de los individuos, y su efecto en la tenencia de préstamos.

$$T_Prestamos = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_U18 + \beta_6 Genero + \beta_9 Indice_Literacidad + \varepsilon$$

En todas las regresiones lineales múltiples se han estimado los errores estándar robustos, esto con la finalidad de eliminar un posible problema, que pudiese presentarse, de heterocedasticidad en los datos.

Regresión Logística (o Regresión Logit)

Para obtener una aproximación de los efectos de la literacidad financiera sobre la incapacidad de pago de las personas encuestadas, la cual es la base de la morosidad y sobreendeudamiento, al igual que para la variable anterior, se propone cinco (5) modelos de regresión logística. Esto se debe a que representa a la razón de

las probabilidades que suceda un evento en específico (Gujarati & Porter, 2010, p. 554).

1. Al igual que en la regresión lineal multivariada, el primer modelo logístico (o logit), en conjunto con los efectos marginales, va a poder determinar que variable influye más en la probabilidad que tiene un individuo de incrementar su incapacidad de pago. Al no colocar las variables que indican literacidad financiera, se podrá determinar que tanto aumenta, o disminuye, dicha probabilidad ante un cambio de cada una de las variables control, sobre la capacidad de pago del encuestado. Este primer modelo logit se presenta como:

$$\ln\left(\frac{Incapacidad_i}{1-Incapacidad_i}\right) = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_{U18} + \beta_6 Genero + \varepsilon$$

2. El segundo modelo logístico introduce el índice de respuestas correctas sobre los conocimientos financieros. En este modelo se va a poder determinar que tanto efecto tiene el conocimiento sobre los conceptos, y cuanto absorbe del resto de variables control. Se tiene una tipificación similar que el segundo modelo lineal multivariado:

$$\ln\left(\frac{Incapacidad_i}{1-Incapacidad_i}\right) = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_{U18} + \beta_6 Genero + \beta_8 Indice_R + \varepsilon$$

3. Este tercer modelo logit, al igual que el anterior, va a poder determinar el efecto que tiene, ya no el conocimiento sino, la información sobre un producto financiero. Esto para poder medir si aumenta o disminuye la probabilidad que un hogar tenga un problema de incapacidad de pagos, que repercute en la morosidad y, más profundo, en el sobreendeudamiento. Este tercer modelo se coloca como:

$$\ln\left(\frac{Incapacidad_i}{1-Incapacidad_i}\right) = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_{U18} + \beta_6 Genero + \beta_7 Informacion + \varepsilon$$

4. Al igual que el cuarto modelo de las regresiones lineales, este cuarto modelo logit busca determinar el efecto en la probabilidad de cada una de las variables de literacidad por separado.

$$\ln\left(\frac{Incapacidad_i}{1-Incapacidad_i}\right) = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_{U18} + \beta_6 Genero + \beta_7 Informacion + \beta_8 Indice_R + \varepsilon$$

5. Al obtener los efectos sobre la probabilidad de cada uno de los modelos anteriores, se puede operacionalizar el índice de literacidad financiera planteado en esta investigación. Al ser la suma simple de las variables que indican conocimiento e información, se podrá ver el efecto concreto que tiene la literacidad financiera sobre la incapacidad de pagos de un agente económico, debido a que es esta última variable la que determina la morosidad y el sobreendeudamiento de los mismos.

$$\ln\left(\frac{Incapacidad_i}{1-Incapacidad_i}\right) = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Adultos + \beta_3 Educacion2 + \beta_4 Pobreza + \beta_5 Hijos_U18 + \beta_6 Genero + \beta_9 Indice_Literacidad + \varepsilon$$



5. Resultados

Análisis descriptivo de Tenencia de Préstamos

Dada la descripción de las variables, tanto de las de control y de los índices de literacidad, se va a proceder a describir a las variables dependientes que son “Tenencia de Préstamos” y “Incapacidad de Pago” (o acortada a “Incapacidad”), con las variables de control que ya se han descrito en las secciones anteriores. Para esto, se elaboraron cuatro tablas²⁴, las cuales contienen las respuestas de los individuos encuestados sobre el número de préstamos que poseen al momento de responder las preguntas y el nivel de endeudamiento que presentan, dividido entre cada una de las variables de control (género, edad, etc.). Las variables de control se agruparon en dos tipos: demográficas y familiares – antecedentes educativos. En el primer grupo se encontrarán las variables de género y edad; mientras que, en el segundo grupo, presencia de adultos, hijos menores de dieciocho años y el nivel socio – económico (o también entendido como pobreza en este trabajo).

De todos los encuestados, se puede observar que, en base al género de la persona, si no tiene ningún tipo de crédito, las mujeres llegan a representar el 50.87% de la población total. Un poco más de la mitad. El complemento, es decir, el 49.13% de las personas encuestadas en la misma situación, resultan ser hombres. Si se pasa a las siguientes valuaciones, tener un solo préstamo o dos o más préstamos, la tendencia cambia. Para el caso del género masculino, este tiende a aumentar a 53.97% y 53.85%, de manera respectiva. En cambio, para el género femenino, la tendencia que tienen los datos es disminuir a 46.03% para un solo préstamo y 46.15% de dos o más préstamos. Esto indica que, si se enfoca una opinión en cuanto solo al género de las personas, los hombres tienen una tendencia más alta a tener préstamos; a comparación de las mujeres, que tienen una tendencia a no tener ningún tipo de crédito o préstamos. En otras palabras, la probabilidad que el hogar tenga distintos préstamos, uno, dos o más, si el jefe de hogar resulta ser hombre, es mucho más alta. Esto puede deberse a distintos factores: la educación en general del hogar, la persona, o personas, que se encarga de generar ingresos en el hogar, el nivel de ingresos que tiene el jefe o jefa de hogar, entre otros.

Conforme avanza el tiempo, un individuo toma distintas decisiones financieras de acuerdo a sus necesidades. Cada vez resultando en mejores decisiones gracias al

²⁴ Las Tablas N°2 y N°3 refiere a la variable Tenencia de Préstamos; y las Tablas N°5 y N°6, a Endeudamiento Total

conocimiento que va adquiriendo mientras se adentra en el sistema financiero, con el supuesto que la depreciación, debido al deterioro de las capacidades cognitivas de los individuos conforme transcurre el tiempo, de dicha variable es cero. No obstante, va a depender de las necesidades que tenga el individuo respecto a la edad, debido a que según esta variable cambian las necesidades. Una persona que ya esta retirada, con nietos, con una pensión, no va a tener las mismas necesidades de un universitario o una persona recién egresada de la universidad. Si se observa la Tabla N°2, las personas que tienen entre 28 a 37 años representan el 28.21% de aquellas que tienen dos o más créditos / préstamos. Este grupo de edad tiene una tendencia en disminuir y luego aumentar. Pasan de representar el 23.75%, del grupo que no tiene ningún tipo de crédito, a ser el 19.58%, de aquellos que tienen un solo préstamo. Esto puede explicarse a las necesidades de gasto que lleva, en promedio, las personas que están en este rango de edad. En el rango de 28 a 37 años, se encuentran las personas que recién están comenzando a independizarse, tienen un trabajo fijo y/o buscan expandir conocimientos dentro de una maestría. Buscan adquirir más préstamos para sus necesidades, pagar parte de su casa, o departamento, vehículo, crédito universitario, etc. Si este grupo lo comparamos con el rango menor, es decir, de 18 a 27 años de edad, que representan a los estudiantes y a recién egresados que están teniendo sus primeros trabajos profesionales en el mundo laboral, no tienen algún tipo de necesidad para adquirir un préstamo. Es por ello que representan el 31.93% de la etiqueta de ningún tipo de crédito y el 30.69% con un solo préstamo, dado que sus necesidades van más orientadas a tener un crédito educativo. No hay necesidad de adquirir un préstamo o crédito que no van a utilizar. Es necesario hacer énfasis en el hecho que, al momento de tomar una decisión financiera, la edad es algo determinante debido a las necesidades y el contexto que tiene cada grupo.

Tabla N°2

Tenencia de Préstamos según características demográficas

Variables	Especificación de variables	Tenencia de Préstamos		
		0 = Ningun préstamo	1 = Un solo préstamo	2 o más = Dos o más préstamos
Género	Femenino	50.87% (0.0160)	46.03% (0.0364)	46.15% (0.0809)
	Masculino	49.13% (0.0160)	53.97% (0.0364)	53.85% (0.0809)
Edad	De 18 a 27 años	31.93% (0.0149)	30.69% (0.0336)	23.08% (0.0683)
	De 28 a 37 años	23.75% (0.0136)	19.58% (0.0289)	28.21% (0.0730)
	De 38 a 47 años	21.60% (0.0132)	26.98% (0.0324)	23.08% (0.0683)
	De 48 a 70 años	22.72% (0.0134)	22.75% (0.0306)	25.64% (0.0708)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

Si se ve la cantidad de adultos presentes en el hogar, hay una tendencia a tener más préstamos cuando se tienen dos o más adultos. Al observar la tenencia de dos o más préstamos, si la persona vive completamente solo o con un hijo dependiente menor a dieciocho (18) años, bajo esta etiqueta se tiene que hay un 15.38%. No obstante, el no tener ningún tipo de préstamos representa el 28.86%; y solo un préstamo, el 31.22% de la población. Entonces se puede indicar que, mientras se tenga un solo adulto en el hogar, los individuos no van a tener tantas necesidades de tomar una deuda, sea esta en préstamos o créditos. Sin embargo, al ver el otro lado de la moneda, cuando se tiene dos o más adultos, el porcentaje aumenta en los tres casos. Si el hogar presenta dos o más adultos, y no tiene ningún tipo de préstamos, representa el 71.14%. El tener un solo préstamo con dos o más adultos, representa el 68.78%; y el tener dos o más préstamos, 84.62%. Por lo tanto, mientras más presencia de adultos en el hogar, la tendencia es que se tengan más préstamos para poder cubrir los gastos necesarios para la subsistencia del mismo. Vivir completamente solo, o con un hijo independiente y sin otro adulto, trae consigo el tener menos necesidades de tomar un préstamo, o más, con un banco o terceros.

El tener un hijo menor de dieciocho (18) años es una responsabilidad para los padres, dado que se tiene que invertir en alimentación, educación, etc., para que el hijo, o hija, pueda desarrollar todas sus capacidades con la normalidad necesaria y alcanzar su máximo potencial. Hay un sesgo más notorio en esta variable, en comparación con las anteriores descritas. Las personas que tienen dos o más créditos, y tienen como máximo dos (2) hijos, representan el 92.31% de la población.

Las dos etiquetas restantes de tenencia de préstamos (ningún tipo de préstamo o solo uno), representa un 85.14% y 83.60%, de manera respectiva. Dados estos altos porcentajes, se puede indicar que gran parte de la población encuestada, no presenta una gran cantidad de hijos en el hogar. En un caso extremo, el tener dos hijos es un motivo para que el jefe, o jefes, de hogar decidan tomar un préstamo para poder tener una capacidad de gasto mayor enfocada a los gastos de sus hijos o hijas, mediante una tarjeta de crédito o un vehículo o crédito hipotecario.

A nivel de la educación de los individuos encuestados, se les puede colocar en dos grandes grupos. Aquellos que han recibido una educación superior, ya sea técnica o universitaria; y los que no tuvieron, o tienen, los medios para acceder a este tipo de educación. Las personas que tienen una educación superior, ya sea que tengan uno, dos o más préstamos, representan un mayor porcentaje de la población, 64.02% y 74.36% de manera respectiva. Las probabilidades que una persona, que tiene una educación superior, cometa un error al momento de tomar una decisión financiera, es menor a comparación si solo tiene educación secundaria, o menos. Por lo tanto, un individuo que posee conocimientos más avanzados, comparado contra alguien que no tuvo la posibilidad de acceder a dichos conocimientos, tendrá más herramientas para reducir la probabilidad de cometer un error. No obstante, como se ha menciona en capítulos anteriores, el problema radica en que se aplique dichos conocimientos al momento de decidir tener o no más préstamos. Es por ello que las personas con una educación de secundaria, o menos, que no tienen ningún tipo de créditos representa el 61.31% de la población. Ya para este punto, la educación se argumenta como un factor determinante para la toma de decisiones, ya sean financieras o no. Dado que cualquier decisión que tome un individuo va a afectar a su bienestar, sea de manera positiva o negativa. El poseer una educación superior ayuda a las personas a comprender los efectos que tienen las decisiones que toman.

El nivel socio – económico (también abreviado como NSE) de los individuos es una variable usada en gran parte de los estudios económicos. Para esta investigación, la variable “Pobreza” va a diferenciar a los individuos que están en un estado de NSE Alto o Bajo, en base a los niveles de ingreso. En cuanto a la relación con la variable dependiente (“Tenencia de Préstamos”), se muestra un sesgo importante de los datos. Aquellas personas que tengan un nivel de ingreso superior, es decir, un NSE Alto o situación de “no pobreza”, y presenten un solo préstamo, va a representar el 76.72%. Mientras que, los encuestados que tengan dos o más

préstamos, y tengan un nivel socio – económico mayor, representarán el 87.18%. Si se observa solo por distribución, el 61.66% indica pertenecer a un nivel socio – económico que no refleja pobreza. Esto puede demostrar una relación entre el nivel de pobreza y el poder solicitar, para luego acceder, a distintos tipos de créditos con más facilidad y aumentar su poder adquisitivo. Sin embargo, esto va también de acuerdo a las necesidades que tiene según su propio estatus quo en la sociedad, algo similar que sucede con la edad. Esto también se refleja con la no tenencia de algún tipo de préstamos. Las personas de un NSE Alto representan el 57.73%; mientras que los de un NSE Bajo, el 42.27%. Los datos también reflejan que el nivel socio – económico determina la tendencia a tener más préstamos.

Tabla N°3

Tenencia de Préstamos según Variables Familiares – Antecedentes Educativos

Variables	Especificación de variables	Tenencia de Préstamos		
		0 = Ningun préstamo	1 = Un solo préstamo	2 o más = Dos o más préstamos
Presencia de Adultos	Solo 1 Adulto	28.86% (0.0145)	31.22% (0.0338)	15.38% (0.0585)
	Dos o más Adultos	71.14% (0.0145)	68.78% (0.0338)	84.62% (0.0585)
Hijos menores a 18 años	Como máximo 2 hijos (menores de 18 años)	85.14% (0.0114)	83.60% (0.0270)	92.31% (0.0432)
	De 3 hijos a más (menores de 18 años)	14.86% (0.0114)	16.40% (0.0270)	7.69% (0.0432)
Educación (Superior)	Sin Educación Superior	61.31% (0.0156)	35.98% (0.0350)	25.64% (0.0708)
	Con Educación Superior	38.69% (0.0156)	64.02% (0.0350)	74.36% (0.0708)
Nivel Socio-Económico (NSE)	NSE Alto	57.73% (0.0158)	76.72% (0.0308)	87.18% (0.0542)
	NSE Bajo	42.27% (0.0158)	23.28% (0.0308)	12.82% (0.0543)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

Al observar las respuestas de conocimiento financiero, separadas por la tenencia de préstamos, se puede apreciar que las personas dominan más ciertos temas. Esto último se puede encontrar en el Anexo N°7, el cual describe cada pregunta que se consideró para esta investigación y para elaboración el índice de literacidad, con la tenencia de préstamos de los individuos; y en la Tabla N°4, la cantidad de preguntas respondidas de manera correcta por los individuos, y separar por la cantidad de préstamos que poseen. En términos generales de la encuesta, los mismos encuestados tienden a responder de manera correcta cuatro de las ocho preguntas de conocimiento financiero: repartición de dinero, cálculo de interés por un préstamo, inversión de dinero en activos financieros y la relación inflación – costo de

vida. No obstante, los conceptos cambian de posición en el listado al momento de observar por el número de préstamos. Sea cual sea la cantidad de préstamos que tenga el encuestado, los temas ya mencionados tienen una diferencia que permite indicar que son fáciles de dominar y de conocimiento común. En cuanto a los cuatro temas restantes²⁵, se puede indicar que son temas más complejos. La brecha de diferencia entre respuesta correcta e incorrecta se hace más pequeña, y se puede examinar que hay una tendencia a dar una respuesta errónea. Por ejemplo, la pregunta sobre diversificación del dinero tiende a equivocarse al momento de contestar. Esto se puede dar por diversos motivos, pero dos en especial: la falta de cultura de inversión y diversificación que se tiene en el Perú.

Si se limita el análisis a la cantidad de préstamos, se tienen resultados interesantes. Al contemplar los resultados de los encuestados que tienen un solo préstamo o ninguno, se puede marcar que los tres temas en los que se desenvuelven de mejor manera son: cálculo de interés por un préstamo, inversión de dinero en activo y la relación inflación – costo de vida. En cambio, al momento de observar las respuestas de las personas que tienen dos o más préstamos, los tres temas con mejor índice de respuesta cambia. Si bien es cierto se mantienen dos de estos temas, el concepto de inversión de dinero en activos financieros cambia de lugar con la pregunta sobre cómo repartir el dinero por igual. Las personas que no tienen ningún tipo de préstamo tienen un porcentaje mayor en las respuestas incorrectas, a comparación de los otros dos grupos, sea cual sea el tema relacionado. El porcentaje de respuestas incorrectas, en cada una de los temas, es mayor para los encuestados que respondieron no tener alguno de los tipos de préstamos usados en este estudio. Visto desde lo opuesto, el porcentaje de respuestas correctas es mayor en las personas que tienen dos o más tipos de préstamos, pero solo en cinco de las ocho preguntas. Dicho estos resultados, se llega a la conclusión que las personas con mayor tipo de créditos poseen un mayor conocimiento de los conceptos financieros, debido a la cantidad de respuestas correctas sobre los problemas estipulados en la encuesta. Temas como la inflación, interés a corto o largo plazo, las personas lo aplican de manera indirecta o directa en su día a día, sin darse cuenta, en las decisiones que toman: desde donde depositar su dinero hasta cuanto van a recibir por dicho depósito.

²⁵ Cálculo de inflación, ganancia por interés de un depósito, ganancia por interés de un depósito en un plazo de cinco (5) años, diversificación de un portafolio de inversión.

En cuanto la pregunta sobre la búsqueda de información del producto financiero, los individuos que poseen un mayor porcentaje (76.92%) son aquellos que poseen dos o más préstamos. A comparación de los encuestados que no tienen ningún préstamo (17.40%) o uno solo (47.62%), pero que buscan información, su accionar dependerá en el tipo de préstamo que va a requerir para su actividad y/o su motivación. La búsqueda de información, o la omisión de esta, es un factor importante en el análisis de la literacidad y el efecto que tendrá en decisión del individuo. Recordar que mientras más información se tenga, y a su vez más conocimiento sobre temas financieros, se podrá tomar una mejor decisión respecto a la elección del producto financiero de crédito y, por ende, en el efecto que esto tendrá en su bienestar.

En base al porcentaje de respuestas, y la ponderación de uno por respuesta correcta y cero por respuesta incorrecta, se arma un índice de respuestas correctas. Como ya se mencionó en líneas anteriores, las personas con más productos financieros de crédito y/o préstamos, tienden a responder de manera eficiente preguntas de conceptos financieros. Sin embargo, esto no expresa ni mide la literacidad financiera de las personas. Esta variable se puede obtener si se aumenta al análisis la pregunta sobre la búsqueda de información del producto financiero. De manera más objetiva y concreta, se puede llegar a estudiar la presencia y el uso de la literacidad financiera en un individuo si responde de manera afirmativa que busco información acerca de un producto financiero, o varios, en una o más instituciones financieras. A manera de recapitulación, se da el puntaje de uno si se buscó información; y cero, si no se hizo dicha acción.

La Tabla N°4 nos da la información suficiente y necesaria para poder crear un índice que indique el porcentaje de respuestas correctas que tienen los individuos encuestados, con respecto a la división que se hace por la cantidad de préstamos que poseen. En la evaluación de conceptos, y si se añade la búsqueda de información, sin diferenciar por la cantidad de préstamos que se poseen, las personas tienen un porcentaje regular de respuestas correctas. El 30.33% de personas que poseen dos o más préstamos llegan a responder hasta siete preguntas sin equivocarse. El porcentaje más alto de respuestas correctas, 28.04%, de las personas que tienen un solo préstamo, se presenta respondiendo con seis preguntas de manera correcta. Y solo el 25.49% responden cinco preguntas correctas. El porcentaje cae de manera significativa si se responde más preguntas, en cualquiera de los tres casos. Esto quiere indicar que, al momento de tomar un préstamo, las personas podrían no tener

una clara idea de los conceptos que intervienen al momento de tomar una decisión. Si la persona busco información y responde sin equivocación las ocho preguntas planteadas, recibe el puntaje de nueve (9). Mientras más preguntas respondidas de manera correcta, y una búsqueda eficiente de información del producto, se puede indicar que se usa la literacidad financiera.

Tabla N°4
Niveles de Literacidad Sobre la Tenencia de Préstamos

Variables	Especificación de variables	Tenencia de Préstamos		
		0 = Ningun préstamo	1 = Un solo préstamo	2 = Dos o más préstamos
Índice de Literacidad Financiera.	Ninguna correcta sin búsqueda	0.41% (0.0020)	0.00% (0.0000)	0.00% (0.0000)
	Una correcta	2.25% (0.0047)	1.06% (0.0075)	2.56% (0.0256)
	Dos correctas	5.02% (0.0070)	2.65% (0.0265)	0.00% (0.0000)
	Tres correctas	11.67% (0.0103)	3.70% (0.0138)	2.56% (0.0256)
	Cuatro correctas	21.29% (0.0131)	12.17% (0.0238)	7.69% (0.0432)
	Cinco correctas	25.49% (0.0139)	26.98% (0.0324)	20.51% (0.0655)
	Seis correctas	21.49% (0.0131)	28.04% (0.0328)	25.64% (0.0708)
	Siete correctas	9.21% (0.0093)	13.23% (0.0247)	33.33% (0.0765)
	Ocho correctas	2.66% (0.0052)	9.52% (0.0214)	2.56% (0.0257)
	Ocho correctas y con búsqueda	0.51% (0.0023)	2.65% (0.0117)	5.13% (0.0358)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

Análisis descriptivo de Incapacidad de Pago (Incapacidad)

Al igual que se realizó el ejercicio de descripción de la variable de “Tenencia de Préstamos”, se va a proceder a describir las variables de control y de literacidad, con la variable de “Incapacidad de Pago”, o denominada también para esta investigación como “Incapacidad”. Se mantendrá la división de las variables (demográficas y familiares – antecedentes educativos) para tener un mejor orden en la explicación.

Dadas las respuestas de los individuos encuestados, se puede rescatar que, en cuanto al género, las mujeres tienen una ligera tendencia a tener mayores problemas en cuanto a su capacidad de pago a comparación de los hombres. Este

genero representa el 52.10% de los individuos encuestados, que poseen una mayor incapacidad de pago. Sin embargo, esto no se debe tomar como una verdad absoluta, dado que la brecha de diferencia no es muy grande como para concluir que todo el género femenino presenta esta situación. La diferencia de las personas por su género no es mayor al 5.0%. Los hombres tienen más probabilidades a tener una mayor capacidad de pago y, por ello, no tener una tendencia a caer en un estado de morosidad ni de sobreendeudamiento, dado que el género masculino representa el 57.25% de la población encuestada. Mientras que el género femenino tiene una desventaja en presentar este tipo de incapacidad, debido a las respuestas que dieron sobre enfrentar un gasto imprevisto igual al ingreso mensual, pero no ser capaz de afrontarlo sin pedir crédito, y/o que sus ingresos no alcanzaron para cubrir sus gastos. Se tiene una probabilidad mayor que, una persona encuestada con una incapacidad de pago, sea mujer.

En cuanto a la edad de los encuestados, se puede rescatar la distribución que se da, en los porcentajes de respuesta, para cada nivel de capacidad de pago. El grupo que presenta una mayor presencia de incapacidad de pago (30.57%), es aquel que compone a los individuos que tienen una edad de entre 18 y 27 años. El segundo grupo con mayor porcentaje, en este nivel, es el de individuos con 28 a 37 años (23.57%). Al igual que en el análisis de la variable dependiente "Tenencia de Préstamos", esta variable esta sujeta a las necesidades que posee cada grupo etario. Los problemas de capacidad de pago vienen sujetos a la necesidad de tomar un crédito, o préstamo, de acuerdo a lo que necesiten en un momento determinado. Una persona que esté en el primer grupo puede presentar problemas de capacidad de pago, lo que repercute en una reducción del bienestar, debido a que tienen que tomar algún tipo de deuda para poder pagar la pensión de su universidad, instituto, cursos de especialización, el pago de la cuota inicial de un departamento propio, entre otras cosas; lo cual puede causar que los ingresos que obtengan no sean los suficientes para afrontar las deudas que se pueden generar por los créditos y/o préstamos solicitados. En cambio, para el segundo grupo, se puede ubicar a los individuos que buscan pagar una maestría, educación de sus hijos, invertir en un negocio propio, entre otras actividades. Si se observa el nivel donde los individuos no presentan una incapacidad de pago, siguen predominando los individuos de 18 a 27 años (34,42%). A este nivel le sigue el grupo que contiene a los individuos entre 48 a 70 años (22.83%). El no poder cubrir un gasto imprevisto, igual al ingreso mensual, y/o que los

ingresos no alcanzan para cubrir los gastos, resulta importante de detallar dado que demuestra que hay un desconocimiento en las finanzas personales. Esto último sujeto a las necesidades propias de la edad, el tener problemas de capacidad de pago siendo estudiante, o recién egresado, que los representa el primer grupo etario, demuestra una falla en la aplicación del conocimiento financiero, lo que en este trabajo se entiende como literacidad financiera.

Tabla N°5
Incapacidad de Pago según Variables Demográficas

Variables	Especificación de variables	Incapacidad de Pago	
		0 = Con Capacidad de Pago	1 = Con Incapacidad de Pago
Género	Femenino	42.75% (0.0298)	52.10% (0.0164)
	Masculino	57.25% (0.0298)	47.90% (0.0164)
Edad	De 18 a 27 años	34.42% (0.0287)	30.57% (0.0151)
	De 28 a 37 años	22.10% (0.0250)	23.57% (0.0139)
	De 38 a 47 años	20.65% (0.0244)	23.04% (0.0138)
	De 48 a 70 años	22.83% (0.0253)	22.82% (0.0138)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

La variable que representa la presencia de adultos, busca enfocar la probabilidad que un individuo tenga algún problema con su capacidad de pago de acuerdo a la cantidad de adultos presentes en el hogar. Mientras más adultos tenga una vivienda, se asume que se tendrá más gasto y, por ende, mayor probabilidad de caer en sobreendeudamiento si no se tiene una capacidad de pago acorde a su nivel de ingresos. En otras palabras, hay una relación positiva entre la incapacidad de pago de las personas y mayor cantidad de adultos. Al observar la distribución de los porcentajes, colocados en la Tabla N°6, con la presencia de incapacidad de pago, el grupo que presenta dos adultos o más tiene una mayor cantidad de individuos (71.15%) que responden de manera positiva que sus ingresos no les alcanzaron para cubrir sus gastos y, de manera negativa, sobre cubrir un gasto imprevisto igual a su ingreso mensual. En cambio, la presencia de un solo adulto en el hogar, carrea un menor porcentaje de la población con la situación de incapacidad de pago (28.85%). En los dos niveles de la capacidad de pago se repite esta relación, una predominancia por los dos adultos o más en el hogar. Esto se da también a diversos factores

relacionadas al contexto de cada hogar: nivel socio – económico, educación de los adultos, entre otras.

La cantidad de hijos resulta una variable importante para el análisis por la variable de capacidad de pago. El grupo que posee un mayor porcentaje, y presentar el estado de incapacidad, son aquellos individuos que poseen como máximo dos (2) hijos menores de 18 años (84.16%). Tal y como se observo en el análisis de la variable “Tenencia de Préstamos”, el tener hijos dependientes trae consigo mayores responsabilidades, por ejemplo: pagar la educación escolar, actividades extracurriculares, cubrir sus necesidades básicas, etc. No obstante, se puede tener un mal manejo de las finanzas personales y/o del hogar, para con ello que los gastos superen con creces a los ingresos, y colocando al individuo en una situación de morosidad, la cual puede escalar al estado de sobreendeudamiento, donde en ambas situaciones se acarrea una reducción del bienestar. A su vez, el tener hijos requiere poder generar más ingresos para que estos crezcan con todas las oportunidades de un desarrollo óptimo. Cuando se tiene de tres a más hijos, se puede considerar la idea, de los padres, que saben cuáles son los gastos necesarios que se tienen que hacer, dada la experiencia que se tuvo con los otros hijos. Cuando el hogar tiene dos hijos, o menos, es más probable que se tengan problemas con el pago de las deudas, sean leves o graves, dada la distribución de los porcentajes en los dos niveles propuestos. Esto podría explicarse por la inexperiencia de los padres al querer aumentar sus ingresos, de manera indiscriminada, para que los hijos vivan de manera plena. En la búsqueda de este aumento de ingresos, adquieren deudas para poder cubrir los gastos de educación, alimentación, etc., pero no contemplan la posibilidad de exceder sus límites. Esto también va de la mano con la educación que se recibe el hogar, el nivel socio – económico y entre otras variables que también entran en consideración.

Como se ha visto a lo largo de esta investigación, la educación de las personas resulta ser una variable importante para el desarrollo de las mismas, dado que conlleva el tener un conocimiento mayor sobre distintos temas. Las personas que presentan una educación superior, sea técnica o universitaria, tienen menos probabilidades de caer en un estado de morosidad o, en un caso extremo, de sobreendeudamiento, entendida como la consecuencia de los problemas de la incapacidad de pagos de los individuos. Este grupo representa el 39.18% de las respuestas de los encuestados sobre las dos preguntas base de la variable

“Incapacidad”. El conjunto con más predominio a presentar problemas en su capacidad de pago, respecto a la educación que han recibido, es aquel que simboliza a aquellos individuos que no poseen una educación superior (60.82%). Si se observa el nivel cero, que presenta una capacidad de pago estable, la diferencia se hace más notoria y se invierte. Las personas con educación superior terminan siendo el 59.42% y presentan una capacidad de pago superior al resto. Con esto se puede hacer énfasis en la relación inversa: a más conocimientos tenga un individuo, menos probabilidad de caer en la morosidad y/o en el sobreendeudamiento a causa de no pagar las deudas.

A parte de la educación, otra variable en el análisis de los distintos textos académicos, incluidos esta investigación, es la que representa el nivel socio – económico (NSE) de los individuos. El tener un NSE Alto implica tener muchas más oportunidades, como por ejemplo una mejor educación, lo cual repercute en mejores oportunidades laborales, mejor nivel de ingresos y con ello el acceso a mejores créditos. No obstante, el tener más oportunidades no implica que se sepan usar de manera eficiente. El 57.80% de los individuos, con incapacidad de pago, son aquellas que son etiquetadas con un NSE Alto; y las personas con la etiqueta de NSE Bajo, el 42.20%. Se aprecia que las personas de un NSE Alto resultan predominantes (74.64%) al tomar en cuenta la presencia de una capacidad de pago “buena”. Recordar que esta variable esta sujeta a otros factores, como la educación y el nivel de ingresos del individuo, pero que el tener una posición social mayor ayuda al desarrollo de las personas dada la idea de “impulso” del desarrollo de capacidades. Sin embargo, una persona que tiene mejores oportunidades para crecer, y no tiene la habilidad de aumentar su bienestar, o reducir en cierta magnitud el mismo por incapacidad de pago, quiere demostrar que las personas están desaprovechando el potencial que tienen: una mejor oportunidad no quiere decir que los individuos sepan usarla bien.

Tabla N°6
Incapacidad de Pago según Variables Familiares – Antecedentes Educativos

Variables	Especificación de variables	Incapacidad de Pago	
		0 = Con Capacidad de Pago	1 = Con Incapacidad de Pago
Presencia de Adultos	Un solo Adulto	28.62% (0.0273)	28.85% (0.0149)
	Dos Adultos o Más	71.38% (0.0273)	71.15% (0.0149)
Hijos menores a 18 años	Como máximo 2 hijos (menores de 18 años)	88.41% (0.0193)	84.16% (0.0120)
	De 3 hijos a más (menores de 18 años)	11.59% (0.0193)	15.84% (0.0120)
Educación (Superior)	Sin Educación Superior	40.58% (0.0296)	60.82% (0.0160)
	Con Educación Superior	59.42% (0.0296)	39.18% (0.0160)
Nivel Socio-Económico (NSE)	NSE Alto	74.64% (0.0262)	57.80% (0.0162)
	NSE Bajo	25.36% (0.0262)	42.20% (0.0162)

Fuente CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

De igual manera que se hizo con la variable de “Tenencia de Préstamos”, la Tabla N°7 busca dar la relación entre el nivel de capacidad de pago de los encuestados con la búsqueda de información y la cantidad de respuestas correctas que dieron los individuos. Al observar la presencia y ausencia de esta variable, para el nivel cero, el mayor porcentaje se lo lleva las personas que responden hasta seis preguntas de manera correcta (28.99%); para el nivel donde se presenta la incapacidad de pago, cinco preguntas (25.83%). En la evaluación de conceptos se puede tener una idea de cómo afecta la literacidad financiera en los individuos, consecuencia de la distribución sobre la cantidad de respuestas correctas. En cualquiera de los dos niveles, se llega a responder entre cinco o seis preguntas de manera correcta antes de caer el porcentaje. No obstante, las personas que no poseen problemas de capacidad de pago, llegan a tener siete preguntas correctas (11.23%). Como se observa, los porcentajes se encuentran un poco dispersos. Esto puede llevar a la idea de una relación positiva entre la capacidad de pago y los conocimientos financieros de las personas. Al igual que en líneas anteriores, el tener conocimiento financiero no implica saber usarlo de manera eficiente. Es por ello que se agrega la

pregunta de búsqueda de información, con la finalidad de visualizar un efecto más notorio de la literacidad financiera.

Tabla N°7
Descripción de Literacidad sobre Incapacidad de Pago

Variables	Especificación de variables	Incapacidad de Pago	
		0 = Con Capacidad de Pago	1 = Con Incapacidad de Pago
Índice de Literacidad Financiera.	Ninguna correcta sin búsqueda	0.36% (0.0036)	0.32% (0.0019)
	Una correcta	1.09% (0.0063)	2.37% (0.0050)
	Dos correctas	3.26% (0.0107)	4.84% (0.0070)
	Tres correctas	8.33% (0.0167)	10.66% (0.0101)
	Cuatro correctas	15.22% (0.0217)	20.67% (0.0133)
	Cinco correctas	24.64% (0.0260)	25.83% (0.0144)
	Seis correctas	28.99% (0.0274)	20.78% (0.0133)
	Siete correctas	11.23% (0.0190)	10.44% (0.0100)
	Ocho correctas	5.07% (0.0132)	3.34% (0.0059)
	Ocho correctas y con búsqueda	1.81% (0.0080)	0.75% (0.0028)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

Análisis multivariado de Tenencia de Préstamos²⁶

Como se mencionó en la modelación de las ecuaciones, el primer modelo se utilizará para observar cómo influyen cada una de las variables regresoras, también llamadas de control, a la variable dependiente, la cual para este tipo de regresión es “Tenencia de Préstamos”. Como se esperaba, dado el análisis que se realizó en la sub – sección anterior con los porcentajes de respuesta, un aumento de una unidad de la variable educación, genera un cambio promedio de la población de 0.1721 en el número de la tenencia de préstamos. Esto nos indica que, en la regresión lineal, existe una relación positiva. Conforme aumente la educación de una persona, mientras más

²⁶ Recordar que solo se van a tomar a los encuestados que viven en la zona urbana

avanzados sean los conocimientos que tenga, la cantidad de préstamos que tenga un individuo en su poder será mayor. Otras variables que tienen un efecto similar son: género, la presencia de adultos y la edad. En términos numéricos, cada una de estas variables genera un cambio de 0.0388, 0.0115 y 0.0212, de manera respectiva, en la cantidad de préstamos de un individuo. De estos tres resultados, se puede recalcar la idea sobre la edad, que como sucedió con la variable de educación, si el individuo pertenece a un grupo etario mayor, tendrá más préstamos. En cambio, la tenencia de préstamos va a disminuir en -0.09 ante un cambio de una unidad en la pobreza de la persona. De igual comportamiento, la variable que refleja a la cantidad de hijos dependientes (menores de 18 años) tiene una relación negativa. Un cambio de una unidad en dicha variable, genera un cambio de -0.0283 en el número de préstamos de la persona encuestada. De estos resultados se destaca la noción de tener menos cantidad de préstamos conforme el individuo este en una situación de no pobreza y menor cantidad de hijos.

Para poder analizar el efecto que van a tener las variables de literacidad en los individuos, sobre su tenencia de préstamos, se realizan las regresiones del segundo, tercer y cuarto modelo. En los cuales se coloca el índice de respuestas, la búsqueda de información y ambos conceptos, de manera respectiva en cada modelo, las cuales como ya se ha visto, en diversos autores, se utilizan como definición de literacidad financiera. En cuanto a las variables de control, no hay un cambio significativo en su relación a la tenencia de préstamos, en cualquiera de estos modelos. Si se observa el índice de respuesta, a la evaluación de conocimiento financiero, de los individuos (modelo 2) se tiene un aumento de la tenencia de préstamos ante un cambio de las respuestas correctas en un 0.0217. Es decir, mientras más respuestas correctas se tenga, el individuo tendrá un número mayor de préstamos. Este modelo ayuda a indicar la necesidad de tener un conocimiento financiero bueno y, de tal forma, poder llevar la teoría a la práctica. Al cambiar el índice de respuesta por la variable de búsqueda de información (modelo 3), se refleja el conocimiento que posee el individuo sobre un producto financiero (o varios). Si se aumenta el conocimiento de un producto financiero, el número de préstamos del individuo encuestado aumentará en un promedio de 0.3449. Ambos índices se colocan en el modelo 4, con la finalidad analizar si se genera un efecto negativo ante la presencia de la otra variable o si una absorbe el efecto de la otra. Se genera una ligera disminución a 0.0052 y 0.3424 de número de préstamos, por parte del índice de

respuestas y la búsqueda de información de manera respectiva. Por lo que se puede concluir que no hay cierta canibalización en los efectos de ambas variables si se usan al mismo tiempo. Las variables de control también presentan una ligera disminución, pero no es significativa.

No obstante, ¿Qué ocurre con la tenencia de préstamos cuando utilizamos el índice de literacidad financiera planteado en este trabajo? Este nuevo índice de literacidad financiera, como se mencionó en la sección donde se definían las variables de literacidad y de control, es el índice de respuesta más la búsqueda de información sobre el producto financiero. Como se observa en la Tabla N°8, las variables de control llegan a recuperar su efecto hasta cierto punto, o lo mantienen en comparación del modelo anterior. El efecto que tiene el índice de literacidad financiera sobre la tenencia de préstamos es positivo, de 0.0469. Es decir, la literacidad financiera sí ayuda a que las personas puedan decidir el tener un mayor número de préstamos y/o créditos. A su vez, las variables de educación y pobreza se mantienen como aquellas que tienen un efecto significativo en la variable, 0.1330 y -0.0619 en el número de préstamos, de manera correspondiente. Con estos resultados, se puede concluir que la literacidad financiera sí tiene un efecto positivo en la tenencia de los préstamos de los encuestados, mas no se puede indicar si es beneficioso o perjudicial para una persona, eso se analizará en la siguiente sección, con la variable de endeudamiento total.

Tabla N°8:
Coeficientes estimados para la predicción de los niveles de Tenencia de Préstamos de los encuestados

	Variables	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4	Modelo 5
Variables de control	Género	0.0388 (0.032)	0.0335 (0.032)	0.0281 (0.030)	0.0269 (0.031)	0.0259 (0.032)
	Presencia de Adultos	0.0115 (0.033)	0.0138 (0.033)	0.0213 (0.032)	0.0218 (0.032)	0.0179 (0.033)
	Edad	0.0212 (0.014)	0.021 (0.014)	0.0182 (0.013)	0.0182 (0.013)	0.0204 (0.014)
	Con Hijos menores de 18 años	-0.0283 (0.042)	-0.0293 (0.042)	-0.0222 (0.039)	-0.0225 (0.039)	-0.0297 (0.042)
	Educación (Superior)	0.1721*** (0.035)	0.1579*** (0.036)	0.1108*** (0.033)	0.1078*** (0.034)	0.1330*** (0.035)
	Pobreza	-0.0909*** (0.031)	-0.0799** (0.031)	-0.0524* (0.029)	-0.0501* (0.029)	-0.0619** (0.031)
	Constante	0.1334*** (0.051)	0.0344 (0.077)	0.0601 (0.050)	0.0369 (0.073)	-0.0908 (0.076)
Variables de Literacidad	Información			0.3449*** (0.045)	0.3424*** (0.046)	
	Conceptos		0.0217* (0.0119)		0.0052 (0.0112)	
	Indice					0.0469*** (0.0110)
	Observaciones	1,003	1,003	1,003	1,003	1,003
	R - Cuadrado	0.05	0.053	0.133	0.134	0.068

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

Sea ***, **, * los niveles de significancia al 1%, 5% y 10%

Fuente CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

Análisis logístico de Incapacidad²⁷

De igual manera que se hizo con el análisis de regresión lineal multivariado, el primer modelo de la regresión logística, conocida también como regresión logit, servirá para determinar el aumento en la probabilidad de presentar problemas de capacidad de pago ante un cambio de las variables de control. Solo se procederá a analizar los efectos marginales de dichas regresiones. La principal consecuencia, en este trabajo, de presentar la incapacidad de pago, en este trabajo, es estar en un estado de morosidad o, en un caso más extremo, el sobreendeudamiento, los cuales reducen el bienestar de los individuos, al no permitirles destinar parte de sus ingresos al ahorro sino a pagar las deudas generadas. Como se puede apreciar en la Tabla N°9, una

²⁷ Recordar que solo se va a tomar en cuenta a los encuestados que vivan en la zona urbana

variable significativa que reduce la probabilidad, en un 12.55%, de presentar en este problema es la educación. Con la variable dependiente “Tenencia de Préstamos” la relación que existe entre educación y la misma es de: a más educación que presenta y adquiera el individuo, más cantidad de préstamos podrá obtener. Ahora, con la variable de “Incapacidad de Pago”, mientras más educación tenga un individuo va a tener menos probabilidad de caer en un estado de sobreendeudamiento. En contra parte, una variable que aumenta esta probabilidad, en un 9.02%, es la pobreza. Como ya se explicó en secciones previas, un aumento en la pobreza aumentará la posibilidad de tener mayores problemas de incapacidad de pago. El estar en un NSE Bajo, carrea tener menores ingresos, a comparación de los individuos que estén etiquetados bajo un NSE Alto, por lo que el individuo buscará la forma de completar este déficit monetario y la brecha de ingreso - gasto, y la principal salida a esta situación es el solicitar un préstamo y/o crédito. No obstante, si esto se hace de manera indiscriminada, puede reducir el bienestar del individuo dado que no se le permitiría ahorrar, todos los ingresos se van a dirigir a pagar las deudas que presente la persona, en conjunto con las moras u otras sanciones.

Tanto en el segundo, tercer y cuarto modelo se mantienen las variables, de educación y pobreza, como aquellas que poseen un efecto significativo en la capacidad de pago, tanto de manera negativa como positiva de forma correspondiente. Entonces, se puede plantear dos ideas generales sobre estas dos variables. Respecto a la variable de pobreza: estar en un nivel socio – económico más bajo recae en un aumento significativo en la probabilidad de una persona en tener problemas, cada vez más graves, de pagar todas sus deudas a tiempo. Mientras que, para la variable de educación, si el individuo posee un mayor grado educativo, menor será la probabilidad de tener problemas de capacidad de pago graves. No obstante, ¿Qué ocurre si agregamos las variables de literacidad financiera: índice de respuesta y/o búsqueda de información en el modelo? Los efectos de las variables de literacidad, como se aprecia en la Tabla N°9, tienen un resultado negativo en la probabilidad de caer en la incapacidad de pago. El segundo modelo (índice de conocimiento), se mantiene el signo de los efectos de las variables de control. Al tener más conocimiento sobre conceptos financieros, se va a reducir la probabilidad de caer en dicho estado en un 1.09%. La búsqueda de información (tercer modelo), tiene un efecto negativo en la probabilidad de caer en un estado de morosidad o, en un extremo, de sobreendeudamiento en un 2.35%. Ya al momento de observar el efecto de ambos

índices en el cuarto modelo, donde se utilizan como variables independientes, se trata de analizar si se llega a disminuir el efecto de una variable ante la presencia de la otra. La búsqueda de información tiene un resultado negativo de 1.89%; y la evaluación de conceptos, de 1.00%. No hay una reducción significativa de ambas variables, se mantiene el signo de las variables de control y de literacidad financiera. Lo cual lleva a concluir que no hay un efecto que determine que, al analizar ambas variables en un modelo, se tenga un resultado, tanto en signo como numérico, distinto,

El quinto modelo, el cual contiene la variable de literacidad financiera de esta investigación, recupera de cierta manera los efectos de las variables de control, dado que se tienden a reducir en el cuarto modelo ante la presencia de ambas variables, de manera independiente. Las variables como género, presencia de adultos, hijos dependientes menores de dieciocho años y educación superior, reducen la probabilidad de tener problemas de capacidad de pago y, por ende, caer en el estado de morosidad y/o sobreendeudamiento. De las variables mencionadas, la educación tiene una relación inversa con la variable de incapacidad. Al aumentar la educación de un individuo encuestado, la probabilidad que tenga problemas de incapacidad de pago, se reduce en un 11.59%. En contra parte, la edad y la pobreza tienen un efecto positivo en la capacidad de pago. Si el análisis se enfoca solo en la variable de pobreza, la probabilidad aumenta en un 8,41%, si el individuo esta categorizado en un NSE Bajo. El índice de literacidad financiera, el cual se creó para esta investigación, reduce la probabilidad de que el individuo tenga el problema, de no pagar sus deudas por incapacidad, en un 1.12%. Es decir, la literacidad financiera, compuesta como la búsqueda de información y el conocimiento en temas financieros, ayuda a los individuos a reducir la posibilidad de caer en problemas de incapacidad de pago, definidos como los estados de morosidad y sobreendeudamiento. No obstante, esto no puede ser generalizado. No se presenta un efecto significativo como para concluir que la literacidad reduce, u aumenta, su probabilidad de presentarse dichos estados a un individuo. Se puede concluir que hay factores que influyen más, tales como la educación y la pobreza; pero la literacidad, entendida como la aplicación de conocimiento, no es un factor determinante.

Tabla N°9:

Efectos marginales estimados para la predicción de los niveles de Incapacidad de Pago de los encuestados, según la regresión Logit²⁸

	Variabes	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4	Modelo 5
Variables de control	Género	-0.0434 (0.026)	-0.0407 (0.027)	-0.0425 (0.026)	-0.0402 (0.027)	-0.0402 (0.027)
	Presencia de Adultos	-0.0015 (0.029)	-0.0027 (0.029)	-0.0022 (0.029)	-0.0032 (0.029)	-0.0031 (0.029)
	Edad	0.0061 (0.012)	0.0063 (0.012)	0.0064 (0.012)	0.0066 (0.012)	0.0065 (0.012)
	Con Hijos menores de 18 años	-0.0169 (0.038)	-0.0163 (0.038)	-0.0171 (0.038)	-0.0165 (0.038)	-0.0164 (0.038)
	Educación (Superior)	-0.1255 (0.029)	-0.1181 (0.030)	-0.1213 (0.030)	-0.1153 (0.030)	-0.1159 (0.030)
	Pobreza	0.0902 (0.030)	0.0854 (0.030)	0.0877 (0.030)	0.0838 (0.031)	0.0841 (0.031)

Variables de Literacidad	Información			-0.0235 (0.030)	-0.0189 (0.030)	
	Conceptos		-0.0109 (0.010)		-0.0100 (0.010)	
	Indice					-0.0112 (0.009)
	Observaciones	1,003	1,003	1,003	1,003	1,003
	Pseudo R2	0.047	0.048	0.048	0.048	0.048

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

Sea ***, **, * los niveles de significancia al 1%, 5% y 10%

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

²⁸ Los errores estándar están entre paréntesis. En el anexo 9 se puede encontrar la tabla con las regresiones logit.

Conclusiones

A lo largo de esta investigación, se ha podido analizar a la literacidad financiera como una herramienta para mejorar la toma de decisiones financieras de los individuos, apoyado en la literatura internacional existente sobre este tema y los análisis de regresiones, tanto la lineal múltiple como la logística. En la sección de revisión de literatura, se pudo hacer evidente dos fallas en los diversos estudios que involucran esta variable: la autoevaluación de los individuos y la falta de una definición clara. Las personas pueden indicar poseer un conocimiento, sobrevalorado por ellos mismos, cuando en la realidad pueden no poseerlo. La segunda falla es una consecuencia de la diversidad de autores y los enfoques que se le da a la variable. No se tienen claros los parámetros que abarca la literacidad financiera y como se diferencia del conocimiento financiero, actitud financiera u otras variables involucradas en el tema. El problema de la mayoría de autores, según Sandra Huston, sobre conocimiento, actitud y literacidad, es “[...] el intento de definir o diferenciar estos términos” (Huston, 2010, p.296). Uno de los aportes, que al inicio de esta investigación se planteó, fue buscar llenar este vacío existente en la literatura de no tener una definición clara. (indicar que se llega a una definición de lo que literacidad)

El tener un crédito “[...] resulta económicamente favorable al impulsar el consumo y contribuir con el crecimiento, pero financieramente para las personas y familias resulta preocupante” (Mauricio, 2011, p.36). En el análisis descriptivo de la variable “Tenencia de Préstamos”, se pone en evidencia la existencia de factores que influyen en la decisión de solicitar un préstamo, entre las cuales se puede resaltar las variables de Nivel Socio – Económico, Educación y Edad. Un individuo siempre va a estar sujeto a sus necesidades y a su entorno. Respecto a la edad, un estudiante universitario de veinte años, el cual solo se dedica a estudiar, va a tener distintas necesidades de una persona de cincuenta años. Si la primera llega a pedir un crédito va a ser para poder pagar sus estudios. En cambio, la persona que ya está con un trabajo sólido, si pide un crédito será orientado a algún viaje o estudiar una maestría. La educación es una variable que, desde la sección de revisión de literatura, se sabe de su importancia. Un agente económico que tenga un grado mayor de conocimientos, por ejemplo, licenciado, tendrá más herramientas para conseguir un empleo con un sueldo alto y acceder de esta manera a un mejor crédito. Dado a que los bancos también no pueden arriesgarse a brindar un crédito a una persona que no puede pagar, debido a su nivel de ingresos. El nivel socio – económico, para este caso NSE

Alto o Bajo, marca la diferencia dado que viene sujeto a los antecedentes familiares, es decir, al contexto social en el que vive. Una persona, que esta categorizada con un NSE Alto, tiene más oportunidades de poder acceder a un crédito. Esto debido a la educación recibida, la cantidad de ingresos, etc. En cambio, una persona de bajos recursos, que no pudo recibir una buena educación y, en consecuencia, no tener un puesto alto en algún empleo, no va a tener tantas posibilidades de acceder a un crédito, porque los bancos lo verán como una persona de riesgo alto.

En función al análisis multivariado de la variable “Tenencia de Prestamos”, se usaron cinco (5) modelos de regresiones. En cada uno de ellos, solo se uso a la población que reside en las zonas urbanas del Perú, esto debido a que es donde los individuos tienen más probabilidad de obtener un préstamo, este supuesto también es asumido por diversos autores que se detallaron en la revisión de literatura. Al utilizar el quinto modelo, el cual contiene el índice de literacidad, se muestra que tiene un efecto positivo en dicha variable dependiente. En otras palabras, ante un aumento del índice de literacidad, la cantidad de préstamos que puede tener un individuo aumentara en un promedio de 0.0469 ²⁹en el número de préstamos. Esto va de acuerdo con lo revisado en la literatura internacional. Autores como Ottaviani y Vandone, Garay y González y Salazar, concuerdan que la literacidad financiera, sea entendida como conocimiento, actitud y/o educación financiera, llega a generar un impacto en el acceso de los individuos en algún tipo de crédito, más en específico dichos autores usan el crédito. No solo por el tipo de uso que le pueden llegar a dar a dicho producto financiero, sino también por entender las repercusiones negativas que puede llegar a ocasionar, debido a la falta de dicha habilidad, el mal manejo del mismo, ya sea si el individuo tiene uno o más servicios financieros, las consecuencias pueden llegar a ser i) la morosidad en un primer nivel ii) el sobreendeudamiento en caso sea más grave.

Si se observa el tercer y cuarto modelo, se apreciará que la búsqueda de información tiene un efecto mayor que la resolución de problemas para evaluar el conocimiento sobre temas financieros. Que un individuo tenga conocimiento de un tema, no recae en su correcta aplicación. Se puede tener conocimiento sobre como calcular una tasa de interés, pero si no se busca información respecto a un producto financiero, se estaría desperdiciando el intelecto que se tiene sobre el tema. Es en

²⁹ Dicho dato puede observarse en la Tabla N°8

este sentido que se puede indicar que el endeudamiento, o toma de préstamos, va ligado “[...] al comportamiento de los individuos según la situación económica y financiera de estos” (Guachamín & Socasi, 2023).

Así como las instituciones financieras tienen un riesgo de crédito, el cual se entiende como la posibilidad de tener pérdidas “[...] como consecuencia del incumplimiento del pago de las obligaciones de sus deudores” (Uriarte, 2016, p.2), las personas también se ven afectadas por el incumplimiento de dichos pagos. A este estado se le denomina en esta investigación como morosidad y, en un estado permanente, como sobreendeudamiento. Este estado, como se ha visto al inicio de esta investigación, es causado por la incapacidad de pago de los mismos, es decir, cuando sus ingresos no dan abasto para cumplir con los gastos generados por las deudas. Lo cual genera una deuda mucho más grande y los ingresos que perciba el individuo se orientará a pagarlo, y no a capitalizar en su desarrollo. La variable de “Incapacidad”, la cual representa la presencia del problema de incapacidad de pago de los individuos, se divide en dos niveles: cero, que representa la no presencia de dicho problema; y uno, donde sí existe esta situación. Si se rescata los resultados, las personas que no poseen una educación superior, son las que predominan con la presencia de una incapacidad de pagar sus deudas. En el nivel cero, para la variable de nivel socio – económico, las personas que están en un NSE Alto predominan en el no tener este tipo de problemas. La principal consecuencia de los problemas de la incapacidad de pago, para este trabajo, es el estado de morosidad y/o sobreendeudamiento.

En cuanto a los efectos marginales de las regresiones logit con la variable de incapacidad, se puede distinguir que las variables de literacidad no guardan una relación con la incapacidad de pago de los individuos. Sin embargo, si se encuentran un efecto en la variable educación, la cual posee cierta tendencia en los cinco modelos que se usaron. Si bien es cierto, este efecto no llega a ser significativo, es determinante poder analizar las ramas de estos resultados. Dado que, un mayor nivel de educación de un individuo permite tener conocimientos más avanzados, en temas relacionados a las finanzas, permite a los individuos el saber que implica estar una situación de incapacidad de pago y sus consecuencias. Esto repercute en que el individuo sabe cual es la deuda suficiente para no afectar su bienestar, es decir, tiene el conocimiento necesario para tener menos probabilidad de presentar una incapacidad de pago.

En función del análisis y los resultados obtenidos a lo largo de esta investigación, se pueden resaltar dos limitaciones. La primera va orientada a la variable “Incapacidad de Pago”. No existe una forma de medir la incapacidad de pago de los individuos, dentro de la encuesta que se emplea para el presente estudio, como tal. El no tener una medición exacta de esta variable, los resultados pueden llegar a no ser efectivos para el análisis. Luego, una segunda limitación es el alcance de la base de datos. Como se mencionó al final de la segunda sección del presente estudio, solo se utilizan los datos a nivel urbano, esto debido a que es donde existe un acceso a los servicios financieros en nuestro país. El tener una base mucho más completa, que llegue a abarcar las diferentes regiones del país, sería bueno para poder determinar el impacto que tiene esta variable. En el Perú, cada región es distinta debido a la heterogeneidad de la cobertura de los servicios financieros. Por lo cual, una base de datos con representatividad regional, ayudaría a entender el acceso, conocimiento y uso de los servicios financieros.

Por último, una recomendación para las entidades financieras, a la luz de los resultados, es iniciar la promoción de programas que involucren a la literacidad financiera. Programas que sean dirigidos a jóvenes, como “Finanzas para ti”, o “Finanzas en el cole”, para docentes, ambos desarrollados por la SBS, son programas que tienen como propósito el “[...] desarrollar competencias y capacidades financieras en la población, a fin de que puedan tomar decisiones financieras informadas y responsables” (S.B.S: 2012). Una locación importante para impartir dichos programas serían los colegios, donde se tenga que aplicar lo aprendido sobre finanzas, o cualquier tema relacionado a este, ayudará a que se comience a desarrollar la literacidad financiera de los individuos. Se le estaría dando una herramienta para que se desenvuelva de la mejor manera, con el pasar del tiempo. Otra locación serían las comunidades, donde ayudarán a las personas a poder ampliar sus conocimientos y orientar su aplicación de una mejor manera, de esta manera también se cubre el desarrollo de dicha habilidad y se da pie a una mayor inclusión financiera. La literacidad financiera ayuda a poder aumentar el bienestar de las personas mediante la mejora de la toma de decisiones, y no tener menos probabilidades de caer en el sobreendeudamiento.

Referencias Bibliográficas

- Alessie, R., Lusardi, M. & Van Rooij, M. (2012) Financial Literacy, Retirement Planning and Household Wealth. En *The Economic Journal* (Vol. 122), Issue 560, Pp. 449 – 478. <https://doi.org/10.1111/j.1468-0297.2012.02501.x>
- Alessie, R., Lusardi, M. & Van Rooij, M. (2011) Financial Literacy and Retirement Planning in the Netherlands. En *Journal of Economic Psychology* (Vol. 32). N°4. Amsterdam: ELSEVIER. Pp. 593 – 608 Recuperado de: <https://doi.org/10.1016/j.joep.2011.02.004>
- Aguilar, G., Camargo, G. & Saravia, R. (2004) Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario Peruano. Informe final de investigación. En *Instituto de Estudios Peruanos*. Recuperado de: <https://acortar.link/Vdk939>
- Asociación de Bancos del Perú (2021) *Boletín Mensual. Junio 2021*. En Estadísticas del sector: Reporte trimestral. Recuperado de <https://cutt.ly/ARaZBZz>
- Atkinson, A. & Messy, F. (2012) *Measuring Financial Literacy: Results of the OECD / International network on financial education (INFE) Pilot Study*. En OECD Working Papers on Finance, insurance and private pensions N°15. Recuperado de: https://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/measuring-financial-literacy_5k9csfs90fr4-en
- Banco Central de Reserva del Perú (2020). *Tasas de Crecimiento Anual (%) – Consumo*. En Crédito al sector privado de las sociedades creadoras de depósito, por tipo de crédito. Lima: BCRPData. Recuperado de: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN00537MM/html>
- Banco Central de Reserva del Perú (2020). *Tasas de Crecimiento Anual (%) – Hipotecario*. En Crédito al sector privado de las sociedades creadoras de depósito, por tipo de crédito. Lima: BCRPData. Recuperado de: <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN00538MM/html>
- Bozzo, S. (2020) Sobreendeudamiento del consumidor en Chile: Una revisión a la luz del derecho europeo. En *Revista de Derecho*. Vol. 33 (N°1). Pp. 159 – 183. Recuperado de: <https://n9.cl/dchw2>

- Céspedes, N. & Ruiz, M. (2018) *La demanda de créditos personales en el Perú*. En la revista "Moneda". N° 174. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. Pp. 26-30 Recuperado de: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/revista-moneda/revista-moneda-174.html>
- Chong, J., Mejía, D., Ventura, E. & Zarate, K. (2021) *Encuesta de medición de capacidades financieras de Perú 2019*. Caracas: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) de Perú y CAF. Recuperado de: <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/1689>
- Garay, G. (2016) Índice de alfabetismo financiero, la cultura y la educación financiera. En *Revista Perspectivas*. Año 19 (N°37). Pp. 23 – 40 Recuperado de: <https://cutt.ly/CTxzs9k>
- Gómez, J. (2013) *Probabilidades de default de los créditos minoristas en el sistema financiero de Perú: una aproximación con migraciones de downgrade* [Tesis de maestría, Universidad Torcuato Di Tella]. <https://repositorio.utdt.edu/handle/20.500.13098/2256>
- González, C. & Salazar, N. (2013) *Estudio comparativo del nivel de Alfabetización Económica y Actitud hacia el endeudamiento en estudiantes de Ingeniería Comercial y estudiantes de Pedagogía en Chile*. (Seminario para optar el título de Ingeniero Comercial con Mención Administración) Universidad de Chile: Repositorio Académico de la Universidad de Chile. Recuperado de: <https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/113970>
- Gonzalez, N., Mungaray, A. & Osorio, G. (2021) Educación financiera y su efecto en el ingreso en México. En *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*. Vol. 52 (N°205). Pp. 55 – 78 Recuperado de: <https://probdes.iiec.unam.mx/index.php/pde/article/view/69709/62082>
- Guachamín, M. & Socasi, C. (2023) Características sociodemográficas y financieras de los trabajadores informales que acceden a crédito de consumo, microcrédito e informales en tiempos de COVID – 19. En *Cuestiones Económicas*. Vol. 33 (N°1). Pp.100 – 131. Recuperado de <http://repositorio.bce.ec/handle/32000/2330>
- Gujarati, D. & Porter, D. (2010) Capítulo 14: Modelos de Regresión No Lineales. En *Econometría, 5ta Edición* (Pilar Carril, Trad.). México: McGraw Hill. Pp. 525 - 590

- Hastings, J., Madrian, B. & Skimmyhorn, W. (2013) Financial Literacy Financial Education and Economic Outcomes. En *Annual Reviews Economics*. Volumen 5. Pp. 347 – 373. Recuperado de: <https://www.nber.org/papers/w18412>
- Huston, S. (2010) Measuring Financial Literacy. En *The Journal of Consumer Affairs*. Volumen 44 (N°2). Pp. 296-316. Recuperado de: <http://www.jstor.org/stable/23859793>
- Ibrahim, M. & Alqaydi, F. (2013) Financial Attitude, and Forms of Personal Debt among Residents of the UAE. En *International Journal of Economics and Finance*. Volumen 5 (N°7). Pp. 126 – 138. Recuperado de: <https://www.ccsenet.org/journal/index.php/ijef/article/view/28432>
- Jappelli, T. & Padula, M. (2013) Investment in financial literacy and saving decisions. En *Journal of Banking & Finance*. Volumen 37. Pp. 2779 – 2792. Recuperado de: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.03.019>
- León, J. (2003) Educación y Pobreza en el Perú. En *Pensamiento Crítico*, Volumen N°2. Pp. 69 – 77. Recuperado de: <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/econo/issue/view/914>
- Lusardi, A. & Mitchell, O. (2014) The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence (Vol. 52, N°1). En *Journal of Economic Literature*. Pp. 5-44 <http://dx.doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Lusardi, A. & Mitchell, O. (2009) How Ordinary Consumers Make Complex Economic Decisions: Financial Literacy And Retirement Readiness. En *Quarterly Journal of Finance– Working Paper* 15350. Recuperado de: <https://www.nber.org/papers/w15350>
- Lusardi, A. & Mitchell, O. (2007) Financial Literacy and Retirement Planning: New Evidence from the Rand American Life Panel. En *Michigan Retirement Research Center: Research Paper No. WP 2007 – 157*. Recuperado de: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1095869
- Mauricio, P. (2011) Tarjetas de Crédito en Aumento: Sobreendeudamiento: Alto Riesgo ¿La Regulación? En *Gestión En El Tercer Milenio*. Volumen 14 (N° 27) Pp. 33 – 45. Recuperado de: <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/view/8854>

Nieves, F. (2014) *El desempeño financiero de los bancos que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en el crédito de consumo*. (Tesis para obtener el título de: Licenciado en Relaciones Comerciales) Instituto Politécnico Nacional: Escuela Superior de Comercio y Administración: México, Distrito Federal. Recuperado de: <https://tesis.ipn.mx/handle/123456789/19630?show=full>

Ottaviani, C. & Vandone, D. (2017) Financial Literacy, Debt Burden and Impulsivity: A Mediation Analysis. En *Economic Notes By Banca Monte dei Paschi di Siena*. Volumen 47. Pp. 439 – 454 Recuperado de: <https://onlinelibrary.wiley.com/toc/14680300/2018/47/2-3>

Pacific Credit Rating (2021) Banco de Comercio. Sector Bancario, Perú. Fecha de comité 10 de mayo de 2021. Recuperado de: <https://cutt.ly/WROZxrN> (Última visita 19 de octubre del 2021)

Poggi, J., Romero, L., Luy, M. & Sotomayor, N. (2015) *Sistema financiero peruano 1990-2014: manteniendo el equilibrio entre desarrollo y estabilidad financiera*. En Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (S.B.S) (Ed.) Revista de Temas Financieros / Journal of Financial Issues SBS. (Vol. XI, N°1). Lima: S.B.S

Ramos, F. (2021) El sobreendeudamiento como problema legal y social. Propuesta de reforma del Código de Protección y Defensa del Consumidor. En *Desde el Sur* (Vol.13, N°1). Pp. 1 – 22. Recuperado de: <https://revistas.cientifica.edu.pe/index.php/desdeelsur/article/view/723/809>

¿Qué es el muestreo polietápico o muestreo multietapas? (s.f.) QuestionPro. Recuperado de: <https://www.questionpro.com/blog/es/muestreo-polietapico-o-multietapas/>

Servicio Nacional del Consumidor (2006) *¿Endeudado o “Sobreendeudado”?* Santiago: SERNAC. Recuperado de: <https://www.sernac.cl/portal/607/w3-article-1494.html>

Sotomayor, N., Talledo, J. & Wong, S. (2018) *Determinantes de la Inclusión Financiera en el Perú: Evidencia Reciente*. En Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (S,B,S) Recuperado de: https://www.researchgate.net/publication/327288055_Determinantes_de_la_Inclusion_Financiera_en_el_Peru_Evidencia_Reciente

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). *Encuesta Nacional de Capacidades Financieras 2019. Base de datos* (En Excel). Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/cifras/encuestas>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). *Series Estadísticas: Indicadores Financieros – Morosidad*. En Estado Financieros Históricos: Estadísticas y publicaciones - Sistema financiero. Lima: SBS. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso1.aspx>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). *Series Estadísticas: Indicadores Financieros – Morosidad de Créditos en Moneda Nacional*. En Estado Financieros Históricos: Estadísticas y publicaciones - Sistema financiero. Lima: SBS. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso1.aspx>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). *Series Estadísticas: Indicadores Financieros – Morosidad de Créditos en Moneda Extranjera*. En Estado Financieros Históricos: Estadísticas y publicaciones - Sistema financiero. Lima: SBS. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso1.aspx>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2021). *Encuesta Nacional de Capacidades Financieras 2019 – Base de Datos (Stata)*. En Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Portal de Inclusión Financiera (Encuestas). Lima: SBS. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/cifras/encuestas>

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2012) Portal de Educación Financiera – Nuestros Programas. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/educacion-financiera/aprende-con-nosotros#tab-2012>

Uriarte, F. (2016) Determinantes del riesgo de incumplimiento: una aplicación al mercado de préstamos de consumo no revolventes. En Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú (S.B.S) (Ed.) *Revista de Temas Financieros / Journal of Financial Issues* SBS. (Vol. XII, N°1). Lima: S.B.S Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/publicaciones-/revistas-de-temas-financieros/2016-volumen-xii-numero-1>

Varian, H. (1992) *Los Mercados Competitivos*. En A. Bosch (Ed.). En E. Rabasco & L. Toharia (Traductores), *Análisis Microeconómico*. Pp. 253-273 Barcelona, España: Antoni Bosch

Anexos:

1. Modelo teórico a usar (Jappelli & Padula, 2013):

El individuo escoge la cantidad de ahorro y literacidad en el tiempo inicial, es decir en el tiempo cero (0). Esto es para poder maximizar la siguiente función de utilidad:

$$\begin{aligned} \text{Máx } U &= \ln c_0 + \beta \ln c_1 \\ \text{Sujeto a: } &c_0 + s + p\phi = y \\ &c_1 = \Phi_1^\alpha s \\ &\Phi_1 = (1 - \delta)\Phi_0 + \phi \end{aligned}$$

Donde:

Φ_0 = Cantidad de literacidad financiera al inicio del periodo 0

Φ_1 = Cantidad de literacidad financiera al inicio del periodo 1

ϕ = Inversión en literacidad financiera

c_0 = Consumo en el periodo 0

c_1 = Consumo en el periodo 1

p = Costo de la literacidad financiera

s = Ahorro de ambos periodos

δ = Factor de descuento

α = La elasticidad de la tasa de interés con respecto a la cantidad de literacidad financiera

Resolviendo las condiciones de primero orden, nos dan los valores óptimos que tendrá el individuo sobre la inversión en literacidad, cantidad de literacidad en el periodo 1 y ahorro para el consumidor. En los tres casos, se tiene que la cantidad de literacidad financiera se ve reducida, pero dependerá en cuanto se invierta en conocimientos.

$$\begin{aligned} \Phi^* &= \frac{1}{1 + \beta + \alpha\beta} \left[\frac{\alpha\beta y}{p} - \Phi_0(1 - \delta)(1 + \beta) \right] \\ \Phi_1^* &= \frac{\alpha\beta}{1 + \beta + \alpha\beta} \left[\frac{y}{p} + \Phi_0(1 - \delta) \right] \\ s^* &= \frac{p\beta}{1 + \beta + \alpha\beta} \left[\frac{y}{p} + \Phi_0(1 - \delta) \right] \end{aligned}$$

2. Servicios Financieros³⁰ (Chong et al, 2021):

Figura N°1

Lista de Servicios Financieros.

Sistema financiero
Cuenta de ahorro
Cuenta corriente
Cuenta de depósito a plazo
Ahorro en cooperativas
Fondos mutuos
Préstamo personal
Préstamo vehicular
Tarjeta de crédito
Préstamo en cooperativas
Préstamo hipotecario
Préstamos de casas de empeño
Préstamo para la compra de equipos, maquinaria, etc.
Préstamo para la compra de mercadería
Sistema de seguros
Microseguros
Seguro de desgravamen
Seguro de vida
Seguro SOAT-Vehicular
Seguro de salud – EPS
Seguro de salud – ESSALUD
Seguro de salud – SIS (Seguro Integral de Salud)
Sistema provisional
Fondo de pensiones – AFP
Fondo de pensiones – ONP
Otros (fuera del sistema financiero)
Fondos colectivos (por ejemplo, pandero)
Prestamistas
Otros: _____ [ESPONTÁNEA. REGISTRO TEXTUAL]
Ninguno
No sabe
No responde

Fuente: CAF & SBS.

3. Preguntas sobre capacidad de pago (Chong et al, 2021):

Figura N°2

Preguntas Sobre Capacidad de Pago

F4. (PARA TODOS) Si usted enfrenta un gasto imprevisto hoy, equivalente a su ingreso mensual personal, ¿sería capaz de cubrir estos gastos sin pedir un crédito o pedir ayuda a familiares o amigos?

Sí	1	No responde	99
No	2	No aplica	98
No sabe	97		

F11. A veces la gente encuentra que sus ingresos (el dinero que entra al hogar) no alcanzan para cubrir sus gastos. En los últimos 12 meses, ¿esto le ha pasado? (**BACKCHECK**)

Sí	No	No sabe	No aplica (no tiene algún ingreso personal)	No responde
1	2	97	98	99

Fuente: CAF & SBS.

³⁰ La lista puede encontrarse en formato pdf “Cuestionario” de dicha investigación en el siguiente enlace: <https://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/cifras/encuestas>

4. Preguntas de Evaluación de Conceptos (Chong et al, 2021):

Figura N°3

Preguntas Sobre Evaluación de Conceptos

K2. Imagine que cinco hermanos reciben un regalo / herencia de 1,000 soles. Si los hermanos tienen que compartir el dinero por igual, ¿cuánto recibe cada uno? (RESPUESTA ESPONTÁNEA – RESPUESTA ÚNICA – NÚMERO) (BACKCHECK)

ANOTAR:	No sabe	97	No responde	99
----------------	---------	----	-------------	----

K3. (MOSTRAR TARJETA K3) Ahora imagine que los hermanos tienen que esperar un año para disponer de su parte de los 1,000 soles y la inflación se mantiene en 3 por ciento anual. Luego de un año, ¿ellos van a poder comprar...? (LEER OPCIONES 1, 2 O 3 - RESPUESTA ÚNICA)

Más con su parte de dinero que con lo que ellos pueden comprar hoy	1	Esto depende del tipo de cosas que quieran compra (NO LEER)	4	Respuesta irrelevante	98
La misma cantidad	2	No sabe	97		
Menos de lo que ellos pueden comprar hoy	3	No responde	99		

K4. Imagine que usted prestó 20 soles a un amigo una noche y él le devolvió estos 20 soles al día siguiente. ¿Su amigo pagó algún interés por este préstamo? (RESPUESTA ESPONTÁNEA – RESPUESTA ÚNICA - TEXTO)

ANOTAR:	No sabe	97	No responde	99	Respuesta irrelevante	98
----------------	---------	----	-------------	----	-----------------------	----

K5. Supongamos que pone 100 soles en una cuenta de ahorros con una tasa de interés de 2 por ciento por año. Usted no realiza ningún otro pago en esta cuenta y no retira dinero. ¿Cuánto habría en la cuenta al final del primer año, una vez que se realiza el pago de intereses? (no se incluye comisiones e impuestos) (ESPONTÁNEA – RESPUESTA ÚNICA - NÚMERO)

ANOTAR:	No sabe	97	No responde	99
----------------	---------	----	-------------	----

K6. (MOSTRAR TARJETA K6) ¿Y con la misma tasa de interés de 2 por ciento, cuánto dinero tendría la cuenta al final de cinco años? (no se incluye comisione e impuestos) Sería... (RESPUESTA ÚNICA)

Más de 110 soles	1	No sabe	97
Exactamente 110 soles	2	No responde	99
Menos de 110 soles	3	Respuesta irrelevante	98
Es imposible decir con la información dada (NO LEER)	4		

K7. Me gustaría saber si usted piensa que las siguientes afirmaciones son verdaderas o falsas... (LEER CADA OPCIÓN – RESPUESTA ÚNICA POR FILA)

	Verdadero	Falso	No sabe	No responde
Quando se invierte mucho dinero, también existe la posibilidad de que se pierda mucho dinero	1	2	97	99
Una alta inflación significa que el costo de vida está aumentando rápidamente	1	2	97	99
Es menos probable que usted pierda su dinero si lo guarda en más de un lugar	1	2	97	99

Fuente: CAF & SBS.

5. Preguntas de Búsqueda de Información (Chong et al, 2021):

Figura N°4

Preguntas de Búsqueda de Información

Prod2_b. (SOLO SI RESPONDE CODIGOS DE 1 A 994 EN Prod1_c) (MOSTRAR TARJETA Prod2) ¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor la manera como eligió el último producto financiero de crédito que adquirió? (RESPUESTA ÚNICA)

Comparé varios productos de diferentes entidades antes de tomar una decisión	1
Comparé varios productos de una sola entidad	2
No consideré ninguna otra opción	3
Busqué en varias entidades, pero no había otras opciones para considerar	4
No sabe	97
No responde	99

Fuente: CAF & SBS.

6. Descripción de Variables:

Tabla N°10

Descripción de Variables de Control

Variable	Descripción
Género	Masculino (1) o Femenino (0)
Presencia de Adultos	Dos o más adultos (1) o Un solo Adulto (0)
Edad	De 18 a 27 (1), De 28 a 37 (2), De 38 a 47 (3) o De 48 a 70 (4)
Hijos Menores a 18 años	Con 2 o menos hijos (1) o Con 3 o más hijos (0)
Educación (Superior)	Con Educación Superior (1) o Sin educación Superior (0)
Pobreza	NSE Bajo (1) o NSE Alto (0)
Tenencia de Préstamos	Dos o Más Préstamos (2), Un Solo Préstamo (1) o Ningún Préstamo (0)
Endeudamiento	Endeudamiento Grave (2), Endeudamiento Leve (1) o Sin Endeudamiento (0)

Elaboración Propia (2021)



7. Descripción de Conceptos Sobre la Tenencia de Préstamos

Tabla N°11

Descripción de Conceptos sobre “Tenencia de Préstamos”

Variables	Especificación de variables	Tenencia de Préstamos		
		0 = Ningun préstamo	1 = Un solo préstamo	2 = Dos o más préstamos
Respuesta sobre como repartir el dinero por igual.	Incorrecta	26.00% (0.0140)	15.34% (0.0263)	12.82% (0.0542)
	Correcta	74.00% (0.0140)	84.66% (0.0263)	87.18% (0.0542)
Respuesta sobre de calculo de inflación.	Incorrecta	54.86% (0.0159)	52.91% (0.0364)	51.28% (0.0811)
	Correcta	45.14% (0.0159)	47.09% (0.0364)	48.72% (0.0811)
Respuesta sobre cálculo de interés por un préstamo.	Incorrecta	8.09% (0.0087)	5.82% (0.0171)	5.13% (0.0358)
	Correcta	91.91% (0.0087)	94.18% (0.0171)	94.87% (0.0358)
Respuesta de el interes por depósito.	Incorrecta	81.17% (0.0125)	64.55% (0.0349)	66.67% (0.0765)
	Correcta	18.83% (0.0125)	35.45% (0.0349)	33.33% (0.0765)
Respuesta de el interes por depósito (por 5 años).	Incorrecta	68.27% (0.0149)	64.02% (0.0350)	58.97% (0.0798)
	Correcta	31.73% (0.0149)	35.98% (0.0350)	41.03% (0.0798)
Respuesta de inversión del dinero en activos financieros.	Incorrecta	18.63% (0.0125)	10.58% (0.0224)	17.95% (0.0623)
	Correcta	81.37% (0.0125)	89.42% (0.0224)	82.05% (0.0623)
Respuesta de la relación de la inflación y costo de vida	Incorrecta	14.64% (0.0113)	13.23% (0.0247)	12.82% (0.0542)
	Correcta	85.36% (0.0113)	86.77% (0.0247)	87.18% (0.0542)
Respuesta de la diversificación de un portafolio de inversión.	Incorrecta	66.53% (0.0151)	59.26% (0.0358)	53.85% (0.0809)
	Correcta	33.47% (0.0151)	40.74% (0.0358)	46.15% (0.0809)
¿Se busca información de los servicios financieros?	No busca información	82.60% (0.0121)	52.38% (0.0364)	23.08% (0.0683)
	Busca Información	17.40% (0.0121)	47.62% (0.0364)	76.92% (0.0683)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

8. Descripción de Conceptos Sobre la Incapacidad de Pago

Tabla N°12

Descripción de Conceptos sobre "Incapacidad de Pago"

Variables	Especificación de variables	Nivel de Incapacidad de Pago	
		0 = Sin Problemas de Capacidad de Pago	1 = Con Problemas de Capacidad de Pago
Respuesta sobre como repartir el dinero por igual.	Incorrecta	18.48% (0.0234)	25.51% (0.0143)
	Correcta	81.52% (0.0234)	74.49% (0.0143)
Respuesta sobre de calculo de inflación.	Incorrecta	53.62% (0.0301)	54.68% (0.0163)
	Correcta	46.38% (0.0301)	45.32% (0.0163)
Respuesta sobre cálculo de interés por un préstamo.	Incorrecta	7.61% (0.0160)	7.64% (0.0087)
	Correcta	92.39% (0.0160)	92.36% (0.0087)
Respuesta de el interes por depósito.	Incorrecta	71.01% (0.0274)	80.19% (0.0131)
	Correcta	28.99% (0.0274)	19.81% (0.0131)
Respuesta de el interes por depósito (por 5 años).	Incorrecta	60.14% (0.0295)	69.43% (0.0151)
	Correcta	39.86% (0.0295)	30.57% (0.0151)
Respuesta de inversión del dinero en activos financieros.	Incorrecta	15.58% (0.0219)	17.87% (0.0126)
	Correcta	84.42% (0.0219)	82.13% (0.0126)
Respuesta de la relación de la inflación y costo de vida	Incorrecta	10.87% (0.0188)	15.39% (0.0118)
	Correcta	89.13% (0.0188)	84.61% (0.0118)
Respuesta de la diversificación de un portafolio de inversión.	Incorrecta	68.12% (0.0281)	64.05% (0.0158)
	Correcta	31.88% (0.0281)	35.95% (0.0158)
¿Se busca información de los servicios financieros?	No busca información	68.48% (0.0280)	78.15% (0.0136)
	Busca Información	31.52% (0.0280)	21.85% (0.0136)

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

9. Matriz de Correlaciones de las variables

Tabla N° 13

Matriz de las correlaciones de las variables

	Género	Estructura Familiar	Edad	Zona	Hijos menores a 18 años	Educación (Superior)	Pobreza	Endeudamiento Total	Información	Tenencia de Préstamos	Índice de Respuestas	Índice de Literacidad
Género	1.0000											
Estructura Familiar	0.0317 (0.272)	1.0000										
Edad	0.0648 (0.025)	0.1058 (0.000)	1.0000									
Zona	-0.0085 (0.768)	0.0139 (0.630)	0.0060 (0.836)	1.0000								
Hijos menos a 18 años	0.1478 (0.000)	0.1267 (0.000)	0.0441 (0.126)	-0.0180 (0.532)	1.0000							
Educación (Superior)	0.0729 (0.011)	0.0297 (0.303)	-0.1175 (0.000)	0.1098 (0.000)	0.1388 (0.000)	1.0000						
Pobreza	-0.0416 (0.149)	0.0341 (0.237)	0.0737 (0.011)	-0.3224 (0.000)	-0.0502 (0.081)	-0.4281 (0.000)	1.0000					
Endeudamiento Total	-0.0785 (0.006)	-0.0021 (0.942)	0.0228 (0.430)	-0.0120 (0.678)	-0.0502 (0.082)	-0.1714 (0.000)	0.1455 (0.000)	1.0000				
Información	0.0539 (0.062)	-0.0107 (0.711)	-0.0006 (0.983)	0.1019 (0.000)	0.0225 (0.436)	0.2462 (0.000)	-0.2084 (0.000)	-0.0951 (0.001)	1.0000			
Tenencia de Préstamos	0.0354 (0.219)	0.0222 (0.442)	0.0313 (0.278)	0.0764 (0.008)	0.0129 (0.654)	0.2129 (0.000)	-0.1695 (0.000)	-0.1007 (0.001)	0.3418 (0.000)	1.0000		
Índice de Respuestas	0.1089 (0.000)	-0.0308 (0.286)	-0.0175 (0.545)	0.1507 (0.000)	0.0581 (0.044)	0.3070 (0.000)	-0.2924 (0.000)	-0.0850 (0.003)	0.2241 (0.000)	0.1385 (0.000)	1.0000	
Índice de Literacidad	0.1130 (0.000)	-0.0307 (0.287)	-0.0160 (0.579)	0.1637 (0.000)	0.0586 (0.042)	0.3438 (0.000)	-0.3205 (0.000)	-0.1024 (0.000)	0.4700 (0.000)	0.2167 (0.000)	0.9655 (0.000)	1.0000

*Los datos resaltados en negrita representan una correlación positiva alta (mayor a 0.2000).

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

10. Modelos de Regresión Logit con la variable de Incapacidad de Pago

Tabla N°14

Regresión Logit – Incapacidad de pago

	Variables	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4	Modelo 5
Variables de control	Género	-0.256 (0.156)	-0.240 (0.157)	-0.251 (0.156)	-0.237 (0.157)	-0.237 (0.157)
	Presencia de Adultos	-0.009 (0.174)	-0.016 (0.174)	-0.013 (0.174)	-0.019 (0.174)	-0.019 (0.174)
	Edad	0.036 (0.068)	0.037 (0.068)	0.038 (0.068)	0.039 (0.068)	0.038 (0.068)
	Con Hijos menores de 18 años	-0.102 (0.232)	-0.098 (0.232)	-0.103 (0.232)	-0.100 (0.232)	-0.099 (0.232)
	Educación (Superior)	-0.7288*** (0.170)	-0.6870*** (0.174)	-0.7047*** (0.173)	-0.6711*** (0.176)	-0.6745*** (0.175)
	Pobreza	0.5649*** (0.203)	0.5337*** (0.205)	0.5488*** (0.204)	0.5234** (0.205)	0.5253** (0.205)
	Constante	1.5799*** (0.294)	1.8736*** (0.399)	1.6076*** (0.297)	1.8706*** (0.399)	1.8935*** (0.390)

Variables de Literacidad	Información			-0.136 (0.1723)	-0.110 (0.1742)	
	Conceptos		-0.064 (0.0586)		-0.059 (0.0592)	
	Indice					-0.066 (0.0532)
	Observations	1,003	1,003	1,003	1,003	1,003
	Pseudo R2	0.047	0.048	0.048	0.048	0.048

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

Sea ***, **, * los niveles de significancia al 1%, 5% y 10%

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)

11. Descripción de Variables: dependientes y explicativas

Tabla N°15

Descripción de variables dependientes y explicativas

Variable	Tipo de Variable	Pregunta	Operacionalización de la variable	Sección de la Encuesta
Tenencia de Préstamos	Variable Dependiente	<p>Prod1_B: => ¿Y ahora me puede decir si en la actualidad usted tiene o utiliza alguno de estos productos financieros (INDIVIDUALMENTE- el producto está a su nombre- o CON OTRAS PERSONAS- el producto está a nombre suyo y de otras personas)?</p> <p>De la lista de 25 productos financieros, se utilizan solo 5: Préstamo Personal, Préstamo Vehicular, Tarjeta de Crédito, Préstamo Hipotecario y Préstamo para la compra de equipos, maquinaria, etc.</p>	<p>Se da un puntaje de cero (0) en el caso que el individuo encuestado responda que no tiene algún tipo de los préstamos.</p> <p>Si el individuo tiene uno solo de los cinco tipos de préstamos, el puntaje será de uno (1); y si tiene como mínimo dos de estos préstamos, recibe el puntaje de dos (2).</p>	Selección y Uso de Productos y Servicios Financieros
Incapacidad de Pago (Incapacidad)	Variable Dependiente	<p>1. "Planeación y Manejo de las Finanzas / Ahorro Activo y Choques Financieros": Se utiliza la pregunta F04 => Si usted enfrenta un gasto imprevisto hoy, equivalente a su ingreso mensual personal, ¿sería capaz de cubrir estos gastos sin pedir un crédito o pedir ayuda a familiares o amigos?</p> <p>2. "Planeación y Manejo de las Finanzas/Llegar a fin de mes": Se utiliza la pregunta F11 => (A veces la gente encuentra que sus ingresos (el dinero que entra al hogar) no alcanzan para cubrir sus gastos. En los últimos 12 meses, ¿esto le ha pasado?)</p>	<p>En caso se presente una de estas dos situaciones la variable toma el valor de 1, caso contrario recibe el puntaje de 0</p>	"Planeación y Manejo de las Finanzas / Ahorro Activo y Choques Financieros" y "Planeación y Manejo de las Finanzas / Llegar a fin de mes"
Literacidad Financiera	Variable Independiente (Explicativa)	<p>1. "Selección y Uso de Productos y Servicios Financieros": Se usa la pregunta Prod2_b =>¿Cuál de las siguientes opciones describe mejor la manera como eligió el último producto financiero de crédito que adquirió?</p> <p>2. "Conocimiento Financiero": Se utiliza las preguntas K02, K03, K04, K05, K06, K07_1, K07_2 y K07_3 referidas al conocimiento financiero (Se detallan en el cuadro de abajo)</p>	<p>Para cada respuesta correcta, en las preguntas de conocimiento financiero, se le asigna el puntaje de uno (1).</p> <p>Para el caso de las preguntas de búsqueda de información, se le dará el puntaje de uno (1) si ese tiene una intención de búsqueda de información respecto al servicio financiero. Caso contrario, se le dará el puntaje de cero (0)</p>	"Conocimiento Financiero" y "Selección y Uso de Productos y Servicios Financieros"

Fuente: CAF & SBS. Elaboración Propia (2021)