

CULTURA FINANCIERA COMO FACTOR DE INCIDENCIA EN LA ELECCIÓN DE
PRODUCTOS DE INVERSIÓN Y AHORRO EN COLOMBIA.

EDGAR DAVID GARZÓN TENJO
ELIANA STEFANY OSORIO GALVIS
OSCAR EDUARDO TARQUINO GUTIERREZ
LINA MARÍA VEGA LOZANO

UNIVERSIDAD EAN
SEMINARIO DE INVESTIGACIÓN – ESPECIALIZACIÓN

Dr. RICARDO PRADA OSPINA
OCTUBRE 2020

Resumen

Este documento, realizado en el marco de la asignatura seminario de investigación, desde un ámbito académico tiene como objetivo responder la pregunta de investigación generada por el grupo de estudiantes de posgrado, ¿La cultura financiera es un factor que incide en la elección de productos de inversión y ahorro? Para dar respuesta a este interrogante se plantea un objetivo general como eje central de la investigación, el cual consiste en Identificar los factores de la cultura financiera que repercuten al momento de elegir un producto de inversión y ahorro. Este documento tiene su soporte en el estado del arte donde se desarrollan una serie de dimensiones inherentes a la educación financiera en Colombia, los diversos productos financieros de ahorro e inversión, junto con las tendencias de ahorro de los colombianos. Documento que se trabaja desde un enfoque cualitativo con un análisis estadístico que arroja como resultado una intrínseca relación entre la cultura financiera, la elección de productos financieros de inversión y ahorro, infiriendo que es la cultura financiera el factor determinante en las decisiones ahorro y el preludio de un inversionista en potencia.

Palabras Clave

Cultura financiera, ahorro, inversión, inclusión financiera, toma de decisiones financieras, productos de inversión.

TABLA DE CONTENIDO

TABLA DE CONTENIDO.....	3
1 INTRODUCCIÓN	5
2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	6
2.1 Origen del problema	6
2.2 Descripción del problema	7
3 PREGUNTA GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN	8
4 OBJETIVO GENERAL	8
4.1. Objetivos Específicos.....	8
5 JUSTIFICACIÓN	9
6 MARCO TEORICO.....	10
6.1 Cultura y educación financiera	10
6.1.1 Finanzas conductuales y Economía del comportamiento	11
6.1.2 Inclusión Financiera.....	12
6.1.3 Finanzas personales y distribución del ingreso individual.....	13
6.1.4 Perfil de inversionistas en Colombia	14
6.2 Elección de productos financieros de ahorro e inversión en Colombia	16
6.2.1 Tendencias de ahorro en Colombia.....	16
6.2.2 Barreras de entrada al mercado financiero.....	17
6.2.3 Acceso a las opciones de productos de inversión y ahorro en Colombia.....	18
6.2.4 Perfil de riesgo de los productos de inversión y de ahorro	20
7 HIPÓTESIS GENERALES	21
8 METODOLOGÍA GENERAL	22
8.1 Enfoque de la investigación	22
8.2 Definición de las variables.....	22
8.3 Definición conceptual	22
8.4 Definición Operacional	25
8.5 Población y Muestra	25
8.5.1 Definición de población	25
8.5.2 Definición de la muestra	26
8.5.3 Tamaño de la muestra	26

8.5.4	Cálculo de la muestra.....	26
9	ANÁLISIS DE RESULTADOS	27
9.1	Resultado preguntas informativas	28
9.2	Análisis de datos estadístico	33
10	CONCLUSIONES Y DISCUSIÓN	38
11	LISTA DE REFERENCIAS	42
12	ANEXOS	46

1 INTRODUCCIÓN

Este documento quiere dar a conocer la incidencia de la cultura financiera en la toma de decisiones de ahorro e inversión en los colombianos, la cultura financiera es la columna vertebral en la toma de decisiones de inversión y ahorro; sin embargo, la enseñanza de matemáticas financieras no es parte del sistema educativo colombiano en la educación básica, ni en la educación secundaria. La ausencia de educación formal financiera influye directamente en el mal uso del dinero, de su valor en el tiempo, intereses y sobre costo de deudas.

Aunque ha venido aumentado la bancarización en nuestro país en los últimos años, los procesos de inversión financiera no son los óptimos en Colombia, si se compara el porcentaje de inversión y ahorro de Colombia frente a un país desarrollado los niveles son muy bajos.

Por lo tanto, esta investigación pretende dar respuesta al ¿por qué los colombianos no ahorran e invierten sus ingresos en productos financieros? bien sea por falta de una educación financiera, que tal vez no existe una cultura del ahorro, o tal vez las variables como la edad, los grados de escolaridad, los bajos ingresos o el desconocimiento de los productos de inversión sean los elementos que repercutan en la toma de decisiones de ahorro e inversión.

Esta investigación se desarrollará a través de aplicación de una encuesta como instrumento de recopilación de datos como lo es la encuesta, cuyos resultados darán a conocer la correlación que existe entre la cultura financiera y la toma de decisiones de productos de ahorro e inversión, resultados que se analizarán y se medirán bajo un modelo de regresión econométrica, en el marco del ejercicio pedagógico y científico del seminario de investigación.

2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

2.1 Origen del problema

En Colombia las tendencias de inversión han sido muy cambiantes en los últimos años, si bien las personas con un perfil más conservador prefieren ahorrar su dinero “debajo del colchón” para posteriormente invertirlo en bienes raíces, esto sin valorar la pérdida del valor del dinero en el tiempo por motivos como inflación, hay quienes conocen otras alternativas de inversión en los productos financieros como bancos, fiduciarias y casas de bolsa ofrecen; según un estudio realizado por la Super Intendencia Financiera, el 14,1% de los hogares colombianos que ahorran, invierten su dinero en productos como CDT, bonos, acciones u otros activos se podría inferir que es una cifra considerablemente baja. En el mismo estudio el resto de los hogares prefieren guardar su dinero porque desconocen o se les dificulta el acceso a los productos financieros y otros manifiestan que no ahorran por el alto costo de vida del país (Superintendencia Financiera, 2018). El ciclo de ahorro e inversión representa un crecimiento individual y macroeconómico, la tasa de ahorro/PIB en Colombia ha sido en promedio del 20%, así mismo la tasa de ahorro ha sido una fuente de financiación importante para el incremento de la tasa de inversión real (Banco de la República, 2019).

La educación financiera en Colombia ha presentado un déficit en los últimos años, los jóvenes son los que están accediendo a este tipo de educación, según un estudio el 15% de estos cree tener una buena cultura financiera pero aun así se muestra que solo el 1% de los estudiantes de básica y media han recibido educación (ASOBANCARIA, 2018). Esto conlleva a que las personas no tengan una buena administración de sus recursos por lo que no cuenten con un ahorro para inversión, sino más bien para gasto, este es el caso de los jóvenes que en un 72%

prefieren usar su dinero en viajar pues ahora la tendencia es tener experiencias y no bienes materiales.

La baja inclinación de ahorro para inversión por la falta de educación financiera es un factor importante a la hora de acceder a los productos financieros destinados para generarle rentabilidad al dinero y que no pierda valor, sin embargo, aunque las entidades dedicadas a ofrecer estos productos ofrecen alternativas de muy baja inversión inicial, solamente el 3% de los colombianos invierten en Fondos de Inversión Colectiva (Asofidusuarias, 2016) pues se prefieren los CDTs.

2.2 Descripción del problema

La cultura financiera puede ser catalogada como las habilidades, conocimientos y prácticas que las personas implementan a diario para lograr una correcta administración del dinero, así como un adecuado manejo de los productos financieros. Actualmente los colombianos y el resto del mundo se están enfrentando a una serie de retos tecnológicos y financieros como lo son la creación de cuentas bancarias por medio del celular o la virtualidad de las cuentas de ahorro o de nómina; es un mundo tan mediatizado en el que existe una necesidad imperante por pertenecer al sistema financiero. Consignaciones de nómina, transferencias, giros, remesas, devolución de IVA entre otros, son ejercicios que requieren de una entidad financiera.

¿Pero qué tan preparados están los colombianos para Planear, administrar, distribuir e invertir sus ingresos? ¿qué tanto conocen los colombianos de los productos financieros? ¿conocen sobre los productos de inversión, saben cuál es el porcentaje de rentabilidad?, ¿conocen el respaldo y las garantías que ofrecen las entidades financieras? Son inquietudes sobre la cultura financiera actual y cómo este factor incide en la toma de decisiones de inversión y de ahorro.

3 PREGUNTA GENERAL DE LA INVESTIGACIÓN

¿La cultura financiera es un factor que incide en la elección de productos de inversión y ahorro?

4 OBJETIVO GENERAL

Identificar los factores de la cultura financiera que inciden al momento de elegir un producto de inversión y ahorro.

4.1. Objetivos Específicos

- Buscar artículos de investigación relacionados con la cultura y educación financiera y la elección de productos financieros de ahorro e inversión en Colombia.
- Determinar las dimensiones de la variable independiente cultura y educación financiera frente a la variable dependiente elección de productos financieros de inversión y ahorro.
- Realizar una prueba estadística que determine la incidencia de la variable cultura y educación financiera y un total de posibles dimensiones que expliquen la tendencia a la elección de productos de inversión y ahorro.
- Analizar los resultados de la prueba estadística explicando la tendencia de la elección a productos financieros con respecto a la incidencia de la cultura financiera y las dimensiones de estas variables.
- Analizar los productos ofrecidos actualmente en el mercado financiero para inversión y ahorro en Colombia como apoyo a la cultura financiera.

5 JUSTIFICACIÓN

La cultura financiera como factor de incidencia en la toma de decisiones de ahorro e inversión es una investigación que se desarrolla con el propósito de generar conocimientos o aportes al temario de la relevancia de la educación financiera en Colombia, con este documento se pretende analizar una serie de variables que determinen si bien la relación entre ahorro e inversión está condicionada por la cultura y los conocimientos de los colombianos en materia de finanzas.

El valor de esta investigación recae en el aporte epistemológico que le dejemos a la universidad en cuanto a la cultura financiera en Colombia, donde se evidencien la relación intrínseca que existe entre educación financiera e inversión como sinónimo de ahorro.

La cultura financiera es un factor determinante al momento de elegir productos de ahorro e inversión sin embargo existen una serie de elementos que afectan este tipo de decisiones como lo son la edad, el nivel académico o escolaridad de las personas y los ingresos. Para Colombia el incremento de la tasa de ahorro de los colombianos representa un crecimiento en el PIB, por lo que es de suma importancia conocer los determinantes que inciden en la elección de productos financieros tradicionales y no tradicionales

Metodológicamente esta investigación se justifica mediante la elaboración de una encuesta técnica o instrumento oportuno para la recolección de datos donde se le aplique a una pequeña muestra poblacional de diferentes estratos de la ciudad de Bogotá la escala de Likert, para medir y delimitar variables independientes explicativas a la tendencia de uso, no uso y conocimiento de los productos financieros y la incidencia de la cultura financiera, a la hora de tomar decisiones de ahorro e inversión, las cuales serán analizadas bajo un modelo de regresión econométrico.

Desde el punto de vista práctico esta investigación se realiza porque existe la necesidad de mejorar los hábitos de ahorro en los colombianos, a través de dicha mejora se evidenciará en el aspecto macroeconómico un aumento porcentual en el consumo agregado.

Bajo esta perspectiva, esta investigación quiere aportarle a la academia un insumo pedagógico que devese cuan valiosa es la cultura y educación financiera para las nuevas generaciones y como a través de un país mejor educado financieramente, los ingresos, el capital aumentaran y el endeudamiento y pobreza se verán disminuidos gradualmente.

6 MARCO TEORICO

La Importancia de la cultura y financiera según Peralta, (2014) radica en que beneficia a los individuos al posibilitarles entender mejor las opciones financieras que tienen a su alcance, adquirir productos financieros adecuados para ellos, conocer la importancia del ahorro y al manejo responsable del crédito, no sobre endeudarse y tender a invertir.

6.1 Cultura y educación financiera

La cultura financiera es el conjunto de conocimientos, habilidades, actitudes y comportamientos que permite a la población gestionar sus finanzas personales. Un buen nivel de cultura financiera facilita el acceso a mayor y mejor información sobre productos financieros y permite un mejor control del presupuesto personal y familiar. Por lo que Nuñez Condori J, (2018), define a la cultura financiera como la comprensión de los conceptos fundamentales de las finanzas cotidianas. Ello permite un uso inteligente y provechoso de los servicios que el sistema financiero nos ofrece.

La cultura financiera hace referencia a ideas, percepciones, actitudes, costumbres y reglas que compartimos frente al mundo del dinero y las instituciones que en él intervienen. Por otro

lado, la cultura es un resultado y la educación un proceso de aprendizaje (Higuera Torres & Serrano F, 2009).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE, 2015), define la educación financiera como: el proceso por el cual los consumidores/inversores financieros mejoran su entendimiento de los productos, conceptos y riesgos financieros y, mediante información, instrucción y/o asesoramientos objetivos, desarrollan las habilidades y la confianza para llegar a ser más conscientes de los riesgos y oportunidades financieras.

Se denomina Educación Financiera según Roja, L.R., (2018) al proceso mediante el cual las personas van adquiriendo formación e información, para desarrollar conocimientos propios que les permitan analizar las oportunidades y tomar decisiones financieras asertivas, de manera que puedan mejorar su calidad de vida y el bienestar de su entorno; por otro lado Lusardi, A., (2012) indica que la falta de educación financiera se asocia el género, la edad, el nivel de escolaridad, factores culturales y otros aspectos ligados a la raza o la etnia de pertenencia de los individuos y principalmente al nivel socioeconómico; acorde con Lázaro, Salinas, López, & Ponce, (2019), las limitaciones socioeconómicas tal vez son uno de los aspectos más importantes en la educación financiera, básicamente se refieren a todas las razones por las cuales un hogar o sus integrantes podrían encontrarse involuntariamente aislados debido simplemente a características sociales o económicas lo que conlleva a un difícil acceso a información financiera para una posterior toma de decisiones con respecto productos.

6.1.1 Finanzas conductuales y Economía del comportamiento

En la teoría financiera clásica y neoclásica que actualmente domina el comportamiento financiero, se definen las finanzas conductuales como “finanzas de mente abierta”; Ramírez,

(2009) afirma que son el estudio de cómo los humanos interpretan y actúan de acuerdo con las informaciones que reciben para tomar decisiones de inversión adecuadas; por lo que la economía del comportamiento estudia la toma de decisiones de inversión en condiciones de no - equilibrio, e ineficiencia de mercado, introduciendo el concepto de irracionalidad, cuestionando el concepto de racionalidad en dichas decisiones (Garay, A., 2015)

En las inversiones es de suma importancia conocer las tendencias de comportamiento de las personas, debido a que la toma de decisiones se ve influenciada por las preferencias de riesgo, expectativas del mercado y las creencias no sesgadas lo que conlleva a las capacidades cognitivas que se desarrollan al elegir en qué invertir cómo lo explica Thaler R.H, (2018)

Toma de decisiones Financieras

Las decisiones tomadas por los individuos han sido influenciadas por su cultura, en este caso, influenciadas por el grado de cultura financiera, así, las actitudes, creencias y emociones no solo son límites para la razón, sino que modelan y le dan sentido a la toma de decisiones (Asomicrofinanzas, 2016) sin embargo, muchas de las decisiones financieras se toman de manera irracional y es por ello que a través de la economía del comportamiento se logra entender cómo piensan y actúan las personas en el ámbito económico.

Las preferencias sociales son clave en las decisiones financieras, pues las preocupaciones por la equidad de los consumidores pueden impedir que las empresas suban los precios en períodos de alta demanda, pero no en tiempos de aumento de los costos (Rodríguez Gonzalez & Arias Ballesteros, 2018)

6.1.2 Inclusión Financiera

La inclusión financiera comprende el acceso y uso de servicios financieros bajo una regulación apropiada que garantice esquemas de protección al consumidor y promueva la

educación financiera para mejorar las capacidades financieras de todos los segmentos de la población (Ruiz D, Hoyos M, & Saavedra-Caballero F, 2018)

La inclusión financiera definida por García N, Grifoni A, López J, & Mejía D, (2013) es el proceso de promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a una amplia gama de servicios y productos financieros regulados y la ampliación de su uso hacia todos los segmentos de la sociedad mediante la aplicación de enfoques innovadores hechos a la medida, incluyendo actividades de sensibilización y educación financiera con el objetivo de promover tanto el bienestar financiero como la inclusión económica y social.

Además, uno de los desafíos más importantes para el Gobierno colombiano, en materia de inclusión financiera, es reducir la brecha de género que existe en el país. Según la Superintendencia Financiera de Colombia, durante 2016 el 55,6% de los colombianos que ingresaron por primera vez al sistema financiero fueron hombres. Esta brecha se hace más evidente en los municipios intermedios, en los cuales, para 2016, del porcentaje total de personas que ingresaban por primera vez al sistema financiero, el 60,4% eran hombres y, en los municipios rurales, el 62,8%. (Superintendencia Financiera de Colombia, 2016)

6.1.3 Finanzas personales y distribución del ingreso individual

Las finanzas personales son un conjunto de herramientas utilizadas para el manejo adecuado de los recursos económicos de las familias e individuos “las finanzas personales -FPP- y planeación financiera personal -PFP- son conceptos similares. FP es un conjunto de conceptos, herramientas y habilidades requeridas para solucionar problemas y tomar decisiones personales (Rojas, M.D., Fernández, L.M., & Valencia, M.E., 2016)

Para mucha gente las finanzas personales constituyen un universo bastante simple. Reciben un sueldo o una paga, que depositan obedientemente en un banco en el que tienen una cuenta corriente o de ahorro. Luego sacan dinero a través de un cajero automático para pagar las compras o extienden cheques para pagar las facturas que se les acumulan o sacan con presteza una tarjeta de crédito para pagar cenas, gasolina o entrada de cine (Opdyke, 2012).

Finanzas personales pueden ser definidas como el estudio de la forma en que las personas y los hogares manejan los ingresos necesarios para soportar sus necesidades actuales y el bienestar en el futuro de todos los miembros del hogar. Ellas requieren del manejo de conceptos básicos tales como el valor del dinero en el tiempo, la seguridad financiera, elaboración de presupuestos, el ciclo de vida de las personas, las metas personales, las alternativas de inversión y la relación entre la rentabilidad y riesgo asociado a cada una de estas alternativas (Altfest, L.J., 2017).

6.1.4 Perfil de inversionistas en Colombia

El perfil de riesgo se puede definir como el cumulo de condiciones financieras, que permiten conocer el grado de riesgo y tolerancia al momento de tomar decisiones de inversión teniendo en cuenta la capacidad de asumir perdidas, dependiendo de la rentabilidad que pueda obtener un inversionista. Según Rey Duque, E., (2017) se dividen en tres tipos de perfiles:

Conservador-Bajo: se clasifican las personas con disposición a inversiones más seguras, pero menos beneficio.

Moderado- Medio: se clasifican las personas con disposición a inversiones que buscan un equilibrio entre riesgo/beneficio, pero menos rentables.

Arriesgado- Alto: se clasifican las personas con disposición a inversiones con altos niveles de riesgo en busca de mayor beneficio.

Las tendencias de perfil de inversionistas en Colombia, según un estudio realizado a la comisionista de bolsa *Acciones y Valores S.A* por Madroñero, I. D., (2016) se observa una tendencia de inversión en acciones de acuerdo con el perfil de riesgo de cada cliente, quienes buscan ahorrar antes que generar rentas periódicas. Con respecto al género de aperturas de cuentas el 53% corresponde a hombres y el 47% a mujeres por lo que no se observa una diferencia significativa entre géneros. El perfil de riesgo del inversionista de A&V es el de “moderado” con un porcentaje del 64%, con más proximidad a “conservador” con un 30% que a un perfil “arriesgado” con un 6% definido en gran medida por la edad del cliente que entra a la firma, el cual es mayor de 35 años, quienes buscan más que todo estabilidad a la hora de negociar con su inversión. El porcentaje que el inversionista pone en juego a la hora de negociar con títulos valores es inferior al 20% sobre el total de sus activos, en gran parte se debe al perfil de riesgo del inversionista y la falta de educación o cultura económica al momento de ingresar a mercados de valores.

Con fundamento en la ocupación u oficio que desarrollan que es con la cual se sustenta el origen de los recursos, se conforma así: empleados, trabajadores independientes, pensionados, rentistas de capital, personas dedicadas al hogar y el segmento de estudiantes, que, aunque no es un segmento superlativo, a futuro se tienen grandes apuestas en esta categoría, tanto por los productos y servicios que la compañía desarrolla como los que busca desarrollar. Con respecto a los ingresos, la mayor constancia entre las personas que tienen unos ingresos entre menos de - \$700,000 y \$2,500,000 esto por la tendencia al perfil de riesgo “moderado” que caracteriza los clientes de dicha firma. Las personas que invierten en esta firma cuentan con activos menores a \$25,000,000 sobre el patrimonio bruto.

6.2 Elección de productos financieros de ahorro e inversión en Colombia

La elección a los diversos productos financieros ofrecidos en Colombia para destinar los recursos al ahorro o a la inversión se condiciona en gran parte al conocimiento que tienen las personas acerca de estos. Según Pacheco, D.J., & Yaruro, A.M., (2018) las personas que no ahorran y que conocen y no tienen productos financieros son más frecuentes; estas mismas personas tienen un presupuesto o son responsables de tomar las decisiones financieras en el hogar, por lo que si parecen estar relacionadas con la elección a tener o no un producto financiero de ahorro e inversión cuando se tiene conocimiento acerca del mismo.

6.2.1 Tendencias de ahorro en Colombia

El ahorro es una de las herramientas más importantes de las finanzas personales, pues es posible hacerlo independientemente del nivel de ingreso, es decir que el ahorro no solo es importante, sino que es posible para cualquier persona, pues es el primer paso para conseguir las metas financieras (Marín V, Giraldo J, Mejía D, & Ramírez Y, 2019).

El ahorro se considera como un factor de interés para los economistas, puesto que se relaciona directamente con el crecimiento económico de las naciones con una relación en la tasa de ahorro y el PIB (López R & Saldarriaga J, 2010). Para el economista Keynes la igualdad en ahorro e inversión representa un equilibrio macroeconómico, por lo que la propensión marginal a consumir y propensión marginal a ahorrar llevan a un crecimiento no solo para los mismos colombianos sino para el país, pues si se mantiene una tasa de ahorro del 27% y de inversión del 30%, el PIB podrá tener un crecimiento del 6% anual (Giraldo S & Ariza S, 2013).

Un determinante del ahorro es la tasa de dependencia económica, según Montoya, J., (2019), aunque de forma general, al ahorro con características poblacionales y desempeño laboral; independientemente de las características del empleo (formal, informal y proporción de subempleo), lo que se destaca aquí es que mientras menos individuos dependan económicamente de miembros de su familia y, en el agregado, menor sea el número de personas desocupadas, el ahorro debe crecer.

6.2.2 Barreras de entrada al mercado financiero

Existen una serie de barreras que conllevan a estos índices de informalidad financiera, como, por ejemplo, las barreras educativas y culturales de la población colombiana (Gómez, S. C., 2016). Las principales razones por las cuales las personas no acceden al sistema financiero es debido a la auto exclusión a la hora de acceder a los servicios financieros, el justificante de no estar incluidos financieramente incluye la falta de recursos, altos costos de manejo, servicio ineficiente, el no cumplimiento con requisitos exigidos, y la no necesidad de estos (Marulanda, B., 2006).

Por otro lado, otras barreras para la entrada al mercado financiero incluye según Demirguc-Kunt, A., & Klapper, L. (2012) un deficiente conocimiento sobre las necesidades y preferencias financieras de los hogares y las firmas excluidas, la rigidez de la oferta de productos financieros para adecuarse a dichas necesidades, la ausencia de incentivos que induzcan a los intermediarios financieros a ofrecer tales productos especializados en el mercado potencial de los excluidos, la falta de desarrollos tecnológicos que permitan reducir los costos fijos de la oferta, los altos costos para atender zonas apartadas, y la baja rentabilidad que obtiene la población más pobre por el uso de servicios financieros.

6.2.3 Acceso a las opciones de productos de inversión y ahorro en Colombia

Los productos ofrecidos en el mercado financiero colombiano permiten fortalecer la cultura de ahorro e inversión con diferentes márgenes de rentabilidad acorde al riesgo asumido y la cantidad de dinero invertida. Según Saldarriaga, Salazar, & Taborda, (2010) las alternativas para acceder a dichos productos son amplia y de fácil acceso mediante el sistema bancario tradicional, el cual recibe recursos que agrupa al pasivo de la entidad, lo que permite que en contraprestación liquidar un rendimiento generado por una tasa de interés establecida. Dentro de los productos ofrecidos están las Cuentas de Ahorro, Cuentas Corrientes y CDT's.

Cabe resaltar que cada entidad bancaria cuenta con un portafolio diversificado para el ahorro de las personas que posteriormente se vuelve una fuente fundamental para inversión, dada la tasa de interés pagada para el fomento del ahorro se puede aumentar dicha tasa al utilizar otros productos ofrecidos por el mercado de capitales a través de la inversión colectiva. López & Nieto, (2019) explican acerca de los Fondos de Inversión; para los casos de fondos de pensiones voluntarios (FPV) que cuentan con un beneficio tributario en un intento por incentivar un ahorro que voluntariamente se guarde con fines pensionales, los fondos de pensión obligatorios (FPO), fondos de cesantías (FC) y los fondos de inversión colectiva FICS que se encargan de la captación de flujos de efectivo de varias personas que permiten apalancar y profundizar mercados de mayor complejidad, estos son administrados por Sociedades Fiduciarias y se pueden dar en renta fija y renta variable.

Los inversionistas que quieran acceder a estos productos cuentan con la opción de llevar una administración individual o hacerlo mediante la administración delegada, en el primer caso lo

pueden hacer mediante entidades intermediarias de valores, pero ellos son quienes toman las decisiones, en el segundo caso un gestor profesional es quien toma las decisiones bajo el mandato del cliente (Asofiduciarias, 2016).

Considerando las anteriores alternativas de inversión descritas como tradicionales, sin embargo, el mercado también ofrece alternativas no tradicionales como: Compañías de *Factoring* que permiten acceder al pago anticipado de facturas por pagar para obtener liquidez en el caso de empresas; las operaciones de *factoring* alcanzan niveles cercanos al 20% del PIB y las Compañías de Libranzas (Correa, 2013). Por otro lado, la banca de inversión con proyectos de *Start Ups* y empresas en crecimiento que necesitan de inyección de capital y se puede invertir en modalidad *Vesting* como participación accionaria con un retorno de inversión en un tiempo y TIR determinada.

En un escenario internacional se encuentran los Fondos Indexados cuyo propósito es seguir lo más cerca posible el rendimiento total de los ingresos y apreciación de un índice determinado, estos fondos llegan a representar 14% por encima de un fondo de inversión de renta variable tradicional (Santiago, 2012), Fondos cotizados (ETF) estos aseguran liquidez y flexibilidad, Productos estructurados y Fondos especulativos de inversión.

El acceso a los productos anterior descritos se ven influenciados por diferentes variables que afectan la decisión de elección de estos; sin embargo, un estudio realizado por Cano C & García N, (2013) indican que tienen más acceso a productos financieros los hombres adultos que mantienen una relación conyugal estable, que viven en hogares con menor número de integrantes, y con ingresos y stock de riqueza más altos.

Alternativas de inversión en Colombia

En análisis de alternativas de inversión en Colombia se puede llegar a diversificar el portafolio o cartera, lo que significa invertir en diversos productos financieros a fin de reducir significativamente el riesgo. Según Cano E, Uribe C, & Ramirez W, (2019) los colombianos al conocer todas estas alternativas pueden tener un respaldo de sus inversiones que aseguran una Tasa de retorno (TIR) las cuentas de ahorros dejan una rentabilidad entre un 0,29 % (Bancolombia) y un 3,72 % (Bancamía) efectivo anual. Si se miran los CDT, el rango amplía un poco (a 90 días), Siendo entre el más bajo el de AV Villas (5,38 %) y el más alto el del Banco Pichincha (7,8%).

Opciones en tendencia son las criptomonedas que representan una opción de inversión descentralizada, en Colombia actualmente puede comprar, vender o transferir por medio de plataformas digitales y se plantea una posible regulación de estas (Moreno B, Valencia N, Soto F, & Sánchez A, 2018).

6.2.4 Perfil de riesgo de los productos de inversión y de ahorro

El riesgo financiero es el conjunto de operaciones donde existe una probabilidad de que se vean afectadas las inversiones frente a condiciones adversas en el mercado financiero (Ríos, A. M., 2017).

El riesgo presente en los activos financieros permite obtener mayores tasas de rentabilidad, sin embargo, esta disyuntiva se ve equiparada a las probabilidades de ganancia/perdida, y bajo esta aseveración (López & Nieto , 2019).

Cada producto financiero cuenta con diferente perfil de riesgo, sin embargo, depende del perfil de riesgo de cada cliente adquirir un producto financiero asumiendo la pérdida/ganancia de

este, acorde a las rentabilidades fijas o variables que este ofrezca, de igual forma a las condiciones del mercado (Ríos, A. M., 2017).

7 HIPÓTESIS GENERALES

H1: La cultura y educación financiera incide en la elección de productos financieros de ahorro e inversión.

H0: La cultura y educación financiera no incide en la elección de productos financieros de ahorro e inversión.

H2: La inclusión financiera es limitada por las barreras que existen de entrada al mercado financiero.

H0: La inclusión financiera no es limitada por las barreras que existen de entrada al mercado financiero.

H3: La planificación financiera como la distribución del ingreso individual afectan de manera significativa el acceso a los tipos de productos de inversión y ahorro.

H0: La planificación financiera como la distribución del ingreso individual no afectan de manera significativa el acceso a los tipos de productos de inversión y ahorro.

H4: El perfil de inversionistas incide en el perfil de riesgo de los productos de inversión y ahorro.

H0: El perfil de inversionistas no incide en el perfil de riesgo de los productos de inversión y ahorro.

8 METODOLOGÍA GENERAL

8.1 Enfoque de la investigación

El enfoque de este trabajo de investigación es cualitativo debido a que será aplicada en la correlación de las variables evaluadas y la validación estadística a efectuar y de acuerdo con Hernandez Sampieri & Fernandez Collado, (2015) que indica que este tipo de investigación usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías aplicando tipo de investigación transversal respecto a la recolección de datos de pruebas estadísticas.

8.2 Definición de las variables

- Variable independiente: La cultura financiera
- Variable dependiente: Elección de productos financieros de inversión y ahorro
- Variables intervinientes: Edad, educación financiera, ingresos, segmentación poblacional, preferencias, conocimiento de productos financieros.

8.3 Definición conceptual

Cultura

La cultura es lo que las personas piensan, su modo de actuar y en lo que creen, y se divide en visible e invisible es decir, lo visible hace referencia a lo que es fácil de percibir como son los las expresiones usadas, preferencias, costumbres o la manera de vestirse, entre otros, sin embargo existe la cultura invisible que hace referencia a los valores, creencias y es lo que define su

comportamiento y expectativas lo cual es definido y exclusivo de cada sociedad generando hipótesis fundamentales para las personas (Schell & Solomon, 2011).

Adicionalmente, las preferencias culturales se insertan en nuestras vidas debido a los comportamientos, expectativas y orígenes familiares. En esencia, se nos transmiten de la misma forma en que las sociedades transmiten valores: a través de las experiencias (Schell & Solomon, 2011)

Educación financiera

Gómez Soto, (2009) define a la educación financiera como el proceso por el cual los consumidores financieros e inversores mejoran su comprensión de los productos y conceptos financieros, quienes desarrollan habilidades y confianza para conocer mejor los riesgos y oportunidades financieras, que les permitan mejorar su condición financiera, lo anterior indica que la formación financiera es la herramienta de administración de recursos financieros y toma de decisiones financieras consientes de riesgos, limitaciones y alcances.

De igual manera Gómez Soto, (2009) enfatiza que un buen sistema de protección al consumidor necesita no solo de un buen sistema de defensa al consumidor, sino también de un cliente educado financieramente que conozca sus derechos y obligaciones.

Respecto al ámbito nacional, Asobancaria, (2014) define tres competencias que fortalecen la competencia de educación financiera; primera la toma de decisiones de manera razonable y responsable las acciones financieras para su bienestar, segunda la administración eficiente de recursos para afrontar cambios del entorno y tercera planeación de metas económicas.

Inversión

Lawrence J. & Joehnk, (2009) define la inversión como cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o incremente

su valor y estos instrumentos son negociados en los mercados financieros; definidos por Lawrence J. & Joehnk, (2009) como aforos en los que los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras, con frecuencia a través de intermediarios. Incluyen a los mercados de valores, mercancías y divisas.

Adicionalmente, el mismo autor destaca la importancia de la inversión en oportunidades fiscales la planificación fiscal implica analizar sus ganancias, tanto actuales como proyectadas, y desarrollar estrategias que difieran y minimicen su nivel de impuestos.

Ingresos

De acuerdo con Lawrence J. & Joehnk, (2009) los ingresos de las personas son clasificados en tres categorías básicas; el primero como ingreso activo correspondiente a ingresos ganados en el trabajo incluyendo pensiones, el segundo ingreso de cartera referente a dividendos e intereses de capital y el tercero el ingreso pasivo derivado de los bienes raíces.

Segmentación generacional y/o preferencias del inversionista

Lawrence J. & Joehnk, (2009) define el apetito al riesgo de los inversionistas de acuerdo con su edad generacional a medida que pasan por las distintas etapas de su ciclo de vida. Por lo general, casi todos los inversionistas tienden a ser más agresivos cuando son jóvenes y más conservadores a medida que maduran.

Braidot, (2006) indica que las decisiones económicas guiadas por sentimientos siempre han estado presentes a lo largo de la historia de la humanidad, muchas veces han sido subestimadas, ignoradas o simplemente rechazadas por los defensores de la racionalidad económica.

8.4 Definición Operacional

La investigación operativamente se realizará por medio de la aplicación de una técnica o instrumento de recolección de datos como lo es la encuesta, por lo que se pretende obtener información y datos relevantes de los productos financieros más usados por los colombianos y tipos de ahorro que implementan.

Básico: inicialmente esta investigación se centrará en la recopilación de información de carácter teórico donde se indague y se estudien los documentos que recopilen los conceptos de cultura financiera en Colombia con sus respectivas variables, correlacionando la conceptualización de la cultura financiera como el factor que determina la opción de ahorro o inversión de una persona.

De campo: se aplicará una encuesta basada en el modelo de la escala de Likert (Bozal, 2005, pág. 3) la cual permitirá conocer actitudes y el grado de conformidad que genera la cultura financiera como factor incidente en la consecución de productos financieros de ahorro e inversión. Estas encuestas serán validadas a través del *software* estadístico de IBM, SPSS para cotejar las respuestas de los encuestados y hallar la correlación de las hipótesis donde se determine el efecto de la cultura financiera como factor de incidencia en la toma de decisiones de ahorro e inversión en los bogotanos.

8.5 Población y Muestra

8.5.1 Definición de población

De acuerdo con el reporte del Banco de la República en su informe de inclusión financiera 28.9 millones de colombianos tienen al menos un producto financiero y de estos 2.2 millones se bancarizaron por primera vez este año a través de bancarización digital que se realizó en el

marco del programa de ingreso solidario (Clavijo, 2020) de ahí que la población con la que se trabaje esta encuesta son personas de diferentes géneros, mayores de edad, con diversos grados de escolaridad del pueblo colombiano.

8.5.2 Definición de la muestra

Una muestra de población aleatoria donde se halle un grado de representación, población que permita caracterizar las variables de edad, educación, ingresos, ahorro e inversión entre otras.

8.5.3 Tamaño de la muestra

Si bien, en estadística una muestra es un subconjunto de casos o individuos de una población que sea representativa y si bien Colombia es un país de 48.258.494 habitantes (Ginni, 2015) y no es posible aplicar una encuesta a todo un país esta encuesta se aplicara aun grupo de 102 personas como muestra representativa de la cantidad de habitantes.

8.5.4 Cálculo de la muestra

La muestra de la población de estudio a través de la fórmula matemática substraía de la medida de concentración de Gini.

$$n = \frac{k^2 \times p \times q \times N}{(e^2 \times (N - 1)) + k^2 \times p \times q}$$

figura # fórmula para calcular el tamaño de la muestra recuperada de *mathematical statistics*

n: número de encuestas que se van a realizar.

N: personas mayores de edad de la ciudad de Bogotá.

K: constante nivel de confianza

Valores usados en nivel de confianza

K	1.15	1.28	1.44	1.65	1.96	2	2.58
Nivel de confianza	75%	80%	85%	90%	95%	95.5%	99%

E: error de la muestra.

P: porción de la muestra de individuos que consideramos cumple con los rangos para ser encuestado (se estima que sea 0.7)

q: porción de la muestra que no cumple la estimación 0.3

$$n = \frac{2^2 \times 0.7 \times 0.3 \times 48.258.494}{(10\%)^2 (48.258.494 - 1) + 2^2 \times 0.7 \times 0.3}$$

$$n = \frac{40.537.134,96}{482584.93} = 84$$

9 ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los datos de la encuesta que se analizarán a continuación, se encuentran el marco cuantitativo con los cuales se pretende develar la relación directa que existe entre la cultura financiera y los productos de inversión y ahorro tal cual como se plantea en las hipótesis anteriormente enunciadas.

Las respuestas obtenidas de un número de 102 encuestados de la ciudad de Bogotá de todos los estratos socioeconómicos mayores de edad, con diferentes niveles de educación, desde bachilleres hasta profesionales con Doctorado, personas de todos los perfiles y diversos campos

profesionales, siendo una investigación de un campo financiero no se limitó la encuesta al sector financiero, sino que se dejó abierta a todas las personas en general.

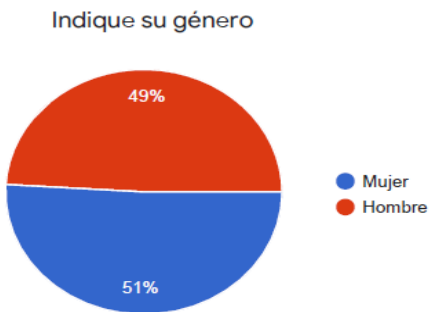
La encuesta consta de 37 preguntas, 7 de carácter sociodemográficas, como edad, género, estrato al que pertenece, estado civil y nivel educativo entre otras y 30 específicas relacionadas directamente con las variables y las dimensiones de la investigación. Todas las preguntas fueron cerradas con una escala del 1 al 5 en las que uno era el menor número de interés o aceptabilidad hacia la pregunta y 5 el de mayor aceptación.

Para el diagnóstico de los resultados se optó por el uso del software de prueba de IBM para análisis estadístico SPSS, el cual podrá constatar o rechazar las hipótesis a la luz de las respuestas de los encuestados y su respectivo análisis.

9.1 Resultado preguntas informativas

Tal como se observa en la figura 1, la participación de género de los encuestados corresponde al 49% hombres y al 51% mujeres, lo que muestra una muestra equilibrada, entre rangos de edades en mayoría de 26 a 23 años con 37.5%, seguido de 18 a 25 años con 33.7% y 14.4% de 34 a 40 años como se muestra en la figura 2, lo que evidencia una muestra variada. Otro aspecto importante que muestra la figura 3 es que, por el rango de edad de las personas encuestadas, el 61.5% están solteros, el 16.3% está casado y el 18.3% en unión libre, este es un factor influyente debido a que la cultura financiera de las personas casadas es diferente a la de las solteras (Rodríguez Gonzalez & Arias Ballesteros, 2018).

Figura 1: Participación de género



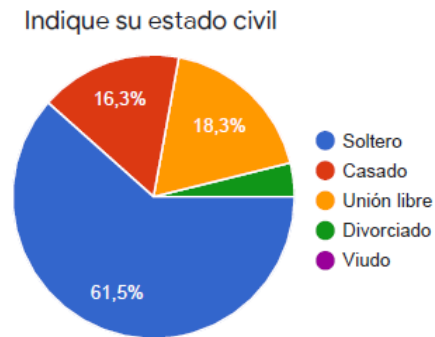
Fuente: Elaboración propia

Figura 2: Participación de rango de edad



Fuente: Elaboración propia

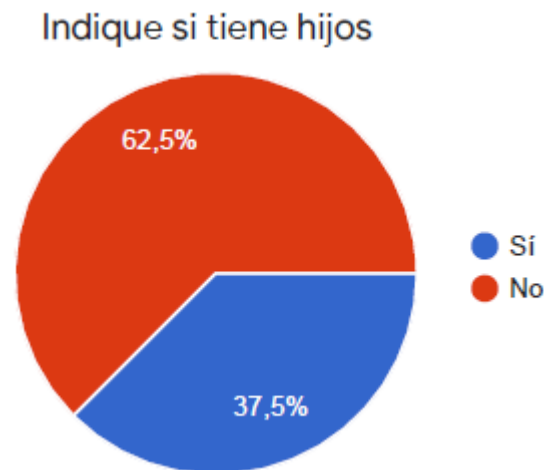
Figura 3: Participación de estado civil



Fuente: Elaboración propia

La figura 4 nos muestra que el 62.5% de los encuestados no tiene hijos y el 37.5% si, lo cual es relevante por lo que los encuestados son responsables de los gastos de las personas a su cargo.

Figura 4: Participación de tenencia de hijo

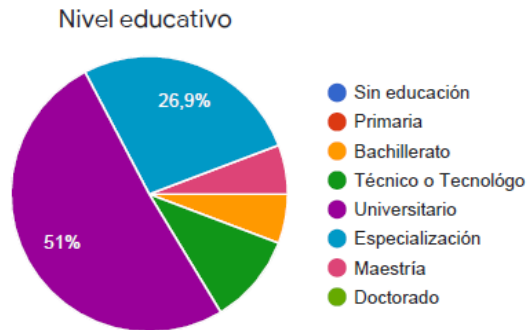


Fuente: Elaboración propia

La figura 5 nos indica que la mitad de los encuestados con un 51% de las personas cuenta con un nivel de educación de pregrado en universidad y un 26.9% con especialización lo que nos lleva a tener una muestra con educación formal completa y trabajos con sueldo de profesional, de los que se encuentran en un 76% de estratos 3 y 4 como lo muestra la figura 6, sin embargo en un

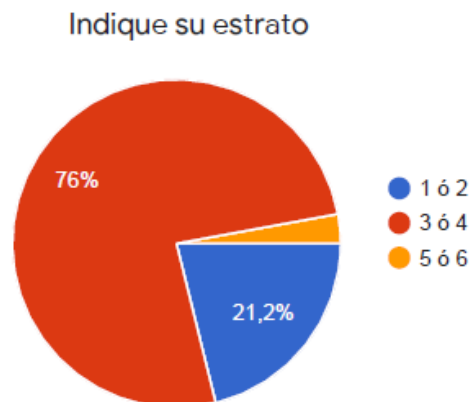
21.2% de los encuestados se encuentran en estrato 1 y 2, por lo que es importante analizar los ingresos.

Figura 5: Participación de nivel educativo



Fuente: Elaboración propia

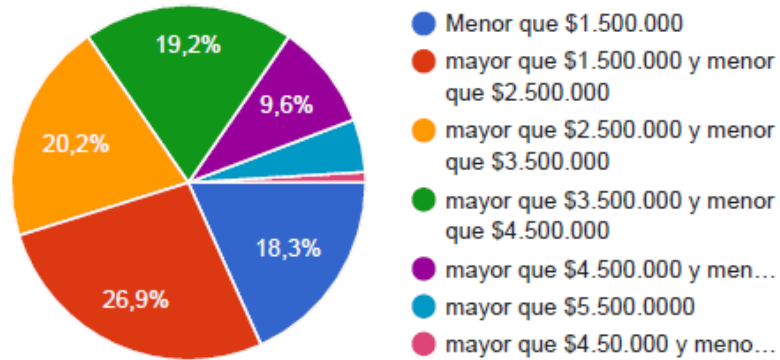
Figura 6: Participación de estrato



Fuente: Elaboración propia

Figura 7: Participación de rango de sus ingresos en COP

Seleccione el rango de sus ingresos en pesos colombianos



Fuente: Elaboración propia

Tal como se puede observar, los ingresos mensuales de los encuestados son variados, sin embargo, prevalecen en mayor a \$1.500.000 y menor que \$2.500.000 con un 26.9%, seguido de mayor que \$2.500.000 y menor de \$3.500.000 con 20.2% y una tendencia positiva de generar ingresos mayores a \$3.500.000. Esto debido a que los encuestados cuentan con carreras profesionales, especializaciones y maestrías en su mayoría lo cual les permite acceder a ingresos óptimos del mercado.

Teniendo en cuenta las características sociodemográficas de la muestra poblacional, se procede a analizar la influencia de ellos en las dimensiones planteadas.

9.2 Análisis de datos estadístico

Descripción de medidas

Las medidas centrales de tendencia con las que se trabaja este análisis según Parra, (1995):

- **Media aritmética:** cuyo concepto hace referencia al valor promedio de la muestra
- **Moda:** termino que hace referencia al valor que más veces se repite.
- **Mediana:** valor que ocupa el nivel central de todos los datos cuando están ordenados de menor a mayor
- **Desviación estándar:** como la medida más común de dispersión con respecto a la media.

Figura 8: frecuencias de medidas estadística

		Estadísticos					
		DI1.Inclusión financiera	DD1.Barreras acceso al mercado	DI2. Distribución del ingreso	DD2.Acceso a tipos de productos	DI3.Perfil del inversionista	DD3.Perfil de riesgo del producto
N	Válido	102	102	102	102	102	102
	Perdidos	0	0	0	0	0	0
Media		2,969	2,390	2,586	3,388	3,422	3,210
Mediana		3,000	2,200	2,400	3,400	3,600	3,200
Moda		2,0	1,8	2,0	3,6	4,0	3,2
Desv. Desviación		,8545	,7485	,7657	,6107	,6324	,7260
Asimetría		,150	,829	,433	-,360	-,716	-,551
Error estándar de asimetría		,239	,239	,239	,239	,239	,239
Curtosis		-,711	,003	-,531	,754	,256	,290
Error estándar de curtosis		,474	,474	,474	,474	,474	,474
Rango		4,0	3,0	3,0	3,2	3,2	3,8

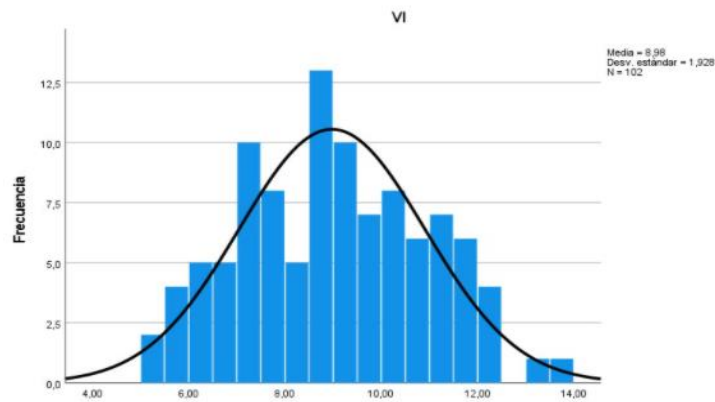
Fuente: Elaboración propia

La estadística descriptiva como una de las ramas de la matemática ayuda a organizar la información obtenida de una encuesta en la investigación de campo de una población o muestra (Parra, 1995) por lo que en la figura 8 podemos identificar que las variables dependiente e independiente, Inclusión financiera, dimensión y Barreras de acceso al mercado financiero,

respectivamente, las cuales incluyen preguntas sobre el nivel de cultura financiera, planeación, conocimientos, tenencia de productos de inversión, entidades e interés. Por lo que vemos que en promedio las personas no cuentan con cultura financiera ni conocimiento sobre los productos de inversión ofrecidos en Colombia.

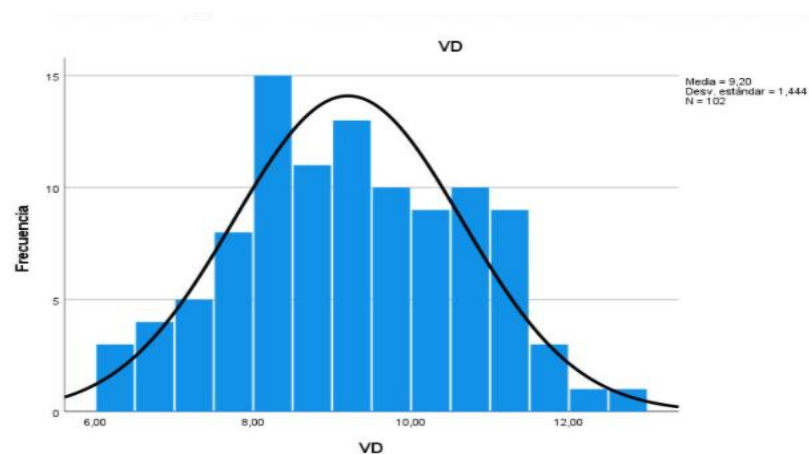
Histograma

Figura 9: Gráfica de la función de Gaussiana, variable Independiente



Fuente: Elaboración propia

Figura 10: Gráfica de la función de Gaussiana, variable dependiente



Fuente: Elaboración propia

Correlaciones

Figura 10: Estadística de correlación variables

		VI	VD
VI	Correlación de Pearson	1	,699**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	102	102
VD	Correlación de Pearson	,699**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	102	102

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con la tabla anterior se evidencia que hay una correlación entre la variable de cultura o educación financiera frente a la elección de productos financieros de ahorro e inversión con una correlación fuerte de .699 siendo una relación positiva entre las variables.

Figura 11: Estadística de correlación dimensiones 1

		DI1.Inclusión financiera	DD1.Barreras acceso al mercado
DI1.Inclusión financiera	Correlación de Pearson	1	,596**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	102	102
DD1.Barreras acceso al mercado	Correlación de Pearson	,596**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	102	102

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Esta tabla permite observar que la dimensión de barreras del mercado financiero tiene correlación directa con la inclusión financiera que es una de las hipótesis que plantea el documento con una correlación muy fuerte de .596 y una sigma .000.

Figura 11: Estadística de correlación dimensiones 2

		DI2. Distribución del ingreso	DD2.Aceso a tipos de productos
DI2.Distribución del ingreso	Correlación de Pearson	1	,239*
	Sig. (bilateral)		,015
	N	102	102
DD2.Aceso a tipos de productos	Correlación de Pearson	,239*	1
	Sig. (bilateral)	,015	
	N	102	102

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Se evidencia a través de esta tabla, la no correlación que existe entre las dificultades y barreras del mercado financiero para acceder a los productos de inversión y la inclusión financiera, con una correlación de Pearson poco significativa .239.

Figura 12: Estadística de correlación dimensiones 3

		DI3.Perfil del inversionista	DD3.Perfil de riesgo del producto
DI3.Perfil del inversionista	Correlación de Pearson	1	,383**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	102	102
DD3.Perfil de riesgo del producto	Correlación de Pearson	,383**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	102	102

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Fuente: Elaboración propia

Esta tabla presenta una correlación positiva entre la incidencia del perfil del inversionista frente al riesgo inherente a los productos de inversión, aunque no es tan alta como las anteriores sigue siendo una relación alta de 383 debido al sigma .000.

Figura 12: Regresión lineal

Resumen del modelo									
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Estadísticos de cambio			Sig. Cambio en F
						Cambio en F	gl1	gl2	
1	,811 ^a	,657	,654	,84915	,657	191,907	1	100	,000

a. Predictores: (Constante), VI

Fuente: Elaboración propia

Figura 13: Análisis de varianza ANOVA

ANOVA ^a						
Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	138,375	1	138,375	191,907	,000 ^b
	Residuo	72,105	100	,721		
	Total	210,480	101			

a. Variable dependiente: VD
b. Predictores: (Constante), VI

Fuente: Elaboración propia

En la regresión lineal de la figura 12, se observa que el coeficiente de correlación del modelo que implica como variable dependiente la cultura financiera y como variable independiente la elección de productos financieros de ahorro e inversión es de .811 lo que indica una relación

significativa entre las variables, ya que se encuentra cercano a 1 con respecto a la linealidad. El R cuadrado nos muestra una confiabilidad en el modelo de un 0.654 lo que indica que este modelo no es tan confiable.

Con respecto al análisis de varianza de la figura 13, obteniendo un F de 191.907 que es el cuadrado del valor Estadístico t, con respecto a la significaría o el P-Value observamos que está en 0, se establece que la prueba de la pendiente de la regresión lineal se rechaza y se concluye que si hay una correlación significativa entre las variables.

10 DISCUSIÓN

Al analizar y tabular la información se encontró que un porcentaje significativo de correlación del 0.699, por lo que no se rechaza la hipótesis “La cultura y educación financiera incide en la elección de productos financieros de ahorro e inversión”, las personas encuestadas conocen o identifica el significado de la cultura y educación financiera, considerando estas variables al momento de elegir un producto de inversión y ahorro ofrecido en el mercado.

También se identificado que el nivel educativo como una variable principal donde nos muestra una relación directamente proporcional frente a la cultura financiera, entre mayor nivel educativo más conocimiento sobre finanzas personales, lo cual se ve reflejado en mejor manejo de productos financieros, toma de decisiones en inversión eficiente y mayores niveles de ingresos.

Se analiza la correlación entre las variables inclusión financiera y barreras de acceso al mercado en el que se encuentra un porcentaje significativo de correlación de 0.596, lo cual indica que no se rechaza la hipótesis “La inclusión financiera es limitada por las barreras que existen de entrada al mercado financiero”. Dicha limitante es debido al poco conocimiento acerca de

productos de inversión y de ahorro y a su baja tenencia, así como el desconocimiento con respecto a otras entidades financieras aparte de los bancos, y se comprueba al observar el rechazo de las personas encuestadas con respecto al no estar interesados en adquirir dichos productos.

Al analizar y tabular la información se encontró que un porcentaje poco significativo de correlación del 0,239, rechazando la hipótesis “: La planificación financiera como la distribución del ingreso individual afectan de manera significativa el acceso a los tipos de productos de inversión y ahorro”, indicando que no existen barreras de entrada en el mercado que restrinjan el acceso a productos de inversión y ahorro, identificando hay una falta de iniciativa de parte del gobierno y de las entidades financieras para educar a la población, afecta la calidad de vida de los colombianos, personas que no están debidamente informados para toma de decisiones responsables en materia financiera que favorezcan proyectos de vida sostenibles; a mayor educación, mayor cultura, mayor calidad de vida

Con respecto al perfil de los inversionistas y de los productos se rechaza la hipótesis de que “El perfil de inversionistas incide en el perfil de riesgo de los productos de inversión y ahorro” con una correlación relativamente baja con 0.383, lo cual indica que no hay relación del riesgo entre las personas y los productos por la tendencia de no querer invertir en productos de inversión por la falta de confianza.

11 CONCLUSIONES

Como resultado de la investigación se muestra una correlación significativa entre la educación financiera y los productos de inversión y ahorro en Colombia, partiendo así de nuestro objetivo general “Identificar y analizar los factores que inciden en las personas al momento de escoger un producto de inversión y ahorro”, identificamos el nivel educativo como uno de los

ejes principales en el que se muestra una relación directamente proporcional frente a la cultura financiera, entre mayor nivel educativo mejor es su conocimiento acerca de las finanzas personales, lo cual se ve reflejado con un 61% de los encuestados, los cuales pueden identificar conceptos financieros que los pueden ayudar al momento de la elección de productos financieros o una mejor toma de decisiones en inversión. Este resultado sustenta el estudio realizado por Polania, (2016) quien indica que entre mayor nivel educativo más conocimiento sobre finanzas personales, lo cual se ve reflejado en mejor manejo de productos financieros, toma de decisiones en inversión eficiente y mayores niveles de ingresos.

Por otro lado, el nivel de endeudamiento de las personas encuestadas se determinó en un nivel alto con un 63,5%, ya que estos utilizan entre el 60% y 80% de sus ingresos para cubrir sus gastos, mostrando que el 51% de los encuestados no considera ahorrar nada de sus ingresos antes de atender sus obligaciones. Se considera que el ritmo de gasto y crecimiento actual de la economía per cápita se hace insostenible, y estaríamos acercándonos a una crisis de demanda efectiva y alto desempleo (Rodríguez, O. P. 2014). Por lo que podría ser una necesidad individual el manejar el nivel de endeudamiento para no llegar a una inestabilidad financiera, optando por modelos de financiación para disminuir las deudas, inversión y redistribución de ingresos.

Se puede determinar que a pesar de que el nivel de cultura financiera de los encuestados es medio, la gran mayoría no conoce más de 3 productos de inversión y ahorro, siendo los productos bancarios de ahorro los más conocidos por las personas, mientras que con un 60,6% manifiesta no conocer algún producto de inversión, lo cual indica que las personas no están muy interesadas en estos productos y prefieren utilizar servicios que ya conocen y son más confiables para ellos. Saldarriaga, Salazar, & Taborda, (2010) menciona el desconocimiento que existe en Colombia con respecto a los productos financieros y más aún sobre las rentabilidades que estos

ofrecen, que con una mejor planeación financiera basada en conocimientos podrían llegar a generar ingresos pasivos a partir de rentabilidades.

A pesar de que la gran mayoría de los encuestados están dispuestos a ahorrar y pensar en el futuro, el 69,2% no le interesa realizarlo en algún producto de inversión, a pesar del fácil acceso de esto se puede dar por la falta de claridad en las tasas de rendimiento de los productos, mostrando el poco conocimiento que hay en las personas a la hora de escoger un producto o servicio financiero.

Se puede determinar que a pesar de que el nivel de cultura financiera “las habilidades, conocimientos y prácticas que llevamos día a día para lograr una correcta administración de lo que ganamos y gastamos, así como un adecuado manejo de los productos financieros para tener una mejor calidad de vida” (Gómez, 2014). de los encuestados es medio, la gran mayoría no conoce más de 3 productos de inversión y ahorro, siendo los productos bancarios de ahorro los más conocidos por las personas, mientras que con un 60,6% manifiesta no conocer algún producto de inversión, lo cual indica que las personas no están muy interesadas en estos productos y prefieren utilizar servicios que ya conocen y son más confiables para ellos.

La mayoría de las personas encuestadas manifestaban su interés en conocer acerca de la cultura financiera, debido a que la mala planeación y distribución de sus ingresos puede afectar su vida cotidiana, incluso su nivel de felicidad y satisfacción con la vida (Vega, L. M., & Osorio, A. N., 2016). Lo anterior debido a la falta de conocimiento sobre cultura financiera, por lo que se considera que la inclusión financiera cumple un papel importante y debe ser estudiada y analizada desde diferentes perspectivas por el lado de la demanda (características geográficas, género, nivel educativo, edad, ingresos, entre otras) y por el lado de la oferta (incentivos a

los bancos, costo de los servicios, requisitos, cantidad de entidades) según Millán, M. F., & Jiménez, I. F., (2016).

12 LISTA DE REFERENCIAS

Altfest, L. J., Personal Financial Planning, 2ª Ed., McGraw-Hill, New York, NY, USA (2017)

ASOBANCARIA. (2018). Informe de inversión y uso de recursos financieros en Colombia .

Asobancaria, M. d. (2014). Mi plan, mi vida y mi futuro. Orientaciones pedagógicas para la educación económica y financiera.

Asofidusuarias. (2016). Una visión de la industria de Fondos de Inversión Colectiva en Colombia. Bogotá D.C.

Asomicrofinanzas. (2016). Memorias foro grandes aportes a la educación financiera. Obtenido de <http://www.asomicrofinanzas.com.co/foro/memorias.html>.

Banco de la República. (2019). Tendencias de ahorro e Inversión en Colombia.

Bozal, M. G. (mayo de 2005). Revista andaluza ciencias sociales. Obtenido de <https://revistascientificas.us.es/index.php/anduli/article/view/3728/0>

Braidot, N. (2006). Neuroeconomía y negocios. ECOE.

Cano C, & García N. (2013). Acceso a servicios financieros en Colombia. Banco de la República Colombia.

- Cano E, Uribe C, & Ramirez W. (2019). Análisis de las alternativas de ahorro e inversión ofrecidas por los mercados intermediarios del sistema financiero Colombiano. Bogotá D.C: Corporación Universitaria Latinoamericana .
- Clavijo, F. (junio de 2020). Banco de la República. Obtenido de https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9875/Informe_Especial_IF_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Correa J. (2013). Alternativas de inversión no tradicionales en Colombia. Envigado: Escuela de Ingeniería de Antioquia.
- Damodar N, D., & Dawn C., P. (2010). Econometría 5ta edición. Mc Graw Hill.
- Demirguc-Kunt, A., & Klapper, L. (2012). Measuring Financial Inclusion: The Global Findex Database. Policy Research Working Paper (6025).
- Educación, A. M. (2014). Mi plan, mi vida y mi futuro. Orientaciones pedagógicas para la educación económica y financiera.
- Garay Anaya, G. (2015). Las finanzas conductuales, el alfabetismo financiero y su impacto en la toma de decisiones financieras, el bienestar económico y la felicidad. Revista Perspectivas, (36), 7-34.
- García N, Grifoni A, López J, & Mejía D. (2013). Financial Education in Latin America and the Caribbean: Rationale, Overview and Way Forward, oecd Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions, núm, 33, oecd Publishing.
- Ginni, C. (2015). revista latinoamericana de metodología de las ciencias sociales. Obtenido de Memoria Académica: <http://www.memoria.fahce.unlp.edu.ar/library?a=d&c=arti&d=Jpr6928>
- Giraldo S, & Ariza S. (2013). Estrategias para incrementar los agentes de participación en el mercado de valores de Colombia. Pereira: Universidad Libre .
- Gómez, S. C. (2016). Construyendo una ruta hacia la masificación de los pagos electrónicos. Asobancaria
- Gómez, G. (2014). La Educación y Cultura Financiera como detonante del crédito productivo.
- Gómez Soto, F. (2009). Educación financiera: retos y lecciones a partir de experiencias representativas en el mundo. Proyecto Capital.
- Hernandez Sampieri, R., & Fernandez Collado, C. (2015). Metodología de la investigación 5ta edición. Mc Graw Hill.

- Higuera Torres, R., & Serrano F. (2009). La importancia de la educación financiera en las inversiones y el crédito. México D.F: Emprendedores.
- Lawrence J., G., & Joehnk, M. (2009). Fundamentos de inversiones Edición 10. Pearson Educación.
- Lázaro, C., Salinas, A., López, R. A., & Ponce, P. (2019). Inversión extranjera directa y libertad económica como determinantes del crecimiento económico de Ecuador en el corto y largo plazo. *Revista Economía y Política*, (29), 105-124.
- López R, & Saldarriaga J. (2010). Ahorro y Crecimiento Económico en Colombia: 1950-2007. Universidad de Antioquia. *Perfil de Coyuntura Económica*. 16, 45- 63.
- López, D., & Nieto, W. (2019). Análisis financiero de la importancia de los FICs como alternativa de ahorro/inversión en Colombia. Bogotá D.C : Universidad Católica de Colombia.
- Vega, L. M., & Osorio, A. N., (2016). Economía de la felicidad: bienestar subjetivo y objetivo. *Ploutos*, 6(2), 4-13.
- Lusardi A. (2012). *Financial Literacy: An Essential Tool for Informed Consumer Choice*, Cambridge, MA, National Bureau of Economic Research.
- Madroñero Burbano, I. D. (2016) Perfil del inversionista de acciones y valores SA-Comisionista de bolsa.
- Marín V, Giraldo J, Mejía D, & Ramírez Y. (2019). Determinantes del uso de herramientas financieras: análisis desde las finanzas personales. *Science of Human Action (histórico)*, 4(1), 33-58.
- Marulanda, Beatriz. (2006). Acceso a servicios financieros en Colombia y políticas para promoverlo a través de instituciones formales - Diagnóstico. Bogotá: USAID - The services group.
- Millán, M. F., & Jiménez, I. F., (2016). Inclusión financiera en Colombia. *Ploutos*, 6(2), 14-25.
- Montoya Ramirez J. (2019). Determinantes del ahorro interno en Colombia: un acercamiento desde las Cuentas Nacionales Trimestrales para el período 1994-2017. *Borradores Departamento de Economía*, (80), 1-87.
- Moreno B, Valencia N, Soto F, & Sánchez A. (2018). Criptomonedas como alternativa de inversión, riesgos, regulación y posibilidad de monetización en Colombia.
- Núñez Condori J. (2018). Incidencia de la cultura financiera en la toma de decisiones de los estudiantes de Ingeniería Económica de la UNA-Puno, 2016 II.

- OCDE. (2015).). Improving Financial Literacy: Analysis of Issues and Policies, Financial Market Trends (Vol. 2). Paris: OCDE. .
- Opdyke, J. (2012). Finanzas personales: Guía para gestionar su dinero. Barcelona: Crown Publishing Group
- Oviedo, J. D. (septiembre de 2020). Dane.gov.co. Obtenido de <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/demografia-y-poblacion/censo-nacional-de-poblacion-y-vivenda-2018/cuantos-somos>
- Pacheco, D. J., & Yaruro, A. M. (2018). Factores que afectan la tenencia de productos financieros en Colombia. Decisiones financieras de los hogares e inclusión financiera: evidencia para América Latina y el Caribe, 167.
- Peralta J. (2014). Incidencia de la cultura financiera en la situación económica de los trabajadores en relación de dependencia de la compañía azucarera Valdez S.A. durante los años 2013-2014. Universidad Estatal de Milagro, Ecuador.
- Polania, F., et al. (2016). La cultura financiera como el nuevo motor para el desarrollo económico en Latinoamérica. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10882/8951>.
- Ramírez, M. (2009). Finanzas conductuales: Un enfoque para Lationamerica (3 ed., Vol. 3). Costa Rica: Tec empresarial.
- Rey Duque, E. (2017). Reconozca su perfil de riesgo. México: UAMF.
- Ríos, A. M. (2017). Análisis cuantitativo de los fondos de inversión más rentables en colombia, periodo 2016. Bogota.
- Rodríguez, O. P. (2014). Inversión y endeudamiento en Colombia: un análisis de financiación y sostenibilidad. Revista CIFE: Lecturas de Economía Social, 16(24), 69-88.
- Rodríguez Gonzalez, L., & Arias Ballesteros, A. (2018). Cultura financiera, análisis del comportamiento y toma decisión. Obtenido de https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/198
- Rojas L.R. (2018). Educación Financiera, consumo colaborativo y comunicación solidaria: Nuevos paradigmas.
- ROJAS LOPEZ, M. D., MAYA FERNANDEZ, L. M., & VALENCIA, M. E. (2016). Definición de un modelo para la planeación financiera personal aplicado al caso colombiano. Revista Ingenierias Universidad de Medellin Vol 16, 155-171.
- Ruiz D, Hoyos M, & Saavedra-Caballero F. (2018). Género e inclusión financiera en Colombia. Ecos de Economía: A Latin American Journal of Applied Economics, 22(46), 60-90.

Saldarriaga, F., Salazar, C., & Taborda, P. (2010). Alternativas de ahorro e inversión para personas naturales en los tres principales bancos de Colombia: Bancolombia, Banco de Bogota y Banco Davivienda para el año 2010. Medellín: Universidad de Medellín .

Santiago R. (2012). La Inversión Privada en Colombia. Bogotá D.C: Universidad de los Andes.

Schell, M., & Solomon, C. (2011). Diversidad cultural en los negocios. Tecnicas efectivas para dirigir a través de las fronteras. Mc Graw Hill.

Thaler R.H. (2018). Economía del comportamiento: pasado, presente y futuro. Revista de Economía Institucional, 20(38), 9-43.

13 ANEXOS

ENCUESTA - FINANZAS PERSONALES
Especialización Administración Financiera. Universidad EAN
La siguiente encuesta es realizada con fines académicos, con el fin de conocer la incidencia de la cultura financiera en la elección de los productos financieros ofrecidos en el mercado, de tal manera que se realizarán 37 preguntas divididas así: 7 preguntas para datos socioeconómicos y 30 preguntas involucrando dimensiones consideradas en nuestra investigación.
Escala de 1 a 5
Siendo 1 el menor número de interés o aceptabilidad hacia la pregunta y 5 el de mayor aceptación, con intervalos de 2 a 4 en grado de aceptación.

Detalle de encuesta por dimensiones

Datos sociodemográficos:
Indique su género
Indique su estrato
Indique su rango de edad
Nivel educativo
Indique su estado civil
Indique si tiene hijos
Seleccione el rango de sus ingresos en pesos colombianos
De sus ingresos ¿qué porcentaje es destinado para sus gastos?
De sus ingresos ¿qué porcentaje es destinado para sus gastos?
Dimensión independiente 1. Inclusión financiera
1. ¿Ha tenido clases de educación y cultura financiera?
2. ¿En qué nivel calificaría su cultura financiera?

3. Dentro de su planeación financiera, ¿ahorra para imprevistos?
4. Dentro de su planeación financiera ¿ahorra para invertir?
5. ¿Cómo clasificaría su nivel de conocimiento respecto a los siguientes conceptos? -valor de dinero en el tiempo - interés simple y compuesto - anualidades -amortización y conversión de tasas de interés.
Dimensión dependiente 1. Barreras acceso al mercado
6. ¿Cuántos productos de inversión y ahorro conoce?
7. ¿Cuenta usted con algún producto bancario de ahorro?
8. ¿Cuenta usted con algún producto financiero de inversión?
9. ¿Conoce otras entidades a parte de su banco para invertir?
10. ¿Está interesado en adquirir productos financieros de inversión?
Dimensión independiente 2. Distribución del ingreso
11. ¿Destina una parte de sus ingresos para ahorrar?
12. ¿Usted ahorra antes de cubrir sus gastos?
13. ¿Su decisión de ahorro está determinada por la tasa de rendimiento del producto?
14. ¿Su ahorro está destinado a inversión en productos financieros?
15. ¿Prefiere gastar el dinero que ahorrar para el futuro?
Dimensión dependiente 2. Acceso a tipos de productos
16. ¿Qué tan fácil considera acceder a un producto financiero diferente a una cuenta de ahorro?
17. ¿Qué tan fácil es el acceso a créditos financieros?
18. ¿Considera que las personas jóvenes tienen más barreras para solicitar un producto financiero?
19. ¿Considera que las personas mayores tienen menos barreras para solicitar un producto financiero?
20. ¿Considera que la capacidad de generación de ingresos en las personas determina la oferta de productos financieros?
Dimensión independiente 3. Perfil del inversionista
21. ¿Realiza y cumple un presupuesto mensual distribuyendo sus ingresos?
22. Previo a adquirir un producto o servicio, ¿considera cuidadosamente si puede pagarlo?
23. ¿Está dispuesto a arriesgar algo de su propio dinero cuando hace una inversión?
24. ¿Sus ingresos totales son suficientes para ahorrar?
25. ¿Se le presentan frecuentemente gastos imprevistos que impidan ahorrar?
Dimensión dependiente 3. Perfil de riesgo del producto
26. De poder invertir, ¿se considera un inversionista conservador?
27. ¿Prefiere invertir para que su rentabilidad se convierta en un ahorro a largo plazo?
28. ¿Prefiere ahorrar para invertir a futuro?
29. ¿Qué tanta confianza le genera invertir en un producto financiero?
30. ¿Considera invertir en productos financieros nuevos?