

**LAS FINANZAS PERSONALES,  
UN CONCEPTO QUE VA MÁS ALLÁ DE SU ESTRUCTURA.  
ESTADO DEL ARTE PERÍODO 2006-2016**

**JUAN CARLOS LÓPEZ GARCÍA**



**UNIVERSIDAD EAFIT**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**  
**PROGRAMA DE MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN – MBA**  
**Pereira**  
**2016**

**LAS FINANZAS PERSONALES,  
UN CONCEPTO QUE VA MÁS ALLÁ DE SU ESTRUCTURA  
ESTADO DEL ARTE PERÍODO 2006-2016**

**Autor:** Juan Carlos López García

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO COMO REQUISITO PARA  
OPTAR POR EL TÍTULO DE MBA

**Asesor temático:** Eduardo Arturo Cruz Trejos

**Asesor metodológico:** Beatriz Amparo Uribe de Correa



**UNIVERSIDAD EAFIT**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS**

**PROGRAMA DE MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN – MBA**

**Pereira**

**2016**

## Resumen

El presente estudio investigativo documental sobre finanzas personales, estado del arte, pretende realizar una revisión de la literatura de los 10 últimos años, buscando establecer las tendencias y los diferentes puntos de vista acerca del tema, haciendo énfasis en el concepto de finanzas personales como determinante en la economía del individuo y en general de la sociedad, haciendo hincapié en los tópicos principales relacionados con la gestión de la economía del individuo como son el presupuesto, el ahorro, la inversión, el gasto, los impuestos, la jubilación, y en la importancia de la educación financiera como pilar del desarrollo personal y su relación con el entorno así como también se exploran las consecuencias de la incultura financiera que es ahora preocupación a nivel mundial. Se contrasta el concepto de finanzas personales con las finanzas corporativas y se habla del porqué del resurgimiento de las finanzas personales. Concluyéndose que la implementación de este tema en los currículos en los diferentes niveles desde la educación básica hasta la educación superior es determinante no solo para brindar las herramientas necesarias para lograr la adecuada toma de decisiones y el crecimiento de la economía personal, sino también como estrategia general para prevenir la aparición de nuevas crisis económicas. Además se enfatiza en la relación de estas crisis con la falta de conocimientos generalizados a la hora de tomar decisiones financieras.

*Palabras clave:* finanzas personales, estado del arte

## Abstract

This documentary research study on personal finance, state of the art, aims to review the literature of the past 10 years, seeking to establish trends and different views on the subject, emphasizing the concept of personal finance as a determinant in the economy of the individual and overall society, in which the emphasis is on the main topics related to the management of the economy of the individual such as budgeting, saving, investing, spending, taxes, retirement, and the importance of financial education as a pillar of personal development and their relationship with the environment and the consequences of financial ignorance that is now worldwide concern, also the concept of personal finance is contrasted with corporate finance and speaking of why the resurgence of personal finance. Concluded that the implementation of this subject in the curriculum at different levels from basic education to higher education is crucial not only to provide the tools necessary to achieve proper decision-making and the growth of personal economy, but also as a strategy General to prevent the emergence of new economic crisis, which has been demonstrated, it is due largely to the lack of knowledge when making financial decisions.

*Key words:* personal finance, State of the art

## Contenido

1. Introducción .....	6
2. Metodología .....	7
3. Objetivo general .....	9
4. Objetivos específicos .....	9
5. Antecedentes .....	10
6. Marco conceptual.....	15
6.1. Finanzas personales y educación.....	19
6.2. Consecuencias de la incultura financiera .....	21
6.3. Importancia de la educación en finanzas personales .....	22
6.4. Estructura de las de finanzas personales .....	26
6.4.1. Presupuesto .....	26
6.4.2. Ingreso .....	30
6.4.3. Gasto.....	31
6.4.4. Ahorro.....	33
6.4.5. Inversión.....	37
6.4.6. Jubilación .....	45
6.4.7. Tarjetas de crédito.....	47
6.5. Diferencias y similitudes entre finanzas personales y corporativas .....	49
6.6. ¿Por qué el surgimiento del interés por las finanzas personales?.....	50
6.7. Cuál disciplina es la denominada finanzas personales y cómo se puede definir.....	51

7. Hallazgos .....	52
7.1. La educación y su importancia .....	53
7.2. El concepto y la estructura .....	54
7.2.1. El presupuesto .....	54
7.2.2. Los ingresos y los gastos .....	55
7.2.3. El ahorro .....	55
7.2.4. La inversión .....	56
7.2.5. La pensión .....	57
7.2.6. Las tarjetas de crédito .....	58
7.2.7. Finanzas corporativas y personales .....	58
7.2.8. Interés renovado en las finanzas personales .....	58
8. Conclusiones .....	59
Asobancaria (2 de octubre de 2013). ¿Qué es el PIB y en qué lo afecta? Obtenido de <a href="http://www.asobancaria.com/sabermassermas/que-es-el-pib-y-en-que-lo-afecta/">http://www.asobancaria.com/sabermassermas/que-es-el-pib-y-en-que-lo-afecta/</a> .....	62
Asobancaria (14 de diciembre de 2011). ¿Por qué la inflación puede afectar sus ahorros? Obtenido de <a href="http://www.asobancaria.com/sabermassermas/por-que-la-inflacion-puede-afectar-sus-ahorros/">http://www.asobancaria.com/sabermassermas/por-que-la-inflacion-puede-afectar-sus-ahorros/</a> .....	62
10. Anexos .....	72
10.1 Porcentaje de inversión en renta fija o variable, según perfil de riesgo y edad .....	73
10.2. Algunas cuestiones para determinar el riesgo del inversor .....	73

## **1. Introducción**

El tema de finanzas personales describe cómo se relaciona el individuo con el manejo del dinero y sus finanzas y enmarca un concepto de primordial importancia, por las implicaciones que tiene a nivel financiero, psicológico, familiar y social; incluso, recientemente ha comenzado a ser considerado determinante en el comportamiento de la economía mundial, entre otros. Sin embargo, a pesar de su importancia, no ha sido estructurado de manera generalizada como un conocimiento importante en el ámbito de la educación, de las finanzas y de la preparación del individuo para enfrentarse a la vida económica y para preparar su futuro y el de los suyos.

La mayoría de los textos de finanzas clásicos no incluyen dentro de sus temas el de las finanzas personales; tampoco es parte de la estructura educativa en los niveles educativos básicos y avanzados, y en lo que respecta a la producción intelectual, la mayor parte de la información existente es producto de publicaciones de carácter informal y sin un trabajo investigativo juicioso.

Respecto a los gobiernos, si bien existen algunas políticas de educación en temas financieros y proyectos para implementarlas, y es responsabilidad de los entes financieros darle educación a la población, se evidencia que esta es escasa y que no hay verdadero compromiso en el cumplimiento de los objetivos educativos planteados.

El ser humano productivo, que se asimila a la expresión más básica de una empresa generadora de recursos, usualmente adquiere de manera empírica la información sobre finanzas personales o, en el mejor de los casos, de información de calidad no académica.

Es por eso que en el presente trabajo de investigación teórica cualitativa se llevó a cabo la búsqueda, categorización y análisis de las tendencias de fuentes secundarias de información acerca del tema de finanzas personales, con énfasis en

los 10 últimos años, con el propósito de generar un documento investigativo serio que sirva de fuente de información y consulta a todo aquel que esté interesado en el tema, y hacer evidente la importancia del mismo y la necesidad de desarrollar estudios de profundidad en este sentido.

En el proceso de búsqueda se evidenció que los documentos que tratan el tema de manera global e incluyente son muy pocos, y que si bien la mayoría de ellos son conceptos emitidos por académicos, son también el producto de su punto de vista personal. Así mismo, que los que tratan en profundidad alguno de los temas de finanzas personales lo hacen de manera específica y enfocada a un tópico determinado, lográndose en el trabajo investigativo recopilar alguna información de valor académico de lo referente a las inversiones y al presupuesto principalmente, lo que hace necesario hacer una investigación profunda y desarrollar un documento que abarque todos los temas relacionados con las finanzas personales desde el punto de vista académico.

## **2. Metodología**

Esta propuesta de carácter investigativo documental denominada finanzas personales, un concepto que va más allá de su estructura y del estado del arte, cobra importancia con base en el hecho de que pretende desarrollar una revisión sistemática de gran parte de la literatura de los últimos 10 años acerca del tema de finanzas personales y de su estructura en el contexto del individuo como la unidad más básica de empresa generadora de recursos, que necesita administrarlos de manera adecuada y teniendo en cuenta múltiples variables que determinan el manejo adecuado o no de los mismos.

El proceso investigativo se enmarca dentro del contexto de finanzas personales, en el que se involucra además la relación con otros conceptos de su estructura, como son los ingresos, el ahorro, la inversión y el gasto a los cuales hace relación Keynes, en lo que él definió como economía clásica, enfatizando que, a mayor proporción

del ingreso destinado a la inversión, mayor será a su vez el efecto de la inversión sobre el ingreso (Novelo U., 2016); se buscó además en la literatura sobre malos hábitos financieros, el uso de tarjetas de crédito, los créditos y el sobreendeudamiento, el consumo innecesario, la naturaleza humana como determinante de hábitos financieros, las amenazas a las finanzas personales, el diagnóstico financiero y el riesgo, entre otros.

El presente proceso investigativo documental de carácter cualitativo se adelantó teniendo en cuenta la metodología heurística y la hermenéutica, definidas como:

- Heurística: del griego *heuriskein*, que significa descubrir, indagar, encontrar en documentos o diferentes fuentes la información necesaria para procesos de investigación y resolución de problemas en diferentes ámbitos.
- Hermenéutica: derivada del griego *hermeneutiké tejne*, que se define como la capacidad para traducir, explicar e interpretar las relaciones entre un hecho y el contexto en el que este acontece.

Se hizo una búsqueda exhaustiva en bases de datos, en bibliotecas digitales, en portales de internet y en librerías físicas, que se presentan a continuación. En bases de datos: Business Source Complete EBSCOHost, Emerald, Fuente Académica Premier, Gestión Humana, JSTOR, Digitalia; en bibliotecas digitales: biblioteca de la UNAM, Universidad Autónoma de Chile, Universidad del Quindío, Biblioteca Luis Echavarría Villegas; en portales de internet especializados en finanzas: Investopedia, Google Finance; y en librerías físicas, como las de la Universidad del Quindío y la Librería Nacional, en las que se localizaron los artículos y libros de calidad académica investigativa. Los recursos anteriores fueron seleccionados, clasificados y revisados, y de estos se obtuvo un documento final posterior a la interpretación y construcción teórica, y para ello se revisó la bibliografía de los últimos 10 años.

El tema se abordó con el propósito de obtener un documento final que se aspira sirva de fuente de información para todo aquel que esté interesado en el tema y que desee profundizar al respecto.

### **3. Objetivo general**

Efectuar la recopilación, revisión, organización y síntesis de la información contenida en la literatura sobre finanzas personales producida en los últimos 10 años, en el período 2006 a 2016.

### **4. Objetivos específicos**

1. Identificar la literatura más significativa publicada en los últimos 10 años sobre el tema de finanzas personales.
2. categorizar la información obtenida de los documentos.
3. Identificar las tendencias de los conceptos acerca del tema.
4. Construir un documento que resuma, integre y contraste los conceptos sobre finanzas personales y el estado actual de la información sobre el tema.

## **5. Antecedentes**

Para contextualizar el tema, hay que indicar que las finanzas personales son un concepto que desde hace cientos de años se ha considerado importante para todo el mundo, iniciando con la aparición de la moneda como medio para efectuar transacciones.

Un referente asociado a las finanzas personales nos lo plantean Gloria y Solís, cuando afirman que si bien las finanzas personales existen desde que existe el dinero, nadie las llamaba así (Gloria y Solís, 2012).

Con la aparición del dinero, además de iniciarse la posibilidad de hacer transacciones, tal vez de una manera inconsciente surgió también el deseo de manejar esos recursos de manera eficiente; sin embargo, con el paso del tiempo este deseo se ha incorporado también como una necesidad. De hecho, las finanzas personales como disciplina están en su tercera década de existencia (Danes & Yang, 2014).

Aunque no tiene bases científicas ni académicas, se puede sospechar la importancia que tiene el manejo de las finanzas y la situación financiera misma de los individuos y las familias, por los dichos y conceptos populares que al respecto han existido por cientos de años. Su importancia se ha puesto de manifiesto en muchas ocasiones a través del tiempo, en múltiples temporalidades, y sobre todo en las épocas de crisis, cuando se hace evidente la falta de información y conocimiento al respecto; sin embargo, a raíz de la crisis del 2008, es quizá en la última década cuando este concepto ha cobrado mayor importancia; principalmente,

en quienes, siendo cabeza de hogar, perdieron su trabajo y no tenían cómo suplir los gastos y la hipoteca (Navyckas, Gudaitis & Krajnakova, 2014).

La teoría financiera se empezó a desarrollar a partir de la segunda mitad del siglo XX, pues previamente el manejo de estas se hacía básicamente de manera descriptiva y sin bases cuantitativas. Antes de 1950, se conocía como visión tradicional de las finanzas. Es posterior a la década de 1950, cuando se empieza a conocer como el enfoque moderno de las finanzas (Fornero, 2007), y es también, a su vez, cuando este concepto empieza a modificarse con la aparición de las decisiones de inversión y la estructura de estas: Markowitz, con su teoría de las carteras y la relación riesgo rentabilidad; Sharpe y el modelo CAPM, que tiene en cuenta el riesgo de mercado; también Fama y la hipótesis de la eficiencia del mercado; y luego, la aparición de los productos derivados (Gómez Jacinto, 2009; Gloria y Solís, 2012); así mismo recientemente, con la crisis del sector inmobiliario, los esfuerzos se han centrado, y como objetivo, en las finanzas personales, las neurofinanzas, las finanzas conductuales y la educación financiera, tanto para proteger al inversionista como para constituir estas en una estrategia para proteger los mercados, pues se ha visto la relación directa que tienen entre sí estos dos actores.

En referencia a las diferentes individualidades en relación con el manejo financiero, si nos remontamos a la teoría económica neoclásica, en esta lo importante no es el origen de la riqueza, sino más bien que la distribución desigual de la misma se debe a factores individuales de las personas, como son la energía, la ambición, el talento y la inteligencia, entre otros (Gloria y Solís, 2012), lo cual se relaciona con unas finanzas personales en las que los ingresos y el manejo de estos depende de cada uno, de manera individual. Lo anterior contrasta con lo que se expone en el modelo económico del alfabetismo financiero, en el cual el beneficio esperado de este se entiende como el impacto esperado que tiene el alfabetismo en la toma de decisiones financieras (Castro & Fortunato, 2015), concepto en el que se basan la mayoría de las iniciativas gubernamentales y educativas al respecto.

Sin embargo, no solo de la falta de políticas educativas, sino también del bajo interés por la educación financiera, de los prejuicios que se tienen acerca de las matemáticas, o por desconocimiento, deriva el que muchos consideren que esta no es importante, que no les incumbe (Vallejo Trujillo & Martínez Rangel, 2016). Si bien los primeros programas de educación financiera surgieron en la década de los 60, es después de la crisis del sector inmobiliario cuando se entiende mejor la importancia de darle educación financiera a la población general (García Bohórquez, 2012). por eso se considera que es en el período en el cual en las universidades se están formando los futuros investigadores donde ha de reexaminarse el contenido de los programas de educación y se ha de aumentar el contenido teórico con respecto a las finanzas personales, al comportamiento humano y al dinero (Danes & Yang, 2014). En concordancia con dicha necesidad, sería beneficioso que también se impartiera educación financiera al nivel de los trabajos y las empresas, por cuanto esto ha demostrado beneficios no solamente para el empleado como persona, sino también para la empresa. De acuerdo con Volpe, Chen & Liu (2006), dado que el analfabetismo financiero impacta negativamente la producción, muchas empresas han tenido la disposición para brindarles a sus empleados este tipo de educación.

El manejo de los recursos financieros por parte del ser humano productivo podríamos asimilarlo como la expresión más básica de una empresa generadora de recursos, que los utiliza y que obtiene resultados de acuerdo con su manera de gestionarlos. Por ello, al igual que en las organizaciones grandes, en las pequeñas este recurso debería tener el conocimiento técnico que le permitiera gestionarlos de manera eficiente. Sin embargo, si se analiza esta situación, se verá cómo tradicionalmente esto se hace de manera empírica e informal, y por ello, y teniendo en cuenta que no todos los individuos son graduados en finanzas y no se dedican a labores relacionadas con estas, sí debemos considerar que todos tienen en común que requieren manejar sus ingresos, que en la mayoría de las ocasiones son escasos como lo evidencia la última publicación del DANE, que reporta un ingreso

promedio per cápita de 590.816 pesos por unidad de gasto de la población, con un índice de pobreza monetaria del 27,8% en Colombia (DANE, 2016). Por lo anterior, se hace indispensable acceder a este conocimiento, para así poder optimizar el uso de los mismos de manera más efectiva. Ante estos hechos, es importante que resurja la cultura financiera del control de la economía para las personas, ya que no se tiene una estabilidad continua que les ayude a hacer un ahorro o a administrar sus ingresos de manera sencilla y práctica (Torres, 2005).

La situación económica mundial actual afecta a no solo a todos los países, sino a sus respectivos individuos, e impacta de diferentes maneras sus ingresos y sus gastos; en tal situación, no hacer un manejo adecuado del dinero acarreará consecuencias directas.

En la época actual, donde el individuo cuenta con acceso a múltiples y fáciles formas de emplear el dinero, principalmente con opciones de pago como tarjetas de crédito, débito, pagos por internet, el *bitcoin*, *one coin* y otras monedas virtuales, y múltiples y variadas opciones de gasto que no se relacionan con el sustento diario básico y que tienen que ver más con las satisfacciones personales, es cuando adquiere mayor relevancia la educación financiera en las bases de la sociedad, definidas como la persona en sí misma —según el Diccionario de la Lengua Española, el término “persona” se entiende como individuo de la raza humana (Real Academia Española, 2016)—, para guiar la gestión de los recursos, y que cada quien los maneje con conocimiento de causa y efecto.

Es por ello que más recientemente se habla de la cultura financiera definida como los conocimientos relacionados con la administración del dinero, que le permiten a las personas y a las familias desarrollar al máximo sus facultades financieras para estar en capacidad de tomar de decisiones acertadas y para usar mejor los recursos económicos que reciben (Millán, 2012, citado por Hiciano Gutiérrez, 2016) Son recursos que, además de beneficiar al ser humano como individuo, también benefician a las familias, para ajustar las decisiones de inversión y consumo de productos financieros al perfil individual de riesgo, a las necesidades en cada caso

y a las expectativas (Zárate, 2010). Así mismo, esta cultura financiera tiene efectos beneficiosos en las empresas familiares, donde se encuentran casos de mucho éxito, pero también muchas que no sobreviven por falta de esta cultura. En los casos de éxito se observa que, por las mismas razones expuestas, pocas trascienden a las generaciones siguientes.

En el 2010, el gobierno de Colombia, considerando la importancia del tema para el desarrollo de la sociedad en general y para la economía del país, tuvo la iniciativa de implementar la educación financiera con el objetivo de estructurar a nivel de la población general la intervención sobre educación financiera. Esto indica que dicho tema es relevante no solo al nivel personal sino también al estatal (Ministerio de Hacienda y Crédito Público et ál., 2010).

En este sentido, si se analiza el impacto que la educación tiene en el cambio del comportamiento financiero, queda mucho camino por recorrer. Como lo muestra un estudio sobre el impacto a corto plazo de la educación económica, si bien hay cambios en el conocimiento, los cambios en el comportamiento financiero no son tan visibles. García Bohórquez (2012) argumenta que dichos cambios pueden ser secundarios y que se podrían ver cuando los jóvenes salgan al mercado laboral.

De otro lado, se lleva a cabo un análisis de la información, basado en otros aspectos relacionados con el concepto, pues, si bien el de las finanzas personales tiene efectos principalmente económicos tanto en el individuo como en la sociedad, también tiene efectos al nivel social, familiar, psicológico y global. De este modo, la toma de decisiones se convierte entonces en determinante de los resultados y sus efectos. Algunos autores se han centrado en este enfoque; es el caso de Cliff Ragsdale, quien, entre otros desarrollos, ha modelado hojas de cálculo enfocadas en la toma de decisiones financieras y de negocios.

El presente trabajo de investigación bibliográfica sobre finanzas personales se llevó a cabo como resultado de todas las razones hasta aquí expuestas, y por lo mismo pretende recopilar, organizar, revisar y sintetizar conceptos publicados al respecto,

de forma que no solo les permita a los interesados darle una mirada profunda a este tema, sino que también sirva de base para futuros trabajos de investigación en este campo.

## **6. Marco conceptual**

En este apartado se hace una revisión acerca de qué son las finanzas personales como concepto, cómo es entendido este y cuáles son las tendencias contemporáneas sobre el manejo que se le da al tema. También se lleva a cabo una revisión general de la estructura de las finanzas personales, se les dedican algunas líneas a los componentes más importantes encontrados en la literatura revisada, a los que se les da mayor relevancia, y se define en qué consiste cada componente y cómo lo manejan los diferentes autores. También se plasma la situación actual de las finanzas personales, su relevancia en el ámbito educativo al nivel nacional y mundial, y el porqué del resurgimiento del interés por el tema en los últimos años.

Las finanzas, que se definen como el arte y la ciencia de administrar dinero, y el ser humano, enmarcado en el ser como persona económicamente activa que recauda dinero y lo gasta o lo invierte (Gitman y Zutter, 2007), tienen una relación directa que es independiente de sus deseos, dado que es inherente a el devenir diario de la actividad normal, pues el individuo trabaja, gana dinero, come, merca, necesita vestido, salud, servicios, etc., y además desea su bienestar y felicidad.

Si bien existe el concepto de finanzas personales definido como: “La forma en la que las personas administran su dinero, es decir de qué manera planean, organizan, dirigen y controlan sus recursos para satisfacer sus necesidades con recursos económicos” (Torres, 2005, p. 12), y abunda información al respecto, la mayoría de esta es producto de la génesis y la producción informal por parte de interesados en el tema, individuales o empresariales, y no producto de estudios y estrategias diseñados de forma científica, académica o por expertos en el tema. Las áreas de economía y finanzas se han enfocado primordialmente en las finanzas corporativas,

administrativas y de servicios financieros, haciendo de lado al ser económico básico, y dejando que este las desarrolle de acuerdo con la experiencia de cada individuo (Figueroa Delgado, 2009). Desde principios del siglo XX, en algunas facultades de economía se dictan, a lo sumo, algunos conceptos dentro de la cátedra de economía doméstica o economía del consumidor (Investopedia, 2016b). Esta carencia de información se puede observar en Colombia, donde solo el 3% de la población ha recibido educación financiera, en contraste con la situación respecto a Estados Unidos, donde el 54% de la población entre 18 y 34 años responde adecuadamente 3 de 5 preguntas sobre temas financieros básicos (Clavijo, Zuluaga y Malagón, 2016).

Los textos de finanzas no profundizan en el tema de finanzas personales, dejando así de lado la posibilidad de que los especialistas en el tema puedan replicar esta información en la sociedad. La mayoría de las publicaciones sobre finanzas personales se basan en resultados y solo en algunos casos incluyen bases teóricas, pero es solo hasta épocas recientes que estas teorías (económica, comportamiento humano, familiar, cambios de comportamiento, sociológica, del aprendizaje, y del ciclo de vida) han ido cambiando. En la mayoría de los artículos que tienen base teórica, la que más sobresale en porcentaje es la teoría del ciclo de vida, con un 48%, seguida por la del comportamiento humano, con el 15% (Danes & Yang, 2014).

Danes (1994, citado por Danes, 2014) define la educación financiera como el proceso de adquisición de conocimiento, habilidades, valores actitudes, estándares, normas y conductas que contribuyen a formar la capacidad financiera y el bienestar de la persona y su familia, que constituyen un proceso que continúa a lo largo de los diferentes períodos de la vida de la persona; es decir, durante su ciclo de vida. En la actualidad, los proveedores de esta información son algunas entidades educativas, entidades financieras, gobiernos, empresas, revistas especializadas, periódicos y asesores financieros, entre otros.

El término finanzas personales, que se ha desarrollado en épocas relativamente recientes como una rama de las finanzas, a pesar de su importancia, aún no se ha universalizado dentro del conocimiento académico, donde más que un concepto es una definición, e incluso ha sido menospreciado.

En su tesis de grado “Manejo de las finanzas personales y su impacto en el desempeño laboral de los trabajadores de la empresa financiera independencia S. A. de C. V. en Coatzacoalcos Ver”, Alvarado Nolasco (2013) define las finanzas personales como una herramienta de apoyo en la vida diaria que permite controlar los ingresos y los egresos, y tomar decisiones adecuadas en pro del equilibrio económico y de una vida tranquila.

Finanzas personales se define también como: “El manejo o la administración del dinero, sea este personal o de la familia. Implica la obtención de los ingresos, cómo se distribuyen y cómo se gastan estos ingresos, en consumo o inversión” (Rivas y Villalba, 2013, p. 12). Así mismo, en Investopedia, el portal especializado en finanzas personales, las definen como: “Todas las decisiones financieras y las actividades de un individuo u hogar, incluyendo presupuestos, seguros, planificación de la hipoteca, ahorro y planificación de la jubilación” (Investopedia, 2016b).

Como lo definen Kaye, McCuiston, Gulotta & Shamman (2014), las finanzas personales se refieren al entendimiento de cuánto dinero se tiene, cuánto se adeuda y cuáles son las expectativas acerca del comportamiento de estos dos valores en el tiempo.

En un concepto que va más allá, las finanzas personales hacen referencia a los hechos económicos registrados de manera cotidiana por las personas o por sus familias. En estas, son de vital importancia la interacción con los bancos y las entidades de ahorro y con los productos y servicios que determinan esa relación, tales y como cuentas de ahorros, cuentas corrientes y créditos hipotecarios, entre otros (Gloria y Solís, 2012), lo que muestra cómo las finanzas personales no solo

hacen referencia al individuo, sino también a su relación con el entorno. En este sentido, y de la misma manera, la persona hace parte de una empresa y necesita crecer y ser competitiva; para cumplir sus metas y deseos, es necesario que administre adecuadamente sus finanzas, con información y métodos claros y sencillos de aplicar. Las finanzas son el método por medio del cual se logran estos objetivos (Torres, 2005). Coincidiendo con lo expresado por Ortiz Anaya en el prólogo de su libro *Finanzas para no financieros*, donde expone que, sin excepción, cada día todos tenemos relación con temas financieros, dado que el mundo es movido por el dinero, y que todos, en mayor o menor grado, participamos de este movimiento, el objetivo debe ser entonces el de poner al alcance de todos los individuos conceptos financieros básicos, con claridad y sencillez y sin recurrir al uso de términos sofisticados o poco entendibles (Ortiz Anaya, 2014).

Las finanzas personales, es decir, las finanzas del individuo, habían sido consideradas la cenicienta de las finanzas, y como no tenían modelos conceptuales propios, se debían adaptar a los esquemas de las finanzas corporativas; además, que no ameritaban ser consideradas en los currículos de la educación universitaria, donde rara vez se incluía (Zicari, 2008); sin embargo, recientemente, y como producto de las experiencias a nivel mundial, se ha llegado a la conclusión de que el manejo adecuado de las finanzas personales se logra través de la educación financiera, a través de la cual el individuo adquiere conocimientos básicos sobre el manejo del dinero, el ahorro, la inversión y el crédito (Ruiz Ramírez, 2011). Esta educación desconoce, y no discrimina, el nivel socioeconómico, la raza, el género, la religión, etc. (Gloria y Solís, 2012), y blindada contra la toma de malas decisiones financieras no solamente al individuo, sino que también protege al mercado mundial de malos resultados producto del efecto de los malos hábitos financieros de las personas.

De otro lado, basados en la teoría del comportamiento financiero, el ser humano, a diferencia de los robots, se ve como un sujeto con deficiencias y debilidades y con comportamiento irracional en determinadas circunstancias relacionadas con la de

toma de decisiones. Incluso en ocasiones que ameritan la toma de este tipo de decisiones, individuos o estudiantes con educación en finanzas demuestran una tendencia a comportarse irracionalmente; sin embargo, también se observa que con esta educación se disminuye la tendencia a seguir a la multitud y a imitar a los demás en la toma de esas decisiones (Katarachia & Konstantinidis, 2014).

La racionalidad en la toma de decisiones financieras no siempre parece presentarse cuando se evalúa desde el punto de vista meramente financiero. Por el contrario, se sabe que las decisiones se basan en experiencias previas, emociones, historia familiar y también, por supuesto, en consideraciones financieras (Kaye et ál., 2014). Sin embargo, si consideramos desde el punto de vista interobservador el comportamiento irracional con respecto al manejo del dinero, este podría no existir, o no ser tan claro, y lo que puede ser un comportamiento irracional con respecto al manejo del dinero para una persona, en el análisis de otra persona este puede no serlo (Robinson & Mcgoun, 1998).

Las finanzas personales se componen de múltiples conceptos, dentro de los cuales, en la literatura los más relevantes incluyen el presupuesto, los ingresos, los gastos, el ahorro, la inversión, los impuestos y la jubilación. A estos conceptos se les da relevancia en la presente revisión de la literatura, y posteriormente se presentan los resultados de la investigación.

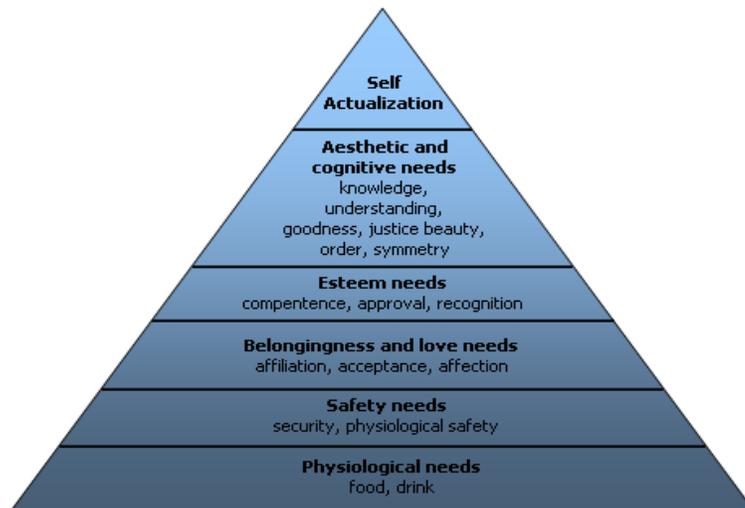
## **6.1. Finanzas personales y educación**

Si bien existe amplia y suficiente literatura sobre este tema, es escasa la información de carácter investigativo y de autores relevantes. Gran parte de esta información no es de tipo técnico ni es el producto de un ejercicio investigativo riguroso. Esto convierte el presente estudio en un ejercicio pertinente y de gran utilidad, toda vez que tiene como propósito la recopilación de literatura de valor investigativo.

Las finanzas personales entendidas como el manejo de los recursos por parte del individuo no se han incorporado aún en los procesos formativos. Esto lleva a gestionar de manera inadecuada dichos recursos, que generalmente son escasos.

Un obstáculo para el acceso a esta formación y al ejercicio adecuado en este sentido es que el ser humano tiene como fin último la felicidad, y la busca activamente. Esto evita que se concentre en la obtención del conocimiento en lo referente a finanzas personales; incluso, a veces, aunque el individuo lo tenga, antepone la búsqueda de la felicidad y la satisfacción a la gestión.

Esta felicidad se alcanza cuando se suplen primero las necesidades básicas y luego las no básicas, como lo explica Maslow (1965) en su pirámide de las motivaciones humanas, en la cual en la base están las necesidades fisiológicas, luego, en su orden, las necesidades de seguridad, de pertenencia, de autoestima y, por último, las de autorrealización (gráfico 1). En relación con esto, la adecuada gestión de las finanzas personales le permite al individuo alcanzar la satisfacción de sus necesidades financieras para sí mismo y para su familia (Domagoja Barbača & Borovac Zekan, 2011).



*Gráfico 1.* Pirámide de las motivaciones humanas. *Fuente:* Maslow (1965), citado por Domagoja Barbača y Borovac Zekan (2011, s. p.).

Según Vallejo Trujillo & Martínez Rangel (2016):

La educación es un proceso que impacta en la transformación social, económica y cultural de la humanidad, la cual debe estar en permanente innovación y adaptación de acuerdo a los requerimientos de la realidad cambiante de la sociedad, cuyo fin es dignificar a la persona, proporcionándole una mejor calidad de vida; por ello, la educación requiere de un enfoque integral para el individuo. Sin embargo, existen carencias en torno a la educación, dado que ha excluido entre otros aspectos, el tema de la administración o manejo de las finanzas personales, que permite dotar a la persona de competencias que le faciliten la administración eficiente de los bienes y la toma de decisiones financieras inteligentes, a su favor y de su familia (pág. 83).

## **6.2. Consecuencias de la incultura financiera**

Sin alejarnos mucho del individuo como ser económico, la falta de educación financiera tiene para este individuo, además de las consecuencias personales, otras que tienen incluso repercusión global, como lo manifiesta el presidente de Rusia en su mensaje a la OECD (2013), donde conceptualiza que el desconocimiento de los productos financieros y de sus riesgos tiene un impacto negativo tanto en las finanzas y en la estabilidad económica general como también en los individuos y en los hogares, principalmente en los de bajos ingresos. Como lo enuncia Campbell, citado en Hite et ál. (2011), la catástrofe financiera global secundaria a la crisis *subprime* podría haber sido causada por bajos niveles de alfabetización financiera. “Esto debería llamar la atención sobre la educación financiera a todos los niveles de educación, y la educación financiera es un ingrediente esencial para vivir en el siglo 21” (Groneman, Slocombe, Railsback & Miller, 2011, p. 253).

Como se puede apreciar, el concepto de finanzas personales no puede desligarse de la educación financiera, por lo cual, como se ve, esta última está inmersa en la presente investigación de manera preponderante.

La educación financiera para el manejo adecuado de las finanzas personales es también una preocupación para los gobiernos en general; es así como Estados Unidos, Canadá, Reino Unido y República Checa han instaurado estrategias de educación financiera, con lo cual persiguen empoderar a la población general para la toma de sus decisiones financieras y para protegerlos de un nivel de actividades cada vez más complejo en este sector. Es así como recientemente Colombia ha incursionado en esta práctica, con la instauración de la estrategia nacional de educación económica y financiera (EEF) (Ministerio de Hacienda y Crédito Público et ál.).

En este sentido, y aun cuando no es una publicación académica, es pertinente el concepto de T. Harv Eker (2005), quien escribió en el secreto de la mente millonaria: “Si crees que el estudio te sale caro, intenta con la ignorancia”. En consonancia, está el concepto de que el éxito financiero no es un accidente, sino el resultado de una adecuada planeación, disciplina y compromiso hacia la consecución de las metas (Bohórquez Zapata y Díaz Castillo, 2009).

El acceso al conocimiento y a la información financiera dista mucho de ser adecuado, en cantidad y relevancia tales que tengan efectos directos sobre las finanzas personales. Esto hace que el futuro financiero sea visto con temor, como lo evidencian en las entrevistas personales realizadas durante su estudio de investigación (Kaye et ál., 2014).

### **6.3. Importancia de la educación en finanzas personales**

La importancia de la economía y las finanzas en la educación ha sido ampliamente reconocida en los últimos años y es así como muchos países la han insertado en los programas de educación básica, incluso algunos desde hace más de 20 años lo vienen haciendo como es el caso de Estados Unidos y España, por nombrar solo dos. Y en este último país, desde 1990, a través de la ley orgánica del sistema

educativo (LOGSE). En Kansas, Estados Unidos, luego de a la crisis de 2008, se incrementó la matrícula de la materia Finanzas Personales, principalmente en secundaria, donde se convirtió en requisito para obtener la graduación en el 20% de las escuelas, y en otros 13 estados también se convirtió requisito (Groneman et ál., 2011). En Colombia, a través de la estrategia nacional de educación económica y financiera 2010, se pretende impartir educación al respecto y mejorar las competencias de la población en este sentido (Ministerio de Hacienda y Crédito Público et ál., 2010).

La última aplicación PISA (Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos de la OCDE) incluye el campo de la economía y las finanzas, como extraordinaria novedad, la evaluación de la competencia financiera (Vega-Garnelo, 2013); sin embargo, los resultados de las pruebas PISA 2012 (pruebas que se realizan cada 3 años) no son nada alentadores en el tema, pues Colombia, con 379 puntos, se situó en último lugar de la tabla de los países evaluados, a lo que la Ministra de Educación de ese entonces, Gina Parody, anota que esto no es de extrañar, pues este tipo de educación nunca había sido impartida en nuestro país, y con este objetivo se lanzó el programa nacional de educación económica y financiera (EFE/Eltiempo.com, 2014), estando pendientes los resultados del 2015:

El desconocimiento y desinformación generalizados de la población colombiana sobre temas básicos de economía y finanzas limitan la capacidad de los ciudadanos para tomar decisiones fundamentadas y consistentes en este aspecto básico de la vida contemporánea. Así mismo, la falta de desarrollo de competencias relacionadas con estos temas impide que las personas participen activa y responsablemente en procesos económicos muy importantes, lo cual, en un mediano plazo, influye negativamente sobre su bienestar individual y familiar, y retrasa el avance de la sociedad en su conjunto (Ministerio de Hacienda y Crédito Público et ál., 2010, p. 2).

Si tenemos en cuenta este anterior concepto, vemos cómo la ignorancia en este aspecto no solo tiene repercusiones personales, sino también familiares, locales,

regionales y hasta mundiales, que en el caso colombiano se puede también relacionar con los descalabros financieros de efectos nacionales relacionados con las pirámides, Interbolsa, y más recientemente con el tema de las libranzas y los préstamos conocidos como “gota a gota”, que se han convertido en un problema para las autoridades, dado que estos son clasificados dentro de la categoría de captación ilegal de dinero y son un delito en las líneas de extorsión y usura; además, son un problema para las personas que acceden a ellos, por no contar con otros medios para llevar a cabo sus objetivos, principalmente en las pymes, y que para quien los toma generan unos altos pagos de intereses, que llegan al 20% y 25% mensuales (Bluradio, 2016). Si miramos a nivel mundial, podría explicarse también la crisis inmobiliaria, donde los inversionistas y el mercado en general sufrieron las consecuencias del sobreendeudamiento imprudente. Es por esto que se puede considerar que los países en los que se implementa la educación financiera pueden tener más ventajas competitivas en la perspectiva del mercado global a largo plazo que los que no lo hacen (Navickas, Gudaitis & Krajnakova, 2014). En muchas ocasiones, profesionales de diferentes áreas, magísteres y estudiantes, se enfrentan al dilema de qué hacer con el dinero, e incluso en muchas ocasiones son muy eficientes en la administración del dinero de los demás, pero no así con el propio (Vigo, 2015).

Gnan, Silgoner y Weber (2007), citados por García Bohórquez (2012), indican que la educación financiera suaviza el funcionamiento de los mercados financieros, en la medida en que las mejores decisiones financieras de los ciudadanos en su conjunto reducen los incidentes de crisis y favorecen la estabilidad del sistema; además, que los ciudadanos más educados en este tema adoptan mejores posiciones frente a las políticas económicas y sociales de los gobiernos.

A nivel nacional, en Colombia en el informe de estrategia nacional de educación económica y financiera conceptualizan que la falta de información y el desconocimiento de temas de finanzas y economía limitan la capacidad para tomar decisiones adecuadas y consistentes en estos temas tan básicos de la vida

contemporánea (Ministerio de Hacienda y Crédito Público et ál., 2010). Sin embargo, cabe preguntarse si los malos resultados relacionados con las finanzas están relacionados con la subvaloración que mucha parte de la población le da a la necesidad de adquirir conocimientos acerca de finanzas personales y a la sobrevaloración que le dan a sus conocimientos empíricos acerca del tema. Esto, a su vez, explicaría el hecho de que, a mayor educación, mayor deseo de adquirir este conocimiento, y mejores resultados y valoración de su importancia. Así mismo, la educación financiera y la incorporación de los conocimientos al respecto se relacionan también con las vivencias personales de cada individuo, lo que determina tanto el interés por aprender, el análisis de los conocimientos adquiridos, las estrategias y metas a corto y largo plazo y, en general, los resultados de esta educación, vislumbrándose que quienes han tenido más carencias y falta de socialización del tema financiero dentro de sus familias son quienes más esfuerzo deben hacer para lograr los buenos resultados y quienes requieren más dedicación por parte de los educadores en finanzas personales (Graves & Savage, 2015).

Todas las personas podrían vivir más tranquilas con respecto a la economía si tuvieran acceso a la educación financiera, pues la mayoría de estas conocen cuánto ganan, pero desconocen cuánto y en qué se gastan el dinero; y aun así, este conocimiento es subvalorado en nuestra sociedad globalizada. Las finanzas personales ayudan a que una persona o una familia creen hábitos adecuados de consumo y ahorro que les permitan crear su patrimonio y que, posteriormente, mediante la gestión adecuada del mismo, puedan cumplir con las metas personales o familiares (Gloria y Solís, 2012). También permiten que al hacer uso de los conocimientos puedan tomar decisiones acertadas, como lograr descuentos por pronto pago, escoger las mejores tasas del mercado en créditos, no sobreendeudarse, ahorrar para el futuro, planificar su crecimiento y su vejez.

## **6.4. Estructura de las de finanzas personales**

### **6.4.1. Presupuesto**

Dentro de los hallazgos, el presupuesto denota gran importancia como base de la estructura de la planeación financiera personal y del logro de los objetivos planteados en la estrategia del manejo de las finanzas personales. Como bien lo anotan Gloria y Solís (2012): “La herramienta importante para las finanzas personales se llama presupuesto” (pág. 68). Por lo tanto, el presupuesto es la confrontación anticipada de los ingresos y los egresos en el marco de cualquier empresa, ya sea de bienes y(o) servicios, personal, gubernamental, etc., y que busca cumplir con unos objetivos en un tiempo determinado.

En concordancia con lo anterior, el presupuesto se define como la planeación del movimiento de efectivo y el proceso de estimar todas las entradas y salidas en efectivo para un período futuro determinado (García S., s. f.; Investopedia, 2016d)

El presupuesto es el documento en el cual se plasma de manera ordenada y por escrito la relación de todos los gastos y todos los ingresos previstos en una unidad familiar durante un período determinado de tiempo (Aibar Ortiz, 2012). De igual manera, se considera que: “Es una herramienta que permite planear el destino de nuestro dinero, calculando nuestros ingresos monetarios de cualquier índole y nuestros egresos monetarios de cualquier índole, así como también nuestros ahorros a manera de balancear los mismos” (Gloria y Solís, 2012, p. 71).

Según Gitman y Zutter (2007), el presupuesto se puede dividir en tres tipos:

- Presupuesto excedente, cuando se anticipan ganancias.
- Presupuesto equilibrado, cuando los ingresos son iguales a los egresos.
- Presupuesto deficitario, cuando se esperan mayores gastos que ingresos.

El proceso de planificación financiera inicia con los planes a largo plazo, los estratégicos, y estos, a su vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo, u operativos. Generalmente los planes y presupuestos a corto plazo llevan a cabo los objetivos estratégicos de largo plazo (Gitman y Zutter, 2007).

¿Para qué sirven los presupuestos personales?

1. Permiten saber en qué se gasta el dinero, detectando gastos que no se están aprovechando.
2. Prioriza y ajusta los gastos.
3. Controla el gasto.
4. Permite planificar el ahorro.
5. Permite proveer para el futuro.
6. Lleva a ajustar el nivel de vida según el nivel de ingresos (Aibar Ortiz, 2012).

Además, los presupuestos son importantes porque:

- Indican cuánto dinero se necesita.
- Son una base para la contabilidad y la transparencia financiera.
- Además de controlar el gasto, controlan los ingresos.

Como en toda empresa, la realización de un adecuado presupuesto que sirva como hoja de ruta para la gestión financiera de ingresos y gastos es fundamental para alcanzar los objetivos.

En lo referente a los presupuestos, el principio de la precisión y la provisión nos indica que, a partir de los conocimientos financieros, y basados en las actividades presentes, se pretende predecir situaciones futuras. Para lograrlo, igual que en las organizaciones, se utilizan fórmulas matemáticas como las de valor del dinero en el tiempo y de procesos de costeo de cada uno de los ítems del presupuesto (Figueroa Delgado, 2009).

Como en cualquier empresa, este presupuesto se hace tanto a corto como a mediano plazo. A corto plazo (presupuesto de caja), se usa para calcular las entradas y salidas de efectivo a corto plazo, poniendo especial atención al manejo de los excedentes; y a largo plazo (presupuesto de capital), se usa para evaluar y seleccionar las inversiones a largo plazo que sean congruentes con las metas de la empresa (Gitman y Zutter, 2007); en este caso, es la empresa personal.

El presupuesto es diferente al balance, pues el primero se refiere a movimientos que aún no se han dado y que son calculados a futuro. En el presupuesto, los ingresos y los gastos no están sincronizados; por el contrario, tienen lugar en momentos diferentes (Bohórquez Zapata & Díaz Castillo, 2009). Como ejemplo, los ingresos pueden tener lugar cada mes, con el recibo del cheque; pero en el caso puntual del pago del impuesto de renta, este sucede solo una vez al año.

En estos tiempos, y a diario, toda la población tiene la necesidad de hacer pagos con dinero, y los nuevos medios de pago, como tarjetas de crédito, pagos por internet, tarjetas débito, etc., hacen que el dinero en la mayoría de las ocasiones no pase por las manos, y a veces, sin que el usuario sea consciente de ello, se generan endeudamientos que solo se notan al llegar la factura o el extracto. Por ese motivo, el presupuesto confrontará los ingresos y los gastos para establecer la situación financiera (Aibar Ortiz, 2012).

Los presupuestos también hacen posible controlar la situación financiera y reducir el riesgo financiero, además de permitir dar unidades de medida comparables, para controlar y coordinar las operaciones (Figuroa Delgado, 2009).

Según Bohórquez Zapata y Díaz Castillo (2009), la planeación financiera debe contener como puntos clave los siguientes: la posición financiera, la protección del patrimonio, la planeación de inversiones, la planeación de impuestos, la planeación para el retiro y la planeación testamentaria. Así mismo, no solo dividen el egreso en tres elementos básicos, que son: gastos personales, compra de bienes y servicios

e inversión, sino que indican que, en cuanto al presupuesto, es ideal que este considere:

- Ingresos familiares.
- Gastos fijos.
- Restarle a los ingresos los gastos fijos, para encontrar los excedentes para gastos variables.
- Gestión de los gastos fijos, para disminuirlos.

Tanto estos autores (Bohórquez Zapata y Díaz Castillo, 2009) como Figueroa Delgado (2009) refieren, además, que se deben establecer metas a corto, mediano y largo plazo.

De otro lado, en el portal Investopedia se enumera igual, y en concordancia con los autores anteriores, la evaluación de los ingresos (situación del flujo de caja esperado) y el ahorro corriente como principio inicial; además, incluyen el aseguramiento, el plan de jubilación, el ahorro, la inversión y el cálculo y la presentación de impuestos (Investopedia, 2016d).

De otro lado, es importante desarrollar un plan de acción, teniendo en cuenta que este será flexible, valorar las inversiones para que estas sean líquidas, contemplar los imprevistos y gestionar la disminución de los impuestos mediante herramientas financieras. Estos presupuestos, además, necesitan ser realistas y estar basados en metas alcanzables; así mismo, se ha de contar con una estrategia de evaluación de la consecución de las metas, para así, basados en la flexibilidad, poder modificar las estrategias y de este modo lograr los objetivos (Figueroa Delgado, 2009).

Si se desagregan las finanzas personales, se nota cómo este concepto incluye, entre otros, valorar el estado financiero del momento cero, hacer un cálculo de las necesidades a diferentes plazos: corto, mediano y largo plazo. Posteriormente, se ha de estructurar un plan para cumplir con las metas y subsanar las necesidades, de acuerdo con las limitaciones financieras individuales, teniendo claro que cada

caso es particular, y que se basa en los ingresos de cada individuo, en el nivel de vida, en las metas y en los deseos individuales.

Se llevará a cabo, a su vez, una revisión del presupuesto, para determinar si este se ha desviado de las previsiones hechas o del nivel de gasto previsto, mirando también las diferencias entre el déficit o el superávit real y el previsto (Aibar Ortiz, 2012).

#### **6.4.2. Ingreso**

Este ítem se refiere a todas las entradas de dinero que tienen lugar en la unidad familiar o personal, en un horizonte de tiempo determinado, que abarca el presupuesto. Estos ingresos pueden originarse en sueldos, negocios, pensiones, subsidios, giros de terceros. En el caso del presupuesto anual, se tendrán en cuenta primas, rendimientos financieros, dividendos de acciones y devolución de impuestos (Aibar Ortiz, 2012). Son todas las entradas de dinero, ya sea familiar, donde se suman todos los ingresos de los integrantes de la familia, o personal, y se dividen en varios tipos:

- Ingresos activos, que son aquellos que consumen de nuestro tiempo para generarlos.
- Ingresos pasivos, que son aquellos que no requieren esfuerzo ni tiempo para generarlos.
- Ingresos fijos, que son aquellos en los que ingresa la misma cantidad en el mismo plazo de tiempo.
- Variables, que son los que, como su nombre lo dice, son variables en cantidad y tiempo (Gloria y Solís, 2012).

Los ingresos para el alcance de las metas pueden generarse de manera adicional, ingresos extra, a partir de actividades extralaborales o derivados de una inversión (Banco Davivienda, 2014).

### 6.4.3. Gasto

Este concepto se define así: “Los gastos son todas las salidas de dinero, que se producen durante el periodo que abarca el presupuesto que realiza cualquier miembro de la unidad familiar” (Aibar Ortiz, 2012, p. 10).

Aivar Ortiz, a su vez, los clasifica en:

- Fijos obligatorios: que son aquellos imprescindibles para mantener el bienestar y la seguridad de la unidad familiar. Estos son innegociables e inmodificables, son prioritarios y no se pueden diferir.
- Variables necesarios: son aquellos que responden a la suplencia de las necesidades básicas, pero son susceptibles de modificar haciendo cambios en los hábitos de consumo, negociando con proveedores u optimizando los recursos.
- Variables prescindibles: son los que aportan valor añadido o bienestar, pero que, si es necesario, se puede prescindir de ellos y seguir teniendo una vida satisfactoria.
- Gastos ocasionales: que son puntuales, y generalmente permiten su planeación y la asignación de recursos, generalmente del ahorro.

Este autor refiere, además, que los gastos totales han de situarse entre el 80% el 90% de los ingresos, y que los gastos fijos deben situarse entre el 40% y el 50% de los ingresos totales.

De otro lado, según Gloria Rivera y Solís Zárata (2012), los gastos fijos se pueden subdividir a su vez en:

- Controlables: que son aquellos sobre los que se puede influir, como son el consumo de energía y agua, que, a pesar de que son fijos en el tiempo y se presentan cada mes, se puede influir en ellos para disminuirlos.

- No controlables: que son aquellos en los cuales no se puede influir, como son el valor fijo de la tv por cable para el cual, si bien, se puede cambiar de empresa, la erogación siempre será fija se use o no se use, al igual que las cuotas de manejo de las tarjetas de crédito o la renta de la vivienda.

También se clasifican como:

- Urgentes: que son los que se hacen sin evaluar si realmente son fundamentales o no, y que en ocasiones en el fondo no lo son.
- Importantes: que son los realmente importantes e indispensables, como vivienda, estudio, alimentación, etc.
- Ocultos: no visibles, pero que aparecen y que no se cuenta con ellos.
- Fijos regulares: generalmente no cambian de mes a mes.
- Variables regulares: cantidad variable, controlables.
- Opcionales controlables (Banco Davivienda, 2011).

Tanto para los individuos como en el caso de las empresas, el gasto es toda partida contable que disminuye el beneficio o aumenta la pérdida (Margenneto.com, 2017).

En lo que tiene que ver con el concepto de gasto y sus determinantes, De Voe, House y Zhong, de la Universidad de Toronto (2013), en su estudio describen el término “impaciencia financiera” para referirse a que hay una nueva propensión al gasto a nivel de los barrios y de los individuos, relacionado con la proliferación de los restaurantes de comida rápida, derivado del deseo natural de la búsqueda de la gratificación inmediata y promovidos por cambios en la estructura de los trabajos y del núcleo familiar, y esto a su vez ha traído profundos cambios en nuestros hábitos alimentarios, imponiendo una cultura en la que se enaltece el valor del tiempo y la eficiencia de su uso (De Voe, House & Zhong, 2013).

En este apartado se hace necesario tocar el tema de las deudas, que se definen como la obligación, derivada de la compra de un bien o de la utilización de un servicio, que adquiere una persona y que se subsanará con un monto económico en determinado plazo, la mayoría de las ocasiones con un importe por intereses. D

entro de este tópico se incluyen las tarjetas de crédito, las hipotecas, los préstamos personales y los financiamientos, entre otros (Gloria y Solís, 2012).

Dentro de los gastos se citan las compras compulsivas, que llevan a realizar gastos innecesarios, como lo definen Williams y Grisham (2012) citados por Spinella y Lester (2014). Estas son compras producto de impulsos irresistibles a comprar elementos que se consideran no necesarios. Los autores en su estudio relacionan dicho comportamiento con este tópico del gasto en las finanzas personales, y hablan de actitudes inadecuadas hacia los asuntos financieros y el dinero, como el control de los impulsos, la organización y la planeación, así como ansiedad con el dinero y actitud negativa hacia el ahorro (Spinella & Lester, 2014).

En lo referente a los gastos por género, en comunidades de estudiantes de colegio se encontró que los hombres tienen más propensión a gastos excesivos en comida y entretenimiento, mientras que las mujeres la tiene hacia el consumo de bienes, y la actividad de gasto está anclada alrededor de su vida social (Graves & Savage, 2015).

El gasto es uno de los tópicos principales para gestionar en el manejo y planeación de estrategias destinadas a mejorar las finanzas personales

#### **6.4.4. Ahorro**

Ahorrar es tomar una porción del ingreso no destinada al consumo, y conservarla en cualquier ente económico empresarial o personal para ser utilizado en un futuro.

Antiguamente, las transacciones se hacían mediante el trueque. En esa época, las personas valoraban más los bienes que mantenían sus características con el paso del tiempo, y así preservaban la riqueza, y los ahorros estaban dados por estos bienes, pero no incrementaban su valor con el paso del tiempo. Posteriormente, aparece el dinero, con el que ahora se podían comprar otros bienes, los cuales

podían guardarse para intercambios futuros. Y en caso de no poder invertirlo, se debía guardar para ser usado después, pero sin aumentar su valor (Gloria y Solís, 2012).

El producto del ahorro, según Aibar Ortiz (2012), se puede clasificar en varios rubros:

- Gastos ocasionales.
- Fondo de emergencia.
- Ahorro para el futuro.

Para este autor, este ahorro no puede estar en las cuentas que se muevan diariamente, sino en cuentas que generen mayor rentabilidad; sin embargo, anota que si se quiere mayor rentabilidad, también se expone a mayor riesgo.

Dentro de los productos de ahorro se definen: cuentas de ahorro, certificados de depósito, fondos de inversión del mercado monetario y bonos (EducationCents, 2011).

Según Aibar Ortiz (2012):

Una cuenta bancaria es un depósito irregular a la vista, mediante el cual, el cliente deposita en la entidad financiera unos fondos iniciales, y posteriormente va realizando nuevos depósitos y disposiciones, sumando y restando, dichos depósitos y disposiciones, a los fondos inicialmente depositados, a cambio del pago de las comisiones y el cobro de unos intereses pactados con la entidad (pág. 39).

Estas cuentas bancarias son un depósito a la vista que nos permite gestionar nuestras finanzas y nuestro dinero en este mundo globalizado, que tienen la ventaja de ser cómodas, seguras, que llevan un registro de las operaciones, son flexibles y fáciles de manejar y tienen el inconveniente de tener escasa o nula rentabilidad; además, cobran comisiones por su manejo.

En su estudio *El ahorro como estrategia de intervención para la superación de la pobreza*, Jaramillo y Daher (2015) demuestran cómo, si bien se ha descrito que el

ahorro está reservado para los que tienen más ingresos, y solo una lejana probabilidad para quienes tienen bajos ingresos o están en situación de pobreza, es un anhelo de todos los que participaron en el estudio. Quienes lo estructuran dentro de su economía, muestran mayor sensación de orgullo e independencia, y demuestran que quienes inician el proceso de ahorro lo van aumentando y afianzando, así sea en montos bajos, permitiendo así la capitalización y el empoderamiento de quienes lo establecen.

En los niveles de bajos recursos, el ahorro se hace básicamente por ahorro directo, o sea, juntando dinero, y no por medio de ahorro indirecto, que es a través de la gestión de gastos (tabla 1).

**Tabla 1.** Cuentas de ahorro ventajas y desventajas

ventajas	comodidad
	seguridad
	flexibilidad
	fácil manejo
desventajas	baja rentabilidad
	comisiones
	costo elevado de descubiertos

*Fuente:* elaboración propia, adaptado de Aibar Ortiz (2012).

Según Jaramillo y Daher (2015), algunos de los determinantes del ahorro son los siguientes:

- Lo facilitan: el trabajo estable, sueldo digno, apoyo de las instituciones, ser una persona esforzada, constancia, fuerza de voluntad, determinación, capacidad de

planificación, ser jóvenes, no tener familia, tener un propósito, experiencias negativas como las enfermedades.

- Lo dificultan: la crisis económica mundial, el desempleo, la inestabilidad económica, alto costo de la vida, deudas, derrochar, los vicios, no priorizar gastos, matrimonios con hijos, madres solteras, personas mayores, gastos extraordinarios.

Si se consideran las variables que pueden afectar las cuentas de ahorros, las corrientes, las fiducias, los depósitos disponibles u otras cuentas que produzcan mejores tasas de interés como las renta Premium, están:

- El 4 x 1000, aunque respecto a este, existe posibilidad de dejar una cuenta exenta del impuesto.
- Los costos de las transacciones en los cajeros electrónicos.
- Consultas de saldo cobradas.
- Cuotas de manejo de las tarjetas débito y crédito.
- Cobro por avances en efectivo.
- Cobro por algunas transacciones en internet.

Sin embargo, a pesar de que estas erogaciones existen, según una publicación del periódico El País (Chagüendo, 2016), del 26 de octubre de 2016, en un estudio de Asobancaria se evidencia que los costos de las transacciones en Colombia son menores que en los países de la región; por ejemplo, la cuota de manejo de cuenta de ahorros es de US\$ 3,2, frente a US\$ 4,3, en México, y US\$10,7, en Chile (Chagüendo, 2016).

Otro de los factores que influye en la gestión adecuada del ahorro es la inflación, que disminuye el poder adquisitivo del dinero. Por ello se buscarán tipos de cuentas e inversiones que generen intereses mayores a la inflación (Asobancaria, 2011). Durante los tiempos en los que la inflación está en aumento, los entes regulatorios de la economía, como el Banco de la República, controlan esta situación aumentando las tasas de interés, con lo que disminuye el consumo y la inversión

(Iba no IVA, 2008) y cambian las condiciones de los créditos, principalmente los que están atados a las UVR o a los que tienen tasas variables, dependiendo de las tasas del mercado.

Dentro de los factores que afectan las finanzas personales también se ha de considerar el producto interno bruto (PIB), que se compone de consumo + inversión + gasto del gobierno + (exportaciones – importaciones). Al aumentar el PIB, aumenta el consumo, la inversión, los empleos y la dinámica de la economía, con lo que las inversiones pueden generar mayores ingresos y el ahorro de excedentes en la población general (Asobancaria, 2013).

Dentro de los productos de ahorro con rendimientos están los CDT, o certificados de depósito a término, que tienen diferentes temporalidades o períodos de tiempo en los que los dineros permanecerán depositados para obtener la rentabilidad. Estos dependen de la DTF, que es la tasa de depósito a término fijo. Esta tasa, utilizada por las entidades bancarias e instituciones financieras, es calculada como el promedio ponderado de las diferentes tasas de interés para captación (Banco de la República, 2015).

#### **6.4.5. Inversión**

Según el portal Investopedia, especializado en finanzas e inversiones, y con publicaciones acerca de finanzas personales, la inversión es la adquisición de un activo que no se consume y que se espera que en un futuro se utilice para generar riqueza, y que además se pueda usar para definir cualquier mecanismo que se utilice para generar ingresos futuros (Investopedia, 2016a).

Inversión es aquel dinero que no se destina para consumo inmediato, sino más bien para adquirir en el presente algo que generará ingresos en un futuro (Banco Davivienda, 2014).

Los determinantes de la inversión son:

- Los ingresos.
- Los costes (interés más los impuestos).
- Las expectativas de que el rendimiento sea mayor que los costes.

Inicialmente con la aparición de las transacciones por medio de trueque, como se enunció antes, e incluso en los inicios de la aparición del dinero en el escenario económico, no era posible invertir con el ánimo de aumentar el valor de los recursos invertidos; sin embargo, posteriormente apareció la posibilidad de invertir dinero por un tiempo obteniendo un valor adicional o un beneficio a cambio, y a su vez, también la posibilidad de utilizar recursos que no se tienen; es decir, en préstamo, a cambio de pagar un interés o costo por ello, y así satisfacer necesidades o deseos o invertir con la esperanza de obtener mayor rentabilidad respecto al costo de financiación (Gloria y Solís, 2012).

Teniendo en cuenta los intereses y costes de las inversiones en caso del apalancamiento, ya sea con las entidades bancarias o con particulares, es necesario tener en cuenta, y conocer, los tipos de interés que existen, como son:

- El interés simple: en el cual el interés se paga sobre el capital original, o sea que los intereses generados no generan más intereses y no se capitalizan, por lo que los intereses son los mismos en cada período.
- El interés compuesto: es aquel en el cual los intereses se pagan no solo sobre el capital inicial, sino también sobre los intereses acumulados no pagados que se capitalizan.
- La tasa nominal: es la que se expresa sobre la base de un año, con períodos de capitalización mensual, bimensual, trimestral, semestral, etc.
- La tasa efectiva: es la que determina verdaderamente la ganancia adicionada al valor del capital inicial cuando se liquida el interés (Corporación Universitaria del Caribe, 2016).

Otro concepto importante es el del margen de intermediación, que corresponde a la diferencia entre las tasas de interés a las que los bancos y entidades financieras pagan por la captación de dinero, y las tasas a las que colocan el dinero (López Pérez, 2014).

Según Aibar Ortiz (2012), antes de invertir, se debe:

- Conocer el perfil de riesgo del inversor.
- Diversificar.
- Conocer el producto.
- Conocer los plazos.
- Invertir solo el ahorro.
- Invertir a largo plazo.
- Conocer los costes y comisiones.
- Evitar modas, tendencias y no dejarse deslumbrar (Aibar Ortiz, 2012).
- Otro factor que se debe tener en cuenta es la tasa de cambio o TRM, principalmente cuando la inversión está relacionada con los efectos de esta (acciones, divisas, productos importados, activos en el exterior, etc.).

Otra definición de inversión se refiere a cualquier instrumento en el que se asignan fondos con el objetivo de que genere ingresos o aumente su valor (Gitman y Joehnk, 2009; Ortiz Anaya, 2014). Estas inversiones tienen varias características, que son:

- La retribución o rendimiento se puede obtener básicamente de dos formas: el aumento del valor o los ingresos corrientes.
- Estas inversiones pueden ser de dos tipos, así: directas, cuando se adquiere el derecho sobre un título o una propiedad, o indirecta, cuando se asignan recursos en títulos o propiedades, de la cual se satisface a más de un inversionista.
- Estas pueden ser de alto o bajo riesgo.
- Pueden ser a largo o a corto plazo.
- Pueden ser en títulos o en propiedad (Gitman y Joehnk, 2009).

Respecto a los productos de inversión, el mercado de renta fija es relativamente una opción muy segura para aquellos inversionistas con baja tolerancia al riesgo. Este mercado es el más dinámico en Colombia, representando el 91% de todas las operaciones, con un nivel de rotación del 10,87% y un volumen negociado sobre el PIB del 200%. Esto, derivado del hecho de que el gobierno colombiano decidió convertir la deuda externa en deuda interna, consolidándolo como principal emisor; sin embargo, un problema importante con este mercado es la baja liquidez, sobre todo en épocas de cambios de las tasas de interés por parte del Banco de la República, lo que hace que sean ofrecidos y promocionados por los administradores de carteras como inversión hasta el vencimiento, con lo que se profundiza aún más la falta de liquidez (Valderrama, Martínez, González y Ramírez, 2012). De otro lado, se tendrá en cuenta que los rendimientos derivados de las inversiones en títulos de renta fija pagarán tributos al Estado a una tasa del 4% (Dian, 2014; Ministerio de Hacienda y Crédito Público, 2013).

Los mercados de renta variable, son de mayor riesgo y son uno de los productos favoritos de quienes desean tanto mayor rentabilidad como menor tiempo para conseguirla.

Otro producto de inversión son las carteras colectivas, que les permiten a los inversionistas pequeños acceder a mercados e inversiones a las cuales no pueden ingresar por los volúmenes y valores mínimos que se requieren: además, permiten que personal especializado maneje sus inversiones a través de la entidad gestora.

Otras ventajas de los fondos de inversión colectiva son la diversificación y la inversión de los ahorros, que de otra forma solo rentarían un 0,5%; pero, en cuanto a desventajas, se puede anotar que no se tiene la posibilidad de modificar las inversiones que haga el fondo, y además no garantizan la rentabilidad. Otro posible objetivo de inversión, por nombrarlo, es la finca raíz, para quienes cuentan con un patrimonio importante y su horizonte de inversión no es de corto plazo (Rojas, 2016).

Cuando se habla de expectativas de inversiones, Eguren, Elvira y Larraga (2009) ilustran que la teoría del ciclo vital puede ayudar a gestionar el futuro financiero del individuo, pues este modelo divide la vida del individuo en cinco bloques estableciendo en cada uno de ellos metas y estrategias para lograrlas:

- Infancia y juventud (0 a 22 años): en la cual los ingresos son indirectos, generalmente por parte de los padres. Se utilizan las cuentas de depósitos disponibles y no se suelen generar deudas, excepto al final de la misma en la época universitaria.
- Joven adulto (22 a 35 años): en la que termina la formación profesional y se inicia la vida laboral. Es la época de mayor importancia para crear hábitos financieros sanos, donde primará el ahorro y no el gasto; parte de los ingresos irán a la inversión de bajo riesgo, a formar el fondo de imprevistos, a inversiones con perspectiva de largo plazo. Es una etapa para la acumulación y formación de capital.
- Madurez (de 35 a 45 años): hay mayor nivel de ingresos, pero también generalmente hay mayores responsabilidades, como los hijos; sin embargo, es una etapa de ahorro y planeación del futuro, donde es necesario escoger el sistema de pensiones y entra a jugar mayor importancia el tema fiscal, el cual requiere ser gestionado. Importante no olvidar los seguros.
- Consolidación y gasto (45 a 60 años): hay que pensar en la jubilación, ya no se trata solo de ahorrar, más bien se ha de ser exigente en la rentabilidad esperada de las inversiones y en la seguridad de las mismas, pues son los ahorros de toda la vida. Importante los seguros de vida.
- Jubilación y donación: (60 años en adelante): época del disfrute del capital acumulado, pero protegiendo el mismo, pues se puede perder. Se necesita disminuir el riesgo de las inversiones financieras, pasar de renta variable a combinación con renta fija y mercado monetario. No es momento para endeudarse, más bien se hace necesario reorganizar los gastos para destinar más al ahorro y el disfrute.

Como se aprecia, el riesgo en cada etapa es distinto, con pico máximo en la madurez y muy bajo en la primera y en la última etapa (gráfico 2).

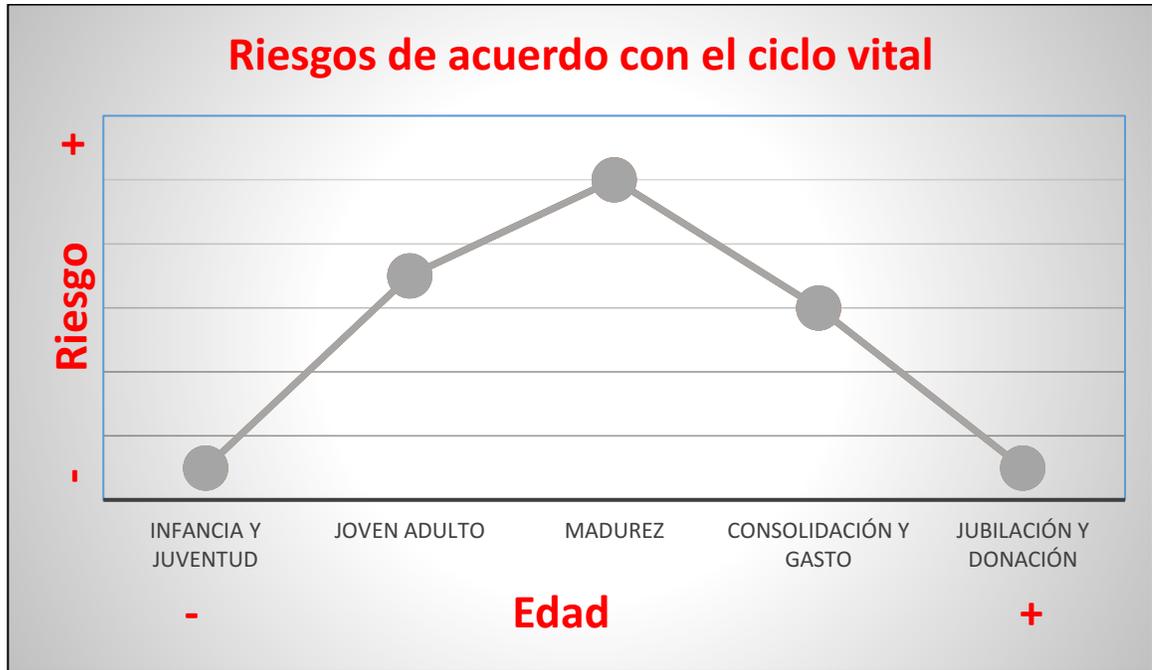


Gráfico 2. Riesgos de acuerdo con el ciclo vital. Elaboración propia, a partir de Eguren et ál. (2009).

De otro lado, se debe hacer diferencia entre inversión y especulación, pues esta última es a corto plazo y pretende aprovechar las variaciones e ineficiencias del mercado, al tiempo que conlleva mayor riesgo.

Desde el punto de vista de las finanzas personales, la inversión es uno de los aspectos más relevantes, ya que permite, además de un mayor crecimiento, una mejor estructuración del futuro, y facilita la consecución de los objetivos; esta, a su vez, es uno de los objetivos para lograr en la mayoría de las estrategias de finanzas personales.

Cuando se habla de hacer crecer el dinero, esto se refiere a la inversión; sin embargo, las inversiones conllevan un riesgo, lo que, a su vez, lleva al concepto de

tolerancia al riesgo, que es la posibilidad de disminuir el valor, el cual está atado a la rentabilidad; sin embargo, incluso el no hacer nada también conlleva riesgos como la devaluación por la inflación. Si se quiere obtener una rentabilidad mayor a la de la inflación, se hace entonces necesario asumir riesgos (EducationCents, 2011). Teniendo en cuenta el hecho de que toda inversión conlleva cierto grado de riesgo, el concepto de aversión al riesgo, que consiste en la tendencia a disminuir la incertidumbre y a alejarse del riesgo, se presenta como inherente al comportamiento financiero y está basado en criterios psicológicos, económicos y financieros. Aunque se propenda por evitar el riesgo, la toma de decisiones puede ser alterada por la forma como se presenta la información al cerebro (Murphy, 2013). Incluso se ha comprobado que las personas prefieren asumir riesgos conocidos que riesgos desconocidos o no especificados, en lo que se llama aversión a la ambigüedad (Camerer & Weber, 1992, citado por Murphy, 2013).

El riesgo en una inversión se define como la posibilidad de que un producto financiero no cumpla con las expectativas de rentabilidad, o incluso de perder parte o la totalidad de los recursos invertidos. Este riesgo viene principalmente de la probabilidad de impago del deudor y de las variaciones en el precio del mercado. La tolerancia al riesgo, a su vez, se divide en conservadora, moderada y tolerante (Aibar Ortiz, 2012).

Dentro de la tipología de los inversionistas podemos encontrar básicamente los tres tipos que se enuncian en el párrafo anterior, respecto a la tolerancia al riesgo, y se pueden definir de acuerdo con las siguientes características:

- La edad: en consideración a este parámetro, puede decirse que a mayor edad menor tolerancia al riesgo; sin embargo, aunque esto no es del todo cierto, lo común es que los mayores de 55 años se consideran conservadores; entre 35 y 55 años, inversores medios o moderados; y los menores de 35 años, como agresivos. Así, a menor edad, mayor porcentaje de inversiones en renta variable.
- La experiencia como inversor.
- La tolerancia a situaciones hipotéticas de riesgo y pérdida.

- La rentabilidad esperada.
- El horizonte temporal de la inversión.
- El ingreso.
- El objetivo de la inversión.

En este sentido, y durante la determinación del tipo de inversionista, los cuestionarios, que deben ser concretos y directos (ver anexos 1 y 2), serán una excusa para sacar a flote las dudas, incoherencias y objetivos subyacentes del inversionista (Eguren et ál., 2009).

Los tres tipos de inversionista, según Gitman y Joehnk (2009), son:

- Indiferente al riesgo: no exige un cambio en el rendimiento para compensar el asumir mayor riesgo.
- Aversión al riesgo: exige rendimiento mayor a cambio de mayor riesgo.
- Amante del riesgo: acepta menos rendimiento a cambio de mayor riesgo, está dispuesto a disminuir su rentabilidad con tal de tener mayor riesgo.

De otro lado, los tipos de inversionista ya mencionados se pueden definir como:

- Conservador, que es poco tolerante al riesgo y valora la seguridad, no le importa la rentabilidad con tal de conservar el capital. Invierte principalmente en instrumentos de deuda.
- Moderado, que es cauteloso pero está dispuesto a tolerar un riesgo moderado con tal de aumentar la rentabilidad. Balancea rentabilidad y seguridad.
- Agresivo, asume riesgos con tal de obtener los mayores rendimientos posibles (Superintendencia de Valores y Seguros, 2016; Asofondos, 2016).

Dentro de las posibilidades de inversión para quienes tienen aversión al riesgo está el emprendimiento de una empresa. En estos casos se recomienda basarse no en la tasa interna de retorno (TIR), sino en el valor actual neto (VAN) que, al ser positivo, nos indica qué crea valor y qué genera retorno por encima del esperable para una inversión con riesgo similar (Vigo, 2015).

Para tomar decisiones de inversión, es indispensable la información. Según la teoría económica tradicional, se supone que hay información completa, que las dificultades aparecen cuando la información no es completa o cuando quien la necesita para la toma de decisiones no la sabe interpretar, y por eso deriva en la inadecuada toma de decisiones (Olsen & Whitman, 2007, citados por Murphy, 2013). De ahí la importancia de la educación financiera.

Cabe anotar que, si bien el riesgo es medible en los inversionistas, y es gestionable, las entidades regulatorias también están encargadas de la medición del riesgo sistémico de las entidades responsables del manejo de los dineros del público, mediante normas que pretenden garantizar la liquidez de las mismas, tales y como las consignadas en los acuerdos de Basilea II, con métodos de valoración de riesgo de crédito como el método estándar y el método basado en modelos internos (IRB, por sus siglas en inglés)<sup>1</sup> y las mediciones de riesgo operacional, y en Basilea III, el coeficiente de cobertura de liquidez y el coeficiente de financiación estable neta, además del estrés test, en el cual la entidad se somete a diferentes escenarios de deterioro de la economía y algunas de las variables como el empleo, riesgo de pago crediticio, la devaluación. Sin embargo, estos distan mucho de ser los ideales, presentan falencias y no ofrecen una guía adecuada y confiable para determinar la salud bancaria (Meza, 2016).

#### **6.4.6. Jubilación**

Se define como el estado en el cual una persona pasa de una situación de labores activas a una de cese de actividad laboral, en la que continúa recibiendo ingresos a

---

<sup>1</sup> *Internal Rating-Based approach.*

perpetuidad luego de haber cumplido con las condiciones que son prerrequisito para alcanzar este estado, ya sea por edad, tiempo de trabajo o por incapacidad permanente.

Cuando se habla de jubilación, esta no se limita al retiro. Incluye también otros aspectos, como decidir dónde se va a vivir, cómo se va a vivir, a qué edad se va a retirar y cómo se va a retirar desde el punto de vista financiero. En este sentido, se considera que las personas pensionadas deben ponerse como meta el recibir entre dos tercios y tres cuartos (66,66 y 75%) de los ingresos previos al retiro, para continuar con el mismo nivel de vida que traía; además, se han de tener en cuenta cuáles serán las fuentes de ingreso adicionales, si las hay, qué gastos se tendrán en el programa de ahorro y la gestión de los activos con los que se cuente (Investopedia, 2016a):

Una parte importante de la planeación financiera es pensar en el futuro. La esperanza de vida ha aumentado gracias a los avances de la medicina y la ciencia y por ello se debe tener un plan que permita vivir tranquilamente en la vejez o después del retiro laboral (Banco Davivienda, 2014, p. 34).

La preocupación por el retiro generalmente aparece tardíamente en el ciclo de vida, pero la realidad es que esta debe ser una prioridad desde temprano en la vida productiva, idealmente antes de los 30 años, para poder planificar bien el retiro (Gloria y Solís, 2012).

Castro y Fortunato (2015), en su estudio “¿Se comporta el alfabetismo financiero como un bien económico?”, valoraron con interrogantes diferentes el grado de alfabetismo financiero y el conocimiento del sistema de pensiones como estrategia de medición del conocimiento acerca de las finanzas personales, encontrando que los hombres presentaban mayores respuestas acertadas, y que los jóvenes las presentaban en algunos aspectos. Se resalta que el mejor resultado lo encontraron en las personas con mayor educación, con lo que concluyeron que la capacitación laboral denota una influencia en las habilidades financieras básicas y en el sistema de pensiones (Castro & Fortunato, 2015).

El plan de retiro tendrá tres etapas, que son acumulación, jubilación y distribución (Brau, Nielson & Sudweeks, 2015); sin embargo, cabe preguntarse si en la etapa de acumulación queda el interrogante de qué es mejor, como lo anota Walden (2015) en su artículo “Active Versus Passive Investment Management Of State Pension Plans: Implications For Personal Finance”: si el manejo activo de la cuenta de pensiones o el pasivo, teniendo en cuenta los rendimientos de los fondos de pensiones estatales sin dejar de lado el alto nivel de pasivos pensionales, en general, que tiene el Estado, a medida que la expectativa de vida aumenta, se envejece la población y el tiempo de retiro se expande.

Cabe señalar que cuando se hace un manejo activo de las carteras de inversión en los fondos de pensiones privados, este se clasifica de acuerdo con el perfil del cliente, en conservador, moderado y agresivo, y la edad sigue siendo determinante en el perfil de riesgo, al igual que en el general de las inversiones.

#### **6.4.7. Tarjetas de crédito**

Con los avances tecnológicos, también lo ha hecho la manera de realizar las transacciones. Así también lo han hecho los sistemas de pago, que han determinado cambios en la forma en que las personas realizan compras y pagos por bienes o servicios. De esta manera, con la aparición de las tarjetas de crédito en la década de los 50 en el mundo, y en Colombia en la década de los 70, las personas llevan consigo cada vez menos efectivo, y las tarjetas crédito y débito se han convertido en un importante mecanismo de pago (Gómez-González, Jaramillo-Echeverry y Meisel-Roca, 2016). Sin embargo, el uso inadecuado de las mismas es uno de los factores más determinantes de los malos resultados en las finanzas personales y familiares.

Los cursos de finanzas personales, tomados a veces desde el primero y el segundo año, hacen menos probable que se incurra en comportamientos de alto riesgo financiero como el uso excesivo de tarjetas de crédito (Beierlein & Neverett, 2013; Robb, 2011; Grable, Joo & Park, 2015). En concordancia, Willis (2008; 2009), citado por (Loibl & Fisher, 2013, pág, 17), hace referencia a que la elección del tipo de tarjeta de crédito así como la elección de créditos hipotecarios y productos diferentes de inversión requieren más de una comprensión básica financiera en la época actual. Es por ello que la educación financiera se hace tan importante. En lo referente a las tarjetas de crédito, Beierlein y Neverett (2013), en su estudio *Who takes personal finance?* muestran cómo el 62% de los encuestados manejaban mal las tarjetas de crédito, el 19% tenían más de 4 tarjetas y el 16% tenían más de US\$1000 en deuda de tarjetas de crédito.

Las tarjetas de crédito pueden, en principio, ofrecer beneficios a quien las maneja adecuadamente, como la facilidad de realizar transacciones sin necesidad de portar dinero en efectivo, la acumulación de millas para viajes y la acumulación de puntos para redimir en establecimientos de comercio, pero debemos tener en cuenta que las tasas de interés son las más altas del mercado y oscilan entre el 23,99% y el 31,99% efectivo anual (Superintendencia Financiera de Colombia, 2016).

En Colombia, el número de tarjetas de crédito a 31 de agosto de 2016 era de 14.337.282, con compras por valor de \$672.734.697.328, un saldo de cartera de \$24.507.776.037.497 (Superintendencia Financiera de Colombia, 2016), en una población de 48.203.405 habitantes (Banco de la República, 2016), lo que muestra la importancia de la educación en el manejo de las mismas, pues uno de cada tres colombianos utiliza este medio de pago.

Un ambiente familiar en el cual se evita hablar sobre temas financieros se ha visto como un factor predictor de mal uso de tarjetas de crédito (Xiao, Chatterjee & Kim, 2014). Esta propensión al mal uso de las tarjetas de crédito puede deberse a que, a nivel cerebral, el crédito es más abstracto que el dinero, y a las personas se les hace más fácil gastar dinero con las tarjetas que dinero real. El crédito en las tarjetas

está disponible para uso inmediato y se convierte en una tentación persistente, por lo que la disminución de las tarjetas de crédito puede ser una estrategia adecuada para proteger del mal uso de las mismas; incluso sería mejor si estas se suspendieran permanentemente en quienes tienen propensión al gasto inadecuado de dinero, pues la sensación de pérdida asociada a salir de las tiendas sin el dinero, es más real que con el uso de las tarjetas, que dan una sensación menor de pérdida para el cerebro (Russell, 2011).

### **6.5. Diferencias y similitudes entre finanzas personales y corporativas**

Las finanzas personales pueden asimilarse a las finanzas corporativas, en el sentido en que el individuo es un ente económico que recibe ingresos y necesita gestionarlos, y que también genera gastos, inversiones, provisiones, deudas, presupuestos, etc.

Sin embargo, como lo hace ver Zicari (2008), una diferencia muy importante es el horizonte de vida de la empresa, que en el caso de la empresa personal y hablando básicamente del individuo como una pyme, se limita al horizonte de tiempo de vida del ser. Otra diferencia es la posibilidad de transmisión de derechos de propiedad o de acciones, que en las finanzas corporativas son de horizonte ilimitado; además, las características del entorno en las finanzas personales involucran factores personales y familiares que también hacen que no se puedan enmarcar dentro de un modelo de organización ideal, como sí lo puede hacer una organización tradicional (Zicari, 2008).

El paradigma clásico de las finanzas asume teóricamente que el inversionista actúa en un mercado sin fricciones y toma decisiones racionales basadas en la correcta y completa información; sin embargo, hay abundante evidencia de que este no se cumple para los individuos en los mercados financieros (Elton, Gruber & Busse,

2004, citados por Hernández Ramírez, 2009), y que en ocasiones, a pesar de tener la información, esta no se sabe aprovechar por falta de educación financiera.

Quien se dedica a las finanzas personales manejará las finanzas suyas o de las personas a quienes les da asesoría. En el caso de las finanzas corporativas, se asignan y administran recursos de una compañía y se consiguen fondos cuando esta los necesita (Gloria y Solís, 2012).

## **6.6. ¿Por qué el surgimiento del interés por las finanzas personales?**

Adrián Zicari (2008), en su publicación nos conceptualiza que, en parte, este interés renovado por las finanzas personales deriva, entre otros, de:

- El envejecimiento de la población.
- La reducción del número de integrantes de la familia.
- El aumento del número de pensionados. Por ejemplo, en Estados Unidos, los *baby boomers*.
- El surgimiento de sistemas privados de retiro.
- El cambio de políticas de respaldo al empleado, de beneficios definidos a contribución definida para el retiro (Zicari, 2008).

La globalización y la modernización, de otro lado, han cambiado el panorama del actuar financiero y permite no solo mayor acceso a la información, sino que también hace necesario, o impulsa, una mayor necesidad de instrucción para poder desempeñarse en estos tiempos modernos.

Si bien las finanzas personales estuvieron relegadas hasta hace poco y se les ha dado menor importancia, en épocas recientes se ha considerado que hacen parte integral del desempeño macroeconómico (Investopedia, 2016b).

Las teorías económicas, con sus deficiencias, han determinado que emerja la educación financiera que está basada en múltiples disciplinas como la sociología, la antropología, la psicología y la economía (Katarachia & Konstantinidis, 2014).

Otros aspectos que se deben tener en cuenta son la mayor complejidad en el manejo de los asuntos financieros, en las decisiones y en los documentos financieros, y un entorno social enfocado hacia la gratificación inmediata del consumidor. Todo esto hace necesaria la preparación en las finanzas personales (Groneman et ál., 2011). Lo que se complementa con el consumismo, el aumento de los endeudamientos personales, la percepción del dinero barato en los bancos, la crisis financiera, la tendencia a la inmediatez del consumo y las quiebras personales aumentadas recientemente con las crisis (Domagoja Barbača & Borovac Zekan, 2011).

### **6.7. Cuál disciplina es la denominada finanzas personales y cómo se puede definir**

En la reunión de la conferencia anual de la *Association for Financial Counseling and Planning Education (AFCPE)*, que tuvo lugar en 2006 en San Antonio (Texas), los miembros discutieron ampliamente sobre muchos tópicos referentes al tema; dentro de las discusiones anotaron que las corrientes económicas y las facultades de negocios le dan poca importancia a las finanzas personales, y no todas las universidades tienen programas académicos relacionados con el tema. Sin embargo, varios eventos ocurridos en los años 80 y 90 que han cambiado el panorama permitieron la aparición y el establecimiento del *Financial Counseling and Planning (FCP)* y de la *Association for Financial Counseling and Planning Education (AFCPE)*, que se interesan en el tema, ubican información al respecto y ofrecen investigación básica y aplicada. De otro lado, en dicha conferencia discutieron sobre si las finanzas personales son una profesión, una ocupación, una disciplina o una

ciencia, y se inclinaron hacia el concepto de que esta es una profesión interdisciplinaria que involucra diferentes áreas del conocimiento, tales y como la pedagogía, la economía, la psicología, la sociología y, por supuesto, las finanzas (Schuchardt et ál., 2007).

Además, definieron varias profesiones relacionadas con las finanzas personales, como son la del educador financiero, el consultor financiero y el planeador financiero, y anotaron que, si bien todos brindan conocimiento relacionado con las finanzas personales, tienen diferencias en lo referente a objetivos, herramientas, códigos de ética, regulaciones, etc. (Schuchardt et ál., 2007).

En concordancia con lo expuesto por Danes y Yang (2014) en su artículo "Assessment of the Use of Theories within the Journal of Financial Counseling and Planning and the Contribution of the Family Financial Socialization Conceptual Model", estos autores se refieren a las finanzas personales como una disciplina y hacen énfasis en la diferencia entre conocimiento financiero y bienestar financiero (Danes & Yang, 2014).

## **7. Hallazgos**

En este apartado se presentan las categorías y los resultados más significativos en relación con el tema objeto de estudio, que se ha definido como las finanzas personales: un concepto que va más allá de la estructura.

En relación con la existencia de literatura respecto a las finanzas personales, en las diferentes bases de datos se encontró que, con el término específico, si bien los documentos tocan el tema, o este está en el título del estudio, tienen un enfoque temático hacia un tópico específico, pero en la mayoría de los casos no engloban todo el tema de las finanzas personales. Al investigar con respecto a cada uno de los tópicos relacionados con estas y con su estructura, se buscó la literatura

existente. Esta literatura la cual fue clasificada de acuerdo con cada uno de los temas; es decir, con el ingreso, el ahorro, la inversión, el presupuesto, las pensiones, la educación y el concepto de finanzas personales, y se encontró que la mayoría de las publicaciones se enfocan en el concepto y en la importancia de su implementación en la educación a diferentes niveles, seguido de la estrategia para lograr unas finanzas personales adecuadas y, posteriormente, en el presupuesto, el gasto y el ahorro.

### **7.1. La educación y su importancia**

En la literatura revisada se le da importancia relevante a la educación financiera, por encontrarse en la mayor parte de los escritos como estrategia que le permite a la persona apropiarse de los conceptos, lo cual está en consonancia con las consideraciones de los entes encargados de proveer esta información y de diseñar las estrategias para educar, como son los gobiernos, las entidades económicas a nivel mundial y, recientemente, las instituciones educativas, las cuales le dan cada vez más importancia al tema, con el objeto de lograr la transformación social y la protección a las personas cuando se enfrenten a la toma de decisiones financieras.

Si bien la educación financiera tiene efectos protectores referenciados en los artículos de revisión, no es claro hasta qué punto esto sea tan cierto, pues en un estudio referenciado se encontró que, al momento de la persona enfrentarse a la toma de decisiones, pueden primar más factores emocionales que financieros, incluso en personas con muy buen bagaje en el tema financiero, como son los estudiantes de finanzas; sin embargo, y respecto a las consecuencias de la incultura financiera, en la literatura revisada se hace hincapié en el efecto sistémico y global que tiene la incultura financiera, al generar malas decisiones que pueden comprometer sectores grandes de la población. Incluso uno de los estudios muestra cómo en las empresas en las que se les da educación financiera a sus empleados

se ven mejores resultados en la producción cuando sus empleados se apropian de estos conceptos.

Lo anterior deja entrever que la falta de educación financiera pudiera ser la causa de muchas de las crisis económicas globales y llama la atención sobre la necesidad de priorizar este tipo de educación a todos los niveles.

Respecto a la educación financiera en los diferentes países, Colombia muestra datos desalentadores en contraste con otros países en los cuales es requisito en los programas de educación, y por ello se institucionalizó recientemente el programa nacional de educación económica y financiera, pues la implementación de este tipo de programas trae no solo beneficios para la población, sino que también les genera ventajas competitivas a los países.

## **7.2. El concepto y la estructura**

### **7.2.1. El presupuesto**

Se encontró que dentro de la literatura revisada el concepto de mayor relevancia en la estructura de las finanzas personales es el presupuesto, y este es la base de la adecuada gestión financiera personal. Hablar de presupuesto es hablar de una herramienta que permite determinar la situación financiera en un tiempo determinado, planear y gestionar las estrategias para lograr su cumplimiento y definir los mecanismos de control y evaluación; este concepto es desarrollado por varios autores. Este presupuesto tiene tres categorías, que son: excedente, equilibrado y deficitario, y se le anotan varias bondades, entre las cuales se destacan la planificación, la previsión y el control, así como la disminución del riesgo financiero. En la literatura revisada también se hace énfasis en la necesidad de generar estrategias a corto, mediano y largo plazo, así como revisar periódicamente estas estrategias y el presupuesto en sí mismo.

### **7.2.2. Los ingresos y los gastos**

Respecto al tema de los ingresos, se hace énfasis en los tipos de ingreso definidos, que se dividen en activos, pasivos, fijos y variables, y son parte fundamental de la estrategia para cumplir las metas.

Teniendo en cuenta los tipos de gastos a los que se hace relación en el estudio, vemos cómo la clasificación de estos en los diferentes tipos permite también intervenir sobre ellos en algunos casos, como son los controlables, acción que es determinante en la estrategia de gestión financiera y en el logro de los objetivos del presupuesto.

Los autores revisados definen los gastos como un concepto financiero y contable que es difícil de controlar, pues, como se encontró en la literatura revisada, en muchas ocasiones escapan del manejo consciente de la persona y están influido por circunstancias de momento, por hábitos, por estados de ánimo y psicológicos, así como por el ambiente en el cual se desenvuelve la persona. En este aspecto llama la atención el estudio de Graves & Savage (2015), en el cual se encontraron diferencias significativas en el tipo de gastos que hacen hombres y mujeres.

### **7.2.3. El ahorro**

El ahorro se encontró en el proceso de investigación como uno de los ítems más relevantes y se establece como uno de los principales objetivos de la planeación

financiera y del presupuesto. Se hace hincapié en que el tipo de ahorro ha cambiado con el tiempo, pues en el pasado se ahorraban bienes que no generaban valor o crecimiento, y en la actualidad este ahorro generalmente es monetario y se puede invertir con la esperanza de aumentar su valor en el tiempo. Es interesante ver cómo el ahorro está al alcance de todos los niveles socioeconómicos, e incluso cuando los niveles de bajos ingresos logran iniciar el proceso, lo hacen con mayor entusiasmo y dedicación.

Respecto a las condiciones que facilitan o dificultan el ahorro, se ve cómo lo facilitan muchas de las características de la persona, como son la dedicación, la organización, la voluntad, la determinación, etc., pero lo dificultan generalmente situaciones que se escapan al control de la persona, como son la situación económica mundial, el desempleo y el costo de vida, principalmente, y también se describen otras controlables, como son el derroche.

El ahorro se convierte en uno de los principales pilares de la gestión de las finanzas personales, juega un papel preponderante en la gestión de los objetivos de los presupuestos y potencia la inversión.

#### **7.2.4. La inversión**

La inversión como base del crecimiento se define como la destinación de recursos que no van al gasto y que se espera que generen ingresos adicionales en un futuro. Si bien se espera que la inversión genere crecimiento, se deben tener en cuenta los riesgos y los costos de estas, conocer los productos de inversión y los plazos, e invertir solo los ahorros; en caso de apalancamiento, tener en cuenta los costos financieros de este, además de diversificar.

Tal vez el aspecto más relevante relacionado con las inversiones es la consideración del riesgo. Al respecto, en el estudio documental se encontró que este se define como la posibilidad de que no se logren los objetivos propuestos al

invertir o incluso que se generen pérdidas. Gran parte de la literatura revisada se dedica al tema del riesgo, pues este está íntimamente ligado a la rentabilidad de las inversiones, y explica cómo la valoración de la tolerancia al riesgo o la aversión a este es de vital importancia.

Existen conceptos y herramientas que ayudan a lograr determinar esta característica del inversor, y que se anexan al final del presente trabajo investigativo. Se encontró, además, que el riesgo también debe ser gestionado de acuerdo con el momento en el ciclo vital, y que, según el tipo de inversionista, este se define como indiferente al riesgo, amante del riesgo o averso al riesgo, o también como conservador, moderado o agresivo.

#### **7.2.5. La pensión**

Uno de los aspectos más importantes de la gestión de las finanzas personales es el de la jubilación o pensión, y se hace énfasis en que no solo está relacionado con el retiro, sino también con otras decisiones, como dónde se va a vivir, qué ingresos adicionales se van a obtener y cuál es la edad de retiro, entre otros. Se encontró que la preocupación por este aspecto de las finanzas aparece tardíamente en la vida, y que la recomendación según los autores es empezar a gestionarla desde temprano en la edad productiva, para así lograr una jubilación adecuada y una vida tranquila. Se encontró que hay tres etapas en el proceso, que son la de acumulación, la de jubilación y la de distribución. Aquí queda una pregunta sin resolver, como es la de definir qué es mejor: si el manejo activo o pasivo de los recursos acumulados para la pensión, pues en uno de los estudios revisados se evalúan ambas formas de gestión, encontrando que la gestión pasiva es tan rentable como la gestión activa y conlleva menos riesgo.

### **7.2.6. Las tarjetas de crédito**

Una vez más, la educación se encuentra como tendencia en la literatura revisada con respecto a las tarjetas de crédito. En la revisión bibliográfica sobre estas se anotan ventajas, pero también se hace énfasis en lo referido por los autores, sobre que la falta de conocimiento acerca del adecuado manejo de las mismas es una de las principales causas del descalabro financiero de las personas.

### **7.2.7. Finanzas corporativas y personales**

Se encontró que, si bien las finanzas corporativas se pueden extrapolar a las finanzas personales, estas últimas difieren de las primeras en el horizonte temporal, y además involucran factores emocionales y familiares, por lo que no es adecuado extrapolarlas, pues no se pueden ajustar a un modelo organizacional ideal.

### **7.2.8. Interés renovado en las finanzas personales**

Uno de los aspectos más importantes relacionados con el resurgimiento del interés en las finanzas personales es quizá aquel que se viene tocando desde el inicio de este documento y que se relaciona con la asociación entre crisis financieras y la incultura financiera de la población, que ha determinado que se establezcan políticas educativas en muchos países y a diferentes niveles, con el fin de contrarrestar el riesgo de nuevas crisis financieras, pues se ha considerado que se prevendrían al intervenir en la base del devenir de los hechos financieros, que es la población del común, la cual en ocasiones, con sus decisiones arriesgadas y poco recomendables, genera en masa cambios en el rumbo de las finanzas mundiales.

Las finanzas personales han tenido un renovado interés, que se fundamenta, entre otros, en la necesidad de educar a la población general para así prevenir las crisis financieras mundiales. Este concepto se encuentra como tendencia en la literatura revisada. A este se suman otros motivos de interés, tales y como la mayor longevidad, que hace que se requiera mayor planeación de la economía personal para así lograr preparar el futuro; también se incluyen la globalización y el acceso a nuevos productos financieros a los que no se podía acceder fácilmente en el pasado y que hacen necesaria la educación, para que así puedan ser utilizados de manera adecuada.

Si bien apenas comienza la discusión acerca de qué tipo de disciplina es la denominada finanzas personales, todo parece ir en la dirección de que se trata de una profesión interdisciplinaria, pues, como se encontró en la revisión, ya hay varias profesiones derivadas de esta, como son el planeador financiero, el consultor y el educador, todos legalmente aceptados.

## **8. Conclusiones**

Las finanzas personales existen desde hace varios siglos, casi desde que existe el dinero, pero no se habían definido como tales, y desde ese entonces habían sido aplicadas de manera inadvertida por la población en general, pues todos tenemos que ver con el dinero en el día a día. A lo largo del tiempo las finanzas personales se han definido de múltiples maneras, tales y como concepto, herramienta, arte, ciencia y, recientemente, como disciplina o profesión, que se refiere a la manera como el individuo se relaciona con el dinero, los ingresos y los egresos. Sin embargo, a pesar de su importancia, estas no se habían estructurado como parte

importante en los ámbitos educativos, ni tampoco al nivel de los textos y publicaciones afines. La incorporación de estos conocimientos se dejaba al azar y era adquirida de manera empírica por la mayor parte de la población.

Su importancia no se consideraba determinante, dado que los resultados no eran tan evidentes y eran poco importantes; pero esta importancia ha sido exaltada de manera cíclica, y es principalmente en los últimos años: a finales del siglo pasado y en lo que va de este, que ha aumentado el interés en las mismas.

Recientemente, y es la tendencia en la literatura revisada, las finanzas personales se han convertido en una profesión interdisciplinaria, que amerita ser incluida en todos los niveles de educación básica y superior.

Este interés se ha dado a raíz de los adelantos tecnológicos, la globalización, el manejo de la información en tiempo real, la continua complejidad que aparece en el escenario del manejo de las finanzas por los diferentes productos a los que se tiene acceso y, de manera muy importante, a raíz de las crisis vividas en las décadas recientes, donde se evidencia cómo una parte muy importante del problema ha sido la incultura financiera y la imprudencia de los inversionistas individuales, en el manejo de los productos de riesgo. Todo esto ha llevado a las diferentes entidades gubernamentales, educativas, reguladoras y a los Estados a considerar seriamente su implementación en los escenarios educativos y a diferentes niveles, no solo en los universitarios, sino también en secundaria y educación básica, así como a la población general, para lo cual se han diseñado estrategias orientadas a tal fin. Con esto que se pretende proteger no solo al inversor, sino también a la economía global, de nuevas crisis como las que se han visto recientemente, y mejorar el desempeño macroeconómico de los países y de las diferentes economías mundiales. Es por ello que la tendencia encontrada en los documentos revisados es a considerar que las finanzas personales son la piedra angular no solo del crecimiento económico individual, sino también del crecimiento, la estabilización y la protección de la economía mundial.

Dentro de los conceptos relacionados con la educación en finanzas personales, se tiene que entre los más frecuentemente tratados en las diferentes publicaciones están los ingresos, los gastos, los costos, la inversión, la jubilación y los impuestos, pero, de manera determinante, lo que tiene que ver con los presupuestos.

Si bien en la literatura científica existen publicaciones acerca de las finanzas personales, es necesario que más autores de relevancia científica lleven a cabo investigaciones y publicaciones sobre los diferentes temas relacionados con estas, de modo que le permitan a la población general educarse en los temas financieros, para así protegerlos a ellos y a la economía mundial de los efectos de la mala gestión de las finanzas individuales. Así se evitaría la aparición de nuevas crisis económicas globales. Esta relación, que ha sido vislumbrada por diferentes estudios y personalidades mundiales, merece la atención de los gobiernos y las instituciones y amerita estudios profundos que aclaren si la incultura financiera es el factor ciertamente determinante que, se sospecha, tiene relación con estas crisis.

## 9. Referencias bibliográficas

Aibar Ortiz, M. J. (2012). Finanzas personales: planificación, control y gestión. *Aula Mentor*. Gobierno de España, Ministerio de Educación, Cultura y Deporte. Disponible en [http://descargas.pntic.mec.es/mentor/visitas/finanzas\\_perso.pdf](http://descargas.pntic.mec.es/mentor/visitas/finanzas_perso.pdf)

Alvarado Nolasco, M. (2013). Manejo de las finanzas personales y su impacto en el desempeño laboral de los trabajadores de la empresa financiera independencia S. A. de C. V. en Coatzacoalcos Ver. En *REMERI. INDIXE de Tesis Digitales*. Universidad Nacional Autónoma de México. Disponible en <http://www.remeri.org.mx/tesis/INDIXE-TESES.jsp?id=oai:tesis.dgbiblio.unam.mx:000706307>

- Asobancaria (2 de octubre de 2013). ¿Qué es el PIB y en qué lo afecta? Obtenido de <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/que-es-el-pib-y-en-que-lo-afecta/>
- Asobancaria (14 de diciembre de 2011). ¿Por qué la inflación puede afectar sus ahorros? Obtenido de <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/porque-la-inflacion-puede-afectar-sus-ahorros/>
- Asofondos (7 de marzo de 2016). Multifondos. La posibilidad de elegir. Obtenido de <http://www.asofondos.org.co/multifondos>
- Banco Davivienda (2014). *Mis Finanzas en Casa*. Dirección de Educación Financiera. Bogotá: Machado y Molina Comunicación Visual Corporativa.
- Banco Davivienda (2011). *Mis Finanzas Personales y Familiares*. Bogotá: Machado y Molina Asociados Ltda.
- Banco de la República (19 de octubre de 2016). *Población colombiana*. Recuperado el 19 de octubre de 2016, de <http://www.banrep.gov.co/es/poblacion>
- Banco de la República (2015). Depósito de Término Fijo. *Biblioteca virtual. Biblioteca Luis Ángel Arango*. Obtenido de [http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/deposito\\_de\\_termino\\_fijo](http://www.banrepultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/deposito_de_termino_fijo)
- Beierlein, J., & Neverett, M. (2013). Should personal finance be the first finance course? *Financial Services Review*, 22(3), 245-267.
- Beierlein, J., & Neverett, M. (2013). Who Takes Personal Finance. *Financial Services Review*, 22(3), 151-171.
- Bluradio (29 de febrero de 2016). Así funcionan los cobros gota a gota en el país. *Meridiano Blu*. Obtenido de <http://www.bluradio.com/125049/asi-funcionan-los-cobros-gota-gota-en-el-pais>

- Bohórquez Zapata, M., y Díaz Castillo, R. (septiembre-octubre de 2009). Importancia de los presupuestos en las finanzas personales. *Entre Contadores y Empresarios*, 16-17.
- Brau, J. C., Nielson, J. k., & Sudweeks, B. L. (2015). Experiential Learning in Personal Finance: A Principles and Applications Based Approach. *Journal of Financial Education*, 41(2), 49-79.
- Camerer, C., & Weber, M. (1992). Recent Developments in Modeling Preferences: Uncertainty and Ambiguity. *Journal of Risk and Uncertainty*, 5(4), 325-370. Disponible en <https://www.ssa.gov/policy/docs/ssb/v67n3/v67n3p53.pdf>
- Castro, R., & Fortunato, A. (agosto de 2015). ¿Se comporta el alfabetismo financiero como un bien económico? *Revista CEPAL*(116), 147-162.
- Chagüendo, F. E. (26 de octubre de 2016). ¿Qué tan baratos son los servicios bancarios en Colombia? En *El País.com.co*. Obtenido de <http://www.elpais.com.co/elpais/economia/noticias/tan-baratos-son-servicios-bancarios>
- Clavijo, S., Zuluaga, A. M., y Malagón, D. (30 de junio de 2016). Educación financiera: sobre-protección al consumidor, vs. libre albedrío. *Comentario Económico del día*. Centro de Estudios Económicos, ANIF. Disponible en <http://anif.co/sites/default/files/jun30-16.pdf>
- Corporación Universitaria del Caribe – CECAR (2016). *Matemáticas financieras*. Dirección de Educación Abierta y a Distancia y Virtualidad. Obtenido de <http://campusvirtual.cecar.edu.co/modulos/Administraci%C3%B3n%20P%C3%ABlica/4%20SEMESTRE/descargar.php?file=MATEMATICAS%20FINANCIERAS/MATEMATICAS%20FINANCIERAS.pdf>
- DANE (marzo de 2016). Pobreza Monetaria Multidimensional en Colombia, 2015. *Boletín Técnico*. Bogotá. Disponible en

[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/condiciones\\_vida/pobreza/bol\\_pobreza\\_15\\_.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/condiciones_vida/pobreza/bol_pobreza_15_.pdf)

- Danes, S. M., & Yang, Y. (2014). Assessment of the Use of Theories within the Journal of Financial Counseling and Planning and the Contribution of the Family Financial Socialization Conceptual Model. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 25(1), 53-68.
- De Voe, S. E., House, J., & Zhong, C.-B. (2013). Fast food and financial impatience: A socioecological approach. *Journal of Personality and Social Psychology*, 105(3), 476-494. DOI: 10.1037/a0033484
- Dian (2014). Obtenido de [http://www.fasecolda.com/files/4914/1815/2817/22.\\_DIAN-Concepto-2014-N0049180\\_2875129\\_20140814.pdf](http://www.fasecolda.com/files/4914/1815/2817/22._DIAN-Concepto-2014-N0049180_2875129_20140814.pdf)
- Domagoja Barbača, B., & Borovac Zekan, S. (2011). Personal Finances And Hierarchy Of Human Needs. *Economy Transdisciplinarity Cognition*, 14(1), 337-349.
- EducationCents (2011). Invierte en tu Futuro: Dandole Sentido al Dinero. *College Invest.* Colorado: Departamento de Educación Superior. Disponible en [http://www.cicmoney101.org/EducationCents/media/PDFs/EdCents\\_Wkbb-Spanish.pdf](http://www.cicmoney101.org/EducationCents/media/PDFs/EdCents_Wkbb-Spanish.pdf)
- EFE/Eltiempo.com (9 de julio de 2014). Colombia, en el último lugar en nuevos resultados de pruebas PISA. Disponible en <http://www.eltiempo.com/estilo-de-vida/educacion/colombia-en-el-ultimo-lugar-en-pruebas-pisa/14224736>
- Eguren, T., Elvira, O., y Larraga, P. (2009). *Asesoramiento financiero en la práctica. Proceso de planificación financiera y ética del asesoramiento financiero*, 12. Barcelona: PROFIT.
- Eker, T. H. (2005). *Los secretos de la mente millonaria*. Málaga: Sirio.

- Elton, E. J., Gruber, M. j., & Busse, J. A. (2004). Are investors rational? Choices among index funds. *The Journal of Finance*, 59(1), 261-268.
- Figueroa Delgado, L. O. (enero-abril de 2009). Las finanzas personales. *Revista Escuela Administración de Negocios*, 65, 123-144. Disponible en [http://www.redalyc.org/pdf/206/Resumenes/Resumen\\_20612980007\\_1.pdf](http://www.redalyc.org/pdf/206/Resumenes/Resumen_20612980007_1.pdf)
- Fornero, R. A. (2007). *Cronología fotográfica de las finanzas: los instrumentos, los conceptos, las herramientas*. Universidad Nacional de Cuyo.
- García Bohórquez, N. (2012). Impacto de la educación económica y financiera en los jóvenes: el caso de Finanzas para el Cambio. *Borradores de Economía*, 687. Bogotá: Banco de la República. Disponible en <http://mba.americaeconomia.com/sites/mba.americaeconomia.com/files/borra687.pdf>
- García S., Ó. L. (s. f.). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones* (Primera Edición ed.). Colombia: Bernal Ceferino.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de inversiones* (décima edición). Naucalpan de Juárez: Pearson.
- Gitman, L. J. y Zutter, C. J. (2007). *Principios de administración financiera* (decimosegunda edición). Naucalpan de Juárez: Pearson.
- Gloria Rivera, R. A., y Solís Zárate, C. A. (2012). Finanzas personales encaminadas a una planeacion patrimonial. *UNAM, Dirección General de Bibliotecas, tesis digitales*. Disponible en <http://132.248.9.195/ptd2013/agosto/301250922/Index.html>
- Gnan, E., Silgoner, M., & Weber, B. (2007). Economic and Financial Education: Concepts, Goals and Measurement. *Monetary Policy & The Economy*, 3, 28-49. Disponible en [https://www.oenb.at/dam/jcr:3a9a939c-ff12-4737-b9b5-973c526a34f7/mop\\_2007\\_3\\_gnan\\_tcm16-69086.pdf](https://www.oenb.at/dam/jcr:3a9a939c-ff12-4737-b9b5-973c526a34f7/mop_2007_3_gnan_tcm16-69086.pdf)

- Gómez Jacinto, L. G. (noviembre de 2009). Historia de las Finanzas Personales. *Actualidad empresarial*, 194, VII-1-2.
- Gómez-González, J. E., Jaramillo-Echeverry, J., y Meisel-Roca, A. (2016). El Uso de Efectivo y Tarjetas Débito y Crédito en Colombia. *Borradores de Economía*, 950, 2. Bogotá: Banco de la República. Disponible en [http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura\\_finanzas/pdf/be\\_950.pdf](http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/be_950.pdf)
- Grable, J. E., Joo, S., & Park, J. (2015). Exploring the Antecedents of Financial Behavior for Asians and Non-Hispanic Whites: The Role of Financial Capability and Locus of Control. *Journal of Personal Finance*, 14(1), 28-37. Disponible en <http://www.iarfc.org/documents/issues/vol.14issue1.pdf>
- Graves, E., & Savage, S. (2015). Financial Pasts, Presents, and Futures of Community College Students of a Personal Finance Course. *Journal of Business & Finance Librarianship*, 20(1-2), 116-132.
- Groneman H., N., Slocombe, Railsback, B., T. E., & Miller, D. (2011). Personal Finance Education in Recessionary Times (Emporia State University, Ed.) *Journal of Education for Business*, 86, 253-257.
- Hernández Ramírez, M. (2009). Finanzas conductuales: un enfoque para Latinoamérica. *TEC Empresarial*, 3(3), 8-17. Disponible en [http://revistas.tec.ac.cr/index.php/tec\\_empresarial/article/view/652](http://revistas.tec.ac.cr/index.php/tec_empresarial/article/view/652)
- Hiciano Gutiérrez, W. G. (2016). *Modelo de factores determinantes de la administracion de finanzas personales y calidad de vida de los miembros de la iglesia adventista de la asociacion central dominicana* (tesis de maestría), Universidad de Montemorelos.
- Iba no IVA (25 de julio de 2008). Tasas de interés, inflación, devaluación/revaluación, desaceleración/aceleración de la economía... Y todo eso a mi que? (Blog en Wordpress). Obtenido de

<https://ibanoiva.wordpress.com/2008/07/25/tasas-de-interes-inflacion-devaluacionrevaluacion-desaceleracionaceleracion-de-la-economia-y-todo-eso-a-mi-que/>

Investopedia (2016a). Investment. Recuperado el 21 de septiembre de 2016, de <http://www.investopedia.com/terms/i/investment.asp>

Investopedia (2016b). Personal Finance. Recuperado el 21 de septiembre de 2016, de <http://www.investopedia.com/terms/p/personalfinance.asp>

Investopedia (2016c). Retirement Readiness. Recuperado el 21 de septiembre de 2016, de <http://www.investopedia.com/terms/r/retirement-readiness.asp>

Investopedia (2016d). Budget. Recuperado el 21 de septiembre de 2016, de <http://www.investopedia.com/terms/b/budget.asp>

Jaramillo, A., y Daher, M. (octubre-diciembre de 2015). El ahorro como estrategia de intervención para la superación de la pobreza: estudio cualitativo sobre experiencias de ahorro de personas chilenas. *Universitas Psychologica*, 14(4), 1269-1284. DOI: <http://dx.doi.org/10.11144/Javeriana.up14-4.aeis>

Katarachia, A., & Konstantinidis, A. (2014). Financial Education and Decision Making Processes. *Procedia Economics and Finance*, 9, 142-152. DOI: 10.1016/S2212-5671(14)00015-X

Kaye, J., McCuiston, M., Gulotta, R., & Shamman, D. A. (2014). Money talks: Tracking personal finances. *Session: Managing Income*. DOI: 10.1145/2556288.2556975

Loibl, C., & Fisher, P. J. (2013). Academic Discipline and Personal Finance Instruction in High School. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 24(1), 15-33.

- López Pérez, R. (11 de julio de 2014). Margen de intermediación en Colombia está por encima de la región. *La República*. Obtenido de [http://www.larepublica.co/margen-de-intermediaci%C3%B3n-de-colombia-est%C3%A1-por-encima-del-de-la-regi%C3%B3n\\_143781](http://www.larepublica.co/margen-de-intermediaci%C3%B3n-de-colombia-est%C3%A1-por-encima-del-de-la-regi%C3%B3n_143781)
- Margenneto.com (2017). Concepto de gasto. Recuperado el 12 de enero de 2017, de <http://www.margenneto.com/articulosgestion/conceptodegasto.html>
- Maslow, A. H. (1965). *Eupsychian Management*. Homewood, 111: Richard D. Irwin and the Dorsey Press.
- Meza, R. (22 de octubre de 2016). Banca europea: “Test de stress” y confianza pública. *DiarioUchile*. Obtenido de <http://radio.uchile.cl/2016/08/16/banca-europea-test-de-stress-y-confianza-publica/>
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público (31 de octubre de 2013). LEGIS. Obtenido de [http://www.comunidadcontable.com/BancoNorma/D/decreto\\_2418\\_de\\_2013/decreto\\_2418\\_de\\_2013.asp](http://www.comunidadcontable.com/BancoNorma/D/decreto_2418_de_2013/decreto_2418_de_2013.asp)
- Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Ministerio de Educación Nacional, Banco de la República, Superintendencia Financiera de Colombia, Fondo de Garantías de Instituciones Financieras, Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas y Autorregulador del Mercado de Valores (2010). *Estrategia nacional de educación económica y financiera. Un propuesta para su implementación en Colombia*. Bogotá.
- Millán, J. M. (2012). *Cultura financiera, el agobio de nuestros tiempos*. Rosario, Universidad del Rosario.
- Murphy, D. S. (2013). Las decisiones de los inversionistas a través del lente de la economía del comportamiento. *Contabilidad y Negocios*, 8(15), 5-14. Disponible en

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/6763/6880>

Navickas, M., Gudaitis, T., & Krajnakova, E. (2014). Influence of Financial Literacy on Management of Personal Finances in a Young Household. *Business: Theory and Practice*, 15(1), 32-40. DOI: 10.3846/btp.2014.04

Novelo U., F. (mayo-agosto de 2016). La pertinencia actual de la *Teoría General* de Keynes. *ECONOMÍAunam*, 13(38), 41-60. Disponible en <http://www.scielo.org.mx/pdf/eunam/v13n38/1665-952X-eunam-13-38-00041.pdf>

OECD (2013). *Advancing National Strategies for Financial Education*. Disponible en [http://www.oecd.org/finance/financial-education/G20\\_OECD\\_NSFinancialEducation.pdf](http://www.oecd.org/finance/financial-education/G20_OECD_NSFinancialEducation.pdf)

Olsen, A., & Whitman, K. (2007). Effective Retirement Savings Programs: Design Features and Financial Education. *Social Security Bulletin*, 67(3), 53-72.

Ortiz Anaya, H. (2014). *Finanzas para no financieros*. Bogotá: CENGAGE Learning.

Real Academia Española (2016). Persona. *Diccionario de la Lengua Española*. Recuperado el 28 de septiembre de 2016, de <http://dle.rae.es/srv/fetch?id=SjUJL8Z>

Rivas, M., y Villalba, A. (2013). *Líneas de finanzas aplicables al presupuesto familiar* (tesis de licenciatura). Universidad de Oriente, Departamento de Contaduría Pública, Maturín, Venezuela.

Robb, C. A. (2011). Financial Knowledge and Credit Card Behavior of College Students. *Journal of Family and Economic*, 32(4), 690-698. DOI: 10.1007/s10834-011-9259-y

Robinson, C., & McGoun, E. G. (1998). The sociology of personal finance. *Financial Services Review*, 7(3), 161-173. DOI: 10.1016/S1057-0810(99)00008-6

- Rojas, S. (10 de febrero de 2016). Si no sabe de acciones esta es una buena opción de inversión. *Portafolio.co*. Obtenido de <http://www.portafolio.co/negocios/inversion/acciones-buena-opcion-inversion-154988>
- Ruiz Ramírez, H. (2011). Conceptos sobre educación financiera. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 144. Disponible en <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2011/hrr.htm>
- Russell N., J. I. (2011). Applying Neuroscience to Financial Planning Practic: a Framework and Review. *Journal of Personal Finance*, 10(2), 10-65. Disponible en <http://www.iarfc.org/documents/issues/vol.10issue2.pdf>
- Schuchardt, J., Bagwell, D. C., Bailey, W. C., DeVaney, S. A., Grable, J. E., Leech, I. E.... Xiao, J. J. (2007). Personal Finance: An Interdisciplinary Profession. *Financial Counselling and Planning*, 18(1), 61-69. Disponible en [http://digitalcommons.uri.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1008&context=hdf\\_facpubs](http://digitalcommons.uri.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1008&context=hdf_facpubs)
- Spinella, M., & Lester, D. (2014). Compulsive Buying Tendencies and Personal finances 1. *Psychological Reports: Disability & Trauma*, 115(3), 670-674. DOI: 10.2466/18.02.PR0.115c27z0
- Superintendencia de Valores y Seguros (2016). Perfil del inversionista. *SVS Educa*. Chile. Recuperado el 20 de octubre de 2016, de <https://www.svs.cl/educa/600/w3-article-1252.html>
- Superintendencia Financiera de Colombia (31 de agosto de 2016). Obtenido de <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&Tipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=60952>
- Torres, A. T. (2005). MEFIPES. Método para obtener Finanzas Personales Sanas. Caso: Tenaris Tampsá. Universidad Veracruzana. Xalapa.

- Valderrama, Á., Martínez, A., González, C., y Ramírez, N. (2012). Mercado de Renta Fija Colombiano: Evolución y Diagnóstico. *Estudios Técnicos BVC*, 3. Bogotá: Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado el 20 de octubre de 2016, de [http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/IE/Estudio\\_Diagnostico?action=dummy](http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/IE/Estudio_Diagnostico?action=dummy)
- Vallejo Trujillo, L., & Martínez Rangel, M. (enero-junio de 2016). Perfil de bienestar financiero: Aporte hacia la mejora de una comunidad. *Investigación Administrativa*, 45(117), 82-95. Disponible en <http://www.redalyc.org/pdf/4560/456046142006.pdf>
- Vega-Garnelo, A. (18 de enero de 2013). La formación económico-financiera en Educación Secundaria Obligatoria en el marco de evaluación de la competencia financiera por PISA 2012 (trabajo fin de máster). Ponferrada: Universidad Internacional de La Rioja.
- Vigo, J. (2015). ¿Nos preocupamos realmente por nuestro ahorro? *Revista de Negocios del IEEM*, 18(1), 64-65.
- Volpe, R. P., Chen, H., & Liu, S. (2006). An analysis of the importance of personal finance topics and the level of knowledge possessed by working adults. *Financial Services Review*, 15, 81-98.
- Walden, M. L. (2015). Active Versus Passive Investment Management Of State: Implications For Personal Finance. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 26(2), 160-171. Disponible en [http://afcpe.org/assets/pdf/volume\\_26\\_2/pages\\_160-171.pdf](http://afcpe.org/assets/pdf/volume_26_2/pages_160-171.pdf)
- Williams, A. D., & Grisham, J. R. (2012). Impulsivity, Emotion Regulation, and Mindful Attentional Focus in Compulsive Buying. *Cognitive Therapy & Research*, 36(5), 451-457. DOI: 10.1007/s10608-011-9384-9

- Willis, L. E. (2009). Evidence and Ideology in Assessing the Effectiveness of Financial Literacy. *San Diego Law Review*, 46(2), 415-458.
- Willis, L. E. (2008). Against financial-literacy education. *Iowa Law Review*, 94(1), 197-285.
- Xiao, J. J., Chatterjee, S., & Kim, J. (2014). Factors associated with financial independence of young adults. *International Journal of Consumer Studies*, 38(4), 394-403. DOI: 10.1111/ijcs.12106
- Zárate, M. (25 de septiembre de 2010). ¿Qué es la educación financiera? Principios y buenas prácticas. Obtenido de *ZonaBancos.com* de <http://www.zonabancos.com/ar/analisis/opinion/14833-que-es-la-educacion-financiera-principios-y-buenas-practicas.aspx>
- Zicari, A. (junio de 2008). Finanzas personales y ciclo de vida: Un desafío actual. *Invenio*, 11(20), 63-71.

## 10. Anexos

### 10.1 Porcentaje de inversión en renta fija o variable, según perfil de riesgo y edad

EDAD	CONSERVADOR		MODERADO		AGRESIVO	
	RENTA VAR%	RENTA FIJA%	RENTA VAR%	RENTA FIJA%	RENTA VAR%	RENTA FIJA%
30	55	45	70	30	85	15
35	50	50	65	35	80	20
40	45	55	60	40	75	25
50	30	70	40	60	62	38
60	10	90	20	80	48	52
70	0	100	15	85	40	60

Fuente: elaboración propia, a partir de Eguren et ál. (2009).

### 10.2. Algunas cuestiones para determinar el riesgo del inversor

Según Eguren (2009), se puede indagar la aversión al riesgo con una serie de cuestionarios, de los cuales se muestra seguidamente una adaptación, que deben ser interpretados según el inversor.

#### 2.1 ¿Qué edad tiene?

- a- Menor de 35 años.
- b- Entre 35 y 55 años.
- c- Mayor de 55 años.

#### 2.2 ¿Qué experiencia tiene como inversor?

- a- Solo cuentas de ahorros.
- b- Ha tenido deuda e inversiones en fondos.

- c- Tiene fondos de renta fija, variable, mixtos recientemente.
- d- Tiene fondos de renta fija, variable, mixtos desde hace tiempo atrás.
- e- Conoce el funcionamiento y los riesgos del mercado y ha invertido en bolsa.

*2.3 ¿Qué experiencia tiene invirtiendo en bolsa?*

- a- mucha experiencia.
- b- poca experiencia.
- c- sin experiencia.

*2.4 ¿Acepta asumir riesgos a cambio de una mayor rentabilidad?*

- a- nunca.
- b- a veces.
- c- siempre.

*2.5 ¿Qué porcentaje de disminución en el valor de la inversión le haría replantear la distribución de la misma?*

- a- 0%.
- b- 5%.
- c- 10%.
- c- 20%.
- d- otro \_\_\_\_\_.

*2.6 Asígnele una valoración a los siguientes atributos:*

Preservar capital	6	5	4	3	2	1
Crecimiento	6	5	4	3	2	1
Baja volatilidad	6	5	4	3	2	1
Protección de la inflación	6	5	4	3	2	1
Flujo de caja generado	6	5	4	3	2	1
Crecimiento agresivo	6	5	4	3	2	1