



Inclusión financiera: Evidencia Experimental en Chile

17 de marzo, 2014

Abhijit Banerjee, MIT & J-PAL

Caludia Martínez A., U. de Chile & J-PAL

Esteban Puentes, U. de Chile

| | |
|---|-----------|
| I. INTRODUCCIÓN | 3 |
| II. ANTECEDENTES TEÓRICOS | 5 |
| III. EVALUACIÓN DEL PROGRAMA CHILE CUENTA | 9 |
| A) ANTECEDENTES | 9 |
| B) DISEÑO DE LA EVALUACIÓN | 10 |
| C) TAMAÑO DE LA MUESTRA | 10 |
| D) METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS | 11 |
| E) RECOLECCIÓN Y ANÁLISIS DE DATOS | 11 |
| I. DATOS ADMINISTRATIVOS | 11 |
| II. ENCUESTA | 12 |
| F) IMPLEMENTACIÓN | 12 |
| G) MONITOREO EN TERRENO | 13 |
| H) EVALUACIÓN DE PROCESOS | 15 |
| I. <i>FOCUS GROUP</i> BENEFICIARIAS | 15 |
| II. ENTREVISTAS APOYOS FAMILIARES | 17 |
| I) PLAN DE TRABAJO DE LA EVALUACIÓN | 18 |
| IV. EVALUACIÓN MECANISMOS DE AHORRO | 19 |
| A) ANTECEDENTES | 19 |
| B) DISEÑO DE LA EVALUACIÓN | 19 |
| C) TAMAÑO DE LA MUESTRA | 19 |
| D) METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS | 20 |
| E) RECOLECCIÓN DE DATOS Y ANÁLISIS | 21 |
| V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS | 24 |

I. INTRODUCCIÓN

En atención a la vulnerabilidad que enfrentan los individuos de bajos ingresos, las preguntas en torno a la inclusión financiera y promoción de ahorro debiesen estar orientadas a comprender cómo estos objetivos pueden contribuir a la disminución de dicha vulnerabilidad, permitiendo a las personas ahorrar de manera segura, suavizar shocks y utilizar instrumentos financieros que les permitan desarrollar emprendimientos, invertir en activos y mejorar su calidad de vida.

Bajo estas consideraciones, investigadores de la Universidad de Chile se han propuesto desarrollar una agenda de evaluación de mecanismos para la inclusión financiera, particularmente a través de cuentas corrientes y tecnologías de ahorros, en familias vulnerables de la Región Metropolitana de Chile.

Para esto, se han diseñado dos proyectos de investigación que apuntan a responder las siguientes preguntas: ¿Qué efectos tiene recibir subsidios estatales en cuentas bancarias en lugar de hacerlo en dinero en efectivo? ¿Mejora la inclusión financiera de los beneficiarios gracias al cambio en la forma de pago (tasas de ahorro formal, comprensión y utilización de distintos productos y servicios financieros)? ¿Qué efecto tiene la apertura de cuentas corrientes en la capacidad de ahorro de los beneficiarios de Transferencias Monetarias Condicionadas (TMC)? Si un monto determinado de los subsidios se transfiere automáticamente a una cuenta de ahorros, ¿aumenta esto el nivel de ahorro formal? ¿Las tecnologías de la información aumentan los ahorros formales o afectan las decisiones de consumo?

El primer proyecto es la evaluación de impacto del programa piloto Chile CUENTA, del Ministerio de Desarrollo Social (en adelante MDS). La iniciativa busca que las familias más vulnerables del país (beneficiarias del programa Puente) comiencen a recibir los beneficios del Estado a través de cuentas bancarias, otorgadas por Banco Estado, en lugar de seguir recibéndolos en efectivo. Actualmente, el proyecto, tras la etapa de implementación, se encuentra comenzando el levantamiento de datos de línea de salida.

Las entidades involucradas en la evaluación de Chile CUENTA son: el Ministerio de Desarrollos Social (en adelante MDS) y Fondo de Solidaridad e Inversión Social (en adelante FOSIS) como entidades implementadoras del programa; Banco Estado, como entidad a cargo de la apertura de cuentas Rut; y la Universidad de Chile, como entidad investigadora.

Durante el mes de marzo finalizó el proceso de firma del convenio de colaboración entre el MDS, Banco Estado y la Universidad de Chile que permitirá realizar los traspasos de datos para el levantamiento de encuestas y de datos bancarios de los participantes.

El segundo proyecto, aún no implementado, busca evaluar mecanismos para fomentar el ahorro. En particular, se propone indagar en y comparar el impacto de dos intervenciones: por un lado, recordatorios para ahorrar vía mensajes de textos (SMS) y, por otro, el ahorro por *default* de una parte del subsidio recibido. Para esto, se trabajará con individuos que ya estén recibiendo subsidios en las cuentas bancarias de Banco Estado y asignarlos aleatoriamente en tres grupos:

1. *Grupo Control (C)*: grupo que recibe sus beneficios en cuenta Rut+ ofrecimiento de abrir cuenta de ahorro.
2. *Grupo de Tratamiento 1 (T1)*: Control + activación de un default (primer tratamiento).

3. *Grupo de Tratamiento (T2):* Control + envío de recordatorios vía SMS (segundo tratamiento).

Ambas evaluaciones de impacto apuntan a reforzar las conexiones entre inclusión financiera, transferencias electrónicas, estímulos al ahorro, tecnologías de la información y programas de protección social, mediante la producción de evidencia rigurosa y de investigación orientada hacia la elaboración de políticas.

El presente informe describe de manera detallada en qué consisten las evaluaciones antes mencionadas, que en su conjunto componen la agenda de investigación en Educación Financiera. Para ello se ha estructurado en tres secciones principales. En la sección que sigue a continuación se presentan los antecedentes teóricos para ambas evaluaciones, incluyendo evidencia referente a inclusión financiera, programas de estímulo al ahorro y TMC entre otros. En la sección siguiente se presenta el proyecto de evaluación del programa piloto Chile CUENTA, incluyendo antecedentes del estudio, diseño, detalles de la implementación y plan de trabajo. Finalmente, en la última sección se aborda la evaluación de los mecanismos para fomentar el ahorro, detallando sus antecedentes, diseño y plan de trabajo.

II. ANTECEDENTES TEÓRICOS

La inclusión financiera y el estímulo al ahorro son aspectos claves para la protección social, pues aumentan la habilidad de las familias pobres de resguardarse contra impactos económicos adversos. En particular, los ahorros formales pueden facilitar la acumulación de recursos a largo plazo, mejorar la seguridad de los ahorros, permitir a los usuarios tener más y mejor manejo de la liquidez de sus fondos y constituir un apoyo en momentos de contingencia (Trivelli, Montenegro & Gutiérrez, 2011; Maldonado et al, 2011). Asimismo, los ahorros formales pueden generar intereses y están protegidos contra la inflación (Banerjee y Duflo, 2006), ayudando a los grupos familiares a tener un resguardo para enfrentar golpes económicos, regular su consumo y acumular recursos para inversiones mayores. Del mismo modo, conectarse con el mundo financiero formal a través de ahorros es el primer paso para acceder a otros instrumentos financieros como los créditos formales y los seguros, los que pueden tener importantes efectos en decisiones de negocios y en el consumo del núcleo familiar (Banerjee et al, 2009; Augsburg et al 2012; Dupas y Robinson, 2013; Dupas & Robinson (2011)).

Pese al desarrollo que los mercados financieros han experimentado en América Latina durante los últimos años, los sectores más pobres de la población en la región aún carecen de acceso a ellos. En Chile, a pesar de un notable crecimiento económico y de un sistema financiero relativamente desarrollado, solo el 6,3% de los hogares pobres tienen algún tipo de ahorro formal (Banco Central, 2012). De acuerdo a CASEN 2011, el 19% de los hogares tiene algún tipo de ahorro, porcentaje que se reduce al 14,2% en los hogares bajo la línea de la pobreza. El instrumento de ahorro más común para este grupo son las cuentas corrientes para la vivienda¹, el que alcanza un 9,2% (MIDEPLAN, 2011).

En los últimos años, la investigación en políticas públicas que tiene por objetivo mejorar el acceso financiero de los pobres, ha evolucionado desde la provisión del acceso mediante microcréditos a la provisión de acceso mediante el ahorro formal. Duflo, Banerjee, Glennerster y Kinnan (2013) y Angelucci, Karlan & Zinman (2013) reportan resultados de evaluaciones experimentales de microcréditos en India y México, respectivamente. Ambas evaluaciones registran una baja penetración de los microcréditos (*take-up*) y efectos heterogéneos. Estos resultados implican que el acceso financiero de los pobres a través de microcréditos, en este contexto particular, puede tener un efecto limitado.

Una manera directa de incrementar el acceso al sector financiero es ofrecer cuentas bancarias gratuitas, como lo hicieron Dupas & Robinson (2013), quienes entregaron cuentas bancarias libres de interés a un conjunto de trabajadoras independientes de Kenia rural, elegidas aleatoriamente. A pesar de contar con costos importantes para el retiro de dinero, un grupo significativo de los individuos utilizó la cuenta e incrementó su inversión productiva. Dentro de los resultados se detectaron barreras considerables para el ahorro y la inversión de estas mujeres. Los autores documentan que las dos barreras principales que limitan el ahorro, independiente de las personas, parecen ser las transferencias a terceros y los “gastos no planificados” en artículos de lujo.

¹ Este tipo de cuenta bancaria es un requisito para los individuos que aspiran a un subsidio habitacional, los que deben cumplir con un mínimo determinado para poder postular a dicho subsidio.

En concordancia con la idea de aumentar el acceso financiero de las personas vulnerables, diversos programas de Transferencias Monetarias Condicionadas (TMC) en la región han modificado la forma en que se pagan los subsidios. Por ejemplo, programas como “Oportunidades”, en México, o “Juntos”, en Perú, pagan sus subsidios a través de cuentas corrientes (Maldonado et al, 2011). En el caso de Chile, el año 2012, el Gobierno de Chile, a través del Ministerio de Desarrollo Social (MDS) y FOSIS, pone en marcha una iniciativa; Chile CUENTA, con el objetivo de cambiar la forma en que se pagan los subsidios² estatales, desde su pago en efectivo a su pago a través de cuentas Rut³ operadas por Banco Estado. Durante el 2012 y 2013 se implementaron dos pilotos del programa, cuyos beneficiarios fueron familias chilenas vulnerables, pertenecientes al programa Puente. Se ha documentado, en otro contexto (Dupas & Robinson (2013) en Kenia), que la posesión de una cuenta corriente tiene un impacto en los ahorros, pero no existe evidencia de su efecto en la población vulnerable de Chile. Actualmente, se está desarrollando una evaluación de impacto del programa, a cargo de la Universidad de Chile.

Pese a que se han desarrollado iniciativas para promover la inclusión financiera, no es clara la evidencia sobre los beneficios adicionales que puede generar el vínculo de programas de TMC con estas políticas (De los Ríos & Trivelli 2011).

En particular, existe evidencia de que los programas de TMC tienen efectos positivos en la capacidad de ahorro e inversión de sus beneficiarios. Gertler, Martínez y Rubio-Codina (2006), al realizar una evaluación RCT⁴ del programa “Oportunidades” en México, encontraron que cuando las transferencias son percibidas como permanentes, pueden incentivar la inversión productiva y los ahorros preventivos. Soares et al (2008), mediante una evaluación cuasi-experimental del programa de TMC “Tekopora” en Paraguay, detectaron aumentos en el promedio ahorrado y el volumen invertido por las personas que recibieron TMC, versus los no-receptores.

Respecto al vínculo TMC- políticas de inclusión financiera, a la fecha, en América Latina existen estudios cualitativos y cuantitativos que proveen evidencia mixta sobre esta relación; Samaniego & Tejerina (2010) y Maldonado & Tejerina (2010) detectan poco uso de las cuentas corrientes entre los beneficiarios de TMC. Por otra parte, Seira (2010) encuentra un impacto positivo en los ahorros formales de los beneficiarios que obtienen sus beneficios en cuentas corrientes. Sin embargo, en la región, no existen evaluaciones experimentales (RCT) que sean capaces de atribuir el aumento en los ahorros al hecho de que las personas se encuentren incorporados al sistema financiero (Rosen 2010).

2 Los beneficios sociales que podrán recibirse por medio electrónico, son los siguientes:

1. Ingreso Ético Familiar (excepto Bono al Trabajo de la Mujer).
2. Programa Puente (Bono Protección Social).
3. Subsidio Único Familiar.
4. Subsidio de Discapacidad Mental.
5. Pensión Básica Solidaria.

3 Cuenta Rut es una cuenta corriente a la que puede acceder cualquier ciudadano chileno, sin requisitos de renta ni antecedentes comerciales.

4 Metodología de evaluación de impacto que consiste en la asignación aleatoria de grupos de estudio, para comparar los efectos de determinada intervención.

Dada la falta de evidencia sobre el acceso a cuentas bancarias en un contexto de TMC, la evaluación de Chile CUENTA busca cerrar esta brecha de conocimiento.

Por otra parte, en algunos contextos, el solo acceso a cuentas bancarias puede no ser suficiente para conseguir la inclusión financiera de los usuarios y/o un aumento en los ahorros. Coexisten distintas hipótesis sobre por qué los individuos no ahorran y, por ende, distintos instrumentos para ayudarlos a superar el problema. En la bibliografía existente, las dos hipótesis más documentadas son las preferencias inconsistentes en el tiempo y la atención limitada. La atención limitada implica que los individuos necesitan recordatorios para cumplir con sus planes de ahorro. Karlan et al (2010) utilizaron mensajes de texto como ayuda de memoria para probar un modelo de atención limitada en Perú, Bolivia y Filipinas. Los autores encuentran que los recordatorios son más efectivos en el aumento del ahorro cuando se enfocan en un gasto en particular del plan de ahorro.

Por otra parte, la inconsistencia temporal implica que los individuos no pueden cumplir con sus planes de ahorro de largo plazo y que se desvían de este “plan” a medida que transcurre el tiempo. Distintos autores han probado ofreciendo a individuos una cuenta corriente que no permite realizar retiros a menos que cumplan con metas específicas o alcancen un estado determinado. Ashraf et al (2006) documentan en Filipinas que los individuos que recibieron este tipo de cuentas aumentaron sus ahorros en 81 puntos porcentuales. En otro contexto, Brune et al (2011) obtuvieron resultados similares con los granjeros de Malawi, quienes aumentaron sus ahorros con cuentas de compromiso y tuvieron resultados agrícolas positivos. Kast & Pomeranz (2009) muestran que un mecanismo de compromiso, basado en la responsabilidad dentro de un grupo de pares de microempresarios de bajos ingresos en Chile, aumenta el número de depósitos en una cuenta corriente formal y el promedio en los saldos de los ahorros.

Otra forma de comprometer el ahorro, factible para la población que dispone de acceso a instrumentos financieros más desarrollados, son las cuentas con tasas de ahorros predeterminados. Los ahorros predeterminados figuran en la literatura como un factor relevante para determinar el ahorro. Madrian y Shea (2001) analizan los ahorros en cuentas de capitalización individual (401(k)) en una empresa estadounidense, una vez que la inscripción en estas cuentas se vuelve la opción por defecto, en vez de ser una opción voluntaria. Los autores encuentran que los individuos que fueron inscritos automáticamente en el programa aumentaron sus ahorros.

En cuanto a la evidencia sobre iniciativas de promoción de ahorro en grupos de individuos vulnerables, se han probado por separado los efectos de recordatorios de ahorro a través de mensajes de texto (Karlan, McConell, Mullainathan & Zinman, 2010) y los efectos de intervenciones con compromisos de ahorro, por ejemplo, Madrian y Shea (2001), Duflo, Kremer y Robinson (2010), Brune, Giné, Glodberger y Yang (2013) y Ashraf, Karlan y Yin (2006)).

No obstante, aún no se testean estas alternativas de forma simultánea para un mismo grupo de estudio. En este contexto, la Universidad de Chile diseñó una evaluación de impacto que busca testear estos dos mecanismos de incentivos al ahorro de forma paralela. Esta investigación correspondería a la primera investigación que compara los efectos de estas dos alternativas sobre el ahorro. Los recordatorios de ahorro surtirán efecto si los individuos necesitan que se les recuerde la decisión de ahorro, para así hacerlos pasar de la intención a la acción. Por el contrario, los ahorros determinados tendrán efecto en el ahorro de los individuos si es que estos tienen un problema de

auto-control y necesitan “olvidar” sus decisiones de ahorro. Saber cuál tratamiento tiene mayor impacto aportará al conocimiento de la relevancia de cada restricción sobre una decisión de ahorro.

III. EVALUACIÓN DEL PROGRAMA CHILE CUENTA

a) Antecedentes

Chile CUENTA es un programa piloto desarrollado por FOSIS y el MDS, dirigido a beneficiarios(as) del programa Puente, quienes representan a la población urbana más vulnerable de Chile⁵. La iniciativa consiste en la entrega a los beneficiarios de este programa de sus subsidios estatales mediante transferencias bancarias a sus Cuenta Rut de Banco Estado, en lugar de ser entregados en dinero en efectivo.

El Ministerio de Desarrollo Social (MDS) realizó un primer piloto del programa Chile CUENTA a principios del año 2012, con el objetivo de verificar su implementación. El piloto fue aplicado en cuatro comunas: Recoleta, La Pintana, Nogales e Hijuelas, con un universo de alrededor de 3.000 familias. El piloto resultó tener en promedio un porcentaje de aceptación o *take-up* de 55%. Esta proporción representa los beneficiarios que aceptaron el programa sobre el total de ofrecimientos realizados.

Posteriormente, a fines del año 2012, MDS lleva a cabo un segundo piloto del programa. En esta ocasión, se plantea una evaluación de impacto y de procesos del piloto, en coordinación con el equipo investigador de la Facultad de Economía de la Universidad de Chile (FEN). El piloto se ofreció nuevamente a beneficiarios del Programa Puente, pero esta vez en las comunas de Puente Alto, Maipú, Peñaflor, San Bernardo y Conchalí.

Los requisitos de participación en ambos pilotos del programa Chile CUENTA fueron los siguientes:

1. Pertenecer a una familia del programa Puente.
2. Tener al menos 18 años de edad.
3. Entregar copia de la cédula de identidad en la visita del apoyo familiar.
4. Firmar consentimientos informados de participación en la visita del apoyo familiar.
5. Ningún otro integrante de su familia Puente está participando.
6. Estar en la etapa activa de Puente (recibiendo visitas de apoyo familiar, plazo a definir por FOSIS).

Los principales objetivos del programa son: promover el acceso al sistema financiero formal a través de la habilitación de la opción de pago electrónico de subsidios e incentivar el uso de la Cuenta Rut para el pago electrónico de manera de minimizar los riesgos.

A los beneficiarios del programa, se les facilitará el acceso a la cuenta Rut con dos giros y dos consultas de saldo gratis al mes (subsidio de \$700).

5 Menos de 8.500 puntos en la Ficha de Protección Social.

b) Diseño de la Evaluación

El objetivo de este estudio se basa en la siguiente hipótesis:

- i. Las transferencias electrónicas de subsidios públicos a cuenta vista (Cuenta RUT) aumentan el acceso al sistema financiero de las personas pertenecientes a los sectores más vulnerables de la población, ayudándoles a superar la pobreza.
- ii. Para probar tal hipótesis, se diseñó una evaluación experimental, utilizando una estrategia de experimento aleatorio controlado (*Randomized Controlled Trial*; RCT por sus siglas en inglés).

Para la evaluación, se definieron dos grupos de estudio:

1. *Grupo Control (C)*: Beneficiarios de Programa Puente que reciben sus beneficios sociales en efectivo.
2. *Tratamiento 1 (T1)*: Beneficiarios de Programa Puente que reciben sus beneficios sociales en efectivo y se les ofrece recibir este pago a través de cuentas RUT.

c) Tamaño de la Muestra

El universo de estudio en el experimento es de 3.232 individuos, los que se distribuyen de la siguiente forma:

| Comuna | Tratamiento | Control | Total |
|--------------|-------------|---------|-------|
| Puente Alto | 736 | 246 | 982 |
| Peñaflor | 224 | 85 | 309 |
| Maipú | 370 | 121 | 491 |
| San Bernardo | 811 | 260 | 1.071 |
| Conchalí | 281 | 98 | 379 |
| Total | 2.422 | 810 | 3.232 |

La asignación de grupos se realizó en octubre de 2012. En base a los resultados del primer piloto, se asumió una tasa de aceptación del programa de 55% (por parte del grupo T1). Dada esta tasa de aceptación y la muestra disponible, el mínimo efecto detectable posible de encontrar con dicho tamaño muestral es de 0,22 desviación estándar, US\$4 de diferencia en ahorro promedio entre el grupo de control y tratamiento. La implementación del programa ya finalizó, y la tasa de aceptación coincidió con la tasa esperada de un 55%.

d) Metodología de análisis de los resultados

Con los datos disponibles, el impacto del programa será medido mediante una regresión multivariable, usando la diferencia en las variables de interés entre tratamiento y control. Esta metodología permite mejorar el poder estadístico post estratificación. La metodología propuesta para analizar los resultados será un análisis de “intención de tratamiento” (ITT). ITT mide el efecto del tratamiento sin considerar los incumplimientos, es decir, mide la diferencia promedio entre los resultados de las personas que fueron asignados al grupo de tratamiento y los pertenecientes al grupo de control, independiente de si aceptaron el ofrecimiento o no.

La ecuación del experimento es:

$$Y_{ij} = a_0 + a_1T_1 + a_2X_{ij} + e_{it}$$

Donde Y_{ij} es una variable de resultado (por ejemplo, cantidad ahorrada), T_1 indica si al individuo se le ofreció Chile Cuenta, o no, X_{ij} es un conjunto de características y variables ficticias usadas durante el proceso de estratificación. El coeficiente a_1 entregará el efecto del programa (de acuerdo a como fue implementado y su extensión) sobre las variables de interés y entregará información sobre la intención al tratamiento. Los coeficientes significativamente distintos de cero aportarán la evidencia del efecto de la intervención del programa. Particularmente, obtendremos el efecto del tratamiento a través de la siguiente comparación:

a_1 = Efecto de los subsidios recibidos en una cuenta RUT en relación con la recepción de los subsidios en efectivo.

Las variables de interés a medir son: cantidad de ahorro, movimientos de ahorros, frecuencia de ahorros, número de individuos que ahorran mensualmente antes y después del programa y saldos de cuentas. Se espera también, poder medir las consecuencias del ahorro en variables más indirectas, como consumo familiar, ingreso, consumo de bienes durables, inversiones mayores, usos de los ahorros, motivación para el ahorro, balance de gastos en el hogar, participación en el mercado laboral, disposición al emprendimiento empresarial, empoderamiento femenino y autoestima.

El análisis de datos se llevará a cabo en un nivel agregado. No será posible identificar a ninguno de los sujetos de la muestra y las conclusiones se realizarán sobre el total conjunto del análisis. Los investigadores no tendrán acceso a la información personal de los sujetos de estudio y la recolección y análisis de los datos seguirá el Código de Nuremberg. La intervención ha sido aprobada por la Junta de Revisión Institucional del *Massachusetts Institute of Technology* (MIT).

e) Recolección y Análisis de datos

Para medir estos resultados, se utilizarán dos fuentes principales de datos: (i) Datos administrativos y (ii) Encuestas en el hogar. El convenio de colaboración entre BE, MDS y la Universidad de Chile establece los protocolos para realizar los traspasos de datos.

i. Datos administrativos

Para poder entender cómo la transferencia de subsidios a cuentas bancarias influye sobre los ahorros y la inclusión financiera, se usarán (en caso de obtener la aprobación de Banco Estado) datos

de movimientos mensuales de las cuentas RUT y cuentas de ahorros (depósitos, giros y cualquier tipo de transferencia), de todos los participantes o grupos de participantes del programa. Esto puede incluir los movimientos en la cuenta del programa, como también los de otros instrumentos de Banco Estado (de ser aplicable).

ii. Encuesta

Se levantará una encuesta de seguimiento durante mayo- junio, 2014. Los cuestionarios incluirán los siguientes módulos:

- Características de los miembros del hogar (género, edad, educación).
- Empleo e ingreso
- Historial empresarial.
- Medición de habilidades cognitivas (como un test de retención de dígitos o una versión del test de Raven).
- Conducta de ahorro y créditos.
- Conducta financiera del hogar.
- Conducta de los niños (como la asistencia al empleo y colegio).
- Empoderamiento femenino⁶.

f) Implementación

La implementación del programa se inició en octubre de 2012 y finalizó en octubre 2013. Esta tarea estuvo a cargo de los “Apoyos Familiares” de FOSIS; asistentes sociales que trabajan permanentemente con las familias del programa Puente. Durante sus visitas regulares a las familias Puente, los Apoyos Familiares debieron ofrecer Chile CUENTA a aquellas familias asignadas al grupo de tratamiento. El ofrecimiento se realizaba a un integrante por familia, específicamente, al miembro del hogar que figura como receptor del subsidio Puente. En estas visitas, el Apoyo Familiar explicaba el programa, los beneficios de tener una cuenta bancaria y de recibir los subsidios en ella. En este caso, los beneficios serían recibidos a través de una cuenta Rut de Banco Estado⁷.

Durante esta visita, se pedía a los beneficiarios firmar un consentimiento informado, en el cual indicaban su aceptación a participar del programa Chile CUENTA, autorizando así la recepción de sus beneficios sociales en la cuenta bancaria. En caso que el beneficiario contara con una cuenta Rut, se utilizaría ésta para transferir el subsidio, en caso contrario, se abriría una cuenta para tal fin.

6 El módulo de empoderamiento femenino se enfoca tanto en el empoderamiento financiero como en el psicológico (autonomía, auto-eficacia, locus de control, conocimiento del sistema financiero, apoyo social y ambiente familiar). El módulo fue validado por una consultora externa (Ekhos) entre noviembre 2013 y febrero 2014.

7 La Cuenta RUT tiene un costo por transacción, que depende el tipo/lugar de ésta. El Gobierno subsidiará CLP\$700 (aprox. US\$1,5) al mes para cubrir algunos de estos costos operacionales. La estructura de cobros está disponible en <http://www.bancoestado.cl/88F6102DD50B49CCA890EA5D1C709D18/F62F977EF6E14CF6A6CB65BF7D8C05D9/articulo/11486.asp>.

FOSIS se encargó de ingresar la información de los consentimientos al sistema⁸ y activar el pago electrónico cuando correspondiera. A partir de la información ingresada, se hacía llegar una base de datos con esta información al Ministerio. Posteriormente, y con la aprobación de la base por parte de MDS, se hacía llegar una nómina de beneficiarios que aceptaban Chile CUENTA a Banco Estado. Con esta información, Banco Estado abría las cuentas correspondientes.

La apertura de la cuenta era notificada al participante, quien debía concurrir a la sucursal del banco para recibir sus tarjetas bancarias y firmar los últimos documentos. De este modo, dos meses después de la aceptación del pago electrónico, el usuario comienza a recibir sus beneficios en la cuenta Rut. La única ocasión en la que los clientes deben ir a la sucursal principal del banco es cuando van a activar y retirar su tarjeta de cuenta bancaria (Cuenta RUT).

Cuando se implemente la encuesta de seguimiento (proyectada para mayo- junio de 2014), se pedirá a los beneficiarios que firmen un formulario de aceptación informada, mediante el cual aceptan ser entrevistados y autorizan que la información sobre sus movimientos bancarios sea enviada en un formato anónimo a los investigadores de la Universidad de Chile.

g) Monitoreo en terreno

Durante toda la implementación de Chile CUENTA el equipo de la Universidad de Chile realizó un monitoreo al ofrecimiento del programa.

Desde octubre 2012 a marzo 2013, la tarea de monitoreo fue realizada por FOSIS y sus reportes eran remitidos al equipo de investigación de la Universidad de Chile, a través de funcionarios del Ministerio de Desarrollo Social (MDS). La información entregada requería ser más exacta y daba cuenta de un lento avance en el ofrecimiento del programa en las comunas de estudio.

Luego de esta visita, en marzo de 2013, el equipo investigador solicitó a FOSIS y MDS la posibilidad de establecer contacto directo con las comunas de intervención. De este modo, a partir de abril, 2013, el encargado de Programa Puente y la asistente de investigación de la Universidad de Chile iniciaron visitas a las cinco comunas de estudio, con el objetivo de presentar a la asistente de investigación y realizar orientaciones fundamentales a los JUIF.

En estas visitas, se constató que los JUIF de las comunas de Maipú, Puente Alto, Peñaflores y San Bernardo habían recibido instrucciones de parte de los encargados regionales FOSIS que generaron confusión. Dicha confusión se produjo debido a que a fines del año 2012, el Ministerio inició el plan de expansión del programa Chile CUENTA al resto de las comunas y buscó incorporar a las familias del estudio que no eran parte del programa (grupo de control), pero que por primera vez recibieron su Bono de

Con el objeto de evitar situaciones similares, las actividades de monitoreo en terreno por parte del equipo de la Universidad se mantuvieron en el tiempo. Dentro de los motivos de retraso identificados en las salidas a terreno se mencionan:

⁸ SRM: Sistema de registro y monitoreo

- Implementación del programa gubernamental Ingreso Ético Familiar (IEF) como prioridad por parte del Ministerio. Los Apoyos Familiares, profesionales responsables de ofrecer el programa Chile CUENTA, también estaban a cargo de la activación del programa IEF, y esta responsabilidad demandó la mayor parte de su tiempo.
- Rotación de Apoyos Familiares y Jefes de Unidad de Intervención Familiar (JUIF). Esta situación se dio principalmente en Conchalí.
- Dificultades con el funcionamiento de Chile CUENTA. Debido a las quejas reportadas por los usuarios a los Apoyos Familiares sobre el funcionamiento de Chile CUENTA (suspensión de pagos, no recepción de cartolas, no activación del pago electrónico), estos optaron por ir ofreciendo el programa en la medida que se solucionaban los problemas.

La implementación finalizó en octubre 2013. Los índices de cobertura finales por comuna fueron los siguientes:

| Comuna | Tratamiento | Ofrecidos | Índice de cobertura (2/1) |
|--------------|-------------|-----------|---------------------------|
| Puente Alto | 736 | 608 | 82.6% |
| Peñaflor | 224 | 215 | 96% |
| Maipú | 370 | 339 | 91.6% |
| San Bernardo | 811 | 735 | 90.6% |
| Conchalí | 281 | 245 | 87.2% |
| Total | 2.422 | 2.142 | 88.4% |

El índice de cobertura representa la proporción de ofrecidos sobre el total de grupo tratamiento. El índice de cobertura se ve afectado por los casos de egreso (anterior a los ofrecimientos), interrupción de Puente, traslado de comuna entre otros.

Por otra parte, el *take up* al final de la evaluación se muestra en la Tabla 3:

| Comuna | N Tratamiento | Rechazados | Aceptados totales | No Aplica | Take Up(3/1) |
|--------------|---------------|------------|----------------------|-----------|--------------|
| Puente Alto | 736 | 275 | 333 | 128 | 45% |
| Peñaflor | 224 | 71 | 144 | 9 | 64% |
| Maipú | 370 | 112 | 227 | 31 | 61% |
| San Bernardo | 811 | 279 | 456 | 76 | 56% |
| Conchalí | 281 | 81 | 164 | 36 | 58% |
| Total | 2.422 | 818 | 1.324 | 280 | 55% |

La categoría No Aplica corresponde a aquellos individuos del grupo de tratamiento a los que no fue posible ofrecer Chile CUENTA.

Con este nivel de *take up* y un poder estadístico de 80% es posible detectar un Mínimo Efecto Detectable de 0.22ds entre el grupo de control y grupo de tratamiento (US\$8 aprox⁹). Esto, considerando una muestra de 810 personas en el grupo de control, 810 en el grupo de tratamiento y 1.612 como reserva de grupo de tratamiento.

h) Evaluación de Procesos

La evaluación de procesos se realizó con el objeto de constatar la calidad de la instalación del programa, capturar la percepción de los principales actores involucrados, retroalimentarlo y proponer mejoras al diseño e implementación del mismo. Para esto se utilizó metodología cualitativa. En particular, se realizaron tres *focus groups* a beneficiarias de Chile CUENTA y tres entrevistas a funcionarios encargados del ofrecimiento del programa (Apoyos Familiares, FOSIS). La evaluación de procesos se desarrolló de forma paralela a la implementación de Chile CUENTA en tres comunas de estudio; Puente Alto, Peñaflores y San Bernardo, entre los meses de junio, 2013 y septiembre, 2013.

La metodología cualitativa no apela a la representatividad de la muestra, sino más bien a darle profundidad a la información recabada.

i. Focus Group Beneficiarias

El análisis de la información recopilada en el trabajo de campo se organizó en dos matrices, agrupando frases textuales de los(as) participantes en base a distintas categorías o dimensiones de análisis predeterminadas en la construcción de las pautas. Estas dimensiones se reorganizan en subdimensiones, que emergen desde la misma información levantada para así permitir una mejor comprensión de los datos. Esta información se presenta en el cuadro 1:

9 Fuente: el dato se obtuvo de la Encuesta de Línea Base de programa Puente del año 2009

Cuadro 1: Dimensiones y subdimensiones de análisis.



Dentro de los aspectos positivos de Chile CUENTA destacaron:

- Comodidad.
- Rapidez.
- Seguridad.
- Organización.
- Múltiples usos de la tarjeta y de Cuenta Rut.

Dentro de los aspectos negativos destacaron:

- Cambio de fecha de pago.
- No llega la cartola de pagos.
- Poca claridad acerca de los cobros por giro o consulta de saldo.

Sobre el Conocimiento y manejo de productos bancarios:

- Antes de la intervención las usuarias conocían la Cuenta Rut y su principal vínculo con el sistema bancario era la cuenta de ahorro para la vivienda.
- Con la implementación de Chile CUENTA las usuarias giran dinero en cajeros automáticos, compran en el comercio con la tarjeta de Cuenta Rut, realizan giros en Caja Vecina y están al tanto de los "Cobros de mantención".
- Respecto al Ahorro, consideran que más que estímulo al ahorro, Chile CUENTA es herramienta útil para manejo del dinero.

ii. Entrevistas Apoyos Familiares

Los principales problemas detectados por los Apoyos durante el ofrecimiento fueron:

- Información confusa desde el Ministerio hacia los apoyos familiares encargados del ofrecimiento.
- Información confusa en el ofrecimiento o falta de información para los beneficiarios.
- Poco tiempo para el ofrecimiento.

Sobre la aceptación del beneficio Chile CUENTA:

- La mayor aceptación es por parte de los jóvenes y el mayor rechazo por parte de las personas mayores.

Dentro de los principales motivos de aceptación o rechazo:

- Aceptación: Comodidad.
- Rechazo: desconfianza en un sistema para ellas desconocido, rutina, problemas de violencia intrafamiliar, endeudamiento.

Problemas de Funcionamiento del Programa.

- Falta de información o Información confusa.
- Demora en los pagos.
- Problemas con las cartolas.

Problemas de Gestión del Programa.

- Lentitud en solución de problemas.
- Falta de claridad acerca de quién está a cargo del programa Chile CUENTA.
- Falta de apoyo de la contraparte.
- Sobrecarga de trabajo para los apoyos familiares.
- Imposibilidad de acceder a la información de los pagos por parte de los apoyos familiares.
- Daño en el vínculo entre beneficiarios y apoyos familiares.

Impacto Esperado.

- Comodidad.
- Incorporación de tecnología en la vida de personas vulnerables.
- Mayor independencia.

i) Plan de trabajo de la evaluación

A continuación, se enumeran los principales hitos de la evaluación de impacto, desde el inicio de su implementación. La asignación de beneficiarios del programa Puente¹⁰ a los grupos de tratamiento y control se realizó en octubre del año 2012. Posteriormente, el mismo mes, comenzaron los ofrecimientos del programa Chile CUENTA al grupo de tratamiento (el grupo de control no recibe ofrecimiento del programa). Los ofrecimientos finalizaron en octubre de 2013. Paralelamente, al proceso de implementación de la intervención se llevó a cabo un monitoreo a los ofrecimientos, el que se mantuvo hasta el final de los ofrecimientos. Una vez que los ofrecimientos terminaron, se dio inicio a una etapa de seguimiento a la intervención, a fin de resguardar la correcta implementación del programa. Este seguimiento se hará hasta la fecha de levantamiento de la Línea de Salida. Una vez realizada la línea de salida, viene la fase de análisis de datos.

Tabla 4: Cronograma Evaluación de Impacto

| Actividades | Fecha Inicio | Fecha Término | Entidad Responsable |
|--|--------------|---------------|---|
| Asignación de tratamientos | Oct 2012 | Nov 2012 | FEN |
| Implementación (Ofrecimiento Chile CUENTA) | Oct 2012 | Oct 2013 | MDS y FOSIS |
| Monitoreo/ Seguimiento a los ofrecimientos | Nov 2012 | Oct 2013 | FEN |
| Seguimiento intervención | Oct 2013 | Abril 2014 | FEN |
| Encuesta seguimiento | May 2014 | Junio 2014 | Empresa de encuestas por definir (licitación) |
| Análisis y fase de estudio | Agosto 2014 | Oct 2014 | FEN |

10 Corresponde a la población más vulnerable de Chile, son el público objetivo del piloto Chile CUENTA y el universo de estudio de la evaluación de impacto.

IV. EVALUACIÓN MECANISMOS DE AHORRO

a) Antecedentes

En algunos contextos, el solo acceso a cuentas bancarias puede no ser suficiente para conseguir un aumento en los ahorros. Coexisten distintas hipótesis sobre por qué los individuos no ahorran y, por ende, distintos instrumentos para ayudarlos a superar el problema. En la bibliografía existente, las dos hipótesis más documentadas son las preferencias inconsistentes en el tiempo y la atención limitada.

En este contexto, la evaluación de impacto que proponen los investigadores de la Universidad de Chile apunta a testear dos tratamientos de fomento al ahorro en los beneficiarios de Chile CUENTA, los que buscan disminuir los problemas de inconsistencia temporal y atención limitada.

b) Diseño de la Evaluación

El objetivo de este experimento se basa en las siguientes hipótesis:

- i. Si los individuos tienen problemas de auto-control, la transferencia automática de los subsidios desde una cuenta vista a una cuenta de ahorro aumenta los montos de ahorro en el mediano plazo, y mejora los patrones de ahorro formal.
- ii. Si los individuos tienen atención limitada, los recordatorios mediante mensajes de texto (SMS) les ayudarán a aumentar sus ahorros.

Para probar estas hipótesis, se diseñó una evaluación experimental, utilizando una estrategia de experimento aleatorio controlado (randomized controlled trial; RCT por sus siglas en inglés). Para la evaluación, se definen tres grupos de estudio:

1. *Grupo Control (C)*: Los participantes reciben subsidios del gobierno en "Cuenta RUT" de Banco Estado
2. *Tratamiento 1 (T1)*: Control + Cuenta de Ahorro + Mensajes de Texto mensuales con recordatorios de ahorro.
3. *Tratamiento 2 (T2)*: Control + Cuenta de Ahorro + Una proporción del subsidio mensual (monto elegido por el beneficiario) será automáticamente transferido de su cuenta corriente a su cuenta de ahorro. Llamamos a esto "ahorro por default".

c) Tamaño de la Muestra

En este experimento se distribuirá C, T1 y T2 aleatoriamente sobre individuos que ya reciben sus beneficios sociales en cuenta RUT.

A continuación se muestra el número de individuos necesario para obtener un efecto mínimo detectable de 0,19 DS entre C y T1 (correspondiendo a unos US\$7¹¹), y de 0,34 entre T2 y C y entre T1 y T2 (correspondiente aproximadamente a US\$12,5¹²).

Tabla 3- MDE entre grupos de estudio, medido en desviaciones estándar

| | |
|---------|------|
| C – T1 | 0,19 |
| C – T2 | 0,34 |
| T1 – T2 | 0,34 |

Tabla 4: Muestra requerida por grupo de estudio, dado los MDE

| | |
|-------|-------|
| | N |
| C | 1.000 |
| T1 | 1.220 |
| T2 | 1.220 |
| Total | 3.440 |

d) Metodología de análisis de los resultados

La metodología de análisis es similar a la evaluación anterior. La asignación aleatoria a los tratamientos asegura que se pueda identificar el impacto de los recordatorios y el default de ahorro. El impacto será medido a través de una regresión multivariable, y el análisis se realizará de acuerdo a la “intención de tratamiento” (ITT). La ecuación de las regresiones mencionadas son las siguientes:

$$Y_{ij} = b_0 + b_1T1 + b_2T2 + b_3X_{ij} + u_{it}$$

Donde Y_{ij} es una variable de resultado (por ejemplo, monto ahorrado), T1 indica si al individuo se le ofrecieron recordatorios vía SMS y T2 si se le propuso ahorro por default. X_{ij} es un conjunto de características y variables ficticias usadas durante el proceso de estratificación. Los coeficientes b_1 y b_2 entregarán el efecto del programa (de acuerdo a como fue implementado y su extensión) sobre las variables de interés y entregarán información sobre la intención al tratamiento. Los coeficientes significativamente distintos de cero aportarán la evidencia del efecto de la intervención del

11 Estos parámetros se calcularon utilizando una Encuesta de Base del 2009 realizada por FOSIS a los participantes del programa Puente.

12 Estos parámetros se calcularon utilizando una Encuesta de Base del 2009 realizada por FOSIS a los participantes del programa Puente.

programa. Particularmente, se obtendrá el efecto de cada tratamiento a través de las siguientes comparaciones:

b1 = Efecto de los subsidios recibidos en una cuenta RUT, posesión de una cuenta de ahorro y recordatorios mensuales vía SMS en relación C.

b2 = Efecto de los subsidios recibidos en una cuenta RUT y posesión de una cuenta ahorro con un monto o tasa de ahorro en relación a C.

e) Recolección de Datos y Análisis

La propuesta de investigación presentada tiene por propósito evaluar el impacto de los incentivos al ahorro en distintas dimensiones. La dimensión más directa es la apertura y uso de las cuentas de ahorro y otros instrumentos financieros, además del cambio en los montos ahorrados¹³. Asimismo, se busca evaluar las dimensiones más indirectas, como el impacto en la inversión, la suavización del consumo, el empoderamiento femenino, entre otras.

Las variables de interés son: cantidad de ahorro, movimientos de ahorros, frecuencia de ahorros, número de individuos que ahorran mensualmente, antes y después del programa, y saldos de cuentas. Se espera, también, medir las consecuencias del ahorro en variables más indirectas, como consumo familiar, ingreso, consumo de bienes durables, inversiones mayores, usos de los ahorros, motivación para el ahorro, balance de gastos en el hogar, participación en el mercado laboral, disposición al emprendimiento empresarial, empoderamiento femenino y autoestima. Si bien estas variables corresponden a las del primer experimento, se esperan efecto distinto dado la diferente naturaleza de las intervenciones.

Al igual que en la evaluación de Chile CUENTA, para medir estos resultados, se utilizarán dos fuentes principales de datos: (1) Datos administrativos y (2) Encuestas en el hogar. Los cuestionarios incluirán los siguientes módulos:

- Características de los miembros del hogar (género, edad, educación).
- Empleo e ingreso
- Historial empresarial.
- Medición de habilidades cognitivas (como un test de retención de dígitos o una versión del test de Raven).
- Conducta de ahorro y créditos.
- Conducta financiera del hogar.
- Conducta de los niños (como la asistencia al empleo y colegio).

¹³ No se espera que los ahorros aumenten necesariamente durante todo el período, dado que los individuos pueden usarlo como un tipo de seguro.

- Empoderamiento femenino¹⁴.

El uso de datos administrativos dependerá de la participación o apoyo del Banco Estado, entidad que tiene el dominio de la información. Las encuestas a los hogares deberán ser levantadas justo antes y un año después de la intervención. Dicho proceso estará a cargo de una empresa externa.

El análisis de datos se realizará a un nivel agregado. No será posible identificar a ninguno de los sujetos de la muestra, y las conclusiones se realizarán sobre el total conjunto del análisis. Los investigadores no tendrán acceso a la información personal de los sujetos de estudio y la recolección y análisis de los datos seguirá el Código de Nuremberg. La intervención ha sido aprobado por la Junta de Revisión Institucional del Massachusetts Institute of Technology (MIT).

La evaluación de mecanismos para fomentar el ahorro aún se encuentra en una fase de propuesta. A continuación se describirán las características y requerimientos de dicha propuesta.

La evaluación debiera incluir solo a beneficiarios que están recibiendo sus subsidios a través de una Cuenta RUT¹⁵. La modalidad en que serán ofrecidos los tratamientos está en etapa de diseño, como también los detalles de la implementación de los mismos. En un principio, los tratamientos han sido concebidos de la siguiente manera:

- a) Grupo mensajes de texto (SMS) recordatorio de ahorro. Los seleccionados serán visitados para ofrecerles la apertura de una cuenta de ahorro en el Banco Estado. No habrá transferencias automáticas a la cuenta de ahorro, pero recibirán mensajes de texto recordándoles de las ventajas de ahorrar.
- b) Grupo cuentas con ahorro predeterminado (default). Los seleccionados serán visitados para ofrecerles la apertura de una cuenta de ahorro en el Banco Estado. Además, el visitador preguntará al individuo si quiere comprometerse a un pago/transferencia automática del subsidio desde la cuenta corriente a la cuenta de ahorro. El individuo decidirá el monto o porcentaje final a ser transferido.
- c) Grupo de control.: Los seleccionados en este grupo no serán visitados. Son personas que actualmente reciben sus beneficios sociales en cuentas Rut.

Si los individuos aceptan abrir una cuenta de ahorro (y se comprometen a la transferencia automática en el caso del segundo tratamiento), firmarán un formulario para permitirle al banco realizar las transacciones. Siguiendo el procedimiento realizado en la evaluación de Chile CUENTA, se espera que una vez que el banco reciba los documentos y abra las cuentas de ahorro, el participante sea notificado y concurra a la sucursal del banco para poder recibir las tarjetas de su cuenta de ahorro y firmar los documentos correspondientes al proceso. Así, el banco realiza la transferencia desde la cuenta RUT a la cuenta de ahorro todos los meses.

14 El módulo de empoderamiento femenino se enfoca tanto en el empoderamiento financiero como en el psicológico (autonomía, auto-eficacia, locus de control, conocimiento del sistema financiero, apoyo social y ambiente familiar). Durante los meses de octubre y noviembre, se validará este módulo.

15 Para este experimento, se requiere una muestra mayor a la señalada para el tratamiento del primer experimento de la evaluación de Chile Cuenta. No es necesario que la selección coincida con los individuos de dicho experimento, aunque algunos de ellos puedan ser parte de ese grupo.

Lo dicho hasta ahora es de carácter condicional, pues es parte de una etapa de pre-diseño de la investigación. Tanto los tratamientos como su ejecución están sujetos a modificaciones y requieren de la coordinación con Banco Estado.

Pese a esto, se tiene una agenda tentativa: se espera implementar la fase piloto a partir de mayo de 2014; mientras que la intervención definitiva se podría llevar a cabo cinco meses después del inicio del piloto.

El análisis de los resultados del experimento ocurrirá posterior al levantamiento de la línea de salida, el año 2015. Las actividades de diseminación ocurrirán en 2016.

V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Angelucci, Manuela, Dean Karlan y Jonathan Zinman. 2013. "Win Some Lose Some? Evidence From a Randomized Microcredit Program Placement Experiment by Compartamos Banco. Yale University Economic Growth Center Discussion Paper No. 1026
- Asharf, Nava, Dean Karlan y Wesley Yin, 2006. Tying Odysseus to the Mast: Evidence from a Commitment Savings Product in the Philippines Quarterly Journal of Economics, 121(2), pp. 635-672.
- Banerjee, A.V. & Duflo, E. 2006. The Economic Lives of the Poor. The World Bank: Washington D.C.
- Brune, Lasse, Xavier Xiné, Jessica Goldberg y Dean Yang, 2013. Commitments to Save: a Field Experimento in Rural Malawi" MIMEO
- Duflo, Esther, Abhijit Banerjee, Rachel Glennerster y Cynthia G. Kinnan, 2013. "The Miracle of Microfinance? Evidence from a Randomized Evaluation" NBER Working Paper No. 18950, Mayo.
- Duflo, Esther, Michael Kremer y Jonhatan Robinson, 2008. How Big are the Returns to Fertilizers? Evidence from Field Experiments in Kenya. American Economic Review, 98(2) 481-88
- Banco Central of Chile (2012), "Encuesta Financiera de Hogares: Metodología y Principales Resultados EFH 2007", Banco Central de Chile, Febrero de 2012
- De los Ríos, Jessica & Carolina Trivelli. 2011. "Savings Mobilization in Transferencias Condicionales de Efectivo Programs: Seeking Mid-term impacts". Instituto de Estudios Peruanos.
- Dupas, Pascaline y Jonathan Robinson, 2013 "Savings Constraints and Microenterprise Development: Evidence from a Field Experimento in Kenya". AEJ: Applied Economics 5(1), pp. 163-92, Enero 2013
- Duryea, S. & Schargrotsky, E. 2007. "Financial Services for the Poor: Welfare, Savings and Consumption". Inter-American Development Bank: Washington D.C.
- Gertler, Paul, Sebastián Martínez & Marta Rubio- Codina. 2006. "Investing Cash Transfers to Raise Long-Term Living Standards". World Bank Policy Research Working Paper 3994, Agosto 2006.
- Karlan, Dean, Margaret McConell, Sendhil Mullainathan y Jonathan Zinman. 2010. "Getting to the Top of Mind: How Reminders Increase Saving". Yale University Economic Growth Center Discussion Paper No. 988. Yale Economics Department Working Paper No. 82
- Kast, Felipe, Stephan Meier & Dina Pomeranz. 2012. "Under-Saver anonymous: Evidence on self-help groups and peer pressure as a savings commitment device". NBER Working Paper 18417.
- Madrian, Brigitte y Shea, 2001. "The power of suggestion: inertia in 401(k) participation and savings behavior". The Quarterly Journal of Economics, MIT Press, vol. 116(4), páginas 1149-1187, Noviembre.
- Maldonado, J. & Tejerina, L. 2010. "Investing in Large Scale Financial Inclusion: The Case of Colombia". Inter-American Development Bank, Social Protection y Health Division. Technical Notes No. IDB-TN-197.

Maldonado et al. 2011. "Los programas de transferencia condicionadas: ¿Hacia la inclusión financiera de los pobres en América Latina?" Instituto de Estudios Peruanos, Fundación Capital.

Rosen, Barbara. 2010. "The Experience of Participants in both an Incentivized Savings and TCE Program in Rural Peru". Proyecto Capital. Instituto de Estudios Peruanos Lima, Perú.

Samaniego, P. & Tejerina, L. 2010. Financial Inclusion through the Bono de Desarrollo Humano in Ecuador. Exploring options and beneficiary readiness. Inter-American Development Bank. Social Protection and Health Division. TECHNICAL NOTES No. IDB TN-206.

Seira, Enrique. 2010. "Electronic payments of cash transfer programs and financial inclusion". DOI: 10.2139/ssrn.1628874

Soares, F. V.; Ribas, R. P.; Hirata, G. I. (2008). Achievements and Shotfalls of Conditional Cash Transfers: Impact Evaluation of Paraguay's Tekoporã Programme, Nota Evaluativa, n.3.

Trivelli, Carolima, J. Montenegro, & M.C. Gutierrez. 2011. "Primeros resultados del Programa Piloto: Promoción del Ahorro e Familias Juntos". Proyecto Capital. Working Paper N°59.