



Resumen

PROYECTO YOUTHSAVE: HALLAZGOS CLAVES PARA LOS CREADORES DE POLÍTICAS DE INCLUSIÓN Y EDUCACIÓN FINANCIERA

Un participante de YouthSave en Nepal llena el formato de apertura de cuenta mientras su madre observa.

La inclusión financiera está recibiendo más atención que nunca a nivel mundial. Los creadores de políticas a nivel nacional e internacional han identificado la inclusión financiera como una prioridad importante para el desarrollo. El Grupo del Banco Mundial, las Naciones Unidas, y múltiples organizaciones y fundaciones internacionales están luchando para lograr la inclusión financiera total. Aunque estos esfuerzos son prometedores, carecen de un enfoque específico para la inclusión financiera juvenil.

Los creadores de políticas están cada vez más conscientes de que los sistemas financieros incluyentes son un componente clave para garantizar el progreso económico y social. Un estudio reciente realizado por el CGAP identificó evidencia empírica de que los servicios financieros tales como el crédito, el ahorro, los seguros, los pagos y el dinero móvil tienen una correlación positiva con el crecimiento y el empleo. Al empoderar a los jóvenes para que aprovechen las oportunidades económicas, la inclusión financiera puede ser un agente poderoso para el crecimiento fuerte e incluyente.

“Toda persona joven tiene necesidades y deseos... por eso es que ahorramos.”

- Participante del estudio de mercado en Ghana
(hombre, 16-18 años, no-escolarizado)

La inclusión financiera tiene el potencial de ayudar a los jóvenes a manejar sus finanzas a corto plazo y a desarrollar hábitos financieros responsables a largo plazo, y así ayudarlos a desarrollar su potencial económico.

Es importante resaltar que para abordar esta falta de enfoque en los jóvenes, YouthSave generó una gran cantidad de conocimiento útil para los creadores de políticas de inclusión financiera y educación financiera. Las principales lecciones aprendidas son: 1) Los jóvenes aprovechan la oportunidad de ahorrar en instituciones financieras si se les ofrece

LA IMPORTANCIA DEL AHORRO JUVENIL

La población global de jóvenes entre los 10 y los 24 años de edad ha alcanzado los 1.8 billones². 90 % de ellos viven en países menos desarrollados. Aproximadamente 238 millones de jóvenes viven en la pobreza extrema - es decir, viven con menos de 1 dólar al día. Otros 462 millones de jóvenes viven con menos de 2 dólares al día³.

El acceso a servicios financieros es un eslabón clave entre las oportunidades económicas y los logros de los jóvenes, permitiéndoles resolver emergencias, invertir en su educación, o empezar un negocio. Tener un mecanismo de ahorro que sea seguro y efectivo puede ser particularmente ventajoso, ya que los hábitos inherentes al ahorro pueden ayudar a mejorar el autocontrol, la fuerza de voluntad, y la orientación futura de las personas⁴. Los estudios han demostrado que existe una relación entre el ahorro juvenil y algunos resultados en materia de desarrollo juvenil tan importantes como la capacidad financiera, el rendimiento académico y la salud. Las iniciativas de ahorro juvenil tienen el potencial de ser intervenciones de alto apalancamiento con un impacto positivo sobre varias prioridades para el desarrollo.

PROYECTO YOUTHSAVE

YouthSave fue una iniciativa de cinco años para diseñar y poner a prueba el impacto de las cuentas de ahorro juveniles en Colombia, Ghana, Kenia, y Nepal. Entre 2012 y 2015, más de 130.000 jóvenes entre los 12 y los 18 años de edad abrieron cuentas de ahorros personalizadas en los cuatro bancos aliados de YouthSave - acumulando casi USD\$ 1 millón en ahorros. Adicionalmente, más de 44.000 jóvenes recibieron educación financiera directa y 48.000 individuos participaron en eventos comunitarios. En Nepal, una radionovela sobre el ahorro alcanzó cerca de 660.000 radioescuchas. El proyecto fue una iniciativa del YouthSave Consortium, creado en alianza con la Fundación MasterCard, liderada por Save the Children junto con el Centro para el Desarrollo Social de la Universidad de Washington en St. Louis, New America, y el Grupo Consultor de Asistencia a los Pobres (CGAP por sus siglas en inglés).

Para entender cómo han ahorrado los jóvenes en el tiempo y qué factores han influenciado sus comportamientos de ahorro, YouthSave ha creado la mayor base de datos conocida hasta el momento de información demográfica y transaccional sobre jóvenes ahorradores. El proyecto también implementó el mayor estudio longitudinal y experimental de su tipo para examinar el impacto que puede tener la oportunidad de abrir una cuenta sobre la capacidad financiera, el funcionamiento cognitivo, la salud y los resultados académicos de los jóvenes. YouthSave también analizó los resultados de su trabajo en educación financiera en términos de los cambios en el conocimiento, las actitudes y los comportamientos de los participantes en relación con el ahorro. Igualmente utilizó metodologías cualitativas para explorar las experiencias subjetivas de jóvenes cuentahabientes con el ahorro, en miras a identificar qué les facilitó u obstaculizó el ahorro.

Aparte de los múltiples beneficios relacionados con la inclusión financiera juvenil y los logros del desarrollo, YouthSave también examinó el caso de negocio de las cuentas de ahorro juveniles desde la perspectiva de las instituciones financieras.

servicios accesibles de alta calidad; 2) El ahorro juvenil debe empezar temprano; 3) Un ambiente regulatorio propicio puede mejorar la inclusión financiera juvenil, particularmente en cuanto al ahorro; y 4) La educación financiera fortalece la capacidad financiera.

1) Los jóvenes aprovechan la oportunidad de ahorrar en instituciones financieras si se les ofrece servicios accesibles de alta calidad

Una serie de estudios de mercado realizados por YouthSave encontró que la mayoría de jóvenes de bajos ingresos en países en desarrollo ya están manejando dinero de forma habitual y están ahorrando informalmente pequeñas cantidades de dinero. En lugar de tener cuentas en instituciones financieras formales, los ahorros de estos jóvenes son a menudo escondidos en sus casas o entregados a otras personas para que los custodien. Por lo tanto, los jóvenes son muy conscientes de que sus ahorros son vulnerables al robo, la pérdida, o la simple tentación⁴. Por lo tanto, no debería ser ninguna sorpresa que, si se les da la oportunidad, los jóvenes ahorren en instituciones financieras formales. Por ejemplo, en Ghana, YouthSave observó un índice de apertura de cuentas del 10 al 20 %, variando según el tipo de difusión escolar y el mecanismo de apertura utilizados⁵. Un estudio de impacto experimental realizado como parte de YouthSave Ghana demostró que ofrecerle a los jóvenes la oportunidad de abrir cuentas de ahorro a través de servicios bancarios en las escuelas tuvo un impacto positivo sobre la apertura de las cuentas de ahorro, el promedio de ahorro, el ahorro acumulado, y el consumo pospuesto (Cuadro 1)⁶. Estos resultados indican que hay un potencial para aumentar la inclusión financiera de manera significativa si se empieza con los jóvenes⁷.

Un segmento difícil de alcanzar son los jóvenes no-escolarizados. Aunque la iniciativa de YouthSave solo alcanzó entre el 1 y el 5.7 % de este segmento en cada país, es importante prestarle especial atención a su participación. Este grupo, como era de esperarse, tiene una mayor proporción de ingresos. Los jóvenes no-escolarizados tienden a trabajar más y citan entre sus metas el ahorrar para montar un negocio con más frecuencia que los jóvenes escolarizados. Resulta interesante ver que el ahorro para gastos académicos fue la meta más comúnmente identificada en todos los sub-segmentos⁸. A pesar de haber dejado la escuela, los jóvenes no-escolarizados querían volver a estudiar. Por lo tanto, los ahorros son una estrategia deseable para facilitar la educación⁹.

Cuadro 1

En el estudio de impacto realizado por YouthSave en **Ghana**, se le ofrecieron servicios bancarios a algunas escuelas mientras que otras sólo recibieron información comercial sobre las cuentas; las escuelas de control no recibieron ninguna de las dos.

De los **jóvenes que recibieron servicios bancarios en las escuelas**, 21.1 % abrieron cuentas, mientras que de los **jóvenes que recibieron información comercial** sólo el 11.4 % abrieron cuentas.



Los estudiantes que participaron en programas bancarios en la escuela y abrieron cuentas tuvieron en promedio un ahorro neto mensual de USD\$2.06. Anualmente, esto equivaldría a USD\$ 25, o a USD\$ 100 al cabo de cuatro años – un buen punto de partida para la financiación de la educación secundaria .



Los estudiantes que abrieron cuentas realizaron en promedio tres depósitos al año.



Según esta acumulación de activos, un quinto de los niños de la población escolar estaría ahorrando cantidades que tienen el potencial de cambiar su trayectoria académica.



2) El ahorro juvenil debe empezar temprano

El ahorro juvenil ha sido relacionado con resultados claves para el desarrollo, incluyendo la capacidad financiera y el desempeño académico¹⁰. Para maximizar el impacto, podría ser particularmente útil promover el ahorro entre los jóvenes de 13 años y menores. Un análisis del ahorro neto mensual promedio revela que los jóvenes de 13 años y menores ahorraron más que los jóvenes mayores, en parte porque los jóvenes de menor edad retiraban menos dinero, tenían menos gastos y recibían más apoyo financiero de sus padres que los mayores. Esto resalta la importancia de empezar a ahorrar temprano¹¹. Entre más temprano adquiera un joven el hábito de ahorrar, más tiempo tendrá para acumular una suma total que le sea útil. Al tener una mayor suma de dinero, estos jóvenes tendrán mayores posibilidades de invertir, por ejemplo, en su educación. A nivel de las comunidades, entre más común sea el ahorro juvenil, más probable será que las familias y las instituciones financieras entiendan su valor y ofrezcan a los ahorradores jóvenes los productos y servicios que necesitan en cada etapa de su trayecto hacia la adultez¹². Por lo demás, la mejor época para crear hábitos de ahorro posiblemente sea durante los periodos de transición claves (p. ej. inicio de la primaria, primer trabajo) en los que las nuevas dinámicas pueden generar nuevas rutinas y recompensas¹³.

3) Un ambiente regulatorio propicio mejora la inclusión financiera de los jóvenes, en especial el ahorro¹⁴



Regina, de 16 años, titular de una cuenta de YouthSave en Ghana. Mira su historia en <https://vimeo.com/109502653>.

Los entes reguladores y los creadores de políticas como el Ministerio de Hacienda, el Banco de la República, el Ministerio de la Juventud y el Ministerio de Educación pueden coordinar esfuerzos con instituciones financieras y profesionales del desarrollo juvenil para crear un ambiente propicio para la inclusión financiera juvenil, y en especial para el ahorro. Para hacerlo, se debe abordar dos áreas regulatorias claves: 1) la identidad del titular de la cuenta, y 2) el control de la cuenta.

Identidad del titular de la cuenta. La identidad del titular de la cuenta se refiere a la capacidad que tiene un joven para probar su identidad. El 70 % de los niños en países menos desarrollados carecen de un registro civil u otras formas de registro formales expedidas

Tabla 1: Edad y documentos requeridos para abrir una cuenta YouthSave, por país¹⁵

	Colombia	Ghana	Kenya	Nepal
Edad mínima para ser el propietario independiente de una cuenta	7	18	18	16
Rango de edad elegible para productos YouthSave	7-17	12-18	12-18	10-22
Documentos aceptados para acceder a los productos YouthSave	Registro civil, tarjeta de identidad, o pasaporte.	El adulto encargado del menor debe presentar cédula, pasaporte, o licencia de conducción. El joven debe presentar un documento de identidad nacional, tarjeta NHIS, una carta de identificación del gobierno local, o de la escuela.	El padre/adulto encargado debe presentar un documento de identidad. El joven debe presentar registro civil, tarjeta de bautismo, certificado de grado, o carta de la administración provincial en caso de no tener identificación.	Menores de 16: se les pide el registro civil pero se aceptan certificados escolares. Deben presentar documentos de identidad del padre o adulto encargado, una fotografía del menor y una del padre o adulto encargado. Mayores de 16: deben presentar cédula de ciudadanía o registro civil.
Co-titular requerido	No se requiere.	Los menores de 18, deben tener a un padre o adulto de confianza como co-titular. No pueden ser el único titular de la cuenta.		Los menores de 16, deben designar un padre/ adulto encargado como co-titular. No pueden ser el único titular de la cuenta.

por el gobierno¹⁶. Sin embargo, la mayoría de los entes reguladores e instituciones financieras exigen algún tipo de identificación expedida por el gobierno para abrir una cuenta bancaria. De ahí que la falta de alguna de las formas de identificación exigidas sea uno de los obstáculos más frecuentes para la apertura de cuentas de ahorros. En Ghana, el banco aliado de YouthSave, HFC Bank, le permitió a los menores presentar otro tipo de documentos de identificación (carnet del colegio, carta de la escuela, o para menores no-escolarizados, una carta de presentación de algún líder comunitario u organización reconocida). Lo anterior estaba permitido según las normas de Ghana, y el resultado fue una mayor facilidad para abrir cuentas, gracias a lo cual más de 15.000 jóvenes Ghaneses abrieron cuentas. Así como se hizo en Ghana, los reguladores deberían crear un ambiente de políticas que permita una mayor flexibilidad en los documentos de identificación exigidos a los jóvenes para la apertura de cuentas, en particular para los menores de edad. Esto permitiría resolver el problema de la falta de registros de nacimiento universales.

Esto incluye la interpretación de normativas vigentes o marcos legales para permitir formas alternativas

de identificación, marcos escalonados para un mejor conocimiento del cliente (KYC por sus siglas en inglés), así como exenciones para cuentas con saldos bajos.

La Tabla 1 muestra los documentos adicionales o alternativos que algunos bancos YouthSave empezaron a aceptar por parte de los ahorradores juveniles, después de que una lectura minuciosa de las regulaciones revelara un mayor margen de maniobra que el que los bancos habían identificado inicialmente. La confirmación de la Identidad del cuentahabiente para abrir una cuenta debería ser suficiente para permitirle hacer la transición hacia una cuenta de adulto cuando éste cumpla la mayoría de edad.

Control de las cuentas. Al ser más flexibles en la apertura, el manejo, el cierre o el cambio de cuentas por mayoría de edad, los gobiernos y las instituciones financieras permiten que los jóvenes tengan un máximo control sobre sus cuentas al tiempo que obtienen los beneficios de las protecciones acordes a su edad.

Es posible tomar estas medidas y al mismo tiempo cumplir con todas las normas internacionales contra el lavado de activos y la financiación del terrorismo (AML/

CFT) y las normas sobre conocimiento del cliente (KYC, por sus siglas en inglés).

Actualmente, la edad mínima para trabajar en la mayoría de los países es menor a la edad legal para abrir una cuenta bancaria. Colombia es una excepción notable, dado que los jóvenes pueden abrir cuentas de ahorro y realizar transacciones desde los siete años sin necesidad de tener un co-titular.

A pesar de no poder cambiar la normatividad sobre la edad mínima en sus países, dos de los enfoques más innovadores que los bancos aliados de YouthSave utilizaron para incrementar la propiedad efectiva y afectiva de las cuentas juveniles fueron: 1) Las instituciones financieras exigieron la presencia y firma de los jóvenes para hacer retiros aunque no tuvieran la obligación legal ni la autoridad para hacerlo. Esto le indicaba a todas las partes involucradas que el joven era el verdadero propietario de la cuenta; 2) En Ghana, el Banco HFC trabajó con los reguladores para crear una nueva categoría de cuentas llamada "cuentas amparadas", las cuales permitirían a sus usuarios realizar retiros antes de los 18 años. Antes los jóvenes únicamente tenían acceso a cuentas protegidas, las cuales no permitían realizar retiros antes de los 18 años, y no satisfacían el deseo expresado por los jóvenes durante el estudio de mercado de tener acceso a sus fondos en caso de emergencia.

Para fomentar la inclusión financiera de los jóvenes, existen dos opciones de políticas recomendadas que pueden ser combinadas tanto para satisfacer las necesidades de las instituciones financieras como para garantizar su capacidad de vigilancia:

- Reducir la edad mínima requerida para realizar transacciones de manera que ésta sea consistente con la edad utilizada para otras actividades de adultos (p.ej. el empleo), siempre y cuando existan suficientes protecciones regulatorias.
- Permitir algún tipo de control transaccional autónomo sobre los retiros y limitar el número de retiros o el saldo mínimo en la cuenta para proteger a los menores de cargos por "saldo mínimo".

Los reguladores deben entender que las transacciones electrónicas también facilitan el ahorro. Sin importar la edad, las transacciones electrónicas se correlacionan con una mayor actividad en las cuentas transaccionales de YouthSave y un mayor número de depósitos y retiros. Los participantes de YouthSave que usaron M-PESA en Kenia y cajeros automáticos en Nepal presentaron un mayor promedio de ahorro neto mensual. Estos hallazgos refuerzan el potencial que tiene la tecnología de facilitar el acceso a las

transacciones para la inclusión financiera de los jóvenes¹⁷.

4) La educación financiera puede fortalecer la capacidad financiera

Más de 50 países a nivel mundial han desarrollado recientemente estrategias de educación financiera nacionales, y muchos otros están siguiendo su ejemplo. Algunos estudios realizados en años anteriores sobre la efectividad de la educación financiera arrojaron resultados contradictorios. Con respecto a la educación financiera juvenil en particular, unos cuantos estudios realizados a la fecha han señalado la dificultad de mejorar la capacidad financiera de los jóvenes mediante programas escolares de educación financiera. Los retos que enfrentan estos programas incluyen el hecho de que los jóvenes raramente retienen la información que reciben debido a que ésta no es relevante para sus decisiones inmediatas, no es entendida, ni reforzada. Pocos estudios demostraron impactos positivos sobre el ahorro como tal u otros resultados financieros como la acumulación de riqueza¹⁸.

Con este antecedente, los programas de educación financiera de YouthSave en Colombia, Kenia y Nepal fueron diseñados para entregar una combinación de talleres presenciales, asambleas, clubes, campamentos y otras modalidades que se llevaron a cabo después de clases o a través de clubes de jóvenes, y fueron conectados con las decisiones inmediatas de sus participantes. Estos mecanismos tenían el doble objetivo de reforzar los mensajes de la educación financiera utilizando diferentes canales de comunicación, y al mismo tiempo apuntarle a otros factores de influencia en el ecosistema juvenil, incluyendo los padres y las comunidades. Los niveles de difusión de la educación financiera se muestran en la Tabla 2. Los análisis pre y post muestran mejoras estadísticamente significativas en los valores de los participantes con relación al ahorro, sus actitudes frente a los bancos y su conocimiento sobre los aspectos más técnicos del ahorro y la creación de presupuestos. Se observó en menor grado una mejora en temas de presupuesto generales, que se podrían aprender a través de la experiencia o inferir racionalmente¹⁹. En términos del comportamiento después de los talleres, un gran número de jóvenes reportó haber ahorrado, y en mayores cantidades. En todos los países en donde YouthSave realizó talleres de educación financiera, entre el 15 y el 42 % de los participantes reportó haber abierto una cuenta de ahorros después de la formación. Una salvedad para estos hallazgos es que no son comparativos; es necesario llevar a cabo una evaluación más rigurosa en los próximos estudios que se realicen²⁰.

Un estudio patrocinado por YouthSave en Colombia sobre las iniciativas tipo “nudge” (iniciativas para influenciar el comportamiento del consumidor) encontró que mientras que los mensajes de texto (SMS) recordándole a los jóvenes que ahorraran condujo a mayores saldos en sus cuentas de ahorro, los mensajes SMS con contenidos de educación financiera no incrementaron sus saldos.²¹

Los creadores de políticas de educación financiera deben buscar maneras escalables de proporcionar educación financiera a los jóvenes. A pesar de los retos anteriormente citados, la manera más práctica de lograr educación financiera juvenil a una escala masiva sigue siendo el sistema escolar. Por ejemplo, Brasil realizó un piloto de educación financiera a gran escala por medio de su sistema escolar que fue exitoso²². Aún se necesitan estudios adicionales sobre educación financiera de gran escala en las escuelas.

Sin embargo, la educación financiera escolar no cubre a los jóvenes no-escolarizados que también podrían beneficiarse de la educación financiera. La entrega para este segmento de jóvenes se puede lograr con la colaboración de organizaciones juveniles. Con el fin de alcanzar públicos no-escolarizados y reducir costos,

Tabla 2: Divulgación de la educación financiera de YouthSave²³

Países y programas	Individuos alcanzados
Talleres juveniles en Colombia	7.149
Asambleas juveniles en Colombia	6.095
Mensajes de texto SMS en Colombia	8.839
Clubes de Jóvenes en Kenia	16.190
Seminarios para Adultos en Kenia	1.862
Sesiones de participación comunitaria en Kenia	26.443
Talleres Juveniles en Nepal	20.820
Teatro Callejero en Nepal	20.197
Radionovela en Nepal	660.000

los creadores de políticas también deberían examinar la efectividad de mecanismos de “bajo contacto” o modelos de aprendizaje combinado que hagan más uso de los medios masivos, las redes sociales y otros medios de comunicación electrónicos.

En sus propias palabras

Observe cómo se sienten los jóvenes con respecto a las cuentas de ahorro en “YouthSave – más de 130,000 jóvenes atendidos” disponible en <https://vimeo.com/135275621>.

Notas Finales

- CGAP (2014). *Financial Inclusion and Development: Recent Impact Evidence*. Washington, DC: CGAP. <https://www.cgap.org/sites/default/files/FocusNote-Financial-Inclusion-and-Development-April-2014.pdf>.
- United Nations Population Fund (2014). *The Power of 1.8 Billion: Adolescents, Youth, and the Transformation of the Future*. New York, NY: UNFPA. https://www.unfpa.org/sites/default/files/pub-pdf/EN-SWOP14-Report_FINAL-web.pdf.
- <http://www.advocatesforyouth.org/publications/publications-a-z/455-youth-and-the-state-of-the-world>.
- Deshpande, R. (2012). *What Do Youth Savers Want?* Washington, DC: Save the Children Federation. https://www.newamerica.org/downloads/YouthSave-Market-Research-Report_FINAL.pdf.
- YouthSave Consortium (2015). *YouthSave 2010-2015: Findings from a Global Financial Inclusion Partnership*. Washington, DC: YouthSave Initiative, Ch. 12. https://static.newamerica.org/attachments/10169-youthsave-2010-2015-findings-from-a-global-financial-inclusion-partnership/YouthSave_2010_2015.38ee0cee091e-4050a823413b6d0b9b09.pdf.
- Lee, Y., Johnson, L., Sherraden, M., Ansong, D., Chowa, G. & Osei-Akoto, I. (2015). *Taking the Bank to the Youth: Impact on Savings and Asset Building from the Ghana YouthSave Experiment*. St. Louis, MO: Washington University, Center for Social Development. <http://csd.wustl.edu/Publications/Documents/WP15-43.pdf>.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 12.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 6.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 12.
- YouthSave Consortium (2010). *Youth Savings in Developing Countries: Trends in Practice, Gaps in Knowledge*. Washington, DC: YouthSave Consortium. <http://csd.wustl.edu/Publications/Documents/YouthSavingsMay2010.pdf>.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 3.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 12.
- Pathak, P. (2012). *Creating Creatures of Habit*. Washington, DC: New America Foundation. https://www.newamerica.org/downloads/Creating_Creatures_of_Habit_Final.pdf.
- A menos que se indique lo contrario, todo el contenido en esta sección proviene de Aldebot-Green, S. and Sprague, A. (2014). *Regulatory Environments for Youth Savings in the Developing World*. Washington, DC: New America Foundation. https://www.newamerica.org/downloads/Regulatory_Environments_for_Youth_Savings_Developing_World_Youthsave.pdf.
- Johnson, L., Lee, Y., Sherraden, M., Ansong, D., Chowa, G., Ssewamala, F., Saavedra, J. (2015). *Youth Savings Patterns and Performance in Colombia, Ghana, Kenya, and Nepal*. Louis, MO: Center for Social Development. <http://csd.wustl.edu/publications/documents/rr15-01.pdf>.
- Asencio, K. (2012). *The Under-Registration of Births in Mexico: Consequences for Children, Adults, and Migrants*, Washington, D.C.: Migration Policy Institute. <http://www.migrationpolicy.org/article/under-registration-births-mexico-consequences-children-adults-and-migrants>.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 3.
- Rodríguez, C. & Saavedra, J. (2015). *Nudging Youth to Develop Savings Habits: Experimental Evidence Using SMS Messages*. Los Angeles, CA: USC Dornsife Center for Economic and Social Research and USC Schaeffer, Leonard D. Schaeffer Center for Health Policy and Economics. http://static.usc.edu/documents/WP_2015_018.pdf.
- YouthSave Consortium (2015), Ch. 7.
- Kosmyrina, D. (2015). *Towards Financially Capable Youth*. Washington, DC: Save the Children Federation. <https://static.newamerica.org/attachments/9608--178/Toward%20Financially%20Capable%20Youth.57df83f39d4d41bea6946797f612d589.pdf>.
- Rodríguez, C. & Saavedra, J. (2015).
- Bruhn, M., de Souza Leão, L., Legovini, A., Marchetti, R., and Zia, B. (2013). *The Impact of High School Financial Education Experimental Evidence from Brazil* (Policy Research Working Paper 6723). Washington, DC: The World Bank. http://www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2013/12/12/000158349_20131212094211/Rendered/PDF/WPS6723.pdf.
- Kosmyrina, D. (2015).

Fotos cortesía de Save the Children