

Inclusión y estabilidad financiera: ¿qué demuestran las investigaciones?

Un cuerpo de investigaciones cada vez más abundante sugiere que aunque el acceso amplio a los servicios financieros promueve la estabilidad financiera, todo depende de cómo se maneje ese acceso dentro del marco normativo y de supervisión, especialmente en función de la integridad financiera y la protección del consumidor. Hay cuatro factores que entran en juego: **la inclusión financiera, la protección financiera del consumidor, la integridad financiera y la estabilidad financiera**. Estos factores se relacionan unos con otros y bajo condiciones apropiadas, se relacionan de manera positiva. Sin embargo, es probable que los errores en una dimensión causen problemas en las otras. En este informe se analizan los resultados de las investigaciones hechas hasta la actualidad sobre los vínculos y las posibles relaciones beneficiosas entre estos factores, además de señalar lo que aún queda por analizar.

Objetivo hasta la fecha: vínculos entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico, la reducción de la desigualdad de ingresos y la paliación de la pobreza. Hay muy pocos trabajos empíricos dedicados a examinar los vínculos específicos entre la inclusión financiera y la estabilidad financiera. En general, los estudios se centraron en el impacto que tiene el desarrollo financiero en el crecimiento, la desigualdad de ingresos y la reducción de pobreza. Definitivamente, las pruebas indican que si el desarrollo financiero se regula y supervisa con eficacia, este estimula el crecimiento económico, reduce la desigualdad de ingresos y ayuda a sacar a las familias de la pobreza¹.

La mayoría de las pruebas realizadas en varios países se relacionan con los beneficios de la capacidad financiera, más que con la amplitud de la inclusión financiera. Los sectores con gran capacidad financiera no son precisamente los más inclusivos, ya que el acceso financiero se inclina sobre todo hacia los ricos. Nuestra falta de conocimiento sobre los efectos que la inclusión financiera tiene a nivel macro se debe, en parte, a los desafíos asociados con medirla constantemente de un país a otro y a través del tiempo, a partir de estudios de los usuarios o posibles usuarios de esos servicios². Por el contrario, los efectos de la capacidad financiera se han estudiado mucho, en especial, porque se puede acceder sin problemas a los datos de los proveedores de servicios financieros.

Las pruebas macroeconómicas revelan que los sistemas financieros bien desarrollados producen ejercen una notable influencia positiva en el crecimiento económico durante largos períodos³. Numerosos estudios han documentado la existencia de una relación negativa

sólida a nivel nacional entre los indicadores de capacidad financiera y el nivel de desigualdad de ingresos calculado mediante el coeficiente de Gini⁴. La capacidad financiera también está asociada con los aumentos de la participación en los ingresos del quintil del nivel más inferior de ingresos inferior de varios países desde 1960 hasta 2005 (Beck, Demirgüç-Kunt y Levine 2007). Como consecuencia, no es llamativo que en los países con mayor nivel de desarrollo financiero también se haya reducido rápidamente la porción de la población que vivía con menos de US\$ 1 al día en las décadas de 1980 y 1990. La magnitud del impacto también es amplia. Controlando otras variables relevantes, casi el 30 % de la variación a nivel internacional de las tasas de reducción de la pobreza se puede atribuir a la variación del desarrollo financiero dada entre los distintos países. (Beck, Demirgüç-Kunt y Levine 2007).

Los beneficios no solo surgen del uso directo de los servicios financieros, sino también de los efectos positivos indirectos que el desarrollo financiero tiene en los segmentos de población de menores ingresos, en especial, a lo largo de los mercados laborales. Por ejemplo, estudios empíricos detallados han demostrado que la desregulación de las sucursales bancarias no solo intensifica la competencia y mejora el desempeño bancario, sino que además puede incrementar los ingresos de los sectores más pobres, ajustando la distribución del ingreso al aumentar las tarifas salariales y las horas laborales de los trabajadores no calificados⁵. Por lo tanto, el desarrollo financiero alivia la pobreza no solamente porque el crecimiento económico sitúa a las familias por encima del umbral de la pobreza sino también porque en términos relativos, reduce los

1 Consulte Banco Mundial (2008) para ver una descripción general.

2 Consulte Cull, Demirgüç-Kunt y Morduch (2012), especialmente el capítulo 1, para deliberaciones.

3 Consulte Levine (2005) y Demirgüç-Kunt y Morduch (2008) para ver reseñas de la bibliografía sobre el efecto causal que el desarrollo financiero tiene en el crecimiento.

4 Consulte Clarke, Xu y Zhou (2006); Li, Xu y Zou (2000); y Li, Squire y Zou (1998).

5 Para Estados Unidos, consulte Jayaratne y Strahan (1998), y Beck, Levine y Levkov (2010).

diferenciales de ingreso. Podemos preguntarnos si la reducción de los diferenciales de ingreso y la existencia de mejores oportunidades laborales para las familias de bajos ingresos contribuyen a una sociedad más unida, estable y como resultado, a la estabilidad del mercado en sentido más amplio. Es probable que así sea, aunque se podría examinar ese vínculo de manera más explícita, como también la posible relación con la estabilidad del sistema financiero.

¿Qué canales amplios de inclusión financiera fomentan la igualdad de ingresos y reducen la pobreza? Aunque los desafíos relacionados con la medición de la inclusión financiera se están superando en gran medida en la actualidad, todavía no hemos logrado comprender con claridad de qué formas específicas la inclusión financiera promueve la igualdad de ingresos y reduce la pobreza⁶, más allá de que algunos estudios recientes sobre los usuarios que se han realizado en ciertos países en vías de desarrollo estén comenzando a ofrecer indicios importantes⁷. Por ejemplo, los experimentos de campo a partir de pruebas aleatorias controladas están ayudando a identificar las vías causales por las cuales el acceso a los servicios financieros formales mejora la calidad de vida de los sectores más pobres en países en desarrollo, en particular en cuanto a los productos de ahorro⁸. Los ahorros refuerzan la estabilidad a nivel individual y familiar y, debido a que son grupos muy numerosos, quienes logran pequeños ahorros contribuyen a la estabilidad del sistema financiero, a pesar de que los efectos que tiene el ahorro en ambos niveles se pueden analizar de manera más minuciosa, en especial, en el sistema financiero.

¿Cuáles son los vínculos a nivel micro que existen entre el acceso financiero, una mejor calidad de vida y la estabilidad financiera? Si la inclusión financiera contribuye a la salud de las familias y de un sector de negocios reducido, también puede mejorar la estabilidad macroeconómica (y del sistema financiero), aunque a estas alturas todavía no podemos recurrir a estudios específicos que respalden esa conjetura. Asimismo, es necesario seguir investigando para poder identificar las herramientas financieras específicas que necesitan los sectores más pobres. Las herramientas financieras “incorrectas”, o los servicios financieros prestados de manera irresponsable se han correlacionado con ciertos

efectos adversos, como por ejemplo, un nivel educativo inferior⁹, lo cual sugiere la importancia de proteger efectivamente a los consumidores para garantizar efectos positivos en la microestabilidad.

Otro vínculo entre la inclusión y la microestabilidad es la entrada, la capitalización y el crecimiento de nuevas empresas no financieras. Con respecto a las empresas, las pruebas a nivel macro revelan que el desarrollo financiero está asociado con una asignación de capital más eficiente (Wurgler 2000). El índice de entrada de nuevas empresas y su crecimiento también están relacionados de forma positiva con el desarrollo financiero (Klapper, Laeven y Rajan 2006), y los efectos de mitigar las restricciones financieras son demasiado fuertes para las tasas de crecimiento de las pequeñas empresas (Beck, Demirgüç-Kunt y Maksimovic 2005). Además, ciertos estudios recientes, por ejemplo con respecto a las carteras de los bancos chilenos¹⁰, sugieren que las pérdidas por préstamos pequeños plantean un menor riesgo sistémico que las pérdidas extensas, poco frecuentes pero también menos predecibles, relacionadas con los grandes préstamos. De este modo, una inclusión financiera más amplia en términos de acceso al crédito también puede concordar con el aumento de la estabilidad al nivel de los prestadores de servicios financieros.

¿Cuáles son las conexiones entre la inclusión financiera y la estabilidad financiera a nivel macro? ¿Y la exclusión financiera? A nivel nacional, los estudios sugieren que la inclusión financiera puede mejorar la eficacia de la intermediación financiera (por ej., a través de la intermediación de mayores cantidades de ahorros en el país, lo que tendría como consecuencia el fortalecimiento de prácticas de ahorro sólidas a nivel nacional y de los ciclos de inversión y dando como resultado una mayor estabilidad) (Prasad 2010)¹¹. También se puede esperar que el aumento de la diversificación de la clientela con relación a la inclusión financiera genere una economía más flexible y estable. La reducción de la desigualdad de ingresos mediante el desarrollo y la inclusión financiera podrían generar mayor estabilidad social y política, las cuales, a su vez, podría incrementar la estabilidad del sistema financiero (aunque en este caso también se necesita investigar más profundamente estas relaciones).

6 Para obtener información sobre la medición mejorada de la inclusión financiera, consulte Demirgüç-Kunt y Klapper (2012).

7 Para obtener información sobre los efectos de la expansión de las sucursales bancarias, consulte Burgess y Pande (2005) para India, y Bruhn y Love (2009, 2012) para México.

8 Para obtener información sobre los efectos de los mecanismos de compromiso de ahorro en África, consulte Dupas y Robinson (2011), y Brune et al. (2011). También consulte la Fundación Citi (2007).

9 Zhan y Sherraden (2011) determinan que la acumulación de bienes financieros y no financieros por parte de los padres suele estar asociada a los logros educativos superiores de los hijos, pero la deuda no garantizada que tienen guarda una relación negativa con la finalización de los estudios universitarios de estos últimos.

10 Consulte Adasme, Majnoni y Uribe (2006).

11 Reconocemos que la acumulación de ahorros relacionada con una mayor inclusión financiera no siempre produce una intermediación más eficiente. Que lo haga depende principalmente de la calidad de la infraestructura financiera, de la regulación y la supervisión.

Si la inclusión financiera puede promover una mayor estabilidad, ¿es probable que la exclusión financiera genere más inestabilidad? Para esto, no hay pruebas bien fundamentadas, pero está claro que la *exclusión financiera* impone, en el mejor de los casos, mayores costos derivados de la pérdida de oportunidades. Asimismo, las pruebas sugieren que los sistemas financieros subdesarrollados ejercen efectos negativos desproporcionados en las pequeñas empresas y las familias de bajos ingresos. Es probable que esto afecte negativamente la unión social. Además, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) hace poco reconoció, de manera explícita, que la exclusión financiera es un riesgo importante en sus esfuerzos por combatir el lavado de activos y la financiación del terrorismo¹², haciendo hincapié en la relación entre la integridad financiera y la inclusión financiera en beneficio de la estabilidad. Por otra parte, en los países con altos niveles de exclusión financiera, los servicios financieros informales a los que deben recurrir las familias (y pequeñas empresas) pueden ser reemplazos deficientes de los servicios formales (Collins et al. 2009). Llevados al extremo, los servicios informales pueden constituir una fuente de inestabilidad. Por ejemplo, se sabe que los esquemas piramidales organizados como oportunidades informales de inversión y ahorro desencadenan descontento político y social, además de socavar la confianza en el sistema bancario¹³.

Los organismos normativos y el círculo virtuoso que unen la inclusión financiera, la protección financiera del consumidor, la integridad financiera y la estabilidad financiera. Hasta hace poco, gran parte de las pruebas y las investigaciones empíricas relevantes sobre los vínculos entre la inclusión financiera y la estabilidad financiera eran aportadas por instituciones de investigación y no por legisladores, reguladores, supervisores ni organismos normativos internacionales. Sin embargo, los organismos normativos (y los legisladores, reguladores y supervisores que intentan respetar las normas y el asesoramiento de los organismos normativos mientras persiguen una agenda de inclusión financiera) son las partes más interesadas, como así también los mejores posicionados para participar en la articulación de las preguntas de investigación que los ayudarán a contemplar la inclusión financiera en su trabajo al mismo tiempo en que permanecen fieles a sus mandatos principales.

Además del reconocimiento reciente del GAFI de que la exclusión financiera plantea riesgos en

la lucha por combatir el lavado de activos y la financiación del terrorismo, la revisión a punto de terminar de los Principios Básicos de Basilea (PBB) le brindó la oportunidad al Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (CSBB) de trabajar el principio de proporcionalidad (es decir, sopesar los riesgos y beneficios de una mayor inclusión financiera frente a los costos de la regulación y supervisión, y distribuir los recursos de supervisión en consecuencia) en todos los PBB relevantes, teniendo en cuenta (1) los riesgos y beneficios variantes de una inclusión financiera más amplia, dado el conjunto creciente y cambiante de los proveedores y productos implicados, y (2) la capacidad de adaptación de las normas y el asesoramiento del CSBB a los contextos nacionales ampliamente inestables (en especial, con respecto a la capacidad de supervisión). Los Principios Básicos de Seguros recientemente revisados de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros ofrecen una oportunidad similar en el terreno de los seguros. Por último, la crisis financiera reciente recalzó la importancia de promover la protección de los consumidores, así como la educación y capacidad financiera, un rol relevante para los múltiples organismos normativos.

Vacíos en materia de evidencia y lo que queda por hacer. Pese al progreso que han logrado los organismos normativos y a la cantidad considerable de investigaciones empíricas que se examinaron en este documento, sigue habiendo vacíos importantes, entre los que se incluyen los siguientes:

- ¿Cómo contribuye la inclusión financiera a la estabilidad política y social, y, por consiguiente, a la estabilidad financiera? ¿De qué manera la exclusión financiera amenaza la estabilidad financiera?
- ¿Qué contribuciones específicas ofrece la protección financiera de los consumidores y la integridad financiera efectiva para lograr la estabilidad mediante la inclusión financiera? ¿Cómo podemos medir la inclusión financiera responsable (es decir, la calidad, no solo la cantidad)?
- ¿Qué herramientas financieras satisfacen mejor las necesidades de las familias excluidas? ¿Qué medidas de protección de los consumidores y capacidad financiera garantizarán una implementación responsable?
- ¿Qué canales de la inclusión financiera serán más propicios para promover la igualdad de ingresos y reducir la pobreza?
- ¿Qué impacto específico puede tener el aumento de los ahorros formales?

¹² Consulte GAFI (2011).

¹³ Consulte CGAP (2011) para leer deliberaciones al respecto.

Bibliografía

Adasme, Osvaldo, Giovanni Majnoni y Myriam Uribe. 2006. "Access and Risk: Friends or Foes? Lessons from Chile". World Bank Policy Research Working Paper 4003. Washington, D.C.: Banco Mundial.

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. 2010. "Microfinance Activities and the Core Principles for Effective Banking Supervision". Basilea: BIS, agosto.

Beck, Thorsten, Asli Demirgüç-Kunt y Ross Levine. 2007. "Finance, Inequality, and the Poor". *Journal of Economic Growth* 12(1): 27-49.

Beck, Thorsten, Asli Demirgüç-Kunt, Luc Laeven y Vojislav Maksimovic. 2006. "The Determinants of Financing Obstacles". *Journal of International Money and Finance* 25(6): 932-52.

Beck, Thorsten, Asli Demirgüç-Kunt y Vojislav Maksimovic. 2005. "Financial and Legal Constraints to Firm Growth: Does Firm Size Matter?" *Journal of Finance* 60(1): 137-77.

Beck, Thorsten, Ross Levine y Alexey Levkov. 2010. "Big Bad Banks? The Winners and Losers from Bank Deregulation in the United States". *Journal of Finance* 65(5): 1637-67.

Bruhn, Miriam y Inessa Love. 2009. "The Economic Impact of Banking the Unbanked: Evidence from Mexico". World Bank Policy Research Working Paper 4981. Washington, D.C.: Banco Mundial.

———. 2012. "The Economic Impact of Expanding Access to Finance in Mexico". En *Banking the World: Empirical Foundations of Financial Inclusion*. Cambridge, Massachusetts.: MIT Press.

Brune, Lasse, Xavier Giné, Jessica Goldberg, Dean Yang. 2011. "Commitments to Save: A Field Experiment in Rural Malawi". World Bank, Policy Research Working Paper 5748. Washington, D.C.: Banco Mundial.

Burgess, Robin y Rohini Pande. 2005. "Can Rural Banks Reduce Poverty? Evidence from the Indian Social Banking Experiment". *American Economic Review* 95(3): 780-95.

CGAP. 2011. "Global Standard-Setting Bodies and Financial Inclusion for the Poor: Toward Proportionate Standards and Guidance". Informe oficial preparado en nombre de la Alianza Global para la Inclusión Financiera G-20. Washington, D.C.: CGAP.

Fundación Citi. 2007. "Global Savings, Assets & Financial Inclusion: Lessons, Challenges & Directions". Informe de un simposio global, Singapur, junio. Proyecto de Recursos Globales.

Clarke, Geroge R. G., L. Colin Xu y Heng-fu Zou. 2006. "Finance and Inequality: What Do the Data Tell Us?" *Southern Economic Journal* 72(3): 578-96.

Collins, Daryl, Jonathan Morduch, Stuart Rutherford y Orlanda Ruthven. 2009. *Portfolios of the Poor*. Princeton, N.J.: Princeton University Press.

Cull, Robert, Asli Demirgüç-Kunt y Jonathan Morduch, eds. En preparación. *Banking the World: Empirical Foundations of Financial Inclusion*. Cambridge, Mass.: MIT Press.

Demirgüç-Kunt, Asli y Leora Klapper. 2012. "Measuring Financial Inclusion: The Global Financial Inclusion Index", Washington, D.C.: Banco Mundial. <http://siteresources.worldbank.org/DEC/Resources/FinInclusionBrochureFINALWEB.pdf>.

Demirgüç-Kunt, Ash y Ross Levine. 2008. "Finance, Financial Sector Policies, and Long Run Growth". M. Spence Growth Commission Background Paper, No. 11. Washington, D.C.: Banco Mundial.

Dupas, Pascaline y Jonathan Robinson. 2011. "Savings Constraints and Microenterprise Development: Evidence from a Field Experiment in Kenya". NBER working paper 14693.

Grupo de Acción Financiera (GAFI). 2011. "Anti-Money Laundering and Terrorist Financing Measures and Financial Inclusion". París: GAFI.

Hannig, Alfred y Stefan Jansen. 2010. Financial Inclusion and Financial Stability: Current Policy Issues. ADBI Working Paper Series, no. 259. Manila: Instituto del Banco Asiático del Desarrollo.

Jayarathne, Jith y Philip E. Strahan, 1996. "The Finance-Growth Nexus: Evidence from Bank Branch Deregulation". *Quarterly Journal of Economics* 111, 639-70.

———. 1998. "Entry Restrictions, Industry Evolution and Dynamic Efficiency: Evidence from Commercial Banking". *Journal of Law and Economics* 41, 239-74.

Khan, H. R. 2011. "Financial Inclusion and Financial Stability; Are They Two sides of the Same Coin?" pronunciado en BANCON 2011, Chennai, 4 de noviembre. Mumbai: Banco de Reserva de la India.

Kim, Youngmi y Michael Sherraden. 2011. "Do Parental Assets Matter for Children's Educational Attainment? Evidence from Mediation Tests". *Children and Youth Services Review* 33(6): 969-79.

Klapper, Leora, Luc Laeven y Raghuram Rajan. 2006. "Entry Regulation as a Barrier to Entrepreneurship". *Journal of Financial Economics* 82(3): 591-629.

Laeven, Luc. 2003. "Does Financial Liberalization Reduce Financing Constraints?" *Asociación de Gestión Financiera* 2003 (primavera): 5-34.

Levine, Ross E. 2005. "Finance and Growth: Theory and Evidence". En *Handbook of Economic Growth* de Philippe Aghion y Steven Durlauf, eds. Amsterdam: North-Holland Elsevier Publishers.

Li, Hongyi, Lyn Squire y Heng-fu Zou, 1998. "Explaining International and Intertemporal Variations in Income Inequality". *Economic Journal* 108(446): 26-43.

Li, Hongyi, Lixin Colin Xu y Heng-fu Zou. 2000. "Corruption, Income Distribution, and Growth". *Economics and Politics* 12(2): 155-82.

Prasad, Eswar S. 2010. Financial Sector Regulation and Reforms in Emerging Markets: An Overview. IZA Discussion Paper Number 5233. Bonn: Instituto de Estudios del Trabajo, octubre.

Banco Mundial. 2008. *Finance for All? (Policies and Pitfalls in Expanding Access)*. World Bank Policy Research Report. Washington, D.C.: Banco Mundial.

———. 2001. *Finance for Growth (Policy Choices in a Volatile World)*. World Bank Policy Research Report. Washington, D.C.: Banco Mundial.

Wurgler, Jeffrey. 2000. "Financial Markets and the Allocation of Capital". *Journal of Financial Economics* 58(1-2): 187-214.

Zhan, Min y Michael Sherraden. 2011. "Assets and Liabilities, Educational Expectations, and Children's College Degree Attainment". *Children and Youth Services Review* 33(6): 846-54.

Agradecimientos

Los autores de este informe son Robert Cull, economista principal de Desarrollo Financiero y Privado, Grupo de Investigación en Economía y Desarrollo del Banco Mundial; Asli Demirgüç-Kunt, directora de la División de Política de Desarrollo, vicepresidente de Economía del Desarrollo y economista principal de la Red de Desarrollo del Sector Financiero y Privado del Banco Mundial; y Timothy Lyman, asesor principal en políticas

del Equipo de Gobierno y Políticas, CGAP. Los autores desean expresar su agradecimiento a Su Alteza Real la princesa Máxima de Holanda; al representante especial del secretario general de la ONU para finanzas inclusivas en favor del desarrollo y al patrocinador honorario de la Alianza Mundial para la Inclusión Financiera del G-20 por sugerirnos esta bibliografía especializada; y a Kathryn Imboden y Kate Lauer por revisar el manuscrito.

AUTORES:

Robert Cull, Asli Demirgüç-Kunt, y Timothy Lyman

Mayo de 2012

Todas las publicaciones de CGAP se encuentran en el sitio web de CGAP en www.cgap.org.

CGAP
1818 H Street, NW
MSN P3-300
Washington, DC
20433 USA

Tel: 202-473-9594
Fax: 202-522-3744

Correo electrónico:
cgap@worldbank.org

© CGAP, 2012