



INFORME ESPECIAL DE
**ESTABILIDAD
FINANCIERA**

INCLUSIÓN FINANCIERA

Septiembre de 2016

Banco de la República
Bogotá, D. C., Colombia

ISSN - 1692 - 4029

Informe Especial de Inclusión Financiera

Santiago Gamba Santamaría
 Daisy Pacheco Bernal
 Ana María Yaruro Jaime*

La inclusión financiera es el proceso de integración de los servicios financieros a las actividades económicas cotidianas de la población, lo cual puede contribuir al crecimiento económico en la medida en que permita reducir los costos de financiación, aseguramiento y manejo de los recursos, tanto para los hogares como para las empresas.

En este *Informe* se abordan algunos aspectos relacionados con este tema, desde la perspectiva de la demanda por parte de los hogares. Para este fin, en primer lugar, se presenta un análisis descriptivo de algunos indicadores relacionados con la inclusión financiera en América Latina con base en los datos de inclusión financiera global (*Global Financial Inclusion Database*) del Banco Mundial. Posteriormente, para el caso de Colombia se estima la probabilidad de tener acceso a una cuenta de ahorro, nómina, corriente o asociada al teléfono celular, así como a un crédito otorgado por un oferente formal, tomando como fuente de información los resultados de la encuesta de demanda realizada por Ipsos para la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y Banca de las Oportunidades.

1 Medidas relacionadas con la inclusión financiera en América Latina

Para los años 2011 y 2014, el Banco Mundial cuenta con información sobre la inclusión financiera en el mundo, por medio de encuestas realizadas en alrededor de 140 países. Dentro de los temas abarcados por la encuesta se encuentran la tenencia de productos financieros e indicadores de ahorro, endeudamiento, mecanismos de pagos y manejo de riesgos por parte

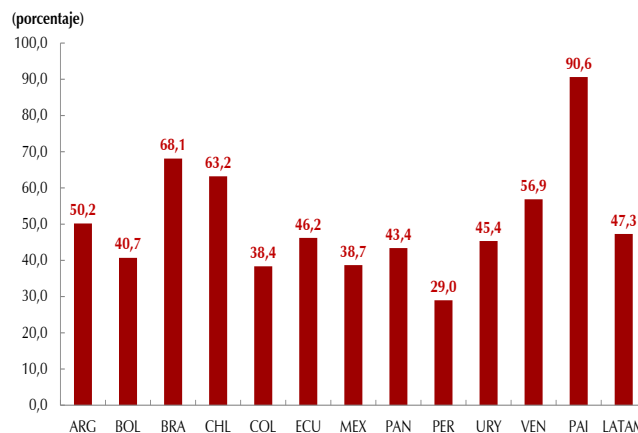
*Los autores son profesionales del Departamento de Estabilidad Financiera. Las opiniones no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.

de los individuos. A continuación se presentan algunos de los resultados de esta encuesta para América Latina¹ (Latam) y los países de alto ingreso² (PAI) a 2014.

1.1 Tenencia de una cuenta en una institución financiera

En el caso de Latam, alrededor del 47,3 % de los adultos reportan tener una cuenta en una institución financiera en el último año, nivel inferior al dato que reportan los PAI, 90,6 %. Al desagregar por país, Perú y Colombia exhiben los porcentaje más bajos (29,0 % y 38,4 %, en su orden), mientras que Brasil y Chile se ubican por encima del 60 % (Gráfico 1).

Gráfico 1: Tenencia de una cuenta en una institución financiera



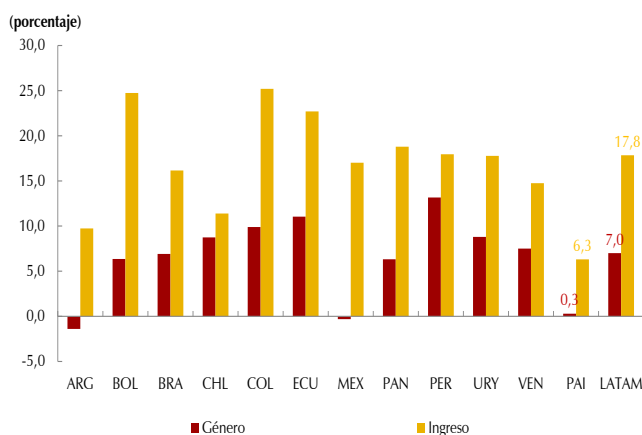
Fuente: Banco Mundial.

¹Para este informe América Latina hace referencia al promedio de los indicadores de los siguientes países: Argentina (ARG), Bolivia (BOL), Brasil (BRA), Chile (CHI), Colombia (COL), Ecuador (ECU), México (MEX), Panamá (PAN), Perú (PER), Uruguay (URY) y Venezuela (VEN).

²Seguendo al Banco Mundial, dentro de este grupo se encuentran Canadá, Estados Unidos y algunos países desarrollados de la Unión Europea, Asia y Medio Oriente

El Gráfico 2 presenta las brechas en la tenencia de una cuenta tanto por género (hombres respecto a mujeres) como por ingreso (quintiles de ingreso III-IV-V frente a los quintiles I-II). Latam exhibe una brecha promedio de 7 puntos porcentuales (pp) a favor de los hombres, mientras que para PAI no se observa una diferencia significativa. Con respecto a la descomposición por ingreso, Latam y PAI presentan una brecha a favor de los hogares de mayor ingreso de 17,8 pp y 6,3 pp, respectivamente. En el caso de Colombia, se evidencia una brecha de género e ingreso de 9,9 pp y 25,2 pp, respectivamente; ambos indicadores se ubican por encima del promedio de Latam, donde la brecha por ingreso corresponde a la más alta de la región.

Gráfico 2: Brechas sobre la tenencia de una cuenta en una institución financiera



Fuente: Banco Mundial.

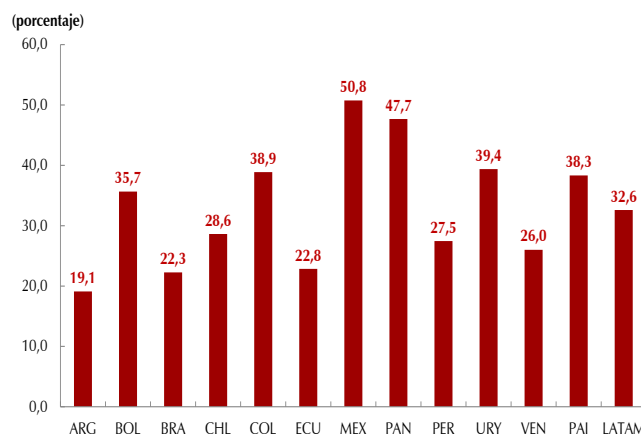
1.2 Acceso a crédito

El 32,6% de los hogares en Latam reportó haber pedido prestado dinero en los últimos doce meses³, mientras que en PAI lo hicieron el 38% de los hogares. Se resalta que Colombia, México, Panamá y Uruguay presentan un indicador superior al que exhibe PAI

³Los últimos doce meses en este reporte hacen referencia al período comprendido entre 2013 y 2014, año en el cual se recolectaron los datos en los diferentes países.

(Gráfico 3). El análisis por género (Gráfico 4) muestra que la brecha de Latam es similar a la que presenta PAI (3,0 pp y 3,4 pp, respectivamente); sin embargo, Colombia exhibe la mayor brecha dentro de los países de Latam (9,6 pp). Por su parte, la brecha de ingreso que muestran Latam y PAI corresponde a 7,4 pp y -2,2 pp, en su orden, mientras que para Colombia se observa el nivel más alto de la región (15,9 pp).

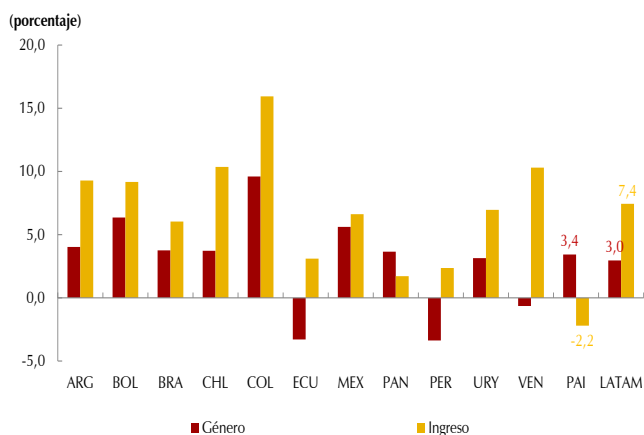
Gráfico 3: Acceso a crédito en los últimos 12 meses



Fuente: Banco Mundial.

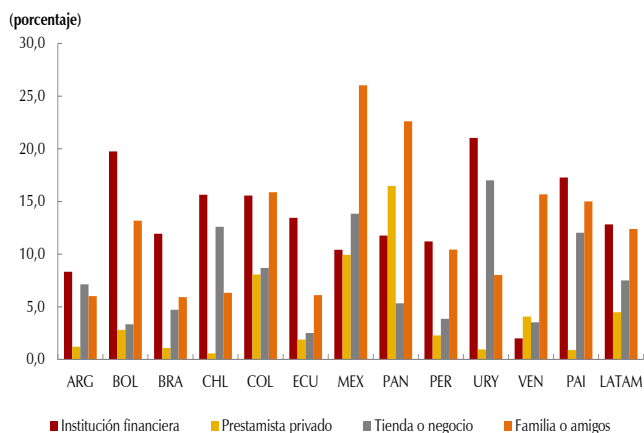
En el Gráfico 5 se presenta una descomposición de acuerdo al origen de los créditos solicitados en el último año. Se observa que la principal diferencia entre Latam y PAI son los créditos solicitados a prestamistas privados (4,5% y 0,9%, en su orden). Dentro de la región, Panamá, México y Colombia son los que exhiben los niveles más altos, ubicándose en 16,5%, 9,9% y 8,1%, respectivamente.

Gráfico 4: Brechas sobre el acceso a crédito en los últimos 12 meses



Fuente: Banco Mundial.

Gráfico 5: Descomposición por origen de los préstamos

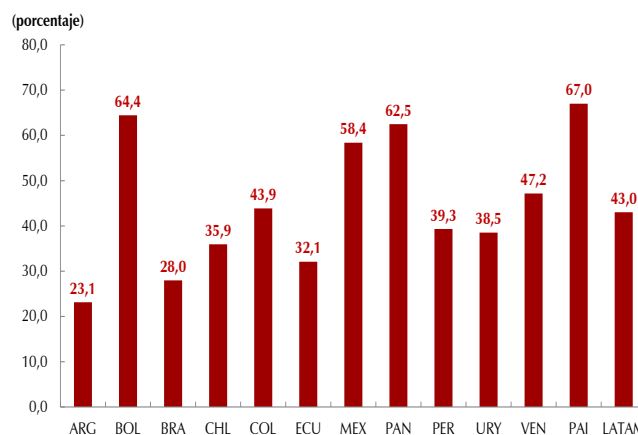


Fuente: Banco Mundial.

1.3 Ahorros

Con respecto a la pregunta sobre haber realizado ahorros en el último año (entre 2013 y 2014), el 67,0% de los hogares en PAI respondieron afirmativamente, mientras que en Latam lo hizo el 43,0%, destacándose que Bolivia, Panamá y México presentan indicadores superiores al 50,0% (Gráfico 6). En el Gráfico 7

Gráfico 6: Ahorro en los últimos 12 meses



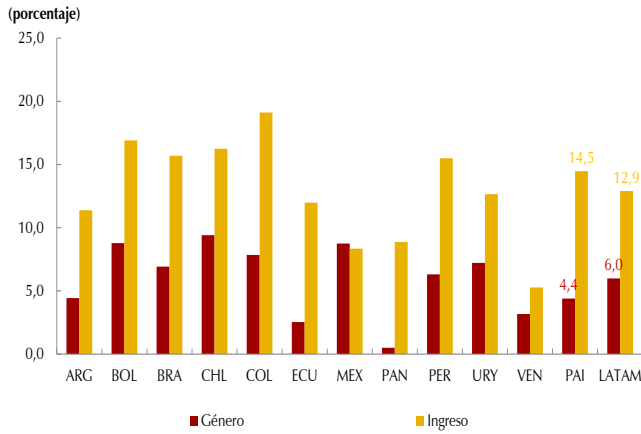
Fuente: Banco Mundial.

se observa que la brecha de género es de 6,0 pp para Latam y 4,4 pp para el caso de PAI, mientras que la de ingreso asciende a 12,9 pp y 14,5 pp, respectivamente. Dentro de los países de Latam, Colombia presenta la brecha más alta en ingreso, mientras que Chile exhibe la más alta en relación con el género.

En el Gráfico 8 se encuentra el porcentaje de hogares que ahorraron en una institución financiera en el último año, que para el caso de Latam se ubica en 14,9% mientras que para los PAI alcanza un nivel de 46,7%. Por países, se debe mencionar que Argentina reporta el nivel más bajo de ahorro (4,1%), mientras que Bolivia registra el más alto (23,5%). La brecha de género resulta mayor en Latam que en PAI (4,1 pp y 2,6 pp en su orden), pero la brecha de ingreso es mayor en PAI que en Latam (17,4 pp y 10,5 pp, en su orden, Gráfico 9).

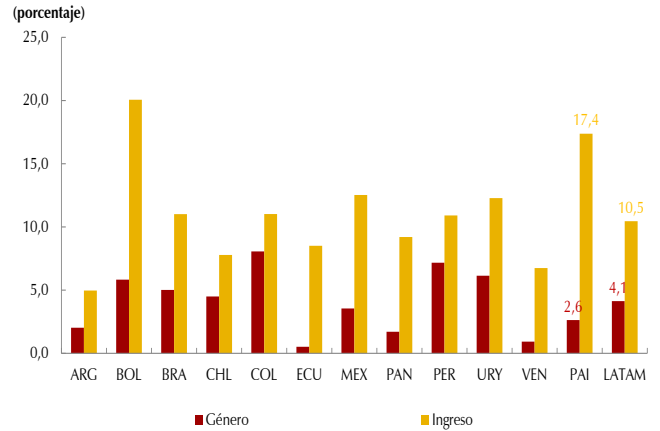
Finalmente, el Gráfico 10 muestra el uso que hacen los hogares de sus ahorros. En el caso de Latam, los hogares usan sus ahorros principalmente con fines educativos, mientras que en PAI los usan primordialmente para la vejez; de hecho, en Latam el 11,8% de los hogares reporta haber ahorrado para la vejez, mientras que en PAI lo hace el 36,7%.

Gráfico 7: Brechas sobre el ahorro en los últimos 12 meses



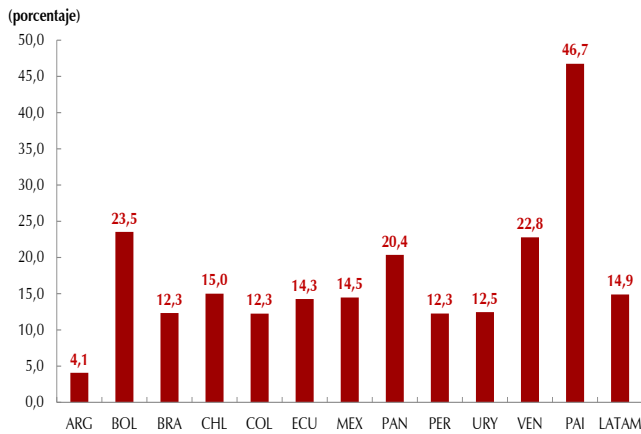
Fuente: Banco Mundial.

Gráfico 9: Brechas sobre el ahorro en una institución financiera en los últimos 12 meses



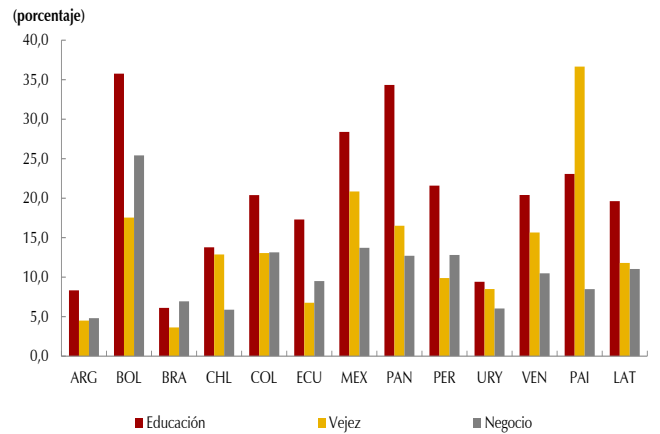
Fuente: Banco Mundial.

Gráfico 8: Ahorro en una institución financiera en los últimos 12 meses



Fuente: Banco Mundial.

Gráfico 10: Descomposición por uso de los ahorros

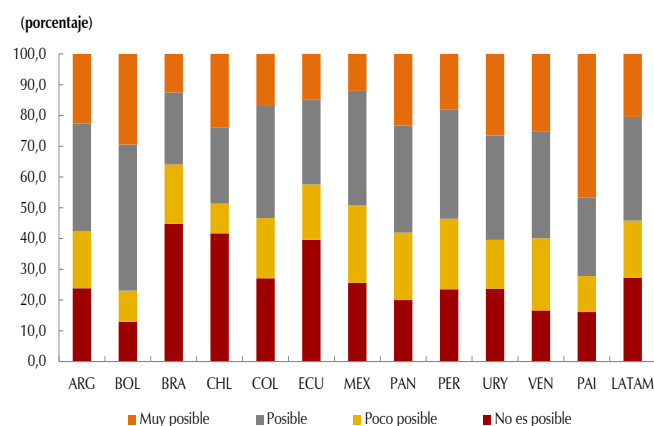


Fuente: Banco Mundial.

1.4 Fondos de emergencia

En el Gráfico 11 se muestra la percepción de los hogares sobre la probabilidad de conseguir fondos⁴ para cubrir una emergencia en el próximo mes. El 45,5 % de los hogares en PAI consideran que es muy posible conseguir dichos fondos y el 15,7 % manifiesta que no es posible, mientras que en Latam estas cifras corresponden al 20,0 % y 26,7 %, respectivamente.

Gráfico 11: Probabilidad de conseguir fondos de emergencia



Fuente: Banco Mundial.

2 Determinantes de la tenencia de una cuenta

La inclusión financiera es un tema que ha adquirido un creciente interés en los últimos años por parte de organizaciones multilaterales, centros de investigación y entidades tanto públicas como privadas. El esfuerzo de diversos gobiernos por promover el acceso financiero a la población se ha visto reflejado principalmente en el establecimiento de estrategias y metas de inclusión financiera⁵. No obstante, se ha cuestionado la efecti-

⁴Estos fondos son equivalentes a 1/20 de la renta nacional bruta (RNB) per cápita.

⁵Según al Global Development Report (2014), cerca de 50 naciones han establecido metas de inclusión financiera, mientras que, según Ortega (2016), en el año 2015 fueron lanzadas más de 30 estrategias nacionales de inclusión financiera, entre las que se

vidad de dichas políticas, por lo que ha resultado relevante estimar cuáles son los determinantes del acceso a los productos y servicios financieros. En Latinoamérica se destacan los trabajos de Djankov et al. (2008), Altunbaş et al. (2010) y Cámara et al. (2015) para los casos mexicano, boliviano y argentino, respectivamente.

En el caso colombiano, se encuentran las investigaciones de Rodríguez y Riaño (2016) y Gómez et al. (2016) quienes estiman los determinantes del acceso y demanda de productos de ahorro y crédito en Colombia; así como el de Cano et al. (2013), que estima los determinantes del acceso a una canasta de productos financieros. En general, los resultados de estos trabajos muestran que el acceso a los productos financieros se encuentra positivamente relacionado con el nivel de ingresos y riqueza, la estabilidad laboral y la educación.

Con el propósito de complementar dichos estudios, a continuación se presenta una estimación de los determinantes de la tenencia de una cuenta (de ahorros, corriente o asociada al celular) tomando como fuente de información los resultados de la encuesta de demanda de la SFC y BDO, mediante un modelo de elección discreta *probit*. En el Cuadro 3 del Apéndice A se encuentra una descripción de las variables de la encuesta empleadas en las regresiones de las secciones 2 y 3.

En el Cuadro 1 se presentan los resultados de la estimación de las variables que determinan la probabilidad de tenencia de una cuenta, los cuales son acordes con los estudios mencionados anteriormente. En primer lugar, se resalta que ser empleado incrementa esta probabilidad en alrededor de 16,3 pp, lo que sugiere la importancia de una fuente de ingreso laboral como determinante de la tenencia de productos financieros. Por su parte, se encuentra que ser el jefe de hogar aumenta esta probabilidad en 9,3 pp; sin embargo, esta variable no presenta efectos heterogéneos por género.

Asimismo, se destaca que la educación afecta positiva-

destacan las de Colombia, Perú y Filipinas.

Cuadro 1: Resultados de la estimación de la probabilidad de tenencia de cuentas

	Efecto Marginal (pp)	Coefficiente	p-value
Constante		-1.716	0.000
Entre 26 y 35 años	0.063	0.161	0.186
Entre 36 y 45 años	-0.014	-0.036	0.776
Entre 46 y 55 años	-0.039	-0.102	0.437
Más de 55 años	0.084	0.215	0.107
Hombre	0.063	0.163	0.165
Jefe de Hogar	0.093	0.240	0.023
Hombre · Jefe de Hogar	-0.001	-0.003	0.983
Educación Primaria	0.103	0.263	0.348
Educación Secundaria	0.311	0.812	0.004
Educación Técnica	0.467	1.277	0.000
Educación Universitaria	0.486	1.361	0.000
Educación Posgrado	0.589	2.295	0.000
Empleado	0.163	0.423	0.000
Insuficiencia de ingresos	-0.103	-0.264	0.000
Conocimiento de medios de pago	0.136	0.367	0.003
Conocimiento de fondo de garantías	0.055	0.141	0.092

Fuente: Cálculos de los autores.

mente la probabilidad de tener una cuenta; en particular, para los niveles iguales o superiores al secundario, el incremento en la probabilidad es en promedio de 46,3 pp. Con respecto a las variables de conocimiento financiero, aquellos hogares con conocimientos sobre medios de pagos electrónicos y la existencia del seguro de depósitos presentan mayores probabilidad de tener una cuenta, en alrededor de 13,6 pp y 5,5 pp, respectivamente. Lo anterior destaca la importancia de la educación general y financiera, en particular, como mecanismos para promover la inclusión financiera.

Por otro lado, se evidencia que los hogares cuyos ingresos son insuficientes para cubrir sus gastos tienen una menor probabilidad de tener una cuenta (10,3 pp menos), lo que subraya la relevancia de tener un balance entre ingresos y gastos, elemento que se puede fortalecer a través del desarrollo de capacidades financieras en los individuos. Finalmente, se destaca que la edad y el género no parecen incidir sobre dicha probabilidad, lo cual sugiere que no son necesarias políticas diferenciadas para estos sectores.

3 Determinantes del acceso al crédito

Dada la importancia del acceso al crédito como fuente de financiación de emergencias o proyectos productivos, se estimó la probabilidad de acceder a este tipo de producto financiero con base en variables sociodemográficas. A continuación se presenta un resumen de los principales resultados, considerando sólo las siguientes fuentes de financiación: institución financiera, fondo de empleados, cooperativa y caja de compensación (Cuadro 2).

En primera instancia, se aprecia que ser empleado incrementa en 7,9 pp la probabilidad de acceder a un crédito, lo cual es consistente con la práctica habitual de los oferentes de crédito de solicitar una certificación laboral antes de aprobar un préstamo. Por otro lado, se aprecia que los hombre jefes de hogar tienen una mayor probabilidad de acceder a un préstamo, mientras que los que no lo son, exhiben una menor (13,1 pp menos).

Por su parte, se observa que el nivel educativo afecta positivamente la probabilidad de acceder a un crédito

Cuadro 2: Resultados de la estimación de la probabilidad de acceso a crédito

	Efecto Marginal (pp)	Coefficiente	p-value
Constante		-1.912	0.000
Entre 26 y 35 años	-0.002	-0.009	0.948
Entre 36 y 45 años	0.024	0.094	0.498
Entre 46 y 55 años	0.035	0.136	0.362
Más de 55 años	0.036	0.140	0.344
Hombre	-0.067	-0.276	0.056
Jefe de Hogar	0.012	0.050	0.662
Hombre · Jefe de Hogar	0.119	0.442	0.015
Educación Primaria	0.079	0.298	0.345
Educación Secundaria	0.114	0.446	0.159
Educación Técnica	0.168	0.570	0.084
Educación Universitaria	0.183	0.608	0.069
Educación Posgrado	0.301	0.896	0.021
Empleado	0.079	0.320	0.001
Insuficiencia de ingresos	-0.013	-0.051	0.534
Conocimiento de medios de pago	0.064	0.287	0.036

Fuente: Cálculos de los autores.

to en alrededor de 24,2 pp, a partir de la educación universitaria. De igual manera, se aprecia que el conocimiento sobre medios de pago electrónicos tiene un efecto positivo en el acceso a un préstamo (6,4 pp).

4 Conclusiones

En conclusión, se destaca que Colombia es uno de los países de América Latina con el más bajo nivel de tenencia de cuentas financieras en América Latina, destacándose brechas importantes de género e ingreso. En contraste, en el caso del acceso a préstamos, Colombia se ubica por encima del promedio regional, y cercano a los países de alto ingreso, aunque se destacan sesgos significativos por género y nivel de ingreso. Al considerar el ahorro en una institución financiera en el último año, se destaca que Colombia se ubica por debajo del promedio de América Latina, donde Bolivia es el que registra el porcentaje más alto.

En cuanto a los determinantes del acceso a una cuenta o a un crédito en Colombia, se resalta que ser empleado, el conocimiento de medios de pagos electrónicos y altos niveles educativos son variables que incrementan

la probabilidad de tener dichos productos.

Referencias

- Altunbas, Y., Thornton, J. y Kara, A. (2010). “What determines financial exclusion? Evidence from Bolivian household data”. *Bangor Business School Working Paper* (18).
- Cámara, N., Tuesta, D., Sorensen, G. y Haring, A. (2015). *Inclusión Financiera y sus determinantes: el caso argentino*. Documento de Trabajo No. 15/04, BBVA Research.
- Cano, C., Esguerra, M., García, N., Rueda, J. y Velasco, A. (2013). *Acceso a servicios financieros en Colombia*. Borradores de Economía No. 776, Banco de la República de Colombia.
- Djankov, S., Miranda, P., Seira, E. y Sharma, S. (2008). “Who are the unbanked?”. *Policy Research Working Paper* (4647).
- Gómez-González, J. E., Jaramillo-Echeverri, J. y Meisel-Roca, A. (2016). *El Uso de Efectivo y Tar-*

jetas Débito y Crédito en Colombia. Borradores de Economía, 950, Banco de la República de Colombia.

Ortega, S. (2016). “Cómo cerró 2015 en materia de inclusión y educación financiera”, disponible en <http://www.microfinancegateway.org/es/library/c%C3%B3mo-cerr%C3%B3-2015-en-materia-de-inclusi%C3%B3n-y-educaci%C3%B3n-financiera>.

Rodríguez, S. y Riaño, F. (2016). Determinantes del acceso a los productos financieros en los hogares colombianos. Estudios Gerenciales 32 (14-24).

World Bank Group. Global Financial Development Report 2014: Financial Inclusion. Vol. 2. World Bank Publications, 2013.

A Descripción de variables

Cuadro 3: Descripción de variables

Variable	Descripción de la pregunta
Tenencia de una cuenta	¿Tienen una cuenta (de nómina, de ahorros, corriente o en el teléfono celular) para usar o mantener su dinero?
Acceso al crédito	En los últimos 12 meses, desde el mes actual del año pasado, hasta hoy ¿Le han aprobado y prestado dinero en alguna de estas fuentes (entidad financiera, fondo de empleados, cooperativa o caja de compensación)?
Insuficiencia de ingresos	A algunas personas les pasa que sus ingresos no les alcanzan para cubrir todos sus gastos. ¿En los últimos 12 meses ha tenido dificultades para cubrir sus gastos?
Conocimiento de medios de pago	¿Sabía que se puede utilizar internet o el celular para hacer transacciones financieras como p.ej.: enviar o recibir dinero, hacer pagos, etc.?
Conocimiento de fondo de garantías	Si un cliente tiene un depósito en un banco, compañía financiera o cooperativa de ahorro y crédito, y esta entidad quiebra, ¿Ud. sabe si el dinero del cliente se encuentra cubierto / asegurado, o no?

Fuentes: Ipsos, Banca de las oportunidades y Superintendencia Financiera de Colombia.