

I semestre de 2019

INCLUSIÓN FINANCIERA

Santiago Gamba
Lina Tinjacá
Daniel Osorio
Oscar Jaulín

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



Informe Especial de Inclusión Financiera

Santiago Gamba Santamaría
Lina María Tinjacá Moncada
Daniel Osorio Rodríguez
Oscar Jaulín Méndez*

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 y transacción, y ofrezca un manejo seguro y eficiente de los recursos, tanto para los hogares como para las empresas. La medición de la inclusión financiera abarca diferentes dimensiones del acceso y uso de productos financieros por parte de hogares y empresas. Algunas de estas dimensiones han sido exploradas en ediciones pasadas de este *Informe Especial*.

Con el fin de complementar el análisis presentado en la última edición, este *Informe* aborda la evolución en el tiempo de diferentes aspectos regionales y locales de la profundización financiera y el acceso a servicios financieros en Colombia. Para este fin, se emplea información sobre cartera de crédito y captaciones a nivel de municipio publicada trimestralmente por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) para el período comprendido entre 2006 y 2018. Esta información se complementa con las estimaciones de valor agregado (PIB) a nivel municipal publicadas por el DANE con el fin de servir como variable de escala.

Con base en la información disponible se construyen dos indicadores de profundización financiera a nivel municipal que conforman el objeto de análisis del *Informe*: cartera total como proporción del valor agregado, y captaciones totales como proporción del mismo valor.

En primera instancia, este *Informe* estudia la evo-

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

lución en el tiempo de las características más sobresalientes de la presencia de los establecimientos de crédito a nivel local en Colombia a partir de los indicadores agregados y promedios. Un patrón que emerge de este análisis es la vasta disparidad regional en el acceso a servicios financieros. A partir de lo anterior se presenta un análisis de la distribución municipal de los indicadores y de su evolución reciente. Finalmente se ofrecen algunas observaciones sobre aquellas unidades geográficas cuyos indicadores toman los valores más extremos de la distribución nacional.

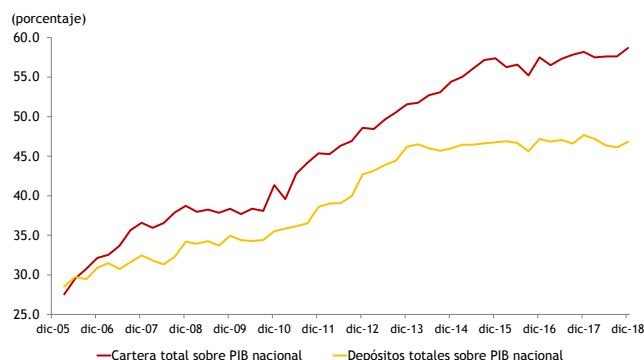
1 Evolución de la profundización financiera a nivel local

Como consecuencia de los esfuerzos de política para promover la inclusión financiera, los programas diseñados con el fin de aumentar la cobertura y la tenencia de productos financieros por parte de la población (por ejemplo, el programa de Banca de las Oportunidades administrado por Bancoldex) y del desarrollo económico, la profundización financiera agregada en Colombia ha crecido de manera secular en los últimos años. Como se observa en el Gráfico 1, tanto la cartera agregada como las captaciones totales mantuvieron una tendencia creciente durante el período comprendido entre 2006 y 2018. Hacia el final de este último año, estos indicadores ascendieron a 59 % y 47 % respectivamente, duplicando los registros observados doce años atrás (27 % y 28 %). En la actualidad, la profundización financiera de la economía colombiana se asemeja a la observada en Rusia, Bosnia, Ecuador o El Salvador¹.

El crecimiento de la profundización financiera, medida como cartera sobre PIB, también es evidente al analizar los mapas presentados en el Gráfico 2: entre 2006 y 2018 se observa, en general, una migración

¹ Hacia adelante, la información de profundización financiera a nivel nacional se toma de International Monetary Fund (2019).

Gráfico 1: Indicadores agregados de profundización financiera



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

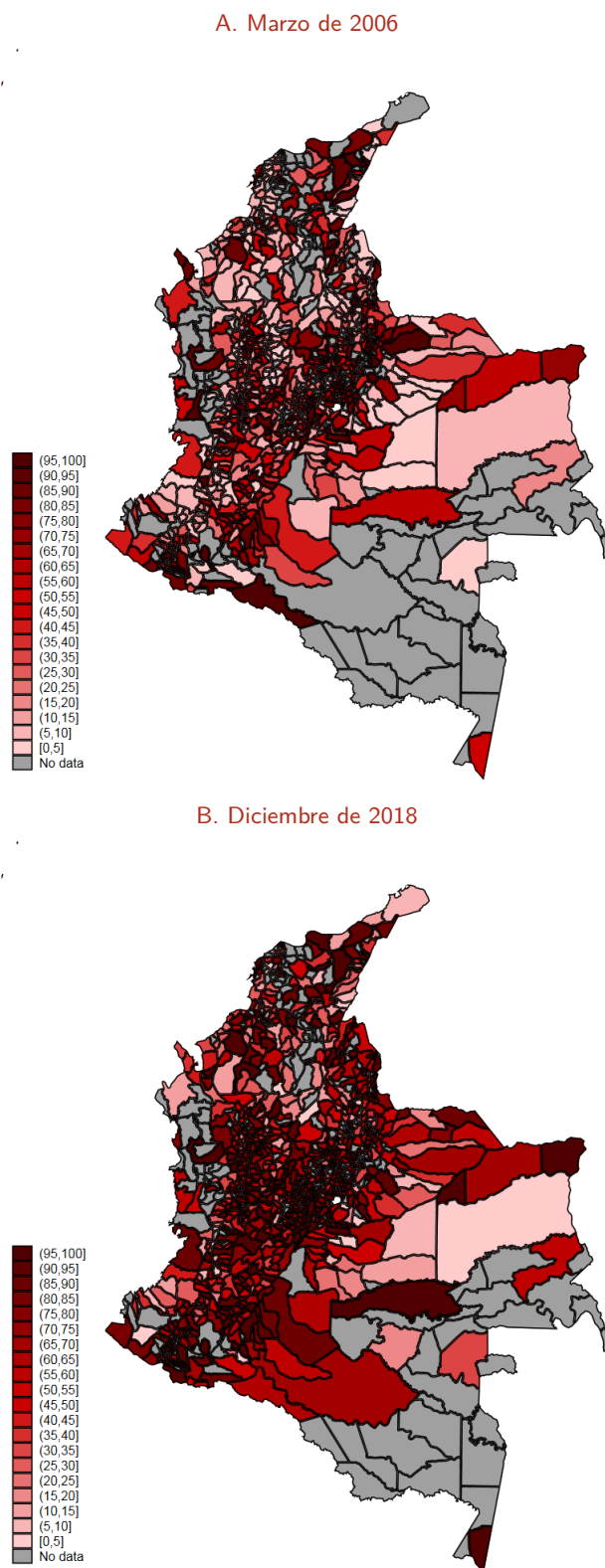
hacia tonalidades más oscuras, lo que indica que la profundización ha sucedido para la mayor parte de los municipios del país. Sin embargo, en el Gráfico 3 no se observan aumentos generalizados del acceso a productos de ahorro a nivel municipal.

El Gráfico 4 presenta el promedio nacional de los indicadores de profundización financiera locales, en éstos se evidencia la tendencia creciente en la profundización de productos de crédito y la estabilidad en los de ahorro. Sin embargo, es evidente que tanto el nivel de los indicadores como la velocidad a la que han aumentado en el período reciente es mucho menor en el caso de los promedios municipales. Esta observación apunta a una característica fundamental de la profundización financiera en Colombia que también emerge de los mapas analizados en los Gráficos 2 y 3: la vasta heterogeneidad regional y la concentración de alta profundización en un número relativamente limitado de unidades geográficas.

2 La heterogeneidad regional de la profundización financiera

Los Gráficos 5 a 8 presentan diferentes ejercicios para medir la dispersión municipal de la profundización financiera en Colombia. En primer lugar, los Gráfi-

Gráfico 2: Cartera sobre PIB a nivel municipal en percentiles históricos



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

Gráfico 3: Depósitos sobre PIB a nivel municipal en percentiles históricos

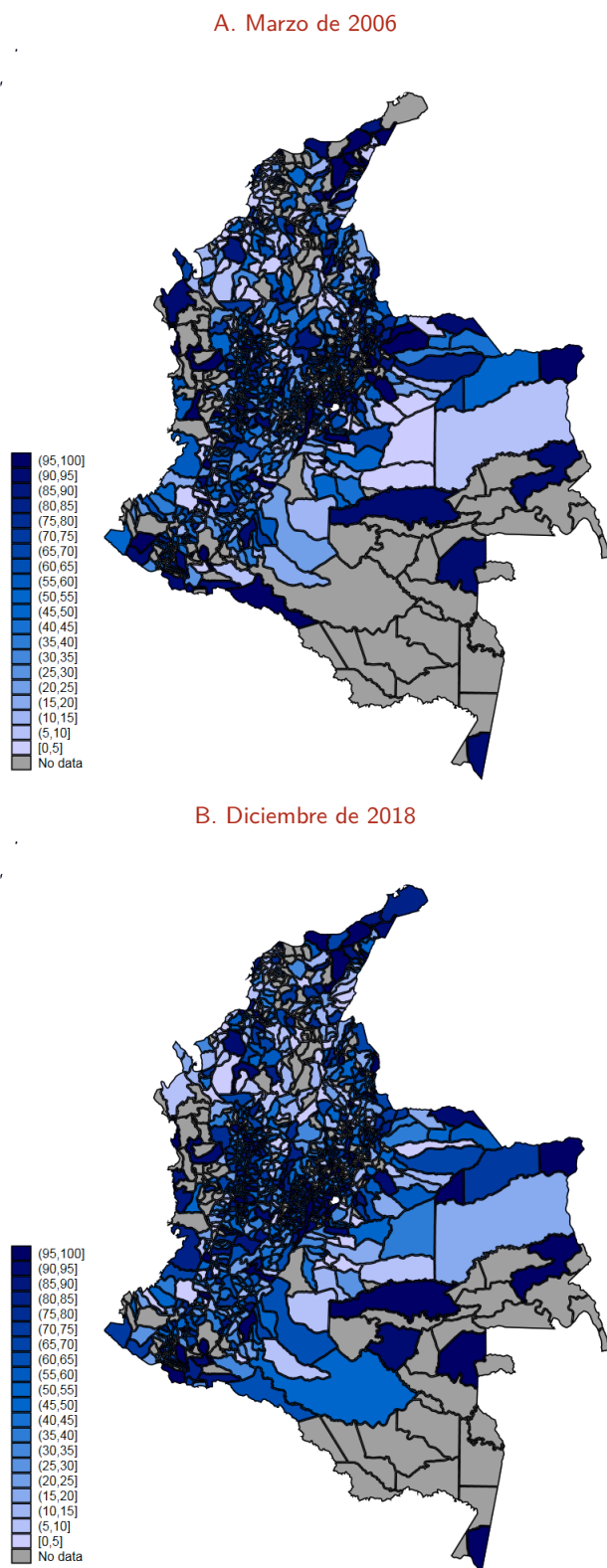
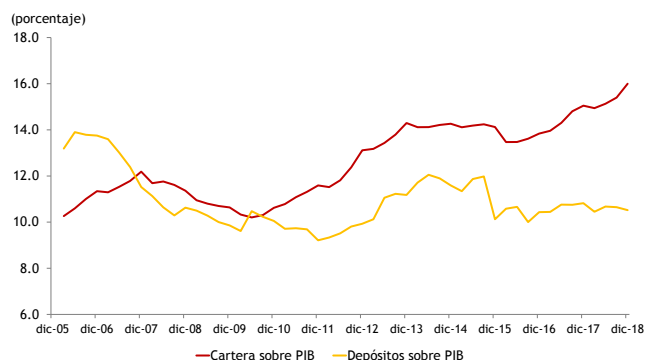


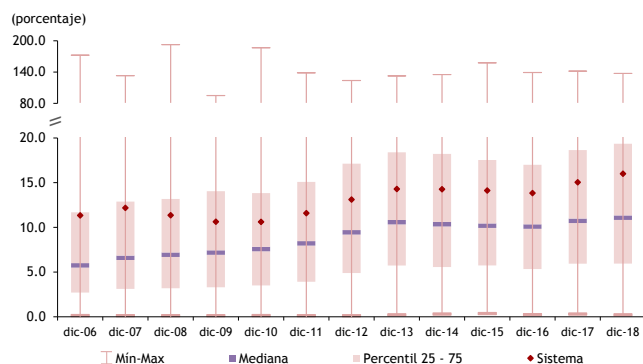
Gráfico 4: Promedio simple de indicadores profundización financiera a nivel municipal



cos 5 y 6 presentan, para cada indicador, la evolución en el tiempo del mínimo, el máximo, la mediana, el promedio y los percentiles 25-75 de la distribución municipal. Con datos a diciembre de 2018, la cartera como proporción del valor agregado a nivel municipal en Colombia fluctúa entre 0,1% (Puerto Santander, Norte de Santander) y 137,1% (Medellín, Antioquia). La mitad de los municipios se encuentra entre 5,7% (percentil 25 – El Charco, Nariño) y 19,1% (percentil 75 – Facatativa, Cundinamarca). A manera de comparación, la profundización financiera en Puerto Santander es menor a la observada en Mauritania, Tanzania, Irak o Ruanda. Por su parte, el indicador de Medellín se encuentra en los niveles de Finlandia, Austria o Alemania.

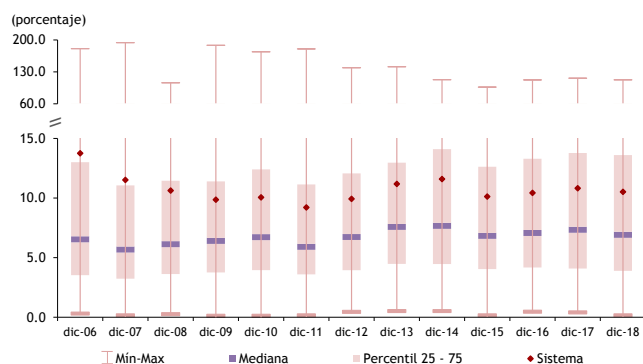
La evolución en el tiempo de los indicadores sugiere también que la concentración de la profundización financiera ha crecido en el pasado más reciente, en la medida en que el promedio ha aumentado más rápidamente que los otros percentiles de la distribución. Específicamente, la variación en el tiempo de la profundización financiera para los municipios con menores indicadores ha sido casi nula, al tiempo que los percentiles 25-75 han fluctuado en alguna medida de manera similar al promedio.

Gráfico 5: Evolución de la distribución de cartera sobre PIB



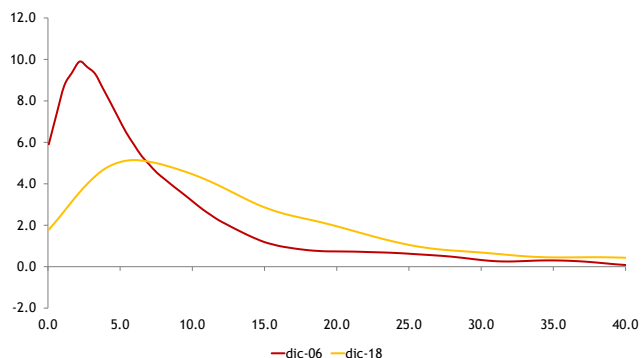
Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

Gráfico 6: Evolución de la distribución de depósitos sobre PIB



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

Gráfico 7: Distribución de cartera sobre PIB

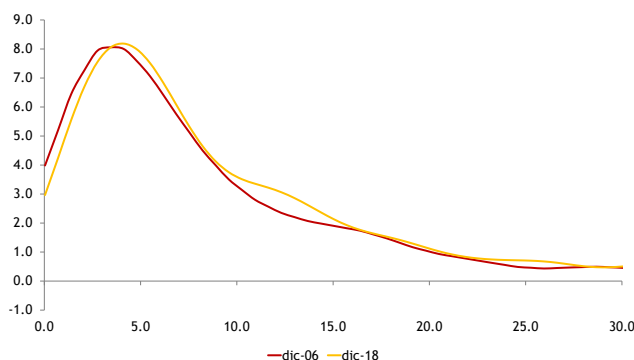


Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

Los Gráficos 7 y 8 presentan dos fotografías de la densidad de los indicadores, tanto al principio como al final del período de análisis. Del estudio de la densidad del indicador de cartera se desprende la conclusión de que la distribución de la profundización financiera se ha desplazado hacia la derecha en el tiempo, lo cual refleja la observación hecha anteriormente sobre el crecimiento de este indicador a lo largo y ancho del país. En el caso de la densidad de los depósitos, la distribución entre municipios es aún más heterogénea y, si bien ha mejorado la profundización de los municipios con los indicadores más bajos, la función de densidad ha permanecido relativamente estable. Al tiempo, es evidente que la distribución de la profundización tiene una cola derecha ancha, reflejando la concentración de alta profundización financiera en unas pocas jurisdicciones municipales.

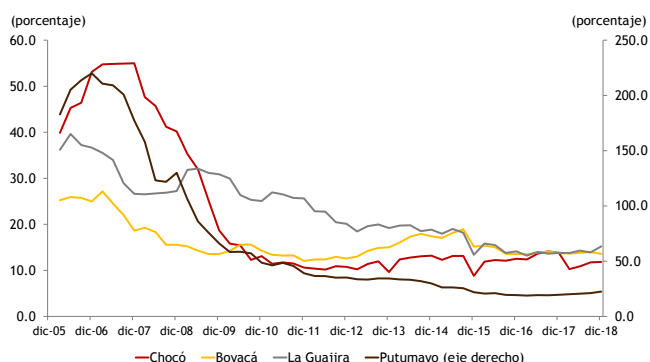
Finalmente, en el período entre 2006 y 2018 la región que más masa de densidad ha ganado comprende niveles de profundización financiera en cartera entre 7% (comparable a Mauritania y Ruanda) y 24% (comparable a Guinea o Uganda).

Gráfico 8: Distribución de depósitos sobre PIB



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

Gráfico 10: Depósitos sobre PIB de departamentos destacados

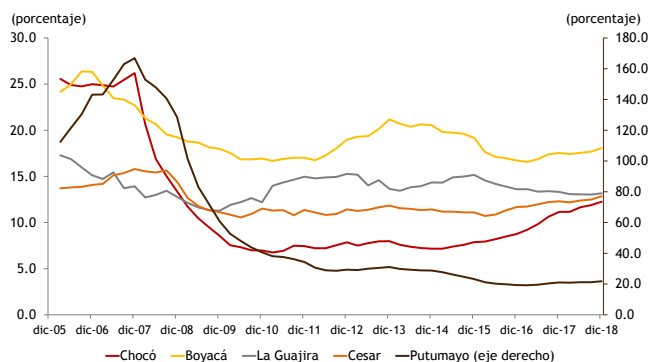


Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

3 Unidades geográficas extremas

En el Gráfico 9 se presentan los departamentos que mostraron reducciones en el indicador de profundización de cartera durante el período analizado. Putumayo y Chocó registraron las mayores reducciones en el nivel de profundización financiera, explicado en gran medida por una disminución en el indicador de la mayoría de municipios. La Guajira, Cesar y Boyacá se destacan a pesar de mantenerse relativamente estables, debido a que la dinámica de las capitales compensa las disminuciones de los municipios más alejados de éstas.

Gráfico 9: Cartera sobre PIB de departamentos destacados



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

En el otro extremo, los departamentos que presentaron los mayores incrementos en el indicador de cartera en el período de análisis fueron Amazonas, Bogotá, y Vichada. Bogotá fue la ciudad que registró la mayor variación positiva en el indicador. En 2006 el indicador se ubicaba alrededor de 50 % y en 2018 alcanzó un nivel de 90 %, lo cual refleja la importancia de esta ciudad y la concentración del desarrollo del sistema financiero en la capital del país. Por su parte, los indicadores de cartera de Amazonas y Vichada, impulsados por sus capitales, se ubicaban alrededor del 10 % al principio del horizonte de análisis y cerraron el 2018 en 52 % y 29 %, respectivamente.

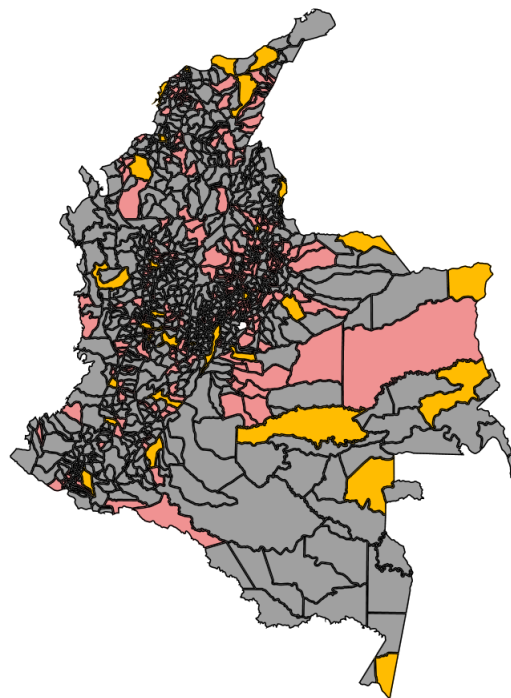
Con respecto al indicador de depósitos, los departamentos que tuvieron un menor avance fueron Putumayo, Chocó, La Guajira y Boyacá (Gráfico 10). Putumayo y Chocó presentan las mayores caídas en el indicador, resultado que se profundiza al excluir las capitales. En contraste se encuentra La Guajira, cuya capital también registra reducciones en el indicador de profundización por depósitos. Por otro lado, Boyacá exhibe un comportamiento similar al observado en el indicador de profundización por cartera.

En cuanto a los departamentos con mejor desempeño en el indicador de profundización financiera por depósitos, se destacan Bogotá, Guainía, Vaupés y Amazonas. Bogotá aumentó en el período de análisis

sis 54 pp cerrando 2018 en 112,2%. Los otros tres departamentos aumentaron en promedio 25 pp, y tienen en común estar ubicados en el suroccidente del país y presentar una baja densidad de municipios al interior.

Finalmente, en el Gráfico 11 se muestra en rosado la distribución geográfica de los municipios que presentaron las peores tendencias en el indicador de cartera y se resaltan en amarillo las capitales departamentales. En este mapa se observa que los municipios que se han profundizado en menor medida se ubican en regiones periféricas de los centros económicos regionales. Esto explica que a nivel departamental se resalten las bajas tendencias de profundización en departamentos fronterizos del país como Chocó, La Guajira, Cesar y Putumayo. Adicionalmente, aparecen departamentos del interior como Boyacá que, debido a su alta densidad de municipios, responden menos al comportamiento de su capital y reflejan en mayor medida la dinámica de los municipios más alejados.

Gráfico 11: Municipios con bajas tendencias de cartera sobre PIB y capitales



Fuentes: Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y DANE.

4 Conclusiones

La literatura económica ha explorado los efectos que tiene la heterogeneidad en algunas dimensiones (por ejemplo, la productividad regional o individual de las firmas) sobre el desempeño de una economía en su conjunto (ver, por ejemplo, Hsieh and Klenow (2009)). En el caso de la productividad, la intuición subyacente sugiere que si las firmas o las regiones son iguales, deberían en equilibrio mantener la misma productividad. Bajo este supuesto, cualquier distorsión que genere diferencias en productividad entre regiones o entre firmas afecta negativamente el desempeño agregado de la economía. De esta manera, la heterogeneidad solamente está justificada si existen diferencias subyacentes estructurales entre regiones o entre firmas.

Una lógica similar puede aplicarse a lo encontrado en este *Informe*. Si bien la profundización financiera en los municipios de Colombia ha crecido de manera secular, existe una vasta heterogeneidad a nivel municipal. Esta heterogeneidad puede reflejar diferencias estructurales entre los municipios (lo cual no necesariamente tendría entonces efectos negativos sobre el desempeño de la economía colombiana), características específicas del mercado de crédito (por ejemplo, para obtener un crédito de tamaño significativo una firma puede tener que desplazarse a la capital departamental para presentar la solicitud por exigencia del banco) o distorsiones regionales que el proceso de inclusión financiera no ha podido resolver de manera satisfactoria, en cuyo caso la heterogeneidad sí podría tener efectos negativos sobre el desempeño agregado de la economía. Una observación que tiende a favorecer este último factor es el tamaño de la heterogeneidad, que como se discutió se compara al interior de la misma geografía nacional con experiencias internacionales de profundización financiera extremadamente diversas.

Con base en lo anterior, y con el fin de avanzar en un proceso sostenido de inclusión financiera que contribuya al desarrollo económico, hacia futuro se hace necesario estudiar con mayor detenimiento los factores que causan la amplia heterogeneidad regional de la profundización, así como de las distorsiones a nivel regional que requieran ser superadas mediante acciones de política.

Referencias

- Hsieh, C.-T. and Klenow, P. J. (2009). Misallocation and manufacturing tfp in china and india. *The Quarterly journal of economics*, 124(4):1403–1448.
- International Monetary Fund (2019). Crédito interno neto y producto interno bruto. *Estadísticas financieras internacionales y archivos de datos*.