



ADEBA
Asociación de
Bancos Argentinos

PREMIO ADEBA 2019

**“BANCARIZACION E INCLUSION
FINANCIERA EN ARGENTINA:
SITUACIÓN ACTUAL, DESAFÍOS,
PERSPECTIVAS Y PROPUESTAS
PARA SU IMPLEMENTACIÓN”**

Autores: Flavio Ernesto Buchieri
Alfredo Mario Baronio
Lidia Del Valle Moreira

República Argentina,
Noviembre de 2019

Resumen Ejecutivo del trabajo ganador, realizado por ADEBA.

- Cubre de manera omnicomprendiva la temática propuesta
- Incluye una muy buena contextualización del fenómeno
- Construye una nueva base de datos para el análisis que puede permitir futuras explotaciones interesantes para ADEBA
- La simulación de escenarios de convergencia al grupo 3 resulta muy interesante. Incluye un menú final de propuestas por pilar de inclusión financiera

Breve reseña del trabajo ganador:

El trabajo exhibe un diagnóstico en materia de bancarización e inclusión financiera, en lo que se basará para más adelante llevar propuestas y conclusiones sobre este tema.

El documento presenta un modelo econométrico, el cual permite identificar tres grupos de países en términos de los niveles de IF (baja, intermedia y alta) que cada uno de ellos asume con características propias. Argentina se localiza en el grupo de IF Intermedia.

A partir de lo expuesto, el trabajo presenta un amplio Menú de Propuestas para aumentar el nivel de bancarización y la IF en nuestro país, con una desagregación en términos de componentes, objetivos, medidas concretas e impacto temporal. Estas medidas incluyen temáticas de infraestructura, de puntos de acceso, instrumentos, uso

Una de las principales conclusiones que surgen de este trabajo es que la IF, de la mano de una mayor bancarización, son el mejor camino para que más agentes se conviertan en usuarios de servicios financieros más amplios, de mayor calidad y con más fácil acceso, administración y costos porque el acceso a los mismos permite reducir las brechas de desigualdad al mejorar cuánto, cómo, dónde y en qué se ahorra; así como para suavizar el consumo y reducir la incertidumbre y el riesgo.

Contenido

RESUMEN DEL DOCUMENTO.....	4
SECCIÓN I: Bancarización e Inclusión Financiera a Nivel Mundial, Regional y Local: Revisión Bibliográfica.....	8
I.1. Introducción.....	8
I.2. Inclusión Financiera en el Mundo.....	9
I.3. Inclusión Financiera en Argentina: Algunas Comparaciones de Interés.	12
I.4. Inclusión Financiera y Bancarización.	17
SECCIÓN II: Caracterización Mundial de Inclusión Financiera, El Lugar de Argentina y las Probabilidades de Convergencia: Un Enfoque Propio.....	21
II.1. Introducción.....	21
II.2. Caracterización de la Inclusión Financiera: Aspectos Metodológicos y Estimaciones Realizadas.....	21
II.3. Probabilidad de Convergencia de Argentina al Grupo de Inclusión Financiera Alta.	26
III. 4. Simulación de Escenarios para Facilitar la Convergencia a G3. Conclusiones. .	31
SECCIÓN III: Propuestas para lograr un Mayor Nivel de Bancarización e Inclusión Financiera en Argentina. El Rol de la Educación Financiera.....	31
III.1. Introducción.....	31
III.2. Menú de Propuestas por Pilar de Inclusión Financiera.....	32
III.3. El Rol de la Educación Financiera: Breves Consideraciones.....	39
CONCLUSIONES GENERALES DEL DOCUMENTO.	41
Bibliografía.....	42
ANEXO I: Principales Variables por Grupo de Países.....	45
ANEXO II: Definición de Principales Variables.....	47
Anexo III: Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera.....	49

CUADRO 1: Puntaje General Microscopio Global (Argentina y Promedio Mundial)	13
CUADRO 2: Índice General de Practicas Regulatorias para la Inclusión Financiera	17
CUADRO 3: Estructura del Sistema Financiero Argentino.	19
CUADRO 4: Comparación de Indicadores: Argentina vs. Promedio G3 (Año 2017)	30
CUADRO 5: Probabilidad de pertenecer a cada Grupo de Inclusión Financiera	31
CUADRO 6: Caracterización de Grupos de Inclusión Financiera (G2 y G3)	32
CUADRO 7. PILAR 1: Acceso	33
CUADRO 8. PILAR 2: Uso	36
CUADRO 9. PILAR 3: Calidad	38
GRAFICO 1: Personas con una Cuenta Abierta en una Institución Financiera	12
GRAFICO 2: Acceso a un Crédito Formal	12
GRAFICO 3: Perfil de la Argentina según los 5 dominios de Microscopio Global	14
GRAFICO 4: Créditos y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Financiero Doméstico.	19
GRAFICO 5: Dendograma	23
GRAFICO 6: Grados de Inclusión Financiera a Nivel Mundial: La Ubicación de Argentina, Año 2017	24
Figura 1: Estimaciones del Modelo vía Eviews 9	27
Figura 2: Residuos Estimados.....	28
Figura 3. Pronóstico del Modelo Estimado	28
Figura 4: Correlograma de Errores de Estimación.....	29

RESUMEN DEL DOCUMENTO.

Este Documento, propuesto al Jurado Evaluador del Premio ADEBA 2019, presenta tres ejes de trabajo en torno a la temática objeto de la convocatoria: “Propuestas para la bancarización e inclusión financiera en Argentina”. Dichos ejes, expuestos en secciones homónimas, son las siguientes: a) Sección I: Bancarización e Inclusión Financiera a Nivel Mundial, Regional y Local: Revisión Bibliográfica; b) Sección II: Caracterización mundial de inclusión financiera, el lugar de Argentina y las probabilidades de convergencia: Un Enfoque Propio; y c) Sección III: Propuestas para lograr un mayor nivel de bancarización e inclusión financiera en Argentina. El Rol de la educación financiera. Al final, las conclusiones generales del documento presentado.

La Inclusión Financiera (en adelante, IF) se ha convertido, en los últimos años, en un eje central del desarrollo de políticas públicas en todo el mundo. La misma abarca una multiplicidad de objetivos involucrando, al mismo tiempo, diversos actores, así como, el diseño e implementación de diferentes estrategias para la generación de incentivos adecuados que permitan su aumento y sustentación inter-temporal. Varios organismos internacionales y otras instancias nacionales han desarrollado definiciones de la IF, no habiéndose esbozado aún un concepto uniforme. Amén de las mismas, la IF se establece como un concepto de carácter multidimensional que incluye elementos tanto del lado de la oferta de productos financieros como del lado de la demanda, siendo sus dimensiones básicas el acceso, el uso, la calidad y el impacto sobre el bienestar financiero de las familias y las empresas. En este marco, el *acceso* implica que la prestación de servicios financieros debe responder a las necesidades de los clientes, a un costo asequible y sostenible para los proveedores. Por su parte, el *uso* alude al grado de utilización de productos y/o servicios financieros (por ejemplo, la frecuencia de uso de una cuenta bancaria o porcentaje de adultos con un crédito vigente). Por último, la *calidad* apunta a la efectividad de los canales de atención y reclamo en la provisión de estos productos y servicios y a variables educativas, como el conocimiento y el comportamiento financiero.

Más allá de la conceptualización antes realizada, otro elemento fundamental -y que está vinculada con la extensión de la IF- es la incorporación a los diferentes mercados financieros o a sus diferentes segmentos de los grupos poblacionales y/o empresas que normalmente están en una situación de mayor desventaja relativa, tales como hogares de bajos ingresos, residentes de zonas rurales, trabajadores y/o emprendedores informales, mujeres, y pequeñas y medianas empresas. Esto es importante porque poder tener acceso a una cuenta de transacciones financieras es un primer paso hacia una IF más amplia, ya que permite a las personas guardar dinero y enviar y/o recibir pagos. Dicha cuenta también puede servir como puerta de acceso a otros servicios financieros. Por ello, garantizar que las personas y empresas de todo el mundo puedan tener acceso a una cuenta de transacciones se convirtió en el foco de la Iniciativa de Acceso Universal a Servicios Financieros para 2020 del Grupo Banco Mundial.

La IF no se limita solamente al acceso a servicios básicos por parte de quienes están completamente excluidos, sino que abarca una amplia gama de productos financieros integrales (ahorro, crédito, pagos, transferencias y seguros) y, por otro lado, contempla también el logro de un uso adecuado de los mismos, aún de los que ya tienen acceso al sistema. En el año 2011 el Grupo Banco Mundial creó la Base de Datos *Global Financial*

Inclusion (Global Findex), una encuesta que ofrece información homogénea para 147 países y cubre alrededor del 97% de la población mundial. Este instrumento y sus respectivas actualizaciones posteriores expone información detallada sobre la manera en que los adultos en más de 140 economías acceden a las cuentas bancarias, realizan pagos, ahorran, piden préstamos y manejan el riesgo, entre otros aspectos consultados.

Lo antes expuesto en los últimos párrafos permite contemplar la bancarización de una economía, esto es, qué participación tiene el sector bancario y/o financiero (en función a cómo se lo defina) en términos del PBI doméstico. En el caso de Argentina, el sistema financiero representa aproximadamente el 15% del PBI para el año 2018. Este es comparativamente menor al de los principales países de América Latina (cuarto lugar en tamaño para la región) a pesar de que existe un complejo de oferentes de servicios financieros con un fuerte componente tecnológico.

En ese marco, el uso de los servicios financieros en Argentina es bajo o modesto, dado que aún existe una elevada utilización del efectivo como medio de pago. Los medios electrónicos de pago más usados son las tarjetas de débito y crédito, mientras que las transferencias electrónicas son comparativamente menos utilizadas. Por otro lado, los instrumentos de financiamiento más comunes para las personas son las tarjetas de crédito, seguidas de los préstamos personales. Finalmente, y según datos de la encuesta del Banco Mundial antes mencionada, para el año 2017 sólo el 49% encuestados reporta tener una cuenta bancaria siendo, aproximadamente, el mismo porcentaje que en 2014 (50%), aunque mayor que el del año 2011 (33%). Respecto de la tenencia de tarjetas de débito, el 41% de la población adulta dice poseerla, y sólo un 22% reporta haberla usado para realizar compras en el último año. Por otro lado, el 24% posee tarjeta de crédito y el 21 % la utilizó el último año y el 37 % de la población adulta ha accedido a un préstamo, aunque sólo el 7% lo hizo en una institución financiera.

Por tal motivo, la extensión de la IF -a partir del diseño de un marco regulatorio como de políticas públicas que promuevan la misma- se convierte en un elemento central a partir de una mayor bancarización de la población. Ambos elementos conducirían a un blanqueo de la actividad informal, al acceso de nuevos segmentos poblacionales a mejores y más competitivos servicios financieros, así como, a la reducción de los costos de la intermediación financiera. Estos impactos se traducirían en un aumento consecuente de la recaudación impositiva, elemento que facilitaría el rediseño del actual esquema tributario que establezca una nueva relación entre gasto público vs. recaudación de impuestos vía, por ejemplo, una baja de gasto público con baja de la presión tributaria. Esto último brindaría mejores incentivos para el desarrollo de la actividad productiva, la sustentabilidad del financiamiento del Estado y la generación de bases más sólidas para el crecimiento económico, con menores probabilidades de ocurrencia de crisis de balanza de pagos y tensiones cambiario-inflacionarias producto del históricamente elevado gasto público. Al mismo tiempo, se podría avanzar en la asignación de criterios de optimalidad tributaria en materia de mayor equidad vertical y horizontal.

Los diversos estudios en la materia revelan que en el caso de Argentina existen factores propios, no distinguibles o que no están incorporados en el resto de las variables utilizadas para medir el nivel de IF, que afectan el uso de servicios financieros. Los mismos estén relacionadas a la falta de seguridad jurídica, la inestabilidad

macroeconómica y la desconfianza en las instituciones en general. Las variables clave que determinan el nivel de IF en nuestro país están referidas al acceso a cuentas bancarias, la edad de sus tenedores, el nivel educativo y el de ingresos –que afectan a las probabilidades de acceso- así como las cuestiones de género, aunque en nuestro país son poco significativas.

Los análisis recogidos también muestran que el nivel de IF alcanzado por el país podría ser incrementado a partir del aumento en la penetración de la telefonía móvil y la mejora en los niveles de inversión en el sector de las telecomunicaciones, situación que determina un amplio margen de mejora en este sector resaltando el potencial de la banca móvil en el país. También es importante, siguiendo a algunas referencias bibliográficas, que el rol de la regulación es central por los obstáculos que son percibidos por los individuos excluidos del sistema financiero. Por tal motivo, es central que desde la órbita de diseño de las políticas públicas los gobiernos y las instituciones financieras promuevan un sistema financiero más inclusivo que mejore el bienestar y el crecimiento económico sostenible. En ese marco, adquiere un papel relevante el diseño e implementación de las Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera, al fomentar acciones que no solo permiten, sino que obligan, al sistema financiero a responder a las distintas necesidades de las personas excluidas. Las mismas, además, generan espacios de diálogo sobre políticas, instalando el debate nacional sobre la inclusión financiera, y pusieron de manifiesto las barreras que impiden a distintos grupos sociales manejar adecuadamente sus recursos.

Las expresiones antes vertidas nos llevan a postular un enfoque propio a los fines de caracterizar la situación de la IF a nivel mundial y la ubicación de Argentina en dicho contexto. Para ello se construye una Tabla de Datos con 142 países y 900 variables cuantitativas, de las cuales 195 características son aportadas por el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo y 705 son obtenidas de Global FINDEX. Ambos conjuntos de datos para el año 2017. Luego se aplica el método de Análisis de Componentes Principales, técnica estadística exploratoria que tiene como punto de partida la búsqueda de la similitud de los individuos a partir de la asociación de las características medidas sobre ellos.

Los resultados obtenidos nos permiten identificar tres grupos de países en términos de los niveles de IF (baja, intermedia y alta) que cada uno de ellos asume con características propias. Argentina se localiza en el grupo de IF Intermedia cuyos rasgos predominantes (los del Grupo, por supuesto) se concentran en que, por un lado, la cobertura de ingresos de las familias ante situaciones de emergencia proviene de familiares directos (producto de la baja bancarización y la no existencia de mecanismos de determinación del perfil crediticio y/o riesgo comercial) mientras que, por otro lado, los niveles educativos de las mujeres y los adultos mayores son bajos, en un marco donde el 40% de la población, en promedio, es pobre y de áreas rurales. En ese marco, predomina el pago de facturas de servicios públicos en efectivo a pesar de que, al mismo tiempo, se posee una cuenta bancaria abierta para recibir pagos gubernamentales. No son características predominantes de este grupo las siguientes: a) el ahorro en el último año; b) el envío o la recepción de remesas domésticas y c) el uso de internet o el teléfono para acceder a una cuenta. En dicho grupo, compuesto por 65 países, Argentina ocupa el puesto 17. El mismo representa el 45,78% del total y los indicadores predominantes se encuentran, en promedio para el grupo, entre el 21 y el 54% por encima del promedio mundial.

La caracterización mundial y de Argentina en particular efectuada permite evaluar las posibilidades que tiene dicho país de formar parte del grupo de países con mayor IF. Así, se especifica un modelo logit de respuesta ordenada con los indicadores del año 2017 observándose que la probabilidad de que Argentina integre el grupo de IF más alto (G3) es prácticamente nula siendo que la probabilidad de mantenerse en su grupo es muy alta y con un valor de 0,98736. La razón por la que sucede una baja convergencia a G3 obedece a que los indicadores de Argentina se encuentran muy alejados de los valores promedio del grupo más desarrollado. Por otro lado, cuando se plantean escenarios para simular la probabilidad de pertenecer a cada grupo a partir de incrementar los valores iniciales de Argentina para las variables previamente consideradas en el modelo logit. Se observa que triplicando los valores actuales de Argentina en dichas variables se accede a un 21% de probabilidad de ingresar al grupo de IF más alto mientras que cuadruplicando los mismos se asegura el arribo a dicho grupo. Esta debería ser la meta y, por ende, las áreas de intervención que, en el marco de un fortalecimiento de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera, conduzca a un aumento en el nivel y profundidad de la IF en nuestro país.

A partir de lo expuesto, a continuación se presenta un amplio Menú de Propuestas para aumentar la bancarización y la IF en nuestro país, con una desagregación en términos de componentes, objetivos, medidas concretas e impacto temporal, con especial referencia al rol de la Educación Financiera en el propio proceso de extensión y/o profundización de la IF. El Menú se expone en términos de los tres pilares para medir la IF, esto es, acceso, uso y calidad; y expone cómo la oferta de servicios financieros debería ser desarrollada al mismo tiempo que se expande la demanda o incorporación de nuevos usuarios del Sistema Bancario por diversos caminos de implementación, en un esquema donde el desarrollo de incentivos por parte del Gobierno, las instituciones financieras y las empresas logran estimular el uso de instrumentos financieros como vehículo para el logro de una mayor IF. Así, el diseño de nuevas regulaciones de las autoridades monetarias y bancarias, habilitando la creación de nuevos instrumentos para el segmento de usuarios al que se pretende alcanzar junto con el desarrollo de la infraestructura digital, la extensión geográfica de medios de bancarización electrónicos y/o físicos, el desarrollo de nuevos instrumentos de ahorro, pago y crédito como la Creación del Comité de Bancarización e Inclusión Financiera (COBAIF), con participación del Banco Central, las Asociaciones de Bancos, las Ligas de Consumidores y las organizaciones de la economía social, entre otros, se cuentan como medidas concretas para avanzar en una mayor IF.

Las conclusiones generales del Documento permiten contemplar que, en una mirada de plazos más largo, y por diferentes razones, existen en Argentina segmentos muy amplios de individuos como organizaciones que están fuera del sistema bancario y, con ello, el acceso a herramientas para mejorar su toma de decisiones es restrictivo. En este contexto, la IF, de la mano de una mayor bancarización surge como el mejor camino para que más agentes se conviertan en usuarios de servicios financieros más amplios, de mayor calidad y con más fácil acceso, administración y costos porque el acceso a los mismos permite reducir las brechas de desigualdad al mejorar cuánto, cómo, dónde y en qué se ahorra; así como para suavizar el consumo y reducir la incertidumbre y el riesgo.

SECCIÓN I: Bancarización e Inclusión Financiera a Nivel Mundial, Regional y Local: Revisión Bibliográfica.

I.1. Introducción.

La Inclusión Financiera (en adelante, IF) se ha convertido, en los últimos años, en un eje central del desarrollo de políticas públicas en todo el mundo; en el marco de un proceso de revisión del Capitalismo, producto de las diferencias intra e inter-sectoriales que se observan. Varias de esas instancias están referidas al crecimiento económico, la distribución del ingreso y la dispersión socio-económica. Por supuesto, no escapa a esta situación el alcance, orientación, profundidad y dirección que se le brinde a los términos en cuestión por lo que se encuentran varias definiciones alternativas sin un criterio uniforme aún. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la IF es “el proceso de promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a una amplia gama de servicios y productos financieros regulados y la ampliación de su uso hacia todos los segmentos de la sociedad mediante la aplicación de enfoques innovadores hechos a la medida, incluyendo actividades de sensibilización y educación financiera con el objetivo de promover tanto el bienestar financiero como la inclusión económica y social” (BCRA-CAF, 2017).

No es la anterior la única presentación formal de los términos que nos interesa. El Banco Mundial, por su parte, aclara que la IF abarca tanto a personas físicas como empresas y que los productos financieros deben ser útiles para satisfacer sus necesidades (transacciones, pagos, ahorro, crédito y seguro), y que éstos deben ser prestados de manera responsable y sostenible (Fundación de Investigaciones Económicas y Sociales, 2019). Asimismo, en la recientemente publicada Estrategia Nacional de Educación Financiera (en adelante, ENIF) de la Argentina se expresa que: “entendemos por inclusión financiera el acceso por parte de individuos y empresas a una oferta integral de servicios financieros, que resulten útiles para satisfacer sus necesidades y que, por lo tanto, se usan activamente y son provistos de manera sostenible y responsable” (ENIF Argentina, 2019). Así expuesto, el concepto de IF es de carácter multidimensional, incluyendo elementos tanto del lado de la oferta de productos financieros como del lado de la demanda, por lo que sus dimensiones básicas están referidas al *acceso*, el *uso*, la *calidad* e *impacto* sobre el bienestar financiero de las familias y las empresas.

De lo antes expuesto se debe tener en cuenta que, el *acceso* implica que la prestación de servicios financieros debe responder a las necesidades de los clientes, a un costo asequible y sostenible para los proveedores. El *uso* alude al grado de utilización de los productos y servicios; mientras que, la *calidad*, apunta a la efectividad de los canales de atención y provisión y a variables educativas, como el conocimiento y el comportamiento financiero. Es necesario no olvidar que la IF debe incorporar, a los mercados en cuestión, a grupos poblacionales que normalmente están en una situación de mayor desventaja relativa: hogares de bajos ingresos, residentes de zonas rurales, trabajadores informales, mujeres, y pequeñas y medianas empresas.

Poder tener acceso a una cuenta de transacciones es un primer paso hacia una IF más amplia; ya que, permite a las personas guardar dinero y enviar y recibir pagos. Incluso, puede servir como puerta de acceso a otros servicios financieros. Por ello, el Grupo Banco Mundial (GBM, 2018) promueve la Iniciativa de Acceso Universal a Servicios

Financieros para 2020, programa que tiene como objetivo garantizar que las personas de todo el mundo puedan tener acceso a una cuenta de transacciones. En ese marco, es importante aclarar que la IF no se limita solamente al acceso a servicios básicos por parte de quienes están completamente excluidos de los mercados; sino que, abarca una amplia gama de productos financieros tales como ahorro, crédito, pagos, transferencias y seguros y, por otro lado, contempla también la utilización adecuada de los mismos, aún de los que ya tienen acceso al sistema.

En la presente Sección procederemos a reflejar las principales referencias bibliográficas en la temática objeto de estudio, caracterizando la situación que -tanto a nivel mundial como doméstica- diferentes autores han encontrado y/o definido, elemento que servirá de puente con lo expuesto en la próxima Sección de este documento.

1.2. Inclusión Financiera en el Mundo.

La IF es una problemática de creciente interés por parte de académicos, políticos y organismos internacionales. Los trabajos de Allen, Demirgüç-Kunt, A., Klapper, y Martinez Peria (2012); Demirgüç-Kunt, Klapper y Singer (2017) y Demirgüç-Kunt, Klapper, Singer, Ansar y Hess (2018) reflejan los efectos microeconómicos y macroeconómicos de la IF al señalar que ésta puede tener efectos muy beneficiosos para los individuos. La evidencia recogida por algunos de los autores antes citados muestra que la inclusión financiera les permitiría a los individuos (particularmente a los que se ubican en el 40% más bajo de la distribución del ingreso, segmento en el que suele concentrarse la falta de bancarización) realizar las transacciones cotidianas, expandir sus oportunidades de inversión, suavizar el consumo, manejar riesgos y hacer frente a shocks imprevistos de una forma más eficiente, segura y adecuada que las vías informales a las que suelen recurrir.

En cuanto a los efectos macroeconómicos, varios de los trabajos antes citados consideran que una mayor IF sería consistente con un incremento en la tasa de crecimiento del PBI hasta alcanzar un nivel de profundidad e inclusión suficientemente altos en los que ya no habría ganancias adicionales. Paralelamente indican que una mayor IF impulsaría tasas de crecimiento económico más sólidas a través de un mayor blanqueo de la actividad económica, aspecto que permitiría tanto aumentar la recaudación tributaria como reducir los niveles de imposición individual y/o sectorial, brindando así estímulos directos para la inversión y/o el consumo. Por otro lado, aumentarían las posibilidades de que el propio sistema bancario tuviera mayor capacidad para otorgar créditos a partir del conocimiento histórico del perfil de pago y/o riesgo de cada agente. A su vez, diversos indicadores de acceso y uso tales como la disponibilidad de cajeros automáticos, el porcentaje de adultos con cuentas bancarias, el uso de cuentas para recibir transferencias del gobierno y la proporción de firmas que obtienen crédito, estarían positivamente asociados con un mayor crecimiento de los sectores que requieren financiamiento de fuentes externas.

Lo expuesto muestra una causalidad entre la IF y los beneficios micro y/o macroeconómicos que la misma generaría. Sin embargo, es necesario remarcar que el camino en reversa, particularmente relacionado al contexto macroeconómico, es precondition para el logro de una mayor IF. Así, los beneficios a nivel micro podrán ser observables si antes se garantiza condiciones de estabilidad macroeconómica en

términos de baja inflación y/o presencia de desequilibrios macro sustentables para que dicho proceso acontezca. La experiencia de Argentina, como veremos más adelante, es ilustrativa de que una baja IF está asociada a una inestabilidad macroeconómica recurrente.

En el año 2011 el Grupo Banco Mundial creó la base de datos *Global Financial Inclusion*, una encuesta que ofrece información homogénea para 147 países y que cubre a alrededor del 97% de la población mundial. Este instrumento contiene información detallada sobre la manera en que adultos de dichos países acceden a cuentas bancarias, realizan pagos, ahorran, piden préstamos y manejan el riesgo. En su última publicación (Global Findex, 2017) se sostiene que la IF está aumentando a nivel mundial gracias al uso de teléfonos celulares e Internet; el 69% de los adultos del mundo -que representa 3.800 millones de personas- tiene cuenta en un banco o un proveedor de dinero móvil. Este dato no es menor, porque significa un incremento con respecto al 62% medido en el 2014 y al 51% del 2011. A su vez, en economías de altos ingresos, el 94 % de los adultos tienen una cuenta bancaria; mientras que, en las economías en desarrollo dicha variable representa 63%, existiendo una amplia variación en la posesión de cuentas entre las economías individuales.

En cuanto al uso de productos financieros, entre los años 2014 y 2017 se observó que la proporción de titulares de cuentas que envían o reciben pagos a través de medios digitales pasó del 67% al 76% a nivel mundial, y del 57% al 70% en el mundo en desarrollo. Sin embargo, a nivel mundial, todavía existen alrededor de 1.700 millones de personas que aún no están “bancarizadas” (o incluidos financieramente) pero dos tercios de ellos (1.100 millones, aproximadamente) poseen telefonía digital.

Profundizando en el análisis de la titularidad de cuentas bancarias como en el volumen de operaciones financieras se observan diferentes resultados en las distintas regiones a nivel mundial. En África al Sur del Sahara, entre los años 2014 y 2017, la proporción de adultos que tiene una cuenta de dinero móvil casi se duplicó al alcanzar el 21%, aunque se mantuvo estable la proporción de adultos que tienen una cuenta en una institución financiera. En Asia Oriental y el Pacífico, el volumen de operaciones financieras digitales creció aun cuando la cantidad de titulares de cuentas se mantuvo estancada; mientras que, en Europa y Asia central se presentó un aumento en los adultos titulares de cuenta, pasando del 58% en 2014 al 65% en 2017. En Oriente Medio y el Norte de África, es significativa la brecha de género en cuanto a que el 52% de los varones y sólo el 35% de las mujeres poseen cuenta bancaria. Finalmente, se destaca que en América Latina y el Caribe, el 55% de los adultos tiene teléfono celular y acceso a Internet, implicando que la región está 15 puntos porcentuales por encima del promedio del mundo en desarrollo.

Profundizando en América Latina y el Caribe (LAC), principalmente en lo que respecta al acceso y uso de una cuenta en el sistema regulado hasta el 2017, los datos indican que se ha crecido en términos de acceso al sistema financiero, aunque a distinta velocidad según el país. El acceso a los servicios financieros en dicha región se vio favorecido por los avances tecnológicos y por el desarrollo de canales de atención alternativos como los cajeros y los corresponsales bancarios. Los mismos han aumentado en los últimos diez años permitiendo que más personas realicen depósitos y retiros, envíen dinero y paguen servicios sin necesidad de acudir a una agencia bancaria. Por otro lado, mientras

que el número de sucursales bancarias por cada 100.000 adultos no pasó de 13 entre el 2007 y el 2016, los cajeros automáticos dieron un salto de 26 a 47 durante el mismo periodo, 34 puntos porcentuales por encima de las agencias bancarias y casi dos veces más que ocho años atrás (Trivelli Ávila y Caballero Calle, 2018).

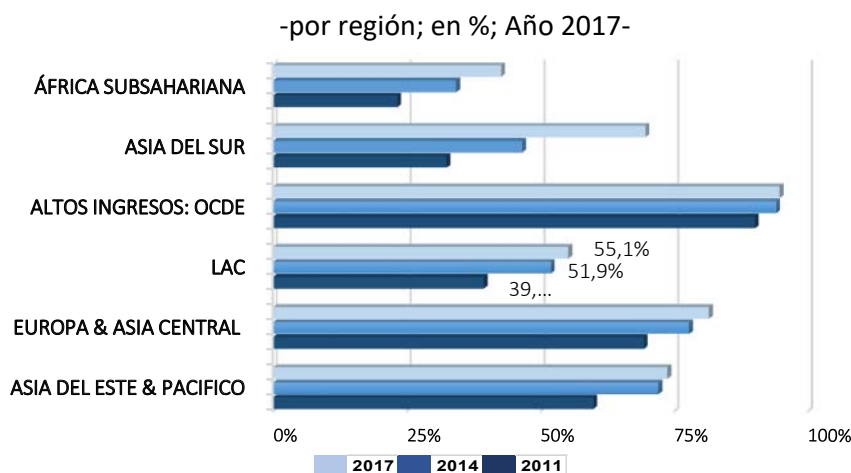
Un canal alternativo de interés son los *agentes corresponsales*, es decir aquellos operadores financieros que, además de expandir sus redes de atención, se posicionan como un medio de acceso al sistema financiero para poblaciones más excluidas. Si bien en la región solo el 2% los señalaba como su canal preferente en el 2014, en países como Guatemala, Rep. Dominicana y Perú ya son el principal medio de retiro de un 5% de la población. A ellos se suma Brasil, donde los agentes son el principal medio para el pago de servicios entre los usuarios de menos ingresos y el primer contacto con el sistema financiero entre aquellas personas que no poseen una cuenta. Así, para el año 2015 contaba con más de 350.000 agentes corresponsales.

En cuanto al análisis de la incorporación de las cuentas en la dinámica de administración de los hogares, aspecto que nos aproxima a caracterizar su uso, en la región se observa que el 17% de personas con una cuenta en 2017 no la ha utilizado durante al menos en un año, valor que representa 6 puntos porcentuales por encima del 2014. Con respecto a la práctica del ahorro, el 32% de personas en el 2017 reconoce haber ahorrado en los últimos 12 meses, pero una proporción muy pequeña (12%) indica haberlo hecho a través de una institución financiera formal.

La digitalización de los pagos constituye otra variable fundamental para evaluar el grado de uso. En el 2017, el 41% de las personas en la Región señalaba contar con una tarjeta de débito (12% por encima del 2011), lo que implica que las dinámicas de pago y recepción de dinero están cambiando. Por ejemplo, el pago de impuestos empieza a realizarse cada vez menos en efectivo (de 89% a 72%); mientras que, el pago producido a través de una cuenta y del teléfono móvil alcanza al doble de la población que cuatro años atrás. Por otro lado, se observa que la velocidad con que las personas abren una cuenta en una institución financiera ha variado durante los últimos diez años. América Latina fue la tercera región con mayor crecimiento al respecto entre el 2011 y el 2014, después de Asia del Este y Pacífico y Asia del Sur; aunque entre 2014 y 2017, dicho ritmo de crecimiento se ha reducido por lo que, para este último año la región vuelve a ubicarse varios puntos por detrás del resto de regiones en el mundo. Para el 2017, el 55% de las personas tienen una cuenta abierta en una institución financiera, tres puntos porcentuales por encima del 2014 aunque cerca de 10 puntos por debajo de Asia del Sur, Asia del Este y Pacífico, y Europa y Asia Central (véase el GRAFICO 1).

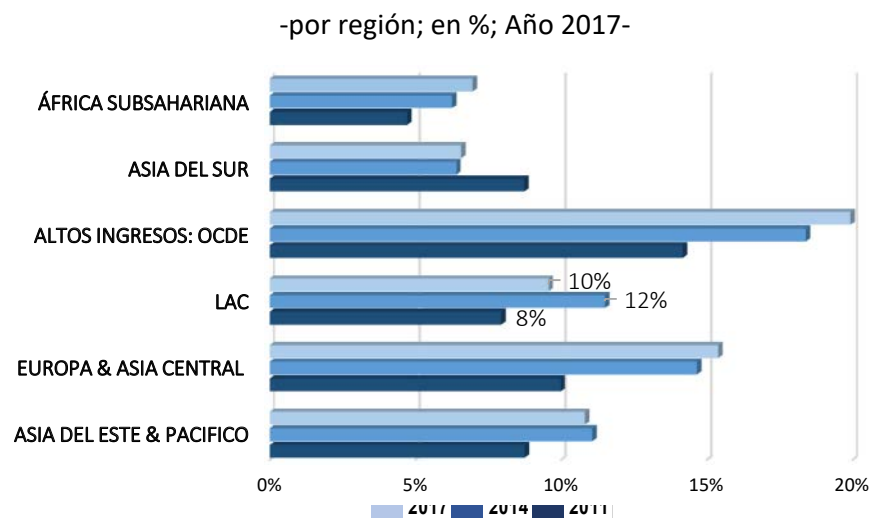
La IF también involucra poder acceder a un crédito que se adecúe a las necesidades financieras de quien lo solicita. En este caso, durante 2014-2017 se muestra un retroceso o un estancamiento en varias regiones. Dos de ellas, en particular, reportan un menor porcentaje de personas accediendo a un crédito formal -América Latina y Oriente Medio-; mientras que, otras dos registran un crecimiento casi nulo desde el 2014 -Asia del Este y Pacífico, y Asia del Sur-. Para el caso de América Latina, la proporción de personas que accedió a un crédito en el 2017 fue de un 9%, dos puntos porcentuales por debajo del 2014 y casi diez puntos por debajo de los países de la OCDE (20%) (véase GRAFICO 2).

GRAFICO 1: Personas con una Cuenta Abierta en una Institución Financiera



FUENTE: Elaboración propia en base a Global FINDEX.

GRAFICO 2: Acceso a un Crédito Formal



FUENTE: Elaboración propia en base a Global FINDEX.

1.3. Inclusión Financiera en Argentina: Algunas Comparaciones de Interés.

Según un estudio de Microscopio Global (The Economist Intelligence Unit, 2019), que evalúa los entornos regulatorios y operativos en 55 países y los compara entre sí, Argentina posee un entorno propicio para la inclusión financiera. Esta posición se basa en que dicha institución tiene en cuenta lo que identifica como *Cinco Dominios para propiciar la IF*, los cuales son : 1. Políticas públicas y apoyo del gobierno; 2. Estabilidad e integridad; 3. Productos y puntos de venta; 4. Protección del consumidor; y 5. Infraestructura. Desde esta perspectiva multidimensional, Argentina se encontraría en condiciones de expandir su nivel de IF a través de la innovación en el desarrollo de servicios financieros digitales, fomentada por el BCRA; así como, la adopción de pagos

electrónicos (algunos obligados por ley), el uso de herramientas de estandarización y la ampliación de cobertura del Sistema nacional de transferencia bancaria para cubrir a las personas que actualmente no tienen cuentas bancarias. Lo expuesto se complementa con los avances que se han registrado en materia de seguridad jurídica para las empresas de tecnología financiera emergentes, aspecto que se evidencia con la creación reciente de asociaciones de la industria de tecnología financiera para dialogar con los entes reguladores; al mismo tiempo que, se ha avanzado en aumentar la protección del consumidor en materia de protección de datos personales, privacidad y seguridad cibernética en el uso de operaciones financieras.

CUADRO 1: Puntaje General Microscopio Global (Argentina y Promedio Mundial)

-Año 2019-

Categorías	Puntuación para Argentina	Lugar en el Ranking Mundial	Promedio Mundial
Puntuación General	64	9	51
01. Políticas públicas.	66	33	66
02. Estabilidad e integridad.	71	14	63
03. Productos y puntos de venta.	59	18	54
04. Protección al consumidor.	83	5	57
05. Infraestructura.	81	1	49

FUENTE: Extraído de ENIF Argentina (2019), con datos de Microscopio Global (The Economist Intelligence Unit, 2019)

Asimismo, en el estudio mencionado, se identifican como barreras clave para extender la IF los referidos a la coordinación entre las autoridades y el sector privado, el cual es bajo en comparación al promedio mundial. Por otro lado, también se destaca la existencia del sector de microfinanzas pequeño y sin un marco regulatorio claro para los agentes corresponsales bancarios, quedando por verse cómo se ampliará el alcance del sistema financiero para incluir una mayor porción de la población de ingresos bajos y medianos. Expuestos todos estos aspectos, el estudio asigna a Argentina el noveno lugar sobre un total de 55 países (véase CUADRO 1 y GRAFICO 3), reflejando que está muy por encima del promedio en lo que respecta a infraestructura y protección del consumidor, siendo apenas superior en productos, puntos de venta y estabilidad e integridad para, finalmente, considerar que se encuentra en el promedio general en materia de políticas públicas y apoyo del gobierno.

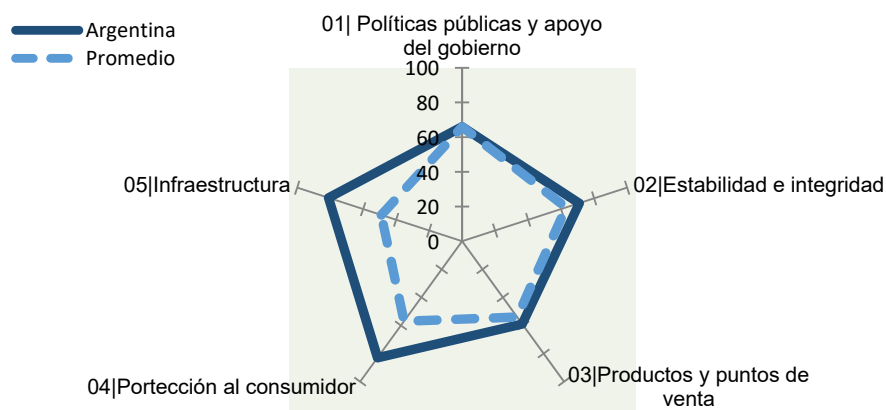
Una publicación de referencia para Argentina es la elaborada por Moya, Panadeiros y Templado (2019) para la Fundación de Investigaciones Económicas y Sociales (en adelante, FIEL) en el que se realiza un diagnóstico sobre las condiciones actuales que impiden una mayor inclusión financiera (destacándose las asimetrías regulatorias e

impositivas a favor de servicios no regulados) y propuestas específicas que deberían impulsarse desde el sector público. El estudio expone un modelo econométrico para analizar, en forma cuantitativa, el impacto de distintas variables sobre la tenencia de una cuenta bancaria y sobre su uso; con la información de todos los países relevados por Global Findex. En el mismo se analizan las diferencias que existen entre la Argentina y otros países, por un lado; y, por otro, estudian exclusivamente los determinantes para la muestra de datos de Argentina. La evidencia encontrada por los autores fue la siguiente:

- a) En referencia al acceso a una cuenta, los resultados indican que, si bien los datos mundiales señalan que la probabilidad para las mujeres es menor que la de los hombres, en la Argentina esto no se verifica, debido a la incidencia que tienen las cuentas bancarias donde se deposita la Asignación Universal por Hijo (AUH) principalmente dirigidas a madres. La edad es identificada como otro determinante importante de acceso dado que, a mayor edad, mayor es la probabilidad de estar bancarizado y, para el caso argentino, encuentran que el impacto es el doble que para el resto de la muestra.
- b) El nivel educativo es un determinante importante de la probabilidad de tenencia de una cuenta, dado que una persona con nivel terciario tiene cerca del 80% de chances de acceso, con porcentajes similares encontrados para el mundo y para la Argentina. El nivel de ingresos, por otro lado, influye en la probabilidad de acceso, tanto en Argentina y como en el mundo, aunque para el caso local encuentran una diferencia moderadamente significativa entre el 20% más rico y el 20% más pobre, y no así con el resto de los grupos de ingresos.

GRAFICO 3: Perfil de la Argentina según los 5 dominios de Microscopio Global

-Año 2019-



FUENTE: Elaboración propia a partir de ENIF Argentina (2019), con datos de Microscopio Global (The Economist Intelligence Unit, 2019)

- c) Respecto al uso, se observa que la distinción por género se reduce a nivel global y en Argentina es inexistente, mientras que la edad mantiene su impacto y es mucho más importante que el promedio mundial. En Argentina, alcanzar el nivel secundario mejora la probabilidad de uso en 10 puntos porcentuales respecto a poseer sólo educación primaria; pero poseer nivel terciario aumenta en 30 puntos esta chance. Cuanto más altos los ingresos, más altas son las probabilidades de uso, especialmente la tradicional (depósito, ahorro, crédito).
- d) En cuanto a la evidencia internacional, los costos bancarios reducen especialmente el uso de los servicios tradicionales (depósitos, créditos y ahorro) y, en menor medida, los transaccionales. Cuanto mejor el nivel de eficiencia, seguridad y buenas prácticas percibido para los gobiernos, mayor el uso de los servicios financieros. La informalidad, en cambio, afecta negativamente el uso de transacciones, esto es, el uso de tarjetas de débito, crédito y compras online. Finalmente, el nivel de ingreso promedio de la economía afecta la probabilidad de uso, tanto el tradicional como el no transaccional.

A modo de resumen, el trabajo indica que la Argentina tiene un nivel de acceso que resulta más bajo que el de Chile y la OCDE, pero que está dentro de lo esperado por sus características observables a través de las regresiones econométricas realizadas por los autores. Sin embargo, esto no sucede para las probabilidades de uso, dado que el nivel observado para el país se encuentra por debajo del esperado según dichas características. Es decir, la evidencia econométrica indica que existen factores propios, no distinguibles o que no están incorporados en el resto de las variables, que afectan el uso de servicios financieros en nuestro país. Es probable que varias de estas causas estén relacionadas a la falta de seguridad jurídica, a la inestabilidad macroeconómica y a la desconfianza en las instituciones en general.

Otro estudio, en este caso publicado por Tuesta, Sorensen, Haring y Cámara (2015), analiza para el caso de Argentina, desde un punto de vista microeconómico, las tres dimensiones que determinan la inclusión financiera, esto es, acceso, uso y barreras. Mediante una serie de modelos probit evalúan las correlaciones existentes entre la inclusión financiera y ciertas variables de interés. Los resultados obtenidos indican que, por el lado de la oferta, el acceso a los servicios financieros formales se basa en los canales tradicionales (sucursales y cajeros automáticos); mientras que, en lo relativo a la incorporación de las nuevas tecnologías que faciliten el acceso al sistema financiero formal, caracterizada por la elevada penetración de la telefonía móvil y la falta de inversión en el sector de las telecomunicaciones, indican que existe un amplio margen de mejora en este sector resaltando el potencial de la banca móvil en Argentina.

En lo que a regulación respecta, el estudio antes citado muestra que la misma es todavía incipiente, a diferencia de lo que ocurre en países vecinos como Perú, Colombia, Uruguay o Paraguay, los cuales ya cuentan con leyes específicas de IF y sistemas de banca móvil considerablemente avanzados. En términos de uso, y centrándonos en los factores que determinan la tenencia de productos financieros, encuentran que el nivel educativo, el ingreso y la edad son variables relevantes. Si bien el nivel de ingreso podría tratarse de un problema estructural, la edad podría estar reflejando la no existencia de productos financieros acordes con las necesidades de los diferentes grupos. Así, los autores destacan que el conocimiento de los obstáculos, percibidos por los individuos

excluidos, es una cuestión relevante a la hora de proponer líneas de trabajo; para que gobiernos e instituciones financieras promuevan un sistema financiero más inclusivo que mejore el bienestar y el crecimiento económico sostenible.

Trivelli Ávila y Caballero Calle, Op. Cit., al describir el estado de IF en América Latina y el Caribe, en lo que respecta al acceso y uso de una cuenta en el sistema regulado hasta el 2017, realizan un análisis exhaustivo de las Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera (ENIF). Los autores resaltan que este tipo de estrategias fomentan acciones que no solo permiten, sino que obligan, al sistema financiero a responder a las distintas necesidades de personas excluidas, siendo las mismas el punto culminante de una corriente de discusiones e iniciativas que ha buscado promover servicios financieros partiendo estrictamente de la regulación. Además, generan espacios de diálogo sobre políticas, instalando el debate nacional sobre la inclusión financiera, y poniendo de manifiesto las barreras que impiden a distintos grupos sociales manejar adecuadamente sus recursos.

Por último, un documento relevante publicado por Fernández de Lis, S. y Pacheco, L. (2017) expone la elaboración de un Índice de Calidad Regulatoria de la Inclusión Financiera para América Latina, tras la evaluación y comparación de las normas y reglamentos internacionales, en tres dimensiones básicas: a) regulaciones que caracterizan al entorno general en el que operan los proveedores de servicios financieros (por ejemplo, políticas de competencia; denominados Facilitadores); b) Regulaciones que contemplan fallas de mercado específicas y, por lo tanto, facilitan y promueven la prestación de servicios financieros destinados a grandes segmentos de la población (por ejemplo, el dinero electrónico y cuentas simplificadas); y c) Regulaciones que generan obstáculos para expandir la oferta y la demanda de productos y servicios financieros (por ejemplo, los impuestos a las transacciones financieras).

Los resultados del estudio posicionan a Perú en el primer lugar, seguido por México. Ambos países obtienen buenos resultados en las tres categorías, aunque México tiene más margen para mejorar debido a la falta de elementos regulatorios claves como un marco de dinero electrónico. Por su parte, Chile, Paraguay, Uruguay y, en particular, Colombia, obtienen resultados más modestos, que son arrastrados a la baja por la puntuación de los factores que obstaculizan la expansión del mercado de productos y servicios financieros. Los casos emblemáticos son los de Argentina y Brasil, que obtienen las más bajas puntuaciones, aunque se observan avances recientes en el caso del primero (véase el CUADRO 2). Lo expuesto permite concluir que, no disponer de un marco regulatorio adecuado puede ser uno de los principales obstáculos de los países para avanzar en Inclusión Financiera.

La revisión bibliográfica expuesta muestra que el nivel de IF para Argentina es baja, tanto en comparación al promedio de América Latina como a nivel mundial. Los factores, detrás de esta caracterización, están referidos tanto a la propia naturaleza del sistema financiero doméstico como a las actividades de regulación y/o control desplegadas por el propio Banco Central en términos de la promoción para ampliar la cobertura y profundidad de los niveles de IF observados. También inciden las características socio-demográficas de la población; así como los estímulos generados desde el sector público (nacional, provincial y/o municipal) para ampliar el registro de la actividad económica formal que se canaliza por el propio sistema bancario y el pago de tributos.

CUADRO 2: Índice General de Prácticas Regulatorias para la Inclusión Financiera

-Países Seleccionados de América Latina; Año 2017-

FACTORES	ARG	BRA	CHI	COL	MEX	PAR	PER	URU
Facilitadores	1,2	1,4	1,7	1,5	1,6	1,9	1,8	1,5
Promotores	1,1	1,4	1,25	1,75	1,35	1,4	1,9	1,5
Obstaculizadores	0,5	0	0,7	0,2	1,7	1	1,7	0,7
Índice General	0,9	0,9	1,2	1,2	1,6	1,4	1,8	1,2

REFERENCIAS: ARG: Argentina; BRA: Brasil; CHI: Chile; COL: Colombia; MEX: México; PAR: Paraguay; PER: Perú; y URU: Uruguay. Índice General igual a 0 se corresponde con nivel bajo, Índice General igual a 2 se interpreta nivel alto.

FUENTE: Elaboración propia según datos de Fernández de Lis, S. y Pacheco, L. (2017).

I.4. Inclusión Financiera y Bancarización.

Las menciones efectuadas sobre IF levan directamente a contemplar la bancarización de una economía, esto es, qué participación tiene el sector bancario y/o financiero (en función a cómo se lo defina) en términos del PBI doméstico. En el caso de Argentina, el sistema financiero (en adelante, SFA) representa aproximadamente el 15% del PBI para el año 2018. Este es comparativamente menor al de los principales países de América Latina (cuarto lugar en tamaño para la región) a pesar de que existe un complejo de oferentes de servicios financieros con un fuerte componente tecnológico.

El sistema Financiero cumple un rol fundamental en la economía. Es el responsable de proveer y administrar el sistema de pagos; desplegando, de este modo, un rol central en el proceso de asignación de recursos al proceso productivo, al canalizar los ahorros hacia los agentes que invierten los fondos. Este proceso involucra asignar fondos para inversión entre las firmas discriminando entre riesgo y rentabilidad esperada y permite suavizar el consumo a través del tiempo, entre otras funciones.

La literatura económica ha documentado de manera extensa la importancia del sistema financiero en el crecimiento económico y, en los últimos años, en la reducción de la pobreza. En este sentido, la bancarización es una manera de medir la trascendencia del sistema financiero en una determinada economía. Los modelos de crecimiento permitieron establecer una relación de causalidad, vinculando el rol de la intermediación financiera con el crecimiento económico a través de: 1) mejoramiento de la eficiencia y disminución de los costos de intermediación; y 2) aumento de la productividad marginal del capital, a través de la recolección de información y la provisión de diversificación.

Según la Real Academia Española de la Lengua el vocablo bancarización corresponde a un neologismo, que quiere decir acción o efecto de bancarizar; esto es, desarrollar actividades sociales y económicas de manera creciente a través de la banca. Lo expuesto implica un proceso mediante el cual se incrementa el nivel de utilización de los servicios financieros por parte de la población, estableciendo una relación de largo plazo. Así, se

entiende por bancarización el nivel de disponibilidad, acceso y utilización de la población de un país o una región económica a los servicios ofrecidos por los bancos y/u otras entidades que forman parte del sistema financiero formal.

El concepto, en sentido amplio, hace referencia a todos los servicios del sistema financiero en su conjunto (que se pueden sintetizar en servicios de ahorro, financiamiento, medios de pago y provisión de herramientas para el manejo de riesgos, como derivados y seguros) y, en un sentido más estricto, se refiere a los servicios ofrecidos específicamente por los bancos. Cuando hacemos referencia a un mayor grado de bancarización, estamos consignando que aumenta el volumen de las transacciones realizadas por los agentes económicos a través del sistema financiero, estableciendo relaciones estables entre las instituciones intervinientes y sus usuarios, respecto de un conjunto de servicios financieros disponibles.

La bancarización es un concepto importante que está asociado a la profundidad o penetración del sistema financiero en una economía determinada. Existen múltiples formas de medir la bancarización, bien sea a través de indicadores detallados de número de cuentas bancarias o usuarios de cuentas bancarias, número de sucursales bancarias, número de personas con tarjetas de crédito o débito, o por medio de variables macroeconómicas agregadas que reflejen el desempeño de los principales activos y pasivos del sistema financiero. En el caso de Argentina, el SFA, excluidos los servicios de seguro, al representar apenas el 15% del PBI, tiene un muy bajo nivel de profundidad y presenta un ratio menor al de los principales países de América Latina. Esto se complementa, por otro lado, con que el mismo coexiste con un conjunto complejo de oferentes de servicios financieros, compuesto por muchos actores sujetos a distintos marcos regulatorios.

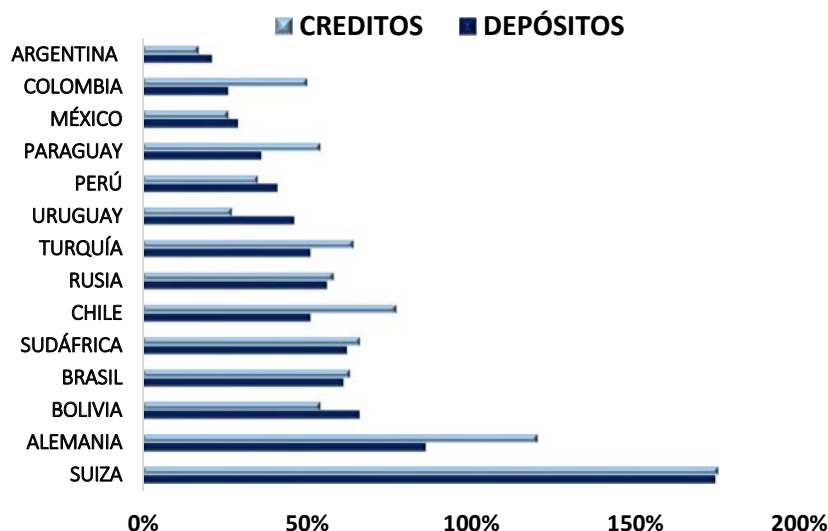
Las ratios de depósitos y créditos en comparación al PBI son de los menores de la región, como queda en evidencia en el GRAFICO 4. Esto representa un desafío importante para la inclusión financiera, porque indica que hay muchas actividades en las cuales los bancos pueden continuar desarrollando su negocio tradicional antes de interesarse por segmentos de menores ingresos.

El SFA está integrado por 78 entidades financieras de las cuales 63 son bancos (13 públicos y 50 privados). Los 5 bancos más grandes representan el 48,4 % del patrimonio neto del SFA. Además, existen 124 emisoras de tarjetas de crédito y/o compra y 237 proveedores no financieros de crédito registrados en el BCRA. A fines del 2018, el SFA tenía 29.050 puntos de acceso, de los cuales 57% correspondía a cajeros automáticos, 24% a terminales de autoservicios y 18% a sucursales. El crecimiento de los puntos de acceso (en adelante, PDA) cada 10.000 adultos paso de 7,4 en 2015 al 8,6 en 2018. Asimismo, el 70% se encuentran en la Capital Federal, Provincia de Buenos Aires, Santa Fé y Córdoba; tendiendo, en general, a concentrarse en zonas de mayor nivel socioeconómico.

Con respecto del uso de los servicios financieros los datos señalan que es bajo o modesto, dado que aún existe una elevada utilización del efectivo como medio de pago; los medios electrónicos de pago más usados son las tarjetas de débito y crédito; mientras que, las transferencias electrónicas son comparativamente menos utilizadas.

GRAFICO 4: Créditos y Depósitos del Sector Privado en el Sistema Financiero Doméstico.

-varios países; en % del PBI; 2018-



REFERENCIAS: Se considera el promedio de los últimos 4 trimestres del 2017 y en cuanto a los depósitos, se toma el promedio de los últimos tres meses (junio 2019).

FUENTE: Elaboración propia en base a ENIF, BCRA (2019).

CUADRO 3: Estructura del Sistema Financiero Argentino.

-Saldos en millones de pesos; datos a Diciembre/2018-

Entidades	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	N° Entidades
BANCOS	98,40%	98,40%	98,20%	63
Públicos	39,90%	40,20%	37,20%	13
Privados	58,50%	58,20%	61,00%	50
COMPAÑÍAS FINANCIERAS	1,60%	1,60%	1,80%	14
CAJAS DE CRÉDITO	0,00%	0,00%	0,00%	1
TOTAL	5.531.805	4.921.168	610.637	78

REFERENCIAS: Excluidas las entidades del sector asegurador.

FUENTE: Elaboración propia en base a ENIF, BCRA (2019).

Los instrumentos de financiamiento más comunes para las personas son las tarjetas de crédito, seguidas de los préstamos personales y, según datos de la encuesta del Banco Mundial para el año 2017, sólo el 49% encuestado reporta tener una cuenta móvil o bancaria siendo, aproximadamente, el mismo porcentaje que en 2014 (50%), aunque

mayor que el del año 2011 (33%). Respecto de la tenencia de tarjetas de débito, el 41% de la población adulta dice poseerla, y sólo un 22% reporta haberla usado para realizar compras en el último año. Por otro lado, el 24% posee tarjeta de crédito y el 21% la utilizó en el último año y el 37% de la población adulta ha accedido a un préstamo, aunque sólo el 7% lo hizo en una institución financiera.

La IF está estrechamente vinculada al proceso de bancarización. La oferta de servicios financieros a través de los medios de pago *fintechs*, por ejemplo, requiere de cuentas abiertas en bancos. Es decir, la aparición y crecimiento de nuevas formas de provisión de servicios financieros no es independiente del desarrollo de la base de depósitos bancarios y de la intermediación en general. No obstante, existen otros servicios financieros, como préstamos a través de plataformas *online*, que pueden desarrollarse sin la necesidad del sistema bancario tradicional.

Lo antes expuesto permite concluir que IF tiene múltiples dimensiones y excede la mera consideración de la tenencia de una cuenta bancaria. La misma está referida al uso activo, consciente e intensivo de los servicios financieros que llevan a cabo los agentes económicos para sus transacciones cotidianas. Bajo esa concepción, IF involucra a servicios financieros formales, destacando que su costo debe ser asequible para los usuarios al tiempo que sostenible en términos de rentabilidad para los oferentes. Así, debe contemplar el acceso a los servicios financieros no solo de quienes no están incluidos en el mismo sino también el uso adecuado y su impacto de quienes ya tienen acceso al sistema.

En la coyuntura actual, época en la cual la economía argentina está transitando un proceso bastante traumático de corrección de los desequilibrios existentes, ha disminuido el nivel de préstamos y aumentado el de depósitos. El Banco Central de la República Argentina (en adelante, BCRA), en el Informe de Estabilidad Financiera de Mayo de 2019 expresa que “el dinamismo de la intermediación financiera siguió atenuándose en los últimos meses, principalmente explicado por un menor otorgamiento de préstamos. Los depósitos tuvieron un desempeño positivo en los últimos meses, acompañando los movimientos en las tasas de interés pasivas, dados los incrementos en la tasa de política monetaria, los incentivos generados por la política de encajes y, más recientemente, por una mayor competencia entre los bancos por los plazos fijos en moneda local”.

Es en el contexto antes expuesto como en su evolución inter-temporal donde también tienen que analizarse el grado de IF que existe en el país. Los esfuerzos institucionales formales, conducentes a un aumento de la misma, comenzaron en el año 2016 a través de la creación del Consejo Coordinador de Inclusión Financiera para, posteriormente, procederse a la elaboración de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera. Estas directivas están consignadas en la Ley N°27.440/18 de Financiamiento Productivo donde la Secretaría de Finanzas, dependiente del Ministerio de Hacienda de la Nación, entiende en el diseño e implementación de políticas vinculadas a la IF (Cabe aclarar que la definición de IF utilizada en la legislación argentina es la que "comprende el acceso y uso responsable de servicios financieros bajo una regulación apropiada que garantice esquemas de protección al consumidor y promueva la educación financiera para mejorar las capacidades financieras y las condiciones de vida de todos los segmentos de la población").

Por tal motivo, la extensión de la IF a partir del diseño de un marco regulatorio como de políticas públicas que promuevan la misma se convierte en un elemento central a partir de una mayor bancarización de la población, siendo que ambos elementos conducirían a un blanqueo de la actividad informal, el acceso de nuevos segmentos poblacionales a mejores y más competitivos servicios financieros, así como la reducción de los costos de la intermediación financiera. Amén de lo antes expuesto, los efectos principales de una mayor bancarización se traducirían en un aumento consecuente de la recaudación impositiva, elemento que facilitaría el rediseño de un esquema tributario que establezca una nueva relación entre gasto público y recaudación tributaria vía, por ejemplo, una baja de gasto público con baja de presión tributaria. Esto último brindaría mejores incentivos para el desarrollo de la actividad productiva, la sustentabilidad del financiamiento del Estado y la generación de bases más sólidas para el crecimiento económico, con menores probabilidades de ocurrencia de crisis de balanza de pagos y tensiones cambiario-inflacionarias producto del históricamente elevado gasto público. Al mismo tiempo, se podría avanzar en la asignación de criterios de optimalidad tributaria en materia de mayor equidad vertical y horizontal.

SECCIÓN II: Caracterización Mundial de Inclusión Financiera, El Lugar de Argentina y las Probabilidades de Convergencia: Un Enfoque Propio.

II.1. Introducción.

A nivel mundial, existe desigualdad en el acceso a servicios financieros y, por ende, en el nivel de bancarización. En esta Sección vamos a formularnos las siguientes preguntas, que guiarán el desarrollo a exponer: ¿cuáles son los países que presentan características similares? Por otro lado, ¿cuáles son las características que discriminan a los países entre sí? Para el caso de Argentina, ¿qué la caracteriza y con qué grupo de países puede ser identificada o representada en materia de inclusión financiera? Si, como es de prever a partir de los resultados expuestos en la Sección previa, su nivel de IF es media o baja, ¿existen probabilidades de aumentar tal nivel, de modo de converger hacia los países que presentan la mejor situación relativa a nivel mundial?.

Lo expuesto conduce a considerar el empleo de una metodología particular de trabajo para responder tales interrogantes, facilitando la caracterización de la situación mundial en materia de inclusión financiera, sus principales aspectos o determinantes y la situación relativa de Argentina en dicho contexto.

II.2. Caracterización de la Inclusión Financiera: Aspectos Metodológicos y Estimaciones Realizadas.

A nivel mundial los individuos se comportan de diferente manera en términos de IF, y es este comportamiento colectivo el que posiciona a cada país respecto a sus pares. También resulta oportuno tener en cuenta el nivel de desarrollo socioeconómico del país, ya que éste oficia de plataforma para que las herramientas de IF puedan

desarrollarse. Con estas dos consideraciones se construye la Tabla de Datos con 142 países y 900 variables cuantitativas, de las cuales 195 características son aportadas por el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (en adelante, PNUD) y 705 son obtenidas de Global FINDEX. Ambos conjuntos de datos (900 variables o dimensiones para 142 individuos) son tomados para el año 2017, ya que este registra la última medición obtenida para la segunda base y contiene una encuesta recabada en los 142 países para medir diferentes aspectos relativos al nivel de IF que cada uno de ellos tiene.

Construida la Base de Datos -que se encuentra a disposición de Jurado si así lo requiere- El método a utilizar es exploratorio; particularmente, Análisis de Componentes Principales (en adelante, ACP) que tiene como punto de partida la búsqueda de la similitud de los individuos a partir de la asociación de las características medidas sobre ellos. El origen de estas técnicas se puede remontar a 1904, año en que el estadístico Ch.Spearman publicó el primer trabajo limitado a la búsqueda de un único factor común entre varias variables. Su extensión a varios factores se debe a L. Thurstone, quien en 1941 publicó la obra "Factorial Studies on Intelligence". Esta técnica suele inscribirse dentro del conjunto del análisis multivariable. De acuerdo con Blalock (1977), el fundamento se encuentra en la idea de que si hay un gran número de índices o variables correlacionadas entre sí, estas relaciones pueden deberse a la presencia de una o más variables o factores subyacentes relacionados en grado diverso con aquellos. Se supone que las altas interrelaciones dentro de un grupo de variables se deben a una o varias variables o factores generales a las que representa el grupo. Precisamente, uno de los objetivos principales del análisis factorial es identificar estos factores o variables comunes y, por tanto, más generales que los datos. Con ello frecuentemente reciben significación muchos conjuntos de correlaciones que, de otra manera, parecía que carecían de sentido.

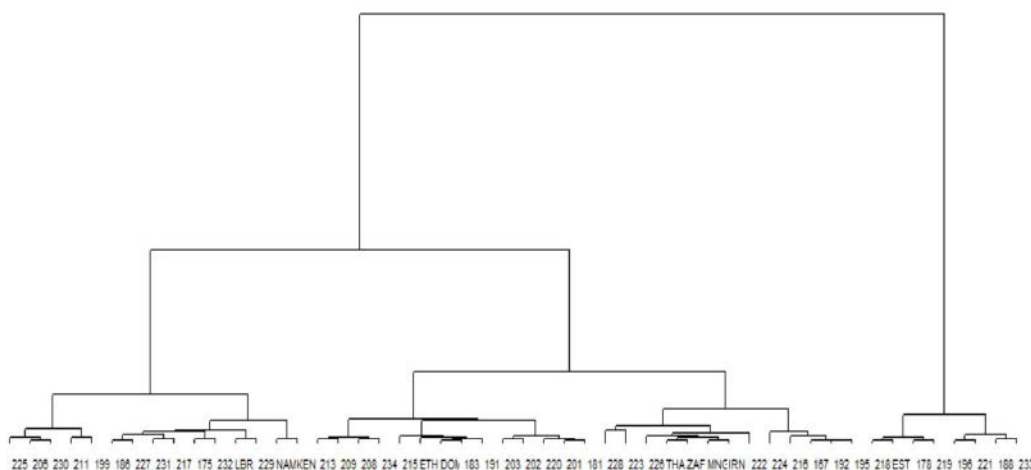
La representación inicial en un espacio p -dimensional, donde cada dimensión es una característica, es reducido en un nuevo espacio de representación m -dimensional, donde cada dimensión es una combinación lineal de características. A estas últimas se las denomina componentes principales. La esencia del método reside en que, para estudiar las relaciones que se presentan entre variables correlacionadas (que miden información común), se puede transformar el conjunto original en otro conjunto de nuevas variables no correlacionadas entre sí, esto es, que no tenga repetición o redundancia en la información, denominándose a ese conjunto los Componentes Principales. Así, las nuevas variables son combinaciones lineales de las anteriores y se van construyendo según el orden de importancia en cuanto a la variabilidad total que recogen de la muestra. De modo ideal, se buscan $m < p$ variables que sean combinaciones lineales de las p originales y que estén no correlacionadas, recogiendo la mayor parte de la información o variabilidad de los datos. Si las variables originales no están correlacionadas desde el punto de partida, no tiene sentido realizar un ACP.

La diagonalización de la matriz de correlación de las variables consideradas da lugar a la descomposición de la variabilidad de la nube de puntos (inercia). Por construcción, el primer plano factorial reúne la mayor variabilidad del fenómeno bajo estudio, particularmente, en este caso, el 50%, lo cual se considera apropiado en el marco de las 900 dimensiones de las cuales se parte. Luego, la clasificación jerárquica de los individuos de acuerdo a la similitud observada en el espacio factorial, esto es cuantificar

la distancia entre países considerando la totalidad de variables observadas lo que conduce a hallar grupos de países que reúnen características comunes.

La clasificación antes mencionada se resume en el dendograma (ver GRAFICO 5), ilustración que advierte la presencia de tres grupos de países poniendo en evidencia las diferencias entre ellos. Posteriormente, la partición confirma este resultado. En esta última etapa el método maximiza las distancias entre los centros de gravedad de los grupos y minimiza las distancias de cada individuo (país) con respecto al centro de gravedad del grupo al que pertenece. Estas distancias, tanto la máxima como la mínima, son óptimas en la partición de tres grupos.

GRAFICO 5: Dendograma

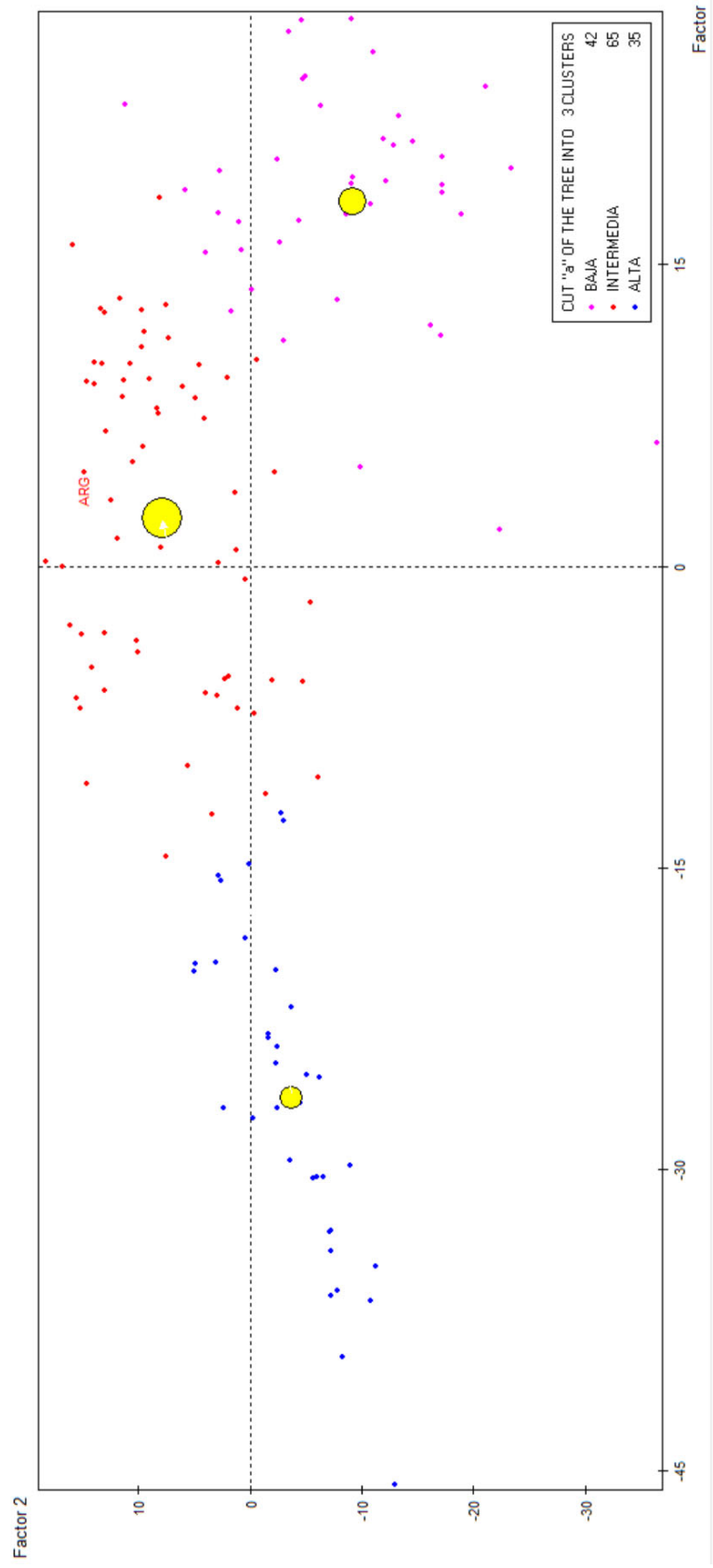


FUENTE: Elaboración propia con SPAD en base a datos de PNUD-Global Findex.

La exploración efectuada permite describir la composición de cada grupo, a los que se los rotula según las características afines a la IF detectadas por la aplicación del método, los cuales son los siguientes:

1. Grupo de Inclusión Financiera Baja (en adelante, G1), caracterizado predominantemente por las: a) alto nivel de desigualdad en la esperanza de vida; b) altos niveles de dependencia; c) altas tasas de fertilidad combinadas con altas tasas de mortalidad; y d) la venta de activos la principal fuente de fondos ante la emergencia, tanto en la población en general como en las mujeres en particular. Por otro lado, para este grupo se observa que no son características predominantes: a) pago de facturas de servicios públicos; b) población con acceso a electricidad y c) población que utiliza instalaciones mejoradas de saneamiento. Los países que lideran este grupo son Togo, Guinea Ecuatorial, Senegal, Benin, Camerún, Guinea-Bissau, Mozambique, Lesotho, Mali y Nigeria, siendo estos los 10 principales en un total de 42. Este grupo representa el 29,58% del total de países. La tasa de mortalidad infantil y la tasa de mortalidad promedio del grupo duplica al promedio mundial, y la venta de activos como fuente de ingresos, tanto en el total de población como en el conjunto de mujeres, supera en promedio entre un 35 y un 43% al promedio mundial.

GRAFICO 6: Grados de Inclusión Financiera a Nivel Mundial: La Ubicación de Argentina, Año 2017



FUENTE: Elaboración propia con SPAD en base a datos de PNUD-Global Findex.

2. Grupo de Inclusión Financiera Intermedia (en adelante, G2), cuyos rasgos predominantes son: a) los familiares y amigos constituyen la fuente principal de fondos en situación de emergencia entre los mayores de 15 años; b) las mujeres y los adultos mayores tienen bajo nivel educativo; c) el 40% de la población, en promedio, es pobre y de áreas rurales; d) predomina el pago de facturas de servicios públicos en efectivo y e) se posee una cuenta bancaria abierta para recibir pagos gubernamentales. No son características predominantes de este grupo: a) el ahorro en el último año; b) el envío o la recepción de remesas domésticas y c) el uso de internet o el teléfono para acceder a una cuenta.

Dado este grupo, los países que lideran el mismo son Tajikistan, Tunisia, Kazakhstan, Montenegro, Uruguay, Brazil, Honduras, Lebanon, Albania y Perú, siendo estos los 10 principales de un total de 65 países y donde Argentina ocupa el puesto 17. Este grupo representa el 45,78% y los indicadores predominantes se encuentran, en promedio para el grupo, entre el 21 y el 54% por encima del promedio mundial.

3. Grupo de Inclusión Financiera Alta (en adelante, G3) reúne características donde predominan: a) uso de internet para pagar o comprar algo en línea tanto entre los adultos mayores en general como en las áreas rurales en particular, para hombres y mujeres en la población en edad laboral como en adultos mayores y b) uso de una cuenta en institución financiera para el pago de facturas de servicios públicos. No son características predominantes de este grupo: a) acudir a familiares y amigos como fuente de fondos ante la emergencia fuera de la fuerza laboral; b) pago de facturas de servicios públicos utilizando sólo efectivo; c) salarios recibidos sólo en efectivo; d) cuentas en institución financiera sin movimiento en el último año y e) índice de desigualdad de género.

Los países que lideran este grupo son Austria, Francia, Alemania, Bélgica, República de Corea, Irlanda, Reino Unido, Slovenia, Suiza y Malta, representando el 24,65% del total de países. Este grupo supera en una vez y media al promedio mundial, siendo la participación de las compras en internet por el 40% de la población más pobre cercana a 3 veces el promedio mundial.

El análisis expuesto permite considerar que el G3 es el que presenta mejores condiciones en el contexto de inclusión financiera a nivel mundial. El GRAFICO 6 ilustra la dispersión de los países donde G1 se proyecta en el cuarto cuadrante (datos color fucsia), G2 es reflejado en el primero y segundo cuadrante (datos color rojo) y G3 aparece en el tercer cuadrante (datos color azul), respectivamente. Es en el G2 donde puede ser observado el lugar de Argentina. En el Anexo I al presente documento se presenta una Tabla que reúne las 10 variables principales que caracterizan a cada grupo (pintadas con color gris) conjuntamente a las 10 principales que no lo caracterizan (pintadas con color negro). Se observa total discriminación entre los grupos, donde cada uno de ellos tiene variables diferentes a los otros dos. En dicha Tabla se informa el valor promedio y el desvío estándar de cada variable alcanzado en cada grupo y los respectivos valores para el total de países a nivel mundial. El indicador Test Value permite docimar la hipótesis de aleatoriedad a través de la distribución normal estándar; es decir, cuando en valor absoluto supera a 1,96 se considera que la característica no es aleatoria.

II.3. Probabilidad de Convergencia de Argentina al Grupo de Inclusión Financiera Alta.

La caracterización mundial y de Argentina, en particular, permiten evaluar las posibilidades que tiene dicho país de formar parte del grupo de países con mayor inclusión financiera -o G3- donde el aspecto financiero y las prácticas asociadas a las TICs han pasado a formar parte de la cotidianeidad y hábito de las personas. Al respecto, merece destacarse que el Método ACP utilizado indicó la existencia de un orden a nivel mundial en la temática bajo estudio, desde los países menos desarrollados a los más desarrollados, que posibilita especificar un modelo de respuesta ordenada.

Considerando una variable latente y^* :

$$y_i^* = x_i' \beta + \varepsilon_i$$

donde y^* representa el nivel de inclusión financiera de los países que depende, linealmente, de un conjunto de variables explicativas x y variables aleatorias independientes e idénticamente distribuidas ε . Esta variable latente permite observar la siguiente tipología de posibilidades:

$$y_i = \begin{cases} 1 & \text{si } y_i^* \leq \gamma_1 \\ 2 & \text{si } \gamma_1 < y_i^* \leq \gamma_2 \\ 3 & \text{si } \gamma_2 < y_i^* \leq \gamma_3 \end{cases}$$

Se deduce que las probabilidades de observar cada valor de y están dadas por:

$$\begin{aligned} \Pr(y_i = 1 | x_i, \beta, \gamma) &= F(\gamma_1 - x_i' \beta) \\ \Pr(y_i = 2 | x_i, \beta, \gamma) &= F(\gamma_2 - x_i' \beta) - F(\gamma_1 - x_i' \beta) \\ \Pr(y_i = 3 | x_i, \beta, \gamma) &= 1 - F(\gamma_3 - x_i' \beta) \end{aligned}$$

donde $F(\dots)$ es la función de distribución acumulativa de ε que, habitualmente, se considera la distribución normal o logística, dando lugar a los modelos Probit ordenado o Logit ordenado; γ es un valor umbral que se estima junto a los coeficientes β , maximizando la función de probabilidad que asume valor 1 si el argumento es verdadero y 0 si el argumento es falso.

Los efectos marginales de las variables sobre la probabilidad de ocurrencia de un fenómeno se obtienen efectuando los siguientes cálculos:

$$\begin{aligned} \frac{\partial(y_i = 1 | x_i, \beta, \gamma)}{\partial x_{im}} &= f(\gamma_1 - x_i' \beta) \beta \\ \frac{\partial(y_i = 2 | x_i, \beta, \gamma)}{\partial x_{im}} &= [f(\gamma_2 - x_i' \beta) - f(\gamma_1 - x_i' \beta)] \beta \\ \frac{\partial(y_i = 3 | x_i, \beta, \gamma)}{\partial x_{im}} &= f(\gamma_3 - x_i' \beta) \beta \end{aligned}$$

Explícitamente, el modelo de respuesta ordenada para la variable latente y^* se especifica como sigue:

$$y_i^* = \beta_1 x_{1i} + \beta_2 x_{2i} + \beta_3 x_{3i} + \beta_4 x_{4i} + \beta_5 x_{5i} + \varepsilon_i$$

donde las variables que a continuación se definen se constituyen con las más significativas para el G3, de acuerdo a lo estimado por el método elegido:

- x_1 es X428: Facturas de servicios públicos pagados vía uso de una cuenta de institución financiera (% de edad 15+)
- x_2 es X60: Uso de internet para pagar facturas o comprar algo en línea en el último año, adultos mayores (% de edad 25+)
- x_3 es X68: uso de internet para comprar algo en línea el año pasado, en la fuerza laboral (% de edad 15+)
- x_4 es X72: Usó internet para comprar algo en línea el año pasado, adultos mayores (% de edad 25+)
- x_5 es X77: Usó internet para comprar algo en línea el año pasado, rural (% de edad 15+)
- ε se distribuye logit

La Figura 1 ilustra la estimación realizada a través de Eviews 9. Tanto las variables como los umbrales son significativas a la prueba z. El pseudo R^2 alcanza el valor de 0,75 y el indicador LR rechaza la hipótesis de nulidad en los parámetros de manera conjunta. Los residuos no presentan valores extremos (Figura 2) y la estimación de la ecuación pronostica de manera correcta el 90,14% de los casos constituyendo una ganancia en la explicación del fenómeno del 81,82% respecto de un eventual modelo alternativo de probabilidad constante (Figura 3). Es oportuno mencionar que la estimación del modelo Probit presentaba errores no normales siendo similares el resto de indicadores, por este motivo se elige el modelo Logit.

Figura 1: Estimaciones del Modelo vía Eviews 9

Dependent Variable: GRUPO
Method: ML - Ordered Logit (Quadratic hill climbing)
Date: 10/06/19 Time: 15:12
Sample: 1 142
Included observations: 142
Number of ordered indicator values: 3
Convergence achieved after 11 iterations
Covariance matrix computed using second derivatives

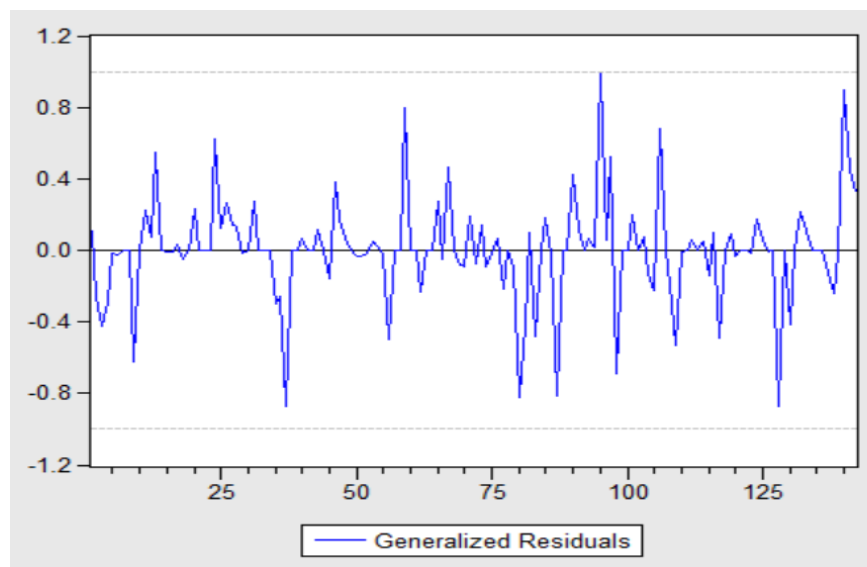
Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
X428	29.06987	7.110651	4.088215	0.0000
X60	-30.84322	9.269318	-3.327453	0.0009
X68	31.43612	15.69369	2.003106	0.0452
X72	43.74169	20.00114	2.186960	0.0287
X77	-11.91069	5.822919	-2.045484	0.0408

Limit Points				
LIMIT_2:C(6)	2.492765	0.572711	4.352569	0.0000
LIMIT_3:C(7)	21.87968	4.461736	4.903850	0.0000

Pseudo R-squared	0.752756	Akaike info criterion	0.624325
Schwarz criterion	0.770035	Log likelihood	-37.32710
Hannan-Quinn criter.	0.683536	Restr. log likelihood	-150.9730
LR statistic	227.2917	Avg. log likelihood	-0.262867
Prob(LR statistic)	0.000000		

FUENTE: Elaboración propia con Eviews 9 en base a datos de PNUD -Global Findex.

Figura 2: Residuos Estimados



FUENTE: Elaboración propia con Eviews 9 en base a datos de PNUD -Global Finde.

Figura 3. Pronóstico del Modelo Estimado

Prediction Evaluation for Ordered Specification
Equation: EQ02
Date: 10/06/19 Time: 15:51

Estimated Equation					
Dep. Value	Obs.	Correct	Incorrect	% Correct	% Incorrect
1	42	36	6	85.714	14.286
2	65	57	8	87.692	12.308
3	35	35	0	100.000	0.000
Total	142	128	14	90.141	9.859

Constant Probability Spec.					
Dep. Value	Obs.	Correct	Incorrect	% Correct	% Incorrect
1	42	0	42	0.000	100.000
2	65	65	0	100.000	0.000
3	35	0	35	0.000	100.000
Total	142	65	77	45.775	54.225

Gain over Constant Prob. Spec.					
Dep. Value	Obs.	Equation % Incorrect	Constant % Incorrect	Total Gain*	Pct. Gain**
1	42	14.286	100.000	85.714	85.714
2	65	12.308	0.000	-12.308	NA
3	35	0.000	100.000	100.000	100.000
Total	142	9.859	54.225	44.366	81.818

*Change in "% Correct" from default (constant probability) specification
**Percent of incorrect (default) prediction corrected by equation

FUENTE: Elaboración propia con Eviews 9 en base a datos de PNUD -Global Finde.

Figura 4: Correlograma de Errores de Estimación

Date: 10/06/19 Time: 15:54

Sample: 1 142

Included observations: 142

Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.116	0.116	1.9552	0.162
		2	0.107	0.094	3.6179	0.164
		3	-0.159	-0.185	7.3311	0.062
		4	0.001	0.032	7.3312	0.119
		5	0.014	0.051	7.3619	0.195
		6	0.119	0.082	9.4752	0.149
		7	0.079	0.055	10.425	0.166
		8	-0.069	-0.106	11.159	0.193
		9	-0.079	-0.044	12.122	0.207
		10	-0.143	-0.095	15.302	0.121
		11	0.064	0.079	15.933	0.144
		12	-0.135	-0.167	18.785	0.094
		13	-0.055	-0.093	19.262	0.115
		14	-0.180	-0.102	24.463	0.040
		15	-0.087	-0.068	25.673	0.042
		16	-0.087	-0.039	26.888	0.043
		17	-0.004	-0.031	26.890	0.060
		18	0.040	0.036	27.156	0.076
		19	0.090	0.113	28.509	0.074
		20	-0.074	-0.103	29.438	0.079
		21	0.023	0.071	29.527	0.102
		22	-0.174	-0.218	34.690	0.042
		23	-0.076	-0.093	35.686	0.044
		24	-0.063	-0.082	36.369	0.051
		25	-0.009	-0.113	36.383	0.066
		26	0.001	-0.059	36.384	0.085
		27	-0.008	-0.054	36.394	0.107
		28	0.066	0.069	37.165	0.115
		29	0.028	0.042	37.304	0.139
		30	0.111	0.066	39.559	0.114

FUENTE: Elaboración propia con Eviews 9 en base a datos de PNUD -Global Findex.

A partir del modelo previamente estimado, ¿cómo podemos utilizarlo para estimar la probabilidad de que Argentina converja a los países con mayor nivel de inclusión financiera?. Para ello tomamos en cuenta que la función estimada del modelo logit es la siguiente:

$$\widehat{y}_i^* = 29.0698706194 * X428 - 30.8432184428 * X60 + 31.4361188784 * X68 + 43.7416932342 * X72 - 11.9106879751 * X77$$

Considerando los niveles alcanzados por Argentina en cada variable explicativa, permite encontrar el valor estimado de la variable latente IF:

$$\widehat{y}_{ARGENTINA}^* = 29.0698706194 * 0,08016561 - 30.8432184428 * 0,185376331 + 31.4361188784 * 0,183761388 + 43.7416932342 * 0,13637844 - 11.9106879751 * 0,126260012 = 6,851126$$

Es decir, el valor latente para Argentina y considerado base para el cálculo de las probabilidades es 6,851126. Evaluar la probabilidad de que Argentina forme parte de cada uno de los grupos, conduce a los cálculos siguientes:

$$\Pr(y_{\text{ARGENTINA}} = G1|x_i, \beta, \gamma) = \frac{e^{2.49276506997-6,851126}}{1 + e^{2.49276506997-6,851126}} = 0,01264$$

$$\Pr(y_{\text{ARGENTINA}} = G2|x_i, \beta, \gamma) = \frac{e^{21.879683008-6,851126}}{1 + e^{21.879683008-6,851126}} = 0,98736$$

$$\Pr(y_{\text{ARGENTINA}} = G3|x_i, \beta, \gamma) = 1 - \frac{e^{21.879683008-6,851126}}{1 + e^{21.879683008-6,851126}} = 2,9729E^{-07}$$

CUADRO 4: Comparación de Indicadores: Argentina vs. Promedio G3 (Año 2017)

Variable	G3	Argentina	Relación Argentina /G3
X428. Facturas de servicios públicos pagados: uso de una cuenta de institución financiera (% , edad 15 o +)	0,599	0,080	0,134
X60. Uso de Internet para pagar facturas o comprar algo en línea en el último año, adultos mayores (% , edad 25 o +)	0,676	0,185	0,274
X68. Uso de internet para comprar algo en línea el año pasado, en la fuerza laboral (% , edad 15 o +)	0,653	0,184	0,281
X72. Uso de internet para comprar algo en línea el año pasado, adultos mayores (% , edad 25 o +)	0,545	0,136	0,250
X77. Uso internet para comprar algo en línea el año pasado, rural (% , edad 15 o +)	0,531	0,126	0,238

FUENTE: Elaboración propia.

Se observa que, con los indicadores actuales (año 2017), la probabilidad de que Argentina integre el grupo de IF más alto (G3) es de 2,9729e-07; es decir, prácticamente nula. Por otro lado, la probabilidad del país de involucrar a G1 es de 0,1264, también muy bajo pero superior a la probabilidad de evolucionar a G3. Por último, la probabilidad de mantenerse en su grupo es muy alta y con un valor de 0,98736. La razón por la que sucede una baja convergencia a G3 obedece a que los indicadores de Argentina se encuentran muy alejados de los valores promedio del grupo más desarrollado. En el CUADRO 4 se observa que el indicador más cercano, en comparación a los observados para G3, es el uso de internet para la compra en línea, utilizado por el 18,38% de la fuerza laboral mayor de 15 años; el que representa el 28,13% del valor alcanzado para

el promedio de países del G3. En los restantes indicadores utilizados la relación es inferior.

III. 4. Simulación de Escenarios para Facilitar la Convergencia a G3. Conclusiones.

¿Qué debiera hacer Argentina para integrar el G3? El CUADRO 5 muestra 4 escenarios. En ellos se simuló la probabilidad de pertenecer a cada grupo, a partir de incrementar los valores iniciales de Argentina para las variables previamente consideradas en el modelo logit; esto es, desde duplicar a quintuplicar los valores actuales de las mismas. El triplicar los valores actuales incrementa a 0,21 la posibilidad de ingresar al grupo 3 mientras que cuadruplicar los mismos aseguran el nivel de IF establecida como deseable a partir de que esto implicaría arribar a G3.

CUADRO 5: Probabilidad de pertenecer a cada Grupo de Inclusión Financiera

Grupo de IF	Escenarios para la Simulación respecto de la Situación Actual			
	ESCENARIO 1: Duplica indicadores	ESCENARIO 2: Triplica indicadores	ESCENARIO 3: Cuadruplica indicadores	ESCENARIO 4: Quintuplica indicadores
G1	1,35449E-05	1,43343E-08	1,51694E-11	1,60532E-14
G2	0,999705611	0,790228653	0,003970749	4,21883E-06
G3	0,000280844	0,209771333	0,996029251	0,999995781

FUENTE: Elaboración propia en base a los resultados previos obtenidos.

SECCIÓN III: Propuestas para lograr un Mayor Nivel de Bancarización e Inclusión Financiera en Argentina. El Rol de la Educación Financiera.

III.1. Introducción.

A nivel internacional existen múltiples iniciativas para el logro de un aumento en el nivel de IF al cual han arribado los diferentes países y sus metas de convergencia. Al respecto vamos a mencionar varias iniciativas. En primer lugar, existe una institucionalidad liderada por el G20 que fomenta las políticas e intervenciones promotoras de IF al definir un plan de trabajo con cuatro componentes: financiación a pymes, regulación y estándares, protección y educación al consumidor financiero y sistemas de pagos. Además, fijó una serie de principios orientadores que deben observar los países para la masificación de los servicios financieros dentro de los cuales se destaca la innovación, la competencia y la coordinación.

En forma complementaria, la Alianza para la Inclusión Financiera (en adelante, AFI), conformada por 104 instituciones de 87 países que tiene a cargo formular políticas para la IF, se ha consolidado como una red global que facilita el cumplimiento de las

directrices del G20 al trabajar el fortalecimiento institucional en materia de las tres dimensiones clásicas de la IF: acceso, uso y calidad. Desde entonces cada uno de los países ha venido definiendo compromisos individuales atendiendo las necesidades de sus economías. En América Latina los esfuerzos se han concentrado principalmente en la adopción de estrategias nacionales de inclusión, que articulan las diferentes iniciativas en la materia.

A nivel local, los principales esfuerzos se han concentrado en la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), como bien se expuso en la Sección I de este documento. Allí se reveló que, si bien hubo avances entre los años 2014 y 2017, a partir de los datos relevados por Global Findex, Argentina aún debe recorrer un largo camino para incrementar su nivel de IF. En dicha dirección, las conclusiones de Microscopio Global (2019) establecen que la IF se ha frenado en el país, en parte, por la falta de coordinación entre las autoridades y el sector privado; teniendo en cuenta, además, que los modelos que han funcionado en otros lugares de América Latina no están presentes en Argentina. Esto plantea la necesidad de generar coherencia entre los intereses del sector público y los del sector privado como un elemento clave para lograr modelos de negocio que apunten tanto a la inclusión de la población excluida como a la rentabilidad de las empresas involucradas. Esto requeriría que, el aumento de la IF, se canalice centralmente en la competencia de los oferentes como a través de la generación de incentivos que induzca al cambio en los hábitos de los usuarios actuales como potenciales del sistema bancario.

III.2. Menú de Propuestas por Pilar de Inclusión Financiera.

Los análisis expuestos en la sección previa permiten, a partir de la Tabla de Datos construidas con información provista por PNUD y Global Findex, caracterizar al grupo de pertenencia de Argentina (G2) y al grupo al cual nuestro país debería converger (G3), en términos de las variables (significativas vs. no significativas) que se exponen en el CUADRO 6. Las estimaciones y simulación de escenarios realizados en la Sección previa permiten establecer que Argentina deberá cuadruplicar los niveles en las principales variables propias que caracterizan al grupo de países que poseen el nivel de IF más alto. Desde esta perspectiva el esfuerzo deberá ser notable para que en el plazo más breve esta meta se alcance. Así, y a partir de lo expuesto, se formula el conjunto de propuestas en términos de los tres pilares consignados por la ENIF, los cuales se muestran en términos de objetivos, medidas concretas e impacto temporal. Particularmente, los aspectos referidos a Acceso (CUADRO 7), Uso (CUADRO 8) y Calidad (CUADRO 9).

CUADRO 6: Caracterización de Grupos de Inclusión Financiera (G2 y G3)

GRUPO	VARIABLES SIGNIFICATIVAS	VARIABLES NO SIGNIFICATIVAS
G2: Grupo de IF Intermedia	a) familiares y amigos constituyen la fuente principal de fondos en situación de emergencia entre los mayores de 15 años; b) mujeres y los adultos mayores tienen bajo nivel educativo;	a) ahorro en el último año; b) envío o la recepción de remesas domésticas; c) uso de internet o el teléfono para acceder a una cuenta.

	<p>c) 40% de la población, en promedio, es pobre y de áreas rurales;</p> <p>d) predomina el pago de facturas de servicios públicos en efectivo;</p> <p>e) se posee una cuenta bancaria abierta para recibir pagos gubernamentales.</p>	
G3: Grupo de IF Alta	<p>a) uso de internet para pagar o comprar algo en línea tanto entre los adultos mayores en general como en las áreas rurales en particular, para hombres y mujeres en la población en edad laboral como en adultos mayores;</p> <p>b) uso de una cuenta en institución financiera para el pago de facturas de servicios públicos.</p>	<p>a) acudir a familiares y amigos como fuente de fondos ante la emergencia fuera de la fuerza laboral;</p> <p>b) pago de facturas de servicios públicos utilizando sólo efectivo;</p> <p>c) salarios recibidos sólo en efectivo;</p> <p>d) cuentas en institución financiera sin movimiento en el último año;</p> <p>e) índice de desigualdad de género.</p>

FUENTE: Elaboración propia con SPAD en base a datos de PNUD-Global Index.

CUADRO 7. PILAR 1: Acceso

COMPONENTE	OBJETIVOS
Infraestructura física y/o de servicios	<ul style="list-style-type: none"> • Promover la ampliación de la infraestructura a nivel nacional de comunicaciones e identificar vacíos de cobertura, extendiendo la cobertura y calidad de los servicios de internet y telefonía móvil. • Continuar con la expansión geográfica de los puntos de atención del sistema financiero.
	<p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Extensión de redes de banda ancha y/o wi-fi en lugares públicos. • Digitalización de transacciones en papel (tasas, contribuciones, servicios, etc.). • Desarrollo y extensión de la Banca Móvil, colocación de ATM en lugares no tradicionales y sucursales virtuales. Estímulo al uso de plataformas digitales de bancos y/o centros de servicios tributarios, comerciales, etc.

	<ul style="list-style-type: none"> • Flexibilizar horarios de atención al público en los diferentes centros de pago de servicios como de atención por consultas de servicios financieros. • Subvención estatal para el estímulo a la apertura de cuentas bancarias tipo sueldo como co-financiamiento y otorgamiento de subsidios para expandir los puntos/centros de pago con tarjetas de débito/crédito. • Flexibilizar criterios para autorizar la instalación de sucursales bancarias, con el objetivo de estimular su radicación en regiones con menor infraestructura financiera y de telecomunicaciones. • Extensión y/o promoción de la firma digital (para empresas/usuarios) en todo tipo de transacciones bancario-financieras. • Acelerar el desarrollo y extensión de una autopista informática que promueva un sistema integrado de pagos. • Joint-ventures entre organizaciones financieras y comerciales a los fines de que estas últimas se conviertan en intermediarios de las primeras en zonas o regiones de difícil acceso para las mismas, especialmente en los segmentos de bajos ingresos o localización distante. <p>Impacto Temporal: medio-largo plazo</p>
<p>Puntos de Acceso</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Desconcentrar el acceso al sistema financiero, llevándolo a zonas pobres, remotas y con menor densidad poblacional. • Facilitar el desarrollo de instituciones financieras no tradicionales. <p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo de internet móvil y extensión de redes wi-fi con acceso directo. • Desarrollo del Banco Móvil en lugares no tradicionales (como supermercados, universidades e instituciones de educación, oficinas públicas, etc.) • Estímulo al desarrollo de fintech, bancos digitales y/o plataformas o aplicaciones móviles para la generación de transacciones financieras clásicas como innovadoras para la incorporación de nuevos segmentos de usuarios/organizaciones. • Estímulo para la constitución de Sociedades Financieras Populares (SoFiPo) para usuarios no bancarios que habiten en zonas rurales, no formales y con bajos niveles de ingreso. <p>Impacto Temporal: medio-largo plazo</p>
<p>Instrumentos de Acceso</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Diseñar instrumentos que brinden incentivos para aumentar el uso del sistema financiero en términos de los servicios provistos por estos como de la generación de valor para los usuarios actuales o potenciales.

	<ul style="list-style-type: none"> • Generar una red integral de pagos electrónicos (comercios). <p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Creación de la Caja de Ahorro Universal (CAU) en moneda dura, otorgada gratuitamente desde el momento del nacimiento de una persona, como medio para estimular el ahorro personal. Los fondos acumulados no podrán ser extraídos antes de la mayoría de edad. • Otorgamiento de un subsidio nacional por única vez y en un monto a especificar al momento de apertura de la CAU. • Devolución de impuestos al consumidor (por ejemplo, IVA) o al vendedor cuando el pago se efectúa vía medios electrónicos. • Aprobación de uso de la billetera electrónica y otros medios de pagos digitales (ejemplos: Mercado Pago, VALEPei, Yacaré, TodoPago, y Rapipago, entre otros). • Obligatoriedad de pago de operaciones inmobiliarias por vía digital/electrónica así como de la escrituración de las transacciones efectuadas. • Obligatoriedad del pago de nóminas salarios por medios electrónicos. • Obligatoriedad de pago electrónico para medios de transporte urbanos e inter-urbanos como de larga distancia. • Obligatoriedad de pago electrónico para transacciones (pago de tasas, fianzas, etc.) en el ámbito judicial. • Desarrollo y extensión de esquemas de perfilamiento de deudores, de fácil acceso y sin costo. Scoring crediticio. • Implementar “cuentas de afiliación automática de bajo costo” e incentivar su uso. • Facilitar el acceso y costo a los mercados de valores para la canalización del ahorro doméstico de bajo monto. <p>Impacto Temporal: corto-largo plazo.</p>
<p>Programas de Estímulo</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Estimular el rol del sistema bancario mediante el otorgamiento de estímulos comerciales, tributarios y/o monetarios. • Eliminar las barreras burocráticas para aumentar la presencia del sector en zonas no atendidas. • Digitalizar los pagos del Gobierno. <p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo del Gobierno Digital y/o Administración Tributaria Digital. • Obligatoriedad de pago de impuestos, tasas, servicios y contribuciones públicas por vía digital (medios móviles, home banking, billeteras electrónicas y plataformas digitales).

	<ul style="list-style-type: none"> • Otorgamiento de beneficios fiscales por pago de impuestos, tasas, servicios y contribuciones vía formato digital. • Canalización de reclamos/demandas de servicios públicos vía internet.
	Impacto Temporal: medio-largo plazo.

FUENTE: Elaboración propia.

CUADRO 8. PILAR 2: Uso

COMPONENTE	OBJETIVOS
Información sobre la Demanda y Adecuación de Productos	<ul style="list-style-type: none"> • Mantener una base de datos actualizada, que permita la medición de las posibles brechas entre necesidades de la población y productos financieros. • Recoger información sobre las preferencias, conocimiento y desarrollo del ahorro de largo plazo. • Generar aprendizajes a partir de la experiencia de las instituciones microfinancieras y las cooperativas para la captación de clientes entre sujetos históricamente excluidos. • Coordinación sector privado/público para impulsar el desarrollo de nuevos productos que satisfagan las necesidades de la población. • Promover el diseño y oferta de productos simplificados. • Desarrollar mecanismos que incentiven el uso de estos productos. • Promover el uso de productos y servicios financieros por la población más joven (14-18 años), permitiendo, por ejemplo, la apertura de cuentas de ahorro y monederos electrónicos para menores de Edad.
	Medidas Concretas: <ul style="list-style-type: none"> • Creación del Comité de Bancarización e Inclusión Financiera (COBAIF), con participación del Banco Central, las Asociaciones de Bancos, las Ligas de Consumidores y las organizaciones de la economía social, entre otros.
	Impacto Temporal: medio plazo.
Costos de Transacción Bancaria	<ul style="list-style-type: none"> • Reducir las retenciones impositivas en la utilización de medios de pago electrónicos. • Tratamiento especial para las PyMEs.
	Medidas Concretas: <ul style="list-style-type: none"> • Reducción/eliminación de impuestos a los débitos y créditos bancarios. • Reducción/eliminación de costos por transferencias bancarias.

	<ul style="list-style-type: none"> • Reducción de costos por uso de tarjeta de débito/crédito a comercios adheridos al pago electrónico. Segmentación de costos por tamaño de transacciones, con estímulo inversamente proporcional a los de menor volumen. • Reducción de los costos de uso de los ATM como de las transacciones que se canalicen por su medio.
	Impacto Temporal: corto plazo.
Estímulo a la generación de Depósitos y otros instrumentos de Ahorro	<ul style="list-style-type: none"> • Generar incentivos para impulsar productos de depósitos para grupos de bajo ingreso. • Promover el acceso a través de medios alternativos para recaudación y depósitos (por ejemplo, cajeros corresponsales, medios electrónicos y cuentas de ahorro, entre otros)
	Medidas Concretas: <ul style="list-style-type: none"> • Establecimiento de estímulos al ahorro con tasas de ahorro positivas en términos reales y premios. • Desarrollo de nuevos instrumentos crediticios como microcréditos, créditos otorgados por asociaciones cooperativas y/o en vinculación con nómina de pagos de salarios para reducir incobrabilidad. • Desarrollo y extensión de fondos comunes de inversión con reducción de costos de intermediación/liquidación/movimientos en la cuenta.
	Impacto Temporal: medio plazo.
Crédito y Financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Articular iniciativas de financiamiento promovidas por el Estado para identificar su potencial en la inclusión financiera responsables • Efectuar cambios regulatorios que faciliten el acceso al crédito de largo plazo, en particular para la vivienda.
	Medidas Concretas: <ul style="list-style-type: none"> • Reglamentación y promoción del crow-funding y del factoring.
	Impacto Temporal: medio plazo.
Estímulo para la Utilización de los Medios de Pago Electrónicos.	<ul style="list-style-type: none"> • Incrementar incentivos para el uso y la recepción de pagos electrónicos por parte los comercios y consumidores.
	Medidas Concretas: <ul style="list-style-type: none"> • Extensión de descuentos en comercios por pago con medios electrónicos. • Extensión de los programas de fidelización bancaria como comercial mediante el uso de transacciones electrónicas.
	Impacto Temporal: corto plazo.

FUENTE: Elaboración propia.

CUADRO 9. PILAR 3: Calidad

COMPONENTE	OBJETIVOS
Fortalecimiento Inter-Institucional	<ul style="list-style-type: none"> • Promover plataformas de coordinación intersectorial e interinstitucional, con mandatos e incentivos específicos para todas las entidades llamadas a contribuir con la inclusión financiera. • Lograr la consolidación de la ENIF como política de Estado a través del compromiso de todos los actores. • Profundizar el monitoreo de entidades financieras no reguladas. Incorporar en los programas de desarrollo productivo empresarial acciones de promoción de la inclusión financiera. • Producir y comunicar oportunamente información sobre el estado del acceso, uso y calidad del sistema financiero para guiar el diálogo y la toma de decisiones.
	<p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Creación del Comité de Bancarización e Inclusión Financiera (COBAIF), con participación del Banco Central, las Asociaciones de Bancos, las Ligas de Consumidores y las organizaciones de la economía social, entre otros.
	<p>Impacto Temporal: medio plazo.</p>
Transparencia y Divulgación	<ul style="list-style-type: none"> • Fomentar el desarrollo y la publicación de información comparativa. • Fortalecer los mecanismos y procesos de protección al consumidor. • Garantizar la seguridad de los usuarios en el uso de canales no tradicionales, como por ejemplo la banca móvil o digital, tanto en el ámbito de sus transacciones como en el de la confidencialidad de su información. • Regular y supervisar desde entidades informales y semiformales.
	<p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Creación del Comité de Bancarización e Inclusión Financiera (COBAIF), con participación del Banco Central, las Asociaciones de Bancos, las Ligas de Consumidores y las organizaciones de la economía social, entre otros.
	<ul style="list-style-type: none"> • Impacto Temporal: medio plazo.
Educación Financiera	<ul style="list-style-type: none"> • Desarrollar una Estrategia Nacional de Educación Financiera. • Incrementar la evaluación de la situación actual de la educación financiera (identificar actores, iniciativas, encuestas). • Evaluar y monitorear la calidad y pertinencia de las intervenciones. Desarrollar programas de Educación Financiera

	<p>altamente escalables a través de canales que ofrezcan productos o servicios innovadores.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Implementar campañas de sensibilización para ahorro, pagos y crédito. • Educación Financiera Escolar: Primaria y Secundaria, incorporando estándares como los “Principios de la OCDE para planes de educación financiera de alta calidad”, para el diseño y ejecución de intervenciones.
	<p>Medidas Concretas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fortalecimiento, diseminación y extensión geográfica de los Programas de Educación Financiera en marcha, diseñados e implementados por el Banco Central (Programa SaberEsCentral. • Articulación de acciones entre el Ministerio de Educación de la Nación, los Ministerios de Educación de las Provincias, el Banco Central y el COBAIF a los fines de introducir contenidos curriculares de educación financiera a nivel primario y secundario de todas las jurisdicciones del país. • Evaluación de oportunidad e impacto de otros programas de educación financiera vigentes (ver próximo punto de esta Sección)
	<p>Impacto Temporal: medio-largo plazo.</p>

FUENTE: Elaboración propia.

III.3. El Rol de la Educación Financiera: Breves Consideraciones.

Como hemos expuesto en Secciones previas, podemos considerar que la IF es considerada como un factor clave y estratégico para no sólo permitir el acceso a sectores socio-económicos excluidos del sector financiero tradicional sino que su incorporación permitiría una mejora en las condiciones de vida al acceder a una serie de servicios y/o generación de credenciales que les permitiría llevar a cabo transacciones con menores costos. Al respecto, la educación financiera se considera uno de los elementos tácticos más potentes para consolidar y sustentar las diversas medidas que en el marco de las diferentes estrategias de IF desarrollan los países. En América Latina es, quizás, una de las regiones donde con más ímpetu y consolidación se vienen impulsando diferentes proyectos que apuntan a que, todos los sectores socio-económicos, puedan acceder y/o profundizar sus conocimientos financieros.

¿Qué se entiende por educación financiera? Para la OCDE, la educación financiera es el proceso por el cual un agente, que consume y/o genera ahorros, mejora su comprensión de los temas y/o productos financieros a través de un mejor acceso a la información y formación respectiva, procediendo luego a utilizar tales herramientas en su toma de decisiones y/o quehacer cotidiano para mejorar su bienestar inter-temporal.

Este tipo de instrucción formativa requiere básicamente de la difusión de elementos básicos en la temática, muy aplicados, para luego pasar a elementos más avanzados que

permitan un entendimiento más amplio de cómo un adecuado manejo financiero es central para optimizar el uso del dinero, acceder a las diferentes opciones disponibles en materia de financiamiento externo como aprender a utilizar los servicios de medios de pagos digitales o electrónicos, entre otras temáticas a desarrollar.

Al respecto, existen diferentes iniciativas a nivel de América Latina como:

- Programa *SaberEsCentral*, del BCRA: utiliza una plataforma del mismo nombre para que sus usuarios no sólo mejoren su comprensión de los temas financieros sino que, al mismo tiempo, puedan conocer sus derechos como cliente de un banco así como tener acceso a las normas vigentes del BCRA.
- Portal EDUFIN México: como parte de su propia ENIF, el Banco de México desarrolló un portal único que proporciona información económica y financiera de forma clara, sencilla y de utilidad para las finanzas personales y familiares de la población, así como de las empresas en dicho país. Por otro lado, su interés reside en que los programas, contenidos e iniciativas de este sitio estén alineados a las necesidades económicas y financieras de los usuarios financieros en distintas etapas de vida y para distintos segmentos de la población. Dicho portal forma parte del Comité de Educación Financiera (CEF).
- Programa *Aulas Móviles* del Banco de la República, Colombia: está orientado a que los jóvenes adquieran herramientas para hacer uso responsable del dinero; mientras que, , los adultos son orientados sobre el manejo de los ingresos y gastos en los hogares y, a su vez, los microempresarios reciben una capacitación financiera para formalizar o consolidar sus negocios, mediante el registro mensual de las actividades contables.
- Proyecto *Para vivir mejor, educación financiera* del SERNAC, Chile: el Servicio Nacional de Consumidor ha impulsado el proyecto audiovisual educativo que consiste en diez capítulos que tienen como objetivo alfabetizar financieramente a la comunidad. Para ello, incorpora temas como el uso del dinero y transacción, crédito, ahorro, inversión y derechos financieros. Si bien el material fue pensado para jóvenes estudiantes de séptimo básico a primero medio, vinculando los temas con los aprendizajes esperados de las asignaturas del currículum nacional vigente y desde los objetivos fundamentales transversales de la educación, también es posible utilizarlas con personas adultas, con el objetivo de sensibilizar y motivar a través de las charlas o talleres.

Como deja traslucir este Documento, y considerando que la IF es un contexto amplio donde oferta, demanda y marco regulatorio interactúan con igual relevancia, es condición necesaria que el sector público, en amplia interacción con el sector privado así como con las organizaciones del tercer sector interesadas en la temática, orienten sus esfuerzos de manera integral y decidida en cada una de estas dimensiones de este proceso para que la educación financiera sea un vehículo útil en la consolidación de las diversas estrategias que se implementen.

CONCLUSIONES GENERALES DEL DOCUMENTO.

La coyuntura económica de Argentina, dominada por el corto-plazo, la inflación en alza, las tasas de interés exorbitantes y la temporalidad de las decisiones económicas, que hacen que la apuesta al dólar sea la mejor elección financiera, no permiten ver que la misma es perversa si el uso que del dinero hacen los agentes económicos no está guiada por elementos concretos y fácilmente aplicables en términos de las finanzas más básicas. Para dar un ejemplo, si un usuario de tarjeta de crédito, al vencimiento de la misma, decide abonar sólo el pago mínimo, pues deberá enfrentar tasas de interés del orden del 150-170% anual para refinanciar el remanente. Es así como en tiempos de crisis, un adecuado uso del dinero se vuelve central para que la ecuación económica de una familia no se vea afectada por los factores financieros que escapan a su control.

Al respecto, y en una mirada de plazos más largo, existen numerosos servicios que los no usuarios de productos financieros no tienen la oportunidad de aprovechar al estar fuera del sistema bancario. Por razones personales como de calificación para acceder a los mismos, de productos disponibles para sus perfiles y/o necesidades como de evaluación por conocimientos propios insuficientes, existe en Argentina segmentos muy amplios de individuos como organizaciones que están fuera del sistema bancario y, con ello, el acceso a herramientas para mejorar su toma de decisiones es restrictivo. En este contexto, la IF surge como el mejor camino para que más agentes se conviertan en usuarios de servicios financieros más amplios, de mayor calidad y con más fácil acceso, administración y costos porque el acceso a los mismos permite reducir las brechas de desigualdad al mejorar cuánto, cómo, dónde y en qué se ahorra; así como para suavizar el consumo y reducir la incertidumbre y el riesgo.

Así las cosas, si bien los bancos comerciales constituyen un pilar central para el desarrollo económico y la IF, los mismos, en muchas experiencias no han podido contribuir a aumentar la participación de segmentos de individuos y/u organizaciones en el acceso y uso de los servicios o productos del sector, tradicionales como específicos a los mismos, debido a que no hay convergencia en sus propios modelos de negocios y las demandas de aquellos ajenos al sector. Así, desde la existencia de estructuras de comportamiento y atención a la demanda centrados en la presencialidad, hasta la falta de incentivos de orden público y/o privados como de regulación de la propia autoridad bancaria y hasta la inestabilidad macroeconómica recurrente del país, se cuentan como las principales razones por las que tanto el tamaño, composición y definición de perfiles de usuarios del sistema es tan chico y acotado, dejando así un amplio espacio para que organizaciones no tradicionales –como las fintech- capitalicen su presencia al atender a segmentos descuidados por los actores tradicionales. Estas últimas, apalancadas en el intensivo de la tecnología provisto por los teléfonos celulares de la actualidad están viviendo un momento de expansión que nadie sabe bien cómo y dónde termina, merced a que la regulación a la cual están sometidas no es clara ni precisa.

Más allá de estas consideraciones por el lado de la oferta de productos y/o servicios financieros, sí es cierto que, desde la demanda, los actores son diversos y complejos por lo que la incorporación de segmentos no atendidos hasta ahora exige el desarrollo de una nueva estrategia comercial que va más allá de la mera tenencia de una cuenta bancaria y tiene más que ver con un uso activo, consciente e intensivo de los servicios financieros. La tecnología va a jugar un rol clave en facilitar dicho proceso. Pero también

el excesivo desarrollo de nuevos actores requiere de un rol más profundo y activo de las propias autoridades regulatorias.

Son claros los beneficios de un aumento de la IF y la bancarización. Sin embargo, es mucho el camino por recorrer. La economía tiene mucho por ganar en términos de un mayor bienestar social e individual; de una extensión de la economía formal por sobre la informal; de menores requerimientos de costos en las transacciones que se realizan; en una mejora de la equidad y eficiencia tributaria, etc. El momento actual es el oportuno, aunque la brecha que nos separa de los países más avanzados en la materia exige la coordinación de las esferas públicas y privadas para una mayor efectividad y velocidad de convergencia.

BIBLIOGRAFÍA

- Allen, F., Deminguc-Kunt, A., Klapper, L. y Martinez Peria, M. (2012): "The Foundations of Financial Inclusion. Understanding Ownership and Use of Formal Accounts". World Bank, WPS6290.
- Anaya Narváez, A. y Romero Álvarez, Y. (2018): "La inclusión financiera en Sincelejo. Un modelo econométrico probit". Cuadernos de Economía. Latin American Journal of Economics.
- Arias Benítez, M. (2018): "Regresión ordinal y sus aplicaciones. Facultad de Matemáticas#. Departamento de Estadística e Investigación Operativa.
- BCRA-CAF (2018): "Encuesta de medición de capacidades financieras en Argentina. Año 2017". Corporación Andina de Fomento (CAF) en colaboración con el Banco Central de la República Argentina (BCRA).
- Bebczuk, R. (2008): "Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean: Review and Lessons". Documento de Trabajo, N° 68, Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales (CEDLAS).
- Berrío García, J. (2015): "Determinantes de la inclusión financiera en Colombia". Pontificia Universidad Javeriana. Bogotá, Colombia.
- BID (2017): "Diagnóstico y Lineamientos para la Estrategia de Inclusión Financiera en Argentina". Programa de Apoyo para el desarrollo de Estrategias Integrales de Inclusión Financiera RG-T2305, Primer Borrador para el Gobierno.
- BID (2018): "Informe Fintech en América Latina 2018: crecimiento y consolidación". Mimeo
- Cavallo, E. y Serebrisky, T. (2016): "Ahorrar para desarrollarse: cómo América Latina y el Caribe puede ahorrar más y mejor". Banco Interamericano de Desarrollo. (BID).
- Crivisqui, E. (1993): "Análisis factorial de Correspondencias: Un instrumento de Investigación en Ciencias Sociales". Bruselas, LMTD Université Libre de Bruxelles, Asunción.

- Demirgüç-Kunt, A., Bingjie, H., y Singer, D. (2019): “Financial Inclusion in the Europe and Central Asia Region Recent: Trends and a Research Agenda”. TheWorld Bank Group Policy Research Working Paper N° 8030.
- Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L. y Singer, D. (2017): “Financial Inclusion and Inclusive Growth: A Review of Recent Empirical Evidence”. The World Bank Group Policy Research Working Paper N° 8040.
- Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., Ansar, S. y Hess, J. (2018): “The Global Findex Database. Measuring Financial Inclusion and the Fintech Revolution. Overview”, The WorldBank Group.
- Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., Ansar, S., y Hess, J. (2018): “The Global Findex Database. Measuring Financial Inclusion and the Fintech Revolution. Overview”, The World Bank Group.
- Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., y Singer, D. (2017): “Financial Inclusion and Inclusive Growth: A Review of Recent Empirical Evidence”. World Bank WP 8040.
- Donata, C. y Cáceres Hernández, J. (2007): “Modelos de elección discreta y especificaciones ordenadas: una reflexión metodológica”. Estadística Española. 49.
- Fernández de Lis, S. y Pacheco, L. (2017): “Inclusión Financiera en América Latina: Facilitadores, Promotores y Obstaculizadores”. XI Foro de Análisis Latinoamericano, Banco de España.
- Greene, W. (1998): “Análisis Econométrico”. 3ª edición. Prentice Hall.
- Grupo Banco Mundial (2018): “Según la base de datos Global Findex, la inclusión financiera está aumentando, pero aún subsisten disparidades”. Comunicado de prensa N° 2018/130/DEC.
- IHS Global Inc (2017): “EViews 10 User’s Guide II. Chapter 29, Ordered Dependent Variable Models”.
- Boletín Oficial de la República de Argentina (2018): “Ley de Financiamiento Productivo N° 27440”.
- Ministerio de Hacienda de la República de Argentina (2019): “Resolución 10/2019. RESOL-2019-10-APN-SF#MHA”.
- Ministerio de Hacienda de la República de Argentina (2019): “ENIF (Borrador) – IF 019-36371133-APN-SSSF#MHA”.
- Mora, R. (2017): “El modelo Ordinal y el modelo Multinomial. Microeconomía Cuantitativa. Departamento de Economía. Universidad Carlos III de Madrid.
- Moya, R., Panadeiros, M. y Templado, I. (2019): “Inclusión Financiera en la Argentina: Diagnóstico y Propuestas de Política”. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Pérez Akaki, P., y Fonseca Soto, M. (2017); “Análisis espacial de la inclusión financiera y su relación con el nivel de pobreza en los municipios mexicanos”. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, Vol. 12, N° 1, pp.43-62 43.

- Presidencia de la Nación, Ministerio de Hacienda (2019): "Estrategia Nacional de Inclusión Financiera".
- Ramírez Hurtado, J. y Rondán Cataluña, F. (2004): "Evaluación de los procedimientos de medición de la variable respuesta en el análisis conjunto bajo distintas alternativas de estimación". Anales de Economía Aplicada. XVIII Reunión Anual, León.
- Roa, M., y Carvallo, O. A. (2018): "Inclusión financiera y el costo del uso de instrumentos financieros formales: Las experiencias de América Latina y el Caribe". Banco Interamericano de Desarrollo.
- Rodríguez Donate, M.; Guirao Pérez, G. y Cano Fernández, V. (2004): "La decisión de consumo de vino en tenerife. Logit ordenado versus logit multinomial. Anales de Economía Aplicada. XVIII Reunión Anual, León.
- Rojas-Suarez, L. (2016): "Financial Inclusion in Latin America: Facts and Obstacles", Global Development WP 439.
- Rojas-Suarez, L., y Amado, M. (2014): "Understanding Latin America's Financial Inclusion Gap". Center for Global Development, International Monetary Fund WP 367.
- Sahay, R., Čihák, M., N'Diaye, P., Barajas, A., Mitra, S., Kyobe, A., Nian Mooi, Y. y Reza Yousefi, S. (2015): "Financial Inclusion: Can It Meet Multiple Macroeconomic Goals?" International Monetary Fund SDN 15/17.
- Sotomayor, N., Talledo, J., y Wong, S. (2018): "Determinantes de la Inclusión Financiera en el Perú: Evidencia Reciente". Documento de Trabajo. Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, (SBS).
- The Economist Intelligence Unit (2019): Microscopio Global.
- The Economist Intelligence Unit, (2018): El entorno para la inclusión financiera y la expansión de los servicios financieros digitales.
- Trivelli Ávila, C., y Caballero Calle, E. (2018): "¿Cerrando brechas?: Las estrategias nacionales de inclusión financiera en América Latina y el Caribe". DT, N° 245. Serie Estudios sobre Desarrollo, N° 23.
- Tuesta, D., Sorensen, G., Haring, A. y Cámara, N. (2015): "Inclusión financiera y sus determinantes: el caso argentino". BBVA Research. Documento de Trabajo N° 04/15.
- World Bank (2014): "Global Financial Development Report: Financial Inclusion".
- Woyecheszen, S. (2018): "Inclusión financiera de las pequeñas y medianas empresas en la Argentina". Comisión Económica para América Latina y el Caribe, (CEPAL).

ANEXO I: Principales Variables por Grupo de Países

Variable característica	Indicadores a nivel mundial		Grupo 1			Grupo 2			Grupo 3		
	Media Total	Desvío estándar total	Media G1	Desvío Estándar G1	Test-value G1	Media G2	Desvío Estándar G2	Test-value G2	Media G3	Desvío Estándar G3	Test-value G3
W25	14,636	11,176	26,717	8,852	8,34				3,874	1,718	-6,43
W64	44,352	22,592	68,937	18,126	8,40	38,474	15,857	-2,81	25,045	6,169	-5,71
W66	2,906	1,603	4,650	1,398	8,39	2,425	1,099	-3,24	1,657	0,382	-5,20
W67	2,641	1,316	4,017	1,245	8,07	2,259	0,906	-3,14	1,661	0,317	-4,97
W72	22,204	21,381	45,014	19,003	8,25	16,823	14,321	-2,73	3,609	2,012	-5,70
W73	29,825	31,508	63,269	28,769	8,20	21,033	21,524	-3,03	4,312	2,297	-5,31
W74	126,761	91,103	221,511	85,902	8,08	101,934	58,024	-2,90	50,503	16,521	-5,39
W8	89,064	55,528	147,619	33,310	8,14				22,765	20,458	-7,97
x60	0,269	0,264	0,069	0,050	-5,82	0,179	0,133	-3,72	0,676	0,135	10,468
x65	0,251	0,262	0,058	0,048	-5,65	0,157	0,118	-3,89	0,654	0,159	10,487
x66	0,208	0,223	0,034	0,027	-6,02	0,135	0,098	-3,58	0,553	0,132	10,513
x67	0,223	0,230	0,041	0,032	-6,08	0,149	0,101	-3,50	0,578	0,137	10,486
x68	0,249	0,262	0,038	0,029	-6,21	0,166	0,123	-3,41	0,653	0,133	10,505
x70	0,194	0,218	0,027	0,025	-5,92	0,122	0,099	-3,60	0,529	0,134	10,441
x72	0,196	0,223	0,028	0,023	-5,81	0,117	0,092	-3,88	0,545	0,134	10,629
x75	0,160	0,201	0,018	0,017	-5,46	0,086	0,077	-4,02	0,469	0,151	10,430
x77	0,188	0,223	0,026	0,024	-5,60	0,107	0,086	-3,94	0,531	0,159	10,478
x284	0,317	0,153				0,399	0,148	5,87	0,175	0,095	-6,30
x287	0,450	0,188				0,548	0,142	5,64	0,240	0,144	-7,58
x288	0,369	0,177				0,467	0,157	6,05	0,197	0,112	-6,60
x290	0,275	0,153				0,353	0,155	5,62	0,138	0,085	-6,09
x291	0,366	0,195	0,303	0,116	-2,45	0,466	0,203	5,62	0,253	0,160	-3,90
x293	0,378	0,176				0,481	0,167	6,38	0,245	0,120	-5,12
x295	0,318	0,157				0,403	0,152	5,88	0,180	0,103	-5,96
x320	0,041	0,053	0,096	0,068	8,04	0,020	0,017	-4,21	0,012	0,010	-3,65
x324	0,038	0,052	0,093	0,064	8,20	0,019	0,017	-4,15	0,009	0,008	-3,88
x428	0,230	0,240	0,041	0,036	-6,09	0,154	0,104	-3,47	0,599	0,145	10,456
x434	0,263	0,189	0,175	0,124	-3,59	0,407	0,155	8,34	0,101	0,086	-5,84
x435	0,521	0,286				0,679	0,194	6,00	0,144	0,134	-8,96
x645	0,339	0,161				0,431	0,120	6,38	0,181	0,104	-6,85
x130	0,567	0,169				0,466	0,117	-6,51	0,776	0,096	8,39
x134	0,514	0,171				0,407	0,117	-6,81	0,725	0,092	8,38
x135	0,392	0,156				0,292	0,101	-7,02	0,529	0,151	5,98
x136	0,573	0,164				0,471	0,135	-6,77	0,746	0,085	7,16
x137	0,413	0,169				0,314	0,124	-6,42	0,611	0,113	7,97
x352	0,391	0,166	0,551	0,132	7,79	0,291	0,096	-6,77			
x364	0,274	0,140	0,410	0,120	7,88	0,193	0,068	-6,55			

x400	0,250	0,131	0,368	0,115	7,27	0,174	0,079	-6,49			
x416	0,542	0,219	0,282	0,126	-9,11	0,597	0,144	2,76	0,750	0,087	6,45
x417	0,557	0,213	0,300	0,127	-9,31	0,615	0,125	2,94	0,760	0,095	6,46
x418	0,584	0,220	0,319	0,136	-9,27	0,650	0,138	3,24	0,781	0,087	6,08
x422	0,604	0,240	0,315	0,146	-9,24	0,672	0,154	3,09	0,824	0,087	6,22
x423	0,485	0,217	0,241	0,134	-8,66	0,557	0,159	3,60	0,645	0,125	5,00
x425	0,490	0,230	0,214	0,123	-9,22	0,550	0,152	2,88	0,707	0,089	6,43
x426	0,576	0,216	0,328	0,134	-8,86	0,628	0,145	2,63	0,778	0,093	6,35
x427	0,519	0,244	0,235	0,142	-8,99	0,588	0,147	3,08	0,732	0,159	5,95
x490	0,094	0,066				0,121	0,059	4,34	0,023	0,022	-7,31
x491	0,339	0,243	0,542	0,164	6,34				0,041	0,041	-8,35
x492	0,086	0,061				0,109	0,053	4,30	0,022	0,022	-7,22
x493	0,387	0,271	0,603	0,172	5,57	0,449	0,210	2,56	0,048	0,047	-8,55
x601	0,321	0,232				0,183	0,137	-6,51	0,596	0,155	8,06
x605	0,382	0,230	0,481	0,229	3,27	0,218	0,126	-7,81	0,570	0,157	5,57
x622	0,159	0,110	0,272	0,073	7,42				0,039	0,022	-7,52
W46	0,332	0,190	0,526	0,112	7,30				0,110	0,071	-7,71
W47	76,333	46,818	125,351	27,610	7,48				22,455	17,593	-7,60
W148	76,244	35,779	36,978	34,408	-8,50	90,154	22,289	4,23	99,961	0,217	4,26
W150	74,916	29,536	41,492	24,505	-8,73	84,365	19,888	3,46	98,417	2,355	5,31

REFERENCIAS: a) celda gris: corresponde a característica predominante, entre las diez principales que predominan, en los países que integran el grupo; B) celda negra: corresponde a característica que no predomina, entre las diez principales que no predominan, en los países del grupo; C) celda blanca: corresponde a característica predominante pero fuera del diez principales características; y d) celda blanca sin dato corresponde a variable no significativa en el grupo.

FUENTE: Elaboración propia con SPAD en base a datos de PNUD-Global Index.

ANEXO II: Definición de Principales Variables.

Variable característica	Definición
W25	Desigualdad en la esperanza de vida%
W64	Tasa de dependencia
W66	Tasa de fertilidad total (nacimientos por mujer) 5-10
W67	Tasa de fertilidad total (nacimientos por mujer) 15-20
W73	Tasas de mortalidad (por cada 1.000 nacidos vivos / personas)
W74	Tasas de mortalidad (por cada 1.000 nacidos vivos / personas) mujeres
W8	Ranking de índice de desarrollo humano
x60	Usó Internet para pagar facturas o comprar algo en línea en el último año, adultos mayores (% de edad 25+)
x65	Usó Internet para pagar facturas o comprar algo en línea en el último año, rural (% de edad 15+)
x66	Usé internet para comprar algo en línea el año pasado (% de edad 15+)
x67	Usó internet para comprar algo en línea el año pasado, hombre (% de edad 15+)
x68	Usé internet para comprar algo en línea el año pasado, en la fuerza laboral (% de edad 15+)
x70	Usó internet para comprar algo en línea el año pasado, mujer (% de edad 15+)
x72	Usó internet para comprar algo en línea el año pasado, adultos mayores (% de edad 25+)
x75	Usó Internet para comprar algo en línea en el último año, ingresos, 40% más pobres (% de 15 años o más)
x77	Usó internet para comprar algo en línea el año pasado, rural (% de edad 15+)
x284	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x287	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos, fuera de la fuerza laboral (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x288	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos, mujeres (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x290	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos, adultos mayores (% capaz de recaudar fondos, mayores de 25 años)
x291	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos, educación primaria o menos (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x293	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos, ingresos, 40% más pobres (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x295	Fuente principal de fondos de emergencia: familiares o amigos, rurales (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x320	Principal fuente de fondos de emergencia: venta de activos (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x324	Principal fuente de fondos de emergencia: venta de activos, mujeres (% capaz de recaudar fondos, mayores de 15 años)
x428	Facturas de servicios públicos pagados: uso de una cuenta de institución financiera (% de edad 15+)
x434	Facturas de servicios públicos pagados: utilizando solo efectivo (% de edad 15+)

x435	Facturas de servicios públicos pagados: utilizando solo efectivo (% que paga facturas de servicios públicos, mayores de 15 años)
x645	Pagos gubernamentales recibidos: primera cuenta abierta para recibir pagos gubernamentales (% que recibe pagos en una cuenta, mayores de 15 años)
x130	Ahorró dinero en el último año, en la fuerza laboral (% de edad 15+)
x134	Ahorró dinero en el último año, adultos mayores (% de edad 25+)
x135	Ahorró dinero en el último año, educación primaria o menos (% de edad 15+)
x136	Ahorró dinero en el último año, educación secundaria o más (% de edad 15+)
x137	Ahorró dinero en el último año, ingresos, el 40% más pobre (% de 15 años o más)
x352	Envío o recibió remesas domésticas en el último año, educación secundaria o más (% de edad 15+)
x364	Recibió remesas domésticas en el último año, educación secundaria o más (% de edad 15+)
x400	Envío remesas domésticas en el último año, educación secundaria o más (% de edad 15+)
x416	Facturas de servicios públicos pagados en el último año (% de edad 15+)
x417	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, hombres (% de edad 15+)
x418	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, en la fuerza laboral (% de edad 15+)
x422	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, adultos mayores (% de edad 25+)
x423	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, educación primaria o menos (% de edad 15+)
x425	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, ingresos, 40% más pobres (% mayores de 15 años)
x426	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, ingresos, 60% más rico (% de 15 años o más)
x427	Facturas de servicios públicos pagados en el último año, rural (% de edad 15+)
x490	Salarios recibidos: solo en efectivo (% de edad 15+)
x491	Salarios recibidos: solo en efectivo (% de beneficiarios de salarios, mayores de 15 años)
x492	Salarios recibidos del sector privado: solo en efectivo (% de edad 15+)
x493	Salarios recibidos del sector privado: solo en efectivo (% de receptores de salarios, mayores de 15 años)
x601	Usó un teléfono móvil o Internet para acceder a una cuenta, educación secundaria o más (% de edad 15+)
x605	Usó un teléfono móvil o Internet para acceder a una cuenta (% con una cuenta, mayores de 15 años)
x622	Sin depósito ni retiro en el último año (% con una cuenta de institución financiera, mayores de 15 años)
W46	Índice de desigualdad de género
W47	Rango de índice de desigualdad de género
W148	Población rural con acceso a electricidad.
W150	Población que utiliza instalaciones mejoradas de saneamiento

FUENTE: Elaboración propia con SPAD en base a datos de PNUD-Global Index.

Anexo III: Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera

País	Iniciativa	Año de Publicación	Meta Emblemática	Año Meta
Argentina	ENIF	2019	<p>Plantea tres metas estratégicas, así como medidas generales necesarias para lograrlas:</p> <p>Meta 1. Completar y mejorar el acceso a cuentas de ahorro, crédito, medios de pago electrónicos, y seguros.</p> <p>Meta 2. Potenciar el uso de cuentas, medios de pago electrónicos, y otros servicios financieros, como portal de entrada al sistema financiero. Meta 3. Mejorar las capacidades financieras de la población y la protección al usuario.</p>	2023
Brasil	Plan de Acción de Inclusión Financiera	2012	Fortalecer el marco institucional para activar una inclusión financiera más efectiva en Brasil.	2014
Colombia	ENIF	2014	Promover e implementar la educación financiera, así como el acceso y uso de servicios financieros para toda la población, principalmente para la población no incluida -sector rural y PYMES.	2018
Ecuador	Política Pública de Inclusión Financiera	2012	Ampliar el acceso a servicios financieros para instituciones financieras intermediarias de la Economía Popular y Solidaria, a través de la mejora e innovación de productos, para atender a los segmentos más vulnerables y excluidos de la población.	s/d
Haiti	ENIF	2014	Asegurar el mayor acceso al ahorro, crédito y a otros productos y servicios financieros con el propósito de reducir la pobreza y la desigualdad de los retornos para fomentar una sociedad financiera y económicamente más inclusiva.	2019
Jamaica	ENIF	20017	Crear las condiciones para que los ciudadanos, en particular aquellos que eran anteriormente sub-atendidos por el sistema financiero, puedan ahorrar de manera segura y resiliente a shocks financieros, y en las que las firmas puedan invertir, crecer y generar mejores niveles de riqueza.	2020

Honduras	ENIF	2015	Lograr que las personas excluidas tengan acceso a una amplia gama de productos y servicios financieros brindados en condiciones favorables y adecuados a sus necesidades, así como que la población en general cuente con educación financiera que le permita optimizar el acceso y el uso de productos y servicios financieros con el propósito de mejorar sus condiciones de vida reduciendo así sus niveles de pobreza.	2020
México	Política Nacional de Inclusión Financiera	2016	Lograr que todos los mexicanos sean partícipes de los beneficios que genera el sistema financiero, mediante estrategias concretas y coordinadas adecuadamente entre los distintos actores de los sectores público y privado, en un marco que procure la solidez y la estabilidad del sistema financiero.	2018
Nicaragua	Ley Regulación de las Micro finanzas	2011	Fomentar y regular las actividades de micro finanzas, a fin de estimular el desarrollo económico de los sectores de bajos ingresos del país.	s/d
Paraguay	ENIF	2014	Obtener servicios financieros asequibles y de calidad para todas las personas en Paraguay que los quieran a través de un mercado diverso y competitivo.	2018

FUENTE: Elaboración propia en base a Trivelli Ávila y Caballero Calle (2018).