

**UNIVERSIDAD
AUTÓNOMA
METROPOLITANA**

Casa abierta al tiempo



XOCHIMILCO

DIVISIÓN DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES
Maestría en Relaciones Internacionales

MICROFINANZAS E INCLUSIÓN FINANCIERA A NIVEL INTERNACIONAL

Tesis para optar al Grado de Maestra en Relaciones Internacionales
Línea de Investigación: Relaciones de Comercio y Finanzas Internacionales en la
Globalización

Silvia Paulina Rocha Reyes

Director de Tesis

Dr. Federico Manchón Cohan

Lector Interno

Dr. Carlos Roza Bernal

Lector Externo

Dr. Edgar Horacio Esquivel Martínez

Ciudad de México
Noviembre 2014

*Con el pensamiento incesante de una abolición de
clases sociales, dedico esta tesis a mi amada familia:
mis Padres por iluminar siempre mi camino y mi
querido Carlos por el sólo hecho de existir.*

RESUMEN

Las buenas prácticas de las diversas instituciones microfinancieras han logrado sensibilizar de alguna manera las estrategias seguidas por los organismos internacionales y entes privados, lo que ha permitido mejorar su eficacia conllevando a un futuro más promisorio a la banca popular.

Por lo que la visión de sistemas financieros incluyentes han logrado que los pobres de cualquier parte del mundo tengan acceso permanente a una amplia gama de servicios financieros prestados por distintos tipos de instituciones a través de diversos elementos adecuados a sus necesidades.

En consecuencia, con la finalidad de mejorar la calidad de vida de la base de la pirámide, los clientes de escasos recursos necesitan servicios financieros que no sólo incluyan el crédito, sino que también se contemplen servicios de ahorro, depósito, remesas, transferencias, pagos y seguros.

Cabe destacar, que la clave de la eficiencia de los organismos internacionales con orientación social es complementar el capital privado y acelerar soluciones innovadoras de los mercados nacionales.

ABSTRACT

Good practices of the various microfinance institutions have somehow managed to raise the strategies followed by international agencies and private entities, which has improved its efficiency leading to a brighter future to popular banking.

So the vision of inclusive financial systems has made the low income people anywhere in the world to have permanent access to a wide range of financial services provided by different types of institutions through various elements appropriate to their needs.

Consequently, in order to improve the quality of life of the base of the pyramid customers with low income, they need financial services such as savings, remittance, transfers, payments and insurance, which are some points that we have to contemplate, not just credit.

It is worth mentioning that the key to the efficiency of international organization is socially oriented to complement private capital and innovative solutions for accelerating national markets.

Contenido

Introducción	9
Cuestionamiento central	12
Hipótesis	13
Objetivo general	13
Objetivos particulares	13
Estructura	13
Metodología	14
1 Desarrollo de la Banca Popular a través de la Inclusión Financiera: Consideraciones Histórico-Teóricas	15
1.1 Surgimiento de las Finanzas Populares	19
1.1.1 Los esbozos de la Banca Popular	22
1.2 Corrientes Teóricas de las Microfinanzas	27
1.2.1 La Escuela de Ohio	28
1.2.2 La Escuela del Banco Grameen	30
2 Promoción de las MF y su Inclusión Financiera a Nivel Internacional	32
2.1 Hacia la Inclusión Financiera	34
2.2 Paralelismo o incompatibilidad El papel de los organismos internacionales	39
2.3 La omnipotencia del G20 y el CGAP en materia de inclusión financiera	46

3 Dimensiones de la Inclusión Financiera dentro de la Banca Popular en un entorno de mercados globalizados	51
3.1 Análisis del comportamiento microfinanciero de América Latina, Europa y Asia 1990-2012	53
3.2 Estudio econométrico del desempeño financiero de la Banca Popular	60
3.2.1 Regresión en Eviews de la Profundidad Financiera de ONGs e IFNB en 2011	62
Conclusiones	68
Bibliografía	70
Mesografía	71
Apéndice A	73
Tabla 1. Las 55 mejores microfinancieras en el mundo 2012	73
Tabla 2. Las 100 mejores microfinancieras en América Latina y el Caribe 2011	74
Apéndice B	79
Revisión de conceptos y metodología estadística para el estudio econométrico del desempeño financiero de la Banca Popular	79
B.1 Conceptos y metodología	79

Contenido de Gráficas y Cuadros

Gráficas

Gráfica 1.	IMFs a Nivel Mundial 2012	18
Gráfica 2.	Inclusión Financiera a Nivel Mundial 2011. Porcentaje (adultos mayores de 25 años)	35
Gráfica 3.	Inclusión Financiera a Nivel Mundial: Banca Tradicional 2011. Porcentaje (adultos mayores de 15 años)	36
Gráfica 4.	Cartera Crediticia Bruta a Nivel Mundial 2012	41
Gráfica 5.	Ponderación estratégica del G20 dentro de la Declaración Maya	49
Gráfica 6.	Paridad del Poder Adquisitivo (PPA) Per Cápita como porcentaje del PIB 1992-2012	54
Gráfica 7.	Préstamos Otorgados por Región (Promedio 2012)	55
Gráfica 8.	Inclusión Financiera 2003-2011 (Clientes Activos frente a la Población Mundial)	56
Gráfica 9.	Riesgo y Liquidez (Promedio 2012)	58
Gráfica 10.	Tasa de Crecimiento del PIB y Profundidad Financiera a Nivel Mundial del Sector Microfinanciero 1995-2011 (%/PIB)	59
Gráfica 11.	Correlación entre las variables ONGs e IFNB	63

Cuadros

Cuadro 1.	Contexto de los Estados Nación dentro del entorno microfinanciero	23
-----------	---	----

Siglas y acrónimos utilizados

AFI	Alianza para la Inclusión Financiera
AL	América Latina
AOD	Ayuda Oficial al Desarrollo
BM	Banco Mundial
CGAP	Advancing financial access for the world's poor (Grupo Consultivo de Ayuda a la Población más Pobre).
EIU	The Economist Intelligence Unit (Unidad de inteligencia del economista)
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOMIN	Fondo Multilateral de Inversiones
G20	El Grupo de los Veinte
IF	Inclusión Financiera
IFNB	Institución financiera no Bancaria
IMFs	Instituciones Microfinancieras
MF	Microfinanzas
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
ODM	Objetivos de Desarrollo del Milenio
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PIB	Producto Interno Bruto
PNUD	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
PPA	Paridad de Poder Adquisitivo
SF	Sistema Financiero
SMI	Sistema Monetario Internacional
ONGs	Organizaciones No Gubernamentales

Ninguna sociedad puede prosperar y ser feliz si la mayoría de sus miembros son pobres y desdichados.

Adam Smith

Introducción

Mucho se ha hablado sobre la pobreza y, de hecho existen diversas discusiones sobre el tema: si es tarea del gobierno combatirla o si las instituciones privadas deben o pueden tener intervención. Lo cierto es, que la pobreza es un problema social, que está presente en los sectores más debilitados del tejido socioeconómico en que vivimos. Por este motivo, se ha buscado la manera de desarrollar mercados financieros eficaces a partir de la participación de los diversos actores que se desenvuelven en este proceso, los cuales están marcados por su innegable crecimiento, desempeño y experiencia, acompañados por un importante desenvolvimiento de sus carteras de crédito y estrategias que utilizan para obtener el financiamiento adecuado que les permita lograr sus expectativas de crecimiento.

Entonces, al observar la vulnerabilidad en la que viven un número importante de habitantes, un sector bancario hasta hace poco conocido llamado Microfinanzas¹, decidió arriesgarse al prestar pequeñas cantidades de dinero para actividades productivas y otorgar otro tipo de servicios financieros (depósitos, remesas, medios de pago, seguros, etc.) a personas de bajos ingresos cuyo acceso a estos productos es limitado o en el peor de los casos inexistente. En este sentido, dichos

¹ Es preciso destacar, que el principal impulsor del microcrédito fue Muhammad Yunus el cual, durante la década de 1970 decidió incluir a la población de bajos ingresos al sistema financiero, proporcionando pequeños préstamos a mujeres con alto índice de marginalidad, las cuales en un periodo de tiempo considerablemente corto, lograron desarrollar capacidades de emancipación y autosuficiencia.

préstamos tienen la finalidad de promover el desarrollo de microempresas capaces de generar ingresos considerables y reducir en cierta medida la pobreza. Por consiguiente, la meta principal de las MF es el aumento de la oferta de bienes de producción y consumo, lo que conllevará a un incremento del ingreso generando ahorro y a su vez se podrán concebir inversiones a corto plazo.

En consecuencia, se puede afirmar que las MF no son simples operaciones bancarias, al contrario, son una herramienta de desarrollo social cuyas actividades pueden incluir:

- Pequeños préstamos por lo general para capital de trabajo.
- Apreciación informal de prestatarios e inversionistas.
- Sustitutos de garantías individuales, tales como garantías colectivas o ahorros obligatorios.
- Acceso a préstamos revolventes y de mayor capital, tomando en cuenta el historial crediticio.
- Desembolso racionalizado y monitoreo de préstamos.
- Servicios de ahorro, seguros y remesas.

En este sentido, es común preguntarse ¿qué hace diferente a las MF? La respuesta es relativamente sencilla, el mercado de las microfinanzas se caracteriza por la heterogeneidad de quienes lo conforman. La misión, visión, estructura, productos ofrecidos, condiciones financieras (tasas, plazos y comisiones) y los requisitos para obtener un microcrédito cambian dependiendo de la institución microfinanciera en cuestión. Por otro lado, las necesidades de los clientes no son siempre las mismas, pudiéndose distinguir las de *grupos rurales*, que están geográfica y culturalmente alejados de los sistemas financieros tradicionales, las de *sectores urbanos* concentrados en enormes bloques de pobreza, y las necesidades existentes en grupos de *mujeres emprendedoras*, entre otras. De esta diversidad, tanto del lado de la oferta como del lado de la demanda, surgen relaciones de complementariedad y grados de especialización

específicas al tipo de necesidad que se pretenda cubrir. Es por tal motivo que resulta difícil, e incluso inconveniente, establecer una única visión acerca del mercado de las microfinanzas (Pineda y Carvallo, 2010:6).

Por consiguiente, se pueden distinguir tres tipos de impactos que presentan las MF: uno de *carácter social*, donde se aumentan los ingresos que mejoran la calidad de vida de las familias. Otro, sobre el *medio microempresarial*, que fomenta nuevas microempresas o simplemente se mejoran las ya existentes. Y finalmente, un tercer impacto sobre los *mercados financieros*, en donde, se aumenta la oferta de productos y servicios financieros y que expande el mercado de las entidades financieras (Rodríguez, 2008:284).

Por lo tanto, las IMF's en el contexto actual, pretenden ser un factor clave en el apoyo del sector menos beneficiado de la población, lo que ha encaminado a un desarrollo socio-económico que impacta favorablemente en el bienestar de la sociedad. Es necesario, tener presente que las IMF's pueden ser ONG's, cooperativas de ahorro y crédito, uniones de crédito, bancos gubernamentales, bancos comerciales o instituciones financieras no bancarias. Es por esto, que resulta necesario mencionar el porqué de la insistencia de una IF a nivel internacional y es aquí donde los principales impulsores de las microfinanzas como el CGAP y el G20 juegan un papel crucial en este tema, ya que al proponer políticas económicas eficientes, se garantizará el acceso, la calidad, el uso y el bienestar de las instituciones y del sector más segregado de la población.

Por lo que, será necesario brindar servicios financieros de calidad a la población en su conjunto, con el fin de obtener grandes beneficios, es decir, al impulsar el sector productivo se podría generar crecimiento y a su vez, esto se reflejaría en una mejora de la calidad de vida (aumento del ingreso, generación de empleo, educación, salud, entre otros). Por lo tanto, si los proveedores de servicios financieros llevan a cabo las acciones necesarias, impulsadas por políticas

gubernamentales adecuadas, se logrará una inclusión financiera eficiente e integral.

Lo anteriormente expuesto, requiere hacer un análisis micro encaminado por completo al costo-beneficio y al impacto que tienen las Microfinanzas en su conjunto respecto a la IF. De hecho, se ha podido observar en base a diversos estudios que, gracias al enorme auge que han tenido las MF y el apoyo que les han brindado diversos organismos internacionales como el FMI, la ONU (PNUD) y el BM², ha conllevado a generar una mayor aceptación de los programas financieros ofertados por las microfinanzas, con lo cual, la banca tradicional se ha visto forzado en reconocer a la base de la pirámide poblacional como un mercado potencial, lo que hace unos años se veía imposible.

Dentro de esta vertiente, de acuerdo con estimaciones recientes, tres cuartas partes de la población mundial adulta no utilizan servicios financieros formales. De ellos, más del 90% vive en países desarrollados y en vías de desarrollo, el resto se ubica en las regiones más desfasadas. En este sentido, es preciso puntualizar, que dichos datos se refieren al número de personas que no tienen ninguna cuenta de depósito en una institución financiera perteneciente al sector formal, esto da como resultado, que un número elevado de personas en el mundo, no cuenta con acceso a una gama más amplia de servicios financieros básicos.

Por lo tanto, el *cuestionamiento central* queda planteado con las siguientes preguntas: ¿El fortalecimiento de políticas públicas respecto a la inclusión financiera en las microfinanzas, ha tenido un impacto favorable en la promoción de estas Instituciones?, y finalmente, ¿Los impulsores internacionales han sido un factor predominante en la aplicación de dichas políticas para generar la expansión y el fortalecimiento de las IMFs a nivel global?

²Dichos organismos han jugado un papel crucial respecto a las acciones para combatir la pobreza, desarrollar un SF eficiente y lograr una verdadera IF a través del crédito y el ahorro.

A partir de lo anterior, la *hipótesis* planteada para esta investigación es la siguiente: La inclusión financiera por medio de las finanzas populares ha sido un factor clave para la relativa estabilidad socio-económica y financiera del sector menos beneficiado de la población tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo, lo cual, se ha podido lograr a partir de una serie de buenas prácticas propuestas por diversos organismos internacionales (CGAP y G20) referentes a los créditos otorgados y las altas tasas de repago, lo que ha conllevado a ofrecer una amplia gama de productos y servicios financieros, obteniendo un bienestar significativo para la base de la pirámide referente a la disminución de la pobreza, aumentos del ingreso, un mejoramiento significativo en la educación, salud y vivienda.

El *objetivo general* de este trabajo es analizar la dimensión que tiene la inclusión financiera dentro de las MF en un entorno de mercados globalizados, con el fin de explorar la eficacia que han tenido las diversas políticas económicas propuestas por numerosos organismos internacionales (FMI, ONU y el BM), lo que permitirá conocer si en verdad las estrategias propuestas son una de las causas del anunciado éxito de las MF.

Asimismo, para fines óptimos de esta investigación, se indaga hasta qué punto las microfinanzas han sido un parteaguas respecto a la banca tradicional, para ello se hará un estudio cuantitativo sobre el comportamiento de las IMFs en países industrializados y las naciones menos desarrolladas. También se discuten los elementos claves en materia de política pública dentro de las finanzas populares. Finalmente se analiza la relación que han tenido dichas instituciones con organismos de segundo nivel (G20 y CGAP).

La *estructura* de la tesis está conformada por: un primer capítulo que fundamenta un enfoque teórico - histórico acerca de la evolución de la banca popular y la IF como factores determinantes del desarrollo económico - social y la disminución de la pobreza. Para ello, es necesario conocer el pensamiento de dos

concepciones teóricas del microcrédito (Escuela de Ohio y la Escuela del Grameen Bank), conjuntamente, se hará mención de cómo surgieron las finanzas populares y qué dimensiones han alcanzado las MF.

En el segundo capítulo se abordan las razones por las cuales los diversos entes internacionales se han venido interesando en la promoción de las MF y su IF a nivel internacional, aunado a esto, se discuten los elementos claves en materia de política pública sobre las finanzas populares. Finalmente se analiza la relación que han tenido dichas instituciones con organismos de segundo nivel.

En el capítulo tres, se analiza la dimensión que tiene la inclusión financiera dentro de la banca popular en un entorno de mercados globalizados (países desarrollados y los menos desarrollados), a partir de un análisis empírico de 1990 a 2012, el cual, propone identificar los pros y contras que tiene dicha inclusión dentro del sector más vulnerable de la población. Así mismo, se presenta un modelo econométrico, con la finalidad de conocer cuáles son los factores más significativos referentes a la calidad de la cartera, el alcance que tienen los servicios brindados y el desempeño financiero.

La *metodología* para la realización de la investigación está conformada por una consulta minuciosa de diversas fuentes bibliográficas acerca de la situación actual de las MF, lo cual, servirá de guía para analizar el impacto que han tenido estas instituciones a nivel mundial, respecto al bienestar económico y social de las comunidades de bajos ingresos, aunado a esto, se consultarán diversas variables económico-financieras para tener una mejor apreciación del comportamiento de los diversos impulsores de la inclusión financiera (CGAP y G20). Finalmente, mediante un modelo econométrico, se analiza el grado de profundidad financiera que han tenido las MF para la base de la pirámide dentro de seis regiones del mundo (África, Asia Oriental y Pacífico, Europa del Este y Asia Central, América Latina y el Caribe, Medio Oriente y África del Norte y finalmente Asia del Sur).

La dura realidad es que la mayoría de los pobres del mundo aún carecen de acceso a servicios financieros sostenibles, ya se trate de ahorros, créditos o seguros. El gran desafío que se nos plantea es afrontar las limitaciones que impiden a las personas participar plenamente en el sector financiero (...). Juntos, podemos y debemos crear sectores financieros incluyentes que ayuden a las personas a mejorar sus vidas.

Kofi Annan, Secretario General de las Naciones Unidas, 2003

1 Desarrollo de la Banca Popular a través de la Inclusión Financiera: Consideraciones Histórico-Teóricas

Hoy en día la población mundial, está inmersa en graves problemas económicos, sociales y políticos, que en su conjunto han tenido repercusiones muy fuertes tanto en países desarrollados como en los de la periferia (subdesarrollados). En estos últimos, gran parte de la población no cuenta con una oferta de servicios financieros contundente, lo que ha encaminado a una persistente inequidad entre la población, una perpetuación de la pobreza, pero sobre todo un lento o bajo crecimiento económico dentro de las regiones urbanas y rurales.

Esto ha generado, que las MF se conviertan en una opción como industria dinámica en la que participan de manera creciente actores que pudiera pensarse operan con criterios económicos-financieros más cercanos a los de las instituciones bancarias tradicionales. Sin embargo, cabe destacar, que el objetivo de las Microfinanzas no es competir ni reemplazar a la banca comercial; al contrario, se debe trabajar en conjunto para lograr un desarrollo económico y social integral, teniendo como reto principal el alivio de la pobreza.

Es por ello, que el obtener beneficios y ser sostenible son dos objetivos fundamentales para las buenas prácticas en las microfinanzas, sin embargo, no debe soslayarse la responsabilidad social para con los clientes, es decir, no hay que olvidar que el grupo de población con el que se trabaja tiene una frágil capacidad económica y es altamente vulnerable.

Entonces, al ser las MF un sector relativamente nuevo³ ha mostrado tener un futuro promisorio y esperanzador para los pobres, lo cual se sustenta en tres ejes fundamentales en los que se centran los estándares de funcionalidad eficiente centrada en la regulación y supervisión de las Instituciones Microfinancieras (IMFs). En primera instancia los organismos internacionales buscan que las MF se centren en la *promoción de la estabilidad financiera* al aportar cierta medida de desarrollo de la economía y de la capacidad de resistencia ante los cambios bruscos no anticipados de los mercados financieros; el segundo estándar se refiere a la *promoción para operar eficientemente* el mercado financiero con la finalidad de lograr reglas claras, una administración de riesgos sólida, una efectividad del gobierno corporativo y una rendición de cuentas eficaz. Por último, se encuentra la *protección a los clientes* del SF por medio de la erradicación por completo de información asimétrica y prácticas abusivas.

De esta manera, el desarrollo financiero está cobrando fuerza dentro de los diversos programas para la erradicación de la pobreza en todo el mundo. De hecho, por un tiempo, la banca se enfocó en la profundización financiera, es decir, la expansión de los flujos crediticios y financieros en relación con el PIB), lo cual, ha demostrado estar fuertemente vinculada con el desarrollo económico. Sin embargo, en los últimos años, se ha decidido poner énfasis a la inclusión financiera, (aumentando el porcentaje de la población con acceso a servicios financieros informales), lo que ha demostrado ser un instrumento eficaz para

³ Las prácticas microfinancieras comenzaron a tener un desarrollo significativo a partir de la década de 1970, mientras que las reflexiones y debates respecto a su naturaleza, se realizaron a finales de la década de 1990.

disminuir la penuria con la que vive gran parte de la población (Burgess y Pande (2005), Beck, Levine y Levkov (2007) y Bruhn y Love (2009)). En este sentido, al desarrollar sistemas financieros de enorme profundidad acompañados por una IF eficaz⁴, se podrá obtener una mejora relativa concerniente al bienestar económico y social.

Dentro de esta vertiente, es preciso destacar que la región más golpeada por la oferta de servicios financieros en las últimas décadas ha sido América Latina. Sin embargo, gracias a la penetración que han tenido las MF en esta región, dichos paradigmas se han quebrado, ya que como lo menciona un estudio elaborado en 2012 sobre 55 países por The Economist Intelligence Unit (EIU), ocho de las 12 primeras naciones con el mejor clima de negocios para los microcréditos se encuentran en Latinoamérica tal como lo muestra el gráfico 1. Perú se ubica como líder, detrás está Bolivia y en tercer lugar Pakistán. El Salvador, Colombia, Ecuador, México, Panamá y Paraguay son los otros países destacados de la región. La EIU califica a los países de acuerdo con su marco regulatorio, la práctica y el marco institucional del sector de microcréditos. Incluso, se tiene en cuenta las conmociones políticas y la estabilidad macroeconómica que puedan afectarlo. Los países destacados de América Latina obtienen puntajes altos en la facilitación del desarrollo de las MF. En cambio, no obtienen tan buenos resultados en cuanto al marco regulatorio y la práctica, con la excepción de Bolivia, Perú, El Salvador, Ecuador y Panamá.

⁴Tanto el desarrollo de los SF como la IF se lograron a través del microcrédito creando en el corto plazo ahorro (intermediación completa).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por Mix Market.

Tal como se muestra en el gráfico, es necesario recalcar que existe una diferencia significativa sobre el enfoque con el que se están desarrollando las microfinanzas en las distintas regiones del mundo; es decir, mientras que en América Latina y el Caribe y en Europa del Este y Asia Central las IMF's representan una herramienta para el apoyo a la micro y pequeña empresa y a clientes con bajos ingresos, en África y en Asia están dirigidas a servir a los más pobres de los pobres.

Es por ello, la necesidad de contar con una inclusión financiera concentrada en el acceso, la calidad, el uso y el bienestar de la urbe. Inclusive, se puede encontrar entre sus principales impulsores sobre esta visión a organismos de segundo nivel como el CGAP y el G20⁵ los cuales han fortalecido las estrategias de los grandes

⁵ El G20, es el foro más importante de cooperación en las áreas más relevantes de la agenda económica y financiera a nivel internacional. Reúne a las economías avanzadas y emergentes más importantes del mundo. El G20 está integrado por 19 países miembros y la Unión Europea que, en su conjunto, representan cerca del 90% del PIB mundial, el 80% del comercio global y dos tercios de la población total.

organismos internacionales y que en su conjunto han promovido las mejores prácticas en este terreno.

Por lo tanto, este capítulo se dividirá en dos fases fundamentales que conllevarán a un mejor entendimiento de la inclusión financiera a través de las microfinanzas. En primer lugar se hace referencia al surgimiento de las MF a partir del fin de la Segunda Guerra Mundial hasta nuestros días. Se mostrarán los puntos clave de los diversos cambios estructurales del sistema capitalista.

En la segunda etapa, se realiza un análisis de dos concepciones teóricas del microcrédito una es la Escuela de Ohio y la otra proveniente de la Escuela del Banco Grameen, dicho estudio, ayudará a inferir en cierta medida si la IF tendería a ser un factor determinante en el desarrollo económico y social de la población de bajos ingresos, lo que encaminaría a una relativa disminución de la pobreza.

1.1 Surgimiento de las Finanzas Populares

Tras el fin de la Segunda Guerra Mundial, en el período de la Guerra Fría, junto con las instituciones de Bretton Woods y el sistema de tipo de cambios fijos que rigió hasta 1971, surgió la cooperación internacional, en la cual, se hizo evidente la existencia de dos bloques de países claramente diferenciados (los países industrializados y los países en vías de desarrollo) por su nivel de riqueza y bienestar tanto a nivel económico como social.

A partir de ahí, surge una libre circulación de bienes y capitales, en donde los países del centro empezaron a transferir bienes intensivos en capital y tecnología con gran valor agregado a los países menos desarrollados, generando con esto, una desventaja significativa para dichos países, por lo cual, los países de la periferia comenzaron a presentar patrones de desarrollo más autónomos, con un

desarrollo “hacia adentro” y, en algunos casos, se enfocaron a sostenidos procesos de industrialización.

Al tener en esta época el objetivo de impulsar el crecimiento económico mundial, el intercambio comercial entre naciones y la estabilidad económica regional y mundial, se diseñó un sistema monetario internacional fincado en dos grandes instituciones:

1. El Fondo Monetario Internacional (FMI) el cual, garantizaba el cumplimiento de las normas acordadas en lo referente a las finanzas internacionales y establecía facilidades de crédito para los países que presentaban dificultades en sus balanzas de pagos.

2. El Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) fue creado para financiar el desarrollo a largo plazo apoyando al sector privado para la reconstrucción de Europa y después a los países en desarrollo; es decir, se deseaba reducir la pobreza en los países de ingreso medio y en los menos favorecidos con capacidad crediticia, es decir, se pretendía promocionar el desarrollo sostenible con préstamos, garantías y asesoramiento.

En este sentido, las naciones asumían gran parte del trabajo de intermediación financiera, es decir, tomaban ciertas estrategias referentes al control de las tasas de interés, del tipo de cambio, los movimientos de capitales externos, barreras a la entrada al sector bancario y constitución de bancos de desarrollo con programas de crédito subsidiado para sectores considerados prioritarios por los gobiernos centrales. Todo ello con la finalidad de lograr un crecimiento sostenido para sus países.

De hecho, los bancos de desarrollo fueron claves en la inclusión de estas medidas, ya que dichas instituciones, nacieron con el objetivo de asignar los flujos

de inversión para el desarrollo en forma directa y autónoma del mercado financiero, con tres funciones específicas (Miceli, 2005):

1. Financiar el proceso y el plan de desarrollo definido como el apoyo crediticio al flujo de inversiones públicas y privadas, con la función principal de generar un crecimiento económico de largo plazo y generar un cambio de condiciones cualitativas en el sistema productivo y en la sociedad.

2. Financiar la infraestructura de obra y provisión de bienes públicos.

3. Constituirse en banca de fomento, es decir, financiar y atender a un conjunto de sectores productivos y sociales postergados y/o racionados por el sector privado ya sea por problemas pertenecientes a la escala de operación, las fallas de mercado o la relación entre resultado esperado y el riesgo.

Como consecuencia, la mayoría de los esfuerzos financieros internacionales de aquella época se orientaron a transferir capital a los países en desarrollo con la finalidad de cubrir la brecha de capitales que éstos sufren de forma estructural. La ayuda externa se concentró prácticamente de forma exclusiva en la financiación de grandes proyectos industriales y de infraestructura en espera de que, con esas políticas, se cubriría la brecha. Sin embargo, no se cumplieron las metas fijadas a nivel mundial referente a lo que “los países desarrollados” debían aportar a “los países en desarrollo”, debido a los cambios estructurales del sistema capitalista a comienzos de la década de 1970, la ayuda internacional se reorientó de forma centralizada hacia los menos favorecidos o grupos de mujeres. Es así, como se produce un cambio político que a nivel de agenda internacional lleva a que “el desarrollo” de los países de la periferia, fuera sustituido por “el alivio de la pobreza” (Miceli, 2005).

Sin embargo, la estrategia de las finanzas del desarrollo condujo a resultados decepcionantes ya que, a pesar de que las agencias gubernamentales eran el

método predominante para la concesión de créditos productivos a personas que carecían de acceso a servicios financieros, se mostró que los programas acumulaban grandes pérdidas de préstamos, debido a que requerían frecuentes recapitalizaciones para continuar operando, alcanzaron sólo a un pequeño porcentaje de la población objetivo y no eran sostenibles ya que se presentaban altos costos de transacción presentando una baja en su capital lo que llevó a obtener pocos ingresos al cobrar tasas de interés menores a las del mercado que muchas veces no llegaban a cubrir la inflación, por depender en alto grado de fondeo externo.

Por otra parte, los préstamos solían terminar en manos de las elites locales en lugar de alcanzar a la población de bajos ingresos (CGAP, 2002; Robinson, 2004), en caso de que llegasen a los más pobres, no se lograba manejar sus fondos de manera adecuada para satisfacer sus necesidades futuras de efectivo y como consecuencia se enfrentaban a problemas de liquidez, acompañado de una inexistencia de marcos regulatorios referente a políticas de apoyo.

1.1.1 Los esbozos de la Banca Popular

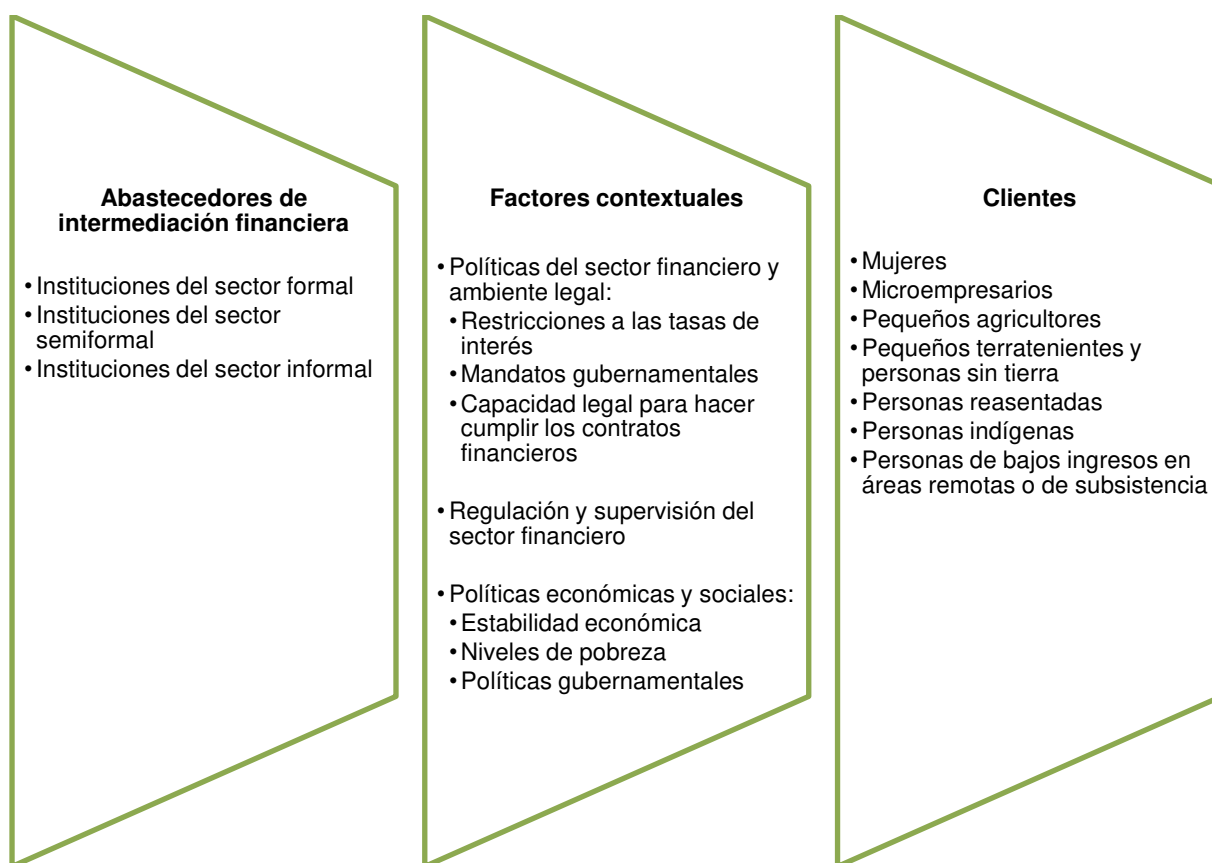
Existen tres grandes etapas de la evolución de la banca popular e inclusive se toma cada una de ellas como el nacimiento de las MF, la primera de ellas recae en Irlanda después de la Gran Hambruna⁶, específicamente en el siglo XVIII en donde se preconizó el principio del micropréstamo para acabar con el ciclo de la pobreza. La segunda etapa data de la década de 1970, esta se dio en Bangladesh y Brasil, donde se lanzaron programas experimentales que consistían en otorgar micropréstamos solidarios a grupos de mujeres que luego invertían el dinero en

⁶Ésta se debió por la ineficaz política económica mantenida por el Reino Unido, los fallidos métodos de cultivo y, sobre todo, la aparición del tizón tardío (un hongo que destruía rápidamente la cosecha de patatas).

pequeños negocios, es aquí cuando se crea el Banco Grameen, conocido como el primer banco de microfinanzas modernas. La tercer y última etapa se da a finales de los años 1990, exponiéndose el éxito del microcrédito lo que permitió el desarrollo de las MF con la aparición de una gama completa de servicios financieros para los pobres (crédito, ahorro, seguro).

Entonces, antes de abordar de lleno estas tres etapas, es necesario conocer un poco más el sistema con el que se manejan las microfinanzas, dentro del contexto general del estado nación, tal como lo muestra el cuadro 1, donde se hace evidente la importancia de las políticas y regulaciones a nivel macro para promover el desarrollo de los proveedores del microfinanciamiento:

Cuadro 1: Contexto de los Estados Nación dentro del entorno microfinanciero



Fuente: Manual de las Microfinanzas. Una perspectiva institucional y financiera 1999:13.

En este sentido, retomando los inicios del movimiento microfinanciero en el siglo XVIII, Seibel ubica esta época como la génesis de la Banca Popular, él considera que las microfinanzas y su regulación o supervisión no constituyen un desarrollo nuevo y se remonta a Irlanda para mostrar que luego de un significativo aumento de la pobreza en la década de 1720, emergieron fondos para préstamos cuyo mecanismo principal era el monitoreo entre pares para asegurar el repago de cuotas semanales de préstamos sin intereses y con recursos donados.

Después de la Gran Hambruna (1846-1847) se reinventó el funcionamiento de las MF en dos áreas, la primera en el sector rural creando cooperativas de ahorro y crédito y la segunda en áreas urbanas, creando lo que hoy se denominan los *volksbanken* (bancos del pueblo)⁷. Durante esta época, específicamente en Alemania en 1864, los gobiernos y los donantes internacionales asumieron que los pobres necesitaban crédito barato lo cual, fue considerado como una manera de promover la producción agrícola entre pequeños terratenientes. Con esta medida, se promovieron los créditos subsidiados para la agricultura y los donantes organizaron uniones de crédito inspiradas en el modelo Raiffeisen⁸ (Ledgerwood, 1999:2).

Posteriormente, en la década de 1970 surge un esquema de préstamos colectivos para personas de bajos ingresos, el cual se convirtió posteriormente en el Banco Grameen. Esto trajo beneficios para otras regiones del mundo, por

⁷ Volksbank (banco popular) fue fundada en 1850 y es un banco comercial con sede en Viena, Austria. En la actualidad opera en Austria y Rumania. También hay 1,156 Volksbanken locales independientes en Alemania.

⁸ El "modelo Raiffeisen" de cooperación se caracteriza por una visión empresarial dinámica de apertura al mercado y competencia en el sector financiero bancario. Hoy el modelo Raiffeisen es en Alemania un sistema unido de 3,000 Volksbanks y Raiffeisenbanks, con 20,000 sucursales, representando un 22% del total del mercado bancario. También en Holanda (con un 25% del mercado), Francia, Bélgica y Austria, la banca cooperativa de este modelo cooperativo ha desarrollado una red de singular importancia, basada preferentemente en el pequeño ahorro y en la atención a pequeños productores y consumidores.

ejemplo, en América Latina, ACCION International apoyó el desarrollo de préstamos colectivos solidarios para personas pobres (grupos reducidos 3 a 8 personas) y la Fundación Carvajal⁹ desarrolló un sistema exitoso de crédito individual (se ajusta a la demanda y capacidad individual).

Finalmente en la década de 1990, Lelart señala que las microfinanzas surgen a partir de la manifestación de la eficacia de las finanzas informales, incorporando dos cambios principales respecto a ellas: lograr su institucionalización y dar mayor importancia al crédito que a los depósitos. Es en esta época cuando surge la revolución microfinanciera, en la cual, surge la oferta de servicios microfinancieros rentables, es decir, se otorgan servicios de ahorro y préstamos para la base de la pirámide por parte de IMFs sostenibles.

Por consiguiente, tal como lo menciona Ledgerwood al alcanzar la sostenibilidad financiera, se logró generar un enfoque de sistemas financieros para las MF, cuyas características son:

- El crédito subsidiado socava el desarrollo.
- Los pobres pueden pagar tasas de interés suficientemente altas como para cubrir los costos de transacción y las consecuencias de los mercados de información imperfectos en los cuales operan los prestamistas.
- La meta de la sostenibilidad (recuperación de costos y, eventualmente de beneficios) es la clave no sólo para la permanencia institucional en la actividad crediticia, sino también para que la institución de préstamos sea más especializada y eficiente.

⁹ Dedicada al desarrollo de programas y proyectos innovadores que promueven el bienestar humano y social.

- Debido a que los montos de los préstamos para la base de la pirámide son pequeños, las IMFs deben alcanzar una escala suficiente para volverse sostenibles.

En este sentido, se puede aseverar que las MF han resultado ser apropiadas en un entorno de mercados globalizados, ya que han facilitado la implementación de la liberalización del sector financiero a escala global, creando un nuevo nicho de mercado que sólo puede ser atendido si se eliminan los techos a las altas tasas de interés (más del 100% anual)¹⁰. Adicionalmente, los contextos en los que estos

¹⁰ (BID # IDB-WP-177, 2012:7) Los programas e instituciones de microfinanzas en América Latina y el Caribe (ALC) tienden a cobrar tasas de interés más altas por préstamos a corto plazo, tanto a los pobres urbanos como rurales, que las que cobran los bancos convencionales a sus clientes normalmente más acomodados. Estudios recientes del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) demuestran que las tasas de interés anuales de los microcréditos en la región oscilan entre el 15% y el 109%, y que la mayoría de las instituciones microfinancieras (IMF) cobran entre un 20% y un 45% (UIF, 2007). Numerosos políticos, formuladores de políticas y empresarios (especialmente en el sector agrícola) se quejan desde hace tiempo de que estas tasas son demasiado altas y de que perjudican la expansión comercial, las inversiones para mejorar la productividad y la acumulación de riqueza.

La principal razón de quienes critican las altas tasas de interés de las MF es que las modestas tasas de rendimiento que se obtienen en la mayoría de las empresas de pequeña escala en general, y en el caso de la agricultura en particular, resultan insuficientes para cubrir el servicio de la deuda con esas tasas. Las investigaciones académicas sobre esta materia no son concluyentes. Un estudio de Sudáfrica (Karlan y Zinman, 2008) señala que puede haber cierta falta de elasticidad en los intereses de los préstamos al consumo de las MF, contrariamente a la sabiduría convencional, que supone que los clientes de bajos ingresos están dispuestos a soportar altas tasas de interés si los costos de la operación son bajos y el programa de reembolso es conveniente. Por otro lado, las investigaciones del Banco Mundial en Sri Lanka y México (De Mel, McKenzie y Woodruff, 2007; McKenzie y Woodruff, 2007) llegan a la conclusión de que las tasas de rendimiento mensuales sobre el capital son muy elevadas en una amplia gama de actividades microempresariales no agrícolas, oscilando entre un 4% y un 7% al mes, muy por encima de las típicas tasas de interés, que cobran los prestamistas microfinancieros y que van del 2% al 3% mensual. Otro estudio reciente (Bidwell, 2009) observa que la rentabilidad de las inversiones agrícolas son bastante altas en Ghana, pero que los agricultores parecen estar limitados por el

programas son implementados reflejan la necesidad por parte del sistema capitalista de lograr una forma de orden social que construya una conformidad sobre la reestructuración neoliberal. De esta forma, el discurso de alivio de la pobreza estaría logrando la legitimidad necesaria para la profundización de la liberalización de los mercados financieros y, a su vez, avanzaría sobre la gobernabilidad, siendo las microfinanzas el mecanismo correctivo privilegiado para atenuar los efectos que la política económica global tiene sobre las condiciones de vida de las mayorías (Weber, 2004).

1.2 Corrientes Teóricas de las Microfinanzas

Antes de iniciar con el análisis de estas dos concepciones teóricas, es necesario cuestionarse si en verdad es viable la banca popular (microfinanzas), ya que como es bien sabido, esta es una pieza central en cuestión de política de lucha contra la pobreza, la cual, se ha convertido en el camino con mayor innovación en cuestión de focalización hacia los pequeños productores. Esto, ha permitido que organismos internacionales como el Banco Mundial desaparezcan la idea estigmatizada que tienen dentro de su entorno tan centralizado de instituciones financieras internacionales, las cuales, no se han permitido ver más allá de su mercado potencial. Es por esto, que surge la necesidad de analizar estas dos corrientes teóricas, las cuales, se convirtieron en el parteaguas para el tan controversial éxito de las MF, y por consecuencia, esto contribuirá a demostrar la hipótesis planteada en esta investigación sobre la afirmación de que la IF por medio de las finanzas populares, ha sido un factor clave para la relativa estabilidad socio-económica y financiera del sector menos beneficiado de la población tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo.

riesgo, porque temen una pérdida de su garantía debido a la alta variabilidad de las precipitaciones.

1.2.1 *La Escuela de Ohio*

Este pensamiento teórico bien definido, surge en los años 30 con el inicio de la ya mencionada banca popular, constituyéndose como el antecedente de las actuales entidades de microcrédito, cuya finalidad era llenar la falta de servicios financieros en los países menos desarrollados. Es aquí, cuando mana la necesidad tras la II Guerra Mundial, de impulsar una importante oferta de servicios crediticios para proyectos agrícolas de pequeña cuantía.

Las formas institucionales eran variadas, como bancos rurales privados, cooperativas, o bancos especializados en el desarrollo local, todas ellas enfocadas a llenar las necesidades financieras de los pobres rurales. Cabe destacar que las causas de la pobreza rural son complejas y multidimensionales, y comprenden, entre otras cosas, aspectos relacionados con la cultura, el clima, el género, los mercados y las políticas públicas. Aunado a esto, se ha reconocido que para lograr una estabilidad económica deberán existir mercados competitivos y se deberá impulsar la inversión pública referente a la infraestructura física y social, las cuales, juegan un papel de gran importancia para el logro de un crecimiento económico sostenido y así, lograr la reducción paulatina de la pobreza rural.

Haciendo referencia específicamente al impulso de políticas públicas se debe y como se ha hecho desde tiempo atrás, concentrarse en aspectos tales como su acceso a la tierra y al crédito, la educación y la atención de la salud, los servicios de apoyo y su derecho a una alimentación adecuada a través de programas bien diseñados de obras públicas y otros mecanismos de transferencia.

Por lo que, la esencia de los programas de crédito impulsados por los diferentes gobiernos era que las personas pobres tenían grandes dificultades para obtener volúmenes adecuados de crédito y debían pagar altas tasas de interés a los prestamistas. Sin embargo, la mayoría de estas instituciones financieras de

desarrollo tenían pérdidas, lo que conllevó a su paulatina desaparición y las que lograron sobrevivir se podían sostener debido a las fuertes inyecciones de fondos públicos, lo que socavaba su credibilidad.

Las razones de este fracaso se encuentran fundamentalmente en tipos de interés subvencionados y en beneficios sobreestimados de los agricultores, que provocaban frecuentes insolvencias. Por lo que en 1973 surgió una reacción contra la influencia de tales instituciones comandada por la Escuela de Ohio, llamada así en honor a un grupo importante de economistas de la Universidad del Estado de Ohio, entre los que se encuentra Dale Adams, Fritz Bouman, Carlos Cuevas, Gordon Donald, Claudio González-Vega y J.D. Von Pischke (Hulme y Mosley, 1996: 2). Algunos de sus principales aportes fueron:

1. Afirmación de que el crédito juega un papel facilitador en el proceso de desarrollo económico, y en consecuencia los servicios financieros deberían servir para atender necesidades existentes.
2. Énfasis en la importancia de la movilización de ahorros como disciplina financiera necesaria para las instituciones de préstamo.
3. Hostilidad al subsidio de cualquier tipo a las instituciones proveedoras de microcrédito.
4. Oposición a la concesión de préstamos a determinados sectores, tipos de actividades o grupos socioeconómicos.
5. No se considera que las IMF tengan un impacto significativo en la reducción de la pobreza.

Es importante señalar, que el aporte principal de esta escuela del microcrédito¹¹ es dar a conocer el comportamiento de los mercados microfinancieros como un todo, es decir, se basa en su equilibrio y la movilización del ahorro y en su conjunto, se incita a la idea de que la institución que no crea beneficios debe ser cerrada.

También, como lo mencionan Hulme y Mosley, esta corriente teórica presenta importantes aportaciones, concernientes al comportamiento de los mercados financieros como un todo; es decir, se soslaya la visión de las instituciones individuales dentro de estos mercados, se da un enfoque de equilibrio general y se desenvuelve una importante promoción sobre la movilización de ahorro voluntario.

1.2.2 La Escuela del Banco Grameen

Esta corriente alternativa se da a partir de la postura tomada por Muhammad Yunus creador del Banco Grameen. Yunus menciona que se debe prestar atención al 25% de la población más pobre, específicamente en las mujeres en situación precaria. En este enfoque se tiene una visión mucho más clara de lo que rodea la burbuja de la pobreza y la falta de servicios ofertados a este sector, debido a que gran parte de estas personas no cumplen con los requisitos para ser parte de los más privilegiados que cuentan con los servicios proporcionados por las instituciones financieras del sector formal, y en consecuencia se pierde la oportunidad de aspirar a una mejor calidad de vida.

Es aquí, donde el microcrédito es manejado como punta de lanza para que los pobres tengan un verdadero alcance a fuentes adicionales de fondos prestables a costes por debajo de la banca tradicional. En tal caso, se debe destacar, que para esta escuela como lo menciona Yunus, los pobres no son pobres porque sean

¹¹ La Escuela de Ohio defiende claramente el crédito al consumo.

analfabetos o poco formados, sino porque no pueden conservar los beneficios de su trabajo debido a la falta de acceso de capital. Por consiguiente, los principios de mayor importancia dados por la Escuela del Banco Grameen son:

1. El crédito es un derecho humano. Si para la Escuela de Ohio el crédito puede llegar a convertirse en una deuda opresora, para los defensores de esta corriente todas las personas tienen el derecho de acceder al crédito.
2. La economía de mercado no proporciona soluciones a los problemas de la sociedad.
3. La reducción de la pobreza debe ser el principal objetivo por cumplir de la base teórica.
4. La estructura del crédito informal se considera opresora de los potenciales clientes del microcrédito, principalmente por los altos tipos de interés cobrados.

En síntesis, tal como se señala en la Declaración Universal de Derechos Humanos, toda persona tiene derecho a un nivel de vida suficiente para asegurar su salud y su bienestar, con el objetivo de que el Estado los reconozca y se asegure de la implementación efectiva de estos derechos. En este sentido, la escuela del Banco Grammen se ha regido bajo estos principios.

Otra aportación importante que rige y con la que se manejan los seguidores de dicho pensamiento, es que son completamente autónomos al Banco Mundial, ya que no están de acuerdo de como manejan sus negociaciones, debido, a que terminan apoderándose de los proyectos que financian. Es así como Yunnus promueve el surgimiento de una nueva economía en la que todos sean protagonistas y no se excluya a nadie, una economía en la cual, las personas deben confiar en sus habilidades, tomando en sus manos la construcción de su vida con la finalidad de lograr un beneficio mutuo.

(...) acabar con la pobreza, esa plaga que humilla al hombre en lo más profundo de sí.

Muhammad Yunus, 1997

2

Promoción de las Microfinanzas y su IF a Nivel Internacional

Como es bien sabido, las acciones de políticas públicas referentes a la banca tradicional están íntimamente vinculadas con el sistema financiero y el desarrollo productivo, es así que a partir de la creación del Fondo Monetario Internacional (FMI) en julio de 1944 se ha trabajado fuertemente en la cooperación monetaria internacional, a fin que se pueda garantizar la estabilidad financiera, un elevado nivel de empleo, una verdadera estabilidad económica y una disminución considerable de la pobreza.

Es así, como el FMI es el encargado de asegurar la estabilidad del Sistema monetario internacional (SMI) al apoyar las crisis monetarias y financieras a nivel mundial proporcionando créditos a países que presenten dificultades financieras, que en su momento lleguen a ser un peligro para la estabilidad del SF de una nación.

Dentro del entorno de la demanda financiera, las cosas parecían estar caminando bien, sin embargo a partir de la crisis financiera asiática de 1997, se presentó una importante devaluación de la moneda tailandesa conllevando a un efecto dominó, sucediéndole numerosas devaluaciones en Malasia, Indonesia y Filipinas, lo que repercutió también en Taiwán, Hong Kong y Corea del Sur. En este sentido, lo que parecía ser una crisis regional, con el tiempo se convirtió en lo

que hoy se denomina la primera gran crisis de la globalización tal como lo menciona la Fundación Friedrich Ebert.

Después de este suceso surgieron múltiples estrategias por estabilizar los mercados e inclusive se dio un giro a la visión clásica decidiendo contemplar a las nuevas potencias emergentes. Es así como se crea el G20¹² en 1999, siendo un foro de 19 países, más la Unión Europea, el cual, a partir de 2008, es el encargado de los temas relacionados con el sistema financiero internacional.

Por ende, surge la interrogante sobre la importancia que tiene este organismo de segundo nivel con las microfinanzas y tal vez, el punto central sea que, dentro de esta gran burbuja el G20 ha sido de los pocos foros (en ese momento) en convocar a un diálogo más abierto al incorporar a las economías emergentes más relevantes desde un punto de vista integral.

En ese entonces, se tenía la necesidad de generar espacios de intercambio entre las naciones desarrolladas y en desarrollo, debido fundamentalmente a la creciente inestabilidad que presentaba el SMI, el cual, se manifestaba en recurrentes crisis financieras en los principales países emergentes (México 1995, Sudeste asiático 1997, Rusia 1998 y Brasil 1999) contaminando a otros mercados.

Otro actor importante dentro de ésta burbuja es el Grupo Consultivo de Ayuda a la Población más Pobre (CGAP) creado en 1995, cuyo principal objetivo es promocionar el acceso financiero a la base de la pirámide, con la finalidad de terminar con la incesante desigualdad.

Es importante señalar, que dicho organismo cuenta con el apoyo de más de 30 agencias de desarrollo y fundaciones privadas internacionales, con la finalidad de

¹² Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido (G-7), más Rusia (G-8), más once países recientemente industrializados de todas las regiones del mundo, y la Unión Europea como bloque económico.

proveer información de mercado, promocionar los estándares del sector, desarrollar soluciones innovadoras y brindar consultorías a los gobiernos, IMFs, donantes e inversionistas.

Por lo que se puede llegar a la conjetura de que gran parte de la consolidación de la banca popular se debe a estos dos grandes organismos de segundo nivel, al manifestarse la necesidad de crear una IF integral para no caer en los errores del pasado y así poder fortalecer aún más el mercado microfinanciero sin dejar de lado el bienestar de la población.

2.1 Hacia la Inclusión Financiera.

Podría pensarse que es interminable la lucha por la inclusión de personas de bajos ingresos a servicios financieros de calidad, de hecho, el Banco Mundial menciona que hoy en día 2.500 millones de adultos carecen de estos productos (actualizado a marzo de 2013), por lo que mejorar el acceso al financiamiento ofrecería un sinnúmero de oportunidades para el desarrollo. Inclusive se sabe que tres cuartas partes de los pobres del mundo no tienen una cuenta bancaria debido a su nivel de pobreza, los costos y a menudo los exorbitantes requisitos que implica abrir una cuenta.

Incluso, en las últimas décadas, se ha podido observar que una gran cantidad de familias cuentan únicamente con una inclusión parcial en el SF al utilizar uno o dos servicios de manera limitada y con baja calidad, por consiguiente, es fundamental ofrecer una inclusión financiera integral en donde, todas las personas en edad laboral tengan acceso a un conjunto completo de servicios financieros de calidad, lo que permitirá aprovechar de manera integral, el potencial económico y social de todas las personas excluidas del sistema financiero tal como se muestra en el gráfico 2.



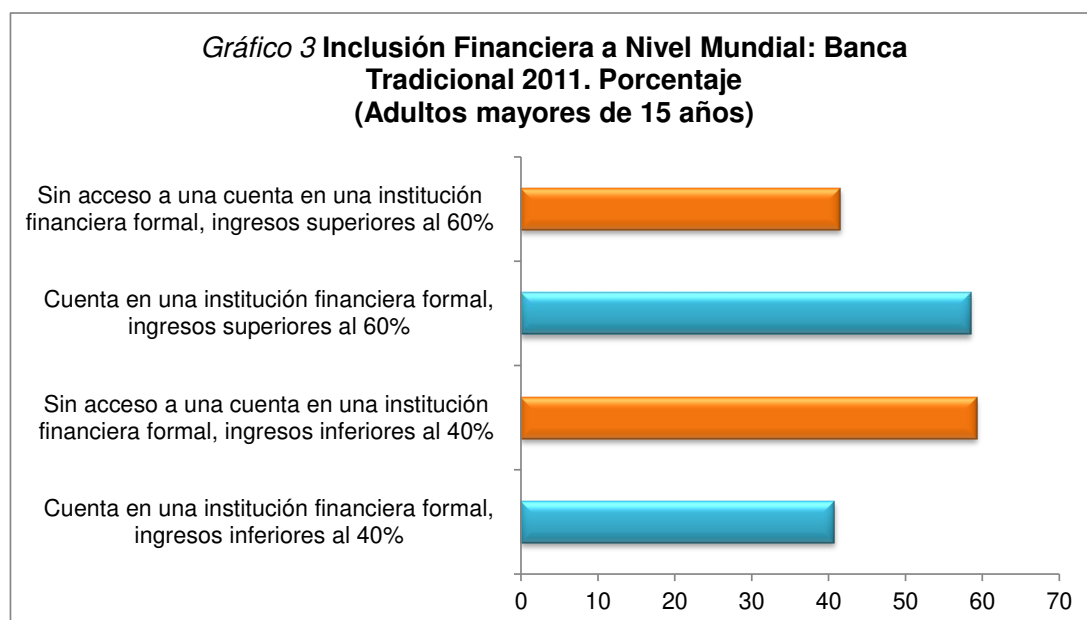
Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por The Global Financial Inclusion (Global Findex).

En esta cuestión, tal como se muestra, existe una importante brecha en términos del mercado potencial de la oferta de servicios financieros, ya que del total de la población económicamente activa el 46% no tiene acceso a una cuenta bancaria en la banca tradicional. También es claro observar que el 90% de los adultos no cubren los requisitos mínimos para obtener un préstamo en la banca usual y por ende son excluidos de este gran núcleo.

Resulta aún más preocupante, que tan sólo el 25% del mercado potencial tiene una cuenta de ahorro en la banca, siendo este rubro uno de los más significativos dentro de las microfinanzas, ya que, en los últimos años se ha trabajado fuertemente en la captación de dicho componente, rompiendo los grandes mitos de que los pobres no pueden ahorrar.

Inclusive, sólo el 11% de la población económicamente activa, obtiene préstamos para alguna actividad remuneradora, o simplemente se otorgan créditos al consumo que no ayudan en sí, al mejoramiento de la calidad de vida de las personas de la base.

En este contexto, sólo el 25% de las personas mayores de edad que ganan menos de US\$2 al día han ahorrado alguna vez en una institución financiera formal, en este sentido, la falta de servicios bancarios está fuertemente vinculada con la desigualdad del ingreso tal como lo muestra el grafico 3. Sin embargo, existe evidencia de que gran parte de la población de bajos ingresos (los cuales, se caracterizan por ser fluctuantes e inciertos), es propensa a ahorrar de manera informal (tandas, cajas de ahorros, atesoramiento en efectivo, etc.). El reto está en conocer y entender como lo menciona Andrea Reyes Hurtado coordinadora del programa del FOMIN la dinámica de la población que vive con esa cantidad de dinero y así, poder ofrecerles productos de ahorro que respondan a sus necesidades y preferencias, junto con canales alternativos de distribución e información clara y sencilla para que efectivamente puedan hacer uso de los productos de ahorro diseñados para ellos.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por The Global Financial Inclusion (Global Findex).

Por lo tanto, al estar las MF's enfocadas principalmente a los países en vías de desarrollo (mercado potencial), será necesario cumplir con unos de los objetivos principales de Bogor¹³ para el 2020, en donde se promueve una IF integral en vez de lo que hoy en día ofrece la banca tradicional, un claro reflejo de esto, es que el 60% de la PEA de ingreso bajo (inferior al 40%), no está contemplada dentro de la banca tradicional. Por lo que, en dicha inclusión se deberá contemplar la variedad de productos y la calidad de ellos, por lo que se garantizará las facilidades de las transacciones económicas, se administrarán eficientemente los recursos, se mejorará la calidad de vida, existirá una protección contra la vulnerabilidad (desempleo), las inversiones realizadas incrementarán la productividad, existirá una mejora en los bienes obtenidos y finalmente se logrará construir una innegable ciudadanía económica.

De la misma manera, tal y como se han venido comportando las IMF's, es necesario invertir en infraestructura, tecnología y capacitación, para lograr una estrategia significativa de negocio en la que a través del microfinanciamiento se amplíe la base de clientes, la libre comercialización de productos y el fondeo a bajo costo para las instituciones financieras. Entonces, al mejorar las estrategias de acceso al financiamiento se incurrirá de manera positiva en:

¹³ Las "Metas de Bogor" establecen la reducción de las barreras al comercio y las inversiones y promover el libre flujo de bienes, servicios y capital entre las economías de APEC, de una manera consistente con el Acuerdo General de Comercio y Tarifas (GATT) dado que en año 1994 aún no existía la Organización Mundial de Comercio (OMC). El plazo acordado para alcanzar estas metas de liberalización y apertura del comercio y las inversiones fue (2010 – 2020). Siendo el 2010, para las economías desarrolladas (Australia, Estados Unidos, Japón, Nueva Zelanda y Canadá) además de las que se sumaron en forma voluntaria (Chile, Perú, México, Taipéi Chino, Malasia, Singapur, Hong Kong China y Corea). El resto de las economías en desarrollo las deberán cumplir en el 2020.

Hogares

- Permitir a las familias construir una base de activos, gestionar los riesgos y normalizar su consumo.
- Hacer evidente que, cuando las necesidades de los clientes pobres coinciden con los servicios adecuados, estos, podrán aumentar los ingresos y mejorar los resultados de salud y educación.

Pymes

- Ser la principal fuente de empleo en muchos países en desarrollo. Sin embargo, su crecimiento suele verse obstaculizado por la falta de servicios crediticios y de ahorro que les permitan invertir en capital fijo, mejorar su volumen de negocios y dar empleo a más personas. Estas empresas también requieren servicios de ahorro, seguro y pagos para manejar mejor los riesgos y hacer nuevas inversiones.

Crecimiento y disminución de la desigualdad

- Gracias a la ayuda de sistemas financieros más universales e integrados. La inclusión financiera es una de las prioridades permanentes del Grupo de los Veinte (G20) en materia de políticas públicas por lo cual ha ayudado a establecer la Asociación Mundial para la Inclusión Financiera. En este caso, los asociados ejecutores de esta iniciativa son el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional y el CGAP.

Fuente: Banco Mundial. Inclusión financiera, microfinanciamiento y financiamiento de las pymes. Consulte: web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/NEWSSPANISH/0,,contentMDK:20552933~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1074568,00

Aquí nos damos cuenta que la inclusión financiera juega un papel primordial dentro el sector microfinanciero, ya que se han podido crear mejores oportunidades y más equitativas con la finalidad de que las personas de la base de la pirámide mejoren su nivel de vida. Además, de fomentar la justicia económica y permitir que todos los ciudadanos contribuyan a una sociedad y economía productivas. Como consecuencia de ello, en las últimas décadas, han surgido diversos tipos de proveedores de estos servicios para los pobres que ofrecen nuevas y mejores oportunidades dentro de la inclusión integral como lo son: las ONGs, las cooperativas; las instituciones de desarrollo comunitarias (cooperativas de ahorro y crédito); los bancos comerciales y estatales, entre otros.

Entonces, se puede dar por sentado que las políticas públicas promovidas por los diversos agentes internacionales, permitirán cuestionar si la IF es o no la mejor opción tanto para la estabilidad e integridad financiera y la protección al consumidor de servicios financieros . Dentro de este contexto, es claro observar la inclusión que han tenido las IMF's dentro de las regiones más vulnerables del mundo (Véase en detalle Apéndice A), como lo son Perú, Bolivia, Pakistán, entre otros, los cuales, se han caracterizado por rankearse entre las mejores microfinancieras al brindar servicios de gran calidad, lo que se ha reflejado en un mejoramiento de vivienda, salud, educación, vestido, ingreso, entre otros.

2.2 Paralelismo o incompatibilidad. El papel de los organismos internacionales.

En los últimos tiempos ha surgido una nueva y creciente economía mundial (mercados emergentes y en desarrollo), los cuales se han propuesto recomponer en el largo plazo el margen de maniobra de las políticas impulsadas por el sector financiero referentes a la liberalización y apertura de los mercados, lo cual, presupone un balance de la disposición de riesgo de la actividad financiera con un desempeño responsable de los intermediarios financieros.

Pero entonces, ¿cómo se puede asegurar un bienestar significativo para la población más vulnerable de las principales regiones emergentes como lo son África, América Latina, Asia y Medio Oriente?. Para responder este cuestionamiento será necesario analizar las tendencias que hoy en día han surgido en el mercado promovidas por el Foro Económico Mundial:

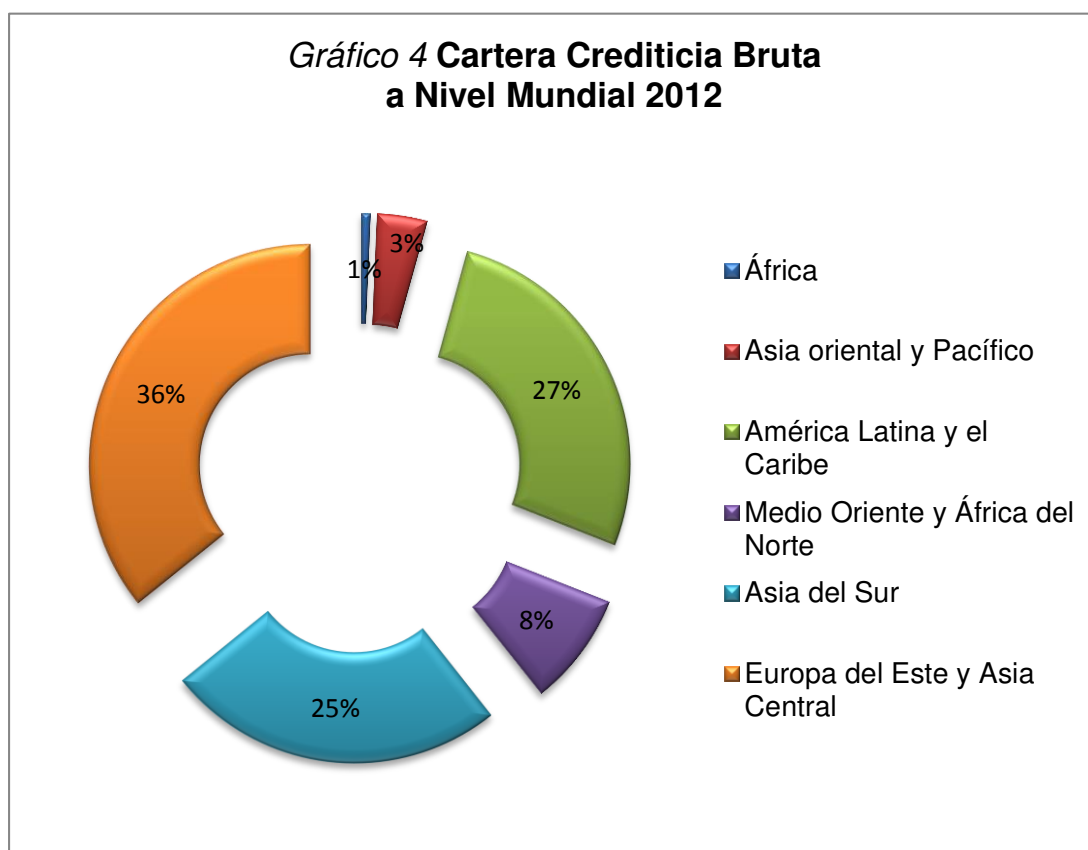
- Surge una gran necesidad de empoderar al individuo (incluida la mujer), y se asienta la idea de que el mundo es una sola comunidad.

- Existe una redistribución del poder político y económico en todo el mundo. Para 2025, por ejemplo, dos tercios de la población mundial vivirán en Asia. La consecuencia de esto puede ser una mayor cooperación o una mayor tensión y competencia.
- Ha surgido un importante cambio demográfico, ya que el aumento de la población joven en varias regiones emergentes contrasta con el envejecimiento de la población en otras regiones. En este sentido, un 60% de la población en Oriente Medio y del Norte de África es menor de 30 años. En África subsahariana el porcentaje es de 70%. Por lo que este efecto puede ser una gran oportunidad o una fuente de inestabilidad.

Entonces, como reflejo de estas nuevas directrices, será necesario sentar las bases en lo que han venido trabajando los organismos de segundo nivel para el fortalecimiento y solidez de la banca popular referente a una mayor apertura, una sustancial inclusión financiera y una mejor rendición de cuentas.

En este sentido, es necesario conocer los principios sobre los cuales se manejan las microfinanzas según las políticas propuestas tanto del CGAP como del G20 con la finalidad de saber si existe una verdadera empatía entre estos dos organismos, de este modo, se podrá deducir si estos entes han tenido que ver o no en la consolidación de la microfinanzas a nivel global, ya que como lo menciona el FOMIN, esta industria no ha cesado en su crecimiento, inclusive datos arrojados del 2010 muestra que la cartera total de las IMFs creció en 22%, esto se debió a las medidas adicionales adoptadas en el marco de las políticas de crédito de diversas instituciones ante el creciente incremento de la morosidad registrado en años anteriores, producto de la desaceleración económica generalizada y de las secuelas de la crisis financiera internacional que afectó a varios países de la región.

Sin embargo, tal como lo menciona el Fondo Multilateral de Inversiones la banca popular aún no ha podido llegar a sus niveles históricos del 30% anual a mediados de los años 90 aproximadamente. En este sentido, sigue existiendo una brecha desigual cuando se compara con otras regiones; por ejemplo, en México el crecimiento total de la cartera bruta ha sido muy dinámico mostrando un crecimiento del 32%, en lo referente a Sudamérica ha sido moderado mostrando incremento del 16% y sumamente estancado oscilando en el -1% en Centroamérica y el Caribe, África, Asia y Medio Oriente. Dentro de esta vertiente, en 2012 tal como se muestra en el gráfico 4, es claro el asentamiento que han tenido las MF en Europa del Este y Asia Central presentando un 36% de cartera bruta total, le sigue con un 27% América Latina y con un 25% Asia del Sur.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por Mix Market.

Es por ello, que con la finalidad de lograr una mayor consolidación de las MF y ser la mejor opción a elegir en el mercado financiero, numerosas IMFs han venido trabajando sobre los once principios propuestos por el CGAP (CGAP, 2006:2), los cuales son:

1. Las personas de escasos recursos necesitan una amplia oferta de servicios financieros (no sólo préstamos).
2. Las microfinanzas representan una herramienta poderosa en la lucha contra la pobreza. Los hogares pobres utilizan los servicios financieros para aumentar sus ingresos, invertir en bienes y reducir su vulnerabilidad a choques externos.
3. Las MF hacen referencia a la creación de sistemas financieros que atiendan las necesidades de las personas pobres; es decir, esta actividad podrá alcanzar su máximo potencial al ser integrada en el sistema financiero ya establecido de un país.
4. Las MF pueden y deben ser sostenibles si se espera alcanzar a un gran número de personas pobres. A menos que los proveedores de microfinanzas cobren lo suficiente para cubrir sus costos, siempre estarán limitados por la escasa e incierta oferta de subsidios por parte de cooperantes y gobiernos.
5. Las microfinanzas requieren la construcción de instituciones financieras locales y permanentes que puedan atraer depósitos domésticos, reciclarlos en forma de préstamos, y ofrecer otros servicios financieros.
6. El microcrédito no es siempre la solución. Otro tipo de ayuda como lo es la educación financiera, es ideal para aquellas personas tan pobres que no tienen ingresos ni medios de repago.
7. Los techos a las altas tasas de interés pueden perjudicar el acceso de las personas pobres a créditos. Cuesta mucho más hacer varios préstamos

pequeños que hacer pocos préstamos grandes. La fijación de tasas de interés máximas impide que las IMFs cubran sus costos, y por ello corten la oferta de crédito para las personas pobres.

8. El papel del gobierno es de facilitador, no el de un proveedor directo de servicios financieros. Los gobiernos casi nunca pueden desempeñar un buen papel como prestamistas, sin embargo estos pueden establecer un marco político de apoyo.

9. Los fondos de otros organismos deben complementar en vez de competir con el capital del sector privado. Los subsidios que ofrecen los organismos deben ser una ayuda temporal de arranque y están diseñados a apoyar a una institución hasta que ésta pueda explotar fuentes de fondos privados (depósitos).

10. La limitación crucial es la insuficiencia de instituciones sólidas y de gerentes calificados. Los cooperantes deberán centrar su ayuda en la construcción de capacidad institucional.

11. Las MF funcionan mejor cuando se revela y mide su desempeño. La revelación de datos no sólo ayuda a los accionistas a juzgar los costos y las ganancias, sino también a mejorar el desempeño. Las IMFs necesitan reportar información exacta y comparable sobre su desempeño financiero (repago de préstamos y recuperación de costos) y de su desempeño social (número y nivel de pobreza de los clientes).

Bajo estos principios, a partir de un incesante nerviosismo económico a nivel mundial que vivimos en la actualidad, las IMFs se han percatado de la importancia que tiene la apertura financiera, la cual, ha jugado un papel primordial en la penetración y la eliminación de barreras para ser más eficientes.

Por ejemplo, como se muestra en el gráfico 4 en Asia las ventajas de la integración financiera son claras, ya que se ha podido mejorar el nivel de vida al estimular la demanda interna y facilitar el acceso de la pequeña empresa al crédito. Del mismo modo, ha podido reducir la desigualdad¹⁴ al promover una sistemática inclusión financiera.

Entonces, al tener una IF eficaz se cumplen de tajo las exigencias por el otorgamiento de mejores oportunidades acompañado de tolerancia, respeto y equidad para todos. Inclusive tal como lo menciona el FMI, una distribución más equitativa del ingreso permite una mayor estabilidad económica acompañada de un crecimiento sostenido y sociedades más saludables con lazos fuertes de cohesión y confianza.

Otro punto mencionado por el CGAP es la rendición de cuentas, la cual, pone en claro la exigencia de transparencia a las diversas IMFs con la finalidad de que tengan un mejor funcionamiento y no caer en errores del pasado cuando la banca tradicional no rendía cuentas claras a sus clientes, sus accionistas y a la sociedad en general conllevando a una crisis de gobernabilidad poniendo sus propios beneficios a corto plazo por delante de los de la economía real “laissez faire”.

En lo que concierne al G20, es de suma importancia conocer sus intereses sobre una verdadera IF la cual, se puede ver reflejado en el beneficio de la partes (instituciones y sociedad) o simplemente en la búsqueda de su consolidación como organismo hegemón. En este sentido, los principios para la inclusión financiera innovadora impulsados por este ente son:

1. Liderazgo: generación de un compromiso político amplio a favor de la IF como herramienta que contribuye al alivio de la pobreza.

¹⁴ La desigualdad excesiva es corrosiva para el crecimiento y para la sociedad.

2. Diversidad: implantación de enfoques de política que promuevan la competencia y los incentivos de mercado para la garantía de acceso y uso, de forma sostenible, de un amplio abanico de servicios financieros (ahorros, crédito, pagos, seguros) y de una diversidad de proveedores.

3. Innovación: promoción de la innovación tecnológica e institucional como medio de expansión del acceso y uso de los sistemas financieros, incluyendo el fortalecimiento de las infraestructuras.

4. Protección: impulso de la protección al consumidor que reconozca los roles de gobiernos, proveedores y usuarios.

5. Capacitación: desarrollo de la educación y capacidad financiera de los usuarios.

6. Cooperación: creación de un entorno institucional responsable y coordinado con los gobiernos, así como favorecedor de alianzas entre agentes públicos y privados.

7. Conocimiento: uso de información y datos para el diseño de mejores políticas, y medición de los progresos. Consideración de un enfoque de “prueba y aprendizaje” aceptable tanto para el regulador como para los proveedores de servicios financieros.

8. Proporcionalidad: construcción de una política y un marco regulatorio proporcional con los riesgos y los beneficios asociados a los productos y servicios innovadores y basados en el entendimiento de las brechas y barreras existentes en la regulación vigente.

9. Marco regulatorio: consideración de los siguientes aspectos en el marco regulatorio que contemplan el reflejo de los estándares internacionales, las circunstancias nacionales y el apoyo de un ambiente competitivo:

- a) Régimen de lucha contra el lavado de dinero y prevención de la financiación del terrorismo adecuado, flexible y basado en el riesgo.
- b) Condiciones para la interacción física entre el proveedor y el cliente.
- c) Régimen regulatorio claro para el desarrollo del dinero electrónico.
- d) Incentivos de mercado para alcanzar los objetivos de interconexión en el largo plazo.

En este contexto, es claro el paralelismo con el que cuenta el G20 y el CGAP en materia de inclusión financiera teniendo como principal compromiso la elaboración de un plan de acción para su adecuado desarrollo y cumplimiento (*The Financial Inclusion Action Plan*) en donde se deberá apoyar a los países a poner en práctica los principios de inclusión promovidos por ambos organismos de segundo nivel (consultar www.cgap.org).

2.3 La omnipotencia del G20 y el CGAP en materia de inclusión financiera.

Al ser la inclusión financiera una condición necesaria para la reducción de la pobreza y una oportunidad en la mejora de la calidad de vida de los menos favorecidos, es necesario destacar dos factores primordiales que favorecen a dicha inclusión:

1. Ejecución de políticas públicas que faciliten el acceso a los servicios financieros.
2. Establecimiento de políticas nacionales fiscales y monetarias que promuevan un ambiente de estabilidad financiera nacional.

Lo singular del caso, es que estas medidas estimulan el acceso a los servicios financieros al generar confianza y certidumbre en la canalización del ahorro hacia

el financiamiento de proyectos de inversión; es decir, la movilidad de capital está enfocada principalmente a actividades productivas. En estos términos, las tasas más altas de exclusión financiera generalmente se encuentran en países no miembros del G20. Por lo que este organismo, ha trabajado arduamente para que ninguna persona sin importar su nivel económico, raza o sexo se le sea negado el acceso a servicios financieros de calidad.

Es por ello que, a partir de la VII Cumbre de los Líderes del G20 realizada en México en 2012, se dio por sentado el impulso a la Declaración Maya¹⁵, la cual, esta cimentada sobre la intención de hacer de la inclusión financiera una pieza central en los esfuerzos nacionales por reducir la pobreza y alcanzar la estabilidad económica.

De manera similar, los miembros de la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI) adoptaron también colectivamente la Declaración Maya. Cabe destacar que la AFI fue creada en 2008 con un núcleo inicial de seis instituciones miembros, que incluyen al Banco de Indonesia (BI), Banco de Tailandia (BOT), Banco Central de Kenya, BSP Filipinas, la Superintendencia de Bancos del Perú (SBS) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (CNBV), las cuales, consideraron que la inclusión financiera podría ser mejorada a través del intercambio entre pares y la socialización de conocimientos. Por lo que se ha

¹⁵ La Alianza para la Inclusión Financiera (AFI, por sus siglas en inglés Alliance for Financial Inclusion) es considerada por muchos como el equivalente de la ONU en materia de inclusión financiera. Actualmente la AFI está conformada por 104 instituciones que representan un total de 87 países de distintos continentes del mundo. En particular, el 36% de los miembros provienen de África Subsahariana, el 30% de Asia, el 19% de América Latina, y el restante 15% de África del Norte, Medio Oriente y Oceanía. Las instituciones que forman parte de AFI son aquellas encargadas de formular políticas para propiciar la Inclusión Financiera, entre tales políticas destacan aquellas iniciativas de normativa para regular la actividad del sistema financiero, razón por la cual gran parte de los miembros de AFI son bancos centrales, superintendencias de bancos y otras instituciones encargadas de supervisión y regulación financiera. Asimismo, también son acogidas aquellas instituciones que formulan políticas encaminadas a medir la situación y avances en inclusión financiera.

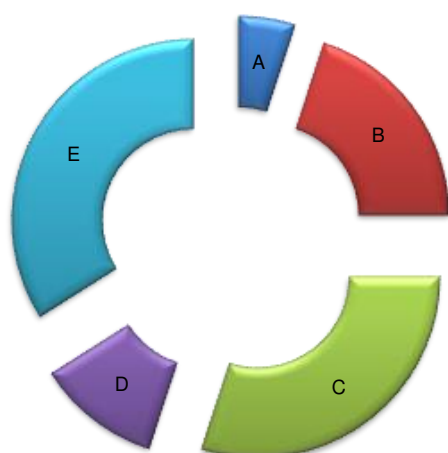
convertido en una de las redes más importantes en materia de regulación financiera y formulación de políticas públicas de mercados en desarrollo y emergentes con representación en todas las regiones del mundo, que en su conjunto, cubren más del 95% de la población mundial no bancarizada.

Sobre esta línea, se ha manejado un compromiso en materia de inserción financiera en la cual, los Miembros de la Alianza para la Inclusión Financiera desde septiembre de 2011 se comprometieron a realizar las siguientes medidas:

- Establecer una política de inclusión financiera que genere un entorno favorable para el acceso rentable a los servicios financieros, que utilice por completo la tecnología innovadora adecuada y reduzca en forma sustancial el costo unitario de los servicios financieros;
- Poner en marcha un marco normativo sólido y proporcional que logre los objetivos adicionales de inclusión, estabilidad e integridad financiera;
- Reconocer a la protección y empoderamiento del consumidor como pilares fundamentales de los esfuerzos de inclusión financiera, para asegurar que todas las personas estén incluidas en el sector financiero de sus países;
- Dar prioridad a las políticas de IF basadas en las pruebas, mediante el análisis y la recopilación de datos integrales, el seguimiento al cambiante perfil de la inclusión y la creación de indicadores comparables en la red.

Indudablemente, tal como lo menciona el G20, al poner en marcha estas medidas, tanto el modelo de aprendizaje de la AFI y la Declaración Maya serán los pasos claves hacia el desarrollo económico global, por lo que su ponderación estratégica será:

Gráfico 5 Ponderación Estratégica del G20 dentro de la Declaración Maya



A	Ayuda a obtener el apoyo de otros participantes nacionales.	5%
B	Ayuda a obtener una consigna clara para iniciar y/o implementar iniciativas de inclusión financiera.	20%
C	Ayuda a aumentar la rendición de cuentas institucional, a fin de garantizar que se logren los compromisos públicos.	30%
D	Ayuda a aumentar la concienciación acerca de la inclusión financiera.	11%
E	Ayuda a establecer metas claras y compartidas de inclusión financiera.	34%

Fuente: Informe del Foro Mundial sobre Políticas de Inclusión Financiera 2012 de la AFI. Haciendo que la Inclusión Financiera sea una realidad 2012, p4.

En este contexto, los logros más notables hasta la fecha alcanzados por los estatutos de la Declaración Maya son:

1. El Banco de la Reserva de Fiji ha alcanzado el 60% de su objetivo, el cual, es bancarizar a más de 150,000 adultos.
2. El Banco Nacional de Rwanda ha establecido un Grupo de Trabajo Nacional para la IF.
3. El Banco de Reserva de Malawi ha elaborado directrices sobre corresponsalía bancaria y ha establecido un Grupo de Coordinación de Dinero Móvil para supervisar la ampliación de los servicios financieros móviles.
4. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de México está desarrollando una estrategia nacional para la inclusión financiera.

5. El Banco Central de Filipinas (BSP) ha creado un Comité Directivo sobre Finanzas Incluyentes, que refleja el compromiso del banco central para intentar lograr que la IF sea un área clave de políticas públicas.

Cabe incidir, que para lograr los compromisos de la Declaración Maya el CGAP como ente privado, ha sido una pieza fundamental para la ayuda de las diversas instituciones pertenecientes a la AFI. Este organismo de segundo nivel se ha encargado de apoyar la investigación más extensa para identificar modelos de negocio viables y adoptado un rol activo en la promoción mundial de las MF, a fin de mantener a la inclusión financiera en el centro de atención.

En este contexto, se reconoce la importancia de la inclusión financiera en el empoderamiento y transformación que se presenta en la mejora de la calidad de vida (especialmente para la base de la pirámide), su papel al camino de la estabilidad e integridad financieras a nivel nacional y mundial, así como su contribución fundamental al crecimiento sólido e incluyente de países en desarrollo (periferia) y países que cuentan con mercados emergentes (centro). Esto define la importancia en la jerarquización en las estrategias perseguidas por el G20 con la finalidad de consumir las metas propuestas para el 2020 dentro de los objetivos de Bogor.

En este sentido, se incide en la demostración de la hipótesis planteada en donde se infiere que a partir de una serie de buenas prácticas referentes a los créditos otorgados y las altas tasas de repago, se han podido ofrecer una amplia gama de productos y servicios financieros obteniendo un bienestar significativo para los menos beneficiados.

“La prueba de nuestro progreso no es si añadimos más a la abundancia de los que tienen mucho; es si proporcionamos suficiente a los que tienen demasiado poco”.

Franklin Roosevelt

3 Dimensiones de la Inclusión Financiera dentro de la Banca Popular en un entorno de mercados globalizados

A lo largo de los últimos treinta años, las microfinanzas se han convertido en una herramienta alternativa y novedosa frente al ya anunciado fracaso de las acciones puestas en marcha en el marco del paradigma tradicional de la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD), en el cual, se pretendía que todos los desembolsos netos de créditos y donaciones realizados a partir de los estándares impuestos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), se dieran en condiciones financieras favorables, teniendo como objetivo primordial el desarrollo económico y social de los países receptores.

Esta ayuda para el desarrollo buscaba que existiera una mejora de las economías de los países en vía de desarrollo mediante la aplicación de políticas eficientes y los préstamos otorgados por las instituciones de crédito pertenecientes al sistema de las Naciones Unidas. Este apoyo, por lo general, se le brinda a los países de la periferia ya que estos presentan mayores índices de pobreza y un importante endeudamiento extremo. Sin embargo, poco a poco se ha disminuido la proporción de la ayuda oficial para el desarrollo pasando de 0.7% del total del PNB acordado en 1980 en la sesión de la Asamblea General, a tan solo el 0.3%.

A partir de este fracaso referente al impulso del mejoramiento de la calidad de vida de las personas de bajos ingresos, ha prevalecido una búsqueda constante de apoyo financiero para los pobres. Por ello, un importante número de actores han decidido apostar por la idea de que si los pobres se quedan atrapados en el círculo vicioso de la pobreza no se debe a la falta de capacidad para trabajar y para ahorrar, sino porque no tienen acceso a las instituciones financieras tradicionales.

Por ello, a partir de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), se asienta el concepto de desarrollo humano y las necesidades básicas de las personas, la Organización de las Naciones Unidas (ONU) promovió la cumbre del Milenio del año 2000, en la que 189 países se comprometieron en la eliminación de la pobreza para el año 2015, expresada en 8 objetivos con sus respectivas metas específicas. Es aquí, cuando las microfinanzas comienzan a reconocerse como elemento importante para contribuir a la lucha contra la pobreza de forma directa o indirectamente en objetivos relacionados con la salud, educación etc.

Por consiguiente, para la realización de este capítulo se toma como referencia una base de 1,307 IMFs reportadas por Mix Market en 2011 de seis regiones del mundo (África, Asia Oriental y Pacífico, Europa del Este y Asia Central, América Latina y el Caribe, Medio Oriente y África del Norte y finalmente Asia del Sur), de las cuales, 434 son ONGs, 402 son IFNB, 231 pertenecen a Uniones de Crédito, 151 son Bancos, 53 siguen siendo Bancos Rurales y 36 pertenecen a otra situación jurídica. En este sentido, mediante un estudio cuantitativo y uno econométrico, se pretende analizar, el grado de profundidad financiera que han tenido las MF para la base de la pirámide. Cabe destacar, que en el contexto actual, las microfinanzas están compuestas por realidades muy distintas entre ellas, siendo éstas el producto de los diferentes contextos geográficos, sociales, económicos y culturales donde han nacido y se han desarrollado. Por ello, el estudio presentado tiene como objetivo principal, ofrecer un panorama general de las MF en el mundo.

3.1 Análisis del comportamiento microfinanciero de América Latina, Europa y Asia 1990-2012

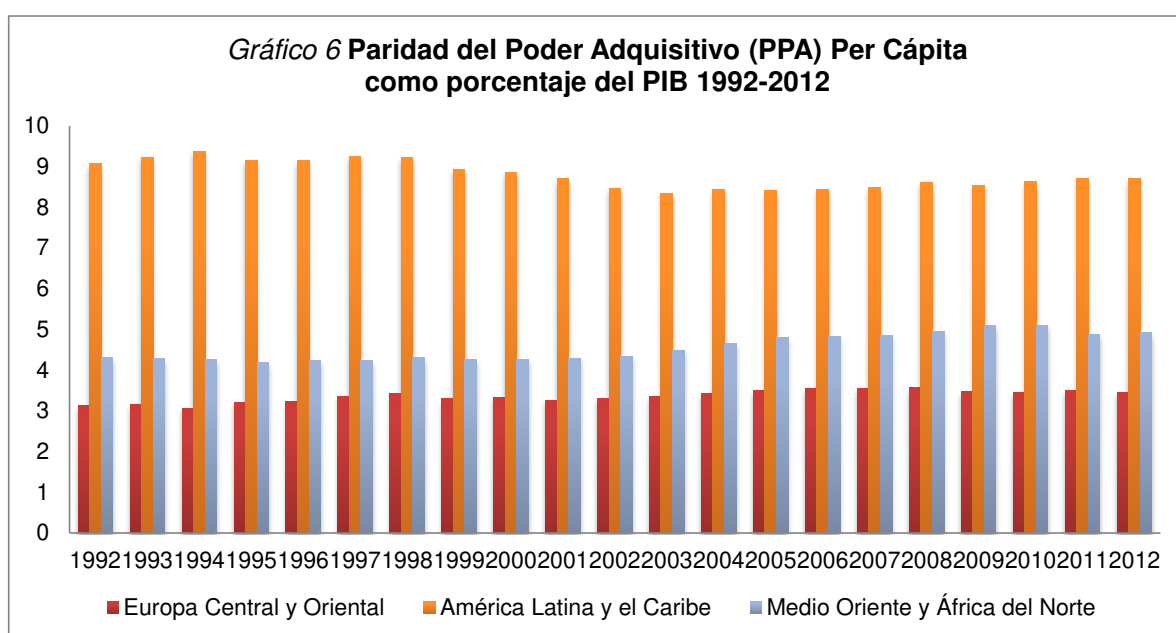
Es necesario introducirnos en el tema del poder adquisitivo de los países en desarrollo, en el cual se encuentra la mayor parte del mercado de la base de la pirámide, y en consecuencia, es el punto de partida con el que se inicia la inclusión de éstos dentro del entorno microfinanciero. En este sentido, los países de la periferia ofrecen enormes oportunidades de crecimiento encaminados siempre a un mejoramiento de la calidad de vida.

Ciertamente, la PPA de quienes perciben menos de 2 dólares al día (véase gráfico 6) no puede compararse con el poder adquisitivo de las personas que se desenvuelven en los países del centro. En este sentido, a partir del gráfico presentado se puede verificar que efectivamente AL y el Caribe han representado un mercado potencial para las microfinanzas, presentando una tasa de crecimiento promedio de 9.17% en la década de los años noventas, es aquí cuando las IMF's se dan cuenta que esta región del mundo puede ser uno de sus mercados con mayor dinamismo.

Esta revolución se dio a partir de la visión de que los pobres también pueden invertir sus ingresos de acuerdo a sus prioridades; es decir, pueden no gastar su ingreso disponible en higiene, agua potable y una mejor vivienda, sino que lo invierten en artículos considerados comúnmente como de lujo (televisión, estufa de gas, teléfono, entre otros). Al ser tan evidente la participación que tiene este nicho de la población en el desarrollo económico de una nación y al demandar servicios financieros de calidad, el sector microfinanciero decidió impulsar esta industria.

Cabe recalcar que, a pesar de la gran disparidad que se presenta entre AL y el Caribe, Europa Central y Oriental y Medio Oriente y África del Norte concerniente

a la PPA, dichas economías han permanecido estables presentando altibajos de menos de un punto porcentual, nada significativo para la industria microfinanciera que haga pensar abandonar estos mercado. Por ejemplo, América Latina pasó de 9.17% en la década de los años noventas a 8.56% en la década siguiente; es decir, se presentó una pequeña disminución de 0.60 unidades. En el caso del Medio Oriente y África del Norte paso de 4.25% a 4.72% en el mismo periodo, presentando una mejora de 0.47 unidades. Y finalmente, para Europa Central y Oriental, se presentó un aumento de 0.20 unidades ya que para los años noventas fue de 3.23% y para la subsiguiente década aumento en 3.44% (véase gráfico 6).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por el Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook Database 2013.

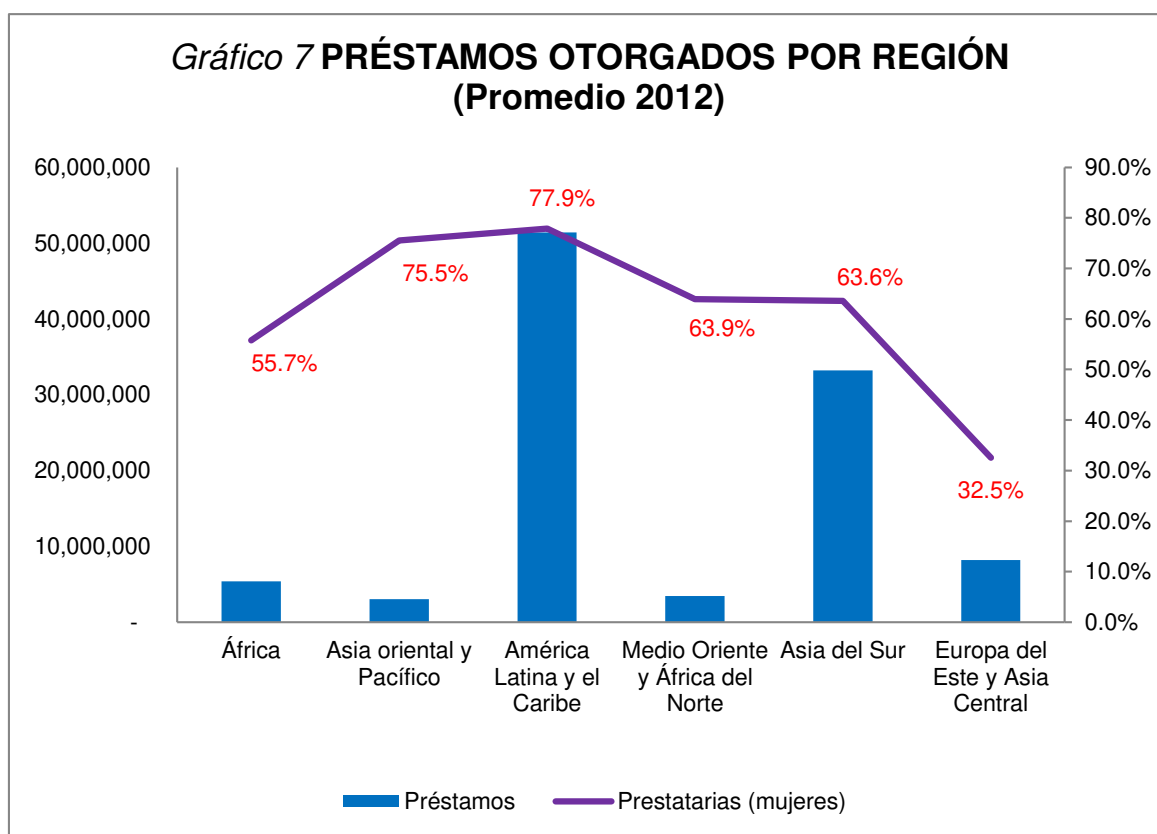
Siguiendo la misma línea, una de las principales regiones en la cual se otorga una mayor cantidad de servicios financieros es en América Latina y el Caribe (véase gráfico 7), mostrando una significativa brecha entre las demás regiones analizadas siendo esta zona un mercado de crecimiento viable.

En este sentido, cabe recalcar que existe un considerable enfoque hacia las mujeres como clientes potenciales en las seis regiones, ya que como es sabido, el

objetivo de un sinnúmero de IMFs es potenciar a las mujeres a partir del mejoramiento de su posición económica en la sociedad.

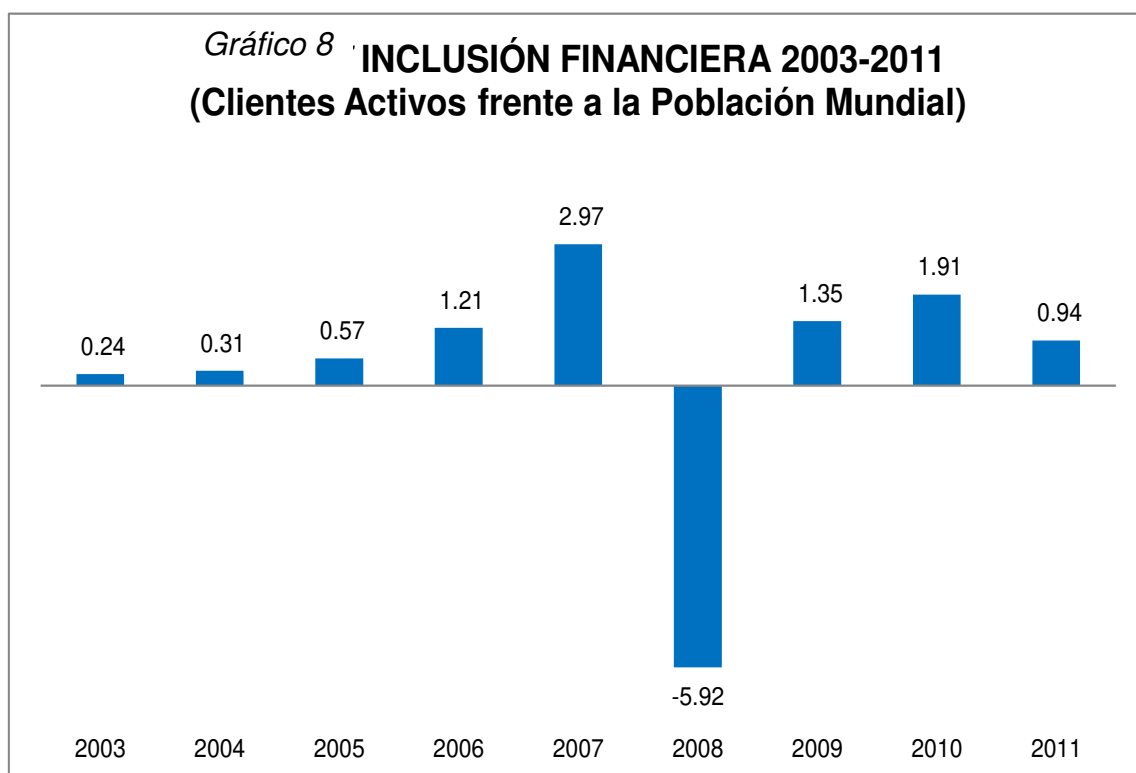
Inclusive, se puede aseverar que las mujeres suelen tener un gran sentido de responsabilidad ya que les afecta la presión social, en este caso, tal como se muestra en el gráfico 7, Asia Oriental y el Pacífico y América Latina y el Caribe son las dos regiones del gran total, que apuestan elocuentemente a proporcionar servicios financieros a este sector.

Cabe destacar, que al brindarles estos servicios, se generará un aumento en los ingresos de las mujeres lo que conllevará a un beneficio tanto en el hogar como en la comunidad. También se ha demostrado con el paso del tiempo, índices elevados de préstamos y de ahorro en comparación de los clientes masculinos.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por Mix Market.

Implícitamente, las IMFs han logrado superar los estándares referentes a la sostenibilidad sin renunciar a su labor social (alance) véase gráfico 8, a pesar de la crisis financiera internacional presentada a finales de 2007. Es claro que ha sido afectada una parte importante del sector microfinanciero, presentando un caída notable de la inclusión financiera para 2008 de -5.92%; sin embargo, para 2009 se volvió a recuperar alcanzando niveles de 1.35%.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por el Banco Mundial y Mix Market.

Especialmente, en algunos países de América Latina y el Caribe como Ecuador, se mostró un aumento considerable en los últimos años, pasando de una cartera bruta de algo más de 50,000 millones de dólares en 1997, a más de 1,600 millones de dólares, en 2010 (Mix Market, 2010). Este crecimiento se ha visto frenado por la crisis financiera que nos azota hoy en día, provocando una contracción de la oferta y la demanda de créditos e impactó de forma significativa en las IMFs ecuatorianas, haciendo que muchas de ellas, restringieran sus políticas de otorgamiento de préstamos durante los años más duros de la crisis.

Claro está, este es un pequeño ejemplo de lo que se vio reflejado en el resto de la región. Mientras que en Ecuador en 2008 el aumento del número de clientes fue de 0.5% para el resto de América Latina se creció alrededor de una media de 18.7%

Para África, durante 2008 la región tuvo que hacer frente a un aumento del precio de los alimentos, el petróleo y la crisis financiera global, conllevando a una disminución del número de clientes de 12% (antes se atendía aproximadamente a 26% del total de clientes con necesidad de servicios financieros).

En el caso de Europa del Este y Asia Central, la crisis financiera golpeó muy fuerte a la zona, provocando la quiebra de innumerables instituciones financieras, se redujo significativamente la oferta de créditos y la actividad económica lo que conllevó a una disminución del crecimiento de la actividad microfinanciera.

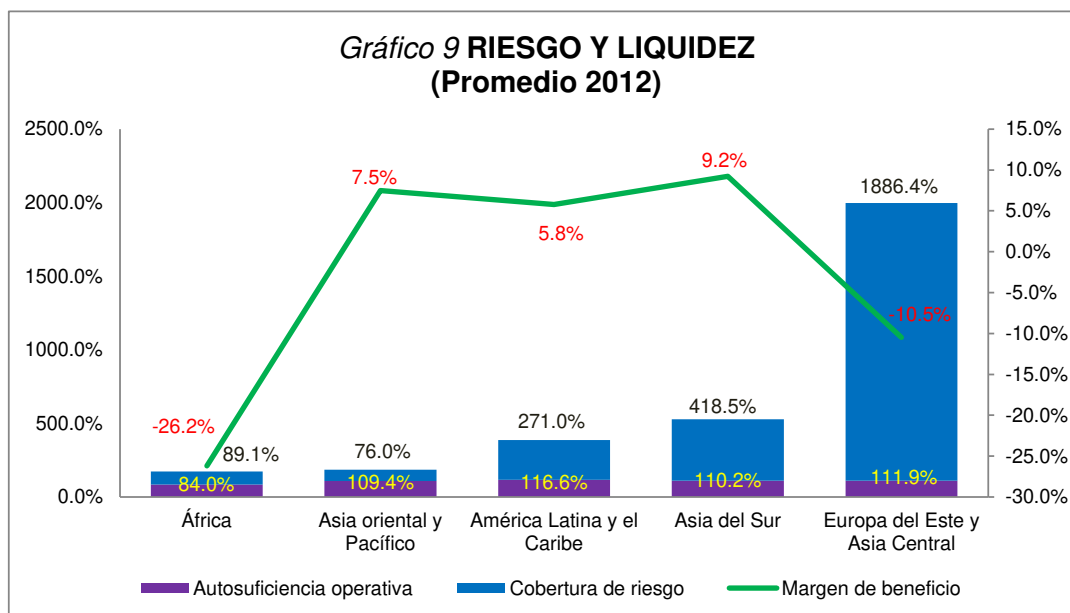
Es por ello, que a pesar de los choques externos a los que nos enfrentamos, es necesario acentuar que la población rural, aún en situación de pobreza, está en la mayoría de los casos, dispuesta a y es capaz de, pagar el costo de los servicios financieros, siempre y cuando éstos respondan a sus necesidades (véase gráfico 9). En este caso, se asume que las barreras de acceso muchas veces se ubican en otros niveles (como lejanía, discriminación, vulnerabilidad económica y aversión al riesgo, inadecuación de los requisitos y de los atributos de los productos, particularmente en las garantías, etc.).

Tal como se muestra en el gráfico 9, existe un considerable margen de beneficio en regiones como Asia y América Latina, estos márgenes, se obtienen a partir de las garantías de los préstamos. En este sentido, generalmente, las IMFs otorgan préstamos a clientes de bajos ingresos que muchas veces poseen muy pocos activos, por consiguiente, con frecuencia no cuentan con una disponibilidad de garantías (tierras, maquinaria y otros activos de capital).

Por esta razón, tal como lo menciona Ledgerwood, las IMFs manejan dos formas alternativas de garantía, lo que generará una baja en su cobertura de riesgo, estas son:

- Ahorros obligatorios. Múltiples IMFs exigen a sus clientes mantener un saldo (establecido como un porcentaje del préstamo) en ahorros (o como contribuciones a fondos de grupo) para obtener préstamos por primera vez y préstamos subsiguientes (o ambos). Los ahorros obligatorios difieren de los ahorros voluntarios en el sentido de que generalmente no están disponibles para ser retirados mientras haya un préstamo pendiente. De esta manera, los ahorros obligatorios tienen la función de una forma de garantía. Cabe destacar, que los ahorros obligatorios proporcionan una fuente de fondos para préstamos e inversión para la IMF. Generalmente, constituyen una fuente estable de fondos ya que no son líquidos.

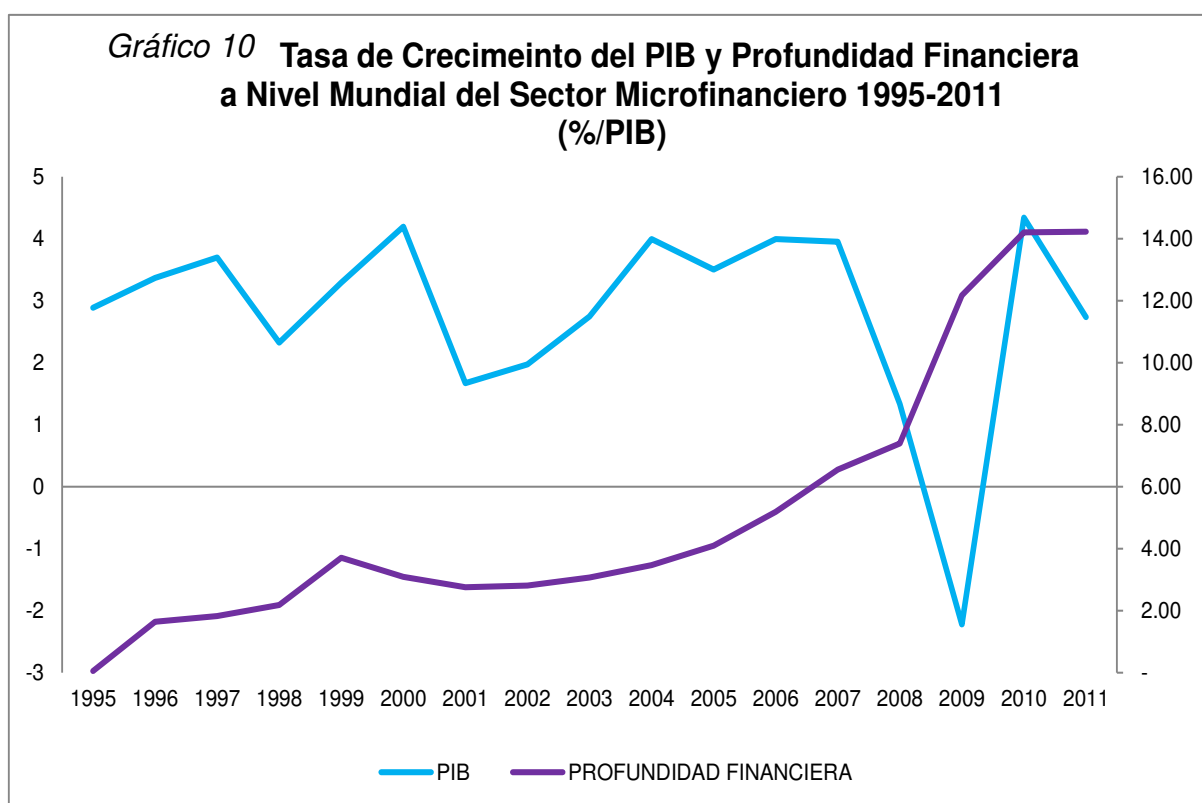
- Activos comprometidos como garantía, por menos del valor del préstamo. A veces, sin importar el valor de mercado real de los activos que son propiedad del prestatario, el hecho de dar en garantía los activos (maquinaria, tierras, etc.) se motiva al cliente a pagar el préstamo.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por Mix Market.

Esto conllevará, al logro de una verdadera autosuficiencia operativa tal y como se muestra en el gráfico 9, llevando a una viabilidad futura del sector microfinanciero.

Como consecuencia de lo expuesto anteriormente, tal como se muestra en el gráfico 10, se debe destacar, que los mercados financieros de la economía en su conjunto, son fundamentales para su desarrollo y crecimiento. Es decir, cuando los sistemas financieros son sólidos, proporcionan información fiable y accesible, se reducen los costos de transacción, que a su vez, canalizan la asignación de recursos y el crecimiento económico. Por lo que existe una relación positiva entre el crecimiento económico y la profundidad financiera.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por el Banco Mundial y Mix Market.

En este sentido, y concibiendo el funcionamiento con el que se manejan las microfinanzas, los intermediarios y agentes financieros son un mecanismo de

asignación eficiente de recursos que provienen de depositarios y que eventualmente, sirven de financiamiento de proyectos productivos. Logrando un firme acceso a los servicios financieros y un marco regulatorio eficiente, lo que encaminará a un correcto funcionamiento del sector financiero.

Dentro de este análisis se contribuye a demostrar la hipótesis planteada en esta investigación, la cual menciona que al ofrecer una amplia gama de productos y servicios financieros, se obtendrá un bienestar de la base de la pirámide, conllevando a una disminución de la pobreza y aumentos significativos del ingreso.

3.2 Estudio econométrico del desempeño financiero de la Banca Popular

El modelo econométrico, se utilizará para examinar el grado de profundidad financiera que han tenido las MF para la base de la pirámide dentro de seis regiones del mundo (África, Asia Oriental y Pacífico, Europa del Este y Asia Central, América Latina y el Caribe, Medio Oriente y África del Norte y finalmente Asia del Sur).

Para ello, se realiza una evaluación y comparación mediante un modelo de corte transversal¹⁶ para diversas IMFs en 2011 correspondientes a las dos principales situaciones jurídicas presentadas dentro del campo de las microfinanzas, la primera se encausa a las diversas Organizaciones no Gubernamentales (ONGs) y la segunda hace referencia a las Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB). Con el propósito de evaluar la factibilidad que tienen variables como el otorgamiento de créditos, la cartera bruta y la

¹⁶ En los datos de corte transversal se dispone de una observación por individuo y se refieren a un punto determinado en el tiempo.

autosuficiencia operativa¹⁷ de influir en el número total de clientes del sector menos favorecido de la población a nivel mundial (Para mayor detalle consulte Apéndice B).

De este modo, la ecuación plateada para ambos modelos es la siguiente:

$$\begin{aligned} & \text{Clientes Totales}_{IMFIS\ 2011} \\ &= \beta_0 + \beta_1 \text{Préstamos}_{IMFIS\ 2011} + \beta_2 \text{Cartera Bruta}_{IMFIS\ 2011} \\ &+ \beta_3 \text{Aut. Op.}_{IMFIS\ 2011} + u \end{aligned}$$

El planteamiento de la ecuación se basa principalmente en la importancia que tienen las variables independientes sobre la dependiente; es decir, al generar una mayor oferta de servicios financieros, una cartera crediticia contundente (sin índices moratorios) y una autosuficiencia operativa óptima, se logrará tener una cartera de clientes sólida y creciente en los años venideros.

Para esto, es necesario destacar que el modelo es estocástico, por lo que se deben ajustar los datos de la muestra **XY** utilizando un modelo estandarizado en logaritmos. En este caso, la ecuación queda de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} & \log(\text{Clientes Totales}_{IMFIS\ 2011}) \\ &= \log\beta_0 + \beta_1 \log(\text{Préstamos}_{IMFIS\ 2011}) \\ &+ \beta_2 \log(\text{Cartera Bruta}_{IMFIS\ 2011}) + \beta_3 \log(\text{Aut. Op.}_{IMFIS\ 2011}) + u \end{aligned}$$

¹⁷ Medición:

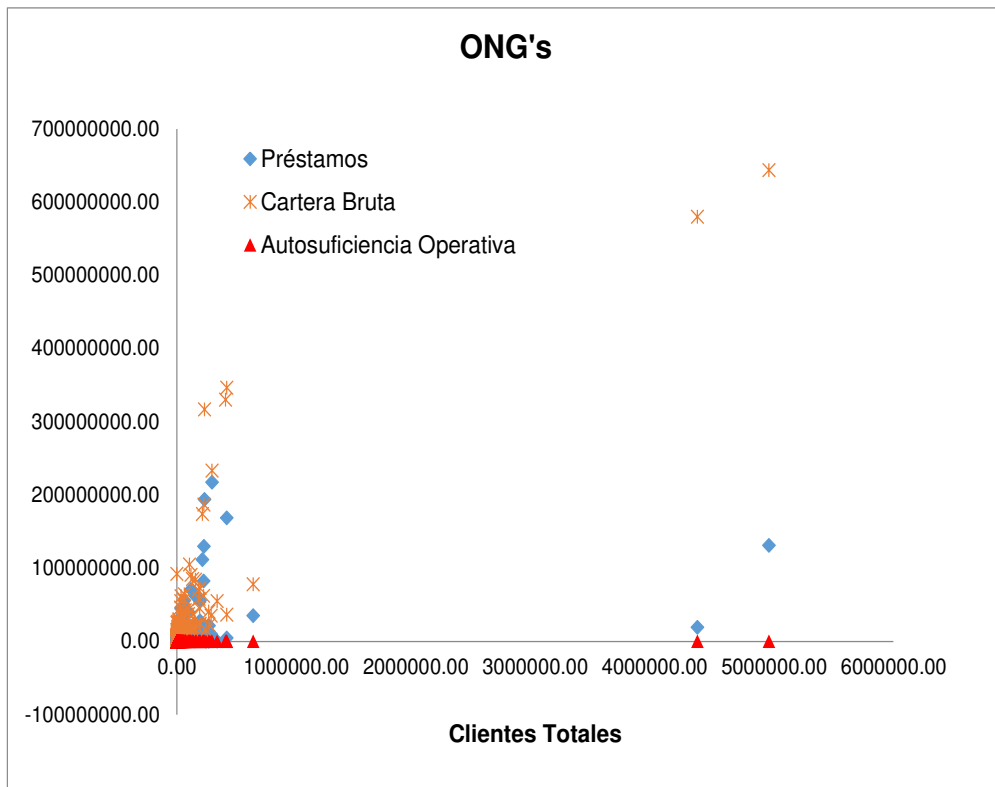
$$\text{Autosuficiencia operativa} = \frac{\text{ingresos operativos}}{\text{gastos de operación} + \text{costos de financiamiento} + \text{provisión para pérdidas de préstamos}}$$

Entonces, para poder constatar si en verdad el número total de clientes atendidos por estas IMFs son estables y eficientes, se planteará una prueba de hipótesis. Para esto, se construye un intervalo de confianza a partir de la distribución de los estimadores de los parámetros, con el fin de probar la hipótesis planteada en este modelo. En este caso la hipótesis nula $H_0: \beta_1 = 0$ será si en verdad el compendio con el que se sustenta el mercado de las MF ha sido un punto clave en la inclusión financiera de la base de la pirámide versus hipótesis alternativa $H_a: \beta_1 \neq 0$, la cual nos mostrará que, a pesar del creciente número de clientes no se ha tenido la suficiente fortaleza para generar cambios significativos en el bienestar de las personas.

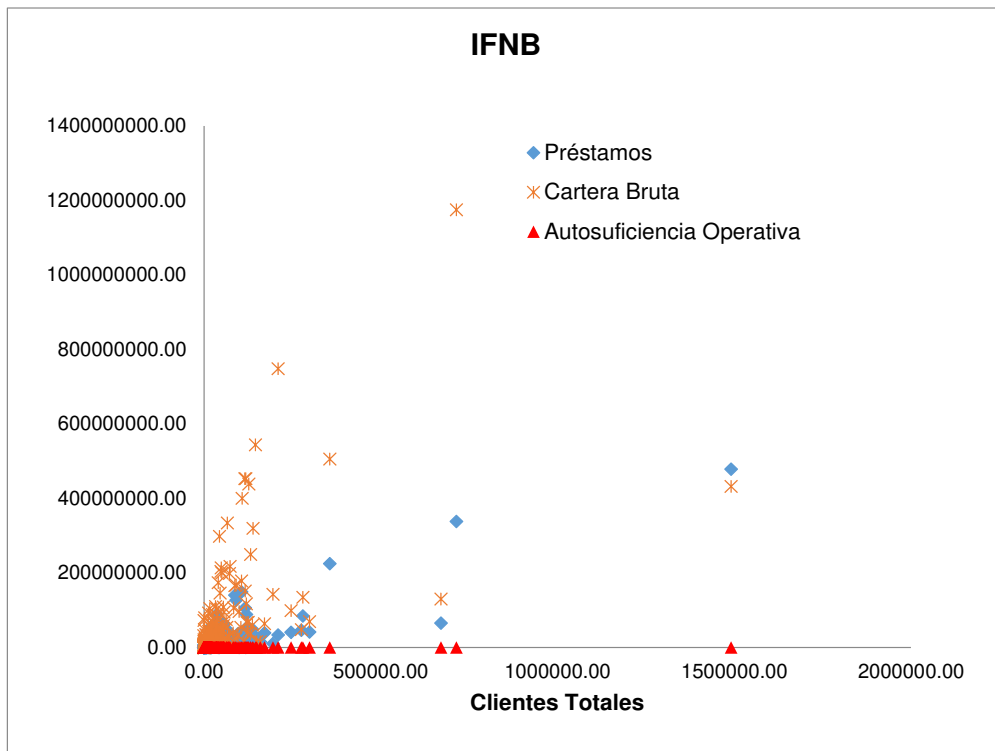
3.2.1 Regresión en Eviews de la Profundidad Financiera de ONGs e IFNB 2011.

Una vez obtenidos los datos, lo consiguiente será estimar los parámetros de préstamos otorgados, en los cuales, la estimación numérica da el contenido empírico para dicha función. De este modo, la primer prueba para identificar si los modelos de regresión son eficientes, se tendrá que observar los gráficos de dispersión simple, dentro de los cuales, se aprecia la existencia de problemas de heteroscedasticidad, ya que, la dispersión del valor absoluto de los errores crece a medida que aumenta el número de clientes totales; es decir, la varianza de las perturbaciones no es constante a lo largo de las observaciones, lo que implica el incumplimiento de uno de los supuestos básicos sobre el que se asienta el modelo de regresión lineal (homoscedasticidad o varianza constante). Como consecuencia, se deduce que los datos con los que se está trabajando son heterogéneos, ya que provienen de distribuciones de probabilidad con distinta varianza.

Gráfico 11. Correlación entre las variables ONGs e IFNB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por Mix Market.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos por Mix Market.

A pesar de mostrar perturbaciones heteroscedásticas por ser un modelo de corte transversal (las unidades analizadas no tienen un comportamiento homogéneo), se observa una R^2 sustanciosa con 92 y 72 por ciento respectivamente; es necesario señalar, que no siempre una R^2 alta simboliza que el modelo analizado sea significativo.

Modelo 1: Modelo de Regresión Lineal

ONGs

Dependent Variable: CLIENTES
 Method: Least Squares
 Date: 10/20/13 Time: 16:41
 Sample (adjusted): 1 433
 Included observations: 341 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	33389.50	14511.61	2.300881	0.0220
PRESTAMOS	-0.009351	0.000340	-27.53860	0.0000
CARTERABRUTA	0.008260	0.000140	58.81617	0.0000
AUTOOPERATI	-322.9529	122.6504	-2.633117	0.0089
R-squared	0.921451	Mean dependent var	57431.32	
Adjusted R-squared	0.920752	S.D. dependent var	361414.3	
S.E. of regression	101742.0	Akaike info criterion	25.90993	
Sum squared resid	3.49E+12	Schwarz criterion	25.95488	
Log likelihood	-4413.643	F-statistic	1317.772	
Durbin-Watson stat	2.013204	Prob(F-statistic)	0.000000	

IFNB

Dependent Variable: CLIENTES
 Method: Least Squares
 Date: 10/20/13 Time: 16:45
 Sample (adjusted): 2 401
 Included observations: 295 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12292.44	8731.918	1.407760	0.1603
PRESTAMOS	0.002182	0.000108	20.16510	0.0000
CARTERABRUTA	8.39E-05	3.90E-05	2.152392	0.0322
AUTOOPERATI	-101.7493	70.63099	-1.440576	0.1508
R-squared	0.725151	Mean dependent var	40307.20	
Adjusted R-squared	0.722318	S.D. dependent var	112914.8	
S.E. of regression	59501.10	Akaike info criterion	24.83884	
Sum squared resid	1.03E+12	Schwarz criterion	24.88884	
Log likelihood	-3659.729	F-statistic	255.9211	
Durbin-Watson stat	1.653855	Prob(F-statistic)	0.000000	

Cabe destacar que la heteroscedasticidad significa que la varianza de las perturbaciones no es constante a lo largo de las observaciones, es decir, no tiene un comportamiento homogéneo y supone una violación al tercer teorema de Gauss Markov, el cual hace referencia a que la varianza de los errores es constante e igual a σ^2 .

Por consiguiente, con la finalidad de tener más claro la forma en la que se comportan los estimadores, se presenta dos modelos de regresión exponencial uno para las ONGs y otro para las IFNB de las seis regiones analizadas.

Resulta clave señalar, que en este tipo de modelos, se ajustan todas las variables que no tienen compartimiento lineal sobre las pendientes, del mismo modo, se puede destacar, que una de las característica principales de este modelo, es que con él se miden las elasticidades constantes, es decir, cuando el cambio porcentual de **Y** es igual a los cambios porcentuales en **x**.

Modelo 2: Modelo de Regresión Exponencial log-log

ONGS

Dependent Variable: LOG(CLIENTES)
 Method: Least Squares
 Date: 10/17/13 Time: 18:48
 Sample (adjusted): 1 433
 Included observations: 298 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-3.159113	0.780126	-4.049488	0.0001
LOG(PRESTAMOS)	-0.120626	0.052457	-2.299502	0.0222
LOG(CARTERABRUTA)	0.978870	0.066045	14.82129	0.0000
LOG(AUTOOPERATI)	-0.204696	0.167086	-1.225090	0.2215
R-squared	0.669257	Mean dependent var	9.054074	
Adjusted R-squared	0.665882	S.D. dependent var	1.687271	
S.E. of regression	0.975292	Akaike info criterion	2.801173	
Sum squared resid	279.6513	Schwarz criterion	2.850798	
Log likelihood	-413.3748	F-statistic	198.3025	
Durbin-Watson stat	1.642959	Prob(F-statistic)	0.000000	

IFNB

Dependent Variable: LOG(CLIENTES)
 Method: Least Squares
 Date: 10/17/13 Time: 18:51
 Sample (adjusted): 2 401
 Included observations: 253 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.031933	1.223791	-0.843226	0.3999
LOG(PRESTAMOS)	0.153563	0.068868	2.229817	0.0267
LOG(CARTERABRUTA)	0.654142	0.075503	8.663774	0.0000
LOG(AUTOOPERATI)	-0.564810	0.242469	-2.329410	0.0206
R-squared	0.599869	Mean dependent var	9.344669	
Adjusted R-squared	0.595048	S.D. dependent var	1.755385	
S.E. of regression	1.117054	Akaike info criterion	3.074951	
Sum squared resid	310.7045	Schwarz criterion	3.130814	
Log likelihood	-384.9812	F-statistic	124.4321	
Durbin-Watson stat	1.741827	Prob(F-statistic)	0.000000	

Las características de la estimación son las siguientes:

En la primera columna se muestra los nombres de las variables, en este sentido, la modelación tiene como objetivo presentar los cambios porcentuales generados en el número total de clientes respecto a pequeños cambios porcentuales en el monto total de préstamos, la cartera bruta y la autosuficiencia operativa.

En seguida, se presentan los Coeficientes: que corresponden al valor de los estimadores de los parámetros asociados a cada una de las variables explicativas. En el caso de las ONGs con una muestra de 433 observaciones, se puede ver que la cartera bruta es la que tiene mayor peso sobre el número total de clientes, ya que al generarse un incremento porcentual del 1% en ella, generará en promedio un incremento del 97% en la oferta de servicios financieros a personas de bajos ingresos, en cambio, el monto total de los préstamos otorgados y la autosuficiencia operativa no generan un cambio considerable sobre la demanda

que tienen las IMFs, inclusive se puede observar que ejercen un efecto decreciente con -12.06% y -20.46% respectivamente.

Para las IFNB se puede advertir que, a pesar que la cartera bruta sigue teniendo un gran peso sobre la variable dependiente 65.41%, el monto de los préstamos también juega una papel fundamental, presentando un repunte de 15.35% por cada unidad porcentual que aumenten estos sobre los demandantes (clientes). Finalmente, a pesar que uno de los grandes objetivos de las MF es ser autosustentable, aún no se puede contar con ella al cien por ciento (tal como se muestra en las dos regresiones), presentando para las instituciones financieras no bancarias un efecto descendente de -56.48%.

La columna de los errores estándar acumula las desviaciones típicas estimadas de los estimadores, es decir, aquí se puede observar si los estimadores son insesgados (indica el grado de confianza que se puede depositar en la estimación). De la misma manera, el Valor P, muestra si los coeficientes son estadísticamente significativos.

Para las Organizaciones no Gubernamentales se puede observar que tanto la cartera como los préstamos son insesgados y significativos al 95%. Haciendo referencia a las Instituciones Financieras no Bancarias, las tres variables independientes son significativas suponiendo que la hipótesis nula es cierta con un P valor menor a 0.05.

Finalmente, los resultados arrojados por la Durbin-Watson son de 1.64 en las ONGs y de 1.74 para las IFNB; reflejando claramente una no autocorrelación aceptando la hipótesis nula; es decir, la cantidad de demandantes (clientes potenciales) han sido un punto clave en la inclusión financiera de la base de la pirámide. En síntesis, esto sustenta aún más la evidencia empírica presentada en lo largo de esta investigación.

Conclusiones

De ser correcto el análisis realizado a lo largo de esta investigación, se ve como un factor fundamental, contar con políticas públicas eficaces en materia de servicios financieros que incentiven el desarrollo tanto de la sociedad como del país en su conjunto, con la finalidad de interactuar en igualdad de oportunidades.

Al lograr este gran objetivo, se desarrollarán sistemas financieros eficaces, los cuales atenderán a los más pobres de los pobres a partir de una infraestructura adecuada de servicios financieros, conllevando a la libre comunicación con la base dedicada a actividades productivas, lo que llevará a un ambiente regulatorio favorable permitiendo un mejor funcionamiento y alcance de las microfinanzas.

Entonces, como se observó, la experiencia adquirida por las IMFs durante los últimos veinte años, demostró que si se pueden ofrecer servicios bancarios o no monetarios o de red de protección (capacitación y asistencia) de gran calidad a los menos beneficiados, que generalmente ganan menos del 40% en comparación del resto de la población. Conllevado a que los marginados pasen a ser beneficiarios de los servicios sociales, logren ser microemprendedores, ahorradores potenciales, pero sobre todo, han tenido la oportunidad de sentirse parte de un núcleo mal llamado privilegiado.

En este sentido, los diversos organismos involucrados en la promoción de políticas incluyentes deberán seguir trabajando sobre los mandatos gubernamentales para la asignación de créditos, políticas sobre tasas de interés y las posibilidades que se tienen de hacer cumplir las obligaciones contractuales hacia los demandantes.

Es por ello, que se debe seguir trabajando sobre el tópico de los no bancarizados, ya que no es posible que el 20% de la población más rica residente

en los países de la periferia tengan más del doble de posibilidades de contar con una cuenta en una institución financiera formal que la población restante (específicamente los más pobres de los pobres), lo que conlleva a tener menos posibilidades de iniciar actividades comerciales propias o contratar algún servicio contra circunstancias inesperadas.

Es así, como se genera una situación de ganar-ganar, en la cual, tanto los diversos agentes institucionales como la base de la pirámide salen beneficiados, ya que como es bien sabido, los servicios financieros desempeñan una función crucial en la reducción de la pobreza, lo que se refleja en una mejor calidad de vida. Por ello, se reconoce la importancia del papel que juega la inclusión financiera al encaminar la estabilidad e integridad bancaria a nivel nacional y mundial, así como su contribución fundamental al crecimiento sólido e incluyente de países en desarrollo (periferia) y países que cuentan con mercados emergentes (centro).

Alrededor de esto, para confirmar tales aseveraciones, en esta investigación, se mostró un estudio econométrico donde se expuso la espina dorsal de la cual se sostienen las MF's, haciendo referencia, en contar con finanzas sanas lo que encaminará a realizar buenas prácticas, reflejándose en un creciente número de captadores, una cartera bruta dinámica, un aumento significativo de ahorradores, pero sobre todo, llegar a la autosuficiencia la cual, se logra, a partir del buen comportamiento del mercado en el cual se ha trabajado.

Por lo que, gracias a los programas de inclusión, 150 millones ya son clientes del microcrédito en el mundo, es decir, aproximadamente el 6% de la población ya es atendida por las finanzas populares (cifras arrojadas por el Banco Mundial). En este sentido, se logrará una inclusión financiera plena cuando todas las personas puedan tener acceso a servicios financieros de calidad, los cuales, deberán tener precios asequibles, deberán de ser proveídos de una manera conveniente y con dignidad para con sus clientes.

Bibliografía

- Beck Thorsten, Ross Levine y Alex Levkov (2007). "Big Bad Banks? The Impact of U.S. Branch Deregulation on Income Distribution." Documento de Trabajo sobre Investigación de Políticas 4330. Banco Mundial, Washington D.C.
- BID (2012). "Las tasas de interés y sus repercusiones en las microfinanzas en América Latina y el Caribe". Documento de trabajo del BID # IDB-WP-177.
- Bruhn Miriam y Inessa Love (2009). "The Economic Impact of Banking the Unbanked: Evidence from Mexico". Banco Mundial. Documento de Trabajo sobre Investigación de Políticas 4981.
- Burgess Robin y Rohini Pande (2005). "Do Rural Banks Matter? Evidence from the Indian Social Banking Experiment". *American Economic Review*, pp. 1-17.
- CGAP (2002). "Annual report 2002 (july 1, 2001-june 30, 2002)" [en línea] Consultative Group to Assist the Poorest. Disponible en: www.cgap.org
- Gujarati, Damodar (2004). "Econometría". Editorial Mc Graw Hill, cuarta edición.
- Hulme, D., y Mosley, P. (1996). "Finance Against Poverty", London Routledge, Reino Unido.
- Ledgerwood, Joanna (1999). "Sustainable Banking with the Poor. Manual de las Microfinanzas. Una perspectiva institucional y financiera", Banco Mundial, Washington, D.C.
- Lelart, M. (2002). "L'évolution de la finance informelle et ses conséquences sur l'évolution des systèmes financiers". Ponencia presentada en "Pratiques financières décentralisées et recomposition des systèmes financiers africains" Cotonou, 16-18 avril 2002. Agence Universitaire de la Francophonie. Disponible en: www.univ-rouen.fr
- Miceli, F. (2005). "Sistema financiero: apuntes sobre la banca de desarrollo y fomento" [en línea] presentación en "Sistema financiero y banca de fomento", área temática "Desarrollo económico y equidad" del Plan Fénix. Disponible en: www.econ.uba.ar/planfenix
- MIX. "Reporte del Mercado de Microfinanzas para América Latina y el Caribe 2010". Disponible en www.themix.org

- Pineda Ramón y Carvallo Pablo (2010). “El Futuro de las Microfinanzas en América Latina: Algunos Elementos para el Debate a la Luz de las Transformaciones Experimentadas”. Sección de Estudios del Desarrollo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- Robinson, M. (2004). “La Revolución Microfinanciera: Finanzas Sostenibles para los Pobres” [en línea]. Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA). Disponible en www.sagarpa.gob.mx.
- Rodríguez Garcés Catalina (2008). “Impacto de las Microfinanzas: Resultados de algunos estudios. Énfasis en el Sector Financiero”. *Revista Ciencias Estratégicas*, Vol. 16, No. 20, pp. 1-18.
- Seibel, H.D. (2003). “History matters in microfinance”. Working Paper N° 2003-5. Development Research Center, University of Cologne. Disponible en: www.uni-koeln.de
- Economist Intelligence Unit “Global microscope on the microfinance bussiness environment 2012”. Disponible en: http://www.eiu.com/public/topical_report.aspx?campaignid=microscope2012
- Weber, H. (2004). “The New Economy and Social Risk: Banking on the Poor?” *Review of International Political Economy*, N°2, May 2004.
- Yunus Muhammad (1997). “Hacia un Mundo sin Pobreza”. Santiago de Chile, Ed. Andrés Bello.

MESOGRAFÍA

- Alianza para la Inclusión Financiera (AFI). <http://www.afi-global.org/>
Consulte: Informe del Foro Mundial sobre Políticas de Inclusión Financiera 2012 de la AFI. Haciendo que la Inclusión Financiera sea una realidad 2012:4.
- Banco Mundial (BM). <http://www.bancomundial.org/>

Consulte: Inclusión financiera, microfinanciamiento y financiamiento de las pymes:

web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/NEWSSPANISH/0,,contentMDK:20552933~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1074568,00

Grupo Consultivo de Ayuda a la Población más Pobre (CGAP).
<http://www.cgap.org/>

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).
<http://www.oecd.org/centrodemexico/laocde/>

Organización de las Naciones Unidas (ONU). <http://www.un.org/es/>

Foro Económico Mundial. <http://www.weforum.org/>

Fondo Monetario Internacional (FMI). <http://www.imf.org/external/spanish/>

Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN). <http://www5.iadb.org/mif/es-es/portada.aspx>

Microfinance Information Exchange (MIX Market). <http://www.mixmarket.org/>

The Economist Intelligence Unit (EIU).

http://www.eiu.com/site_info.asp?info_name=corporate_landing_united_nations

The Global Financial Inclusion (Global Findex).

<http://econ.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTRESEARCH/EXTPROGRAMS/EXTFINRES/EXTGLOBALFIN/0,,contentMDK:23147627~pagePK:64168176~piPK:64168140~theSitePK:8519639,00.html>

APÉNDICE A

Tabla 1 LAS 55 MEJORES MICROFINANCIERAS EN EL MUNDO 2012

Suma ponderada de las puntuaciones de la categoría (0 a 100 donde 100 es más favorable)

RANK	PAÍS	PUNTUACIÓN	RANK	PAÍS
1	Perú	79.8	29	Nigeria
2	Bolivia	71.8	30	República de Kirguistán
3	Pakistán	67.4	31	Guatemala
4	Filipinas	63.3	32	Costa Rica
5	Kenia	62.8	33	Azerbaijan
6	El Salvador	56.3	34	Tayikistán
7	Colombia	56.0	35	Madagascar
8	Cambodia	55.7	36	China
9	México	53.6	37	Senegal
9	Panamá	53.6	38	Georgia
11	Ecuador	52.6	38	Moroco
12	Paraguay	52.0	40	Líbano
13	Chile	51.8	41	Bangladesh
14	Uganda	51.6	42	Camerún
15	Ghana	51.0	43	Jamaica
16	Brasil	49.2	44	Nepal
17	Rwanda	48.6	45	Yemen
18	Armenia	47.4	46	Haití
19	Tanzania	46.5	47	Argentina
20	Honduras	46.3	48	República Democrática d
21	República Dominicana	46.1	49	Sir Lanka
22	India	45.7	50	Egipto
23	Bosnia y Hersegovina	45.3	51	Turquía
24	Indonesia	44.3	52	Tailandia
25	Mongolia	44.2	53	Venezuela
25	Uruguay	44.2	54	Trinidad y Tobago
27	Mozambique	44.0	55	Vietnam
28	Nicaragua	43.9		

Fuente: Datos obtenidos por Economist Intelligence Unit "Global microscope on the microfinance bussiness environment 2012".

Tabla 2 LAS 100 MEJORES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2011

PUESTO		IMF	PAÍS	PUNTAJE GLOBAL (%)		POSICIONES 2011 POR CADA PI		
2011	2010			2011	2010	ALCANCE	EFICIENCIA	TRANSPAR
1	2	BANCO FIE	Bolivia	80.07	78.72	2	42	1
2	17	Fundación Espoir	Ecuador	78.31	74.21	27	17	1
3	11	CRECER	Bolivia	78.04	75.01	18	27	1
4	38	CMAC Arequipa	Perú	77.38	70.68	1	108	1
5	20	Banco Sol	Bolivia	77.08	73.76	9	59	1
6	8	FODEMI	Ecuador	76.91	75.73	63	5	1
7	12	FONDESOL	Guatemala	76.73	74.94	42	14	1
8	37	Central Cresol Baser	Brasil	76.40	70.92	71	4	1
9	1	CRAC Nuestra Gente	Perú	76.39	79.35	7	77	1
10	n/d	ENLACE	El Salvador	75.70	n/d	44	23	1
11	21	Financiera Edyficar	Perú	75.69	73.29	3	109	1
12	n/d	Fassil FFP	Bolivia	75.50	n/d	15	69	1
13	9	Banco ADOPEM	República Dominicana	75.42	75.68	16	66	1
14	13	Fundación Mundo Mujer	Colombia	75.32	74.79	22	58	1
15	14	Pro Mujer-Bolivia	Bolivia	75.22	76.41	50	19	1
16	n/d	Génesis Empresarial	Guatemala	74.84	n/d	21	69	1
17	28	COAC Jardín Azuayo	Ecuador	74.49	72.12	57	12	1
18	4	Compartamos Banco	México	74.34	77.16	14	99	1
19	n/d	Credi Fé	Ecuador	74.33	n/d	6	2	116
20	31	Pro Mujer-Perú	Perú	74.32	71.24	34	47	1
21	15	Banco ADEMI	República Dominicana	74.24	74.30	24	75	1
22	10	Crediscotia	Perú	74.16	75.06	8	117	1

Fuente: Datos obtenidos por 2013 Microfinanzas América. Las 100 mejores. FOMIN y MIX.

n/d: No disponible

* **Por tendencia general se entiende:**

Sólo MIC: 100% de los préstamos dirigidos a la microempresa

MIC: Préstamos a la microempresa superan el 50% de los préstamos totales

MIC & CNS: Préstamos a la microempresa y consumo en conjunto superan el 50% de los préstamos totales

CNS: Préstamos de consumo superan el 50% de los préstamos totales

Tabla 2 LAS 100 MEJORES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2011

PUESTO		IMF	PAÍS	PUNTAJE GLOBAL (%)		POSICIONES 2011 POR CADA PILAR		
2011	2010			2011	2010	ALCANCE	EFICIENCIA	TRANSPARENCIA
23	87	FinAmérica	Colombia	74.06	57.88	5	128	1
24	n/d	BanGente	Venezuela	73.64	n/d	33	56	1
25	n/d	Bancamía	Colombia	73.42	n/d	10	119	1
26	80	CAME	México	73.13	60.01	20	105	1
27	67	PRODEM FFP	Bolivia	72.37	61.79	26	103	1
28	48	FUBODE	Bolivia	72.19	66.97	54	43	1
29	27	CMAC Sullana	Perú	71.90	72.19	19	127	1
30	43	Manuel Ramos	Perú	71.84	68.51	86	13	1
31	33	MIBanco	Perú	71.81	71.10	11	137	1
32	34	COAC Nacional	Ecuador	71.77	71.10	36	89	1
33	45	Comultrasan	Colombia	71.63	68.28	39	92	1
34	32	COAC Luz del Valle	Ecuador	71.56	71.17	81	24	1
35	16	EDPYME Raíz	Perú	71.27	74.24	30	106	1
36	23	Banco Solidario	Ecuador	71.08	73.05	31	107	1
37	41	Financiera Confianza	Perú	70.69	69.53	43	100	1
38	66	Pro Mujer-México	México	70.68	62.32	65	51	1
39	30	CODESARROLLO	Ecuador	70.51	71.39	83	26	1
40	25	Visión Banco	Paraguay	70.38	72.57	12	146	1
41	n/d	ProCredit-Bolivia	Bolivia	70.27	n/d	58	60	1
42	42	Diaconia	Bolivia	70.20	69.33	51	83	1
43	36	Financiera Crear	Perú	70.06	71.00	40	114	1
44	n/d	VisionFund-México	México	69.82	n/d	156	1	1

Fuente: Datos obtenidos por 2013 Microfinanzas América. Las 100 mejores. FOMIN y MIX.

n/d: No disponible

* **Por tendencia general se entiende:**

Sólo MIC: 100% de los préstamos dirigidos a la microempresa

MIC: Préstamos a la microempresa superan el 50% de los préstamos totales

MIC & CNS: Préstamos a la microempresa y consumo en conjunto superan el 50% de los préstamos totales

CNS: Préstamos de consumo superan el 50% de los préstamos totales

Tabla 2 LAS 100 MEJORES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2011

PUESTO		IMF	PAÍS	PUNTAJE GLOBAL (%)		POSICIONES 2011 POR CADA PILAR		
2011	2010			2011	2010	ALCANCE	EFICIENCIA	TRANSPARENCIA
45	24	COAC San José	Ecuador	69.73	72.99	123	7	1
46	50	Pro Mujer-Nicaragua	Nicaragua	69.73	66.67	28	135	1
47	52	FACES	Ecuador	69.48	66.29	101	22	1
48	n/d	EDPYME Solidaridad	Perú	69.43	n/d	69	62	1
49	49	ProCredit-Ecuador	Ecuador	69.00	66.80	72	65	1
50	26	Te Creemos	México	68.55	72.56	45	132	1
51	12	Fundación CAMPO	El Salvador	68.16	52.14	73	86	1
52	37	CMAC Cusco	Perú	67.98	54.32	35	143	1
53	1	AMC de R.L.	El Salvador	67.97	n/d	99	37	1
54	n/d	COOPROGRESO	Ecuador	67.84	70.41	100	38	1
55	21	Conserva	México	67.82	58.00	103	33	1
56	n/d	ADRA-Perú	Perú	67.74	67.20	125	16	1
57	9	COAC Ambato	Ecuador	67.72	n/d	77	82	1
58	13	Fundación Paraguaya	Paraguay	67.72	n/d	93	50	1
59	14	EDPYME Proempresa	Perú	67.71	65.25	85	61	1
60	n/d	CMAC Ica	Perú	67.59	n/d	67	104	1
61	28	FINCA-México	México	67.40	70.42	60	111	1
62	4	Interfisa Financiera	Paraguay	67.19	69.49	29	151	1
63	n/d	Forjadores de Negocios	México	67.15	n/d	105	39	1
64	31	Banco Popular	Honduras	67.12	n/d	48	140	1
65	15	CrediAmigo	Brasil	66.82	78.57	4	44	116
66	10	FINCA-Perú	Perú	66.57	63.88	113	34	1

Fuente: Datos obtenidos por 2013 Microfinanzas América. Las 100 mejores. FOMIN y MIX.

n/d: No disponible

* Por tendencia general se entiende:

Sólo MIC: 100% de los préstamos dirigidos a la microempresa

MIC: Préstamos a la microempresa superan el 50% de los préstamos totales

MIC & CNS: Préstamos a la microempresa y consumo en conjunto superan el 50% de los préstamos totales

CNS: Préstamos de consumo superan el 50% de los préstamos totales

Tabla 2 LAS 100 MEJORES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2011

PUESTO		IMF	PAÍS	PUNTAJE GLOBAL (%)		POSICIONES 2011 POR CADA PILAR		
2011	2010			2011	2010	ALCANCE	EFICIENCIA	TRANSPAR
67	51	FONDECO	Bolivia	66.5	66.53	114	32	1
67	74	ODEF Financiera	Honduras	66.39	61.02	63	128	1
69	54	COAC Maquita Cushunchic	Ecuador	66.1	65.92	140	17	1
70	96	EcoFuturo FFP	Bolivia	65.91	55.04	76	115	1
71	n/d	Banco Caja Social	Colombia	65.78	n/d	47	148	1
72	n/d	Coop MEDA	Colombia	65.68	n/d	80	112	1
73	18	Banco Familiar	Paraguay	65.14	74.19	62	142	1
74	n/d	INSOTEC	Ecuador	65.06	n/d	95	91	1
75	124	Mas Kapital	México	64.7	45.11	107	63	1
76	n/d	Financiera Efectica	Perú	64.37	n/d	131	45	1
77	79	Microserfin	Panamá	64.14	60.41	89	123	1
78	n/d	ASDIR	Guatemala	63.78	n/d	135	46	1
79	n/d	Lander	Brasil	63.71	n/d	115	72	1
80	n/d	PILARH OPDF	Honduras	63.52	n/d	92	125	1
81	110	SemiSol	México	63.37	53	146	35	1
82	n/d	FIE Gran Poder	Argentina	63.33	n/d	124	68	1
83	n/d	Fundación Alternativa	Ecuador	63.26	n/d	109	90	1
84	100	Fondo de Desarrollo Local	Nicaragua	63.03	54.21	88	136	1
85	105	Solución Asea	México	62.95	53.57	126	74	1
86	n/d	ASEI	El Salvador	62.93	n/d	121	79	1
87	64	COAC Atuntaqui	Ecuador	62.77	63.28	136	57	1
88	70	Cooperativa Financiera Confiar	Colombia	62.73	61.57	142	52	1

Fuente: Datos obtenidos por 2013 Microfinanzas América. Las 100 mejores. FOMIN y MIX.

n/d: No disponible

*** Por tendencia general se entiende:**

Sólo MIC: 100% de los préstamos dirigidos a la microempresa

MIC: Préstamos a la microempresa superan el 50% de los préstamos totales

MIC & CNS: Préstamos a la microempresa y consumo en conjunto superan el 50% de los préstamos totales

CNS: Préstamos de consumo superan el 50% de los préstamos totales

Tabla 2 LAS 100 MEJORES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2011

PUESTO		IMF	PAÍS	PUNTAJE GLOBAL (%)		POSICIONES 2011 POR CADA PILAR		
2011	2010			2011	2010	ALCANCE	EFICIENCIA	TRANSPAR
89	69	Emprender	Bolivia	62.69	61.66	138	55	1
90	n/d	Contactar	Colombia	62.64	n/d	46	25	116
91	73	CMAC Huancayo	Perú	62.33	61.23	17	88	116
92	n/d	Banco WWB	Colombia	62.32	n/d	32	49	116
93	63	Fundación de la mujer	Colombia	62.32	63.78	22	76	116
94	n/d	ALNAP	República Dominicana	62.2	n/d	118	102	1
95	128	ProApoyo	México	61.58	34.28	157	11	1
96	n/d	FIACG	Guatemala	61.56	n/d	139	73	1
97	n/d	Fundación Amanecer	Colombia	61.48	n/d	108	121	1
98	n/d	BancoEstado	Chile	61.47	n/d	25	36	141
99	88	FUNBODEM	Bolivia	61.4	57.44	132	97	1
100	5	Crezcamos	Colombia	61.36	77.06	52	30	116

Fuente: Datos obtenidos por 2013 Microfinanzas América. Las 100 mejores. FOMIN y MIX.

n/d: No disponible

*** Por tendencia general se entiende:**

Sólo MIC: 100% de los préstamos dirigidos a la microempresa

MIC: Préstamos a la microempresa superan el 50% de los préstamos totales

MIC & CNS: Préstamos a la microempresa y consumo en conjunto superan el 50% de los préstamos totales

CNS: Préstamos de consumo superan el 50% de los préstamos totales

APÉNDICE B

Revisión de conceptos y metodología estadística para el estudio econométrico del desempeño financiero de la Banca Popular

En este apéndice se introduce de manera general, los conceptos y metodología estadística utilizada en el estudio del desempeño financiero de la Banca Popular dentro de seis regiones del mundo en 2011. Cabe resaltar, que el análisis realizado no es riguroso, simplemente se cubren los estándares afines a dicha investigación.

B.1 Conceptos y metodología

Para un valor observado dado \mathbf{x} (variable independiente o variable explicativa), se podrán observar algunos valores posibles de \mathbf{Y} (variable dependiente), lo cual, dará pauta para realizar diversas predicciones. Cabe destacar, que el análisis de las dos regresiones, permitirá controlar explícitamente los diversos factores que influyen de manera simultánea en la variable dependiente \mathbf{Y} , de igual manera se podrá probar la importancia de la IF y se evaluará los efectos de algunos elementos que lo componen.

Por consiguiente, la ecuación propuesta, plantea que la variable dependiente \mathbf{Y} está relacionada linealmente con las variables explicativas \mathbf{x} , pero la relación entre estas no es exacta; es decir, está sujeta a variaciones individuales. De este modo la ecuación planteada y la definición de las variables que se utilizan son las siguientes:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + u$$

Re expresando:

$$\begin{aligned} \text{Clientes Totales}_{IMFIS\ 2011} \\ = \beta_0 + \beta_1 \text{Préstamos}_{IMFIS\ 2011} + \beta_2 \text{Cartera Bruta}_{IMFIS\ 2011} \\ + \beta_3 \text{Aut. Op.}_{IMFIS\ 2011} + u \end{aligned}$$

Clientes Totales = Variable dependiente.

β_0 = Constante (intercepción al eje de las ordenadas).

β_1 = Medirá el cambio del número total de clientes respecto al monto total de los préstamos de las seis regiones analizadas.

β_2 = Medirá el cambio del número total de clientes respecto a la cartera bruta de las regiones estudiadas.

β_3 = Medirá el cambio del número total de clientes respecto a la autosuficiencia operativa de las regiones.

u = término de perturbación o de error aleatorio (estocástico) que representa los factores que afectan el número total de clientes pero que no son considerados en el modelo en forma explícita.

Debido que el modelo es estocástico; es decir, sólo incluye algunas de las variables que determinan el comportamiento que tiene el número total de clientes sobre los préstamos otorgados, la cartera bruta y la autosuficiencia operativa, la exactitud es mínima para poder realizar conjeturas sobre el comportamiento de las variables estudiadas.

Por ello, se ajustarán los datos de la muestra **XY** utilizando un modelo de regresión exponencial, el cual medirá la elasticidad de **Y** respecto a **x**; es decir, el

cambio porcentual en Y ante un pequeño cambio porcentual en x (Gujarati, 2010:160). Por lo tanto, se tendrá:

$$\begin{aligned} \log(\text{Clientes Totales}_{IMFIS\ 2011}) \\ = \log\beta_0 + \beta_1\log(\text{Préstamos}_{IMFIS\ 2011}) \\ + \beta_2\log(\text{Cartera Bruta}_{IMFIS\ 2011}) + \beta_3\log(\text{Aut. Op.}_{IMFIS\ 2011}) + u \end{aligned}$$

Dónde:

β_1 = Medirá el cambio porcentual del número total de clientes respecto a un pequeño cambio porcentual en los préstamos otorgados de las seis regiones analizadas.

β_2 = Medirá el cambio porcentual del número total de clientes respecto a un pequeño cambio porcentual de la cartera bruta de las regiones estudiadas.

β_3 = Medirá el cambio porcentual del número total de clientes respecto a un pequeño cambio porcentual en la autosuficiencia operativa de las regiones.

Para completar el modelo se introduce el coeficiente de determinación R^2 conocida como la bondad de ajuste de la recta de regresión ajustada a un conjunto de datos; es decir, se observará qué tan bien se ajusta la recta de regresión (Gujarati, 2010:78). Además se analizan los errores estándar de la regresión, los cuales indican el grado de confianza que se puede depositar en la estimación (Carrascal, 2001:84), se analizará el valor P con un 95% de significancia.

Finalmente, en el estudio reflejará si existe un problema o no de autocorrelación a partir de la Durbin Watson, el cual, es uno de los elementos más conocidos y ampliamente utilizados, y el valor de su estadístico se incluye entre los resultados básicos de la estimación. En este sentido, DW toma valores entre cero y cuatro,

de forma que si no hay correlación serial ($\hat{\rho} \approx 0$) su valor estará alrededor de 2, mientras que valores cercanos a cero indicaran la presencia de autocorrelación positiva ($\hat{\rho} \approx 1$) y valores cercanos a 4 mostraran autocorrelación negativa ($\hat{\rho} \approx -1$). La distribución exacta del estadístico d no se conoce pues depende de la matriz \mathbf{X} , y por tanto, variara con cada caso concreto. Durbin y Watson resolvieron este problema obteniendo una cota inferior, d_L , y una cota superior d_U , del estadístico. El contraste se realiza a partir de la siguiente tabla:

