



**¿QUÉ SABEMOS SOBRE BANCARIZACIÓN EN
AMÉRICA LATINA?
UN INVENTARIO DE FUENTES DE DATOS Y DE LITERATURA**

**FEDERACION LATINOAMERICANA DE BANCOS
FELABAN**

Marzo 2007

PRESENTACION

El 2 de febrero del presente año, en la ciudad de Caracas, el Comité Directivo de la Federación Latinoamericana de Bancos, celebró su primera reunión ordinaria, la cual estuvo dedicada a la realización de un ejercicio de planeación estratégica, con el objetivo de definir la agenda de trabajo a la que se abocará dicho Comité Directivo en los próximos dos años, período para el cual ha sido elegido. Como resultado de ese ejercicio, el tema relativo a la bancarización - microfinanzas y remesas fue definido, entre otros, como uno de los temas prioritarios a los que se dedicará esta Federación Latinoamericana de Bancos.

Antes de iniciar cualquier acción, el Comité Directivo encontró necesario conocer con exactitud qué estudios y muestras se habían realizado sobre el tema de bancarización específicamente, de manera de poder orientar su accionar en una forma que no resultara repetitiva de esfuerzos anteriores y que contribuyera a dar claridad sobre el material existente. Como resultado de ese análisis, nos encontramos entregando a la comunidad financiera a nivel mundial y a todas aquellas personas estudiosas de los temas económicos y financieros, el documento que hemos titulado “Qué Sabemos sobre Bancarización en América Latina? Un Inventario de Fuentes de Datos y de Literatura”, que hará parte de una serie de publicaciones cuyo desarrollo inicia FELABAN a partir del presente año.

FERNANDO POZO CRESPO

Presidente

FELABAN

1. Introducción

El tema del acceso a los servicios financieros ha cobrado gran importancia en los países de América Latina en los últimos años. En forma creciente, tanto gobiernos como bancos y otras instituciones financieras privadas, vienen planteando y desarrollando iniciativas que buscan profundizar el acceso de la población a los servicios financieros.

Las razones del enorme interés sobre este tema son básicamente las siguientes: En primer lugar, después de las profundas crisis financieras de los 1990s y comienzos de los 2000s en una serie de países de la región, los sistemas bancarios se han fortalecido significativamente. Aunque los grados de fortaleza de los sistemas bancarios difieren en forma importante entre países, los logros alcanzados se deben tanto a las mejoras en las prácticas de regulación y supervisión bancaria, como a los adelantos en los procedimientos de medición y evaluación de riesgo en un número importante de bancos de la región. La mayor estabilidad financiera ha permitido dirigir la atención hacia nuevos instrumentos y prácticas que, sin incurrir en riesgos excesivos, permiten una mayor inclusión de la población a los servicios financieros.

En segundo lugar, los análisis recientes sobre la relación entre desarrollo de mercados financieros y desarrollo económico a nivel mundial han incrementado el énfasis en el concepto de “acceso a servicios financieros,” por el cual se entiende la capacidad de la población de utilizar estos servicios sin que existan obstáculos que lo prevengan. El concepto de “acceso” se distingue del concepto “profundización financiera” (por el cual se entiende los ratios tradicionales de “crédito/PBI” y “depósitos/PBI”). De acuerdo con esta nueva literatura, en tanto que una mayor *profundización financiera está positivamente relacionada a un mayor crecimiento económico*, un mayor *acceso de los grupos poblacionales de menor ingreso a los servicios financieros puede contribuir a la disminución de la pobreza y a una mejora en la distribución del ingreso*. Estas relaciones se fundamentan en que la utilización amplia y profunda de servicios financieros conduce a una adecuada canalización de ahorros hacia actividades productivas; un eficiente sistema de pagos que facilita las transacciones entre agentes económicos y un adecuado monitoreo de los riesgos empresariales. Además, el énfasis en el tema de acceso ha llevado naturalmente a promover el desarrollo de las micro-finanzas. El argumento principal para apoyar la actividad micro-financiera se basa en la documentación de altas tasas de rendimiento que potencialmente pueden alcanzar las inversiones de pequeñas y micro empresas, si es que tuvieran acceso al crédito¹.

En tercer lugar, la gran mayoría de los países de América Latina vienen consolidando sus democracias. Esto ha resultado en una creciente demanda de la población por acceso a los beneficios de las reformas y el crecimiento económico. Entre estas demandas, se destaca un mayor acceso a los servicios financieros, tanto por parte de las medianas, pequeñas y micro empresas para financiar sus inversiones productivas como de las familias que requieren vehículos financieros seguros para canalizar sus ahorros, realizar transacciones en forma más eficiente, financiar la compra de bienes inmobiliarios y adquirir seguros contra eventos catastróficos.

¹ La relación entre “profundización financiera” y el crecimiento económico está analizada en los trabajos de Beck et al (2000) y Rajan y Zingales (1998). El trabajo de Robinson (2001) discute las altas tasas de retorno que pueden derivarse de inversiones realizadas por microempresas.

Con base en la importancia del tema, la pregunta lógica es: ¿qué sabemos sobre bancarización en América Latina, entendiéndose por bancarización tanto el grado de profundidad como de acceso a los servicios financieros provistos por los sistemas bancarios de la región? ¿Con qué información contamos y qué estudios analíticos existen sobre los obstáculos a la bancarización, y sus posibles soluciones, en los diferentes países de la región? El propósito de este documento es dar una respuesta a estas preguntas en forma concisa mediante una revisión de la literatura existente. Con este fin, el resto del documento está organizado de la siguiente manera: la sección 2 recopila las diferentes fuentes de información sobre datos de bancarización en América Latina. La sección 3 revisa los trabajos y documentos que discuten y analizan los problemas de bancarización que enfrenta la región en su conjunto. La sección 4 documenta los estudios sobre países específicos, con especial énfasis en la identificación de problemas particulares al país. Finalmente, la sección 5 concluye el trabajo. Para facilitar la lectura de los documentos y bases de datos citados a aquellas personas interesadas en el tema, la bibliografía al final de este artículo incluye, cuando es posible, “links” a las páginas web en donde se encuentran los documentos disponibles en Internet.

2. Fuentes de datos

La disponibilidad de datos sobre bancarización *comparables* entre países de América Latina es muy limitada, lo cual a su vez impone restricciones importantes en la capacidad de realizar análisis sobre el tema. Los datos existentes provienen, en su mayoría, de encuestas realizadas *a nivel mundial* por las instituciones multilaterales de Washington, particularmente el Banco Mundial. Las encuestas regionales enfocadas en las particularidades de América Latina son extremadamente escasas. Algunos estudios a nivel de país cuentan con información más amplia, pero dado que cada estudio sigue una metodología diferente, en general los datos no son comparables entre países. La discusión sobre los estudios a nivel país se desarrollará en la sección 4 de este documento. Esta sección se concentra en reportar las fuentes de datos que permiten comparaciones entre países.

Las metodologías utilizadas para recolectar información se pueden dividir en tres categorías: aquellas que se basan en encuestas a los reguladores bancarios, aquellas que se basan en encuestas a bancos (proveedores de servicios financieros) y aquellas que derivan información de encuestas a empresas y hogares (demandantes de servicios financieros). Existen además otras fuentes de información provenientes de instituciones financieras no bancarias. Aunque la provisión de servicios financieros no-bancarios no es el tema central de este documento, al final de esta sección se reportarán brevemente dichas fuentes.

a. Información proveniente de encuestas a reguladores

En cuanto a la información proveniente de reguladores del sistema bancario referentes a la provisión de servicios financieros, es importante señalar que las bases de datos disponibles sobre el tema no se concentran específicamente en América Latina, sino que tienen carácter global². Entre el material disponible, se destaca la encuesta

² Es importante recalcar que este artículo sólo documenta encuestas y trabajos concernientes al tema de acceso a los servicios financieros provistos por el sistema bancario latinoamericano. Existe, por supuesto, una mayor literatura sobre otros temas relacionados con la banca regional.

documentada en el trabajo de Beck, Demirguc-Kunt y Martinez Peria (2005), y cuyos datos se encuentran disponibles en la página web del Banco Mundial. Esta encuesta que incluye 99 países, recopila datos sobre número de oficinas bancarias y ATM en los países encuestados. Además, se recopilan datos sobre el total de préstamos y depósitos bancarios y el monto promedio de éstos. La información fluctúa entre 1999 y 2003, dependiendo de los países.

Otra encuesta a nivel mundial y aplicada a reguladores del sistema financiero, es la realizada por Miller (2000), la cual recolecta datos sobre los **registros crediticios públicos**. Como se discutirá en la siguiente sección, un número de estudios documentan problemas en la información sobre la calidad de los deudores como un obstáculo importante que enfrentan los bancos para extender créditos a micro, pequeñas y medianas empresas. Esta encuesta, sin embargo es un poco antigua pues recolecta información entre mediados de 1999 y comienzos del 2000. Desde ese entonces, en muchos de los países de América Latina se han hecho esfuerzos importantes para mejorar la calidad de los registros crediticios tanto públicos como privados. Los datos de esta encuesta, discutidos en el artículo de Miller (2000) se pueden encontrar en la página web del Banco Mundial³. La encuesta fue dirigida a supervisores bancarios y fue respondida por 58 países, incluyendo la mayoría de países latinoamericanos. La base de datos incluye la siguiente información: tipo de información declarada sobre la calidad de los deudores, manera en que se declara la información, quienes pueden acceder a la información y procedimientos para otorgar calificaciones a préstamos y deudores en los casos en que existan estas calificaciones.

En años recientes, el Banco Mundial, a través de su publicación “Doing Business” actualiza anualmente información sobre los registros de crédito a nivel mundial. Esta información, que se publica en la página web del Banco Mundial, es menos amplia y profunda que la del trabajo de Miller (2000). Aunque la información del “Doing Business” tiene la ventaja de permitir comparaciones entre países, el vacío que aún queda por llenar es la adquisición *de información a nivel específico de América Latina que identifique las necesidades de las instituciones de crédito de información provenientes de registros crediticios (públicos y privados) y que compare dichas necesidades con la provista actualmente por los registros crediticios.*

b. Información proveniente de encuestas a bancos

Con respecto a información proveniente de encuestas a bancos, una encuesta importante es la realizada por FELABAN-MIF-D’Alessio IROL en el 2004 y actualizada en el 2007 a bancos de América Latina. Aunque la encuesta se centra únicamente en percepciones de los bancos con respecto al negocio de préstamos a pequeñas y medianas empresas (PYMEs), la información que se recoge contribuye a caracterizar el comportamiento de los bancos hacia este tipo de empresas. Como se señalará en la siguiente sección, esta encuesta es también muy útil para la identificación de obstáculos que enfrenta el sistema bancario de la región al hacer negocios con este tipo de empresa. El análisis de los resultados se puede encontrar en la página web de

³ Aunque el artículo de Miller también reporta la existencia de encuestas sobre registros de información privada, los datos de dicha encuesta no se encuentran disponibles a través de la página web del Banco Mundial.

FELABAN (www.felaban.com). Entre los indicadores más importantes de esta encuesta con respecto al comportamiento de los bancos hacia las PYMEs, se encuentran: (a) el grado de especialización de los bancos en este segmento; (b) los sectores de actividad económica de las PYMEs que financian los bancos; (c) las acciones y mecanismos que utilizan los bancos para promocionar el crédito a las PYMEs; (d) los tipos de crédito que otorgan los bancos (capital de trabajo, préstamos hipotecarios leasing, factoring, etc.); (e) los requisitos que solicitan los bancos para extender créditos a las PYMEs y (f) tecnologías y mecanismos de fondeo de los bancos para financiar a las PYMEs.

Otra encuesta a bancos que recolecta cierta información sobre el tema de acceso es la reportada en el artículo de Beck, Demirguc-Kunt y Martinez Peria (2006). Aunque la encuesta no se enfoca en los países de América Latina en particular, esta encuesta recoge información de 198 bancos en 58 países en el año 2003 (industriales y en vía de desarrollo—incluyendo 7 países latinoamericanos). Aunque al momento de escribir este documento la información detallada resultante de dicha encuesta no se encontraba disponible en la página web del Banco Mundial, el documento de Beck y otros (2006) utiliza la información de la encuesta para generar indicadores sobre obstáculos a la bancarización relacionados con los costos que enfrentan depositantes y PYMEs para abrir o mantener cuentas bancarias y para adquirir préstamos. Es así, como entre los indicadores que genera la encuesta, se incluyen montos mínimos y comisiones para abrir y mantener cuentas bancarias; montos mínimos y comisiones para obtener créditos al consumo o a PYMEs; tiempo necesario para procesar un crédito o abrir una cuenta bancaria y comisiones por el uso de cajeros automáticos.

c. Información proveniente de encuestas a hogares y empresas

La recolección y análisis de información de acceso financiero utilizando encuestas de hogares está aún en sus inicios. Aunque idealmente las encuestas de hogares deberían ser la fuente óptima de información sobre el real acceso de la población a los servicios financieros, la utilización de estas encuestas *para fines de identificar los niveles de acceso financiero* enfrenta una serie de problemas importantes. El primer problema es que la calidad de la información en las encuestas de hogares es muy diversa entre los países de América Latina, y en muchos casos la calidad es muy baja y la cobertura insuficiente. En reconocimiento a estos problemas, en 1996 se estableció el Programa MECOVI (Mejoramiento de las Encuestas de Hogares y la Medición de Condiciones de Vida en América Latina y el Caribe) implementado por el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y la CEPAL.⁴ Parte de los esfuerzos de este programa consiste en la construcción de bases de datos que facilite la elaboración de estudios analíticos.⁵ Por supuesto, esta es una iniciativa de largo plazo.

⁴ El Programa “Living Standards Measurement Study” (LSMS) del Banco Mundial iniciado en la mitad de los 1980s trata de mejorar las encuestas de hogares a nivel mundial, incluyendo ayuda técnica para el diseño de encuestas que tengan en cuenta las particularidades de los países. Estas encuestas se han aplicado a alrededor de 30 países, incluyendo 5 latinoamericanos. Las encuestas, sin embargo, cubren una amplia variedad de tópicos y sólo incluyen unas pocas preguntas sobre el uso de servicios financieros por las familias. Utilizando datos de las encuestas del LSMS, Claessens (2005) ha estimado el porcentaje de familias que tienen una cuenta bancaria o han accedido a un crédito financiero para un grupo de países en desarrollo, incluyendo cuatro países de América Latina.

⁵ La base de datos de MECOVI incluye más de 300 encuestas de hogares realizadas desde los 1980s en 22 países de América Latina.

El segundo problema es que no hay una encuesta de hogares uniforme entre países, sino que cada país diseña e implementa sus encuestas independientemente. Es por ello que el contenido y definición de variables financieras difiere significativamente entre países, limitando significativamente la comparación entre ellos.

El tercer problema es que, debido a que las encuestas de hogares cubren una variedad de temas, la información sobre variables financieras relevantes para el tema de acceso es extremadamente pobre o inexistente en una serie de países. Algunos ejemplos interesantes que documenta Tejerina (2007) en un inventario sobre los datos financieros incluidos en las encuestas de hogares en América Latina son: (a) sólo un tercio de los países de la región han realizado encuestas de hogares en las que se incluye información detallada sobre acceso al crédito; (b) de las más de 300 encuestas realizadas desde 1990, sólo 39 encuestas se pueden identificar de “alta calidad” con respecto a la provisión de datos sobre acceso al crédito. De estas 39 encuestas, 23 provienen de sólo dos países: El Salvador y Perú; (c) la información sobre acceso a seguros financieros es muy heterogénea entre países y difícil de cuantificar.⁶

De la discusión anterior se deriva la necesidad de desarrollar encuestas de hogares uniformes y especializadas en temas financieros que se puedan aplicar a los países de la región. La elaboración y aplicación de este tipo de encuestas es un proyecto de largo plazo que recién está comenzando en el Banco Mundial, impulsado por el programa y análisis conducidos durante el “Año de Microcrédito” en el 2005⁷.

En cuanto a datos sobre acceso financiero basados en encuestas a empresas, nuevamente los vacíos de información son muy grandes y comparables con los que existen para la información cimentada en encuestas de hogares. En realidad, las fuentes de datos más importantes sobre acceso financiero de empresas son las encuestas que ha venido realizando el Banco Mundial y que básicamente tratan de determinar *percepciones de empresas* respecto al clima de inversión en el país en que realizan sus actividades. Un primer grupo de encuestas, bajo el título “World Business Environment Survey” se realizó en los años 1990-2000 para empresas de 80 países. Más recientemente, el Banco Mundial ha desarrollado la serie “Investment Climate Surveys”, mediante la cual se realizan encuestas a empresas que luego sirven de base para escribir reportes de país en el Banco Mundial (Investment Climate Assessments—ICAs), que incluyen un capítulo sobre acceso financiero. En cuanto a datos financieros, las encuestas tratan de determinar si la falta de acceso a fuentes de financiamiento es un obstáculo para el desarrollo empresarial y clasifican las respuestas de acuerdo con el tamaño de las empresas. El estudio del BID (2005) utilizó esta base de datos para concluir que después del crimen, la falta de acceso al crédito es el obstáculo más importante que enfrentan las pequeñas y medianas empresas en América Latina. Estas

⁶ Aunque recalcando los problemas de medición y comparación, Tejerina y Westley (2007) maximizan el uso de los datos en la fuente de datos de MECOVI para estimar el porcentaje de familias que ahorran y piden prestado en una muestra de países de la región. Un resultado importante es que existe una brecha muy importante entre las familias de muy bajos ingresos y las de mediano y alto ingresos, en cuanto al uso de crédito e instrumentos de ahorro en el sector financiero formal. Como es de esperarse, la brecha también es amplia entre las familias del sector urbano y las del sector rural.

⁷ El Banco Mundial, las Naciones Unidas y el Departamento de Desarrollo Internacional del Reino Unido (DFID) están actualmente liderando este esfuerzo.

encuestas también contienen alguna información sobre fuentes de financiamiento de las empresas y requerimientos de colateral para acceder al financiamiento. Los datos de estas encuestas se encuentran en la página web del Banco Mundial.

d. Información proveniente de instituciones dedicadas a las micro-finanzas

Debido al tremendo interés a nivel mundial, en años recientes, sobre el tema de las micro-finanzas, se vienen construyendo algunas bases de datos nuevas sobre instituciones financieras orientadas al micro-crédito (llamadas instituciones micro-financieras—IMFs). En general, estas bases de datos no incluyen a los bancos comerciales -aunque éstos tengan una unidad de micro-finanzas- y coleccionan información a nivel global. Tres ejemplos de estos esfuerzos son los datos del “MIX Market”⁸ contenidos en la página web del “Consultative Group to Assist the Poorest” (CGAP), la base de datos preparada por Christen y otros (2004)⁹ y el trabajo de Peachey and Roe (2006)^{10 11}.

Una excepción, tanto en cobertura geográfica (específico para América Latina) como en el tipo de instituciones que incluye (bancos con unidades de micro-finanzas), es el trabajo de Navajas y Tejerina (2006) que trata de medir el tamaño del mercado de micro-finanzas en América Latina y el Caribe, mediante una encuesta a IMFs de la región realizada por el BID en el 2005 con el propósito de estimar el volumen de crédito provisto por estas instituciones y el número de deudores que éstas sirven. La encuesta cubre 336 IMFs en 23 países, de las cuales 238 son instituciones no reguladas (ONGs, fundaciones, etc.). Entre las 98 instituciones reguladas, se incluyen 31 bancos y financieras que han agregado una unidad o subsidiaria especializada en el micro-crédito. Un resultado interesante de esta encuesta es que, aunque los bancos y financieras constituyen sólo el 9 por ciento del total de instituciones encuestadas, éstos representan el 33 por ciento del valor de los micro-créditos totales a la región y sirven al 21 por ciento de los deudores. Por otro lado, las IMFs *no reguladas* constituyen el 71 por ciento de las instituciones de micro-crédito, pero sólo representan el 19 por ciento del valor total de los micro-créditos y sirven al 25 por ciento de los deudores. Los datos

⁸ El MIX Market es una plataforma de información global sobre micro-finanzas. Los datos son proveídos en forma voluntaria por las instituciones especializadas en micro-finanzas que se unen a esta plataforma. En este momento, más de 800 instituciones especializadas en micro-finanzas han contribuido con información a esta base de datos que incluye: tamaño promedio de préstamos, promedio de ahorros por ahorristas, número de ahorristas y de deudores, y datos sobre la solvencia financiera de la institución.

⁹ El trabajo de Christen y otros (2004) se basa en la recolección de información (proveniente de una variedad de fuentes de fines de los 1990s y comienzos de los 2000s) sobre instituciones financieras no bancarias que se especializan en micro-finanzas. Entre la información proporcionada por cada institución financiera, se incluye: número de cuentas de ahorro, número de préstamos, número de miembros de las instituciones financieras, etc.

¹⁰ La base de datos en el trabajo de Peachey y Roe (2006) recolecta información de 125 instituciones de ahorro en el mundo, tales como el número de cuentas de ahorro.

¹¹ El estudio de Hanohan (2007) estima el porcentaje de la población adulta con acceso a (algún tipo de) servicios financieros del sector formal para más de 160 países. El estimado se realiza combinando la información existente en encuestas de hogares, y en los trabajos de Peachey and Roe (2006) y CGAP.

de esta encuesta se encuentran en la página web del Banco Interamericano de Desarrollo¹².

En resumen, tal y como lo reconocen los analistas tanto académicos como de instituciones multilaterales, queda aún mucho que hacer en cuanto a la recolección de información sobre el tema de acceso a los servicios financieros en América Latina. Muchas de las encuestas existentes tratan de tener una cobertura mundial y por ello naturalmente no se centran en los temas y problemas particulares de los países de la región. Por otro lado, las pocas encuestas que se enfocan exclusivamente en América Latina, cubren sólo un pequeño número de los aspectos concernientes al tema de acceso a servicios financieros. Quedan pues aún muchos vacíos que llenar en cuanto a la recolección de información para tener una visión integral del tema en la región y para realizar análisis comparativos entre los países de América Latina.

3. Análisis del tema a nivel regional: Evaluaciones e identificación de problemas

Como reflejo de la insuficiencia de información a nivel de América Latina, los estudios regionales sobre acceso a los servicios financieros son extremadamente escasos. En realidad, se pueden identificar sólo dos documentos que cubren las diferentes dimensiones del tema a nivel regional: el conjunto de trabajos organizados y comisionados por la Secretaría General Iberoamericana (SEGIB) en el 2006 y el documento del BID (IPES) en el 2005. Afortunadamente, ambos documentos se complementan.

El documento de la SEGIB se centra en identificar los obstáculos más importantes para la bancarización y adelantar recomendaciones. El artículo de Rojas-Suárez (2006) en dicho volumen, brinda un panorama regional basado en estudios de seis países contenidos en el mismo volumen (Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, México y Perú), los cuales a su vez se derivaron de mesas de diálogo celebradas en dichos países y que incluyeron representantes de autoridades financieras, bancos, otros intermediarios financieros, ONGs y académicos.¹³ A su vez, una parte importante del documento del BID (2005) se enfoca en discutir los obstáculos *institucionales* que enfrenta la región en el proceso de bancarización. En el resto de esta sección se presenta a grandes rasgos los puntos centrales contenidos en los documentos de la SEGIB y el BID.

Los obstáculos para la bancarización en América Latina identificados en el documento de la SEGIB (2004) se pueden clasificar en cuatro categorías. La primera categoría agrupa los factores de naturaleza social y económica que frenan la demanda de grandes segmentos de la población por servicios financieros. En esta categoría destacan los bajos indicadores de desarrollo social (como por ejemplo, el acceso a servicios de salud y educación). Los países de América Latina con menor acceso a servicios sociales, y por tanto con menor calidad de vida, son países que también están muy atrasados en el desarrollo de una “cultura financiera”. En el área

¹² Otra fuente de información y análisis sobre las micro-finanzas en América Latina es el trabajo de Marulanda y Otero (2005). Para realizar su evaluación de las micro-finanzas en la región, las autoras realizaron en el 2004 una encuesta cualitativa que fue respondida por 28 personas y una encuesta cuantitativa respondida por 47 entidades. Además, las autoras utilizaron otras fuentes de información, incluyendo las ya mencionadas bases de datos de CGAP.

¹³ Estos estudios se discutirán en la sección 4 de este documento.

económica, la alta volatilidad de agregados macro y financieros atentan contra la bancarización. Por ejemplo, en los países en los cuales la volatilidad de la tasa de interés real ha sido muy alta, existe una baja confianza de los ahorristas en el sistema bancario; la razón es que esta alta volatilidad ha estado relacionada con medidas de política económica que han resultado en pérdidas importantes para los depositantes, en cuanto al valor real de su riqueza (tales como congelación de depósitos, topes a las tasas de interés, conversión de depósitos en moneda extranjera hacia depósitos en moneda nacional utilizando tasas cambiarias subvaluadas).

La segunda categoría de obstáculos a la bancarización identifica barreras institucionales. En esta categoría destacan los problemas de respeto a la ley, la falta de independencia jurídica de influencias políticas o grupos poderosos, la falta de seguridad jurídica de los contratos, las deficiencias en las leyes (y cumplimiento de éstas) de los derechos de propiedad y derechos de acreedores y las deficiencias en las leyes de colaterales y bancarrota, esenciales para la provisión de servicios financieros. Además, el documento de la SEGIB también identifica las deficiencias en el funcionamiento de los registros de propiedad y en los registros de información crediticia como barreras importantes para la bancarización en América Latina. Debido a las complejidades involucradas en las reformas institucionales, las recomendaciones pertinentes dependen mucho de las características específicas de cada país.

Varios de los problemas institucionales que obstaculizan el crédito son analizados a nivel regional en el documento del BID (2005). Los trabajos de Galindo (capítulos 12 y 13 en dicho documento) son un ejemplo. Mediante el uso de datos del “Índice de Gobernabilidad” del Banco Mundial y de un “Índice de derechos de acreedores” construido por La Porta y otros (1998)¹⁴, Galindo muestra los bajos niveles de “calidad institucional”, que enfrentan los países de la región en relación a los países industriales, especialmente en el tema de la protección de los derechos de los acreedores. El trabajo concluye que las diferencias de acceso al crédito bancario entre empresas grandes y PYMEs son mayores en aquellos países donde la protección a los derechos de los acreedores es menor.

El estudio regional de Galindo sobre la calidad de los registros de información crediticia públicos y privados brinda resultados un poco más alentadores. Basado en la encuesta del Banco Mundial “Doing Business” mencionada anteriormente, Galindo concluye que la región, tomada en su conjunto, compara positivamente con respecto a otras áreas de países emergentes en cuanto a la calidad de los registros de información crediticia, especialmente los registros privados. Una explicación que el estudio adelanta sobre este resultado, es que el desarrollo de registros de información puede ser una solución -para los enormes problemas de información que enfrentan las instituciones de crédito en evaluar deudores- relativamente más fácil de implementar que otras reformas institucionales que contribuirían a la solución del problema, tales como las mejoras del sistema judicial y las legislaciones que permitirían la utilización *creíble* de garantías y colateral. A pesar de los logros alcanzados a nivel regional, el estudio de Galindo enfatiza la gran heterogeneidad entre los países de la región, especialmente en cuanto a los procedimientos utilizados por los registros para evaluar la calidad de los datos.

¹⁴ El artículo de Rojas-Suárez en el documento de la SEGIB también utiliza los indicadores de Gobernabilidad del Banco Mundial.

Sin disminuir la relevancia de las contribuciones a la literatura arriba mencionadas, es importante enfatizar que la solución a los obstáculos institucionales que frenan el acceso a los servicios financieros depende de las características específicas en cada país de la región. Conocer dichas características a nivel de país es por lo tanto imprescindible y constituye la motivación de los estudios de países que realizó la SEGIB y los que vienen realizando las instituciones multilaterales; estos estudios aunque aún escasos, se discuten en la siguiente sección.

La tercera categoría de obstáculos identificada en el documento de la SEGIB agrupa problemas en el modo de funcionamiento propio de los bancos que obstaculizan el acceso a los servicios financieros tanto a las familias de bajos ingresos como a las PYMEs y microempresas. En cuanto a los obstáculos que enfrentan los depositantes de bajos ingresos, el artículo de Rojas-Suárez destaca: (a) la insuficiencia de sucursales bancarias u otras formas de acceso a servicios financieros, sobre todo en comunidades rurales (b) los altos requisitos de documentación para abrir cuentas bancarias y (c) los altos costos asociados con mantener una cuenta bancaria, incluyendo saldos mínimos. Las causas de estos problemas son múltiples. Por ejemplo, la insuficiencia de sucursales bancarias puede deberse a altos costos laborales en el sector bancario, o a muy bajas densidades poblacionales que no permiten que el establecimiento de una sucursal sea rentable, o a problemas serios de crimen y falta de seguridad o a todas estas causas a la vez. El desafío es poder identificar *en cada país* cuáles son los factores determinantes que limitan la oferta de servicios bancarios a individuos.

Además de los obstáculos que enfrentan los depositantes, las PYMEs y las microempresas afrontan trabas adicionales para acceder al crédito bancario. Estas trabas se deben tanto a características propias de este tipo de empresas que las hacen más riesgosas que las empresas de mayor tamaño (poca diversificación de fuentes de ingreso, alta dependencia de empresas grandes a las cuales las PYMEs proveen de insumos, insuficiencia de colateral adecuado, falta de transparencia en balances financieros, etc.), como a deficiencias en tecnologías y procedimientos adecuados en los bancos para atender al sector. Basado en los resultados de la encuesta de FELABAN y otros (2004 y 2007), el documento de la SEGIB registró que el mayor porcentaje de los préstamos que los bancos de la región otorgan a las PYMEs son de corto plazo para financiar capital de trabajo, en tanto que un muy bajo porcentaje se dirige a financiar capital de inversión a largo plazo.

Es interesante destacar que de la encuesta mencionada anteriormente se deriva que cerca de la mitad de bancos encuestados estarían dispuestos a recibir alguna forma de asistencia técnica para mejorar sus modelos de evaluación de riesgo crediticio a las PYMEs. Una conclusión interesante del documento de la SEGIB es que la solución a los problema de acceso de las micro, pequeñas y medianas empresa requiere de actividades conjuntas de los sectores privado y público. No sólo se necesita que los bancos mejoren sus “tecnologías de acceso”, sino que además se requiere la implementación de programas y políticas que permitan disminuir la informalidad, mejorar la educación financiera y contable de las empresas y solucionar los problemas institucionales mencionados anteriormente.

La cuarta y última categoría identificada por el artículo de Rojas-Suárez en el documento de la SEGIB, se refiere a las trabas regulatorias que obstaculizan la bancarización. Esta categoría destaca: (a) impuestos distorsionarios que desincentivan el uso de servicios financieros, (b) los controles a las tasas de interés y (c) regulaciones

con respecto a los requerimientos de capital que incentivan a los bancos a mantener una proporción importante de sus activos en la forma de deuda gubernamental, en detrimento del crédito al sector privado. Quizás la distorsión regulatoria más discutida en la literatura sobre acceso financiero en América Latina es el impuesto a las transacciones financieras. Los trabajos de Singh y otros (2005) y Coelho y otros (2001) son dos ejemplos de análisis importantes sobre los efectos perversos de este impuesto sobre la bancarización en la región.

La identificación de estas cuatro categorías de obstáculos a la bancarización es un paso muy importante para derivar recomendaciones e iniciativas que permitan enfrentarlos. Sin embargo, como se ha mencionado repetidamente en este documento, existen vacíos significativos en la información que impiden analizar la importancia relativa de estos obstáculos en cada país de la región y realizar comparaciones entre países.

4. Estudios de países

Además de la necesidad de recolectar información relevante y detallada para América Latina sobre el tema de acceso a los servicios financieros, es imperante llenar el vacío generado por la falta de estudios de países. La mejor forma de ilustrar la importancia de realizar estos estudios es presentar algunas conclusiones que se derivan de los pocos trabajos existentes. Los ejemplos seleccionados a continuación, destacan las particularidades de cada país, las cuales no pueden ser capturadas en estudios a nivel regional, y por supuesto, mucho menos en estudios a nivel mundial.

- El caso de **México** ilustra la forma en que los problemas institucionales obstaculizan la bancarización. Por ejemplo, tal como lo identifica el estudio de Castañeda y Ruiz (2006), las ineficiencias en el manejo de los Registros Públicos de Propiedad dificultan el acceso a la información y permite que en ocasiones la propiedad de un mismo inmueble sea asignada a distintos dueños, comprometiendo la seguridad para los acreedores. Otro ejemplo señalado por Castañeda y Ruiz se refiere al esquema de domiciliación de recibos, mediante el cual se pueden realizar transferencias de fondos entre bancos cuando el cliente de algún servicio autoriza a su banco a que el proveedor del servicio pueda cargar un cobro y éste ser abonado a la cuenta bancaria del proveedor. En México este esquema no ha sido muy exitoso a pesar de que la infraestructura financiera y legal está en pie. Una de las razones es la falta de seguridad jurídica que brinde a los consumidores la confianza de que los cobros serán efectivamente suspendidos por el proveedor cuando se le solicita la suspensión del servicio.
- Tal como lo documenta el artículo de Marulanda (2006), en **Colombia**, los problemas de seguridad (especialmente relacionados al conflicto armado) y de insuficiencia de escala, desincentivan las operaciones de la banca comercial en muchas zonas rurales. Desde el 2006 el Gobierno ha permitido la operación de “corresponsales no bancarios”, o sea, entidades no bancarias que pueden movilizar el efectivo a bajos costos en zonas con poblaciones de bajos ingresos. Este esquema también se sigue en otros países de la región como Brasil y Perú. La eficacia de este sistema como instrumento de “acceso” se documenta en el estudio de Kumar y otros (2005) para Brasil: el estudio concluyó que aunque en el 2005 sólo 43 por ciento de los individuos encuestados en el estudio tenían una cuenta bancaria, un número mucho mayor de personas utilizaban las instituciones

financieras formales a través de los puntos de servicio ofrecidos por los corresponsales no bancarios.

- En el caso de **Brasil**, el estudio de Kumar y otros (2005), basado en una encuesta en el 2005 a 2000 residentes urbanos identificó que las altas comisiones cobradas por los bancos combinadas con los requisitos de documentación para abrir una cuenta son percibidos como trabas importantes para que la población utilice los servicios bancarios. Este hallazgo es consistente con las múltiples formas de tributación y regulaciones que enfrenta la banca brasilera y que eleva los costos de operación bancaria, incluyendo: el impuesto a las transacciones financieras, la contribución para la financiación de la seguridad social, la contribución para el programa de integración social, la contribución social sobre logro líquido y otros impuestos (ver FEBRABAN, 2006). El estudio de Kumar también concluyó que el ingreso y nivel de educación de un individuo son determinantes de acceso a servicios financieros más importantes que la localización geográfica del individuo. El estudio estimó que moverse del quintil más bajo de ingreso al segundo quintil incrementaba la probabilidad de utilizar los servicios de un banco (en vez de otros intermediarios financieros) en 62 por ciento.
- En **Perú**, tal como lo destaca el estudio de Morón (2006), el problema de la falta de cultura financiera frena la demanda de la población de bajos ingresos por servicios financieros. Este problema se viene atacando recientemente mediante planes de alfabetización financiera en los estudiantes escolares. Para lograr estos fines, se ha firmado un convenio entre la Supervisión Bancaria y el Ministerio de Educación.
- En **Chile**, las tasas máximas de interés (tasa de interés de máximo convencional—TIMC) generan una distorsión importante en la capacidad de otorgar crédito entre los bancos y las casas comerciales debido a que estas últimas no están sujetas a la regulación y por lo tanto pueden ofrecer crédito (mediante tarjetas) a tasas muy por encima de la TIMC. Como lo explica Larraín (2006), los bancos compensan las restricciones que impone la TIMC mediante cobros de comisiones y seguros por manejo de cuenta a la vista y/o tarjetas de crédito¹⁵. De esta forma, la TIMC no sólo no cumple su función de proteger al consumidor, sino que además genera mecanismos no transparentes en la modalidad bancaria de otorgar créditos. El estudio de Marulanda (2006) para Colombia reporta que el mayor obstáculo para la colocación de micro-créditos radica en el límite a la tasa de interés en este país.
- García y Morera (2006) reportan que en **El Salvador**, en donde la guerra civil, la reforma agraria y la alta migración han resultado en que la mayor parte de las tierras productivas del país estén desocupadas, la falta de un sistema legal que regularice la tenencia de tierra impide que ésta se use como garantía para la obtención de crédito. Asimismo, la no existencia de una ley de arrendamiento rural impide que los productores que trabajan en tierras arrendadas puedan utilizar sus cosechas como garantías para préstamos bancarios.
- Otro ejemplo particular a El Salvador documentado por García y Morera (2006) es la interpretación de la Ley de Protección al Consumidor (LPC) y la Defensoría del Consumidor (DC). La LPC prohíbe compartir información personal y crediticia sin

¹⁵ Esto es posible porque los bancos solicitan la apertura de cuentas a la vista y/o tarjetas de crédito a los individuos que quieren obtener un crédito al consumo.

autorización del consumidor. Para cumplir esta ley, las entidades financieras incluyeron cláusulas especiales de autorización en los contratos financieros. Sin embargo, la DC considera que dicha autorización no debe formar parte de los contratos financieros, sino que debe otorgarse por separado. Este incremento en trámites eleva los costos operativos de los bancos y disminuye el flujo y rapidez con que los registros de información crediticia pueden obtener información actualizada y relevante.

De los ejemplos anteriores es fácil concluir que los análisis de países son extremadamente valiosos, especialmente con el fin de derivar recomendaciones específicas para enfrentar los obstáculos a la bancarización. Como se desprende de la discusión anterior, en la actualidad sólo un grupo muy reducido de países de América Latina cuenta con estudios profundos sobre el tema de acceso a los servicios financieros. La necesidad de contar con más de estos análisis es obvia.

5. Conclusiones

De la revisión de la literatura, fuentes de información y base de datos sobre bancarización en América Latina se pueden derivar tres conclusiones importantes. La primera es que el rápido incremento de la literatura sobre el tema a nivel mundial es consistente con el consenso entre las autoridades de los países, las instituciones financieras y los académicos, respecto a la importancia de alcanzar una mayor profundidad financiera, así como un mayor acceso a los servicios financieros, para lograr el desarrollo económico.

La segunda conclusión es que, a pesar de este reconocimiento, los estudios y fuentes de datos específicos a América Latina son extremadamente limitados. Aunque existen esfuerzos muy importantes de recolectar información mediante encuestas a reguladores y participantes del sistema financiero, la gran mayoría de estas encuestas tienen carácter global y por lo tanto no pueden capturar las especificidades de los sistemas financieros de América Latina. Un par de excepciones importantes son la encuesta de FELABAN sobre el financiamiento a la pequeña y mediana empresa y una encuesta del BID a entidades con operaciones en el área de micro-finanzas.

Una recomendación del presente documento es incrementar el esfuerzo de recolección de información sobre bancarización en los países de la región, con el fin de contestar tres preguntas centrales: (a) ¿quiénes tienen acceso a qué tipo de servicio financiero?; (b) ¿qué costos (cuantitativos y cualitativos) enfrentan los bancos en los diferentes países de América Latina en la provisión de servicios financieros y los clientes (empresas y familias) en el uso de estos servicios? y (c) ¿qué iniciativas está tomando el sector privado de cada país para enfrentar los obstáculos a la bancarización y cuáles son las tareas que corresponden a acciones de política gubernamentales?

Consistente con la insuficiencia de información, los estudios de países especializados en el tema de acceso a los servicios financieros son muy escasos. Sin embargo, la revisión de los pocos documentos encontrados permiten llegar a una tercera conclusión: el análisis de las características del sistema financiero particular a cada país y el entendimiento de sus instituciones y restricciones económicas, sociales y políticas son esenciales para identificar los obstáculos a la bancarización y para derivar recomendaciones relevantes para cada sistema financiero. La iniciativa de la Secretaría General Iberoamericana de organizar mesas de diálogo entre autoridades financieras,

bancos, ONGs y académicos sobre el tema de bancarización en un grupo de los países de la región es un esfuerzo que debe ser continuado, ampliando el número de países sobre los cuales se preparen estudios específicos.

BIBLIOGRAFÍA

Banco Interamericano de Desarrollo, 2005, *Informe sobre el Progreso Económico y Social: Desencadenando el Crédito*, Washington D.C.

Documento: http://www.iadb.org/res/pub_desc.cfm?pub_id=B-2005S

Banco Mundial, *Living Standards Measurement Study (LSMS)*

Página web: <http://www.worldbank.org/LSMS/>

Banco Mundial, *Programa de Mejoramiento de las Encuestas de Hogares y la Medición de Condiciones de Vida en América Latina y el Caribe (MECOVI)*

Página web:

<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/COUNTRIES/LACEXT/EXTLACREGTOP/POVANA/0,,contentMDK:20886217~pagePK:34004173~piPK:34003707~theSitePK:841175,00.html>

Banco Mundial, *Investment Climate Assessments (ICAs)*

Página web: <http://www.enterprisesurveys.org/ICAs.aspx>

Banco Mundial, 2007, *Doing Business—Getting Credit*

Base de datos: <http://www.doingbusiness.org/ExploreTopics/GettingCredit/>

Banco Mundial, 2000, World Business Environment Survey

Página web: <http://www.ifc.org/ifcext/economics.nsf/Content/IC-WBES>

Banco Mundial, *Worldwide Governance Indicators: 1996-2005*

Página web:

<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/WBI/EXTWBIGOVANTCOR/0,,contentMDK:20771165~menuPK:1866365~pagePK:64168445~piPK:64168309~theSitePK:1740530,00.html>

Baca-Campodónico, Jorge, Luis de Mello y Andrei Kirilenko, 2006, *The Rates and Revenues of Bank Transaction Taxes*, OECD Economics Department Working Papers No. 494

Artículo: [http://www.oalis.oecd.org/olis/2006doc.nsf/linkto/ECO-WKP\(2006\)22](http://www.oalis.oecd.org/olis/2006doc.nsf/linkto/ECO-WKP(2006)22)

Beck, Thorsten, Asli Demirgüç-Kunt y Maria Soledad Martinez Peria, 2006, *Banking Services for Everyone? Barriers to Bank Access and Use Around the World*, World Bank, Policy Research Working Paper 4079, December.

Artículo:

http://econ.worldbank.org/external/default/main?pagePK=64165259&theSitePK=469372&piPK=64165421&menuPK=64166093&entityID=000016406_20061205153435

Beck, Thorsten, Ross Levine y Norman Loayza, 2000, *Finance and the Sources of Growth*, Journal of Financial Economics, 58, pp. 261-300

Artículo y Base de datos:

<http://econ.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTRESEARCH/0,,contentMDK:20713573~pagePK:64214825~piPK:64214943~theSitePK:469382,00.html>

Beck, Thorsten, Asli Demirguc-Kunt y Maria Soledad Martinez Peria, 2005 *Reaching Out*, World Bank, Policy Research Working Paper 3754, October

Artículo:

http://econ.worldbank.org/external/default/main?pagePK=64165259&theSitePK=469372&piPK=64165421&menuPK=64166093&entityID=000016406_20051017171910

Base de datos:

<http://econ.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTRESEARCH/0,,contentMDK:20652043~pagePK:64214825~piPK:64214943~theSitePK:469382,00.html>

_Castañeda, Gonzalo y Clemente Ruiz, 2006, *Los Avances y los Asuntos Pendientes para la Profundización de los Servicios Financieros en México*, Madrid, Junio

Artículo: <http://www.segib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Coelho, Isaías, Liam Ebrill y Victoria Summers, 2001, *Bank Debit Taxes in Latin America: An Análisis of Recent Trends*, IMF WP/0167, Washington

Artículo: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=4083.0>

Christen, Robert Peck, Richard Rosenberg y Veena Jayadeva, 2004, *Financial Institutions with a "Double Bottom Line": Implications for the Future of Microfinance*, CGAP, Occasional Paper No. 8

Artículo y Base de datos:

<http://www.cgap.org/portal/site/CGAP/menuitem.caff1eaa3364200167808010591010a0/>

CGAP, *Microfinance Information Exchange (MIX Market)*

Base de datos: <http://www.mixmarket.org/>

Claessens, Stijn, 2005, *Access to Financial Services: A Review of the Issues and Public Policy Objectives*, World Bank Policy Research Paper 3589, Banco Mundial, Washington DC., May

Artículo:

http://econ.worldbank.org/external/default/main?pagePK=64165259&theSitePK=469382&piPK=64165421&menuPK=64166093&entityID=000090341_20050515132903

Cull, Robert, David McKenzie y Christopher Woodruff, 2007, *Experimental Evidence on Returns to Capital and Access to Finance in Mexico*, The World Bank, Febrero

Artículo:

http://siteresources.worldbank.org/INTFR/Resources/Experimental_Evidence_on_Returns_to_Capital_and_Access_to_Finance_in_Mexico.pdf

FEBRABAN, *Obstáculos a la Profundización Bancaria en Brasil*, Secretaría General Iberoamericana, Madrid, Junio

Artículo: <http://www.segib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

FELABAN, MIF, 2007, *Corporación Interamericana de Inversiones y D'Alessio IROL, Tracking sobre la Predisposición de las Entidades Financieras de Latinoamérica y Caribe para la Financiación de las Pequeñas y Medianas Empresas*, Enero

Artículo y Datos: http://www.felaban.com/pdf/encuesta_pymes_feb21.pdf

García, Mateo y Luis Morera, 2006, *Propuestas para Promover el Acceso a los Servicios Bancarios en El Salvador*, Secretaría General Iberoamericana, Madrid, Junio

Artículo: <http://www.segib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Honohan, Patrick, 2007, *Cross-Country Variation in Household Access to Financial Services*, The World Bank, January

Artículo:

http://siteresources.worldbank.org/INTFR/Resources/Cross_Country_Variation_In_Household_Access.pdf

Kumar, Anjali, Thorsten Beck, Cristine Campos y Soumya Chatopadhyay, 2005, *Assessing Financial Access in Brazil*, World Bank Working paper No. 50, World Bank, Washington, D.C.

Artículo:

<http://siteresources.worldbank.org/EXTINCLUSIVEFINSYS/Resources/AssessingFinancialAccessBrazil.pdf>

La Porta, Rafael, Florencio Lopez de Silanes, Andrei Shleifer y Robert Vishny, 1997, *Legal Determinants of External Finance*, NBER Working Paper 5879

Artículo: <http://www.nber.org/papers/w5879>

Base de Datos:

<http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/rafael.laporta/publications/LaPorta%20PDF%20Papers-ALL/Legal%20Determinants-All/LegalDetermin-Share-Credit.xls>

Larraín, Christian, 2006, *¿Por qué no Despega la Bancarización en Chile?*, Secretaría General Iberoamericana, Madrid, Junio

Artículo: <http://www.segib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Marulanda, Beatriz, 2006, *Una Nueva Política para un Mayor Acceso a los Servicios Financieros en Colombia*, Secretaría General Iberoamericana, Madrid, Junio

Artículo: <http://www.segib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Marulanda, Beatriz y María Otero, 2005 *Perfil de las Microfinanzas en Latinoamérica en 10 Años; Visión y Características*, Acción Internacional, Boston, MA

Artículo: http://www.accion.org/file_download.asp?f=17

Miller, Margaret, 2000, *Credit Reporting Systems Around the Globe: The State of the Art in Public and Private Credit Registries*, mimeo, Banco Mundial, Washington DC.

Artículo y Base de Datos:

<http://econ.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTDEC/EXTRESEARCH/0,,contentMDK:20699274~pagePK:64214825~piPK:64214943~theSitePK:469382,00.html>

Morón, Eduardo, 2006, *Los Retos del Sistema Bancario de Perú*, Secretaría General Iberoamericana, Madrid, Junio

Artículo: <http://www.segib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Navajas, Sergio y Luis Tejerina, 2006, *Microfinance in Latin America and the Caribbean: How Large is the Market?*, Banco Interamericano de Desarrollo, Washington D.C., Noviembre.

Artículo y Base de Datos:

http://www.iadb.org/sds/MIC/publication/publication_159_4539_e.htm

Peachey, Stephen and Alan Roe, 2006, *Access to finance: What does it Mean and how do Savings Banks foster Access*, World Savings Banks Institute, PERSPECTIVES No. 49. Enero

Artículo:

[http://www.wsbi.org/uploadedFiles/Publications_and_Research_\(ESBG_only\)/Perspectives%2049.pdf](http://www.wsbi.org/uploadedFiles/Publications_and_Research_(ESBG_only)/Perspectives%2049.pdf)

Base de Datos:

World Savings Banks Institute: <http://www.wsbi.org/template/content.aspx?id=1210>

Universal Postal Union:

http://www.upu.int/pls/ap/spp_report.main?p_language=AN&p_choice=BROWSE

Rajan, Rhaguram y Luigi Zingales, 1998, *Financial Dependence and Growth*, American Economic Review, 88, pp. 559-587

Artículo (para suscriptores de NBER o JSTOR):

http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=7872

<http://www.jstor.org/view/00028282/ap000003/00a00140/0>

Robinson, Marguerite, 2001, *The Microfinance Revolution: Sustainable Finance for the Poor*, Banco Mundial, Washington D.C.

Artículo: (el libro está disponible solo para la compra)

http://publications.worldbank.org/ecommerce/catalog/product?item_id=4638227

Rojas-Suarez, Liliana, 2006, *El Acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones—Informe Regional*, Secretaría General Iberoamericana, Madrid, Junio

Artículo: http://www.cgdev.org/doc/experts/Serv_Bancarios_AL.pdf

<http://www.seqib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Secretaría General Iberoamericana, 2006, *La Extensión del Crédito y los Servicios Financieros: Obstáculos, Propuestas y Buenas Prácticas*, Madrid, Septiembre

Página web: <http://www.seqib.org/upload/File/esxtension%20del%20credito.pdf>

Singh, Anoop, Agns Belaisch, Charles Collyns, Paula de Masi, Reva Kriever, Guy Meredith y Robert Rennhack, 2005, *Stabilization and Reform in Latin America: A Macroeconomic Perspective on the Experience since the Early 1990s*, IMF Occasional Paper 238, Febrero

Artículo: <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.cfm?sk=17325.0>

Tejerina, Luis, 2007, *Financial Markets and Poverty: An Inventory of Micro-Data for Research about Financial Markets in Latin America and the Caribbean*, Banco Interamericano de Desarrollo,

Artículo: <http://www.iadb.org/sds/doc/POV-FinMkts.doc>

Tejerina, Luis y Glenn Westley, 2007, *Poor Households and the Financial Sector: Identifying the Gaps in Borrowing and Saving*, Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, D.C., Marzo

Artículo: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=838966>