

**EL SISTEMA FINANCIERO Y SU IMPORTANCIA EN EL CRECIMIENTO
ECONOMICO.**

ANA MARIA RESTREPO GAVIRIA

ASESOR

LUIS ALFREDO MOLINA GUZMÁN

UNIVERSIDAD PONTIFICIA BOLIVARIANA

ESCUELA CIENCIAS ESTRATÉGICAS

PROGRAMA ECONOMÍA

MEDELLÍN

2013

TABLA DE CONTENIDO

Introducción.....	2
Objetivos.	4
Evolución del Índice de Bancarización en Colombia 2006 – 2010.....	6
Banca Persona.....	8
Banca Empresarial	11
Comparación Nacional	13
Comparación Internacional.....	15
Procesos en Colombia para un mayor Índice de Bancarización.....	18
Corresponsales no Bancarios.....	20
Microcréditos.....	26
Educación Financiera.....	32
Sistema Financiero y Crecimiento Económico	36
Modelo Económico.....	44
Anexos	51
Bibliografía.....	55

INTRODUCCION.

La estructura de un sistema financiero sólido es una de las principales causas del desarrollo y crecimiento de un país, derivado del buen funcionamiento de los servicios bancarios. Acorde a esto, es pertinente evidenciar como es el acceso de los agentes de la población al sistema financiero, es decir conocer como es el índice de bancarización, sus falencias y evolución para conocer como éste se ve reflejado en el crecimiento del país.

De acuerdo con Bencivenga y Smith (1991), los intermediarios financieros en especial los bancos, realizan operaciones en las cuales canalizan el ahorro hacia el capital, y de esta forma intervienen en las tasas reales de crecimiento o King y Levine (1993) que mediante un modelo de crecimiento endógeno, en el cual la función de los intermediarios financieros es canalizar el ahorro y buscar proyectos de investigación, lo cual fomenta innovaciones exitosas que se reflejan en el crecimiento.

Los procesos de globalización, avances tecnológicos en los mercados de capitales, la liberalización financiera, entre otros, ocasionan cambios en la economía lo que generan para algunos países barreras, que necesitan ser atendidas por el gobierno y entidades financieras, para permitir un mayor acceso de toda la población a los servicios de crédito y ahorro para poder estar acorde a las necesidades de los agentes.

En Colombia en el año 2006 se establece la Banca de las Oportunidades que busca promover el acceso al crédito y a los demás servicios financieros con el fin de una mayor integración de los agentes a las posibilidades de financiamiento. Se tendería a pensar que es un banco, pero es una política del gobierno que juega el papel de marco regulatorio y ofrece los estímulos a los oferentes de los servicios financieros, mediante una alianza entre el sector público y privado.

Dentro de su marco regulatorio hacen parte los Corresponsales no Bancarios (CNB), estos otorgan la oportunidad a las instituciones bancarias de realizar una alianza con los establecimientos de comercio o instituciones prestadoras de servicios para generar una oferta de servicios financieros, que de por sí, proponen las oficinas bancarias, lo que genera una mayor cobertura y facilita el acceso a varios sectores socio económico de la población.

A su vez el programa de Banca de las Oportunidades, ha promovido el acceso de los microempresarios al crédito, lo cual se ha convertido en un reto para las instituciones financieras

estar comprometidas en el diseño de productos orientados a las necesidades de los microempresarios. Su evolución ha sido positiva ya que los bancos principales han hecho un esfuerzo importante en otorgar programas que compitan con las ONG, traduciendo este hecho a una mayor oferta y por ende un mayor acceso de los microempresarios.

Se pretende dar a conocer como ha sido el proceso de bancarización en Colombia durante los años 2006 - 2010, a través de la Banca Personal y Empresarial desde la perspectiva a nivel nacional e internacional, con el fin de identificar las falencias y los progresos, mediante graficas que permitan conocer la evolución del acceso a los servicios financieros.

Además a través del programa de Banca de las Oportunidades, se desea evidenciar el progreso a nivel cualitativo y cuantitativo tanto de los corresponsales no bancarios, el microcrédito, y destacar la importancia de la educación financiera como mecanismos para promover el acceso y el buen uso de los servicios financieros.

Igualmente se plantearan teorías empíricas que buscan demostrar como existe una tendencia que indica que entre más formalizados estén los canales del acceso al crédito y al ahorro, se aumenta la probabilidad de un crecimiento económico más alto, debido a que los intermediarios financieros se encargan de estimular la innovación tecnológica y la acumulación de capital, mediante, la diversificación del riesgo, la movilización del ahorro y la adquisición de información sobre inversiones y asignación de recursos.

Por ultimo se desea establecer un modelo econométrico para comprobar que el crecimiento económico de un país esta explicado por el desarrollo del sistema financiero, para de esta forma establecer la importancia que tienen las políticas que promuevan e incentivan el acceso de toda la población a los servicios financieros y como las que se han venido implementado desde años atrás pueden mejorar la condición socio- económica de la población mas excluida.

Es oportuno realizar un trabajo de grado que enfoque lo significativo que es el acceso de toda la población a los servicios financieros, debido a la importancia que genera en el crecimiento de la economía, además de conocer como el gobierno interactúa por medio de programas que se relacionan y ensamblan con los objetivos que permiten dinamizar el progreso de la bancarización, lo que posibilita tener un enfoque mas amplio en inclusión financiera y poder establecer las falencias que posee la población de bajo poder adquisitivo.

Cada día se presentan actividades relacionadas con el crédito, el ahorro o la inversión ya sea desde los hogares, las empresas o el gobierno, por tal motivo es importante conocer que sucede con el acceso al sistema financiero y no solo ser partícipe de éste, debido a que cuando se posee un conocimiento más amplio se pueden tomar decisiones más razonables y saber a lo que estás conllevan.

OBJETIVOS

GENERALES

Analizar el acceso al sistema financiero en Colombia, en función de la calidad, el servicio y la accesibilidad para toda la población, concediendo la importancia que genera en la economía, debido a las posibilidades de crédito, inversión y consumo que se genera.

ESPECÍFICOS

- ✓ Dar a conocer como ha sido la evolución del índice de bancarización a nivel de la Banca Personal, Empresarial, a nivel Nacional e Internacional.
- ✓ Revelar la importancia que tiene el programa de Banca de las Oportunidades ya que ha implementado el uso de canales alternativos, como los corresponsales no bancarios, la educación financiera y promovido el acceso al microcrédito.
- ✓ Determinar en base a teorías empíricas la importancia y funcionalidad del sistema financiero en el desarrollo y crecimiento del país.
- ✓ Ilustrar mediante un modelo econométrico, como un sistema financiero solido que permita la mayor accesibilidad de toda la población, se ve reflejado en el crecimiento de la economía.

EVOLUCION DEL INDICE DE BANCARIZACION EN COLOMBIA 2006 – 2010

En América Latina el acceso a los servicios financieros es limitado, se estima que tan solo el 27% de la población puede acceder a dichos servicios (Banco Mundial, 2006)¹. Las personas de bajos recursos se ven limitadas a aumentar su poder adquisitivo debido a la imposibilidad de realizar inversiones en educación y activos productivos mediante mecanismos diferentes a la reinversión de sus ingresos, desde el punto de vista empresarial, el desarrollo de nuevas industrias y la perduración de negocios se ve perturbado por la existencia de mercados financieros incompletos y excluyentes, lo que ocasiona el desarrollo de estructuras de mercado, en las cuales el capital y la inversión se encuentran centralizados (Stiglitz, 1989)².

Es por esto que la inclusión financiera, en los últimos años ha adquirido gran importancia a nivel mundial, es especial para los países en vía de desarrollo, ya que es una herramienta para la lucha contra la pobreza que permite una mejor distribución del ingreso y fomentar el crecimiento económico.

En el informe de Inclusión Financiera 2006 – 2010, elaborado por Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria) se define el concepto de inclusión financiera como un proceso que involucra, por un lado, una visión tradicional de la bancarización, medida como el número de personas y empresas con acceso al sistema financiero por el lado del ahorro o del crédito, y por otro lado, el acceso eficiente a sistemas y herramientas de pago, bien sea que quien los utilice sea un cliente o un usuario del sistema.

Según el documento de Reporte de Inclusión Financiera año 2012, elaborado por la Superintendencia Financiera de Colombia y Bancoldex - Banca de las Oportunidades, las principales condiciones que permiten un mayor acceso a los servicios financieros son:

- ✓ Contar con un marco legal y normativo flexible y estricto, que permita garantizar la estabilidad del sistema sin que se presenten restricciones en el desarrollo de nuevos productos y servicios.
- ✓ Permitir una oferta amplia de productos y servicios financieros la cual sea accesible a toda la población, ya sea de bajos ingresos o de áreas rurales.

¹ Banco Mundial. 'Finance for all' Banco Mundial. Washington D.C., 2006.

² Stiglitz, Joseph. 'Financial Markets and Development' Oxford Review of Economic Policy, 1989.

- ✓ Educar a la población sobre los servicios financieros, ya que esto conlleva a una toma de decisiones responsables y a un mejor uso de los servicios financieros.

Pero existen unos obstáculos que frenan que dichas condiciones se cumplan, estos son:

- ✓ Las irregularidades de información más que todo en las personas de bajos ingresos y los informales.
- ✓ Los altos costos en las transacciones para acceder a zonas alejadas.
- ✓ Insuficiencia en canales y tecnologías que permitan reducir los costos fijos en especial para operaciones de bajo valor.
- ✓ Baja competencia en algunos segmentos del mercado.
- ✓ Educación financiera incipiente.

Una reciente publicación del Banco Mundial (2012)³, reveló una base de datos con información global de indicadores de inclusión financiera llamado Finindex⁴, que tiene en cuenta la población bancarizada como la que no lo está, en este reporte se revela que para Colombia aun falta mejorar el acceso a los servicios financieros, ya que existen muchas barreras difíciles de superar para las economías en desarrollo como lo son:

- ✓ Altos costos en las cuentas bancarias para su apertura y su uso.
- ✓ Numerosos requerimientos de documentación para la apertura de una cuenta.
- ✓ Insuficiencia de establecimientos bancarios en zonas rurales.
- ✓ Falta de confianza en el sistema bancario.

Pero es pertinente resaltar que aunque sí se compara con otros países Colombia presenta una baja inclusión financiera, estas barreras desde el año 2006 han mejorado, lo que indica que sí hay un progreso en materia de bancarización.

Por lo cual se destaca el papel de los oferentes de los servicios financieros, los cuales son entidades que están reguladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, de esta hacen parte los establecimientos de créditos, intermediarios de valores, aseguradoras, fondos de pensiones y cesantías y entidades fiduciarias y las reguladas por la Superintendencia de la

³ Demirguc-Kunt A. y Klapper L. (2012).

⁴ La base de datos se encuentra disponible al público en <http://datatopics.worldbank.org/financialeclusion>

Economía Solidaria que hace parte las cooperativas con sección de ahorro y créditos y las Organizaciones no gubernamentales microfinancieras.

Para analizar el aspecto de la bancarización, es pertinente del total de entidades que hacen parte del Sistema Financiero, centrarse la participación de los bancos, ya que se encargan principalmente de ofrecer productos financieros, como lo son: recaudos, transferencias, retiros, depósitos, pagos de obligaciones, trámites de apertura de cuentas y solicitudes de crédito.

Para analizar el proceso del índice de bancarización, es importante destacar el Informe de Inclusión Financiera, que presento Asobancaria para los años 2006 – 2010 en el contexto de la Banca Personal, Banca Empresarial y a Nivel Nacional e Internacional.

1. BANCA PERSONAL: El indicador de bancarización utilizado es el número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero sobre el total de la población adulta.

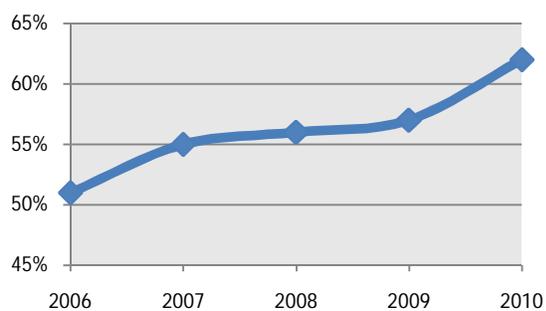
Cuadro 1: Bancarización en cifras.

Año	Población adulta	Personas con al menos un producto financiero	Indicador de bancarización*
2006	27.554.253	14.078.846	51%
2007	28.100.679	15.514.127	55%
2008	28.665.007	15.921.080	56%
2009	29.243.976	16.762.956	57%
2010	29.834.750	18.558.773	62%

*Indicador Bancarización=Número de personas mayores de edad con al menos un producto financiero/Número de personas mayores de edad.

Fuente: DANE y Asobancaria. Cálculos Asobancaria.

Grafica 1: Indicador de bancarización*

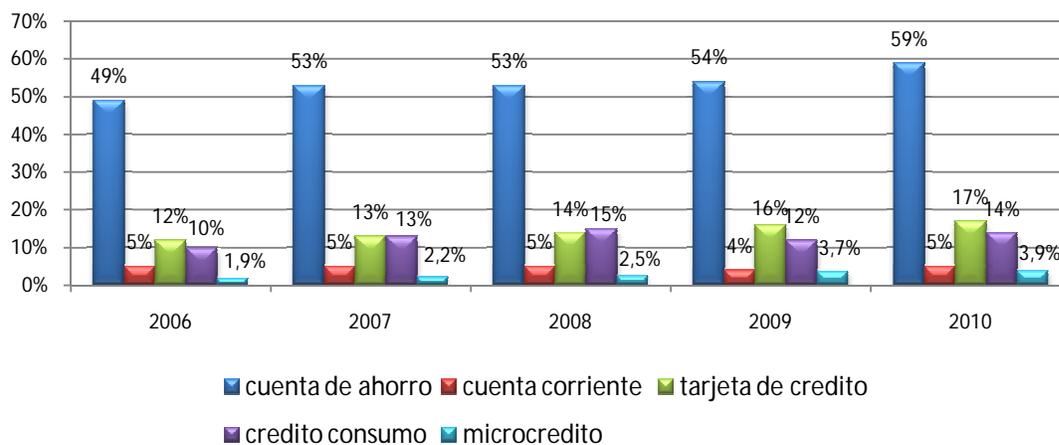


Fuente: DANE y Asobancaria. Cálculos Asobancaria.

Los factores que han influido en el proceso del índice de bancarización, se puede dividir por el lado de la demanda y de la oferta. Por el lado de la demanda resalta aspectos como el aumento de consumo financiero de los hogares, que ha permitido que se den innovaciones para su uso en la internet y la banca móvil, dicho aumento en parte es por el aumento en la confianza en el sistema financiero, además de la creación entre los años 2009 y 2010, de cuentas de ahorro para los destinatarios de los subsidios del programa Familias en Acción. Por el lado de la oferta las instituciones financieras han aumentado la variedad de productos y la cobertura principalmente a través de los corresponsales no bancarios, igualmente los cambios regulatorios que disminuyeron los costos para las cuentas de bajo monto, la creación de Cuentas de Ahorro Electrónicas (CAE) y la simplificación de trámites de apertura permitieron que aumentara la oferta de servicios.

El incremento más significativo se ha dado en las cuentas de ahorro, con un crecimiento de 10% además como se observa en la grafica es el producto financiero más demandado, seguido de la tarjeta de crédito y el crédito de consumo, la cuenta corriente se ha mantenido estable.

Grafica 2: Evolución del porcentaje de población adulta con algún servicio financiero.



Fuente: DANE y Asobancaria. Cálculos Asobancaria

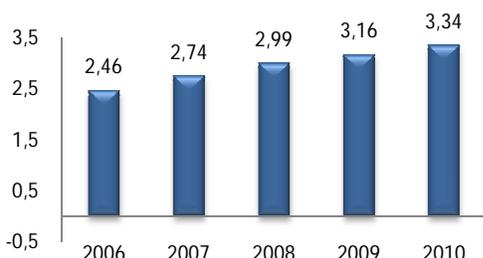
Elaboración propia

El indicador de bancarización se puede analizar en cuanto a su: profundidad, cobertura e intensidad de uso, según los autores Morales y Yáñez⁵.

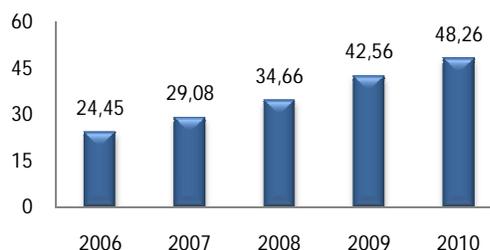
⁵ La bancarización en Chile, concepto y medición, de Liliana Morales y Álvaro Yáñez (2006)

- ✓ **Cobertura:** Se asocia a la distribución de los servicios financieros entre los agentes de la población. Para esto, se utilizan los indicadores de número de medios de pago sobre la población, o número de cajeros y sucursales por cada 100.000 habitantes, entre otros.

Grafica 4: Cajeros automáticos (número de terminales por cada 10 mil adultos)



Grafica 5: Datáfonos* (número de dispositivos por cada 10 mil adultos)



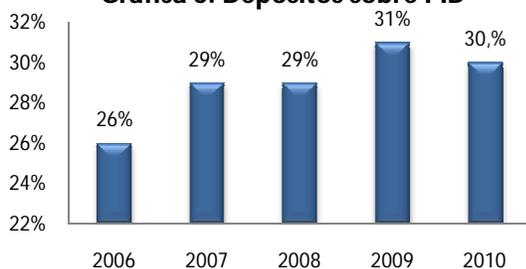
Fuente: Asobancaria, información del año 2006 y 2007. Superfinanciera, formato 444, información desde 2008.

* El número de datáfonos corresponde a lo reportado por las administradoras de pago de bajo valor, es decir, Redaban Multicolor y Credibanco.

Se observa como el número de cajeros automáticos evidencia un crecimiento sostenido durante el transcurso de los años 2006 – 2010, los datafonos igualmente registran un crecimiento aun mayor, lo que implica que los establecimientos comerciales aceptan como medio de pago las tarjetas, resultado del esfuerzo de los establecimientos de crédito de ampliar la cobertura por medio de canales que reduzcan el empleo de efectivo.

- ✓ **Profundidad:** Se asocia a la importancia relativa del sistema financiero sobre la economía. El indicador más común es el total de créditos y depósitos sobre el PIB.

Grafica 6: Depósitos sobre PIB*

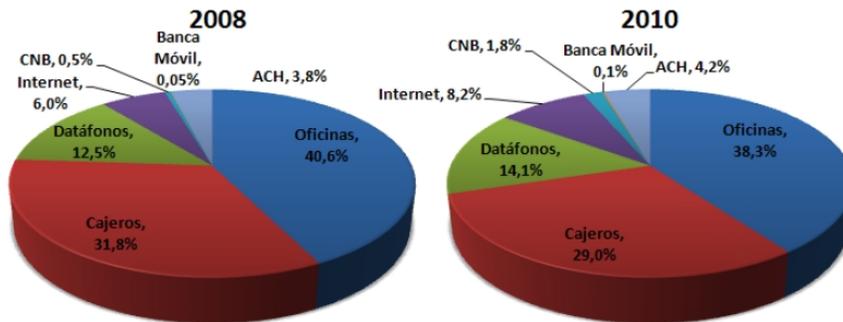


Fuente: Superfinanciera, indicadores gerenciales. Cálculos Asobancaria.

*Para la relación de depósitos sobre PIB, Asobancaria se toma el valor de todos los saldos anualizados de depósitos del público, los cuales incluyen depósitos en cuenta corriente, en cuenta de ahorro, certificados de depósito a término, depósitos de ahorro, cuenta de ahorro especial y certificados de ahorro de valor real. El PIB corresponde al dato total de cada año.

- ✓ **Intensidad de uso:** Se asocia a la cantidad de transacciones bancarias, entendidas como el número y valor de movimientos, manejo o trasferencias de dinero realizadas por las personas.

Grafica 7: Participación porcentual del número de transacciones monetarias por canal

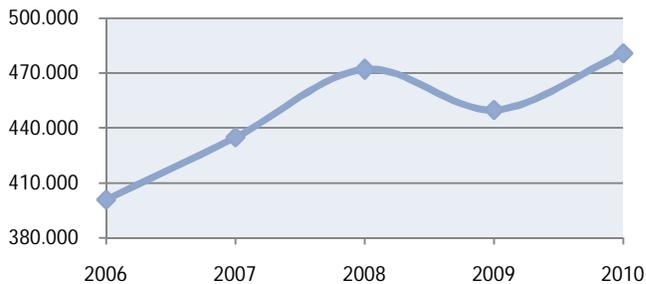


Fuente: Superfinanciera informe semestral de transacciones y operaciones. Cálculos Asobancaria.

Se observa como entre el año 2008 y 2010, se presentan las mismas preferencias en los usuarios para escoger el canal para sus transacciones, pero se observa un crecimiento en el uso de internet de la banca móvil, datafonos y de los CNB y un decrecimiento en el uso de cajeros y oficinas.

2. BANCA EMPRESARIAL: La evolución del índice de bancarización es decir el número de empresas con algún servicio financiero, creció un 20% ya que paso de estar en 401 a 481 mil, además se observa como durante el año 2008 a 2009 hubo una disminución del acceso debido a la incertidumbre que genero la crisis económica del 2008, que luego tuvo un progreso.

Grafica 8: Empresas con al menos un producto financiero



Fuente: Asobancaria. Cálculos Asobancaria

Cuadro 2: Evolución del número de empresas con productos financieros (por tipo de producto)

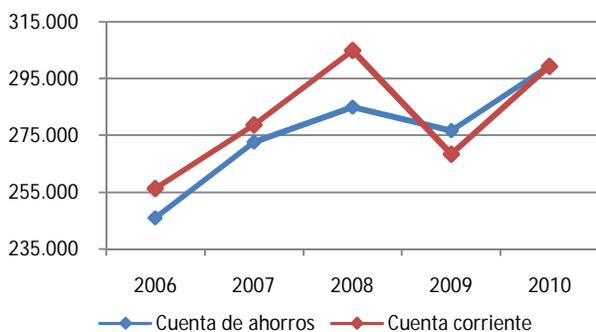
Producto	Número de empresas					Crecimiento
	2006	2007	2008	2009	2010	2006 - 2010
Cuenta de ahorro	246.128	272.714	284.918	276.654	293.533	19%
Cuenta corriente	256.237	278.709	304.988	268.487	299.212	17%
Crédito Comercial	83.980	96.119	110.935	124.818	138.475	65%
Microcrédito	2.300	1.978	4.501	6.697	7.349	220%
Tarjeta de Crédito	45.786	47.688	49.948	60.161	64.970	42%

Fuente: Asobancaria. Cálculos Asobancaria

En las diferentes combinaciones de productos financieros, la banca empresarial ha presentado un crecimiento notoriamente alto en el acceso al microcrédito, lo que significa que cada año con más las personas que desean incursionar en la economía creando su propia empresa.

Se puede evidenciar que la cuenta de ahorro creció un 19%, y en la cuenta corriente un 17%, ambas manejan una tendencia relativa y similitud en la cantidad, presentado la cuenta corriente cambios más fuertes. Por otra parte la tarjeta de crédito presento un crecimiento significativo de 42%, pero en comparación con los otros servicios su demanda no es muy alta, como se observa en las siguientes graficas.

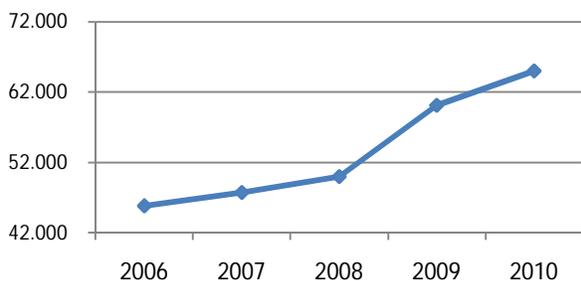
Grafica 9: Número de empresas con cuenta de ahorro o corriente.



Fuente: Asobancaria. Cálculos Asobancaria

Elaboración propia

Grafica 10: Número de empresas con tarjeta de crédito.

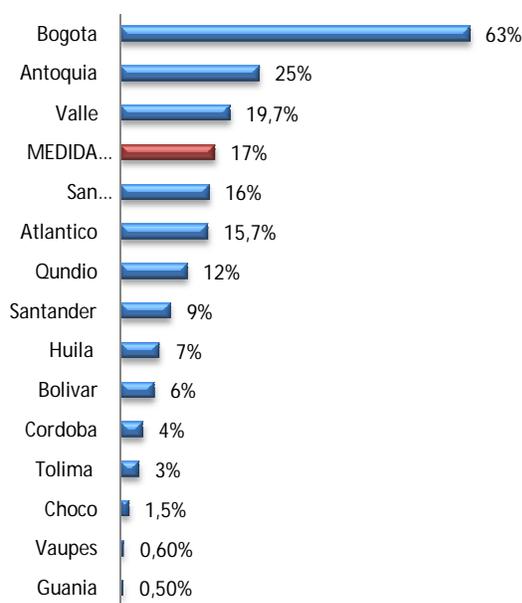


Fuente: Asobancaria. Cálculos Asobancaria

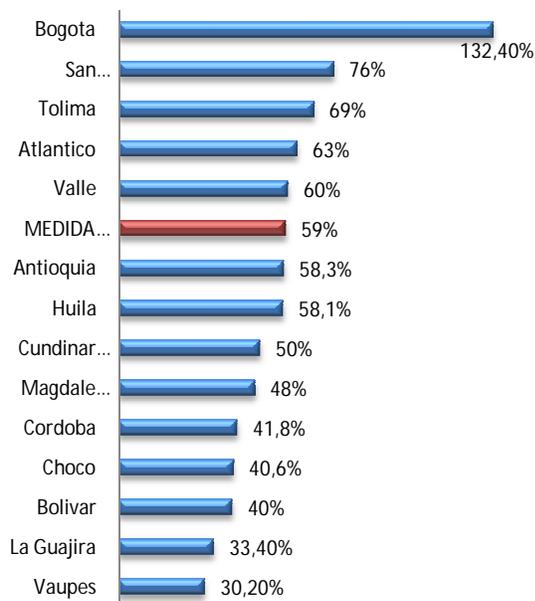
3. COMPARACIÓN NACIONAL: Es importante destacar a nivel nacional, como se encuentra el acceso de los servicios financieros de los departamentos del país, para conocer en que sitios se presentan falencias, y en cuales la población accede más fácil al sector financiero.

Porcentaje de personas con servicio financiero por departamento (Cifras a diciembre de 2010).

Grafica 11: Tarjeta de crédito.



Grafica 12: Cuenta de ahorros.



Fuente: DANE y Asobancaria. Cálculos Asobancaria

Como se observa en la grafica, en Bogotá se presentan más personas con tarjeta de crédito, seguido de Antioquia y Valle, es decir está concentrado en las principales ciudades del país,

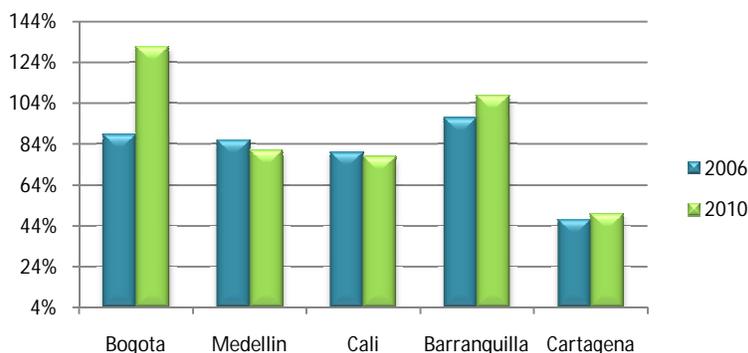
Choco, Vaupés y Guaina presentan porcentajes muy bajos, pero se destaca que han tenido un crecimiento durante los últimos años por los subsidios a familia.

Para la cuenta de ahorros, Bogotá ocupa el primer lugar, posee un valor mayor al 100%, porque tiene en cuenta la apertura de productos de personas que viven en poblaciones aledañas. El hecho que Antioquia se encuentre por debajo de la medida nacional y lo superen departamentos como San Andrés, Tolima o Atlántico se debe a densidad poblacional de estos departamentos.

Para Daniel Castellanos García (vicepresidente de Asobancaria), “Es más difícil llegar a zonas alejadas de Antioquia respecto a San Andrés o Quindío. Se ha ganado mucho en inclusión con los corresponsales no bancarios pero es claro que en Antioquia este indicador sigue siendo bajo”.

A parte de conocer en el año 2010, como era el acceso de las cuentas de ahorro y tarjeta de crédito, es importante destacar la evolución que han tenido las principales ciudades para estas mismas cuentas, conociendo la evolución que han tendido durante el año 2006 y 2010.

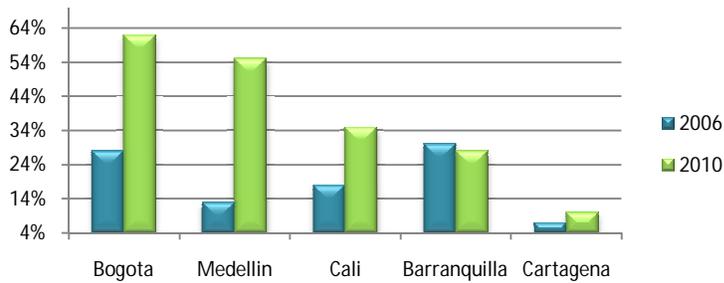
Grafica 13: Porcentaje de población adulta con cuenta de ahorro en las principales ciudades



Fuente: DANE y Asobancaria. Cálculos Asobancaria

Como se observa en la grafica, para la cuenta de ahorros Bogotá presento un crecimiento mayor a Barranquilla y Cartagena. Medellín por el contrario exhibo un decrecimiento al igual que Cali.

Grafica 14: Porcentaje de población adulta con tarjeta de crédito en las principales ciudades



Fuente: DANE y Asobancaria. Cálculos Asobancaria

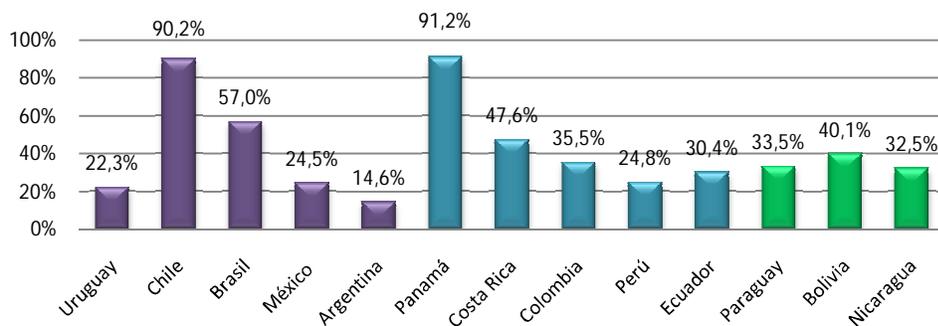
Por otra parte con la tarjeta de crédito, Medellín presentó un crecimiento mayor a las demás ciudades. Barranquilla fue la única ciudad que exhibió un decrecimiento, resalta el pequeño porcentaje de población de Cartagena que cuenta con este servicio.

4.COMPARACIÓN INTERNACIONAL: A parte de analizar en el contexto nacional como es la evolución del índice de bancarización, es importante ilustrar a nivel internacional como se encuentra Colombia, ya que como se mencionó anteriormente falta mucho por mejorar para que alcance la accesibilidad que tienen las principales economías a nivel mundial.

Dada la importancia de la bancarización en el crecimiento de la economía, y que mejora las condiciones de vida, los países han buscado implementar políticas que permitan incentivar el acceso al crédito. Estudios recientes han estimado que “un incremento de 10% en el acceso a servicios financieros repercute en una reducción de 0.6 puntos en el coeficiente de desigualdad de ingresos Gini y un incremento de 10% en el crédito privado reduce la pobreza en cerca del 3%⁶.

⁶ Tomado de: Informe Nacional de Competitividad 2010: Capítulo de Bancarización y asignación eficiente del ahorro.
Fuente: Fundación Telefónica. BID y Ariel 2009

Grafica 15: Profundización Financiera*



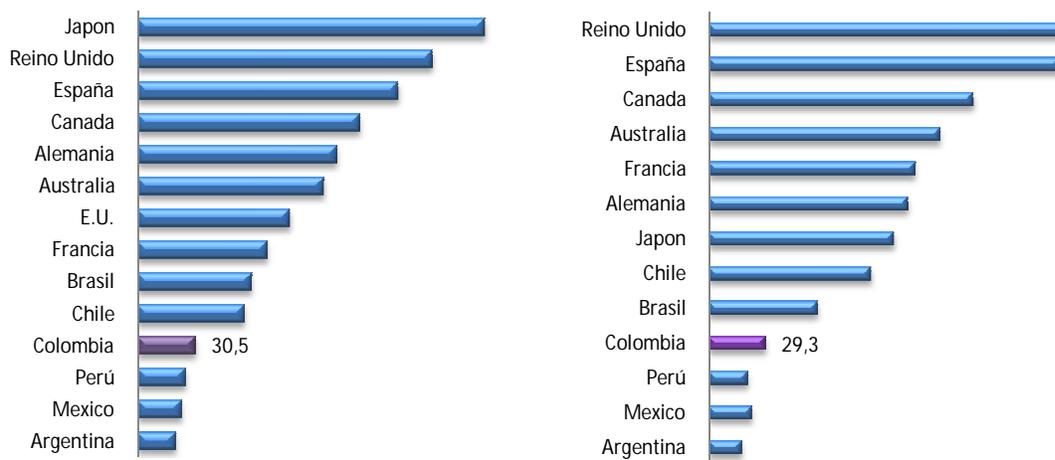
* Total de cartera sobre el PIB

Fuentes: cálculos SFC con información DANE y Banco Mundial.

Nota: El color de las barras, diferencia a los países según su nivel de ingreso per cápita al año: en morado aquellos cuyo ingreso oscila entre US\$9,000 y US\$13,500; en azul entre US\$4,000 y US\$7,600, y en verde entre US\$1,000 y US\$3,000.

Para el año 2011 la profundización financiera en Colombia presenta un porcentaje bajo cuando se compara con países de mayor ingreso per capital como lo son Chile y Brasil, pero superior a Argentina, Uruguay y México; con los países que presenta el mismo nivel de ingreso per capital lo supera Panamá y Costa Rica.

Grafica 16: Depósitos/PIB (año 2008) Grafica 17: Credito privado/PIB (año 2008)



Fuente: World Economic Forum. The Financial Development Report 2010. El dato para Colombia fue calculado con base en información de la Superintendencia Financiera de Colombia y el Dane.

Si se analiza la relación de los depósitos al PIB, Colombia alcanza un 31% en el 2008, el promedio internacional es de 74% y en relación al crédito privado está representado por un 29%

del total del PIB, lo que indica que existen falencias que dificultan aumentar el acceso a los servicios financieros pero aunque se encuentre lejos de las economías desarrolladas a comparación de los países latinoamericanos se encuentra por encima de Argentina, México y Perú.

PROCESOS EN COLOMBIA PARA UN MAYOR ÍNDICE DE BANCARIZACIÓN.

Es importante para el estudio de bancarización en Colombia, conocer los programas que ha tenido el país, como es el Programa de Inversión Banca de las Oportunidades, el cual es una política del Gobierno Nacional a largo plazo que busca fomentar el acceso al crédito de las poblaciones más vulnerables, en busca de una equidad social.

Su creación fue en el año 2006 bajo los lineamientos del Plan de Desarrollo 2006 – 2010 (Ley 1151 de 2007), fomentada por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y con aprobación de los recursos en el Presupuesto General de la Nación. En septiembre de ese mismo año y con el decreto 3078 se creó el programa, administrado por Bancoldex (Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.).

Su objetivoes “crear las condiciones necesarias para facilitar el acceso al sistema financiero formal, mediante la provisión de crédito y otros servicios financieros, a las poblaciones que generalmente han sido excluidas de los mismos”

Los segmentos de poblacional los que va dirigida está política son: familias de menores ingresos, micro, pequeñas y medianas empresas y emprendedores.

La Red de Banca de las Oportunidades está conformada por los Bancos, Cooperativas con actividad financiera, ONG Microcrediticias, Compañías de Financiamiento y Compañías de Seguros.

Para un óptimo funcionamiento, se creó una Comisión Intersectorial, que realiza un seguimiento y estipula recomendaciones sobre las actividades que se van a financiar con los recursos del programa, está conformada por: el Ministro Consejero de la Presidencia de la República, el Ministro de Hacienda y Crédito Público, el Ministro de Comercio, Industria y Turismo, y el Director del Departamento Nacional de Planeación.

Estas entidades deberán: aprobar las políticas y las metodologías que regirán, y velar por su cumplimiento, certificar el presupuesto anual del programa y realizar un seguimiento de su ejecución, dar a conocer los convenios que vayan a celebrarse con entidades públicas del orden nacional o territorial, organismos multilaterales, organismos de cooperación y donantes

nacionales e internacionales, para la realización de aportes al Programa de Inversión Banca de las Oportunidades.

En el decreto 3078, el artículo 5 insta las actividades financiables a través del programa de Banca de las Oportunidades, los recursos obtenidos se destinarán para:

1. Estudios de reformas al marco regulatorio en los temas que se identifiquen como barreras de acceso al sistema financiero y de financiamiento en general.
2. Conmemoración de convenios con entidades que realizan actividades de microfinanzas para apoyar e incentivar la ampliación de cobertura, el diseño e introducción de nuevos productos financieros para los segmentos de la población de bajos recursos.
3. Promoción de estrategias e instrumentos adecuados para el suministro suficiente, oportuno y pertinente de información a las autoridades y al público en general en los temas de microfinanzas.
4. Promoción de programas de educación financiera a la oferta y a la demanda.
5. Apoyo a instituciones que tengan como objeto prestar servicios de soporte técnico, tecnológico y operativo a entidades que adelanten actividades relacionadas con microfinanzas.
6. Creación de nuevos productos financieros masivos para los segmentos de la población a quienes va dirigido el Programa de Inversión Banca de Oportunidades.
7. Promoción y diseño de instrumentos que faciliten el acceso a recursos de capital de riesgo.
8. Las demás que determine la Comisión Intersectorial y que guarden relación con la política de la "Banca de las Oportunidades"

El artículo 7 establece el financiamiento del programa, este es a través de los siguientes recursos:

1. Recursos del Presupuesto Nacional.
2. Recursos adquiridos por entidades públicas de orden nacional o territorial, organismos multilaterales, organismos de cooperación y donante nacionales e internacionales.
3. Rendimientos producidos por la inversión de los recursos aportados.

Los recursos del Programa de Inversión Banca de las Oportunidades se invertirán para los recursos del Banco de Comercio Exterior de Colombia S. A., Bancoldex, y tendrá en cuenta las

condiciones de liquidez necesarias para la adecuada y oportuna financiación de las actividades a realizar con dichos recursos.

El Ministerio de Hacienda y Crédito Público, según las metodologías y lineamientos definidos por el Sistema Nacional de Evaluación de la Gestión y los Resultados, se encargará de un seguimiento a los resultados de la implementación del Programa de Inversión Banca de las Oportunidades, en colaboración con la Dirección de Evaluación de Políticas Públicas del Departamento Nacional de Planeación, indicadores de resultado en materia de bancarización y profundización financiera, entre otros.

Para alcanzar su objetivo la Banca de las Oportunidades analiza de forma constante las normas que rigen el Sistema Financiero en y así mejorar aquellas que pueden significar un obstáculo para que éste se desarrolle mejor.

Desde el año 2006 ha venido implementando los corresponsales no bancarios, incentivado el microcrédito y la educación financiera para promover el acceso de los servicios financieros, traducido en el aumento del índice de bancarización, es por esto que es oportuno contextualizar como ha sido el proceso de estos programas.

1. CORRESPONSALES NO BANCARIOS.

Es importante destacar el proceso que han tenido los CNB, porque es un canal alternativo a las tradicionales sucursales bancarias, que busca aumentar el acceso a los servicios financieros de la población que se encuentra en las áreas más alejadas del país.

1.1 Objetivo.

Los corresponsales no bancarios fueron creados como un canal de bajo costooperativo y de infraestructura, permite que los bancos, compañías de financiamiento y cooperativas, presten sus servicios a través de establecimientos comerciales como lo son tiendas, supermercados, droguerías, papelerías entre otros.

Surge a partir de una alianza entre la banca y el gobierno nacional en pro de mayor cobertura parazonas rurales alejadas de centros urbanos, para barrios marginales y otros sitios donde no resulta rentable instaurar una oficina bancaria y permitiendo que las personas no incurran en

altos gastos por desplazamientos, lo que a su vez ha permitido que entidades financieras privadas entren a competir con la banca pública en los municipios donde el Banco Agrario era la única presencia financiera.

1.2 Normatividad.

Fue autorizado por el decreto 2233 en el año 2006, en el cual se establece que los bancos y las compañías de financiamiento pueden facilitar el acceso de sus servicios mediante los CNB, a su vez corresponde de la Superintendencia Financiera de Colombia regular y autorizar el contrato suscrito con cada corresponsal, exponiendo las condiciones que deben cumplir los establecimientos para asegurar el máximo cumplimiento de sus obligaciones, así como la evaluación de su infraestructura física, técnica y de los recursos humanos, necesarios para la prestación de servicios que se acondicionen a las necesidades de los usuarios.

Ese mismo año con el decreto 3965 se autoriza a las cooperativas de ahorro y crédito y a las cooperativas multiactivas e integrales con sección de ahorro y crédito a prestar los servicios mediante los CNB.

Es importante destacar que cualquier persona natural o jurídica podrá ser un corresponsal, siempre y cuando cuente con instalaciones propias o de terceros, y su régimen legal u objeto social se lo permita.

En el año 2009 con el decreto 1121 se autoriza la apertura de las cuentas de ahorro, lo que permite que se cumpla la estrategia de fomentar una mayor bancarización ya que permite mayor accesibilidad en áreas donde es difícil instaurar una oficina bancaria.

1.3 Funciones.

Según la Superintendencia Financiera de Colombia los servicios que prestan los corresponsales no bancarios, dependen de cada establecimiento, pero en general son:

- ✓ Recaudo y transferencia de fondos.
- ✓ Envío y recepción de giros.
- ✓ Depósitos y retiros en efectivo para cuentas corrientes y de ahorro.
- ✓ Trasmite de apertura de cuenta corriente, de ahorro y CDT.
- ✓ Trasmite de crédito.

- ✓ Consulta de saldos y pagos de obligaciones.
- ✓ Expedición de extractos.
- ✓ Recolección de documentación e información relacionada con la apertura de depósitos en cuenta corriente o de ahorros, así como aquella relacionada con solicitudes de crédito.

1.4 Retos.

A pesar de los avances que se ha obtenido desde el año 2006, existen retos que impulsan el constante progreso de los corresponsales, estos desafíos son:

- ✓ Ampliar la cobertura en municipios pequeños, promoviendo el aumento de la oferta dirigida a poblaciones de bajos recursos.
- ✓ Impulsar el uso de los intermediarios para transacciones y disminuir el uso de efectivo.
- ✓ Mejorar el servicio que prestan los corresponsales.

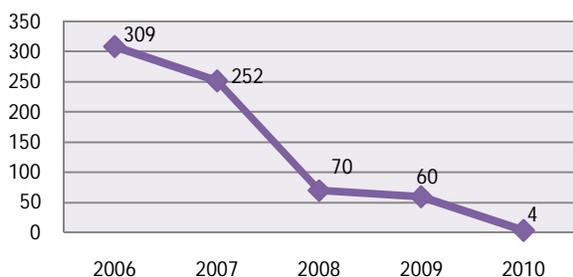
1.5 Evolución.

Este canal bancario, ha permitido que los agentes se sientan en confianza a la hora de realizar recaudos, transferencias consulta de saldos, entre otros.

El informe de inclusión financiera 2006-2010, presentado por Asobancaria, se destaca el buen funcionamiento que han tenido los corresponsales, convirtiéndose como uno de los canales más importantes de expansión e inclusión financiera. Esto se debe al interés que ha tenido la banca colombiana en promover el acceso a los servicios financieros de toda la población, mediante alianzas estratégicas entre los bancos y establecimientos, con el fin de incursionar en nuevos lugares y así ampliar su cobertura.

En la siguiente grafica se observa como la tendencia a incursionar en nuevos mercados ha sido efectiva, ya que se resalta mayor presencia de servicios financieros a través de los CNB, bancos y compañías de financiamiento.

Grafica 18: Municipios sin presencia financiera (Bancos, CNB, Compañías de Financiamiento Comercial)



Datos calculados por Asobancaria

Elaboración propia

Para julio del 2012 según reporte de Banca de las Oportunidades, todos los departamentos de Colombia cuentan con CNB, sin embargo estos se encuentran conglomerados en los principales departamentos, Bogotá cuenta con una participación del 40% (11.215 CNB), Valle del Cauca 12,1% (3.373 CNB), Antioquia 10,5% (2.906 CNB), mientras que departamentos como Choco cuenta con una participación de 0,2% (59 CNB), Amazonas con 0,018% (5 CNB), Vaupés con 0,007% (2 CNB) y Vichada con 0,0036% (1 CNB). Lo que indica que así el proceso de CNB va en aumento es preciso analizar que los principales departamentos donde se solicita presencia financiera su porcentaje de participación es muy bajo, reto para las instituciones crediticias incentivar a la población en ser parte de los corresponsales, mediante una educación financiera y promoviendo confiabilidad en el sistema bancario.

Se observa como entre los diferentes canales presenciales, los CNB han tenido un mayor crecimiento durante el transcurso de los años 2006 – 2010, se han convertido una alternativa eficiente tanto para las entidades bancarias como para la población.

Cuadro 3: Canales presenciales – Entidades bancarias.

(Número de sucursales o dispositivos instalados)

Canal	Número de sucursales o dispositivos instalados					Diferencias 2006 - 2010	Crecimiento 2006 - 2010
	2006	2007	2008	2009	2010		
Oficinas	4.233	4.219	4.415	4.487	4.518	285	6,7%
Cajeros	6.766	7.697	8.577	9.229	9974*	3.208	47,4%
Datafonos	67.378	81.712	99.367	124.476	143.971	76.594	113,7%
CNB	N.A	3.502	5.616	5.616	9.554	6.502	172,8%

N.A. No aplica

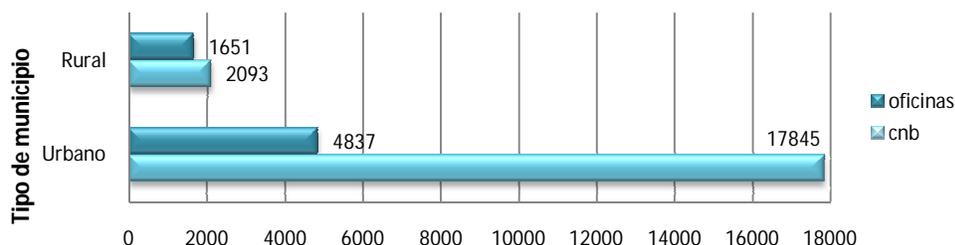
* Para 2010 no se toman los datos de Servibanca porque se asume que están incluidos en los reportados por GNB Sudameris.

Fuente: Asobancaria información del año 2006 y 2007. Superfinanciera Formato 444 información desde 2008. Banca de las Oportunidades

En diciembre del 2011, de los 23 bancos que operan en el país, 12 contaban con corresponsales, Citibank en la entidad con mayor número de estos, le siguen AV Villas, Bancolombia y Banco Agrario. Las compañías de financiamiento al finalizar el año 2010 solo contaban con 142 corresponsales y cooperativas financieras con ninguno, lo que evidencia que estas entidades han tenido falencias en incursionar en el mercado con este nuevo canal.

Como se observa en la grafica el mayor número de CNB, se encuentra en las ciudades por la alta demanda debido al mayor número de habitantes, por el contrariopara el área rural se observa como es incipiente el total de corresponsales, teniendo en cuenta que el objetivo está destinado a estas personas, es ahí donde debería estar concentrado el mayor número de corresponsales.

Grafica 19: Número de oficinas y CNB según tipo de municipio (diciembre 2011)

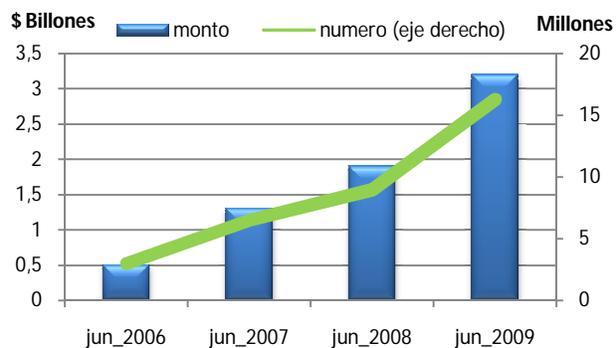


Fuente: cálculos SFC con base en Formatos 398 y 322, e información de cooperativas SES.

Se incluye información de bancos, CF, cooperativas SFC, cooperativas SES y ONG.

Para aumentar el acceso de corresponsales, la Banca de las Oportunidades diseñó un incentivo monetario durante los años 2008 y 2009, que consistía en cubrir por un periodo de dos años y de forma decreciente, un costo fijo que estuviera asociado a las operaciones que no alcanzaron el número mínimo de transacciones para alcanzar el punto de equilibrio, para que las instituciones financieras incursionaran en áreas donde la población es menor de 50.000 habitantes, Banco Agrario fue la única institución que apoyó dicha idea, aumentando el número de corresponsales en 177 en todo el país.

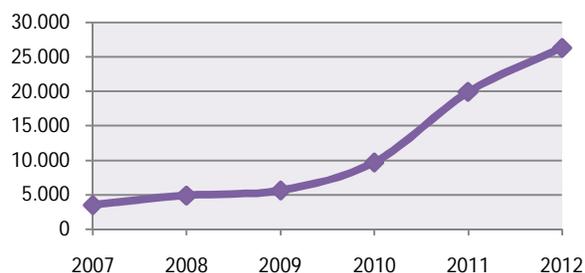
Grafica 20: CNB (número y monto de transacciones)



Fuente: Superintendencia Financiera, informe semestral de transacciones y operaciones

Es importante destacar el crecimiento que ha tenido el número de transacciones al pasar de 10 millones en el primer semestre del 2010 a 15 millones en el mismo periodo del 2012, por su parte los montos presentaron un crecimiento del 60% en el mismo periodo. Para el número y monto de operaciones el servicio más demandado son los recaudos debido a que los usuarios mediante este canal pagan servicios públicos, impuestos, entre otros, seguido de transferencias, depósitos y retiros.

Grafica21: Total de CNB a nivel nacional.



Fuente Banca de las Oportunidades

Elaboración propia

A partir de la información anterior sobre los CNB se puede concluir que el proceso de los correspondientes es un programa eficiente en la meta de alcanzar un índice de bancarización más alto, durante estos últimos 6 años se ha realizado un proceso óptimo, pero de igual forma falta mucho por mejorar, ya que como se indicó anteriormente existen muchos departamentos donde la oferta de CNB es muy baja, lo que se convierte en un incentivo para las instituciones bancarias instaurar correspondientes y así aumentar sus rentabilidades.

2. MICROCRÉDITOS.

La evidencia empírica muestra como el acceso al microcrédito es un mecanismo de inclusión financiera, ya que favorece la entrada de la población de bajos recursos a la actividad productiva, permitiendo el crecimiento y solides de su negocio y que este tenga permanecía en el mercado.

Además según el (DANE, 2009)⁷ en el país más del 95% de las empresas constituidas son microestablecimientos es decir unidades productivas con menos de diez empleados y las empresas pequeñas junto a estos microestablecimientos contribuyen con más del 60% del empleo, razón por la cual es fundamental conocer la evolución que han tenido los microcréditos.

2.1 Objetivo.

Los microcréditos son préstamos de poco monto que tiene como objetico mitigar la pobreza, ya que va dirigido a las poblaciones de bajos ingresos las cuales tienen el acceso restringido a la banca tradicional, debido a que no cuentan con activos que los respalden y la información sobre sus proyectos es deficiente, pero solicitan el crédito para que puedan ejecutar su idea de negocio,convirtiéndose en uno de los mecanismos de fomento de la actividad empresarial con mayor crecimiento en América Latina. Para su buen desempeño es importante que las instituciones financieras o las ONG, promuevan la accesibilidad de la población a los créditos y el apalancamiento de su negocio, de esta forma se puede contribuir en la generación de empleo y el aumento del poder adquisitivo de las personas.

Es compromiso del Estado, Sector Privado y entidades promotoras del microcrédito, crear las condiciones necesarias en relación a la evaluación del riesgo, las tasas de interés y la accesibilidad a los servicios financieros para la prestación de servicios de ahorro, servicios de pago, préstamos y seguros.

⁷ DANE. Metodología de Encuesta de Microestablecimientos. Colección Documentos. Bogotá D.C. 2009.

2.2 Normatividad.

Según la ley 590 de 2000 (modificada por la Ley 905 de 2004 y los decretos que las reglamentan) conocida como la Ley mipymes contempla las herramienta para fomentar el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa. En Colombia el microcrédito esta constituido por operaciones activas de crédito para el financiamiento de microempresas, el monto máximo por operación de préstamo es de 25 salarios mínimos legales vigentes (SMMLV) sin que el saldo de endeudamiento del deudor exceda de ciento veinte (120) SMMLV, al momento de la aprobación del crédito.

Además el acceso a los microcréditos puede ser por persona natural o jurídica, ubicada en el sector rural o urbano, cuya planta personas no supere de 10 trabajadores o que sus activos excluida la vivienda, sea inferior a 500 SMML.

2.3 Riesgos e incentivos.

Los riesgos que existen al conceder créditos a los microempresarios suelen ser mayores que los créditos convencionales por razones como:

- ✓ La incertidumbre de su futuro flujo de ingresos y la falta de activos que puedan ser garantía del préstamo, incrementa el riesgo de no pago.
- ✓ La dificultad para atender una obligación con entidades formales lo que conlleva a que los usuarios opten por entidades informales generando altos costos y reduciendo la posibilidad de cumplimientos con las entidades crediticias.
- ✓ Los programas gubernamentales dirigidos a la población de bajos recursos puede fomentar una cultura de no pago en los demandantes de los microcréditos, ya que algunos auxilios económicos tienen la posibilidad de ser perdonados o subsidiados al menos parcialmente.

Ante estos riesgos las instituciones financieras deben implementar las estrategias y metodologías que les permitan satisfacer necesidades de los microempresarios y reducir los niveles de riesgo para que la actividad sea rentable.

Rhyne y Holt (1994)⁸, mencionan que existen varios principios para incentivar el microcrédito y que este sea rentable para las instituciones oferentes, para esto es necesario que:

- ✓ Los préstamos sean compatibles en plazo y monto con los flujos de caja de los microempresarios lo que conlleva a que se genere un desembolso inmediato.
- ✓ Las solicitudes de créditos sean concisas y se acompañe al cliente en todo el proceso de diligenciamiento.
- ✓ Disminución de costos administrativos que conlleven a una reducción del costo promedio por préstamos.

La primera fase para otorgar un microcrédito, consiste en recolectar la información necesaria sobre la capacidad de pago, con registros personales y comerciales, en el caso de no poseer dicha información se toman testimonios de vecinos, familiares y clientes del microempresario, recibo de pagos de servicios públicos o verificación en las centrales de riesgo, para conocer su comportamiento con las obligaciones. Si el prestatario no cuenta con un patrimonio mínimo, la entidad promotora del microcrédito puede tomar como garantía bienes como lo son electrodomésticos, semoviente o pertenencias personales.

La segunda fase del seguimiento es muy importante ya que permite detectar dificultades de pago por alguna eventualidad, mediante visitas al microempresario de forma esporádica permitiendo que la tercera fase de cumplimiento de pago tenga altas probabilidades de cumplimiento exitoso.

En muchos casos se utilizan préstamos colectivos, que los ofrecen asociaciones de ahorro y crédito, y sociedades o cooperativas de microempresarios, es importante la responsabilidad de todos los miembros del grupo ya que si uno incumple se suspende la totalidad del crédito, estos grupos permiten la reducción de costos operativos, a través de la distribución de recursos y el recaudo de cartera.

2.4 Evolución.

⁸ Rhyne, Elisabeth, y Sharon Holt. 'Women INF Finance and Enterprise Development.' Education and Social Policy Department Discussion Paper 40. Banco Mundial, 1994.

Según el documentos COMPES 3424 del 2006 elaborado por el Departamento de Planeación Nacional, se ha generado un progreso en los mecanismo de acceso a los servicios financieros de la población más vulnerable, pero este progreso de las microfinanzas no ha tenido un desarrollo eficiente ni suficiente en los productos de ahorro, crédito y trasferencias. En parte por las altas tasas de interés que se convierte en una barrera para la actividad de intermediación.

Además la capacidad técnica, el nivel de formación de la población, la distribución del ingreso, la estructura institucional y las restricciones de regulación limitan el desarrollo de productos financieros diseñados a los microempresarios con menos recursos (Miller, 2004)⁹.

Para las zonas del país alejadas, el principal acceso a los servicios financieros ha sido a través del Banco Agrario el cual otorga créditos de manera directa a los microempresarios en áreas rurales, utilizando recursos públicos. A su vez el gobierno ha implementado programas coordinados por el Ministerio de Agricultura quien a través del Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FINAGRO) otorgar recursos a las instituciones financieras especializadas en el sector rural.

En las graficas siguientes se pude observar como el mayor número de microempresas que accedieron al crédito por primera vez, fueron por medio de las ONG las cuales poseen un alto compromiso social lo que impone una alta competencia para las instituciones financieras, en segundo lugar lo ocupan de los bancos y compañías de financiamiento y con poco porcentaje en el tercer lugar están las cooperativas.

A partir del año 2009 la entidades bancarias presentaron una mayor demanda de acceso de los microempresarios, relativamente equitativa a las de las ONG, dicho aumento se corrobora en la grafica 23 que presenta en total de la población mayor de edad que cuenta con microcrédito, a partir del año 2008 el expresidente Alvaro Uribe Vélez, implementa mayor número de programas que promuevan el acceso al microcrédito con el apoyo de USAID (Agencia de Estados Unidos para el desarrollo internacional), este resultado también se evidencia en las instituciones financieras que comienzan con programas que incentiven el microcrédito, razones por las cuales en el año 2009 se presenta el aumento.

⁹ Miller, Calvin. 'Twelve Key Challenges in Rural Finance. Food and Agricultural Organizationfor United Nations', 2004.

Cuadro 4: Microempresas que accedieron al crédito por primera vez.

Año	Bancos y CF*	ONG**	Cooperativas***	Total
2006	65.430	119.657	6.212	191.299
2007	150.157	315.193	14.888	480.238
2008	189.017	307.253	16.703	512.973
2009	216.518	221.293	21.335	459.146
2010	240.339	310.062	24.223	574.624
2011	275.563	296.265	28.744	600.572

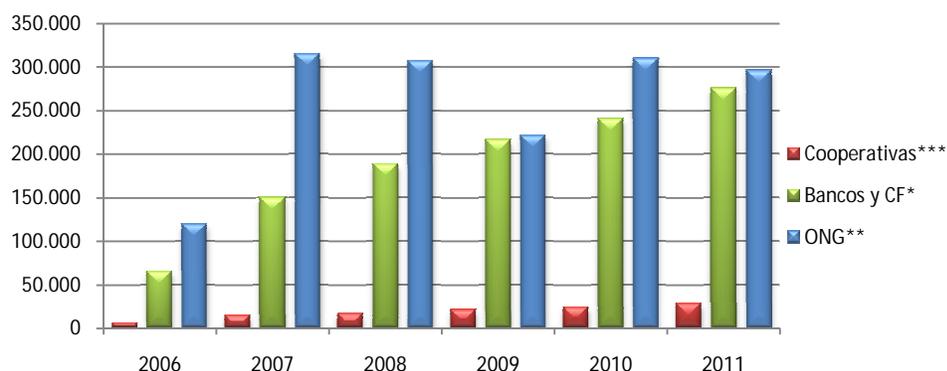
* Fuente: Asobancaria – CIFIN

** Fuente: Emprender – Interactuar

*** Fuente: Confecoop – Superolidaria

Elaboración Propia

Grafica 22: Microempresas que accedieron al crédito por primera vez.



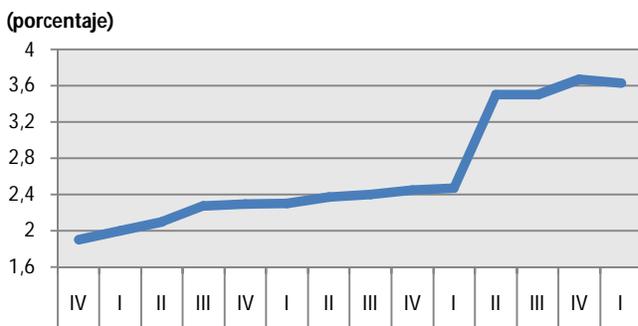
* Fuente: Asobancaria – CIFIN

** Fuente: Emprender – Interactuar

*** Fuente: Confecoop – Superolidaria

Elaboración Propia

Grafica 23: Población mayor de edad que cuenta con microcrédito en Colombia.

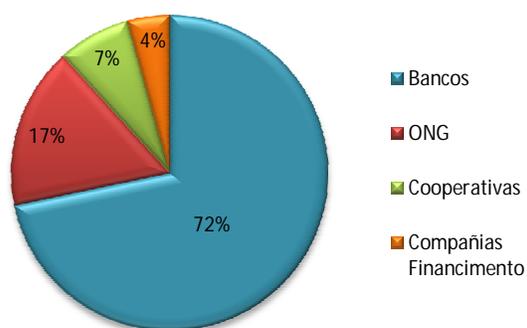


Fuente: Banca de Oportunidades

En el análisis del total de cartera los bancos poseen 72%, incluyendo el Banco Agrario, o el 53% sin incluirlo, este alto porcentaje en parte es por la conversión de las ONG Corporación Mundial de la Mujer de Bogotá y Medellín, y WWB de Cali en las entidades bancarias Banco Bancamía y Banco WWB respectivamente.

Las ONG así cuentan con mayor número de microempresas, sus préstamos son de bajo monto, ya que va dirigidas a municipios pequeños sus créditos son en promedio de \$1,4 millones mientras que los bancos colocan montos en promedio por 3,3 millones, por esta razón no ocupan el mayor porcentaje del total de cartera, las Cooperativas y las Compañías de Financiamiento poseen el menor porcentaje de participación, por la poca oferta de servicios financieros especializados en el microcrédito.

Grafica 24: Composición de la cartera total a diciembre de 2011.



Fuente: cálculos SFC y BdO con información de balance de los Establecimientos de Crédito y BdO

Nota: incluye CAE e información de las cooperativas SES

2.5 Entidades prestadoras.

Es importante destacar que las personas de áreas urbanas cuentan con ventajas mayores a las personas que viven en áreas rurales, estas son: mayor nivel educativo del microempresario y sus empleados, mejor infraestructura, mayor contacto con el sector bancario y otros mercados, por su parte las personas del área rural poseen estas falencias y además no cuentan en la mayoría de las regiones del país con corresponsales no bancarios o entidades financieras, que permitan el acceso al sistema bancario, lo que se traduce en dificultades para ofrecer sus productos al mercado.

Los principales beneficiarios de los microcréditos han sido las mujeres cabezas de familia, los microempresarios, pequeños comerciantes, agricultores y familias desplazadas, es por esto que los programas van dirigidos en especial para ellos, mediante un apoyo y seguimiento de sus negocios para conocer sus necesidades y eliminar las barreras de intermediación.

Según la Superintendencia Financiera de Colombia las entidades promotoras del microcrédito, utilizan dos metodologías: tecnología microcrediticia y Metodología tradicional de gestión del microcrédito.

La Tecnología Microcrediticia, se basa en una vinculación a través de las cuentas de ahorro, y de realización de visitas domiciliarias para analizar tanto la capacidad de pago como del carácter del deudor, y poder garantizar el crédito con menor respaldo patrimonial y de garantías. El seguimiento que realizan las entidades es para verificar la estabilidad de los ingresos, en ocasiones realizan visitas a los clientes de mayor riesgo, y promueven incentivos a los microempresarios para el cumplimiento de obligaciones, la implementación de esta tecnología exige mayores costos, pero un mayor control del riesgo por esto las tasas de colocación son más altas. Las instituciones que aplican esta metodología son las compañías de financiamiento, bancos y ONG.

La Metodología Tradicional de Gestión del Microcrédito, se basa en un ofrecimiento del producto según la demanda del cliente, la solicitud de soportes documentales son estandarizados, realizan un análisis de la capacidad de pago y una mayor exigencia en las garantías, el seguimiento es a través de un control de inversión de algunos clientes según muestreo aleatorio. Las entidades que ofrecen esta metodología son los bancos no especializados.

A partir de todo el proceso del microcrédito se puede destacar el auge que ha tenido, lo que permite que los pequeños empresarios tengan la posibilidad de acceder al crédito para solvencia de su negocio, generando empleo y aumentando la producción de bienes y servicios, pero faltan aspectos a mejorar como lo son las altas tasas de interés que se derivan del riesgo asociado a la incertidumbre de no pago, es por esto que es fundamental que existan entidades que se estén en función del microcrédito para satisfacer sus necesidades.

3. EDUCACIÓN FINANCIERA.

Desde el año 2007 la política de Banca de las Oportunidades, incursiono con el programa de Educación Financiera que busca capacitar e informar a los colombianos para que puedan acceder a los servicios financieros, y sacar el mejor provecho de esto, conociendo temas como ahorro, manejo de deuda, negociaciones financieras, microseguros, elaboración del presupuesto y

servicios financieros. Para promover la educación financiera, Banca de las Oportunidades cuenta con el apoyo de asistencia técnica de Microfinance Opportunities que en colaboración con Freedom from Hunger y el apoyo de Citigroup Foundation, desarrollaron una “Guía de Implementación”¹⁰ donde la población objetivo era la de bajos recursos, para desarrollar y lanzar al mercado materiales educativos para la capacitación en educación.

- ✓ **Microfinance Opportunities:** Fundada en el año 2002 es un centro de recursos microempresariales, cuyo objetivo es ayudar a mejorar el acceso de las personas de escaso poder adquisitivo a los servicios financieros, para lograr esto ofrece investigación práctica, capacitación y asistencia técnica en las áreas de educación financiera, microseguros y evaluación del cliente.
- ✓ **Freedom from Hunger:** Fundada en el año 1946, esta organización sin ánimo de lucro, está comprometida con suministrar soluciones para combatir la pobreza, especializada en garantizar el acceso de las personas de bajos recursos a los servicios microfinancieros, de protección de la salud y de capacitación que les permite mejorar sus condiciones de vida.
- ✓ **Citigroup Foundation:** Esta entidad concentra sus esfuerzos en áreas como la educación financiera, educación de la próxima generación y consolidación de comunidades y empresarios

Esta guía contiene manuales y documentos con sesiones educativas para tratar temas como: presupuesto, ahorros, administración de la deuda, servicios bancarios y negociaciones financieras, a su vez cada tema contiene un manual de capacitación para el capacitador así como guías para la adaptación, estudio de mercado y resultados de la evaluación. El mercado objetivo son las personas de bajos ingresos y se puede implementar para personas que presenten diferentes niveles de alfabetización, vivan en áreas rurales o urbanas.

Además establece que el objetivo de implementar la educación financiera es otorgar las herramientas necesarias para que las personas de bajos ingresos sepan como administrar su dinero de la manera correcta, pagando sus obligaciones y ahorrando para alguna eventualidad.

Como se vio anteriormente las instituciones financieras han aumentado su oferta de productos de microcrédito acomodándose a las necesidades de los agentes, lo que conlleva a que las personas tengan el poder de decidir cual es la mejor elección. Pero lo que se presenta es la poca capacidad

¹⁰ Mas información sobre los documentos en <http://www.bancadelasoportunidades.com.co/contenido/contenido.aspx?conID=693&catID=301&pagID=381>

de juicio ya que muchos prefieren optar por créditos informales ya que desconocen las opciones que les dan el mercado financiero.

Los productos financieros, abarcan beneficios, obligaciones y costos, con los que las personas no pueden estar familiarizadas si no han tenido experiencia con el sistema bancario, es por esto que el objetivo de la educación financiera es que las personas de bajos recursos tengan la capacidad de adquirir servicios eficazmente lo que genera una mayor probabilidad de cumplimiento con los pagos.

Durante el trascurso del trabajo se ha revelado que hay un aumento de la accesibilidad a los servicios financieros lo que podría traducirse en que los agentes económicos tienen menos dificultades a la hora de acceder a préstamos, abrir cuenta de ahorros y otros productos financieros, pero en ocasiones el compromiso con dicho servicio tiende a complicarse posteriormente debido a dificultades de pago lo que incurre en atrasos, mayores deudas, dando como resultado un uso ineficaz de los diferentes servicios financieros.

Esto permite que la educación financiera sea vista como una inversión que conlleva al beneficio mutuo, entre clientes y proveedores de servicios, ya que si se transmiten los conocimientos adecuados que los clientes necesitan para tomar mejores decisiones y ver el sistema bancario como un ente confiable se tendrá una buena administración de sus ingresos, gastos, ahorros y préstamos, mejorando su calidad de vida. Para las instituciones financieras un cliente informado representa mejores perspectivas y resultados.

Según la *Encuesta nacional sobre servicios financieros informales*¹¹ el 79% de los hogares ha utilizado por lo menos una vez el crédito informal (casas de empeño, prestamistas y amigos, vecinos y familiares) y tan solo el 46,1% el crédito financiero formal. Además el crédito formal aumenta en medida que se aumenta el estrato.

Por su parte la encuesta de línea de base del programa *Oportunidades rurales*¹² en el módulo que corresponde a educación financiera indican que sólo el 0,76% de los jefes de hogar encuestados logró responder correctamente las 10 preguntas del módulo de educación financiera

¹¹ La Encuesta sobre servicios financieros informales fue realizada en 2008 por Econometría S.A. para USAID. Se consultó a una muestra de 1.200 hogares y microempresas de estratos 1,2 y 3, tanto urbanos como rurales, representativos a nivel nacional.

¹² La encuesta de línea base fue realizada en 2008 por MVI Social SRL para el Ministerio de Agricultura. Fue diligenciada por una muestra de 4.470 personas, en zonas rurales de Bolívar, Córdoba, Huila, Nariño, Santander y Sucre.

Estos resultados arrojan la importancia que tiene incentivar la educación financiera en el país ya que permite que las personas adquieran un mayor conocimiento en el tema de las finanzas, esto hace que su confianza aumente y exijan productos y servicios financieros de mejor calidad. Para las instituciones financieras es importante la educación financiera porque les permite atraer nuevos clientes y retener los ya existentes.

Para implementar la educación financiera, Asobancaria con entidades afiliadas ha:

- ✓ Establecido la página de internet www.cuadresubolsillo.com, en la que se presentan artículos y herramientas interactivas que permiten que el usuario aprenda a controlar sus finanzas.
- ✓ Establecido la página de internet www.abcmicasa.com, donde el usuario aprenderá a saber como adquirir casa nueva.
- ✓ Utilizado las redes sociales (Facebook, Twitter) como estrategia de comunicación.
- ✓ En asociación con el Canal Caracol, ha implementado unas secciones de educación financiera que son emitidas en las noticias del medio día.
- ✓ Ha realizado campañas de seguridad en compañía con la Policía Nacional
- ✓ Publicaciones constantes de artículos sobre educación financiera en diferentes periódicos del país.
- ✓ Realización de cursos y charlas.

SISTEMA FINANCIERO Y CRECIMIENTO ECONOMICO

Hasta el momento las teorías que se han desarrollado sobre los sistemas financieros, radica en la teoría bancaria está se ha construido paulatinamente con aportes de economistas que enfatizan en la importancia que tiene el buen funcionamiento de los intermediarios financieros en la economía de un país.

Schumpeter (1912) le otorgo la importancia a los bancos debido a que impulsan la innovación tecnológica en el momento de financiar a los empresarios preparados para crear productos innovadores, lo que se manifiesta en la producción; Goldsmith (1969)¹³, McKinnon (1973)¹⁴ y Shaw (1973)¹⁵, realizaron las primeras investigaciones en el plano empírico para demostrar que una buena estructura del sistema financiero acelera el crecimiento, las simples relaciones empíricas resultaron cuestionables pues carecieron de bases teóricas, Merton y Bodie (1995) junto a Levine (1997), afirmaron que los sistemas financieros “facilitan la asignación de recursos, en el tiempo y el espacio, en un contexto incierto”, lo que hace que el sector financiero sea un sistema de pago y permita movilidad de ahorro.

Ahora con numerosas investigaciones se establece que tanto el razonamiento teórico como la evidencia empírica indican que existe una relación entre el desarrollo de los servicios financieros y el crecimiento económico, además el nivel del desarrollo financiero en un país puede ser una variable predictiva de las futuras tasas de crecimiento, la acumulación de capital y los cambios tecnológicos.

Entre la relación de crecimiento económico y el sistema financiero, uno de los primeros estudios fueron de Goldsmith (1969) quien utiliza el valor de los activos de los intermediarios financieros dividido por el PNB para medir el desarrollo económico, y comprobar el supuesto que existe una correlación positiva entre el tamaño del sistema financiero y el suministro y calidad de los servicios financieros. En su análisis utiliza datos de 35 países entre los años 1860 y 1963, lo que concluye es que en algunos países existen indicios de que en periodos de crecimiento rápido, se presenta una tasa de desarrollo financiero superior al promedio.

¹³ Goldsmith, R. Financial Structure and Development. Yale University Press. 1969

¹⁴ McKinnon, R. Money and Capital in Economic Development. Broking Institution. 1973

¹⁵ Shaw, E. Financial Deepening in Economic Development. Oxford University Press. 1973

En el estudio de Goldsmith se observan algunas falencias: no se contrarrestan sistemáticamente los efectos de otros factores que influyen en el crecimiento, no se determina si el desarrollo financiero está relacionado con el aumento de la productividad y acumulación de capital, y no se determina una relación de causalidad entre el sistema financiero y el crecimiento económico, a lo que Goldsmith indica que no es posible establecer una relación de causalidad con certeza entre si los servicios financieros son responsables por el crecimiento económico o si el buen funcionamiento de dichos servicios, son el reflejo del crecimiento económico. Algunas de estas falencias fueron abordadas por King y Levine tiempo después.

El sistema financiero, posee la capacidad de disminuir las ineficiencias que se dan por la existencia de costos de transacción y de información, los costos de transacción son los que se asocian en el momento que se realiza un acuerdo por un contrato entre agentes e intermediarios y los costos de información son los que le permiten al empresario evaluar la situación financiera de la empresa y las circunstancias actuales y futuras de la economía, esto hace que el sistema financiero sea un componente clave para la economía, mientras más óptimo y eficaz sea, menores serán los costos.

En la reducción de dichos costos, el sistema financiero permite proveer la asignación de recursos e incrementar la liquidez en la economía, por la facilidad que tienen los agentes de convertir un activo a un medio más líquido.

La relación existente entre liquidez y crecimiento económico se da en el momento que el agente desea invertir en el mercado de derivados para un periodo de largo plazo que involucre gran parte de su capital, si el sistema financiero no le provee la confiabilidad de la fácil conversión del activo en un medio líquido, es probable que el agente no se vea entusiasmado de comprometer parte de su capital ya que en un futuro no obtendrá su rentabilidad de forma fácil y rápida, en un sistema financiero que provea la fácil conversión, los accionistas podrán convertir su título valor en dinero y las empresas podrán emplear el capital invertido por el accionista, es por esto que un sistema financiero líquido aumenta los rendimientos de inversión y reduce la incertidumbre.

Roubini y Sala-i-Martin (1992)¹⁶ afirman que la represión en el sistema financiero genera un impacto en la tenencias de líquidos de los agentes, para su comprobación utilizan un modelo de crecimiento endógeno, con tecnología AK tipo Rebelo, es decir, la función de producción es

¹⁶Financial Repression and Economic Growth

lineal, con un único factor de producción que es el capital, éste incluye tanto el capital físico como el humano y está en función directa desarrollo financiero. Además en el modelo dentro de la función de utilidad se encuentran los saldos líquidos, por el motivo precaución debido al riesgo de iliquidez de los depósitos en el sistema financiero, entre mayor sea el costo por acudir al sistema financiero para preverse de liquidez mayor será la preferencia por activos líquidos.

El papel del gobierno es el de regulador ya que decide cuanto desarrollo le permite al sistema financiero, mediante políticas de represión, y esto recae en las tenencias de liquidez porque afecta los costos por acudir al sistema financiero, éste supuesto resulta de gran importancia debido a que el sector publico cuenta con dos fuentes de financiación de sus gastos corrientes, la primera de ellas son los impuestos directos sobre las rentas de capital, donde el gobierno depende del stock de capital existente y de la productividad media y la segunda es del señoreaje, que depende del stock de saldos monetarios.

Bajo dichas condiciones el gobierno, solo estará dispuesto a permitir un desarrollo del sistema financiero, si se refleja en una mayor acumulación de capital y/o en una mejora en la tasa de retorno, por su parte los agentes, para poder optimizar deben maximizar la utilidad intertemporal sujetos a una restricción de acumulación, donde el ahorro corriente, se destinan ya sea a la acumulación de los saldos monetarios o a formar capital, un sistema financiero con mayor desarrollo generará una mayor necesidad de saldos reales y si no hay una fuerte reacción del consumo frente al menor riesgo, se traducirá en una mayor acumulación de capital y un mayor crecimiento a largo plazo.

Además un mayor desarrollo del sistema financiero genera una mayor tasa de interés real, lo que produce que aumente la rentabilidad del capital en términos del consumo futuro, y a la vez influye en un mayor crecimiento del producto per capital.

Por ultimo Roubini y Sala-i-Martin reconocen que el crecimiento económico se ve afectado si se presenta ausencia en el sistema financiero, o indicando que la intermediación financiera es muy costosa, ya que ocurriría que los empresarios deberán auto financiar sus proyectos de inversión y estos serían de menor escala porque los costos y riesgos a los que incurrían serían mayores, generando menos eficientes los resultados.

Aparte de la teoría Roubini y Sala-i-Martin, toma lo planteado por Barro (1991)¹⁷, donde se realiza regresiones para un corte trasversal en una muestra de 98 países para los años 1965-1980, para comprobar la hipótesis de convergencia condicional que nos indica que los países con menores niveles de PIB per capital crecen más rápido que los países con mayores niveles del PIB per capital, para que con el paso del tiempo esto se cumpla es necesario que se tengan características comunes entre los países. Para esto implementan variables como el capital humano (porcentaje de la población con educación primaria y secundaria), participación del gasto publico en el PIB, una estimación de las desviación de los precios domésticos de los bienes de capital de su paridad internacional, y el número de asesinatos por total de habitantes, a su vez incluyen variables Dummy independientes para el intercepto que diferencia a los países de América Latina y África.

El resultado central es el encontrar una relación negativa entre la tasa de crecimiento del largo plazo y el nivel inicial del PIB, confirmando de nuevo la hipótesis de convergencia condicional además de lo planteado anteriormente, los países de América Latina y los de África presentan unas tasas más bajas de crecimiento que los demás países que se utilizaron para la muestra.

Roubini y Sala-i-Martin, introducen la represión financiera como una variable la cual genera un racionamiento del crédito e indicando que la represión ocasiona una mayor base para el señoreaje, lo que proponen es que una medida para la represión financiera son las tasas de interés reales.

Consecuente con esto, toman una variable artificial la cual toma uno en países donde la tasas de interés real es positiva, dos donde la tasa es negativa pero superior a -5% y tres si la tasa es inferior a -5%, reduciéndose de esta manera la muestra a 53 países. El resultado se da con las regresiones es que la variable es significativa y negativa, afirmándose que la mayor represión financiera genera efectos contractivos sobre el crecimiento.

Un aspecto interesante que resulta del ejercicio es la variable dummy en presencia de la represión financiera es que la que fue construida para África se sostiene, pero la que fue construida para América Latina disminuye su valor absoluto lo que hace que está pierda significancia estadística creando que la tendencia en los países latinoamericanos crezcan más

¹⁷Economic Growth in a Cross Section of Countries

lentamente que países desarrollados, como lo había mostrado Barro, esto está dado por la represión financiera en los países latinoamericanos.

Los intermediarios financieros estimulan la innovación tecnológica y la acumulación de capital, mediante, la diversificación del riesgo, la movilización del ahorro y la adquisición de información sobre inversiones y asignación de recursos.

El mercado de valores posee la capacidad de diversificar el riesgo, ya que actúa como un ente regulador que facilita el intercambio de activos entre los agentes, por lo tanto se puede ver como una entidad confiable, pero si se analiza las últimas crisis presentadas en las principales potencias a causa de ineficiencias en el sistema financiero queda claro que su papel a través de los años ha presentado ineficiencias colocando en duda su papel en el crecimiento de la economía.

Greenwood y Jovanovic (1990)¹⁸, plantean un modelo en el cual los agentes son racionales para tomar la decisión de si participar o no en la intermediación financiera ya sea como agente o cliente.

El capitalista toma la decisión de realizar una inversión con rentabilidad baja libre de riesgo, o una rentabilidad mayor con alto riesgo, pagando un costo por la intermediación a cambio de quedar en un alto porcentaje cubierto del riesgo y cediendo su capital. Por su parte el agente intermediario se compromete a realizar un retorno obtenido por la inversión, después de un determinado tiempo.

El agente intermediario por su parte al poseer una selección de portafolios para diversificar el riesgo, evalúa la rentabilidad esperada neta de los costos de intermediación, y la compara con la tasa de rendimiento del capital, si está supera a la primera, obtiene un portafolio con inversiones seguras de baja rentabilidad, si ocurre lo contrario invierte más recursos en activos de alta rentabilidad y reevalúa la rentabilidad de su portafolio.

La intermediación financiera ofrece a los individuos un retorno del capital invertido cubierto del riesgo idiosincrático lo cual es factible para las personas adversas al riesgo y demuestran que la canalización del ahorro mediante los intermediarios financieros permite la mejor asignación de los recursos hacia una mayor rentabilidad.

¹⁸ Financial Development, growth and the distribution of income. *Journal of political Economy*. 1990

El sistema financiero es visto como un arreglo institucional que ofrece a los beneficiarios información sobre un bien público, ya que los agentes utilizan la información que ofrecen otros individuos sobre proyectos de inversión para tomar sus propias decisiones, conjuntamente posee la capacidad de diversificar el riesgo por la creación de portafolios y por último permite controlar la sendas de consumo en el tiempo a través de la liquidez.

Greenwood y Jovanovic concluyen que el desarrollo del sistema financiero promueve el crecimiento económico y viceversa, lo primero porque un sistema financiero desarrollado ocasiona una mejor asignación del ahorro y proyectos de inversión más rentables aunque con un riesgo sistemático e idiosincrático más alto que las inversiones hechas en un sistema financiero menos desarrollado, debido a que este cuenta con menos capital para invertir. Y lo segundo porque entre mayor sea el ingreso de los agentes debido al crecimiento del país, están en mayor disposición de pagar el costo por la intermediación y de otorgar su capital a los agentes intermediarios.

Además de diversificar el riesgo, el sistema financiero también puede movilizar el ahorro de los agentes, mediante contratos entre las unidades productivas que movilizan el capital y las personas que poseen excedentes de sus recursos, en éste sentido los intermediarios cumplen la función de invertir el capital de empresas y familias, estos inciden en el crecimiento económico ya que la movilidad eficaz del ahorro sobre la acumulación del capital, puede mejorar la asignación de los recursos y fomentar la innovación.

King y Levine (1993)¹⁹, plantean que la función de los intermediarios financieros es canalizar el ahorro y buscar proyectos de investigación que generen mejores perspectivas para la productividad y así aumenten la probabilidad de que se den innovaciones exitosas, además neutralizan sistemáticamente los efectos de otros factores que afectan el crecimiento a largo plazo, estudian la acumulación de capital y los componentes del aumento de la productividad, formulan nuevos indicadores del nivel de desarrollo financiero y determinan si este permite predecir el crecimiento económico a largo plazo, la acumulación de capital y el aumento de la productividad.

En su modelo las funciones de los intermediarios financieros son: evaluar el riesgo de los proyectos de inversión, apalancamiento del capital, otorgar entre sus servicios un seguro por sí se

¹⁹ King, R. y R. Levine, Finance, Entrepreneurship and Growth. Mimeo.

presenta fracaso en los proyectos, ya sea para ahorradores o inversionistas, esto es mediante portafolios altamente diversificados y estimular los proyectos que sean más productivos y generen desarrollo.

Partiendo de lo costosas que son las inversiones, los empresarios esperan que el rendimiento futuro que recibe sea pertinente con la parte de su patrimonio que es comprometida, es decir que la percepción de retornos de los empresarios estará dada por el valor presente de los flujos futuros de ingresos.

La intermediación financiera es indispensable, sí se genera que los proyectos que se van a invertir sean de gran escala, en el sentido que sea necesario mayor fuerza de trabajo que comprometa mayor capital humano y que sea necesario el apalancamiento, además se requieren individuos adversos al riesgo, que no deseen comprometer mucho su patrimonio si antes no hacer los requerimientos necesarios.

Consideran directamente el mercado de capitales ya que permite la creación de portafolios altamente diversificados para mantener las tasas de retorno atractivas; para países desarrollados la función que realiza el mercado de capitales es ser un complemento de los intermediarios financieros, en el sentido que el empresario que desea innovar, ve a los intermedios como un socio capitalista, por la participación alta que poseen de los activos de la empresa por el préstamo hecho, una vez el empresario obtenga sus rentabilidades que se le generan por el mercado de capitales, el intermediario recuperará sus recursos.

Además de la teoría propuesta King y Levine (1993)²⁰, realizan un estudio de corte transversal para 80 países, analizando el efecto contemporáneo como rezagado (correlacionando el nivel de desarrollo financiero al comienzo de cada década, con el crecimiento promedio de ella), durante las décadas de los años 60, 70 y 80, contando con 240 observaciones.

Las variables que utilizan para medir el desarrollo financiero son: profundización financiera que es igual a los pasivos líquidos de los agentes en manos de los intermediarios financieros dividido por el PIB, la relación de los depósitos de los bancos comerciales con los depósitos del Banco Central, la relación del crédito al sector privado no financiero con el crédito total y la relación al sector privado no financiero con el PIB.

²⁰ King, R. y R. Levine, Finance and Growth: Schumpeter might be right. Quarterly Journal of Economics. 1993.

Además utilizan indicadores de crecimiento estos son: el crecimiento del PIB, stock de capital agregado, la participación de la inversión en el PIB y un indicador de crecimiento de la productividad del capital. La muestra es dividida en cuatros grupos dependiendo la tasa de crecimiento, es decir, si va de muy rápido a muy lento.

La conclusión que King y Levine, obtienen es que en el análisis de correlación entre los indicadores de desarrollo, existe una alta consistencia entre ellos, además las regresiones para evaluar las hipótesis tanto contemporáneas como rezagadamente y los análisis de sensibilidad, dan como resultado que los países con sistemas financiero más solidos, posee un crecimiento más rápido y sostenible en el largo plazo y medidas para su represión desaceleran tal crecimiento, debido a que si los sistemas financieros no son eficientes, mayores serán los costos de intermediación, porque la represión actúa como un impuesto implícito en la actividad financiera, ocasionando que el valor presente de los futuros flujos de efectivo de la inversión disminuya, causando una decadencia en el capital, la inversión y un menor crecimiento en el largo plazo.

Por ultimo el sistema financiero permite la adquisición de información sobre inversiones y asignación óptima de recursos debido a que las personas que posee capital excedente no tendrían la capacidad, el tiempo o los medios para reunir información sobre las posibles fuentes de inversión, y el alto costo de adquirir dicha información reduciría la inversión de capital. Por está razón y como se indico anteriormente el intermediario financiero reduce el costo de adquirir información sobre oportunidades de inversión y por esto mejora la asignación de recursos, que se vera reflejado en el crecimiento económico del país, porque los intermediarios financieros serán eficaces en la selección de los inversionistas para las empresas que solicitan el capital.

El buen funcionamiento de los intermediarios financieros crea posibilidades de fomentar la innovación tecnológica, al ser la fuente de apalancamiento para los empresarios que presentan mayores probabilidades de éxito.

MODELO ECONOMETRICO.

Se desea comprobar la hipótesis que el crecimiento económico está explicado por el desarrollo del sistema financiero, y entre mayor sea esté la economía presentara un mayor índice del producto interno bruto (PIB).

Para el modelo se tomaron los datos trimestrales desde el año 2002 hasta el segundo trimestre del año 2012. Las variables para comprobar dicha hipótesis fueron: como variable dependiente el PIB per capital sustraído del resultado del PIB a precios constante sobre el total de la población, debido a que el dato del total de la población se encontraba anual se tomo éste valor y se dividió por el PIB trimestral, está variable fue seleccionada ya que describe el crecimiento económico del país.

Como variables independientes que describen el desarrollo del Sistema Financiero se tomaron de los depósitos, la relación existente entre cuenta corriente del sector privado/PIB, cuenta corriente del sector publico/PIB, cuenta de ahorros/PIB, y en base a la cartera total se tomo la relación de cartera comercial/PIB, cartera consumo/PIB y cartera microcrédito/PIB; para en total obtener estas seis variables que influyen el crecimiento de la economía.

A todas las variables se les aplico logaritmos para conocer las elasticidades y establecer la relación existente entre un cambio porcentual de cada variable, como choca en el crecimiento de la economía.

Es importante conocer de los depósitos en cuenta corriente de los establecimientos bancarios, el total que pertenece al sector privado y al sector público, para establecer cual de ellos influye más en el crecimiento de la economía. En general la cuenta corriente ha presentado un crecimiento estable, la alta cuota de administración mensual es un factor que desfavorece el uso de está cuenta, por su parte la cuenta de ahorros es el producto financiero de mayor demanda.

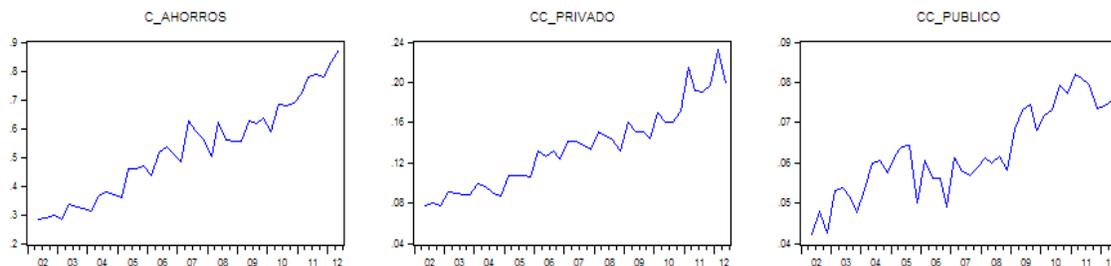
Los depósitos en cuenta de ahorro se implementaron porque han presentado un mayor grado de accesibilidad en parte a su facilidad para hacer transacciones por ser un sustituto cercano de las cuenta corriente además del reconocimiento de una remuneración en el interés, su fácil apertura y en los casos cuando se trata de una única cuenta por usuario que queda exenta del Gravamen a los Movimientos Financieros GMF (4 por 1,000) incentiva la mayor utilización de este producto, conjuntamente se ha presentado una tendencia creciente en las áreas rurales debido a la

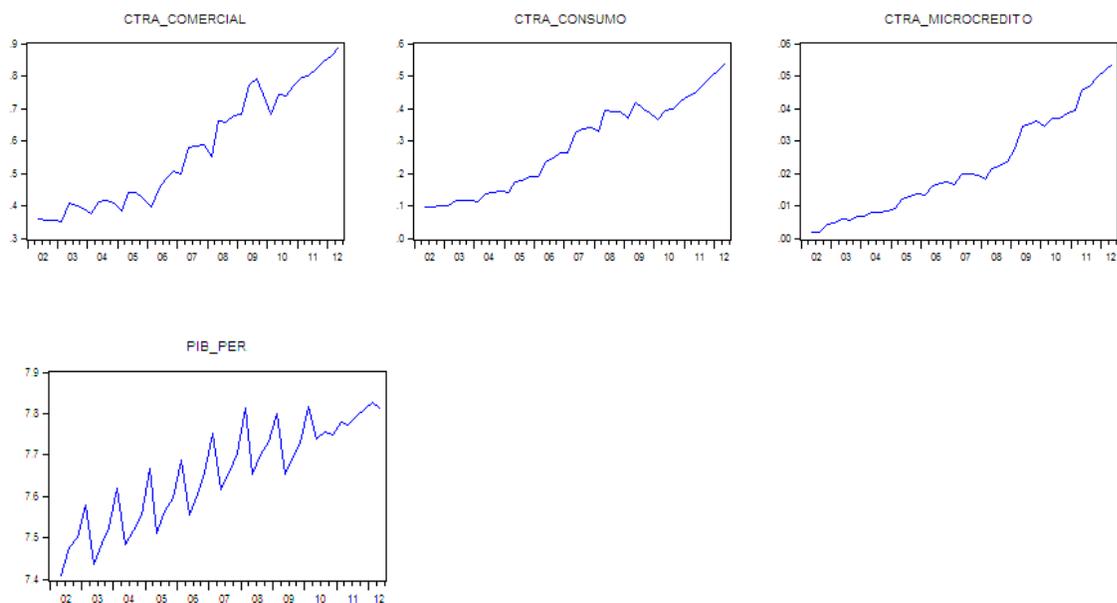
expansión de canales alternativos como los CNB y el programa Familias en Acción, pero tan solo alrededor del 57% de las cuentas se encuentran activas, a diferencia de las cuentas corriente que se presentan activas alrededor del 66%.

Los depósitos en cartera consumo se emplearon para conocer los créditos otorgados a personas naturales cuyo objeto sea financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios para fines no comerciales o empresariales. El depósito en cartera microcrédito se utilizó dada la importancia establecida en el proceso de bancarización, debido a programas de entidades financieras y organizaciones no gubernamentales que buscan incentivar el acceso al crédito y demás servicios a los microempresarios. Por último la cartera comercial se implementó ya que van dirigidos principalmente a las necesidades de las empresas, para el año 2011 ocupaba el 60% del total de cartera, seguido del crédito de consumo con 30% y por último el microcrédito con 3,5%.

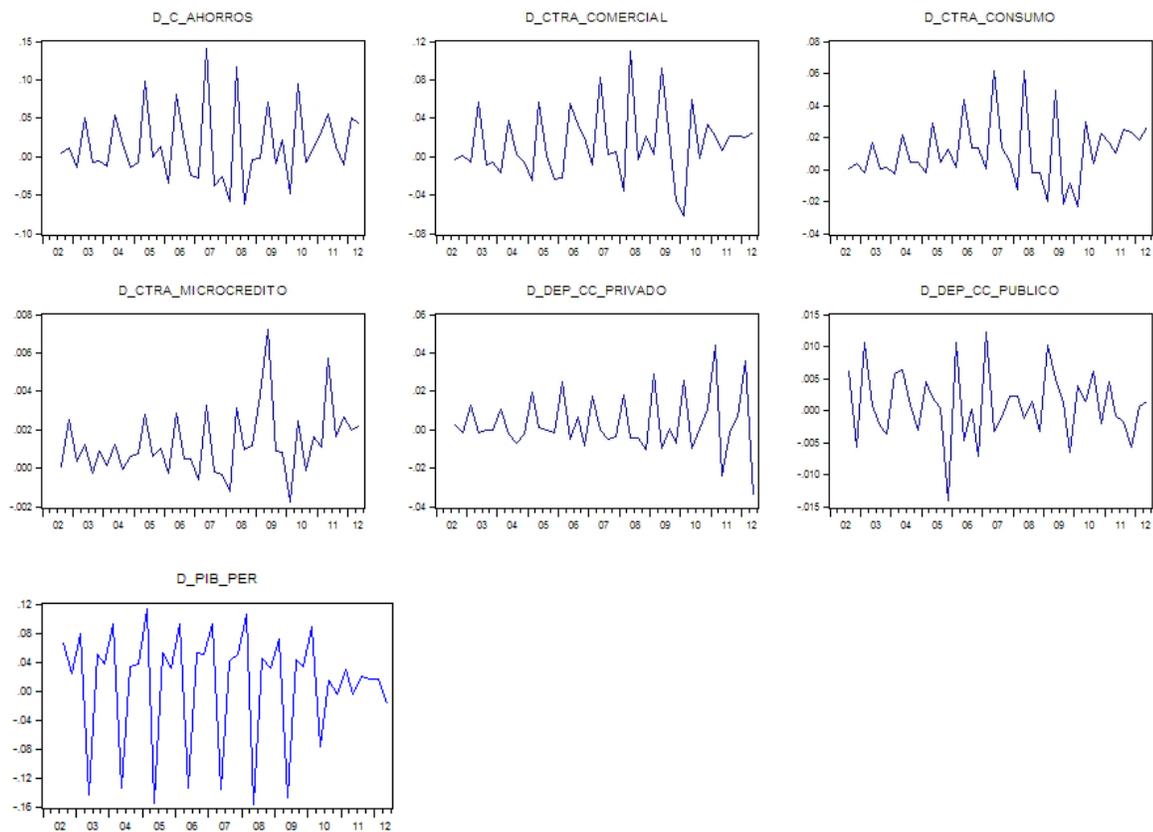
En los últimos dos años se presentó un aumento en la participación del crédito de consumo y microcrédito, explicado por las condiciones macroeconómicas como lo fue la estabilidad de las tasas de interés y la inflación, la tendencia descendente del desempleo, una mayor demanda de consumo por parte de los hogares, la revaluación del peso que redujo el precio de los productos importados, entre otros.

Para estimar el modelo se debe comprobar la estacionalidad de las series, como se observa en el gráfico las series presentan una tendencia no estacionaria, por lo tanto se rechaza la hipótesis nula en el contraste de raíz unitaria de (ADF).





Posteriormente se procedió a calcular el Orden de Integración para conocer el número de veces que se debe diferenciar una variable para convertirla en una serie estacionaria, el resultado obtenido es que todas las variables presentaron un Orden de Integración de $I(2)$.



Para comprobar la hipótesis planteada se elaboro una relación de equilibrio, el resultado obtenido fue el siguiente:

Dependent Variable: PIB_PER
Method: Least Squares
Date: 11/21/12 Time: 13:23
Sample (adjusted): 2002Q2 2012Q2
Included observations: 41 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	7.941824	0.117882	67.37075	0.0000
C_AHORROS	-1.266610	0.196034	-6.461166	0.0000
CC_PRIVADO	0.840350	0.584191	1.438485	0.1594
CC_PUBLICO	3.845514	1.277485	3.010223	0.0049
CTRA_COMERCIAL	-1.720625	0.287407	-5.986711	0.0000
CTRA_CONSUMO	2.635220	0.355689	7.408768	0.0000
CTRA_MICROCREDITO	11.82647	2.672512	4.425227	0.0001
R-squared	0.922020	Mean dependent var	7.653428	
Adjusted R-squared	0.908259	S.D. dependent var	0.119721	
S.E. of regression	0.036262	Akaike info criterion	-3.641844	
Sum squared resid	0.044708	Schwarz criterion	-3.349283	
Log likelihood	81.65780	Hannan-Quinn criter.	-3.535309	
F-statistic	67.00156	Durbin-Watson stat	1.816241	
Prob(F-statistic)	0.000000			

El modelo explica en un 90% la variable del PIB per capital, las variables seleccionadas influyen en el crecimiento económico de la siguiente manera:

Un aumento en 1% de los depósitos en cuenta de ahorros, genera una disminución del crecimiento de la economía en 1,26%, esto se debe en parte a la paradoja del ahorro, la cual nos indica que según la vertiente económica keynesiana, si los habitantes tratan de ahorrar más, es decir dedicar al ahorro un porcentaje mayor de sus ingresos, la demanda agregada caerá y finalmente la producción caerá.

Un aumento en 1% de los depósitos en cuenta corriente del sector privado, genera un aumento del crecimiento de la economía en 0,84% y del sector público, genera un aumento del 3,84%, lo que evidencia que la cuenta corriente del sector publico influye más en crecimiento de la economía.

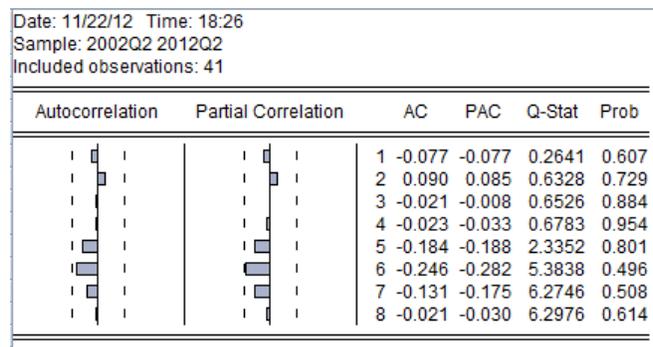
Un aumento en 1% de los depósitos en la cartera comercial, genera una disminución del crecimiento de la economía de 1,72%, a pesar de indicarse anteriormente que posee la mayor participación del total de cartera, por su parte un aumento en 1% de los depósitos en la cartera consumo, genera un aumento del crecimiento de la economía 2,63%.

Un aumento en 1% de los depósitos en la cartera microcrédito, genera un aumento del crecimiento de la economía 11,82%, un porcentaje muy alto, pero se debe tener en cuenta que en

Colombia cerca del 95% de las empresas son pequeñas, medianas o micro y con los programas que buscan incentivar el microcrédito se puede evidenciar la importancia que tienen ya que favorecen no solo a las familias que acceden a ellos y si no a la economía del país.

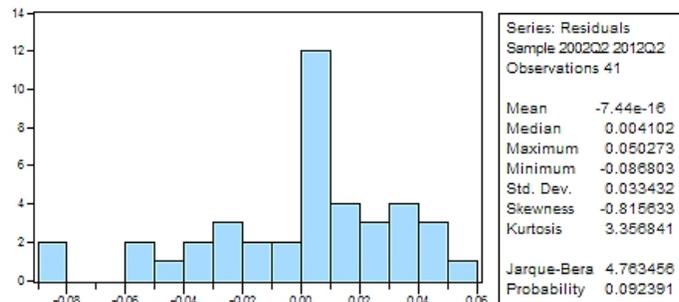
Si se desea estimar una ecuación a largo plazo, es necesario contar con un lapso de tiempo más amplio para tener resultados más confiables, además sería pertinente realizar un modelo multiecuacional, llamado Vector de Auto regresión (VAR), para conocer la relación entre el corto plazo y el largo plazo de las variables.

Correlograma.



Para medir el grado de asociación entre las variables se empleo el correlograma que nos indica que no se presentan problemas de autocorrelación, las variables son endógenas es decir son explicadas por el modelo.

Histograma de los residuos.



Se puede evidenciar visualmente como el modelo presenta una distribución normal.

Test de Breusch – Pagan – Godfrey.

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	0.308851	Prob. F(6,34)	0.9280
Obs*R-squared	2.119129	Prob. Chi-Square(6)	0.9084
Scaled explained SS	1.717306	Prob. Chi-Square(6)	0.9438

Test Equation:
 Dependent Variable: RESID^2
 Method: Least Squares
 Date: 11/23/12 Time: 13:59
 Sample: 2002Q2 2012Q2
 Included observations: 41

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.007257	0.005820	1.247072	0.2209
CARTERA_COMERCIAL	-0.007673	0.014189	-0.540807	0.5922
CARTERA_CONSUMO	0.014008	0.017559	0.797744	0.4306
CARTERA_MICROCREDITO	0.100259	0.131935	0.759914	0.4525
DEP_CNTA_CORRIENTE_P...	-0.024322	0.028840	-0.843333	0.4049
DEP_CNTA_CORRIENTE_PUB	-0.022620	0.063066	-0.358679	0.7221
DEPOSITOS_AHORROS	-0.006229	0.009678	-0.643598	0.5242
R-squared	0.051686	Mean dependent var	0.001090	
Adjusted R-squared	-0.115663	S.D. dependent var	0.001695	
S.E. of regression	0.001790	Akaike info criterion	-9.658776	
Sum squared resid	0.000109	Schwarz criterion	-9.366215	
Log likelihood	205.0049	Hannan-Quinn criter.	-9.552241	
F-statistic	0.308851	Durbin-Watson stat	2.078919	
Prob(F-statistic)	0.927956			

Además el modelo presenta homocedasticidad es decir, la varianza del error de la variable endógena se mantiene constante a lo largo de las observaciones.

Prueba de Dickey - Fuller Aumentada. Hipótesis nula: raíz unitaria

PRUEBA DE DICKEY - FULLER AUMENTADA. HIPOTESIS NULA : RAIZ UNITARIA					
Series o variables	Estadístico ADF	Estadístico DW	valores críticos		
			1%	5%	10%
EN LEVEL					
PIB per capital	-1.945.638	1.914.783	-4.234.972	-3.540.328	-3.202.445
cartera comercial	-2.248.796	2.147.301	-4.234.972	-3.540.328	-3.202.445
cartera consumo	-4.092.528	2.254.554	-4.234.972	-3.540.328	-3.202.445
cartera microcrédito	-0.659506	2.144.277	-4.243.644	-3.544.284	-3.204.699
depósitos ahorro	-2.248.796	2.147.301	-4.243.644	-3.544.284	-3.204.699
cnta corriente privado	-3.864.963	1.849.388	-4.273.277	-3.557.759	-3.212.361
cnta corriente publico	-3.735.249	2.130.482	-4.205.004	-3.526.609	-3.194.611
EN PRIMERAS DIFERENCIALES					
PIB per capital					
cartera comercial	-2.357.132	1.727.119	-3.626.784	-2.945.842	-2.611.531
cartera consumo	-1.026.095	1.598.574	-3.626.784	-2.945.842	-2.611.531
cartera microcrédito	-5.134.195	1.958.048	-3.653.730	-2.957.110	-2.617.434
depósitos ahorro	-2.406.403	2.208.937	-3.626.784	-2.945.842	-2.611.531
cnta corriente privado	-1.974.755	1.710.560	-3.626.784	-2.945.842	-2.611.531
cnta corriente publico	-9.267.850	2.026.700	-3.610.453	-2.938.987	-2.607.932

h_0 : serie no estacionaria, tiene raíz unitaria

h_1 : serie estacionaria

Si ADF es mayor que cualquiera de los valores críticos de McKinnon, se rechaza h_0 es decir la serie es estacionaria.

En level.

No se rechaza h_0 para: PIB per capital, cartera comercial, cartera consumo, cartera microcrédito y depósitos de ahorro

Se rechaza h_0 para: cuenta corriente del sector privado y cuenta corriente del sector público.

En primeras diferenciales.

No se rechaza h_0 para: PIB per capital, cartera comercial, depósitos de ahorro

Se rechaza h_0 para: cartera consumo, cartera microcrédito, cuenta corriente del sector privado y cuenta corriente del sector público.

CONCLUSIONES.

El acceso a los servicios financieros genera una oportunidad para que la población de bajos recursos pueda mejorar sus condiciones de vida, ya que permite ser un impulso en la medida que incentiva a los microempresarios en acceder al crédito y demás productos financieros para la solvencia de su negocio, acompañado de una educación financiera que busca fomentar en la población conciencia en las decisiones que toman referente a la distribución de sus ingresos, y así mismo los corresponsales no bancarios se han convertido en un canal que permite el acceso a los servicios financieros de la población que viven en áreas en las cuales no es rentable instaurar una oficina bancaria.

En cuanto al índice de bancarización queda evidente que existe una tendencia creciente, derivada de la mayor confianza de la población en el sistema financiero, además de la mayor oferta de productos, el fácil acceso en áreas del país donde anteriormente no se contaba con presencia del sistema bancario y cambios regulatorios que disminuyen los costos para cuentas de bajo monto.

A nivel nacional es desfavorable saber que existen regiones del país, en las cuales es bajo el porcentaje de la población con algún producto financiero, si se habla de inclusión financiera se debe abarcar todas las regiones del país, por lo tanto es compromiso del gobierno y entidades financieras, establecer las falencias que impiden que la población acceda a los servicios y suplirlas.

Sin embargo debido a que la política de Banca de las Oportunidades empezó en el año 2006 es poco el tiempo que lleva incursionando en el país, por lo tanto es complejo determinar un resultado concluyente ya que como se indico en base a cada programa, su progreso a nivel cualitativo y cuantitativo, tan solo han pasado 6 años desde su inicio por lo tanto así se presenten resultados favorables queda la incógnita de en un largo plazo como será el estado de los proyectos, se puede establecer que éste será propicio sí los servicios financieros son acordes a las necesidades de la población porque se pueden emplear mayor número de CNB en las áreas rurales de todos lo municipios, fortalecerla educación financiero y otorgar mayor número de microcréditos, pero solo sí los productos financieros son accesible a la población se obtendrán buenos resultados. Por lo tanto este trabajo de grado sirve como base para posteriores estudios,

en los cuales se cuente con más información tanto para el análisis econométrico como para conocer el avance sobre el índice de bancarización.

Finalmente y en base a las teorías empíricas queda claro la importancia que tiene el sistema financiero en el crecimiento del país, debido a reduce los costos de transacción y de información, lo cual permite que se estimule la innovación tecnológica y la acumulación de capital, mediante la diversificación del riesgo, la movilización del ahorro y la adquisición de información sobre mejores oportunidades para la inversiones y asignación de recursos, razón por la cual el gobierno ha implementado políticas de desarrollo e inclusión social.

ANEXOS

Cuadro 1: Bancarización en cifras.

Grafica 1: Indicador de bancarización.

Grafica 2: Evolución del porcentaje de población adulta con algún servicio financiero.

Grafica 4: Cajeros automáticos (número de terminales por cada 10 mil adultos)

Grafica 5: Datáfonos (número de dispositivos por cada 10 mil adultos)

Grafica 6: Depósitos sobre PIB

Grafica 7: Participación porcentual del número de transacciones monetarias por canal.

Grafica 8: Empresas con al menos un producto financiero.

Cuadro 2: Evolución del número de empresas con productos financieros (por tipo de producto)

Grafica 9: Número de empresas con cuenta de ahorro o corriente.

Grafica 10: Número de empresas con tarjeta de crédito.

Grafica 11: Porcentaje de personas con servicio financiero por departamento (Cifras a diciembre de 2010) con Tarjeta de crédito.

Grafica 12: Porcentaje de personas con servicio financiero por departamento (Cifras a diciembre de 2010) con Tarjeta de crédito con Cuenta de ahorros.

Grafica 13: Porcentaje de población adulta con cuenta de ahorro en las principales ciudades

Grafica 14: Porcentaje de población adulta con tarjeta de crédito en las principales ciudades

Grafica 15: Profundización Financiera

Grafica 16: Depositos/PIB (año 2008)

Grafica 17: Credito privado/PIB (año 2008)

Grafica 18: Municipios sin presencia financiera (Bancos, CNB, Compañías de Financiamiento Comercial)

Cuadro 3: Canales presenciales – Entidades bancarias.

Grafica 19: Número de oficinas y CNB según tipo de municipio (diciembre 2011)

Grafica 20: CNB (número y monto de transacciones)

Grafica 21: Total de CNB a nivel nacional.

Cuadro 4: Microempresas que accedieron al crédito por primera vez.

Grafica 22: Microempresas que accedieron al crédito por primera vez.

Grafica 23: Población mayor de edad que cuenta con microcrédito en Colombia.

Grafica 24: Composición de la cartera total a diciembre de 2011.

BIBLIOGRAFIA

Asociación Bancaria y de Entidades Financieras (2011). Informe de Inclusión Financiera. Recuperado de <http://www.asobancaria.com/portal/pls/portal/docs/1/1858047.PDF>

Asobancaria. *Programa de educación financiera*. Disponible en <http://www.asobancaria.com/portal/pls/portal/docs/1/2376048.PDF>

Banca de las Oportunidades. Recuperado de [http://juriscol.banrep.gov.co/contenidos.dll/Normas/Decretos/2006/decreto_3078_2006?f=templates\\$fn=document-frameset.htm\\$q=%5BField%20numero%3A3078%20%5D%26%5BField%20anio%3A%3E%3D2006%5D%26%5BField%20anio%3A%3C%3D2006%5D\\$x=Advanced#LPHit1](http://juriscol.banrep.gov.co/contenidos.dll/Normas/Decretos/2006/decreto_3078_2006?f=templates$fn=document-frameset.htm$q=%5BField%20numero%3A3078%20%5D%26%5BField%20anio%3A%3E%3D2006%5D%26%5BField%20anio%3A%3C%3D2006%5D$x=Advanced#LPHit1)

Banca de las Oportunidades. Metas, resultados y logros. Recuperado de <http://www.bancadelasoportunidades.gov.co/contenido/contenido.aspx?catID=300&conID=690>

Banco Agrario. *Acerca de Banco Agrario*. Disponible en <http://www.bancoagrario.gov.co/acerca/Paginas/default.aspx>

Banco de la Republica de Colombia. *Series estadísticas. Agregados monetarios. Cartera bruta por tipo y cartera total*. Disponible en http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_agre_moncre.htm

Banco de la Republica de Colombia. *Series estadísticas. Agregados monetarios. Base Monetaria, M3 y sus componentes*. Disponible en http://www.banrep.gov.co/series-estadisticas/see_agre_moncre.htm

Carvajal, A. & Zuleta, H., (1997), Desarrollo del Sistema Financiero y crecimiento económico, Borradores de Economía.

Dane, *PIB base 2000. Cuentas Nacionales Departamentales*. Disponible en http://www.dane.gov.co/index.php?option=com_content&view=article&id=128&Itemid=85

Dane. *Demográficas. Censo General 2005*. Disponible en http://www.dane.gov.co/index.php?option=com_content&view=article&id=307&Itemid=124

Levine, R., (1997), Desarrollo financiero y crecimiento económico: Enfoques y temario, *Journal of economic literature*, XXXV, 688-726.

Rodallega, L.J. (2011). *El nivel de bancarización como factor de crecimiento económico en Colombia, 2002 – 2009*. Universidad de Antioquia, Medellín, Colombia.

Rodríguez, M.D. (2010). *El microcrédito. Una mirada hacia el concepto y su desarrollo en Colombia*. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia.

Capera, L. & González, A. (2011). Un índice de bancarización para Colombia. *Reporte de Estabilidad Financiera*, (64). Recuperado de http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/report_estab_finan/2011/Tema7_sept2011.pdf

Ruiz, J.M. (2007). La bancarización en Latinoamérica. Un desafío para los grupos bancarios españoles. *Estabilidad Financiera* (13). Recuperado de <http://www.bde.es/webbde/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/RevistaEstabilidadFinanciera/07/Fic/IEF200713-6.pdf>

Sena. *Banca de las Oportunidades 2008*. Disponible en <http://www.sena.edu.co/downloads/2008/Emprendimiento/Lineamientos%20BO%202008.pdf>

Sistema Nacional de Evaluación de Gestión y Resultados. Recuperado de <http://www.dnp.gov.co/Programas/Sinergia/EvaluacionesEstrat%C3%A9gicas/EvaluacionesdelImpacto/BancadelasOportunidades.aspx>

Superintendencia Financiera de Colombia., Banca de las Oportunidades Bancoldex - Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. (2012). Reporte de Inclusión Financiera. Recuperado de http://bancadelasoportunidades.gov.co/documentos/Reporte%20Inclusion%20Financiera/Version_Final_Reporte_Inclusion.pdf

Superintendencia Financiera. (2007). Corresponsales no bancarios. Autorización modelo de contrato. Selección de corresponsales. Objeto social y facultad para actuar como corresponsal. *Boletín Jurídico*, (08). Recuperado de <http://www.superfinanciera.gov.co/Normativa/PrincipalesPublicaciones/boletinej/boletin0807/corresponsales.html>.

Superintendencia Financiera. (2011). Consumidor Financiero. Recuperado de <http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/educacnb.html>.