



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
INSTITUTO DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES
DOCTORADO EN POLÍTICAS PÚBLICAS

TESIS DOCTORAL
ACCESO A LOS SERVICIOS FINANCIEROS COMO
INDICADOR DEL DESARROLLO FINANCIERO EN EL
ESTABLECIMIENTO DE POLÍTICAS PÚBLICAS PARA EL
CRECIMIENTO ECONÓMICO DE AMÉRICA LATINA

Para obtener el grado de
Doctora En Políticas Públicas

PRESENTA
Ana Lilia Hernández Pineda

Director:
Dr. Ali Aali Bujari
Comité Tutorial
Dra. Rosa María González Victoria
Dr. José Francisco Martínez Sánchez

Septiembre, 2022, Pachuca de Soto, Hidalgo, México.

Acta de Revisión



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE HIDALGO
Instituto de Ciencias Sociales y Humanidades
School of Social Sciences and Humanities
Doctorado en Políticas Públicas

DPP/077/2022

Asunto: Autorización de impresión

Mtra. Ojuky del Rocío Islas Maldonado
Directora de Administración Escolar
Presente.

El Comité Tutorial de la tesis **“Acceso a los servicios financieros como indicador del desarrollo financiero en el establecimiento de políticas públicas para el crecimiento económico de América Latina”**, realizada por la sustentante **Hernández Pineda Ana Lilia** con número de cuenta **415421** perteneciente al programa de **Doctorado en Políticas Públicas**, una vez que ha revisado, analizado y evaluado el documento recepcional de acuerdo a lo estipulado en el Artículo 110 del Reglamento de Estudios de Posgrado, tiene a bien extender la presente:

AUTORIZACIÓN DE IMPRESIÓN

Por lo que la sustentante deberá cumplir los requisitos del Reglamento de Estudios de Posgrado y con lo establecido en el proceso de grado vigente.

Atentamente
“Amor, Orden y Progreso”
Pachuca, Hidalgo a 19 de septiembre de 2022

El Comité Tutorial

Dr. Ali Aali Bujari
Director

Dra. Rosa María González Victoria
Lectora

Dr. José Francisco Martínez Sánchez
Lector



Carretera Pachuca-Actopan Km. 4 s/n,
Colonia San Cayetano, Pachuca de Soto,
Hidalgo, México; C.P. 42084
Teléfono: 52 (771) 71 720 00 ext 4201, 4205
icshu@uaeh.edu.mx



www.uaeh.edu.mx

Agradecimientos

Al Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACYT) por el apoyo otorgado a través de la Beca Nacional (Tradicional) 2019 para la realización de mis estudios de Doctorado.

A la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo (UAEH) por la oportunidad de continuar con mi superación académica, especialmente al Instituto de Ciencias Sociales y Humanidades (ICSHU).

Al Instituto Politécnico Nacional (IPN) por el apoyo brindado para cursar este Doctorado.

A la Dra. Talina Merit Olvera Mejía, la Lic. Liliana Carpio, docentes y colaboradores de la Coordinación del Doctorado en Políticas Públicas por sus apoyo y orientación.

Al Dr. Ali Aali Bujari por su asesoría, aportaciones y transmisión de sus conocimientos como director de este trabajo.

A la Dra. Rosa María González Victoria y el Dr. José Francisco Martínez Sánchez por sus aportaciones a este trabajo como parte de mi Comité Tutorial.

A mis compañeros del Doctorado y Docentes del cuerpo académico por compartir su experiencia y conocimientos.

A mi mamá, símbolo de fortaleza y superación, a mi padre, hermano y hermanas por su cariño, amistad y apoyo.

A Miguel, por su apoyo y ser mi compañero de vida.

También deseo manifestar mi agradecimiento al Programa “Construcción, diseño y articulación de un programa para la formación de especialistas para la gestión estratégica y las políticas del desarrollo” con clave HGO-2016-02-01-274884 del fondo mixto Gobierno del Estado de Hidalgo-CONACYT por el apoyo recibido para concluir exitosamente este proyecto.



Acceso a los servicios financieros como indicador del Desarrollo financiero en el establecimiento de Políticas Públicas para el Crecimiento Económico de América Latina

Sumario

Resumen

Abstract

Introducción

Capítulo 1 Antecedentes de la investigación

Capítulo 2 Políticas Públicas y Crecimiento Económico

Capítulo 3 Desarrollo Financiero

Capítulo 4 Políticas Públicas De Crecimiento Y Desarrollo Financiero En América Latina

Capítulo 5. Análisis Documental y Estadístico

Conclusiones

Resumen de Hallazgos

Contribuciones de esta Investigación

Recomendaciones para Futuras Investigaciones

Anexos

Índice

Resumen	10
Abstract	11
Introducción	12
Capítulo 1 Antecedentes de la Investigación	16
1.1 Planteamiento del Problema.....	16
1.2 Contexto y Unidad de Análisis	18
1.3 Pregunta de Investigación	20
1.4 Hipótesis.....	20
1.5 Objetivos	20
1.5.1 Objetivo General	20
1.5.2 Objetivos Específicos.....	20
1.6 Justificación.....	21
1.7 Enfoque de la investigación	23
1.8 Tipo de Estudio.....	25
1.9 Metodología de la Investigación	26
1.9.1 Análisis documental	27
1.9.2 Análisis estadístico y econométrico.....	29
Capítulo 2 Políticas Públicas y Crecimiento Económico	30
2.1 Teoría de las Políticas Públicas.....	30
2.1.1 Ciclo de las Políticas Públicas.....	31
2.1.2 Tipología de las políticas públicas.....	32
2.2 Teorías del Crecimiento.....	33
2.2.1 Teoría del Crecimiento Exógeno	33
2.2.2 Teoría del Crecimiento Endógeno.....	33
2.3 Crecimiento Económico en América Latina	35
2.3.1 Impacto de la Globalización en el Crecimiento Económico	42
2.3.2 Convergencia.....	42
2.3.3 Integración Económica.....	46
2.3.4 De la Industrialización a la Importaciones e Intervención Estatal	47

2.4 Acuerdos en América Latina.....	49
2.4.1 El Consenso de Washington y la Crisis de la Deuda.....	49
2.4.2 Alianza del Pacífico.....	51
2.4.3 Mercado Común del Sur	54
2.5 Crecimiento Económico Sostenido	55
Capítulo 3 Desarrollo Financiero	56
3.1 Relación Entre el Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico.....	56
3.2 Desarrollo Financiero en América Latina	60
3.2.1 Aspectos Generales del Sector Financiero	60
3.2.2 Sistema Financiero	61
3.2.3 Etapas del Desarrollo Financiero	65
3.2.4 Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico	66
Capítulo 4 Políticas Públicas Financieras en América Latina.....	68
4.1 Antecedentes Teóricos de las Políticas Económicas	69
4.2 Teorías Económicas Aplicadas.....	72
4.2.1 Política Fiscal.....	72
4.2.2 Política Monetaria	74
4.3 Agenda 2030 Para el Desarrollo Sostenible	76
4.4 Antecedentes de Crecimiento Económico	77
4.4.1 Indicadores ODS de Crecimiento Económico.....	79
4.5 Pobreza y Exclusión de los Servicios Financieros	80
4.6 El Acceso a Servicios Financieros.....	85
4.6.1 Causas e impacto del acceso a los servicios financieros	88
4.6.2 Principales Retos y Obstáculos en el Acceso a Servicios Financieros	91
4.7 Implicaciones en Políticas Públicas	92
4.8 Vinculación Agenda 2030 con Políticas Públicas en América Latina	94
Capítulo 5. Análisis Documental y Estadístico	101
5.1 Análisis Documental	101
5.2 Análisis Estadístico.....	108
5.2.1 Descripción Estadística de Variables	108
5.3 Análisis Econométrico	113
5.3.1 Planteamiento del Modelo.....	113
5.3.2 Análisis de Resultados.....	114

Conclusiones	118
Resumen de Hallazgos	121
Contribuciones de esta Investigación	122
Recomendaciones para Futuras Investigaciones.....	123
Referencias bibliográficas.....	124
Anexos.....	136
Anexo 1. Matriz de Congruencia.....	136

Relación de Tablas

Tabla 1.	Componentes de la Región	19
Tabla 2.	Antecedentes de impacto del Desarrollo Financiero en el Crecimiento Económico .	57
Tabla 3.	Cobertura de servicios financieros por país	88
Tabla 4.	Indicadores Meta 8.10	97
Tabla 5.	Integración de Estrategias Nacionales de Inclusión y Educación Financiera	102
Tabla 6.	Estrategias Nacionales de Inclusión y Educación Financiera.....	103
Tabla 7.	Correspondencia entre PNIF y ODS	104
Tabla 8.	Indicadores del objetivo 3 de la PNIF.....	105
Tabla 9.	Indicadores de las cuatro estrategias para cumplimiento del objetivo 3 PNIF	106
Tabla 10.	Medidas de Resumen de las variables	109
Tabla 11.	Modelos de datos de panel.....	115

Relación de Figuras

Figura 1. América Latina como región geográfica.....	18
Figura 2. Enfoque mixto de la investigación.....	23
Figura 3. PIB per cápita países de América.....	36
Figura 4. Aceleración del crecimiento del PIB.....	43
Figura 5. Crecimiento del PIB <i>per cápita</i>	45
Figura 6. Países miembros de la Alianza del Pacífico.....	53
Figura 7. Impacto del Desarrollo financiero en el crecimiento económico.....	58
Figura 8. Cantidad de bancos por país.....	62
Figura 9. Crecimiento del PIB (% anual).....	71
Figura 10. Recaudación tributaria.....	73
Figura 11. Porcentajes de pobreza y pobreza extrema en América Latina.....	78
Figura 12. Tasas de variación anual a precios constantes de 2010.....	79
Figura 13. Incremento porcentual del PIB por país.....	81
Figura 14. Porcentaje de variación en la cantidad de sucursales bancarias.....	82
Figura 15. Porcentaje de variación en la cantidad de cajeros automáticos.....	83
Figura 16. Cantidad de Cajeros automáticos por cada 100,000 habitantes.....	86
Figura 17. Cantidad de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 habitantes.....	87
Figura 18. Porcentaje de adultos con cuenta bancaria en el mundo.....	90
Figura 19. Triángulo de actores de problema público.....	93
Figura 20. Problemas que causan exclusión financiera.....	99
Figura 21. Dinámica del número de sucursales de bancos comerciales y PIB per cápita.....	110
Figura 22. Comportamiento del número de cajeros y PIB <i>per cápita</i>	111
Figura 23. Dinámica del número de sucursales de bancos comerciales, cajeros y PIB.....	112

Relación de Siglas

ALIDE	Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo
AP	Alianza del Pacífico
BM	Banco Mundial
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CONAIF	Consejo Nacional de Inclusión Financiera
ENEF	Estrategia Nacional de Educación Financiera
ENIF	Estrategia Nacional de Inclusión Financiera
FAS	Encuesta de Acceso Financiero (<i>Financial Access Survey</i> por sus siglas en inglés).
FMI	Fondo Monetario Internacional
ISI	Industrialización por Sustitución de Importaciones
MENA	Medio Oriente y África del Norte
MERCOSUR	Mercado Común Del Sur
MSI	Modelo de sustitución de importaciones
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PIB	Producto Interno Bruto
PNIF	Política Nacional de Inclusión Financiera

Resumen

En la búsqueda de aportar elementos medibles para el establecimiento de políticas públicas que promuevan el crecimiento económico en América Latina, esta investigación tiene como objetivo analizar el impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico como impulsor del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

La metodología de la investigación incluye dos fases. La primera consiste en un análisis documental comparativo de los acuerdos y documentos de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) que sustentan la Agenda 2030 y las Políticas de Inclusión Financiera en América Latina, ya que son los mismos que están vinculados a los indicadores de los ODS de la meta 8.10: fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales.

La segunda fase es un análisis descriptivo, estadístico y de datos de panel con modelos transversales, de efectos fijos y de efectos aleatorios, utilizando los datos del Banco Mundial (BM) disponibles en 2020. Se analizó el impacto del número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos en ocho países -Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay- durante el período 2004-2018. Los análisis se realizaron en los paquetes *Stata* y *Eviews*.

Se analiza la importancia del desarrollo financiero asociado al número de sucursales de bancos comerciales y al número de cajeros automáticos (variables proxy del desarrollo financiero) en el incremento del Producto Interior Bruto real per cápita y, por tanto, del crecimiento económico en América Latina. Además, se realiza un enfoque de análisis documental de las Políticas de Inclusión Financiera porque los indicadores 8.10.1.a y 8.10.1.b de los ODS relacionan el número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos (Naciones Unidas, 2018, p.41) con el crecimiento económico. La principal conclusión es que el desarrollo financiero de las economías influye positivamente en el crecimiento económico para alcanzar los ODS.

Abstract

In the search to provide measurable elements for establishing public policies that promote economic growth in Latin America, this research aims to analyze the impact of financial development on economic growth as a driver of Gross Domestic Product (GDP) growth to meet the Sustainable Development Goals (SDGs).

The research methodology includes two phases. The first consists of a comparative documentary analysis of the United Nations (UN) agreements and documents that underpin the 2030 Agenda and the Financial Inclusion Policies in Latin America, as they are the same as those linked to the SDG indicators of target 8.10: strengthening the capacity of national financial institutions.

The second phase is a descriptive, statistical, and panel data analysis with cross-sectional, fixed-effects, and random-effects models using World Bank (WB) data available in 2020. The impact of the number of commercial bank branches per 100,000 adults and the number of ATMs per 100,000 adults was analyzed in eight countries - Argentina, Brazil, Chile, Costa Rica, Ecuador, Mexico, Peru, and Uruguay - over the period 2004-2018. The analyses were carried out in the Stata and Eviews packages.

The importance of financial development associated with the number of commercial bank branches and the number of ATMs (proxy variables for financial development) in the increase of real Gross Domestic Product per capita and, therefore, of economic growth in Latin America is analyzed. Furthermore, a desk analysis approach to Financial Inclusion Policies is conducted because SDG indicators 8.10.1.a and 8.10.1.b relate the number of commercial bank branches per 100,000 adults and the number of ATMs per 100,000 adults (United Nations, 2018, p.41) to economic growth. The main conclusion is that the financial development of economies positively influences economic growth to achieve the SDGs.

Introducción

En la búsqueda por otorgar elementos mensurables para el establecimiento de políticas públicas que fomenten el crecimiento económico de América Latina surge la presente investigación, con el objetivo de analizar el impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico como motor del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Para ello, se examina el impacto de los canales tradicionales de acceso a los servicios bancarios (número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos) en el crecimiento real del PIB *per cápita* durante el período 2004-2018.

La relación causal entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico ha sido de interés a lo largo de los años. Así, en este trabajo de investigación se analiza el impacto del desarrollo económico desde la visión planteada por Schumpeter (1911) y Levine (1993)¹, donde se reconoce la importancia del desarrollo financiero para promover el crecimiento económico.

Schumpeter estableció que los intermediarios financieros jugaban un papel fundamental a través de sus funciones ya que generaban inversión que promovía el crecimiento económico.

Levine (1997), por su parte, añade que las fricciones del mercado derivadas de los costos de información y transacción promueven las funciones financieras de movilización del ahorro e intercambio de bienes y servicios, que generan factores de crecimiento como la acumulación de capital y la innovación tecnológica, y promueven el crecimiento económico, por lo que es crucial.

A este respecto, América Latina se ha enfrentado a rezago en el crecimiento económico con el consecuente impacto negativo en los niveles de pobreza. CEPAL afirma:

Para 2020, en tanto, el organismo proyecta que la región continúe en una senda de bajo crecimiento, con una expansión estimada del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,4%. Con esto se cumplirían siete años en que América Latina y el Caribe permanecería situada en un *plateau* de bajo crecimiento, que se ha traducido a su vez en un deterioro de los niveles de ingreso *per cápita* promedio. El PIB *per cápita* de la región se vería reducido en un 4% entre 2014-2019, lo que implica una caída promedio anual de -0,8%. (CEPAL, 2019a, párr. 2)

¹ López y Rodríguez (2010) señalan que la relación entre estas dos variables puede visualizarse desde tres posturas. Por un lado, el desarrollo financiero podría ser reconocido como un factor fundamental en la generación del crecimiento económico como lo establecen Schumpeter (1911), Goldsmith (1969), Shaw (1973), Odedokun (1996), King y Levine (1993a y 1993b); por otro lado, Robinson (1952), Lucas (1988) y Stern (1989) sugieren que el desarrollo financiero es un factor para el crecimiento de las economías; y finalmente, van Wijnbergen (1983) y Buffie (1984) afirman que el desarrollo financiero implica un impacto negativo y no promueve el crecimiento de las economías de los países.

El número de cajeros automáticos y de sucursales bancarias se estudian como indicadores de inclusión financiera y no como factores específicos que inciden en el crecimiento económico. Claessens (2005) reconoce al acceso universal a los servicios financieros como un aspecto esencial del desarrollo poco estudiado como objeto de política pública. Por tanto, señala la necesidad de indicadores específicos y oportunos para abordar este problema social en los diferentes niveles de gobierno.

La presente investigación considera el número de sucursales bancarias y el número de cajeros automáticos como variables proxy del desarrollo financiero, ya que forman parte de los indicadores de los ODS. El Objetivo 8 en la Meta 8.10 implica "fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguridad para todos" (Naciones Unidas, 2018, p.41).

La metodología de la investigación incluye dos fases. La primera consiste en un análisis documental comparativo de los acuerdos y documentos de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) que sustentan la Agenda 2030 y las Políticas de Inclusión Financiera de los países de la región, ya que son los mismos vinculados a los indicadores de los ODS de la meta 8.10: fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales.

La segunda fase es un análisis descriptivo, estadístico y de datos de panel con modelos de corte transversal, de efectos fijos y de efectos aleatorios a partir de datos del Banco Mundial (BM) disponibles en 2020. Se analizó el impacto del número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos en la promoción del crecimiento en ocho países -Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay- durante el período 2004-2018. Los análisis se realizaron en los paquetes *Stata* y *Eviews*.

Se hipotetiza que el desarrollo financiero tiene un impacto positivo en el crecimiento económico de América Latina porque el número de sucursales bancarias comerciales por cada 100.000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos desempeñan un papel clave en el crecimiento económico al promover un aumento del PIB, que permite el logro de los ODS y, por lo tanto, este es un aspecto crucial en la formulación y el análisis de las políticas públicas que buscan promover el crecimiento económico.

El desarrollo financiero es un determinante para la mejora de la productividad y el crecimiento económico de las naciones que podría impactar en el crecimiento económico, ya que la evidencia muestra la importancia de la innovación en la promoción del crecimiento económico en el largo plazo (Aali-Bujari et al., 2017).

En consecuencia, los resultados de este trabajo proporcionan información útil basada en la evidencia para los tomadores de decisiones con respecto a las acciones para promover el crecimiento económico en la región. Se ofrecen elementos para desarrollar políticas públicas que impacten en el número de cajeros y sucursales. Sarthou (2015) menciona que "cada política pública se implementa a través de uno o un conjunto de instrumentos específicos: leyes, cuotas, premios, sanciones, permisos, prohibiciones, acceso y restricciones" (p.151).

Así, la presentación de esta investigación incluye cinco capítulos.

En el primero se muestran los antecedentes de la investigación, se explica la metodología seguida y se fundamentan las decisiones metodológicas establecidas.

En el segundo se hace una revisión bibliográfica de las teorías de crecimiento endógeno y exógeno, posteriormente, se abordan aspectos del crecimiento económico, el impacto de la globalización, la convergencia y la integración financiera en América Latina.

El tercer capítulo aborda el desarrollo financiero, donde se destacan las visiones sobre el impacto del efecto financiero en el crecimiento económico (López y Rodríguez, 2010) también se estudia la evolución del sistema financiero y se analizan las etapas del desarrollo económico.

En el cuarto capítulo se presentan aspectos relacionados con la Agenda 2030, las políticas públicas para el crecimiento económico y el desarrollo financiero de América Latina, por lo que se analiza desde su contexto. Se analiza, inicialmente, el PIB de las naciones y se revisan las principales teorías económicas que han influido en los cursos de acción para el establecimiento de políticas económicas.

A continuación, se mencionan aspectos generales de las políticas fiscales y monetarias y el acceso a los servicios financieros como problema público, sus causas, impacto, efectos e implicaciones para las políticas públicas. Finalmente, se comparan las Políticas de Inclusión Financiera con los indicadores de la meta 8.10 "Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguridad para todos" (Naciones Unidas, 2018, p.41).

El capítulo quinto corresponde al análisis documental y al análisis matemático, donde se busca la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en a través de datos de panel. Primero se definen las variables y se describen con sus medidas de resumen.

Luego, se presenta la relación gráfica entre las variables explicativas del desarrollo financiero y el crecimiento económico, se propone el modelo teórico y se estiman los modelos de datos de panel. Por último, se presenta el análisis de los resultados, las conclusiones, el resumen de los resultados, las contribuciones, las recomendaciones para futuras investigaciones y la bibliografía.

El principal resultado de esta investigación, respaldado por la teoría y evidencia empírica, indica que el crecimiento económico es impactado positivamente por el desarrollo financiero. Y se evidencia que los indicadores no se consideran en las Políticas de Inclusión Financiera, que tiene impacto directo en el cumplimiento de los ODS por ser clasificados como indicadores globales.

Capítulo 1 Antecedentes de la Investigación

1.1 Planteamiento del Problema

En el sector financiero, es necesario establecer políticas públicas que promuevan el crecimiento económico que respondan a la desigualdad global. Así, surgen dos conceptos relacionados, el desarrollo financiero y el crecimiento económico, cuya relación causal es materia de análisis porque la determinación de su causalidad permitiría la intervención gubernamental.

López y Rodríguez (2010) señalan que históricamente los autores vieron la relación entre estas dos variables desde tres perspectivas. Por un lado, el desarrollo financiero podía ser reconocido como un factor fundamental en la generación del crecimiento económico, tal y como establecieron Schumpeter (1911), Goldsmith (1969), Shaw (1973), Odedokun (1996), King y Levine (1993a y 1993b). Por otra parte, Robinson (1952), Lucas (1988) y Stern (1989) sugieren que el desarrollo financiero es un factor de crecimiento de las economías. Por último, van Wijnbergen (1983) y Buffie (1984) sostienen que el desarrollo financiero tiene un impacto negativo y no promueve el crecimiento de las economías de los países.

Siguiendo a Schumpeter (1911) y Levine (1997), que consideran el impacto del desarrollo financiero en la promoción del crecimiento económico, la intervención gubernamental podría ser posible. Schumpeter (1911) estableció que los intermediarios financieros desempeñaban un papel fundamental a través de sus funciones, generando inversiones que promovían el crecimiento económico. Levine (1997), por su parte, agrega que las fricciones del mercado derivadas de los costos de información y transacción promueven las funciones financieras de movilización del ahorro e intercambio de bienes y servicios, que generan factores de crecimiento como la acumulación de capital y la innovación tecnológica, y promueven el crecimiento económico, haciéndolo fundamental.

En el mismo sentido, el establecimiento de políticas públicas requiere de elementos medibles que guíen a los tomadores de decisiones en su labor que también se traduzcan en una agenda política “orientada a lograr los objetivos económicos de desarrollo sostenible e incluyente” (Trejo Nieto, 2017, p.108).

Por ello, en la búsqueda de erradicar la pobreza, acabar con el hambre, dar acceso a la salud y mejorar la calidad de vida de la población de manera sostenible, surge la Agenda 2030. Principalmente, el ODS 8 es: "promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos" (Naciones Unidas, 2018, p.39) e incluye entre sus indicadores aquellos relacionados con el desarrollo financiero que impactarían positivamente en el crecimiento económico.

Así, el número de cajeros automáticos y de sucursales bancarias se estudian como indicadores de inclusión financiera, no como factores específicos que afectan al crecimiento económico. Sin embargo, Claessens (2005) reconoce el acceso universal a los servicios financieros como un aspecto esencial del desarrollo que ha sido poco estudiado como objeto de política pública. Por ello, señala la necesidad de contar con indicadores específicos y oportunos para abordar este problema social en los diferentes niveles de gobierno.

Considerando los antecedentes y el planteamiento del problema, esta investigación tiene como objetivo analizar el impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico como impulsor del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en América Latina para cumplir con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Para ello, se examina el impacto de los canales tradicionales de acceso a los servicios bancarios (número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y cajeros automáticos por cada 100.000 adultos) en el crecimiento real del PIB per cápita entre 2004 y 2018.

1.2 Contexto y Unidad de Análisis

América Latina es una región geográfica del mundo que incluye países y territorios de las Islas del Caribe, América Central, América del Norte y América del Sur (véase Figura 1). El concepto se utilizó por primera vez en el siglo XIX (Harmon, 2021).

América Latina es una vasta región compuesta por países y regiones de las Américas y el Caribe. A pesar de sus diferencias y distancias geográficas, estos países comparten lenguas y tradiciones comunes que los unen como una sola región (véase Tabla 1).

Los países de América Latina tienen el antecedente del colonialismo, y como resultado movimientos de Independencia con variados desenlaces, por lo que algunas de estas regiones se convirtieron en naciones independientes mientras que otras permanecen como territorios bajo el control de otros países, como colonias.

Figura 1. América Latina como región geográfica



Nota: elaboración propia con MapChart.net

De esta manera, América Latina como región representa un contexto que debe ser analizado en sí mismo porque su constitución histórica determina las formas de conducción de las personas que la habitan. Además, la ontología de América Latina no se limita a las razones comerciales o a la oposición retórica a la hegemonía del Norte Global.

Señala Riggiozzi (2012) que "la gobernanza regional de América Latina representa hoy un conglomerado de proyectos de integración comercial, política y transocietaria" (p. 422) que determinan un contexto propio de análisis. En el mismo sentido, los países de América Latina son la unidad de análisis. Se seleccionaron los siguientes ocho países por ser los que tenían datos completos según el Banco Mundial: Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Tabla 1. Componentes de la Región

Zona	Países
América del Norte	México
América del Sur	Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. Además, Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Guayana Francesa, Guyana, Paraguay, Perú, Surinam, Uruguay y Venezuela
Caribe	Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Cuba, Dominica, Granada, Haití, Jamaica, República Dominicana, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas y Trinidad y Tobago. Aruba, Bermudas, las Islas Caimán, Jamaica, Puerto Rico y las Islas Vírgenes de Estados Unidos

Nota: elaboración propia con información de Harmon, A. (2021). Latin America. Salem Press Encyclopedia.

1.3 Pregunta de Investigación

¿Cuál es el impacto del Desarrollo Financiero en el Crecimiento Económico de América Latina?

1.4 Hipótesis

H0: El desarrollo financiero no impacta al crecimiento económico.

H1: El desarrollo financiero impacta al crecimiento económico.

1.5 Objetivos

1.5.1 Objetivo General

Analizar el impacto del desarrollo financiero en el establecimiento de Políticas Públicas para el Crecimiento Económico de América Latina

1.5.2 Objetivos Específicos

1. Establecer el marco conceptual de las Políticas Públicas en relación con el Crecimiento Económico y el Desarrollo Financiero desde sus antecedentes teóricos.
2. Definir la necesidad de indicadores cuantitativos del Desarrollo Financiero en la implementación de Políticas Públicas de Inclusión Financiera.
3. Identificar los elementos que sustentan las Políticas de Inclusión Financiera, los Objetivos del Desarrollo Sustentable y la Agenda 2030.
4. Calcular el impacto del número de sucursales de bancos comerciales y los cajeros automáticos en el PIB como indicadores mensurables a partir de un análisis econométrico.

1.6 Justificación

Uno de los compromisos prioritarios de los gobiernos es resolver los problemas públicos, teniendo en cuenta la escasez de recursos y la variedad de factores que los provocan. Con este objetivo, en 2015, los países miembros de la ONU aprobaron la Agenda 2030 que establece el seguimiento de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y sus correspondientes metas a través de un conjunto de indicadores globales.

La meta 8.10 de los ODS "Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, de seguros y financieros para todos" (Naciones Unidas, 2018, p. 41) incluye múltiples indicadores. Los dos primeros indicadores, 8.10.1. (a) sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y 8.10.1.b) cajeros automáticos por cada 100.000 adultos, forman parte de la Encuesta de Acceso Financiero (EAF)².

Esta investigación considera el Objetivo 8 "Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos" (Naciones Unidas, 2018, p. 41). En particular, la Meta 8.10 "Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguridad para todos" (Naciones Unidas, 2018, p.41). Incluye tres indicadores: 8.10.1. (a) número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y 8.10.1.b) número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos.

Vianna y Mollick (2018) establecen una relación positiva entre el número de cajeros automáticos y el número de sucursales de bancos comerciales con el crecimiento económico y que un menor acceso a los servicios financieros a través de los canales tradicionales como los bancos y los cajeros automáticos tiene diferentes impactos negativos, como la restricción de la competitividad, la productividad y el desarrollo económico al limitar las opciones de inversión, consumo y ahorro.

Esta investigación analiza el impacto del desarrollo financiero en el establecimiento de Políticas Públicas para el Crecimiento Económico en América Latina. En primer lugar, debido a la importancia de la vinculación de los ODS con las acciones de los gobiernos, es necesario realizar un análisis documental que revele los avances en las metas de la Agenda 2030 utilizando

² La Encuesta de Acceso Financiero es una encuesta desarrollada anualmente por el Fondo Monetario Internacional para recopilar datos internacionales desde la perspectiva de la oferta proporcionada por los proveedores de servicios financieros. Surgió como respuesta a la necesidad de contar con datos para la elaboración de políticas basadas en la evidencia sobre la inclusión financiera, teniendo en cuenta la calidad y los datos comparables a nivel internacional (Espinoza-Vega et al., 2020).

indicadores para medir el progreso en materia de acceso a los servicios financieros. Sin olvidar que se "pretende tener en cuenta las diferentes realidades nacionales y respetar las prioridades de cada país" (Sanahuja y Tezanos, 2017, p. 543).

Por lo tanto, los resultados de este análisis proporcionarán información útil para que los responsables de la toma de decisiones en el ámbito de las políticas públicas mejoren la implementación y el seguimiento de las acciones destinadas a cumplir con los objetivos establecidos en la Agenda 2030. Al mismo tiempo, será útil para los ciudadanos al permitirles conocer los resultados de la gestión gubernamental.

Ya sea a través de las iniciativas de instituciones como el BM, el Fondo Monetario Internacional, o asociaciones internacionales como la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI), se proponen y establecen medidas para identificar oportunidades y promover mejoras que beneficien a la población en general.

Como se puede observar, los indicadores de cajeros automáticos y sucursales de bancos comerciales son considerados indicadores globales de referencia internacional y son calculados anualmente por el Fondo Monetario Internacional con base en la información de las instituciones de cada país.

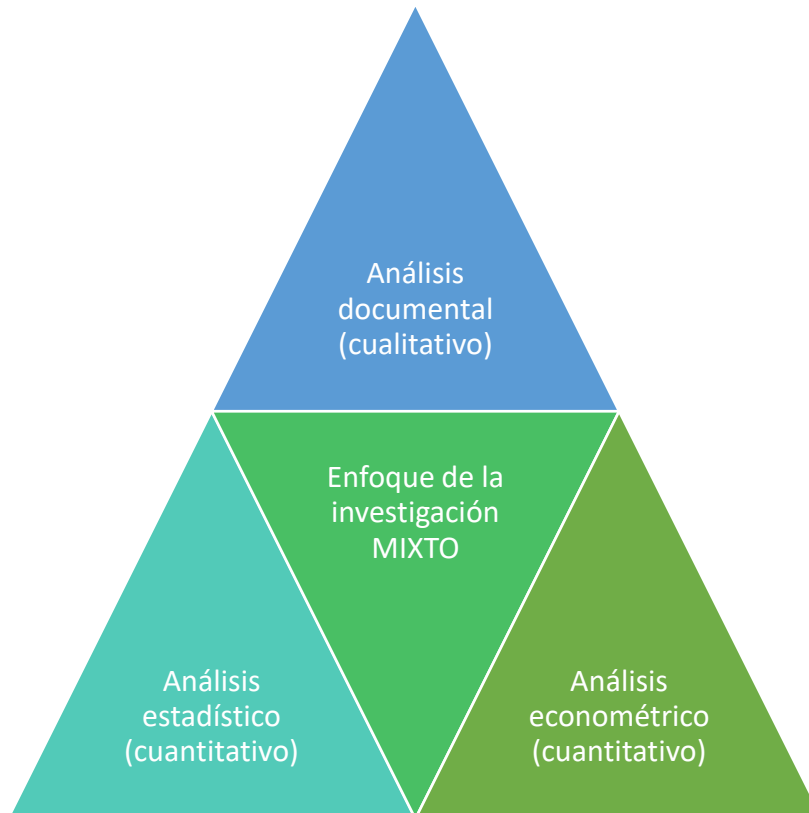
Sin embargo, esto significa que dichos indicadores no son obligatorios para que los países analicen sus políticas públicas, lo que imposibilita establecer avances en el cumplimiento de los ODS, reduciendo así las posibilidades de promover el crecimiento económico y reducir la pobreza. Por lo que se requiere el análisis correlacional de las variables para, a partir de ello, determinar las acciones que se pueden seguir en el establecimiento de Políticas Públicas.

1.7 Enfoque de la investigación

En la presente investigación el enfoque es mixto, ya que incluye tanto elementos cualitativos como cuantitativos. Surgió la investigación cualitativa ampliamente validada al reconocer que la investigación cuantitativa era insuficiente para explicar los fenómenos del mundo. Por ello, la unión de elementos cualitativos y cuantitativos en la resolución de un mismo problema de investigación, se denomina enfoque mixto.

Como señala Álvarez- Gayou (2014) “el agotamiento del paradigma radica no sólo en su consistencia interna, epistemológica, sino, sobre todo, en su incapacidad para proporcionar explicaciones adecuadas e intelectualmente satisfactorias de la realidad que nos rodea y de los fenómenos que percibimos” (p. 17- 18). De esta forma, se utilizará el análisis estadístico y econométrico como elemento cuantitativo, mientras que el análisis documental será el elemento cualitativo (véase Figura 2).

Figura 2. Enfoque mixto de la investigación



Nota: elaboración propia

La investigación cuantitativa tiene tres conceptos fundamentales: la validez, la confianza y la muestra, mientras que en la investigación cualitativa lo que importa es sobre todo la selección, que no tiene por qué ser representativa para ser valiosa y en la que se busca la subjetividad, como afirma Álvarez-Gayou (2003).

Por un lado, Sánchez Flores (2019) define la investigación cualitativa como "los estudios de los diferentes objetos para comprender la vida social del sujeto a través de los significados que éste desarrolla" (Mejía, como se citó en Sánchez Flores, 2019, p. 104). Según Galindo Cáceres (1998), la investigación cualitativa tiene componentes de exterioridad e interioridad al tiempo que integra al sujeto. Esta investigación "establece su relación social con todos los vectores configuradores, necesita de la exterioridad para describir lo evidente en detalle, pero requiere de la interioridad para comprender y configurar el significado" (p.96).

Así, "la investigación cualitativa busca la subjetividad y explicar y comprender las interacciones de los significados subjetivos individuales o grupales" (Álvarez-Gayou, 2014, p. 41). Antagónicamente, "la investigación constitutiva, a grandes rasgos, busca medir y cuantificar y de ahí inferir o generalizar, su sustento filosófico se encuentra en el positivismo" (p. 41).

1.8 Tipo de Estudio

En su enfoque cualitativo, el tipo de esta investigación es comparativo sistemático, ya que este enfoque teórico hace hincapié en la descripción y desempeña un papel fundamental en la formación de conceptos al poner de relieve las similitudes y contrastes sugerentes entre los casos, según Collier (1993).

El método comparativo consiste en descubrir relaciones empíricas entre variables (Lijphart, 1971), es decir, como constructo, la comparación ayuda a crear una percepción ordenada de la realidad (y del fenómeno estudiado). Además de comparar estructuras, instituciones y procesos, este método también analiza mentalidades, experiencias, emociones, códigos y símbolos.

Además, este enfoque teórico también permite comparar las políticas públicas entre sistemas para establecer conexiones empíricas generales entre las características del sistema y el fenómeno investigado, por ejemplo, permitiría analizar las políticas en diferentes estados o en el mundo. Por lo tanto, la presente investigación analiza elementos en documentos y estudios mediante el método de Rivera-Aguilera (2017).

Por otro lado, este tipo de investigación es correlacional en su enfoque cuantitativo. Prematunga (2012) explica que este tipo de investigación examina las relaciones entre las variables de interés y el concepto de correlación se refiere a lo estrechamente relacionadas que están dos o más variables.

En ese sentido, el análisis correlacional estima la magnitud y la dirección de las relaciones lineales entre las variables, y es necesario comprobar la significación estadística. Mediante la regresión se puede establecer una relación causal (Prematunga, 2012). Sin embargo, la autora señala que el análisis correlacional sólo es apropiado para explorar las relaciones de las variables y no para inferir relaciones causales. Por ello, el análisis correlacional es una técnica estadística empleada para medir las relaciones lineales entre variables.

En la presente investigación se evaluará la correlación entre número de sucursales de bancos comerciales y los cajeros automáticos y el Producto Interno Bruto (PIB) en las ocho naciones que son unidades de análisis.

Posteriormente, una vez que se ha establecido una relación mediante el análisis correlacional, se puede crear un modelo que permita al investigador utilizar una variable explicativa para predecir una variable de resultado, una técnica estadística conocida como regresión lineal simple, lo que podría ser un alcance en la continuación de la investigación.

1.9 Metodología de la Investigación

La metodología de la investigación incluye dos fases. La primera consiste en un análisis documental comparativo de los acuerdos y documentos de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) que sustentan la Agenda 2030 y las Políticas de Inclusión Financiera de los países de la región, ya que son los mismos vinculados a los indicadores de los ODS de la meta 8.10: fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales. En esta fase se sigue el método de Rivera- Aguilera (2017).

La segunda fase es un análisis descriptivo, estadístico y de datos de panel con modelos de corte transversal, de efectos fijos y de efectos aleatorios a partir de datos del Banco Mundial (BM) disponibles en 2020. Se analizó el impacto del número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos en la promoción del crecimiento en ocho países -Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay- durante el período 2004-2018. Los análisis se realizaron en los paquetes *Stata* y *Eviews*.

1.9.1 Análisis documental

El análisis documental es “un tipo de investigación que se dedica a recopilar, seleccionar y analizar datos en documentos para estudiar un fenómeno determinado” (Atkinson y Coffey, 2006, p. 58). La importancia de los documentos es que "son hechos sociales, en la forma en que se producen compartidos y utilizados en formas de organización social" (p. 58).

El método propuesto por Rivera-Aguilera (2017) permite entender cómo las políticas públicas se mueven entre los niveles global/local y ofrece herramientas para analizar cómo surgen los discursos y cómo circulan las políticas públicas a través de los documentos. Incluye los siguientes seis pasos, que se seguirán en esta investigación.

- **Paso 1-** Identificar un área para el análisis de las políticas

Comienza con la identificación del área y la conexión de los documentos de política global/local en torno al tema elegido, aunque una política puede implicar múltiples problemas sociales.

- **Paso 2-** Elaboración de la(s) pregunta(s) de investigación

En segundo lugar, el investigador debe elaborar la(s) pregunta(s) de investigación que permitan abordar analíticamente los puntos de conexión y vinculación entre los niveles global/local de las políticas públicas.

- **Paso 3-** Revisión y selección de documentos públicos

El investigador debe ampliar el corpus de material textual sobre el tema. Para ello, el investigador debe buscar los documentos de política global/local del tema seleccionado. Este paso permite visualizar las conexiones en torno a la influencia de los documentos internacionales en el ámbito local.

Por un lado, para la búsqueda de documentos globales se sugiere revisar el material de organizaciones como la ONU, el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, para la búsqueda de documentos locales, se recomienda examinar las políticas ministeriales, los discursos presidenciales, las leyes y los documentos de programas específicos.

- **Paso 4-** Seleccionar un corpus (global o local) y secuencial.

Ordenar cronológicamente y por separado la información global/regional a los datos de un primer nivel descriptivo/secuencial.

- **Paso 5-** Interrogar los textos desde un nivel analítico

5.1 Preguntas para entender las problematizaciones: ¿Cómo surgen los problemas que deben ser intervenidos por las políticas públicas? ¿En función de qué sistemas de valores

y de qué intereses surgen las estrategias de intervención? ¿Cuáles son los discursos políticos que podemos identificar a través del análisis documental?

5.2 Preguntas que nos permiten identificar autoridades: ¿Quién puede hablar con autoridad sobre los problemas sociales y las políticas elegidas para nuestra investigación? ¿A qué organismos o instituciones representa la autoridad a nivel global o local? ¿Qué intereses y estrategias desarrolla esta autoridad en la definición de las políticas públicas? ¿Desde qué marco institucional se validan los discursos de estas autoridades: la investigación académica, las estadísticas (internacionales o nacionales), ¿el lenguaje jurídico, los conocimientos médicos, los valores religiosos, los sistemas económicos, los sistemas políticos?

5.3 Preguntas para identificar tecnologías: ¿Qué elementos discursivos de los documentos seleccionados permiten entender las formas de gobernar a los sujetos, organizaciones y comunidades?

- **Paso 6-** Reflexiones finales y nuevas preguntas de investigación

Finalmente, el investigador debe analizar los resultados que surgen del análisis documental y hacer que los documentos dialoguen con otras políticas, documentos e investigaciones. Luego, a partir de estos resultados, se sugiere plantear nuevas preguntas de investigación en relación con el tema desarrollado.

La forma en que Rivera-Aguilera (2017) ilustra el proceso a lo largo de este artículo nos permite arrojar luz sobre cómo se produce el fenómeno de la influencia política a través del análisis textual.

Esta investigación seguirá este método porque la caja de herramientas flexible puede ser extrapolada y es una propuesta que pretende "contribuir al trabajo de investigación cualitativa comprometido con nuevas formas de análisis de las políticas públicas en América Latina, a partir de una línea que promueve un enfoque crítico y analítico de la neoliberalización y su influencia en las políticas públicas locales" (Rivera-Aguilera, 2017, p. 111).

1.9.2 Análisis estadístico y econométrico

Según el FMI (2022), la econometría pretende convertir las afirmaciones cualitativas en afirmaciones cuantitativas utilizando la teoría económica, las matemáticas y la inferencia estadística para cuantificar los fenómenos económicos. Así, convierte los modelos económicos teóricos en herramientas útiles para la elaboración de políticas económicas.

Los datos de panel son "observaciones del mismo corte seccional durante varios períodos" (Arellano y Bover, 1990, p.3). La principal ventaja de este método es la precisión de los parámetros estimados obtenidos directamente de las instituciones. Se habla de datos agrupados cuando los datos no proceden de los mismos sujetos.

Cuando se trata de aplicaciones microeconómicas, los datos proceden de individuos o empresas recogidos a lo largo del tiempo; en ese caso, casi siempre se tiene información de muchas unidades durante períodos cortos. También puede tratarse de una colección de series temporales de diferentes regiones o países utilizadas en el análisis macroeconómico; a menudo se trata de unas pocas unidades observadas a lo largo de largas series temporales.

Las bases de datos de panel pueden clasificarse como equilibradas cuando no hay valores perdidos; desequilibradas es el antónimo.

Existen diferentes variantes del modelo ampliamente utilizadas. Las que utilizará la presente investigación son:

1. El modelo de efectos fijos (FE) supone que las α_i son variables aleatorias inobservables correlacionadas con las X. Si existe una correlación y el modelo se estima como uno regular, utilizando mínimos cuadrados ordinarios con datos mixtos, los estimadores serían inconsistentes y sesgados (variables omitidas).
2. El modelo de efectos aleatorios (RE) asume que las α_i son variables aleatorias no correlacionadas con los regresores. Además, se supone que estas variables son independientes e idénticamente distribuidas (i.i.d), al igual que el término de error, aunque las dos distribuciones no sean idénticas.

Si bien, Karabiyik et al. (2019) explican que los datos económicos de panel suelen presentar dependencia transversal, incluso después de condicionarlos a las variables explicativas adecuadas.

1.9.2.1 Variables

- Dependiente: crecimiento económico. Se operacionaliza con el PIB per cápita
- Independiente: desarrollo financiero. Se operacionaliza como: Acceso a los servicios financieros -número de sucursales bancarias y cajeros automáticos-.

Capítulo 2 Políticas Públicas y Crecimiento Económico

A lo largo de este capítulo se abordan conceptos fundamentales de las Políticas Públicas, su clasificación y ciclo, además, se explica cómo la identificación de un problema se convierte en un problema público y cómo se coloca en la agenda gubernamental. Se analiza cómo, a través de la formulación de una política pública, se adopta una alternativa de solución que da lugar a la implementación de la política, que requiere un análisis para su evaluación.

Posteriormente, se presenta el marco conceptual del crecimiento económico y las teorías del crecimiento endógeno y exógeno. Se contextualiza las teorías económicas a América Latina y se aborda la influencia de políticas económicas, como las de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Además, se analizan los factores determinantes del crecimiento, las principales iniciativas y acuerdos para la consolidación económica y los aspectos relacionados con los avances en convergencia e integración económica. Por último, se establece el marco conceptual del crecimiento económico sostenido.

2.1 Teoría de las Políticas Públicas

La actividad de gobernar es compleja y multidisciplinaria pues el ejercicio del poder se da en una red socialmente aceptada de relaciones de recursos humanos, financieros y materiales regidos por un marco normativa que permite la convivencia social.

La Política Pública como disciplina es la encargada de estudiar el proceso de toma de decisiones ante un problema considerado público, surge a mediados del siglo XX y tomó fuerza académica en los Estados Unidos de Norteamérica. Los primeros trabajos identificados son los realizados por Harold Lasswell en 1951, Lerner en la misma década. Conceptualmente, las políticas públicas, son la base para el desarrollo del presente trabajo doctoral; entendidas como “el conjunto de objetivos, decisiones y acciones que lleva a cabo un gobierno para dar solución a los problemas que en un momento determina en conjunto con los ciudadanos se consideran prioritarios” (Tamayo, 1997, p.281).

Las políticas públicas no son aisladas, pertenecen a un proceso o ciclo que inicia con la detección de un problema público, que adquiere este carácter cuando la sociedad solicita su inclusión en la agenda pública para su atención. Las políticas públicas son el proceso de toma de decisiones que incluyen la inacción.

La literatura base de la disciplina está redactada en lengua inglesa, lo que complejiza traducción al español y su uso teórico. En inglés existen dos términos iniciales en la disciplina de las políticas públicas: *policy* y *politics*. El primero se refiere a los procesos de negociación para

llegar a acuerdos en la toma de decisiones y el segundo a la política estructurada implementada para alcanzar los objetivos deseados (Tamayo, 1997).

Las políticas públicas deben enfocarse en dos aspectos, según la Teoría Clásica (Parsons, 2007) primero, generar alternativas socialmente aceptadas para solucionar los problemas considerados públicos y segundo que las políticas públicas deben ser susceptibles de evaluación para generar información pertinente que sirva como base de futuras decisiones en torno a complejidades similares.

2.1.1 Ciclo de las Políticas Públicas

Se ha coincidido que el ciclo académico de las políticas públicas tiene, de manera general, cuatro etapas³ (Pastor Albaladejo, 2014):

- 1) Identificación y definición del problema
- 2) Formulación y adopción de alternativas de solución
- 3) Implementación de la alternativa seleccionada
- 4) Evaluación

En la práctica, este ciclo puede darse de manera discontinua pero completa para que una acción gubernamental sea considerada política pública⁴. Inicialmente, se delinea la etapa de identificación y definición del problema público. En esta etapa, una problemática social adquiere el foco de atención gubernamental y los ciudadanos demandan su atención conjunta, para obtener gobernabilidad y legitimidad, en el caso de la autoridad en el ejercicio del poder o para conseguir calidad de vida, en el caso de los ciudadanos.

Así, la problemática se inserta en la agenda pública y responde a los siguientes cuestionamientos: ¿cuál es el problema?, ¿cuáles son sus causas?, ¿quiénes son los afectados?, ¿cuál es su proceso de evolución? y ¿qué repercusiones tiene el no actuar?, según Tamayo (1997).

Cuando gobernantes y ciudadanos reconocen, de manera conjunta o unilateral por parte del gobierno, una problemática se considera atendido y definido el problema público. Entonces, se formulan alternativas de solución y se elige la más viable, que representa la segunda fase del ciclo de las políticas públicas. En esta etapa de acuerdo con Tamayo (1997) se debe formular un plan para atender el problema, definir objetivos y visibilizar las alternativas de solución, mientras

³ Las etapas pueden variar en número o descripción según el autor.

⁴ Cada una de las etapas tiene literatura especializada y dentro de ella se deben atender elementos complejos para que el análisis que se haga de las políticas públicas corresponda a la etapa que se quiere impactar, en otro apartado de este documento se estudia la tipología y la etapa correspondiente dentro del ciclo de las políticas este trabajo doctoral.

se sopesan los riesgos, beneficios y costos de cada una. A partir del análisis se debe tener clara la viabilidad de la alternativa seleccionada y la correlación e influencia política de la misma.

Hecho lo anterior, se inicia la tercera etapa de implementación de la alternativa en que se define a los responsables, los recursos y medios que aseguren su realización acorde con el plan y objetivos trazados. Finalmente, en la última etapa se lleva a cabo la evaluación de la definición de problemas públicos, el diseño, la implementación y la metaevaluación (evaluar los resultados de la política). En esta etapa se debe garantizar la consecución de los objetivos planteados en el diseño, los criterios de evaluación, las metas e indicadores que le den elementos al decisor para dar continuidad o término a la política planteada y conocer los impactos, tanto positivos como negativos, obtenidos. La práctica demuestra que el proceso de escrutinio puede realizarse en cada una de las etapas anteriores.

2.1.2 Tipología de las políticas públicas

Ubicar las políticas públicas dentro de los diferentes actividades y responsabilidades del Estado permite determinar sus alcances y el nivel de participación según las características de los actores. Theodore Lowi (1972) describe como las políticas afectan la forma en que los gobiernos establecerán sus acciones y estilo de gobierno, que incluye la coerción o capacidad para ejercer presión en los actores de las políticas públicas debido a su investidura o legítima autoridad.

De esta forma, se establecen los niveles de coerción o de ejercicio del poder público para el desarrollo de las políticas públicas (Lowi, 1972):

- a) Distributivas: implican baja coerción al consistir en distribuir beneficios a sectores específicos de la población. Por ejemplo, programas que implican una conducta individual.
- b) Redistributivas: modifican la distribución de la riqueza para disminuir la desigualdad o vulnerabilidad de segmentos de la población, e implican un entorno de conducta distinguido por la necesidad de intervención inmediata o directa del Estado.
- c) Regulatorias: buscan establecer acciones para normar la conducta individual e implican coerción inmediata que requieren el cumplimiento de los gobernados.
- d) Constituyentes: implican una coerción remota y modificación del entorno de la conducta. Por ejemplo, el desarrollo de nuevas áreas o departamentos dentro del gobierno, reglas para servidores públicos.

Entonces, la elaboración de políticas públicas debe considerar, desde su formulación, la clasificación para establecer las funciones que el Estado deberá cumplir en cada una de ellas para responder al problema público.

2.2 Teorías del Crecimiento

2.2.1 Teoría del Crecimiento Exógeno

El crecimiento económico implica el crecimiento sostenido del Producto Interno Bruto de una nación. Múltiples teorías y autores explican cómo las formas de organización de los factores productivos de la sociedad optimizan los recursos para el beneficio de sus habitantes (Ortiz et al., 2020). De manera general, se puede afirmar que una economía crecerá a lo largo del tiempo.

Gutiérrez et al. (2004) indicaron que, independientemente de recesiones o la caída del PIB, a largo plazo se observará crecimiento económico. Así, el modelo Solow-Swan, o modelo de crecimiento exógeno o modelo neoclásico de crecimiento económico⁵, sugiere que en un régimen transitorio existe una relación entre las tasas de inversión y las tasas de crecimiento. El modelo Solow establece que puede darse un crecimiento a largo plazo siempre y cuando existan mejoras en la tecnología y no sólo a partir de inversión en capital físico (Farinango et al., 2020).

Dado que se han reconocido limitantes en el modelo Solow-Swan ha sido establecido como la base para posteriores modelos de crecimiento económico que consideran diferentes supuestos, como la teoría de crecimiento endógeno.

2.2.2 Teoría del Crecimiento Endógeno

En esta teoría se expone que el crecimiento económico es el resultado de la interacción entre factores endógenos, o internos, no de factores externos como lo establece la teoría neoclásica o también denominada teoría del crecimiento exógeno. La teoría de crecimiento endógeno establece la importancia del conocimiento, mediante los apoyos a la investigación y el desarrollo, para promover el crecimiento sostenido a largo plazo. Señala que se requiere de inversión pública y privada para el desarrollo económico.

Además, resalta que la creación de nuevas tecnologías y el desarrollo del capital humano, que generan crecimiento ilimitado, por lo que es fundamental la apertura económica, libre competencia e innovación tecnológica. En contraparte, limitar la inversión y el proteccionismo en algún sector tendrá impacto negativo para el crecimiento económico.

⁵ También es conocido como modelo de oferta, debido a que se considera que no se presentan problemas de mercado.

Paul Romer (1986), exponente de esta teoría y ganador del Premio Nobel de Economía (2018), estableció, que el cambio tecnológico es resultado del esfuerzo de investigadores y emprendedores que reciben incentivos económicos. Por lo tanto, la política fiscal, la investigación y educación influyen definitivamente en las perspectivas económicas a largo plazo (Jones, 2019). El modelo propuesto por Romer (1986) establece que el crecimiento endógeno de largo plazo incluye a la tecnología junto al capital humano, el conocimiento y la innovación. Así, la acumulación de conocimiento debe considerarse como un bien intangible del capital, resultado de la investigación tecnológica.

Como complemento a esta teoría, Lucas (2009) presentó parcialmente un nuevo modelo de cambio tecnológico. En el mismo establece que deben considerarse aspectos multisectoriales donde decidir entre elegir una ocupación, invertir en la industria, migrar o invertir en el extranjero afecta los flujos de ideas entre las economías. Asimismo, establece como premisa que el conocimiento reside o es propiedad de las personas en forma individual y el conocimiento de las empresas o las economías es la suma del conocimiento de sus integrantes.

Por lo tanto, cada persona se beneficia del conocimiento de las personas a su alrededor. A pesar de lo avanzado de las ideas e implementación como teorías económicas que rigen las decisiones gubernamentales, el mundo cambiante hace necesario volver a revisar la validez de las ideas y propuestas.

2.3 Crecimiento Económico en América Latina

Múltiples teorías han influenciado la formulación e implementación políticas económicas, entre las más destacadas se ubican dos. La primera refiere el aumento de la capacidad auto reguladora de los mercados (enfoque neoclásico) y por el otro, la intervención y planificación estatal con un papel central de los organismos internacionales, por ejemplo, la CEPAL. Esta última con influencia en sus inicios de las aportaciones de Keynes (1967).

Soto y Zurita (2011) mencionan que el crecimiento económico de América Latina ha sido lento, marcado por una gran desigualdad en la distribución de la riqueza e inestabilidad política generalizada. En la Figura 3 se muestra el PIB *per cápita* de los países estudiados en esta investigación -Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay-, el gráfico evidencia las diferencias en el PIB *per cápita* entre naciones y entre la propia nación a lo largo del tiempo. Los resultados incluyen datos de 1980 a 2019.

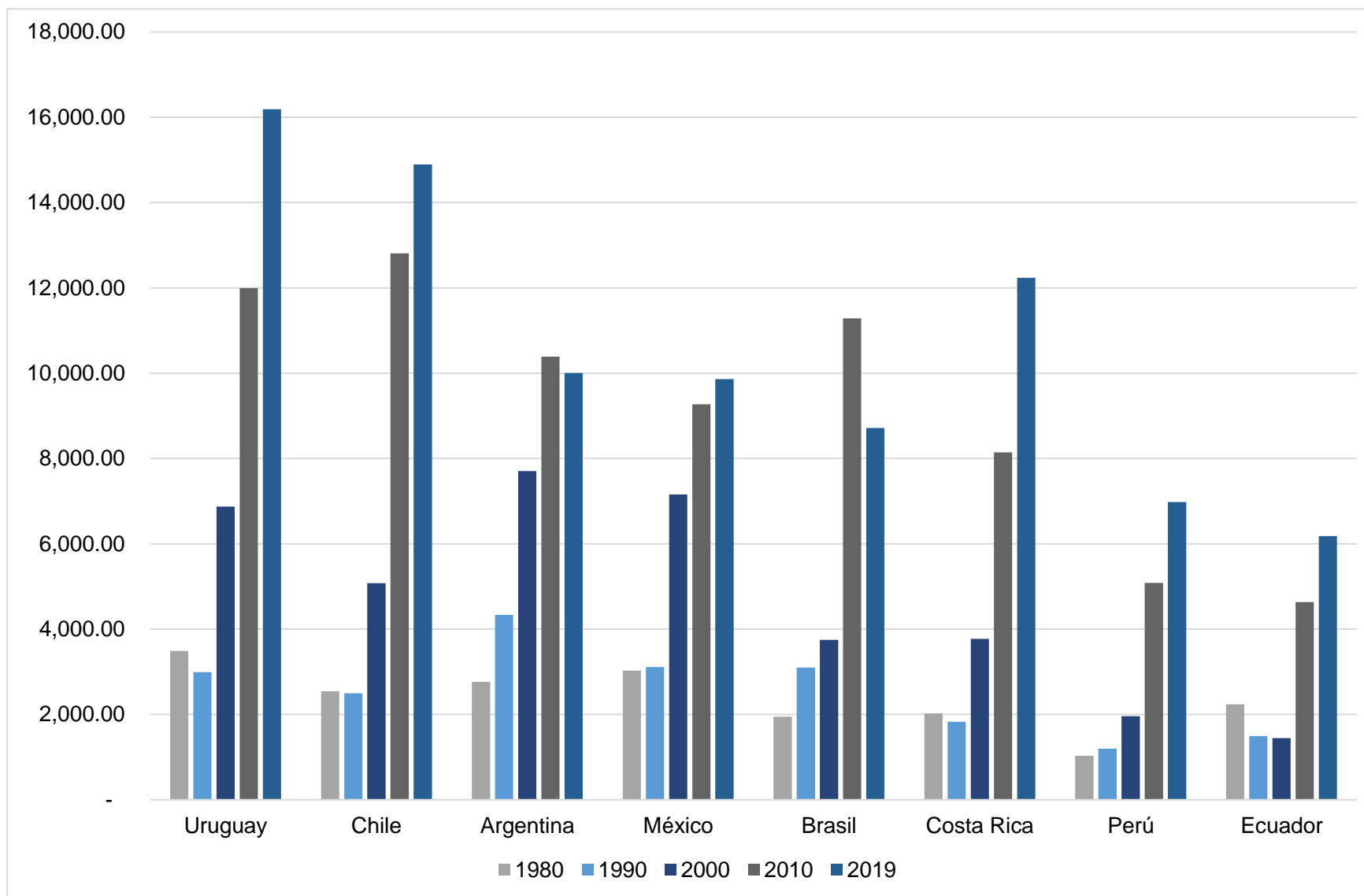
La CEPAL, creada en febrero de 1948 como parte integral de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas, tiene el objetivo de promover el desarrollo económico, social y ambiental en América Latina y El Caribe (CEPAL, 2022).

El gráfico, además evidencia que el crecimiento económico no ha conservado la misma tendencia entre países. Lo cual es consecuencia de aspectos como la explotación de recursos naturales, la ubicación geográfica, el uso de energías renovables, el capital invertido, como se revisa a continuación.

Pues, la explotación de recursos naturales puede tener impacto favorable -en ocasiones- en el crecimiento económico si se suma el desarrollo financiero. Por otro lado, la ubicación geográfica determina la cantidad de recursos naturales

Bashiri y Ramos (2014) plantean que existen relaciones de causalidad entre el consumo de petróleo crudo y el crecimiento económico en América Latina. Los autores dividieron la región en tres grupos: seis países del Caribe (Bahamas, Barbados, Dominica, República Dominicana, Granada y Trinidad y Tobago), seis países centroamericanos (Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá) y ocho países sudamericanos (Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela) y los estudiaron entre 1980- 2010.

Figura 3. PIB per cápita países de América



Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial. cifras en dólares a precios actuales

Bashiri y Ramos (2014) encontraron que en los países del Caribe y de América del Sur no existe una relación de causalidad entre el crecimiento económico y el consumo de petróleo crudo, por lo que las Políticas Públicas de conservación del crudo no tienen efecto negativo en el crecimiento económico. Sin embargo, en América Central sí existe una relación de causalidad entre el consumo de petróleo crudo y el crecimiento económico, entonces, sus políticas de conservación del petróleo crudo deben ser elaboradas e implementadas con sumo cuidado por sus posibles repercusiones económicas.

La generación de energía a través de la utilización de recursos naturales debe ser también considerado como factor de impacto en el desarrollo económico. Al respecto, Ahmed y Shimada (2019) encontraron una relación significativa a largo plazo entre el consumo de energía renovable y el crecimiento en países de Asia y África -Ghana, Túnez, Sudáfrica, Zimbabwe y Camerún-. Pero, en América Latina y el Caribe, el crecimiento económico depende del consumo de energía no renovable.

Si bien los estudios sobre el nexo entre energía y el PIB han sido pocos y limitados a períodos cortos, Leiva y Rubio (2020) afirman la relación en países con menor infraestructura tecnológica, como África o América Latina, cuyo futuro podría verse comprometido por la transición a una economía con menos carbono. Los autores destacan la inexistencia de una relación homogénea entre la energía y el PIB en un espacio heterogéneo, pero destacan la relevancia de implementar medidas que promuevan el crecimiento económico sostenible con la disminución de emisiones de CO₂.

Otros autores como Li y Lin (2019) destacan el crecimiento del PIB aunado al aumento del crecimiento energético y las emisiones de carbono en economías emergentes. Así, en la preocupación por la sostenibilidad, es fundamental analizar las políticas sobre uso de energías renovables y libres de contaminantes. Li y Lin (2019) excluyen el papel de la energía y el medio ambiente como contribuyentes al crecimiento de las economías emergentes. Además, indican preocupación sobre la sostenibilidad del crecimiento del PIB (después del año 2000) en las economías emergentes debido a su lento crecimiento por falta de inversión en innovación tecnológica. En el análisis de heterogeneidad grupal entre Asia, Europa del Este y América Latina se evidencia esta necesidad de inversión para estimular el crecimiento sostenible.

En relación con la estabilidad macroeconómica precedida por rezago y crisis, se muestra la falta de garantía de crecimiento a largo plazo, los altos niveles de comercio informal, y la inestabilidad tanto social como política. Por ello, De Gregorio (1992) estudió las determinantes del crecimiento económico en doce países de América Latina durante el período 1959-1985 y concluyó que la estabilidad macroeconómica, junto a la inversión, son factores clave para el

crecimiento económico. Adicionalmente, y en menor medida, el crecimiento se relaciona negativamente con el consumo del gobierno y la inestabilidad política.

El capital invertido ya sea por connacionales o extranjeros en la apertura de empresas y la creación de nuevos empleos es otro aspecto involucrado en el crecimiento económico pues estas inversiones, no han mostrado un aumento significativo a lo largo del tiempo debido a la inestabilidad económica, política y social e incrementa el riesgo de recuperación de la inversión, así como la disminución en su rentabilidad.

Puente et al. (2019) identificaron tres tipos de motivación empresarial en América Latina: necesidad, oportunidad y transición. Los autores ubicaron que el emprendimiento impulsado por la necesidad no indica la ausencia de aspiraciones de crecimiento. En consecuencia, sus hallazgos tienen implicaciones prácticas para la investigación sobre el emprendimiento y desarrollo regional pues el incentivo a la inversión promueve el crecimiento económico.

Portuguez et al. (2019) establecen que el emprendimiento es un motor para la economía, y es primordial incentivar la creación de nuevos negocios, especialmente empresas de base tecnológica.

Asimismo, Salinas et al. (2019) examinaron la influencia de las reglas formales, como la regulación comercial y el estado de derecho en el nivel de emprendimiento formal. Lo anterior, por medio de dos análisis de panel de datos, uno que cubre el período 2004-2015 de 18 países y el segundo que abarca el período 2006-2015 de catorce países, todos de América Latina. Los autores concluyeron que, desde una definición legal, la tasa de registros de empresas es mayor en los países que tienen derechos de propiedad y menos regulaciones laborales. De acuerdo con sus hallazgos, se sugiere que la política de emprendimiento debería centrarse en la calidad, en lugar de centrarse en la cantidad de empresas emergentes para impactar el desarrollo económico a largo plazo.

Cabe destacar que no solo la inversión nacional e internacional debe ser analizada, también debe considerarse el impacto que la apertura comercial regional o multirregional puede producir pues promover una mayor inversión para la creación de empresas y una apertura comercial puede incentivar el crecimiento económico. Sin embargo, no necesariamente propiciará mayor liquidez y crecimiento. Sigua et al. (2019) proporcionan evidencia empírica sobre la influencia de la liquidez del mercado de valores en relación con el crecimiento económico y establecen que la liquidez es un indicador que influye en el crecimiento económico.

Pero para promover el crecimiento económico no solo se requiere inversión y liquidez, sino también utilizar los recursos disponibles de la manera más productiva para lograr mejores y

mayores resultados, sobre todo en una región en donde indicadores de estos factores no han sido adecuadamente establecidos.

Reyes y Useche (2019) analizaron el desempeño y la relación entre competitividad, crecimiento del PIB y desarrollo humano en 20 países de América Latina y el Caribe durante el período 2006-2015. Los autores postulan que, desde la perspectiva de un círculo virtuoso, los países con mejores condiciones de competitividad tienen mejor desempeño económico y mejores condiciones para el desarrollo humano. Los resultados de su investigación revelaron que las condiciones decrecientes en competitividad de indicadores de crecimiento económico son la situación representativa desde 2009, donde el país más competitivo es Chile y el más débil es Venezuela. Independientemente, todos los países de América Latina y el Caribe que fueron analizados avanzaron en términos de desarrollo humano, económico y social.

Asimismo, Vázquez y Camacho (2019) analizaron las tasas de crecimiento económico de Argentina, Brasil, Chile y México durante el período 1961-2017 y concluyeron que las tasas de crecimiento en esos países están relacionadas con su capacidad económica y que el proceso de aceleración del crecimiento correspondió a altas tasas de acumulación de capital.

Otros factores como la inversión en desarrollo e investigación han sido relacionados con el crecimiento económico. Se puede afirmar que bajos índices de inversión en los aspectos antes citados, implican bajos niveles de desarrollo, donde el presupuesto y la disponibilidad de recursos determina la prioridad de la investigación y desarrollo. Utku-Is미han (2019) estudió indicadores como la investigación y el desarrollo, las tecnologías de la información, la comunicación y el comercio y su impacto en el crecimiento económico. El autor seleccionó 17 países de Medio Oriente y África del Norte (MENA) y 17 países de América Latina, durante el período 1980-2014, y concluyó que las variables de conocimiento impactan en el desempeño del crecimiento económico. Sin embargo, encontró que el impacto del indicador de conocimiento en América Latina es más débil que en la región MENA, lo que confirma la necesidad de inversión en desarrollo e investigación para el crecimiento económico.

Otro determinante del crecimiento económico son las políticas sociales establecidas. Riggiozzi (2020) menciona que, en América Latina, las políticas sociales han moldeado las políticas de apoyo popular por los bajos ingresos y los altos niveles de pobreza. En consecuencia, desde principios de la década del siglo XXI se ha originado una tendencia hacia la elección de los gobiernos de izquierda que promueven una mayor presión política para una redistribución más extensa.

A pesar de una amplia gama de transferencias de efectivo, subsidios y otras políticas sociales, el ideal de bienestar postneoliberal no reformuló los poderes políticos y relacionales de

los ciudadanos para corregir los determinantes estructurales de la pobreza y la desigualdad. Riggiozzi (2020) concluye que los regímenes de bienestar específicos y financiados de forma precaria crean tensiones entre las esferas socioeconómica y ecológica que socavan la ciudadanía inclusiva y la democracia.

Sobre el impacto de las políticas industriales, Zaga (2019) analizó la evolución de la política industrial mexicana a partir de la Segunda Guerra Mundial e identificó que, desde la década de 1950, el gobierno intervino activamente en la economía y cerró la competencia internacional y logró altas tasas de crecimiento económico. Pero, enfrentó desequilibrios en cuentas fiscales y externas que provocó la crisis de la deuda de principios de los años ochenta.

Posteriormente, el gobierno mexicano abandonó el aspecto productivo y permitió que el mercado gobernara la economía, a través de una política industrial horizontal, que provocó lentas tasas de crecimiento económico con menor desequilibrio macroeconómico. Zaga (2019) sugiere que México requiere un enfoque de política industrial vertical a largo plazo para evitar deudas en cuentas fiscales y externas, que favorece actividades o sectores económicos asociados con mayores niveles de productividad, innovación y capacidades tecnológicas.

Respecto a la planeación y ordenamiento territorial, Coronado (2019) analizó el crecimiento de la población, la migración, los aspectos económicos, políticos, ambientales y la gestión del presupuesto a nivel nacional y municipal en referencia a varias ciudades de Perú, principalmente la Ciudad de Lima. Sus hallazgos ubican la necesidad de implementar decisiones de gestión apropiadas sobre la planificación urbana y las políticas de inversión para Lima Metropolitana, así como para elevar las condiciones técnicas y legales del gobierno municipal y central que sean atractivas para los residentes e inversores de otras ciudades, así como para ayudar a contrarrestar la concentración de personas en Lima para controlar demandas de habitabilidad. Lo anterior, pone de manifiesto la importancia de la planificación urbana para promover la inversión, así como el mayor aprovechamiento de los recursos disponibles en las ciudades y por tanto para su crecimiento económico.

Diversas han sido las crisis económicas vividas por los países que han influido en su avance y crecimiento económico, ante el establecimiento de cursos de acción o políticas públicas. A este respecto, Lopez y Cardim (2008) establecen que la crisis de la década de los años setenta y ochenta en América Latina imposibilitó el crecimiento sostenido. Al retomar a los economistas clásicos como Keynes (1967) señalan que las políticas macroeconómicas a corto plazo deben ir acompañadas de medidas para mejorar la competitividad. En este sentido, las políticas a largo plazo que promuevan aumentos sostenidos de la demanda efectiva en el futuro; así como prioridades de inversión en sectores estratégicos de la economía, independientemente del

régimen político de los gobiernos, por lo que la inversión es un aspecto que debe promoverse para el crecimiento económico.

Un ejemplo de esta condición en los países de América Latina es la expansión económica del periodo 2003-2007 que se originó principalmente, por la conjunción de cuatro factores: altos precios en materias primas, comercio internacional pujante, condiciones de financiamiento extraordinarias y altos niveles de remesas. Lo anterior es destacable, ya que los antecedentes muestran que la combinación de precios altos en materia prima y condiciones propicias de financiamiento implican invariablemente un rápido crecimiento, como se observa en la década de los años setenta (Ocampo, 2009). Por lo anterior, la dependencia de los precios y producción de materias primas o bienes primarios condicionan el crecimiento económico de cada país.

Así, el crecimiento y desarrollo económico se reflejan en mejoras en las condiciones económicas de sus habitantes, que al sumarse con las mejoras de otros países promoverán la competitividad en la región. Las políticas económicas orientadas a la integración de la región colocan los ecosistemas empresariales como parte medular del crecimiento económico al generar empleo e inversión.

Freire-Gibb y Gregson (2019) quienes estudiaron el concepto de ecosistemas emprendedores no es directamente aplicable a la mayoría de los países de América Latina, debido a la necesidad de transformaciones de las estructuras productivas las estructuras de apoyo y los mecanismos de adopción de la innovación social, organizacional e interactiva y la actividad empresarial socialmente orientada. En consecuencia, los ecosistemas empresariales latinoamericanos tienen trayectorias que se configuran a partir del tipo régimen social, político y económico local e influirán en las iniciativas de política de innovación.

Desde la perspectiva institucional con base en los conceptos teóricos y analíticos del sistema de innovación complementario y el ecosistema empresarial, se sugiere que las estructuras de apoyo como la adopción de innovación social y actividad empresarial orientada socialmente tienen impacto económico y determinan los parámetros para establecer las futuras iniciativas de Políticas Públicas.

2.3.1 Impacto de la Globalización en el Crecimiento Económico

La dinámica de globalización e interdependencia de todas las economías demanda la cooperación económica entre las naciones con el objetivo de promover el crecimiento económico. Por ejemplo, Borquez (2020) establece que China y Chile incrementaron sus lazos bilaterales con una asociación estratégica integral que involucra el desarrollo de inversiones extranjeras tradicionales y no tradicionales como un nuevo camino de cooperación. Chile es uno de los países con mayor cantidad de plataformas centrales lideradas por China en América del Sur.

En la interacción de las economías internacionales, aspectos como las guerras comerciales, uso y generación de energías renovables afectan la dinámica económica de los países. En esta dirección Liu et al. (2020) destacan que se tiene poco conocimiento sobre los efectos de las barreras comerciales en el medio ambiente. Bajo este razonamiento exploraron los episodios de fricción comercial entre China y Estados Unidos, que van desde su afectación a la producción económica regional y a emisión de los contaminantes del aire con que mostraron los efectos dañinos de las barreras comerciales en ambas economías y las pérdidas permanentes.

Además, estos cambios en los patrones comerciales desalientan la implementación de energía limpia en las regiones como Medio Oriente, África y América Latina (Liu et al., 2020).

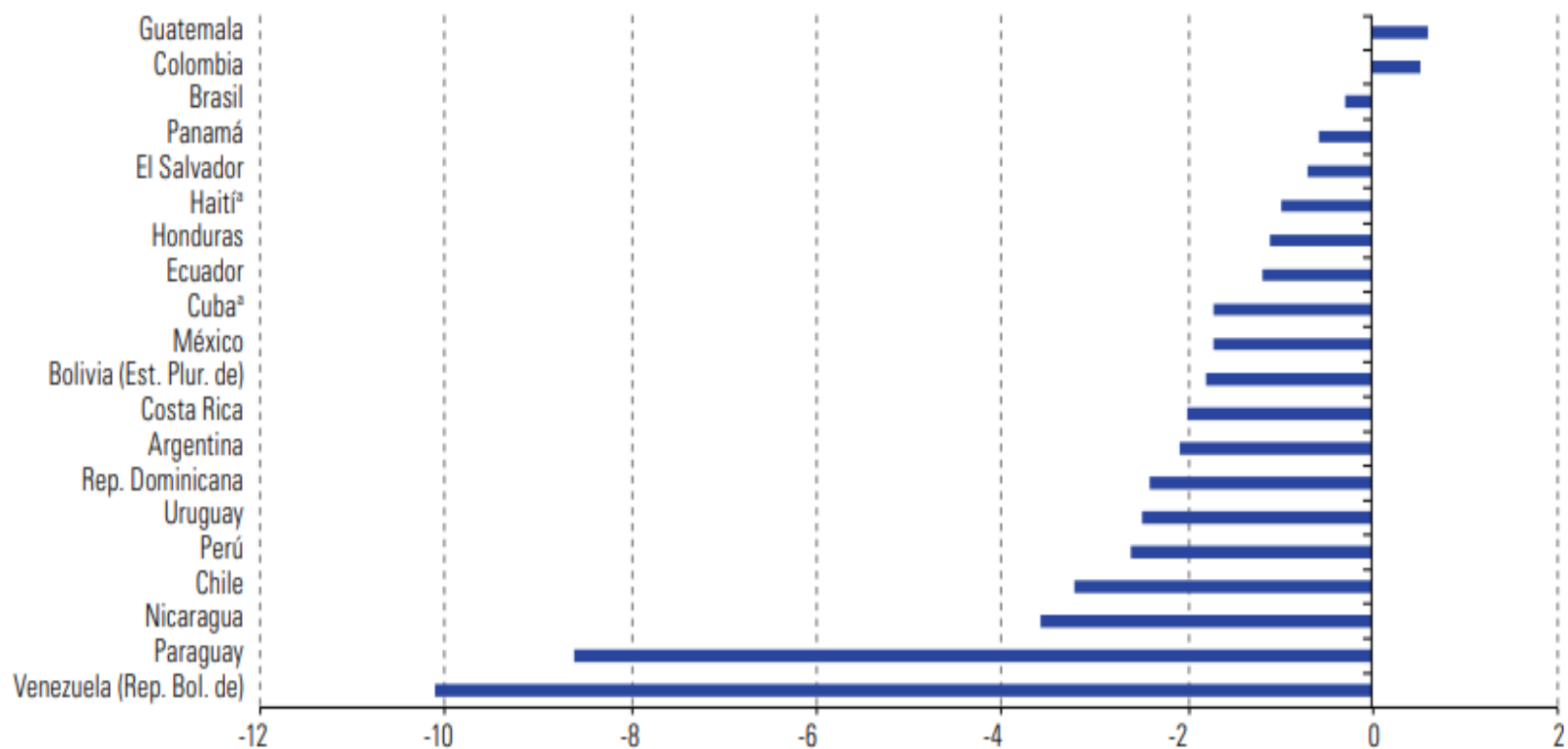
Otro aspecto, es la tendencia hacia el neoliberalismo, una ola generalizada de movimientos populares de la clase trabajadora hacia la organización de grupos y eventos de protesta generalizados que surgió en la región a finales de la década de 1990 y principios del siglo XXI debido a la disminución de beneficios económicos y sociales anteriormente disponibles para la población en general (Almeida, 2007).

2.3.2 Convergencia

En América Latina “la convergencia representa un proceso que agrupa las condiciones necesarias para el acercamiento entre los países de una región” (Zerpa y Mora, 2020, p.387), que desde las teorías del crecimiento y desarrollo económico las diferencias entre los niveles de bienestar y riqueza que prevalecen tienden a minimizarse entonces se conoce como convergencia; y si lo contrario, es conocido como divergencia.

Por lo tanto, los niveles de pobreza y crecimiento económico son dimensiones de un problema permanente, derivado de que las acciones gubernamentales han alcanzado pocos o lentos avances. A este respecto, Osorio (2019) indica la convergencia regional para el período 1990-2015 ha representado para los países pobres un crecimiento que no ha incidido en la disminución de la brecha con los países con más ingresos de la región. En la Figura 4 se muestra que el primer semestre del año 2019 el PIB de América Latina se desaceleró.

Figura 4. Aceleración del crecimiento del PIB

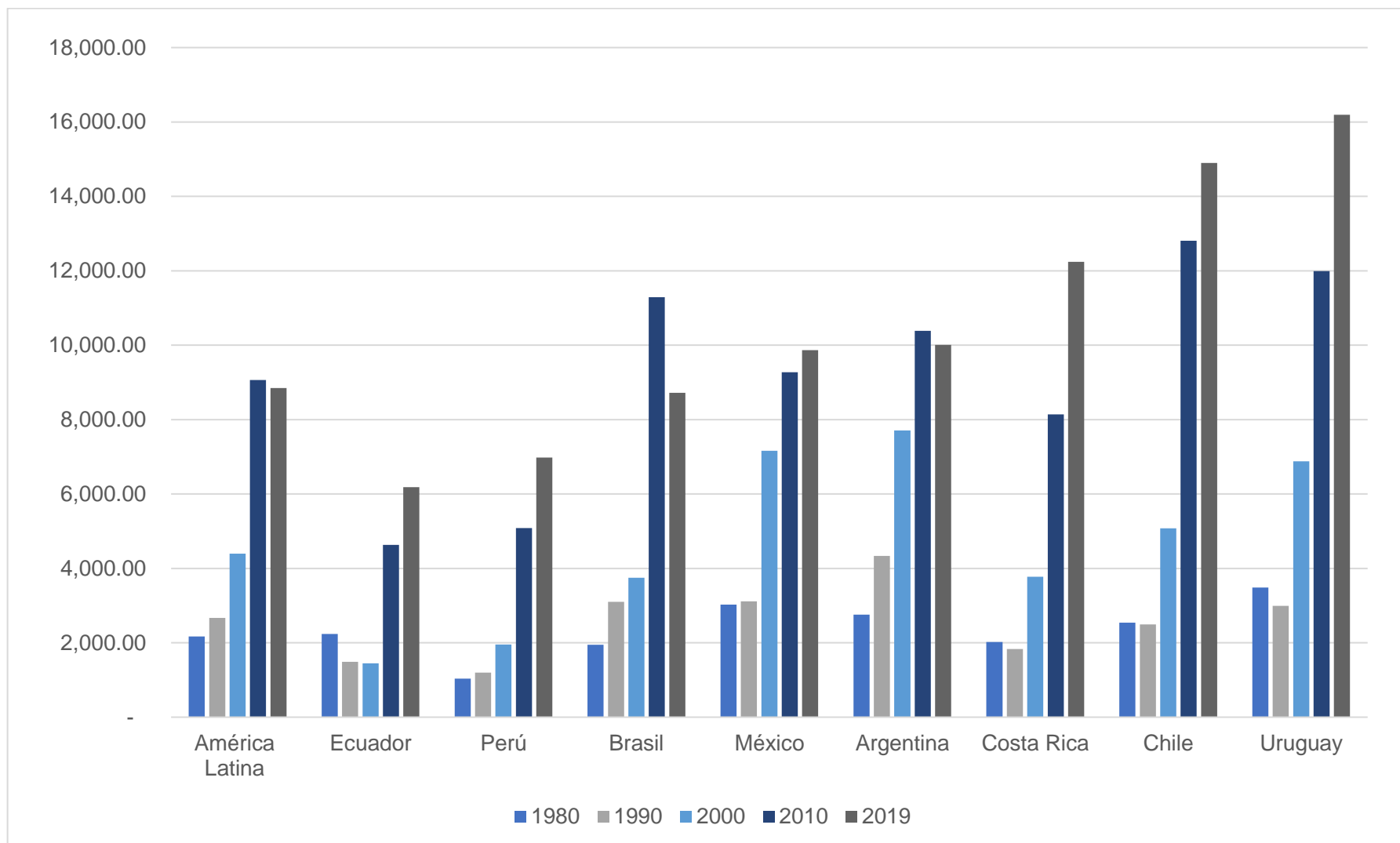


Nota: del primer semestre de 2018 al primer semestre de 2019, cifras presentadas en puntos porcentuales sobre la base de dólares constantes de 2010. En el primer semestre del año 2019 en 18 de las 20 economías el crecimiento se desaceleró con excepción de Guatemala y Colombia, CEPAL, 2019, p.57, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe

Como se observa, a la fecha no todos los países han logrado disminuir sus diferencias con respecto al crecimiento económico promedio de la región, lo que impacta las relaciones comerciales entre países y otras regiones. Aspectos como la apertura hacia el comercio internacional por medio de acuerdos y tratados con diferentes países y regiones del mundo, permitió una mayor cooperación y colaboración con economías de países desarrollados que permiten avances en materia económica para las naciones participantes en los mismos.

Por otro lado, existen estudios que indican que los niveles de avance económico no son suficientes para lograr convergencia entre los países de la región. A este respecto, Delbianco y Dábus (2020) analizaron varias naciones de América Latina durante el período 1960-2008, centra su estudio en la posible existencia de convergencia en relación con Estados Unidos y a nivel intrarregional por medio de la comparación de los países con respecto a Argentina por ser el país con mayor ingreso *per cápita* de la región. Los hallazgos indican que, a pesar del alto crecimiento económico de América Latina en la última década, no fue suficiente para provocar la convergencia ni hacia Estados Unidos ni a nivel intrarregional. En la Figura 5 que se muestra este comportamiento económico. Los niveles de eficiencia y productividad económica en América Latina requieren de mayores estudios para establecer y ubicar de manera puntual el impacto. Por lo que es fundamental relacionar el desempeño económico con la inestabilidad social y política de la región. Hofman et al. (2017) establecen “los países latinoamericanos se enfrentan a un auténtico problema de productividad” (p.260) que es determinante del lento crecimiento económico debido a la contribución negativa de casi todos los sectores de los países.

Figura 5. Crecimiento del PIB *per cápita*



Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial. Cifras en dólares.

2.3.3 Integración Económica

Los esfuerzos de los países de América Latina para establecer diferentes modelos de integración económica para la procuración del crecimiento son el antecedente para que el 25 de febrero de 1948 se crea la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) una de las cinco comisiones regionales creadas por la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para contribuir al desarrollo económico y reforzar las relaciones comerciales de sus naciones integrantes (CEPAL, 2022)

También la CEPAL se ocupa de la formulación, seguimiento y evaluación de las Políticas Públicas que promuevan la cooperación y crecimiento económico en la región. Así, posterior a su nacimiento este organismo internacional propone la creación de un mercado común latinoamericano, así “De esta idea nace en 1960, de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC), luego llamada la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI, desde 1980), también el Mercado Común Centroamericano (MCCA) y después el Pacto Andino” (González, 2015, p.67). Institución que tiene como propósito combatir la limitante del comercio exterior consistente en intercambio de mercancías y no de bienes y servicios o compras gubernamentales ni propiedad intelectual. Si bien, el primer esfuerzo no logró sus objetivos; se produjeron diferentes políticas y negociaciones como el Consenso de Washington, Alianza del Pacífico (abordados de en apartados posteriores).

Adicionalmente, el proyecto denominado LA-KLEMS, es un esfuerzo reciente para desarrollar y establecer indicadores comunes de crecimiento y productividad que se integran en “una nueva base de datos que servirá como una herramienta fundamental para la investigación empírica y teórica en el área del crecimiento económico y productividad para América Latina” (Aravena y Hofman, 2014, p.7).

En esta misma dirección Hofman et al. (2017) encontraron que los países de América Latina requieren de formas clara y precisas para identificar las barreras y obstáculos que impiden la eficiencia en el sector productivo, como sustento en la formulación y ejecución de Políticas Públicas que promuevan el cambio estructural; o, dicho de otra forma, la reasignación de factores productivos de los sectores con baja productividad a aquellos con mayor desempeño.

Promover la productividad permitirá consolidar a América Latina como un frente común para ser competitivos con otros bloques económicos y/o países e implicaría beneficios como los presentes en Europa al crear la Comunidad Económica Europea. Hurtado y Vieira (2020) señalan:

Disponer de un mercado común latinoamericano, en un mundo globalizado fraccionado en espacios de poder de diferentes bloques, le permitiría a América Latina contar con una voz

colectiva más fuerte en las negociaciones internacionales; lo anterior coincidiría con la fecha de la Agenda de Desarrollo Sostenible 2016-2030, con la cual habrá que trabajar en el relanzamiento y la profundización de la integración latinoamericana, por cuanto la convergencia es un mecanismo que favorece el desarrollo económico de América Latina (p.11).

Por otro lado, un gran avance en materia de desarrollo económico ha sido el proyecto de establecer un mercado común latinoamericano. Se inició en 1960 con la creación de la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio (ALALC), sustituida en 1980 por la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). Sin embargo, a la fecha y a pesar de los esfuerzos y avances aún persisten grandes retos.

2.3.4 De la Industrialización a la Importaciones e Intervención Estatal

El papel de América Latina durante 1940- 1982 fue como proveedor de productos primarios a los países más desarrollados y recibió el nombre de modelo primario exportador. Así, el Modelo de Sustitución de Importaciones (MSI) surgió como respuesta de la gran dependencia de los países proveedores de bienes primarios. A este modelo económico también se le conoce como Industrialización por Sustitución de Importaciones (ISI) (Solís, Domínguez, 2009)

La propuesta medular de este modelo es el cese paulatino de consumo de bienes importados y su reemplazo por bienes de producción nacional. Se requeriría impuestos a las importaciones, altos tipos de cambio y soporte los productores nacionales por medio de subsidios y apoyos para el crecimiento industrial. Por ello, es esencial que el Estado ofrezca beneficios e incentivos para los productores nacionales, traducido en cantidad de subsidios a industrias locales, barreras arancelarias a importaciones, poca accesibilidad para los inversionistas extranjeros, entre otros.

Dentro de las ventajas de este modelo se encuentra la creación de empleo a corto plazo, mayor bienestar y garantías sociales para los trabajadores, así como, colaboración de las empresas y mayor tendencia al consumo. Sin embargo, implica inconvenientes como alza de precios por la tendencia al incremento en el consumo, monopolios y oligopolios estatales, como ocurrió en Argentina, México y Brasil.

En la práctica, este modelo económico no implicó los mismos resultados para todos los países porque el Estado no tuvo el mismo nivel de participación e intervención y provocó desigualdad en la industria y la economía. Vázquez menciona que “la influencia de Keynes contribuyó a que la intervención estatal en la economía asumiera responsabilidades de asuntos económicos como el promover el pleno empleo, el crecimiento económico y la estabilidad de precios “(2017, p.9).

Entonces, en el modelo de sustitución de importaciones se identifican dos períodos: de 1950-1964 y de 1965-1982. En el primer período, el Estado desempeñó un papel primordial debido a la inversión pública requerida, políticas de control de precios, impuestos a la importación, entre otros aspectos. Adicionalmente, en los últimos años de la década de 1950, los esfuerzos se encaminaron a la integración de un mercado común que promovía la integración regional para evitar importaciones. Para cumplir este objetivo, se creó en 1959 la Asociación Latinoamericana de Libre Comercio en 1959 (Martínez y Reyes, 2012).

En un segundo momento, para el período de 1965 a 1982, los esfuerzos por crear un mercado común disminuyeron y se encaminaron a reforzar el desarrollo de la región. Pero, las políticas proteccionistas desarrolladas en la primera etapa de este modelo y el financiamiento externo promovieron un desequilibrio macroeconómico y una deuda externa que desencadenó un estancamiento económico para la década de los ochenta. Aunado a los altos precios del petróleo y el incremento en costos de la deuda externa:

Un detonante de la crisis de la deuda fue sin duda la recesión económica mexicana: “en agosto de 1982, México se quedó sin reservas y no podía pedir más préstamos, por lo que se vio forzado a declarar la moratoria de su deuda. En tan sólo unas semanas toda la región cayó en lo que posteriormente se conoció como la crisis de la deuda. (Martínez y Reyes, 2012, p.41)

Como se observa, este modelo no logró su cometido, lo que se evidenció a principios de los años setenta porque al mismo tiempo que promovía la industrialización a largo plazo, no lograba mantener el bienestar de los empleados ni la satisfacción en la producción para la población, con lo que se volvía necesario recurrir a las importaciones.

2.4 Acuerdos en América Latina

2.4.1 El Consenso de Washington y la Crisis de la Deuda

Con el antecedente del Modelo de Sustitución de Importaciones (MSI), y debido a la falta de resultados satisfactorios de este modelo de crecimiento económico, ante la crisis económica, surge el Consenso de Washington (1989), el cual:

Constituyó un viraje de 180 grados para América Latina a partir de los años ochenta. Este último fundamenta sus políticas en la teoría económica neoclásica que enfatiza el papel del funcionamiento del mercado y por consiguiente la minimización del papel que el Estado puede jugar en la economía. (Vázquez, 2017 p.6)

La situación económica internacional en la década de 1940 se determinó por la Segunda Guerra Mundial y surgió la necesidad de acordar y tomar medidas entre naciones. En julio de 1944 se dictan los Acuerdos Bretton Woods que incluyen la conferencia monetaria y financiera de las Naciones Unidas.

La importancia de estos acuerdos radica en que establecieron las bases para un nuevo orden económico mundial que daría estabilidad a las transacciones comerciales. Este sistema monetario internacional que contaba con un tipo de cambio estable y sólido que establecía al dólar estadounidense como la moneda preponderante. Los acuerdos firmados tuvieron una vigencia de aplicación de aproximadamente treinta años, ya que los mismos se mantuvieron vigentes hasta la década de 1970. Los principios rectores de estos acuerdos son: desarrollo, estabilidad financiera internacional y liberalización del comercio.

Además, con la firma de los acuerdos de Bretton Woods, se acordó el surgimiento de instituciones internacionales como el Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Previo a la celebración de la Conferencia, existieron dos propuestas que regirían y encaminarían los acuerdos surgidos: una propuesta estadounidense planteada por Harry Dexter White y la propuesta británica elaborada por John Maynard Keynes.

La propuesta del gobierno británico consistía en crear un banco internacional que ofreciese créditos amplios mientras que la propuesta estadounidense establecía el patrón oro como base del sistema monetario internacional y la existencia de una institución internacional arbitrada que concediera créditos con condiciones favorables.

Como resultado de los acuerdos, se planteó la creación de instituciones internacionales que presentaran políticas económicas para impulsar el crecimiento económico a nivel internacional. En 1944 se creó el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) conocido como Banco Mundial (BM), por lo cual:

El FMI y el BM fueron creados en una conferencia internacional que se reunió en Bretton Woods, New Hampshire, Estados Unidos, en julio de 1944. Su objetivo era crear un marco para la cooperación económica y el desarrollo que permitiera lograr una economía mundial más estable y próspera (Fondo Monetario Internacional, 2016, párr.1).

Otro organismo internacional creado como parte de estos acuerdos es el Fondo Monetario Internacional (FMI), institución central del sistema monetario internacional con el objetivo de promover la estabilidad financiera y la cooperación monetaria internacional y brindar asesoramiento a los países miembros para lograr estabilidad y evitar crisis financieras. Señala Morandé (2016):

Corría 1989, a punto de expirar la "década perdida" de América Latina, cuando el economista británico John Williamson planteó los diez componentes básicos de un programa económico aplicable a economías en desarrollo, que enfrentaban situaciones de crisis de pagos internacionales. Dicho programa fue bautizado por el mismo Williamson como el "Consenso de Washington", en el sentido que, en su opinión, representaba lo que los organismos financieros multilaterales (OFM) con asiento en Washington DC (el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial) más el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, exigían a los países en desarrollo como condición para otorgarles créditos y ayuda financiera. (Morandé, 2016, p.33)

América Latina requería una reorganización para resolver la crisis secundaria a la aplicación del Modelo de Sustitución de Importaciones, por ello, al aplicar las recomendaciones establecidas en este acuerdo, también se verían beneficiadas por negociaciones o renegociaciones de deuda con el BM, así como aspectos económicos referentes al FMI.

De esta manera, el acuerdo de Washington se convirtió en la política económica de salvación para los países sobreendeudados, a través de diez recomendaciones de política económica:

1. Disciplina fiscal. Control de déficits presupuestarios.
2. Reordenamiento de prioridades de gasto público, enfocadas a necesidades sociales.
3. Reforma tributaria. Ampliar la base tributaria para incrementar recaudación.
4. Tasa de interés positivas establecidas por el mercado para promover la inversión.
5. Competitividad en tipos de cambio para fomentar el crecimiento basado en exportaciones.
6. Apertura al comercio exterior, basada en la sugerencia número 5, que permite el comercio internacional.

7. Promover la inversión extranjera directa que como resultado se traduciría en aportaciones de capital y conocimiento, entre otros aspectos.
8. Privatización de empresas públicas para liberar recursos para asuntos de carácter social.
9. Desregulación. Modificación a regulación para entrada de empresas nacionales y extranjeras.
10. Derecho de propiedad. Aseguramiento de derechos de propiedad similares a los establecidos en Estados Unidos.

Estos acuerdos limitaban la participación del Estado para dar paso a la iniciativa privada y el comercio exterior como parte fundamental del desarrollo económico. Por otro lado, “debe señalarse que el fundamento teórico de las propuestas del CW eran la teoría económica neoclásica y el modelo ideológico y político del neoliberalismo” (Martínez y Reyes, 2012, p. 44).

Con la implementación de políticas económicas guiadas por el Consenso de Washington, se inició una etapa de crecimiento económico, la mayoría de sus postulados sigue vigente en la actualidad (2022). Pero, factores como los altos niveles de corrupción, el narcotráfico, comercio informal y falta de continuidad en las políticas gubernamentales, impiden obtener avances que promuevan el crecimiento económico a corto y largo plazo. Por ello, los resultados no han sido los esperados:

América Latina inicia el nuevo siglo sumida en el estancamiento económico y con todos sus problemas tradicionales irresueltos:

Desde la deuda externa que sigue creciendo hasta la exclusión y la pobreza que siguen aumentando. La euforia que dio origen al Consenso de Washington ha dado paso a la apatía desesperanzada que sólo quiere gerenciar la crisis lo mejor posible, mientras recrudece la conflictividad social que alimenta las más disparatadas mezclas de tesis y propuestas que en otros tiempos estaban en campos ideológicos opuestos. (Búfalo, 2002, p.181)

Posteriormente, han surgido tratados para promover el desarrollo económico de América Latina, ya sea en su interacción con países de la región o con otras regiones, como ejemplo el Mercado Común del Sur (MERCOSUR) o la Alianza del Pacífico.

2.4.2 Alianza del Pacífico

La Alianza del Pacífico es el mecanismo de integración conformada por países Chile, Colombia, México y Perú, además, Panamá como país observador. Sus inicios se ubican en el año 2011 y su constitución formal en junio del 2012.

Sus principales objetivos es constituir un área de integración para una libre circulación de bienes, capitales, personas y servicios; así como la integración de políticas económicas y comerciales. Destaca la reducción gradual de aranceles, plan de reducción de barreras arancelarias, así como la creación de una bolsa de valores conjunta e incluye la creación de una plataforma de movilidad que proporciona becas para el intercambio académico y estudiantil e integración bursátil entre las bolsas de valores de los países miembros. Por lo que fortalece el crecimiento económico en el contexto de inestabilidad económica, política y social de sus países miembros debido a:

La interdependencia que afronta como consecuencia de la debilidad de sus relaciones en términos económico-comercial representa un gran reto y oportunidad para el fortalecimiento de los compromisos de las partes hacia cadenas de valor y complementariedad económica mediante la cooperación. (Ortiz Morales, 2017, p.72)

Como se mencionó, la Alianza del Pacífico se integra por México, Colombia, Perú y Chile (Véase Figura 6) y cuenta con acuerdos para 32 países observadores como República Popular de China, Marruecos, Italia, Reino Unido, Francia, España, Canadá, Estados Unidos, entre otros.

Figura 6. Países miembros de la Alianza del Pacífico



Nota: Elaboración propia con mapchart.net

2.4.3 Mercado Común del Sur

El Mercado Común del Sur (MERCOSUR) fue creado como un paso a la integración regional. Con origen en el Tratado de Asunción (marzo, 1991), originalmente fue integrado por cuatro países: Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Posteriormente se han integrado países como Venezuela y Bolivia (en proceso de adhesión) y países como Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Guyana, Perú y Surinam participan bajo la figura de Estados Asociados y apoyan sin ser países miembros.

El principal objetivo del MERCOSUR es la creación de un mercado común para una integración regional con objetivos secundarios como: libre circulación de bienes y servicios, tasas impositivas externas comunes, así como la puesta en marcha de criterios comunes comerciales y coordinación de políticas macroeconómicas y sectoriales.

2.5 Crecimiento Económico Sostenido

De acuerdo con Arbache (2019), el crecimiento económico sostenido se caracteriza por una tasa de crecimiento con poca volatilidad y que persiste a lo largo de diferentes períodos de tiempo. Al considerar que el crecimiento económico se mide en función del incremento en el Producto Interno Bruto, el crecimiento económico sostenido implica mantener tasas de crecimiento constantes a largo plazo.

Los conceptos crecimiento económico sostenido y crecimiento económico sustentable, frecuentemente son utilizados de forma indistinta, a pesar de tratarse de conceptos diferentes pues el concepto sustentable considera un equilibrio entre el uso de los recursos naturales para promover el crecimiento económico y la mejora de las condiciones sociales. La sustentabilidad, como concepto, se originó en la Cumbre de la Tierra de 1992 que destacaba la preocupación mundial por el cuidado ambiental con la promoción del crecimiento económico. En referencia a América Latina se observa que

Los países de la región están enfrentando el doble desafío del crecimiento sostenible y sostenido, lo que impone a los gobernantes la tarea de combinar Políticas Públicas complejas. Después de todo, hay que reconocer que promover el crecimiento sostenible en un entorno de bajo crecimiento y una alta volatilidad no es una tarea políticamente trivial. (Arbache,2019, párr. 11)

Como se observa, diferentes han sido los intentos de los países de la región por promover organizaciones e instituciones regionales que promuevan el crecimiento de América Latina. Lo anterior, en ocasiones no ha sido posible de consolidar debido a las diferencias en los niveles de crecimiento económico de los países, así como las prioridades de los gobiernos de cada uno. Sin embargo, la CEPAL ha sido una institución que ha ayudado a establecer en la medida de lo posible y respetando la autonomía de los países lineamiento que promueven políticas de crecimiento para la región.

Capítulo 3 Desarrollo Financiero

En el presente capítulo se fundamenta la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico desde su marco conceptual. Asimismo, se contextualizan los conceptos y se revisa la construcción y la evolución del sistema financiero en América Latina, además, se revisan las etapas del desarrollo financiero en la región.

3.1 Relación Entre el Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico

La existencia de una relación causal entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico ha sido objeto de estudio de diferentes autores a lo largo del tiempo. A la fecha es una interrogante y motivo de discusión, por lo que se busca dar respuesta a través de estudios empíricos que han abordado esta relación desde tres visiones de acuerdo con López y Rodríguez (2010). La primera establece el sector financiero es primordial para el crecimiento económico; el segundo enfoque considera que el sector financiero no implica mayor impacto en el crecimiento económico y finalmente, otros estudios concluyen que el sector financiero implica un impacto negativo para el crecimiento económico.

Es remarcable la variación del impacto entre positivo y negativo según del período de tiempo. Por ejemplo, Piabuo (2017) identificó, al analizar aspectos del desarrollo financiero como gasto público, depósitos bancarios y su impacto en el crecimiento económico, que existe una relación negativa en el corto plazo entre depósitos bancarios e inversión privada con respecto al crecimiento económico; pero que a largo plazo todos estos indicadores de desarrollo financiero implican un impacto positivo en el crecimiento económico para ese país.

En la Tabla 2 se presentan antecedentes sobre el impacto del desarrollo financiero y el crecimiento económico, a partir de una revisión de la literatura que compara la región con la metodología y el hallazgo sobre el impacto.

Tabla 2. Antecedentes de impacto del Desarrollo Financiero en el Crecimiento Económico

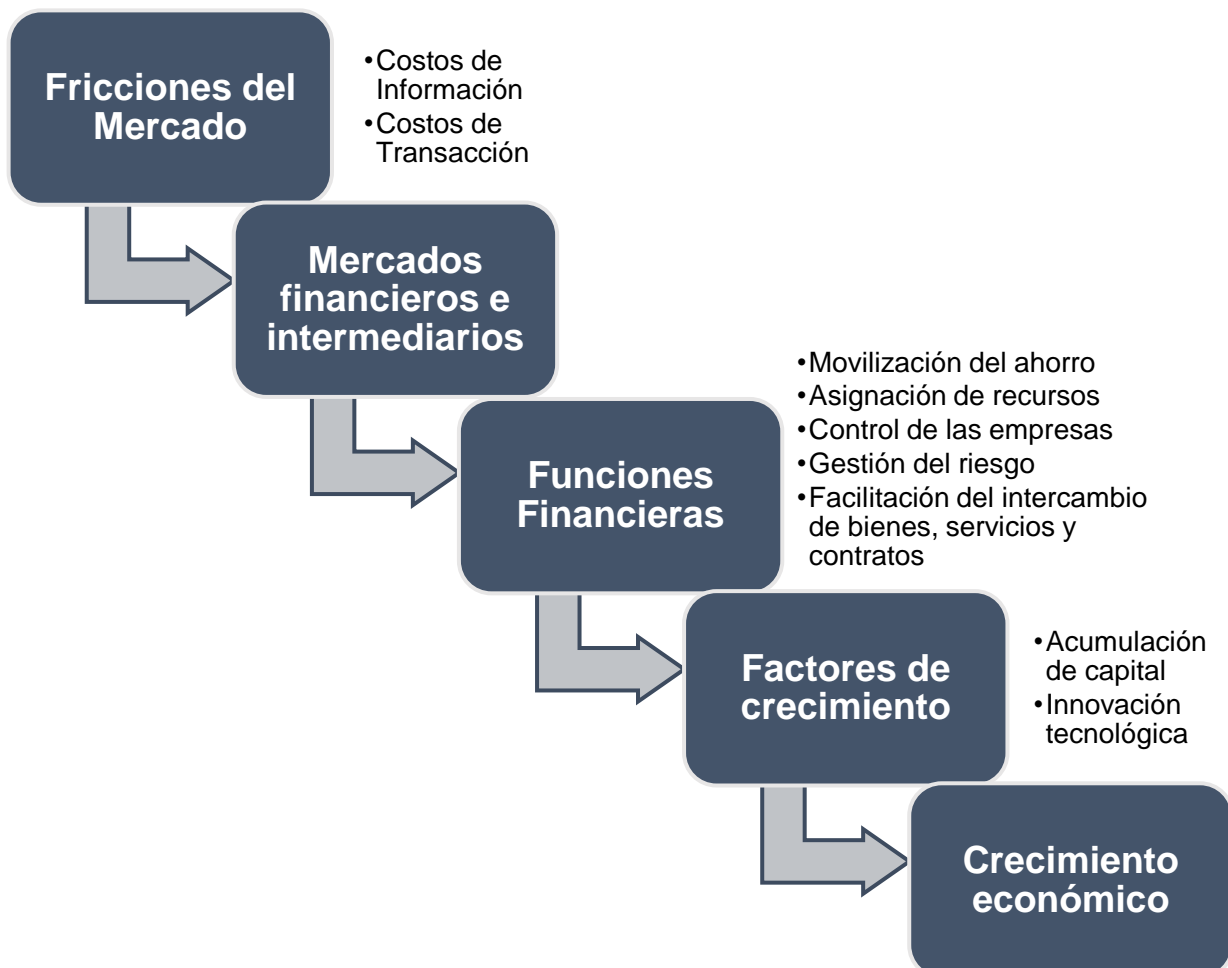
Autor	País/ región	Metodología	Principales Hallazgos
Fry (1988)	14 países asiáticos en desarrollo	Técnicas de estimación paramétricas y no paramétricas	Impacto positivo
Beck et al. (2000)	74 países desarrollados y en desarrollo	Análisis transversal, Método generalizado de Momentos (GMM)	Impacto positivo
Jeanneney et al. (2006)	China	Método generalizado de momentos	Impacto positivo
Bloch y Tang (2003)	75 países	Análisis de series de tiempo	Nula relación significativa entre variables
De Gregorio y Guidotti (1995)	Múltiples países	Regresiones de datos de panel con efectos aleatorios	Impacto negativo en América Latina
Adu et al. (2013)	Ghana	Modelo autorregresivo de retardos distribuidos, (ARDL)	Impacto negativo cuando el porcentaje de dinero en circulación con respecto al PIB es variable proxy del desarrollo financiero
Andersen y Tarp (2003)	95 países	Modelo de regresión lineal múltiple	Nulo impacto

Nota: Traducción propia con información de Puatwoe y Piabuo (2017)

Tras la ponderación de los antecedentes, se ha establecido que este trabajo aborda el análisis del impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico desde la visión planteada por Schumpeter (1911) y Levine (1997). La cual establece la importancia del desarrollo financiero para promover el crecimiento económico, que sumado a las fricciones del mercado facilita las funciones financieras y considerando la acumulación del capital e innovaciones tecnológicas promueven el crecimiento económico.

Como se observa en la figura 7, el papel que juega el sistema financiero es medular para el crecimiento económico ya que, por medio del ahorro, gestión del riesgo y otras funciones promueve el crecimiento económico según se detalla.

Figura 7. Impacto del Desarrollo financiero en el crecimiento económico



Nota: Elaboración propia adaptado de Levine (1997, p.691). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. Journal of Economic Literature, 35 (2), 688-726. se muestra la interrelación de los diferentes factores del desarrollo financiero que dan como resultado el crecimiento económico

En el crecimiento económico de América Latina, el desarrollo financiero tiene efecto positivo significativo a largo plazo cuando el país es de altos ingresos (con mayor apertura financiera y menor riesgo en la inversión), pero tiene efecto significativo negativo cuando el país es de bajos ingreso (Blanco, 2013).

Le y Bao (2020) identificaron que, a largo plazo, factores como el gasto público, la apertura comercial, el desarrollo financiero y el uso de energías renovables afectan positivamente el crecimiento económico y sugieren la necesidad de implementar políticas fiscales para la estabilización macroeconómica en combinación con políticas financieras y de comercio internacional, así como estrategias energéticas efectivas para promover el cumplimiento de los compromisos adquiridos en la Agenda 2030.

Si bien, ante diversas metodologías y hallazgos, se difiere en la relación causal de desarrollo financiero y crecimiento económico, esta investigación aporta información de utilidad para tomadores de decisiones en materia de Políticas Públicas de América Latina en referencia al impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico para el cumplimiento de los ODS.

3.2 Desarrollo Financiero en América Latina

3.2.1 Aspectos Generales del Sector Financiero

Los desafíos para el desarrollo de los sistemas financieros en América Latina implican dos aspectos destacados por Vera y Titelman (2013); en primer lugar, la capacidad para generar ahorro con promoción de inversión y desarrollo productivo, en segundo lugar, el acceso a los servicios financieros a la mayoría de su población productiva. Aunado a que, a partir de la reforma financiera del Consenso de Washington, “el objetivo de los bancos centrales dejó de ser el desarrollo económico de sus países y pasó a ser el equilibrio fiscal y la inflación cero” (Girón, 2011, p.57).

Si a lo anterior se añaden los procesos de desregulación que permiten la presencia de intermediarios extranjeros, se encuentra insolvencia, donde los intermediarios financieros buscan enfrentar nuevas condiciones de competencia financiera en un mercado internacionalizado a partir de la quiebra del patrón oro-dólar.

Otro aspecto que impacta en el crecimiento de la economía es el sector bancario, según lo establecido por Terceño y Guercio (2011), quienes analizaron la relación existente entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento de los países y encontraron evidencia de la elevada correlación entre los indicadores del sistema financiero y el PIB. Por otro lado, concluyeron que, en la mayoría de las economías de América Latina, el sistema financiero impacta el crecimiento de la economía independientemente de la estructura financiera de cada país.

La globalización también ha sido determinante para las economías que se han afectado por el impacto de la competencia y factores externos, pues Santiago et al. (2020), tras estudiar 24 países de América Latina y el Caribe durante el período 1995-2015, establecieron el impacto positivo, a largo plazo, en el crecimiento económico y dimensiones tanto económicas como sociales de la mayoría de los países. Pero, encontraron impacto negativo de algunos países resultante de la libertad económica en el crecimiento económico.

Al comparar América Latina con otras regiones, se manifestó lo establecido por Sanfilippo et al. (2019): el canal de préstamos bancarios de la política en las instituciones de microfinanzas impacta en los sistemas financieros de muchos países en desarrollo. Los autores analizaron 262 instituciones microfinancieras en 18 países de Asia y América Latina, y encontraron que las instituciones microfinancieras en conjunto no alteran su oferta de préstamos después de un cambio en la política monetaria.

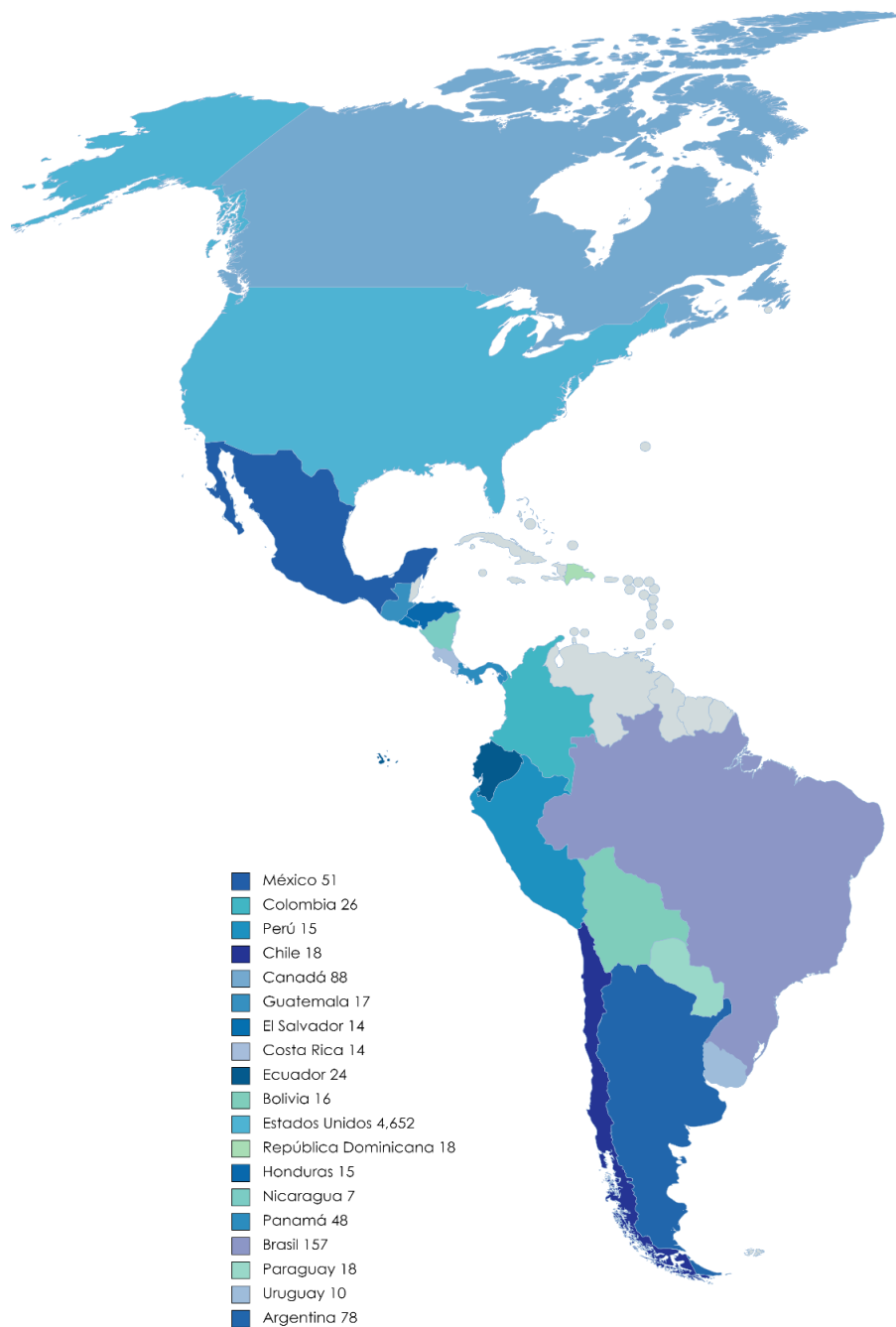
Finalmente, es remarcable que la adopción obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es poco considerada entre los factores que impactan a las instituciones y empresas, lo que impacta en el desarrollo financiero. Freitas et al. (2020), al estudiar el impacto del coste del capital a largo plazo mediante la aplicación de las NIIF en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú, concluyeron que la aplicación de las NIIF condujo a una reducción del coste del capital y de las deudas, por lo que su adopción sería favorable para la región.

3.2.2 Sistema Financiero

El sistema financiero es el conjunto de organizaciones públicas y privadas que captan el ahorro y lo canalizan hacia la inversión, regulado por las leyes de cada país para promover el máximo aprovechamiento de los recursos (Terceño & Guercio, 2011). Asimismo, Vera y Titelman (2013) establecen que el sistema financiero comprende cinco sectores: sistemas bancarios, mercados de valores, mercados de bonos y otros actores como los mercados de derivados.

La inestabilidad está implícita en la evolución del sistema financiero de los países latinoamericanos, especialmente en los años ochenta y noventa. Desde entonces, ha crecido y se ha hecho más competitivo con nuevos mercados e instrumentos, aumentando el tamaño de la banca y los mercados de valores. Como resultado, los mercados financieros latinoamericanos han reflejado en general mejoras sustanciales y una menor volatilidad macroeconómica. Sin embargo, en el sistema bancario de América Latina, específicamente la banca múltiple, el número de bancos que participan en el sistema financiero es menor en comparación con otros países, como se muestra en la Figura 8.

Figura 8. Cantidad de bancos por país



Nota: Elaboración propia con mapchart.net. La Figura muestra la cantidad de bancos en el mundo Gráfica Económica NRO 11-1 obtenida de <https://www.felaban.net/infografias?page=12>, Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN, 2019).

La infraestructura bancaria para atender las necesidades de desarrollo en zonas remotas o rurales "representa un reto para las instituciones financieras privadas porque la escala de las inversiones y los tiempos de maduración generan riesgos importantes por choques en los costos de construcción, demanda de servicios, cambios regulatorios, incertidumbre política, entre otros" (ALIDE, 2019, sección de infraestructura física y social). Por ello, este tipo de proyectos son principalmente responsabilidad del gobierno.

La infraestructura del sistema financiero es preponderante para el crecimiento económico, ya que se vuelve vital la captación de recursos a través de las instituciones financieras para posteriormente destinarlos a proyectos y actividades de inversión. Sin embargo, es un reto que sigue sin resolverse debido a que la mayoría de la población tiene un bajo nivel de ingresos y falta de educación financiera.

Bittencourt (2012a), confirmando las predicciones de Schumpeter, indica que las finanzas promueven la inversión empresarial en actividades productivas, lo que conduce al crecimiento económico, y destaca la relevancia de la estabilidad macroeconómica y la necesidad de un sistema financiero más abierto y competitivo. Además, Vianna y Mollick (2018), a través de un análisis de 1996 a 2015 para 192 países, principalmente de América Latina, confirman una relación causal entre las instituciones de la región y el crecimiento económico ya que cada aumento de 0,1 puntos en las instituciones resulta en un aumento del 3,9% en el producto per cápita en América Latina frente a un efecto del 2,6% en el desarrollo global. Estos resultados muestran la falta de crecimiento de los países de América Latina en comparación con la media mundial debido a la falta de eficacia de las políticas monetarias y fiscales establecidas. El crecimiento de América Latina podría mejorar si los responsables consideran la transparencia, la calidad del gasto público y la responsabilidad fiscal.

Vianna y Mollick (2018) también destacan la importancia de formular políticas públicas que promuevan un sistema financiero competitivo. En este sentido, Álvarez y Jara (2016) analizaron las capacidades de formulación de políticas públicas de seis países de América Latina y concluyeron que el éxito para soportar las crisis financieras implicó la modernización institucional que facilitó los negocios. Además, la competencia bancaria aumenta las restricciones financieras al reducir los incentivos de los bancos para establecer relaciones crediticias.

Por lo tanto, los gobiernos deben considerar la formulación de políticas públicas inherentes al sistema financiero y su impacto a corto y largo plazo, especialmente en el sector bancario, dada su importancia para la estabilidad económica y financiera. En este sentido, Kasman y Carballo (2014) establecen que los bancos parecen alcanzar el poder de mercado a

través de la eficiencia, el apalancamiento y la rentabilidad, de modo que una mayor competencia conduce a la estabilidad financiera.

Otro aspecto de la promoción del crecimiento económico es la desregulación financiera y el desarrollo del sector bancario. Nazmi (2005) señala que la desregulación y un sector bancario más desarrollado animan a las empresas a aumentar el desarrollo financiero en la inversión, lo que promueve el crecimiento económico.

Además de lo anterior, también se destaca la volatilidad de los mercados y su impacto en el desarrollo financiero, ya que es un factor predominante en la región que afecta a la estabilidad financiera y al crecimiento económico. En este sentido, Diamandis (2008) estudió los mercados bursátiles de Argentina, Brasil, Chile y México para Estados Unidos en las últimas dos décadas, encontrando que en este periodo se han producido años de importante desarrollo financiero y económico en estas economías emergentes, al tiempo que también se han producido varias crisis financieras. Además, destaca un importante aumento de la volatilidad en todos los mercados estudiados.

El sector bancario desempeña un papel esencial en el desarrollo de las economías, considerando su principal composición por filiales de bancos extranjeros. Así, Onder y Ozyildirim (2019) establecieron que, en América Latina, la presencia de bancos extranjeros tiene un impacto negativo significativo y, al mismo tiempo, se correlaciona con la volatilidad macroeconómica, no sólo en tiempos de crisis; sino también sin ella. Gallagher y Yuan (2017) mencionan la existencia de un sentido de urgencia en los mercados emergentes y en los países en desarrollo en general, especialmente en América Latina, para que los bancos internacionales de desarrollo generen una cartera de proyectos de infraestructura para reiniciar las economías rezagadas y cumplir con los objetivos de desarrollo sostenible.

Por otro lado, Kholodkov (2019) identificó el fenómeno de la financiarización en América Latina, destacando el creciente dominio del sector financiero sobre la economía real; pero al mismo tiempo, como una de las transformaciones contradictorias de las estructuras económicas nacionales y globales. Con la introducción en la práctica de una amplia gama de productos financieros (derivados), la financiación de un factor de servicio de la economía real ha pasado a ser dominante en el desarrollo económico. Como resultado, el capital ficticio aumenta sobre la forma del ciclo de producción y su marco temporal sobre el estado de los mercados de bienes y servicios.

Por lo tanto, la desaceleración ha estado presente en América Latina, corroborando la tesis de que la financiarización (en sus formas actuales) determina la creciente vulnerabilidad de la región latinoamericana a la política monetaria de los países industriales y limita la posibilidad

de aumentar el potencial de inversión de la esfera productiva. Es, por lo tanto, urgente la reforma de los mecanismos e instrumentos del capital financiero para reforzar su función original de apoyo al sector industrial en desarrollo.

3.2.3 Etapas del Desarrollo Financiero

Los flujos de capital son otro aspecto del desarrollo financiero en América Latina. Sin embargo, como afirman Brei y Moreno (2019), los flujos de capital pueden plantear un dilema, ya que los requisitos de reserva más altos se asocian con tasas de depósito más bajas, mientras que las tasas de préstamo permanecen sin cambios y aumentan durante las grandes entradas de capital. Por lo tanto, los requisitos de reserva pueden ser una forma de mitigar el efecto de las entradas de capital.

Otros factores como la desregulación, la profundidad financiera y el crecimiento económico están relacionados y repercuten en las economías, además, de la concentración bancaria y la profundización del sector bancario.

En cuanto al interés de los bancos por establecer sucursales rentables, Saona (2016) realizó un estudio utilizando datos de bancos comerciales en siete países de América Latina entre 1995 y 2012, encontrando evidencia de varias relaciones que involucran la rentabilidad bancaria, incluyendo:

- 1) una relación en forma de U inversa entre los ratios de capital bancario y la rentabilidad bancaria
- 2) una relación positiva entre la diversificación de activos y la rentabilidad
- 3) una relación negativa entre la diversificación de los ingresos y la rentabilidad
- 4) una relación positiva entre la concentración del mercado y la rentabilidad
- 5) las mejoras en el sistema legal y regulatorio se asocian con un impacto negativo en la rentabilidad bancaria.

Además, Carvalho y Kasman (2017) establecen que la ineficiencia en costos está correlacionada negativamente con el tamaño del banco y positivamente con el riesgo, la liquidez y la capitalización.

La financiación de las actividades de innovación es otro factor en el desarrollo. Fernández (2017) afirma que el tamaño de la empresa y su edad, las restricciones financieras y las fuentes de financiación aparecen como los principales impulsores de la innovación en los países de América Latina. Las estadísticas reflejan que más del 60% de las empresas tienen un nivel de innovación muy bajo o inexistente.

Por tanto, los antecedentes destacan una tarea pendiente para aumentar tanto la relación gasto / I+D / PIB como las actividades de patentamiento y atraer investigadores altamente calificados a la industria, a pesar de los bajos niveles de inversión en innovación y desarrollo.

Yakovlev (2019) destaca la llamada década dorada de 2003 a 2013 en América Latina, marcada por un crecimiento relativamente alto del Producto Interno Bruto (PIB), una acumulación del volumen de comercio exterior, la expansión del mercado interno y el aumento del nivel de vida, que concluyó rápidamente por los años de recesión, de crecimiento lento y de deterioro en las condiciones económicas de la mayoría de la población.

Posteriormente, como resultado de los fracasos de las intervenciones neoliberales (años 90), los proyectos populistas que establecieron la matriz del desarrollo social también fracasaron en Argentina, Brasil, Venezuela, Ecuador, en la primera década del siglo XXI. Quienes gobernaron demostraron incompetencia, agravada por la agitación política interna debida a grandes escándalos de corrupción y a la destitución de los jefes de Estado en ejercicio, así como por el aumento de la competencia extranjera en la región. El proceso de estos cambios no es de carácter estable, sino de períodos intermitentes de estancamiento, lo que debilita la posición de la región en la economía mundial.

3.2.4 Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico

Los factores macroeconómicos, como los tipos de cambio y la inflación, afectan al crecimiento económico. En consecuencia, la economía de América Latina se ve afectada por las acciones del Estado para estabilizar los tipos de cambio y proteger el valor de su moneda de curso legal.

En un análisis de las estrategias de Política Monetaria, Mishkin y Savastano (2001) establecieron que los tomadores de decisiones podrían considerar tres marcos básicos en la formulación de una Política Monetaria: una fijación del tipo de cambio dura, objetivos monetarios y objetivos de inflación.

Además, considerando la inflación como un determinante del crecimiento económico, Bittencourt (2012b) afirma que la inflación ha perjudicado a la región durante los períodos de 1970 a 2007. Asimismo, McKnight et al. (2020) encontraron que los bancos centrales de México y Perú están siguen principalmente un régimen de inflación estricto, mientras que Brasil, Chile y Colombia asignan un peso considerable a la brecha del producto y a la estabilización del tipo de cambio. Por lo tanto, concluyeron que las ponderaciones de preferencia estimadas para cada banco central reflejan de forma fiable sus mandatos legales.

Las remesas aumentaron entre 2002 y 2006; América Latina registró, en promedio, una de las tasas de crecimiento más altas en dos décadas (Pérez y Verniego, 2010), lo que es la traducción de productos y recursos humanos.

En el mismo sentido, la crisis económica mundial afectó a los países latinoamericanos porque las condiciones financieras se habían deteriorado, principalmente desde septiembre de 2008, y el choque financiero fue menos severo que en crisis anteriores (Ocampo, 2009). Por lo tanto, las economías tuvieron que replantearse seriamente el mercado interno, con la integración regional y las políticas activas del sector productivo como motores del crecimiento.

Como se observa, la relación existente entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico ha sido estudiado por varios autores cuya evidencia y resultados indica que el desarrollo financiero impacta en el crecimiento económico. Sin embargo, los estudios llevados a cabo, mayormente se refieren a países desarrollados por ello la importancia y aportaciones de esta investigación centrada en América Latina cuya hipótesis de que el desarrollo financiero tiene un impacto económico en el crecimiento de los países de la región se desarrolla a lo largo de este trabajo.

Capítulo 4 Políticas Públicas Financieras en América Latina

Este capítulo analiza la Agenda 2030, los ODS y los avances de América Latina en su consecución. Estudia las políticas públicas para el crecimiento económico y el desarrollo financiero mediante el análisis del PIB. Luego aborda las principales teorías económicas que influyen en los cursos de acción para establecer políticas económicas y aspectos generales de las políticas fiscales y monetarias en algunos países de América Latina.

Además, se explica el acceso a los servicios financieros para el cumplimiento de los ODS y su vinculación con las Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera (ENIF) de los países objeto de estudio de esta investigación. A través de un análisis documental de los acuerdos para la adopción de la Agenda 2030, los informes del Comité de Coordinación de las actividades estadísticas relacionadas y los antecedentes de las Políticas de Inclusión Financiera.

El concepto de Políticas Públicas de Tamayo (1997) las reconoce como "el conjunto de objetivos, decisiones y acciones que realiza un gobierno para resolver los problemas que los ciudadanos y el propio gobierno consideran prioritarios en un momento determinado" (p. 281).

Las Políticas Públicas buscan resolver un problema que afecta a un grupo o sector específico de la sociedad, considerando las opciones y que los problemas públicos no son simples. Por lo tanto, las soluciones no son directas, ni siempre claras, ni viables. Por ello, algunos autores los denominan *wicked problems* o problemas retorcidos, malignos, enmarañados, tramposos, porque están relacionados simultáneamente con las opiniones, percepciones y necesidades de diferentes personas (Horst y Webber, 1973).

Así, los problemas de política pública constituyen situaciones problemáticas que, al afectar a un sector de la sociedad, atraen la atención del gobierno, estableciendo acciones de intervención considerando causas y consecuencias. Sin embargo, no todos los problemas son públicos; según Aguilar (1993):

Para que un problema tenga acceso a la agenda, necesita cumplir tres requisitos: que sea objeto de amplia atención o al menos de amplio conocimiento público, que buena parte del público considere que se requiere alguna acción y que a los ojos de los miembros de la comunidad la acción sea competencia de alguna entidad gubernamental. (p.34)

Invariablemente, lo que la comunidad desearía como solución y las medidas implementadas por las autoridades y actores involucrados difieren. No hay Políticas Públicas que puedan responder a todas las formas de desigualdad porque hay diferentes situaciones de desigualdad en los países. Idealmente, las políticas públicas otorgarían a todos los habitantes las mismas ventajas y soluciones a sus problemas, pero si las políticas públicas no pueden resolver completamente un problema, suelen mejorar la situación.

Las necesidades sociales son una serie de carencias y requerimientos comunes compartidos por una población; es decir, cuando una misma necesidad es percibida y resentida por varias personas y comunidades, adquiere una dimensión social y puede considerarse un problema público. (Mballa y González, 2017 p. 107)

La definición de un problema público implica analizar lo que es deseable, aplicable y viable según los recursos o circunstancias disponibles para una solución eficiente del problema. Por lo tanto, significa la consideración de alternativas.

En consecuencia, el estudio de las Políticas Públicas implica una compleja búsqueda de soluciones, la implementación de la mejor alternativa y la percepción pública de que el gobierno resolvió su problema de la mejor manera posible para la satisfacción de la mayoría. Por lo tanto, dependiendo del impacto en la población, la economía o el desarrollo, las necesidades deben ser resueltas o atendidas por los gobiernos que deben transformar las soluciones propuestas en indicadores medibles, cuantificables y evaluables.

Contextualizando las políticas de desarrollo financiero y crecimiento económico en América Latina, Edwards (2003) afirma que la eficacia de los controles sobre las entradas de capital en la agenda de investigación económica no debe ignorar la historia debido a la tendencia a repetirla. Además, Guidotti et al. (2004) aseguran que las economías de mercado emergentes experimentaron un periodo extraordinario de turbulencias en los mercados de capitales de 1997 a 2002, una característica destacada del panorama financiero de los mercados latinoamericanos, y mencionan que en la década de los noventa, la globalización enfrentó a América Latina a retos sin precedentes debido a la interacción entre el cambiante entorno económico y la respuesta de los responsables a la volatilidad experimentada por los mercados internacionales de capital.

4.1 Antecedentes Teóricos de las Políticas Económicas

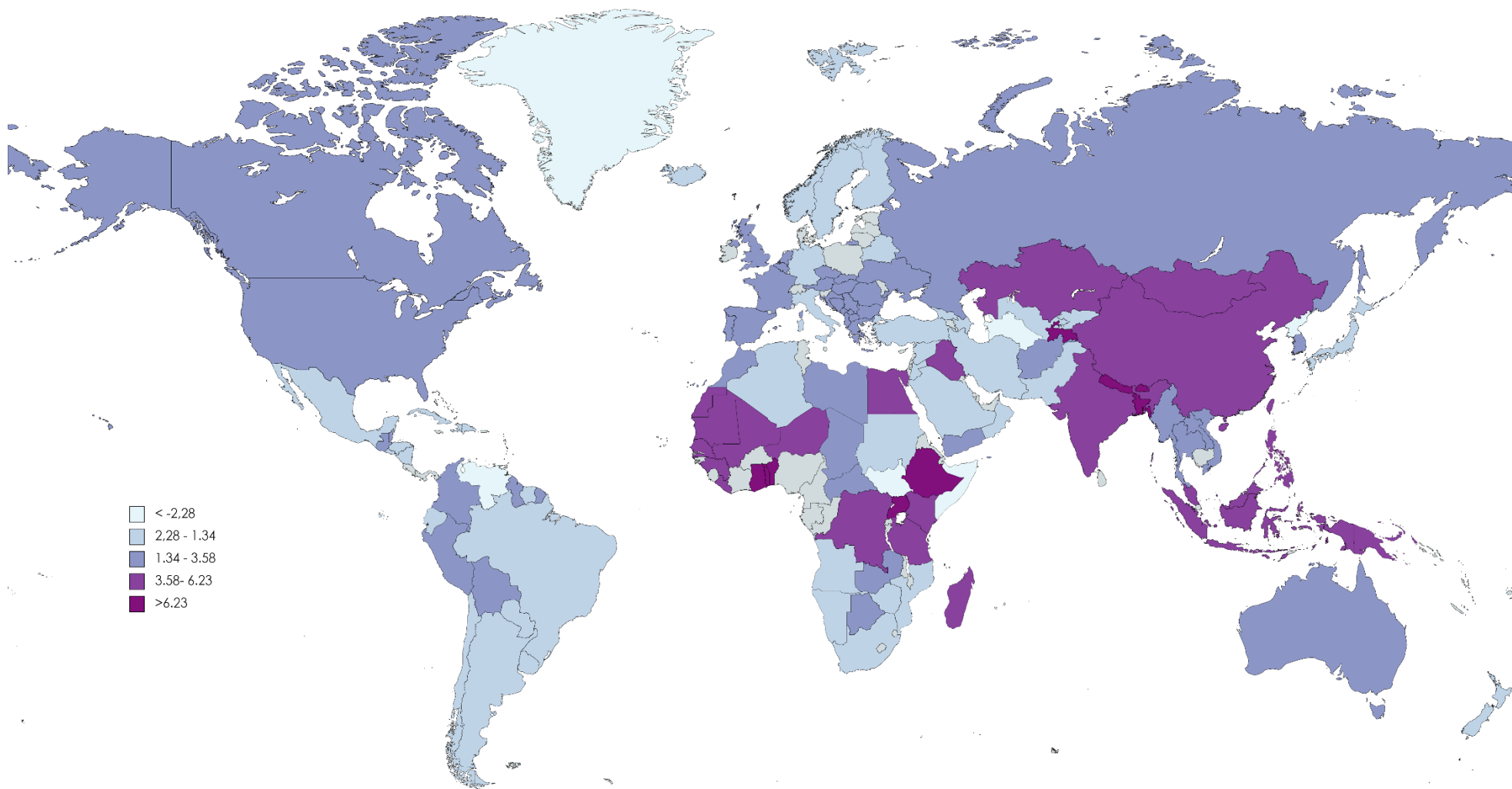
Los altos niveles de inestabilidad política y social caracterizan la calidad y el nivel de vida de los habitantes de América Latina, causados por la economía informal, la corrupción y la violencia que no han permitido el progreso económico. Por ello, la intervención pública es necesaria para resolver las necesidades de los habitantes de la región de forma eficiente y equitativa. Desgraciadamente, esto no siempre es posible, pues la distribución de la riqueza y la renta ha reducido poco los niveles de pobreza que caracterizan a la región desde el siglo pasado.

A pesar de tener antecedentes históricos similares, las acciones de cada gobierno se han traducido en resultados para sus habitantes, el nivel de desarrollo económico de América Latina muestra diferencias, como se observa en la figura 9. En ella se observa que hay países con porcentajes de crecimiento del PIB similares o superiores a los de los países desarrollados, como

Perú con 2,15, Colombia con 3,26, Bolivia con 2,21 frente a Estados Unidos con 2,161, Canadá con 1,656, Reino Unido con 1,463 y Francia con 5,509.

El costo en términos de oportunidades y nivel de vida varía para los habitantes de cada país. Por ello, no todos los países de América Latina logran indicadores económicos sobresalientes y constantes a pesar de que se adoptan políticas públicas y acciones para mejorar la calidad de vida de sus habitantes. Lo cual está parcialmente determinado por los diferentes intereses de los partidos políticos que influyen la toma de decisiones en el establecimiento de políticas públicas. Además, la elección de un gobierno que no coincide con su antecesor reduce el establecimiento y seguimiento a largo plazo de las políticas públicas, por lo que frecuentemente éstas permanecen sólo mientras los gobiernos se mantienen en el poder.

Figura 9. Crecimiento del PIB (% anual)



Nota: Elaboración propia con Mapchart.net con datos del Banco Mundial (2019)

4.2 Teorías Económicas Aplicadas

Diferentes teorías y postulados influyeron en el pensamiento económico de América Latina, como el trabajo de Prebisch (1947), que fue el primero en español sobre teoría keynesiana. Prebisch (1947) se convirtió en la base del pensamiento económico de la CEPAL y condicionó el llamado estructuralismo latinoamericano que se desarrolló y floreció hasta finales de los años 90.

En la actualidad, el progreso y la situación económica de América Latina es diferente a la del Norte Global, pero similar a la condición de pobreza extrema de las regiones africanas, que comprenden el Sur Global. Se dice que "América Latina es siempre confrontada, violenta y corrupta - un legado dejado por la conquista española, portuguesa, inglesa y francesa" (Baron, 2012, p.42).

Con estos antecedentes, es necesario evaluar los resultados e indicadores financieros para entender los desafíos que permanecen a pesar de las políticas económicas que buscan promover el desarrollo de la región. Al mismo tiempo que se consideran las propuestas de los organismos internacionales para fomentar el progreso a nivel regional respetando la soberanía de los países de la región, como las propuestas de la CEPAL.

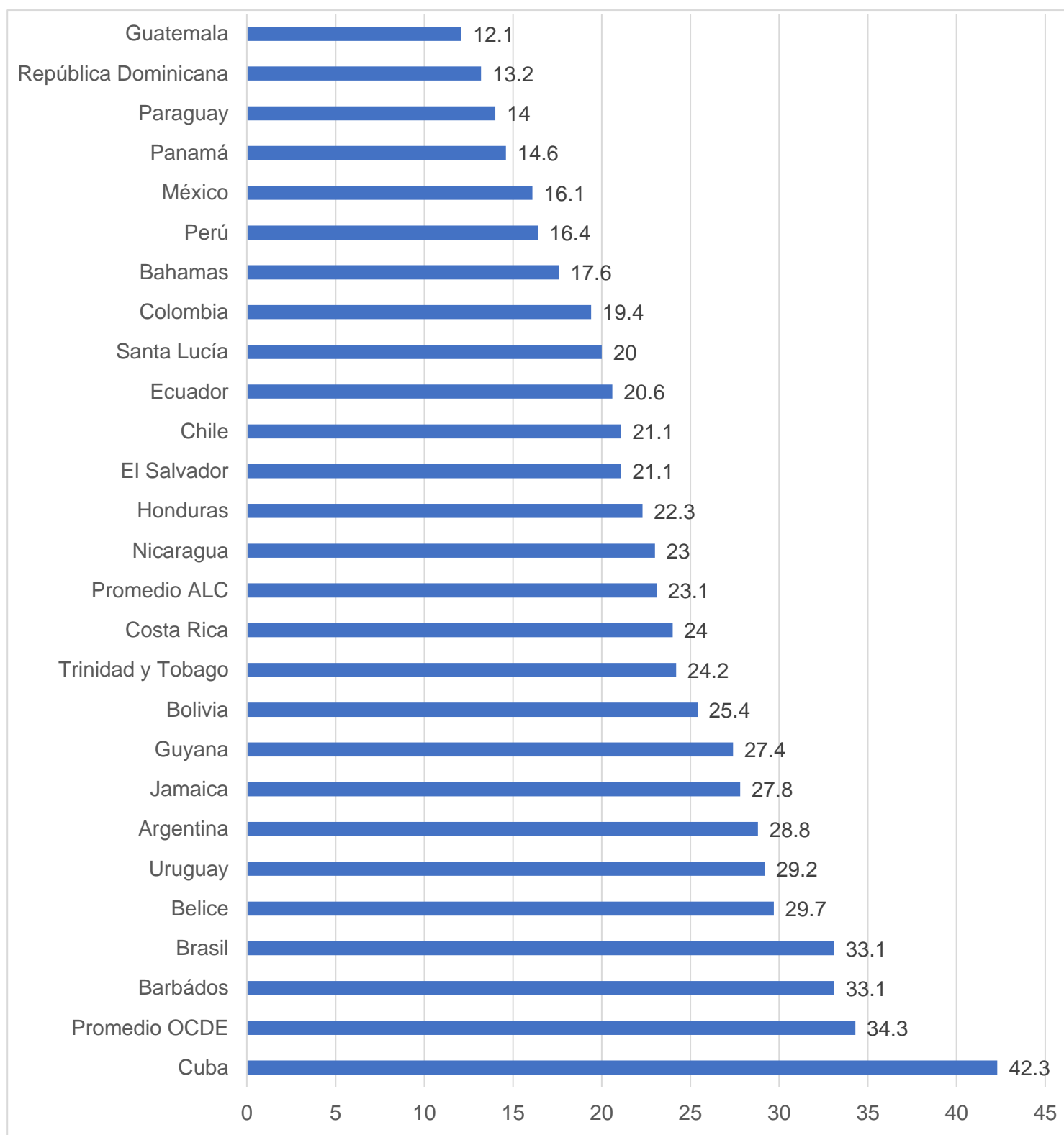
4.2.1 Política Fiscal

La política fiscal, como parte de la política económica, se refiere a la forma en que los gobiernos recaudan y distribuyen los recursos de acuerdo con un presupuesto para promover la estabilidad de la economía de las regiones o los países. Los principales objetivos de la política fiscal pueden ser la estabilidad económica, la redistribución de la renta y el logro del equilibrio mediante la gestión de la deuda pública. Las políticas derivadas explícitamente de la política fiscal son los impuestos, el gasto público, la deuda y las finanzas.

Un gobierno obtiene sus recursos de los impuestos sobre los beneficios o la renta, los impuestos sobre la nómina, los impuestos sobre la propiedad, los impuestos sobre el consumo o el IVA, entre otros. Los impuestos establecidos con el objetivo de que los ciudadanos contribuyan al gasto público también son parte central de esta política.

Las contribuciones en América Latina implican dos tipos de impuestos: El Impuesto al Valor Agregado (IVA) y el Impuesto Sobre la Renta (ISR) (Gómez y Morán, 2016). Pero, uno de los retos más significativos de los gobiernos es reducir la evasión fiscal debido a los altos niveles de informalidad de las actividades económicas, entre otros aspectos. Los gobiernos de América Latina tienen ingresos bajos en comparación con otras regiones del mundo, como se puede observar en la Figura 10.

Figura 10.Recaudación tributaria



Nota: Elaboración propia a partir de OECD et al. (2020). Ingresos tributarios totales como % del PIB) en los países ALC, 2018

En este sentido, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) señala:

Una política fiscal bien gestionada puede ser la base de un contrato social renovado entre los latinoamericanos y sus gobiernos. Para ello es fundamental la provisión de bienes y servicios públicos mejores y más justos, lo que también puede contribuir a la consolidación democrática de la región. (2008, párrafo 3)

Por ello, la política fiscal debe estar adecuadamente coordinada con la política monetaria para que los gobiernos puedan lograr eficientemente la estabilidad económica. Hay tres objetivos principales de la política fiscal: la estabilidad económica, la provisión de bienes públicos y la redistribución equitativa. Así, los gobiernos deben establecer acciones que mejoren las cifras de recaudación para captar más recursos o ingresos públicos significativos. Adicionalmente, el comercio digital debe ser considerado porque, la mayoría de las veces no participa en la recaudación de impuestos al ubicar sus domicilios fiscales fuera de América Latina.

Los períodos electorales y las elecciones presidenciales suelen afectar a la estabilidad de la política fiscal cuando los gobiernos en turno anteponen sus intereses políticos al bienestar de sus habitantes. Ello, unido a la elevada volatilidad de los mercados de capitales, pone de manifiesto el imperativo de no vincular las decisiones de política económica, y en concreto de política fiscal, a los periodos electorales.

Tres elementos principales pueden guiar a los gobiernos en materia fiscal: aumentar el número de habitantes y empresas que contribuyen con impuestos derivados de la actividad económica, buscar fuentes de ingreso para reducir la dependencia de los ingresos provenientes de la explotación de recursos naturales y, finalmente, promover la inversión nacional e internacional a través de incentivos fiscales. Para el crecimiento económico, estos elementos obligan a los gobiernos a establecer mecanismos que faciliten la recaudación de impuestos mediante la simplificación de los métodos de cálculo y su pago, así como el establecimiento de incentivos fiscales para promover la formalidad de las actividades económicas.

4.2.2 Política Monetaria

En los últimos años, América Latina ha mostrado un lento crecimiento económico, lo que indica la necesidad de políticas monetarias que estimulen la demanda agregada. Sin embargo, estas políticas limitan la inflación cuando la volatilidad de sus monedas se afecta negativamente. Por ejemplo, algunos países como Argentina, Chile, Costa Rica y República Dominicana experimentaron un aumento de la inflación, y las tasas de política cambiaria aumentaron debido a la mayor volatilidad de sus monedas en 2018.

Sin embargo, Venezuela se desarrolló en un entorno de depresión económica e hiperinflación, donde el acceso limitado a los mercados financieros y la caída de la producción de petróleo restringen gravemente la financiación y la gestión del sector público y conducen a un aumento significativo de los agregados monetarios.

Los países utilizan diferentes indicadores para la configuración de la política monetaria, como los tipos de política monetaria o los agregados monetarios. A este respecto, Ramos et al. (2017) mencionan que los agregados monetarios no influyen en la política monetaria de los bancos centrales. Así, las autoridades monetarias se enfrentan al dilema de estimular la demanda agregada o evitar un aumento de la inestabilidad macrofinanciera.

Así, la prolongada desaceleración del consumo e inversión llevó a la aplicación de políticas expansivas en 2019. Asimismo, durante ese año, siete de los diez países (Brasil, Colombia, Paraguay, República Dominicana, Perú, Chile, México, Costa Rica y Honduras) redujeron las tasas de política monetaria, que es el principal indicador de política monetaria. De esta forma, en las economías en las que la regulación del crecimiento de los agregados monetarios es el principal instrumento de política monetaria (Bolivia, Haití y Uruguay) y en las economías dolarizadas (Ecuador, El Salvador y Panamá), los esfuerzos de política también estimulan la demanda.

4.3 Agenda 2030 Para el Desarrollo Sostenible

En septiembre de 2015, Naciones Unidas celebró una cumbre para acordar medidas para el desarrollo sostenible orientadas a la sostenibilidad económica, social y ambiental. Los países se comprometieron a alinear sus programas de desarrollo con los objetivos de la Agenda, que consideraron temas de alta prioridad como la erradicación de la pobreza extrema, y el crecimiento económico inclusivo con calidad de trabajo, entre otros aspectos.

A través de 17 objetivos, 169 metas y 231 indicadores globales, la Agenda 2030 representa un compromiso omnipresente que resalta la soberanía de cada país para establecer sus metas nacionales en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los objetivos de la Agenda 2030 son el resultado de consultas públicas, participación y trabajo con la sociedad civil, así como de un conjunto de negociaciones entre países.

Toda política pública comienza con el establecimiento o reconocimiento de un problema que afecta a un grupo o grupos de habitantes en el desarrollo de la convivencia social o cotidiana que generan la necesidad imperiosa de la intervención de los poderes públicos. Sin embargo, no todos los problemas terminan en la Agenda pública, ya que intervienen múltiples factores para que un problema privado se convierta en un problema público. Es decir, "definir un problema obliga necesariamente a aportar elementos sobre las causas y, por tanto, a aportar posibles soluciones" (Roth Deubel, 2009, p. 59). Además, la definición de un problema

Se refiere a los procesos por los cuales un asunto (problema, oportunidad, tendencia), ya aprobado y colocado en la agenda de las Políticas Públicas, es estudiado, explorado, organizado y posiblemente cuantificado por los actores, quienes no pocas veces actúan en el marco de una definición autorizada, provisionalmente aceptable en términos de sus probables causas, componentes y consecuencias. (Hogwood y Gunn, 1984, p.108)

Una vez que las autoridades identifican un problema público, deben considerar el curso de acción para su solución, el proceso de análisis de la gestión, los actores involucrados en el ámbito público y los escenarios que generan sus propuestas.

Los actores de la política pública influyen en los procesos, orientaciones o directrices de una entidad, considerando que a veces las omisiones son decisiones. Por lo tanto, los actores son parte de la definición del problema público ya que, al establecerlos, los alcances, recursos e intereses de cada uno serán parte de las propuestas de solución.

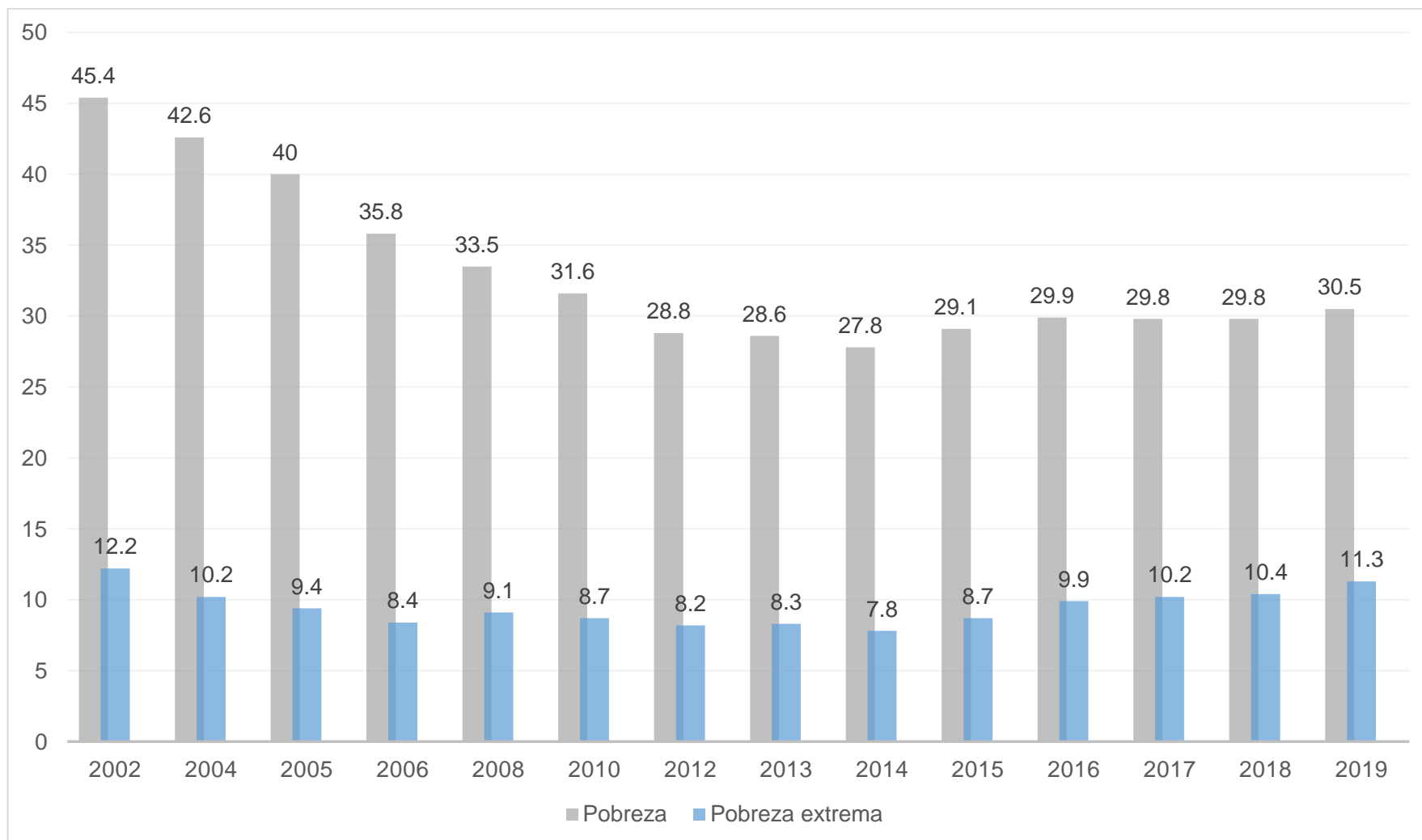
Pero, al decidir entre las posibles propuestas, las políticas públicas nunca resolverán los problemas en su totalidad. Por lo que se debe desarrollar un enfoque donde los actores, los problemas, las decisiones y las oportunidades de elección interactúen de manera equilibrada e independiente (Dente y Subirats, 2014).

4.4 Antecedentes de Crecimiento Económico

La pobreza y la pobreza extrema son problemas significativos que deben abordar los gobiernos porque afectan a gran parte de la población con tendencia cambiante. Aunque las estadísticas de pobreza y pobreza extrema mostraron una tendencia a la baja durante los primeros años del siglo XXI, han aumentado desde 2015 (véase Figura 11). Si los gobiernos continúan con las medidas actuales, se podrían alcanzar las cifras de principios de siglo e impactar en la calidad de vida de los habitantes de la región.

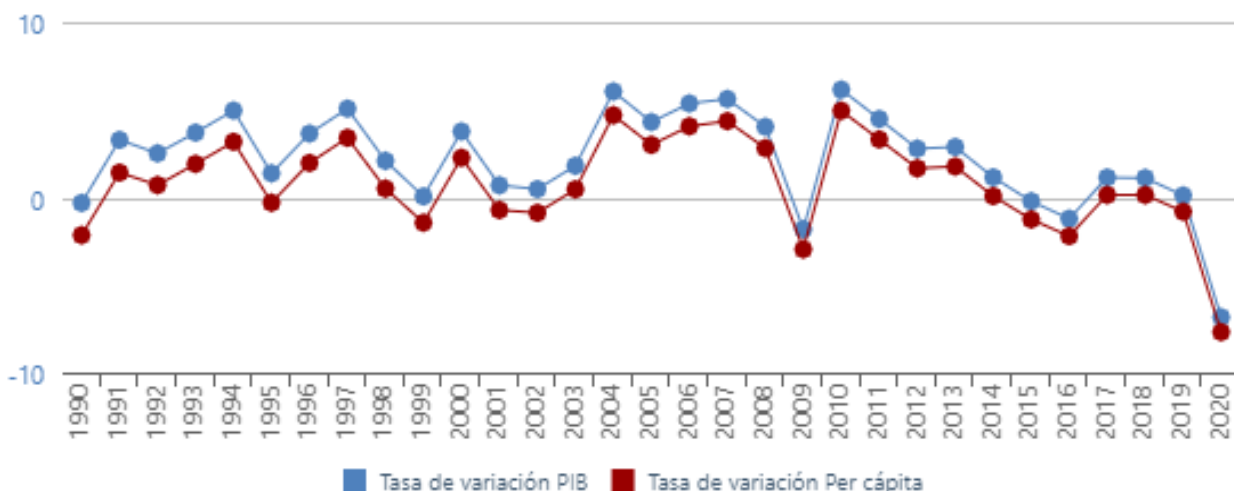
Por otro lado, el Producto Interno Bruto (PIB), como indicador de crecimiento económico, mostró una tendencia a la baja a principios del siglo XXI con recuperación en los años posteriores. Sin embargo, desde 2010 se observa nuevamente una tendencia a la baja que podría repercutir negativamente (véase Figura 12). Por ello, la revisión de las acciones gubernamentales debe promover el crecimiento del PIB; de lo contrario, los niveles de pobreza y pobreza extrema en la región provocarían crisis sociales y una disminución de la calidad de vida de sus habitantes.

Figura 11. Porcentajes de pobreza y pobreza extrema en América Latina



Nota: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (marzo de 2021). Panorama Social de América Latina y el Caribe 2020. Obtenido de CEPAL.org: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/46687-panorama-social-america-latina-2020>, p.51.

Figura 12. Tasas de variación anual a precios constantes de 2010



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Perfil regional económico. *PIB per cápita América Latina.*

4.4.1 Indicadores ODS de Crecimiento Económico

Los objetivos de la Agenda 2030 buscan erradicar la pobreza, poner fin al hambre, otorgar acceso a la salud y mejora de calidad de vida de la población de una forma sostenible. Particularmente, respecto al crecimiento económico, el ODS número 8 es: “promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos” (Naciones Unidas, 2018, p.39)

Este objetivo incluye dentro de sus indicadores los relacionados con el desarrollo financiero que impactaría positivamente el crecimiento económico de América Latina. Dentro de las cuales, la Meta 8.1 es: “mantener el crecimiento económico per cápita de conformidad con las circunstancias nacionales y, en particular, un crecimiento del producto interno bruto de al menos el 7% anual en los países menos adelantados” (Naciones Unidas, 2018, p.39).

4.5 Pobreza y Exclusión de los Servicios Financieros

La evidencia empírica muestra "una asociación positiva entre el acceso a productos financieros, la riqueza de los hogares y la calidad de vida" (Rodríguez y Riaño, 2016, p.1) porque el acceso a servicios financieros como el crédito, el retiro de efectivo, los depósitos bancarios o las cuentas de ahorro a través de los canales tradicionales (sucursales bancarias y cajeros automáticos) contribuyen al desarrollo financiero al promover el acceso de las personas a diversos recursos para mejorar, entre otros aspectos, su calidad de vida.

Pero, varios factores evitan que las personas tengan acceso a los productos financieros, como la regulación, los precios de su uso, la ubicación geográfica, la falta de educación financiera y el conocimiento básico del funcionamiento de los principales productos financieros con la falta de confianza en el funcionamiento del sistema financiero.

El acceso a los servicios financieros es una parte integral del concepto de inclusión financiera declarado por el Banco Mundial (2018) "la inclusión financiera significa, para las personas y las empresas, tener acceso a productos financieros útiles y asequibles que satisfagan sus necesidades -transacciones, pagos, ahorros, créditos y seguros- suministrados de manera responsable y sostenible" (Inclusión financiera, sección de visión general, párrafo 1).

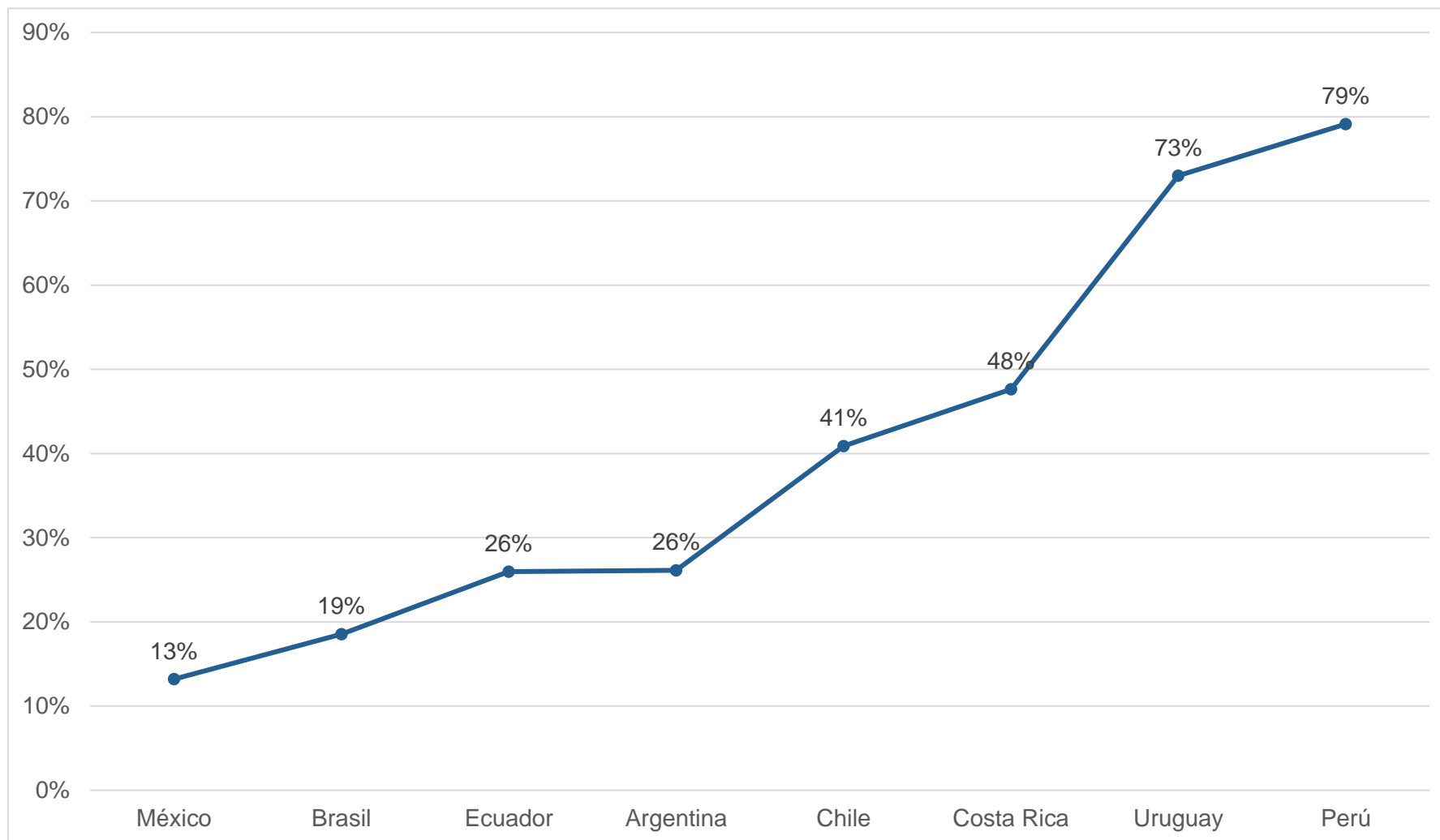
Las sucursales bancarias y los cajeros automáticos son los medios tradicionales de acceso a los servicios financieros. Carballo (2017) afirma que son indicadores clave y variables proxy. Sin embargo, el acceso a los servicios financieros opera de acuerdo a los hábitos y conocimientos de cada persona.

Para ilustrar el impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico utilizando el número de sucursales de bancos comerciales y cajeros automáticos como variables proxy, la Figura 13 muestra el incremento porcentual del PIB per cápita desde 2004 hasta 2018 en los países estudiados y muestra que Perú y Uruguay tuvieron mayor incremento porcentual del PIB per cápita comparando 2004 con 2018.

Por otro lado, la figura 14 muestra el aumento o disminución porcentual del número de sucursales bancarias comparando el periodo 2004 vs. 2018 en el que se puede observar que los países con mayor aumento porcentual son: en primer lugar, Perú con un aumento del 71%, seguido de México con un aumento del 25%. Le sigue Costa Rica con un aumento del 22%. Sin embargo, algunos países, como Uruguay y Chile, disminuyeron el número de sucursales.

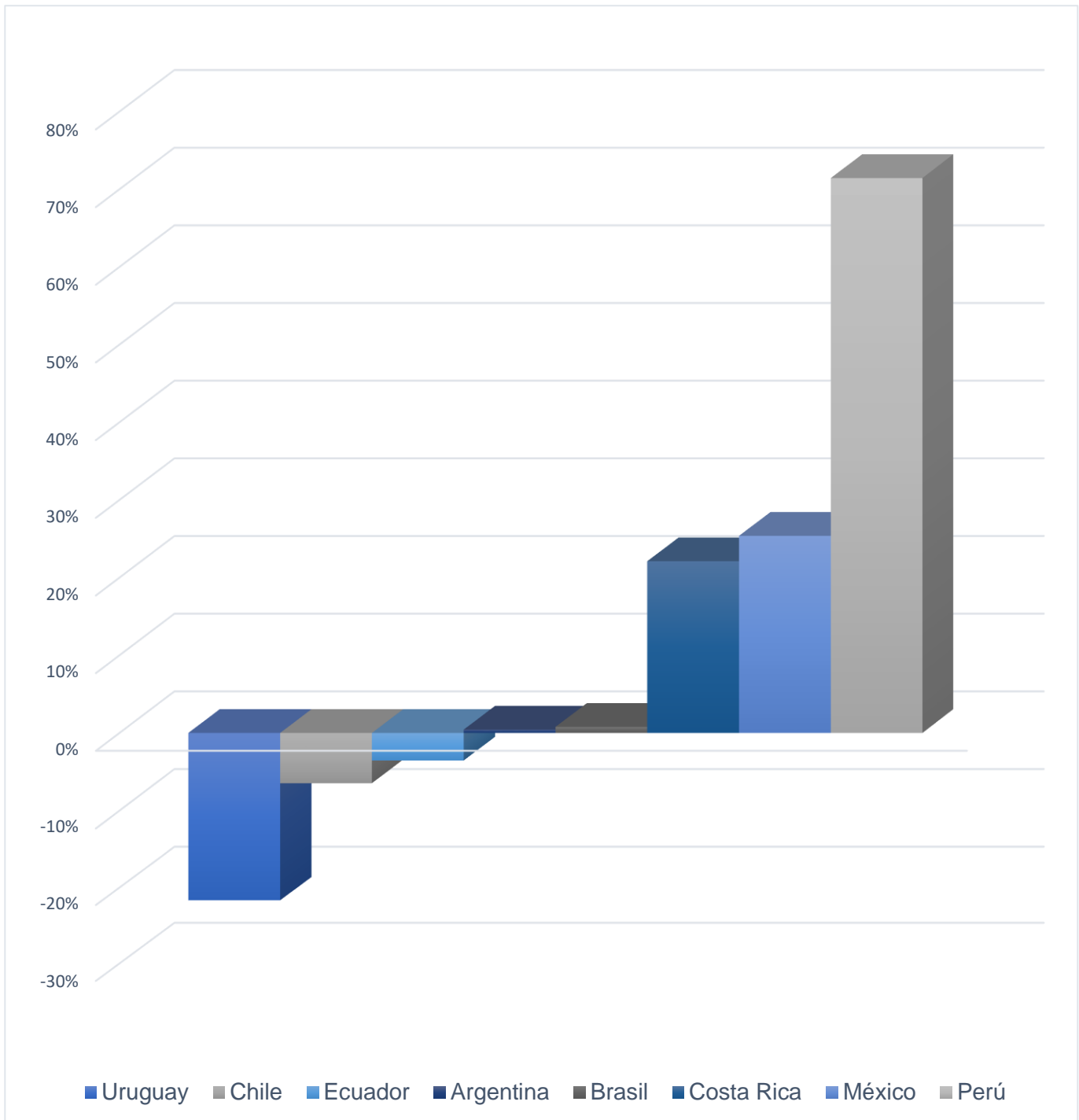
En cuanto al número de cajeros automáticos, la figura 15 muestra las diferencias entre los países estudiados. La mayoría de los países tuvo un incremento porcentual medio de tres dígitos, a diferencia de Argentina, que aumentó exponencialmente el número de sus cajeros en quince años.

Figura 13. Incremento porcentual del PIB por país



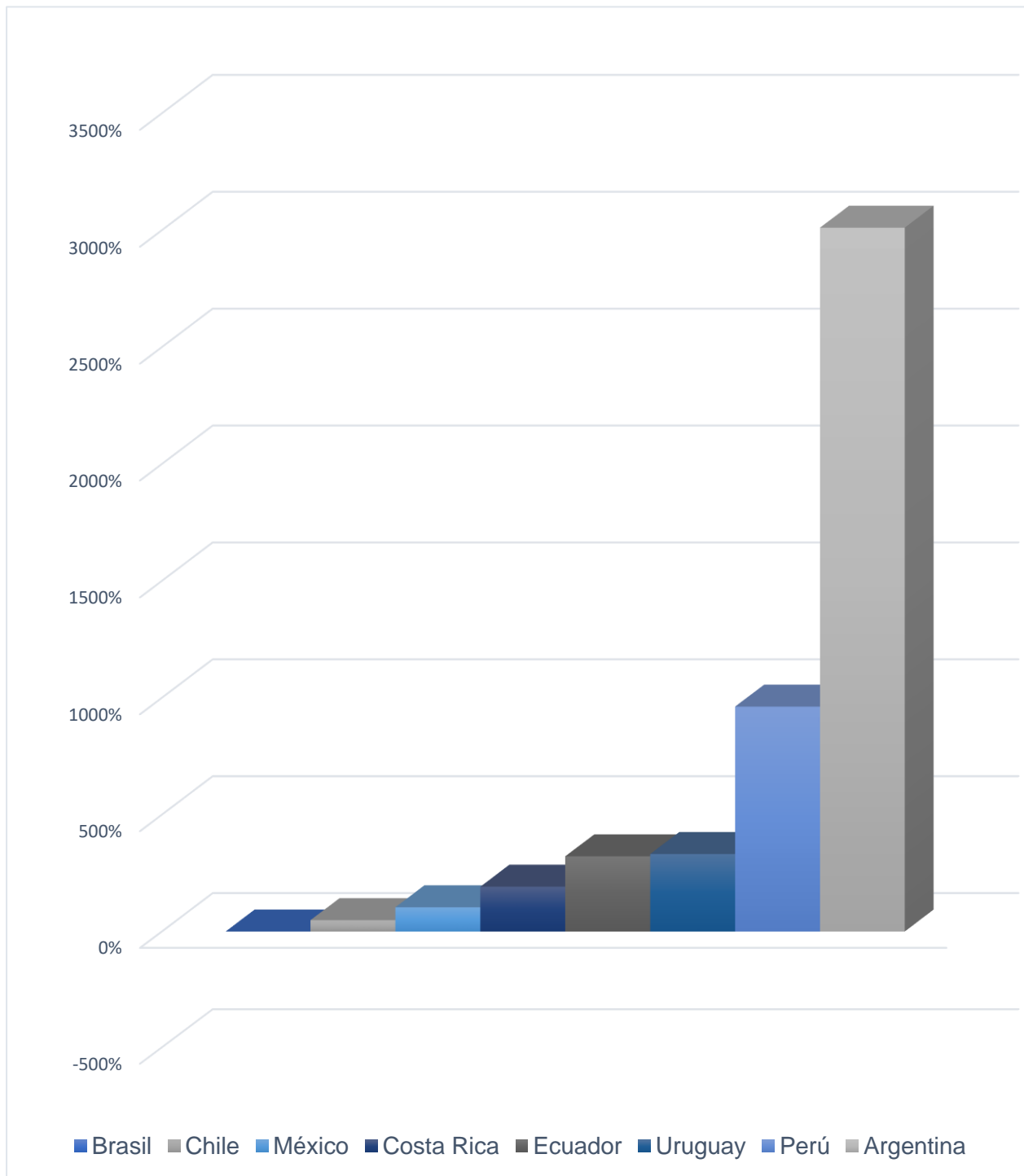
Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial. Comparativo año 2004 vs 2018

Figura 14. Porcentaje de variación en la cantidad de sucursales bancarias



Nota: Variación porcentual en cantidad de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 habitantes. Elaboración propia con datos de Banco Mundial. (comparativo 2004 vs 2018).

Figura 15. Porcentaje de variación en la cantidad de cajeros automáticos



Nota: Variación porcentual en cantidad de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 habitantes. Elaboración propia con datos de Banco Mundial. (comparativo 2004 vs 2018).

El número (o aumento) de las sucursales de los bancos comerciales no es, de forma aislada, un factor preponderante en el desarrollo económico de los países latinoamericanos, pero al añadir el número de cajeros automáticos podría representar un impacto diferencial en el PIB per cápita. Esta afirmación es válida para el caso de Perú, que muestra el mayor incremento porcentual del PIB al aumentar el número de sucursales bancarias comerciales y de cajeros automáticos.

América Latina incluye países en desarrollo con inestabilidad económica, política y social que determinan diferencias regionales. Problemas como la corrupción, la economía informal, la falta de estabilidad institucional, los altos índices de pobreza, los altos niveles de inseguridad, el desempleo y el rezago educativo impiden el crecimiento económico de las naciones.

Lo que implica la necesidad de contar con Políticas Públicas orientadas a resolver el problema público de la inequidad en el acceso a los servicios financieros ya que, como afirma Parsons (2007), "el análisis de las Políticas Públicas requiere una comprensión de los contextos históricos, legales, antropológicos y geográficos de las políticas públicas" (p.63).

Adicionalmente, el acceso inequitativo a los productos y servicios financieros es un problema social en los países latinoamericanos que implica brechas en los ingresos económicos y en la calidad de vida y que impacta directamente en el desarrollo económico. Como resultado, las historias de crecimiento financiero han variado a lo largo del tiempo:

En la década de 1980, los países latinoamericanos experimentaron el colapso del modelo de desarrollo precedente y tuvieron que llevar a cabo políticas de estabilización destinadas a recuperar los equilibrios macroeconómicos que habían perdido, así como una serie de reformas estructurales. (Franco y Lanzaro, 2006, p.13).

Martínez y Reséndiz (2021) establecieron que, en países como México, la falta de infraestructura bancaria es una de las tres principales barreras de uso y acceso a los servicios financieros desde el punto de vista de la oferta de servicios financieros. Las otras dos barreras son la oferta de productos relevantes y la discriminación a los usuarios.

4.6 El Acceso a Servicios Financieros

El acceso a los servicios financieros es un derecho inalienable porque incide en la calidad de vida y en la reducción de pobreza y desigualdad. Sin embargo, en América Latina, el acceso es un problema que no parece ser prioritario ya que no aparece en la planificación gubernamental.

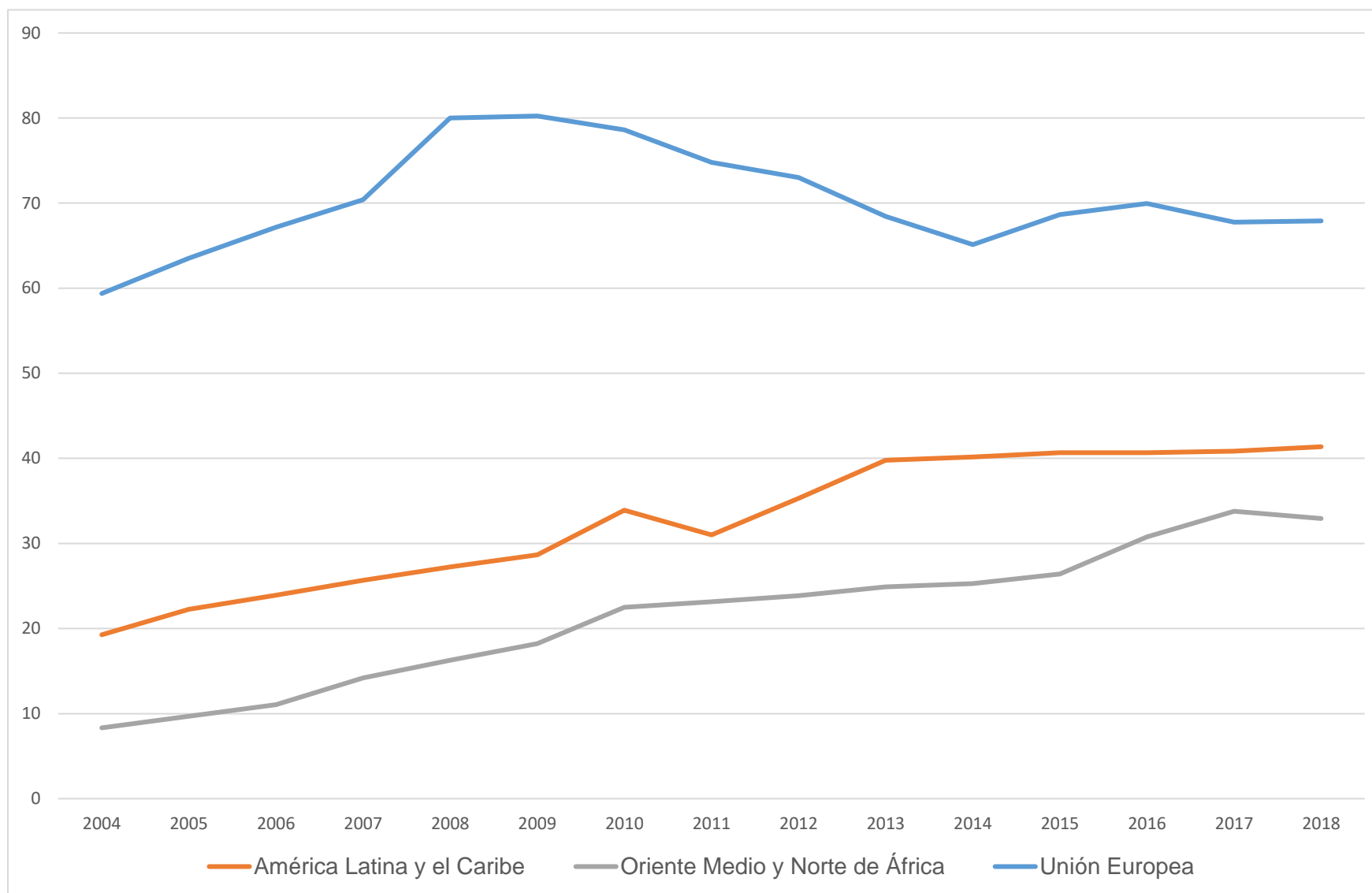
Las figuras 16 muestra que América Latina está lejos de alcanzar el número de cajeros automáticos de la Unión Europea y tiene un número de cajeros similar al de Oriente Medio y el Norte de África con tendencias similares en el crecimiento del número de cajeros automáticos.

Además, la Figura 17 muestra que el número de sucursales bancarias comerciales en la región de América Latina, Oriente Medio y el Norte de África tiene la misma tendencia que el número de sucursales bancarias.

También muestra que la Unión Europea tuvo un aumento en el número de sucursales bancarias en el comienzo del siglo XXI, pero esa tendencia ha disminuido desde 2010, lo que significa que la Unión Europea ha comenzado a desarrollar otros canales de acceso a los servicios financieros.

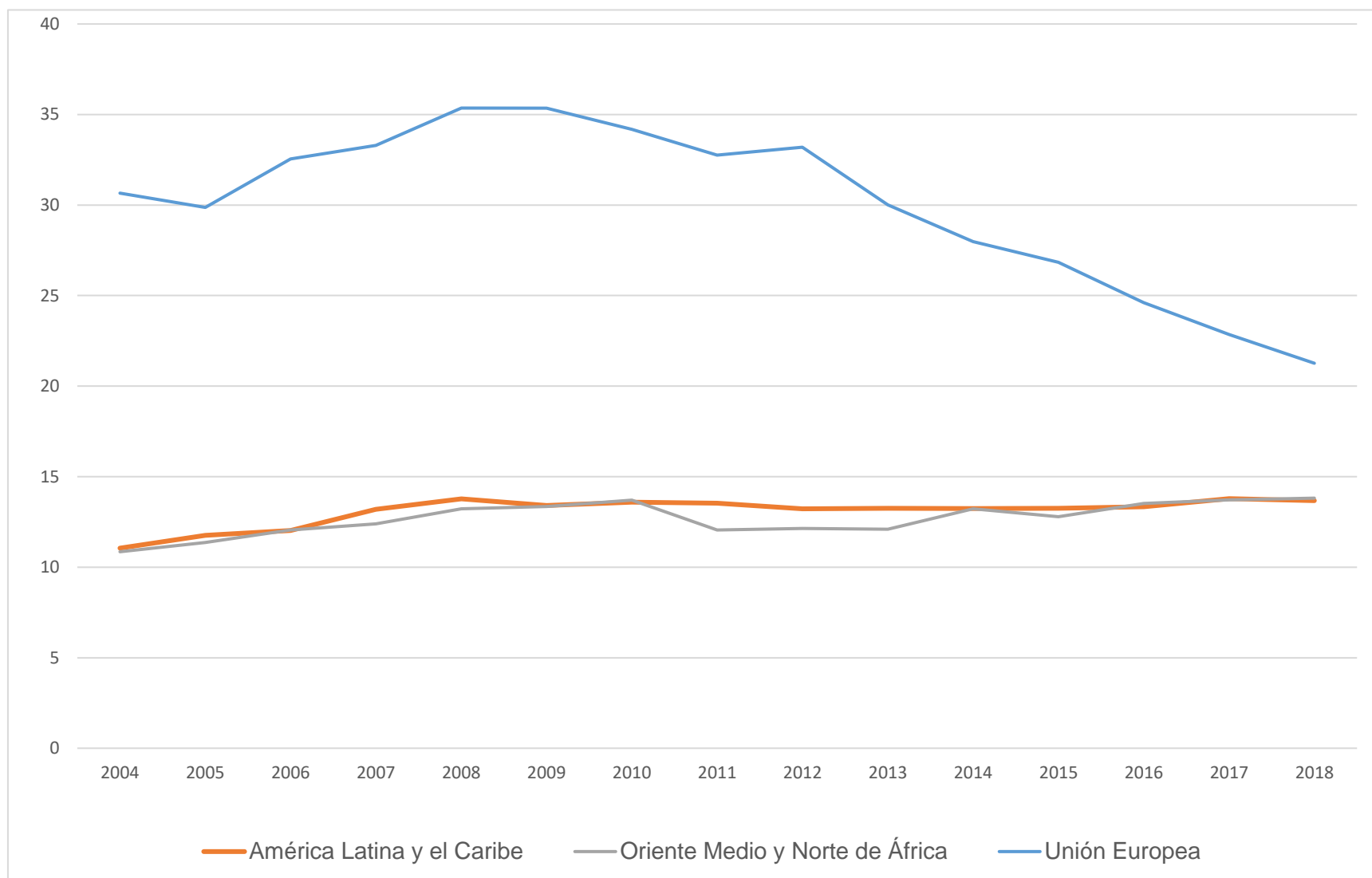
Si bien hay avances en cuanto a los canales tradicionales de acceso a los servicios financieros en América Latina, la Figura 17 muestra la disparidad en el porcentaje de adultos con cuenta bancaria, un indicador de acceso limitado a los servicios financieros, que es un reflejo de las oportunidades actuales en cuanto al acceso a los servicios financieros en la región. Esta desigualdad pone de manifiesto la importancia de abordar el problema público del acceso a los servicios financieros.

Figura 16. Cantidad de Cajeros automáticos por cada 100,000 habitantes



Nota: Datos por región (comparativo 2004 vs 2018). Elaboración propia con datos del Banco Mundial

Figura 17. Cantidad de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 habitantes



Nota: Datos por región (comparativo 2004 vs 2018). Elaboración propia con datos del Banco Mundial

4.6.1 Causas e impacto del acceso a los servicios financieros

Una vez establecido cómo afecta el acceso a los servicios financieros a los habitantes de la región, se determina que las principales causas de este problema público son:

- Insuficiente infraestructura de los medios tradicionales de acceso a los servicios financieros (número de cajeros automáticos y sucursales bancarias por habitante), especialmente en las zonas rurales, debido a los altos costos de operación.
- Insuficiente infraestructura de telecomunicaciones.
- Falta de desarrollo de la infraestructura digital. Podría suponer un menor coste de acceso a los servicios financieros porque hay personas con teléfonos móviles, pero sin acceso a los servicios financieros.
- Por otro lado, los efectos económicos del acceso desigual a los servicios financieros para la población de la región son:
 - Desalienta la conversión de los pequeños negocios informales a la economía formal.
 - Limita la capacidad financiera de la población.
 - Restringe la competitividad y productividad de la región al limitar las opciones de inversión, consumo y ahorro como acciones de participación de la población.

Así, todos los problemas públicos son resultado de múltiples factores económicos, sociales y políticos y, principalmente, de la inestabilidad. Al considerar que los bancos son los recursos más utilizados por los habitantes para acceder a los servicios financieros (Rojas, 2006) en comparación con otros países miembros de la CEPAL, América Latina cuenta con menos cajeros automáticos y sucursales de bancos comerciales, como se muestra en la Tabla 3.

Tabla 3. Cobertura de servicios financieros por país

País	Número de sucursales	de	Número de cajeros automáticos	Total
Ecuador	10		35	45
Chile	50		14	64
Argentina	58		13	72
México	59		14	73
Costa Rica	74		20	94
Perú	113		7	120
Brasil	105		19	124
Uruguay	120		10	130

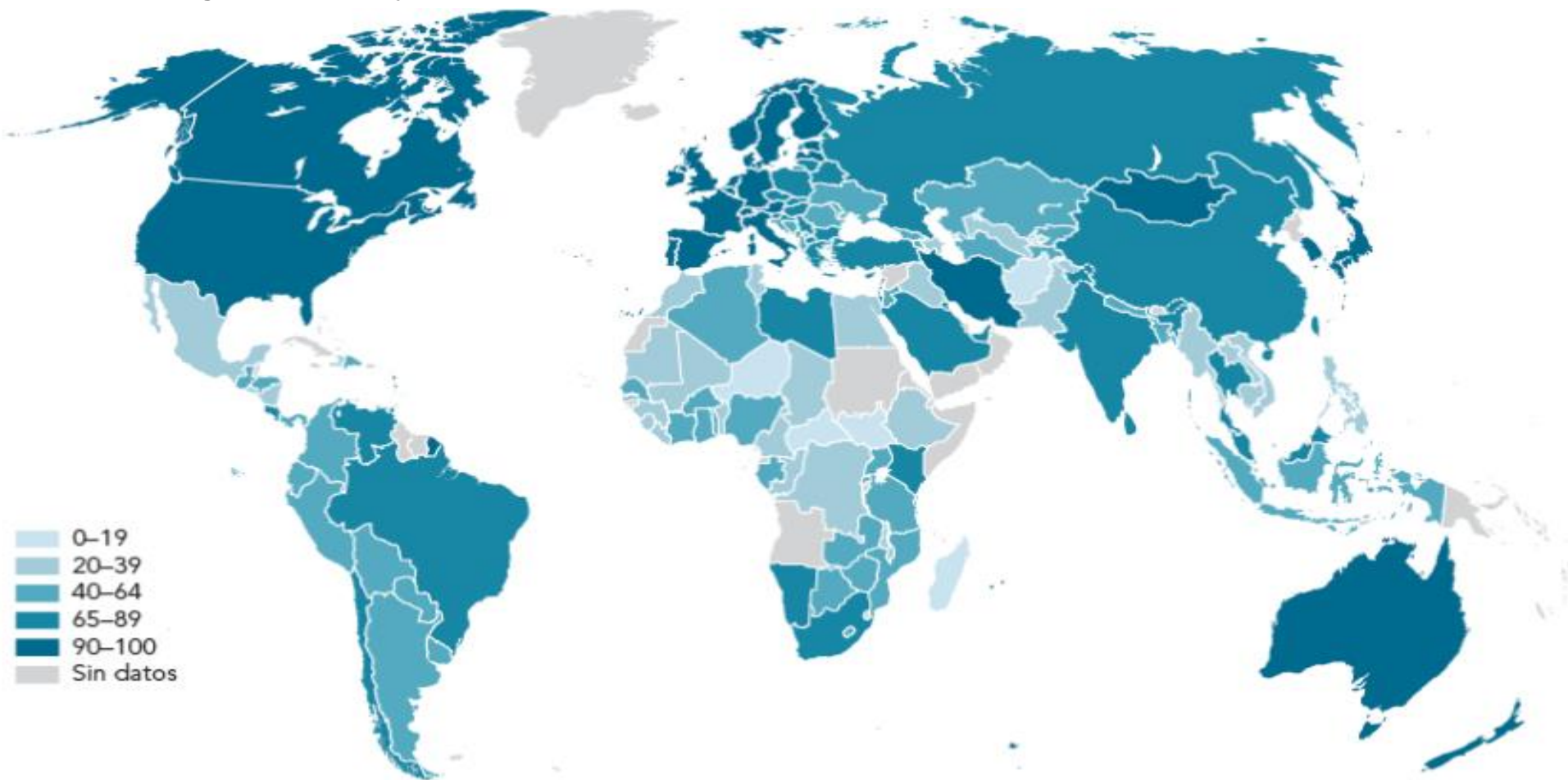
Nota: Elaboración propia con datos Banco Mundial (2018). Cifras en número de sucursales y cajeros automáticos (por cada 100,000 habitantes)

Según datos de Naciones Unidas (2018), el 8% de la población mundial vive en América Latina y se ve afectada por la desigualdad en el acceso a los servicios financieros, lo que impacta en la competitividad al no promover la inversión en comunidades vulnerables o de bajos ingresos.

Por ello, promover el acceso a productos y servicios financieros está relacionado con la inclusión social donde los hogares más pobres de la región podrían mejorar su nivel y calidad de vida si los gobiernos promueven canales de acceso. Además, favorecería las actividades empresariales con un impacto positivo en el crecimiento económico.

Por otra parte, el alto porcentaje de la población que se dedica a la economía informal y el bajo nivel de acceso a los servicios financieros impide pasar a la economía formal que ofrece créditos u otros servicios financieros. Además, impide el fortalecimiento de la banca. Por lo tanto, es necesario identificar a los actores del problema público del acceso inequitativo a los servicios financieros (véase Figura 18).

Figura 18. Porcentaje de adultos con cuenta bancaria en el mundo



Nota: Base de datos Global Índice (2017)

4.6.2 Principales Retos y Obstáculos en el Acceso a Servicios Financieros

La necesidad de acceso a productos y servicios financieros para la población es abordada en las agendas de algunos gobiernos considerados como parte de la llamada inclusión financiera y no específicamente como un aspecto objeto de políticas públicas, lo que implica diferentes retos y oportunidades por las diversas problemáticas de la región, tales como:

- Regionalización de los medios de acceso a los servicios y productos financieros, adaptándolos a las diferentes necesidades y características sociales y económicas de la población.
- Aumento de los canales de acceso que faciliten el uso de los servicios y productos financieros.
- Desarrollo de canales de acceso innovadores y de bajo coste para los usuarios de productos y servicios financieros.
- Desarrollo e inversión en infraestructura de telecomunicaciones para poner los productos y servicios financieros al alcance de más personas.
- Innovación y creación de plataformas digitales que permitan el acceso a productos y servicios financieros a través de los teléfonos móviles con estrategias de seguridad digital.

Algunos de los retos para la implementación de canales de acceso a productos y servicios financieros, incluye los altos niveles de economía informal sin incentivos para su regularización implican que los más desfavorecidos sigan realizando transacciones en efectivo. Además, las grandes diferencias de ingresos provocan el escaso o nulo interés de las entidades bancarias por invertir en canales de acceso a productos y servicios financieros. Finalmente, la falta de interés en la mayoría de los países de la región por promover los corresponsales bancarios y los terminales de punto de venta (TPV) que puedan llegar a zonas sin sucursales bancarias o cajeros automáticos.

4.7 Implicaciones en Políticas Públicas

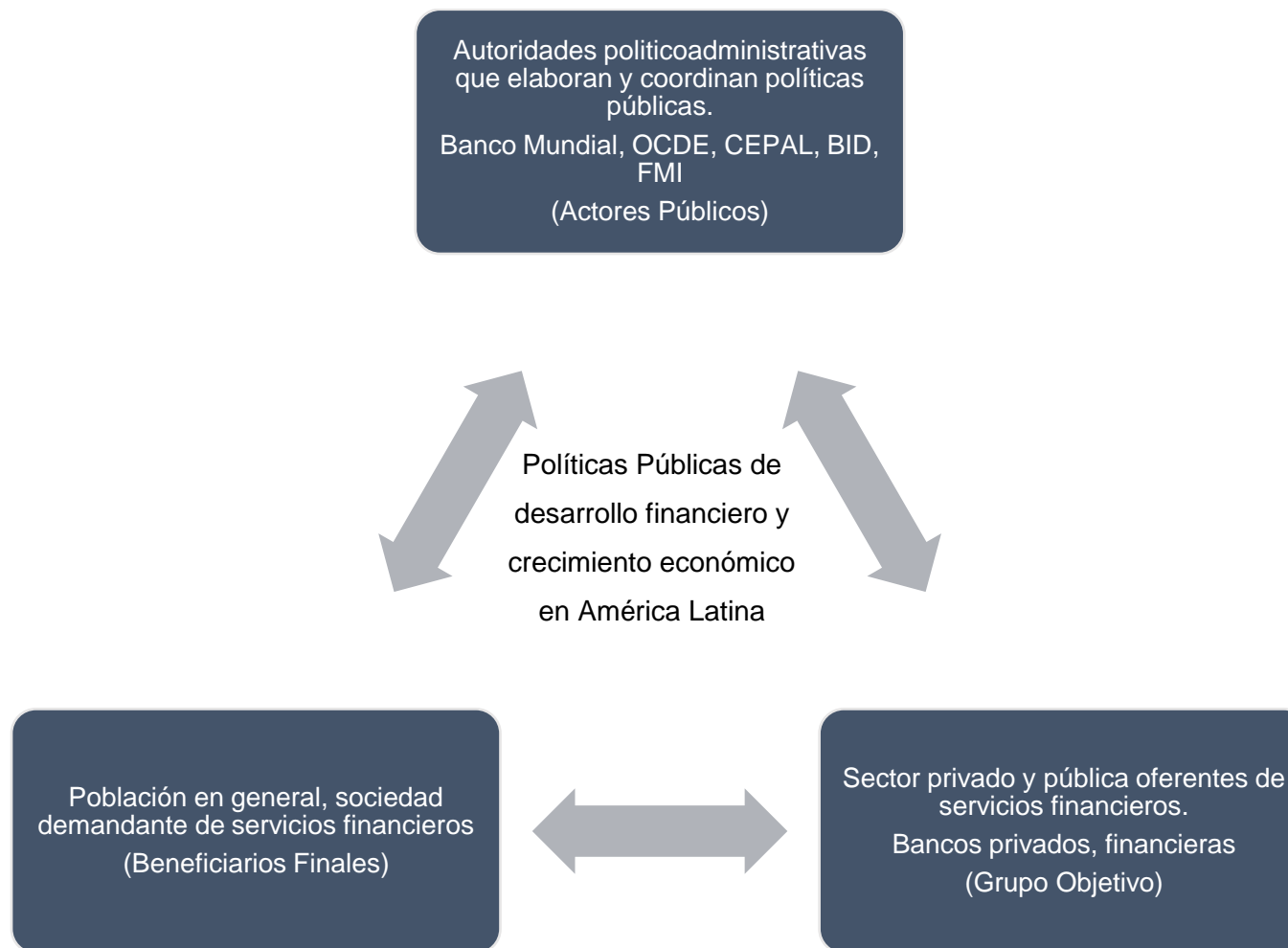
El Banco Mundial (2010), al considerar las recomendaciones de la OCDE para la elaboración de políticas regionales, afirma que mejorar la calidad de vida de América Latina es crucial para reconstruir la confianza en el Estado. Además, recomienda que la oficina presidencial de gobierno sea apoyada por una secretaría de política presidencial con conocimientos técnicos en políticas públicas para mejorar la transición de la política a la implementación que requiere el establecimiento de una secretaría técnica en el centro del gobierno.

Asimismo, se recomienda considerar el establecimiento de procedimientos estándar para la evaluación de políticas en los aspectos técnicos y políticos, así como la creación de un superministerio para coordinar la formulación de políticas.

Según el Banco Mundial (2010), los principales desafíos en la región de América Latina en materia de formulación e implementación de políticas son:

- Insuficiente capacidad técnica del poder ejecutivo para formular o evaluar Políticas Públicas.
- Escasa coordinación entre las políticas sectoriales, lo que genera políticas incoherentes e inconsistentes.
- Bajos niveles de discusión y cuestionamiento durante la formulación de políticas.
- Desconexión entre la formulación de políticas y su implementación.
- Distancia entre las políticas y las propuestas de políticas.

Figura 19. Triángulo de actores de problema público



Nota: Elaboración propia. Se considera que existen diferentes instituciones a nivel internacional que establecen los lineamientos de las políticas económicas en América Latina entre ellos la CEPAL organización con mayor influencia en la región, además de la OCDE, el Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, entre otros.

Por lo tanto, se puede afirmar que las implicaciones para las políticas públicas en la región son:

- La necesidad de contar con servidores públicos con capacidad técnica para formular, implementar y evaluar las Políticas Públicas con transparencia, discusión y cuestionamiento.
- Debido al impacto del número de cajeros automáticos y sucursales de la banca comercial en el crecimiento económico de América Latina, se deben promover Políticas Públicas para el desarrollo de infraestructura que permita el acceso equitativo de sus habitantes a los servicios financieros.
- Priorizar el acceso a los servicios financieros considerando el número de cajeros automáticos y sucursales bancarias como indicadores proxy del desarrollo financiero y no sólo como parte de la inclusión financiera.

También se deben considerar aspectos inherentes a cada país, como las limitaciones, las prioridades, los niveles de ingreso, la formalidad de las instituciones, el tipos de gobierno y régimen político, entre otros, para la elaboración de políticas públicas en la región.

4.8 Vinculación Agenda 2030 con Políticas Públicas en América Latina

En 2015, los países miembros de Naciones Unidas aprobaron el proyecto de la Agenda 2030 mediante la adopción de la Resolución 70/1, que establece el seguimiento de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y sus correspondientes metas a través de un conjunto de indicadores globales que la Comisión de Estadística de Naciones Unidas acordaría.

En la Agenda 2030 se establecen varios indicadores para la Meta 8.10 de los ODS "Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, de seguros y financieros para todos" (Naciones Unidas, 2018, p. 41).

Los dos primeros indicadores, 8.10.1.a) y 8.10.1.b), forman parte de la Encuesta de Acceso Financiero (EAF). Por un lado, La Encuesta de Acceso Financiero es una encuesta desarrollada anualmente por el Fondo Monetario Internacional para recopilar datos internacionales desde la perspectiva de la oferta proporcionada por los proveedores de servicios financieros. La encuesta incluye datos geográficos y demográficos, es una de las fuentes de datos globales del G20 sobre la inclusión financiera, y fue acordada en 2009 en la reunión anual de gobernadores del BM y del FMI en Estambul, Turquía, en respuesta a la necesidad de contar con datos para la formulación de políticas basadas en la evidencia sobre la inclusión financiera,

considerando la calidad y los datos comparables internacionalmente (Espinoza-Vega et al., 2020).

Por otro lado, el tercer indicador, 8.10.2 Proporción de adultos (mayores de 15 años) que tienen una cuenta en un banco u otra institución financiera o en un proveedor de servicios de dinero móvil (Naciones Unidas, 2018, p.41), forma parte del *Global Findex*, que pretende medir la inclusión financiera desde la perspectiva de la demanda. Así, la principal diferencia entre el FAS y el *Global Findex* es que el FAS obtiene los datos de los reguladores de servicios financieros a través de una encuesta escrita, mientras que el *Global Findex* recoge su información de los usuarios de servicios financieros a través de encuestas individuales mediante entrevistas presenciales o telefónicas (Ardic et al., 2011).

Estos tres indicadores relacionados con la Meta 8.10 son datos de Monitoreo Global (G) porque "no hay cifras equivalentes a nivel de país, ya que los indicadores se definen únicamente con base en el monitoreo internacional" (Cechinni y Azócar, 2007, p.33).

La Comisión de Estadística de las Naciones Unidas aprobó esos tres indicadores en 2017 como parte de los indicadores propuestos para el cumplimiento de los ODS y se mantienen sin cambios hasta la fecha.

Uno de los compromisos prioritarios de los gobiernos es resolver los problemas públicos, teniendo en cuenta la escasez de recursos y la variedad de factores que los provocan. Por ello, esta investigación analiza el vínculo entre los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y las políticas de inclusión financiera.

Debido a la importancia de vincular los ODS con las acciones gubernamentales, se realiza un análisis documental para revelar los avances en las metas de la Agenda 2030 utilizando indicadores para medir el progreso en términos de acceso a los servicios financieros, sin olvidar que se "pretende tener en cuenta las diferentes realidades nacionales y respetar las prioridades de cada país" (Sanahuja y Tezanos, 2017, p. 543).

Esta investigación considera lo establecido en el Objetivo 8 "Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos" (Naciones Unidas, 2018, p.41). En particular, la Meta 8.10 "Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguridad para todos" con sus tres indicadores: 8.10.1. (a) número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos y 8.10.1.b) número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos y 10.2 Proporción de adultos (de 15 años o más) con una cuenta en un banco u otra institución financiera o en un proveedor de servicios de dinero móvil (Naciones Unidas, 2018, p.41).

Vianna y Mollick (2018) establecen una relación positiva entre el número de cajeros automáticos y el número de sucursales de bancos comerciales con el crecimiento económico y que un menor acceso a los servicios financieros a través de los canales tradicionales como los bancos y los cajeros automáticos tiene diferentes impactos negativos, como la restricción de la competitividad, la productividad y el desarrollo económico al limitar las opciones de inversión, consumo y ahorro. En consecuencia, el análisis documental tiene como marco el acuerdo internacional de la Agenda 2030 y los compromisos adquiridos. Los resultados de este análisis proporcionarán información útil para los responsables de la toma de decisiones en el ámbito de las políticas públicas, con el fin de mejorar la implementación y el seguimiento de las acciones destinadas a cumplir con los objetivos establecidos en la Agenda 2030. Al mismo tiempo, será útil para los ciudadanos al permitirles conocer los resultados de la gestión gubernamental.

Ya sea a través de las iniciativas de instituciones como el BM, el Fondo Monetario Internacional, o alianzas internacionales como la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI), se proponen y establecen medidas para localizar oportunidades y promover mejoras que beneficien a la población en general. Estos esfuerzos se recogen en los ODS para establecer sus indicadores, como se muestra en la Tabla 4.

Tabla 4. Indicadores Meta 8.10

Tipo de indicador	Nombre y número del indicador	Definición	Descripción narrativa del cálculo del indicador	Periodicidad del indicador	Fuente generadora de la información estadística utilizada para el cálculo del indicador
Global	8.10.1.a) Número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos	El indicador denota el número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos.	Señala la concentración de cajeros automáticos en proporción con la población adulta. Mientras mayor sea este indicador, la población tiene mayor acceso al sistema financiero.	Anual	Calculado por el Fondo Monetario Internacional (FMI). En México, a partir de datos de la Dirección General para el Acceso a los Servicios Financieros de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Desarrollo Mundial del Banco Mundial.
	8.10.1.b) Número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos	El indicador denota el número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos.	Señala la concentración de sucursales en proporción con la población adulta. Mientras mayor sea este indicador, la población tiene mayor acceso al sistema financiero.		

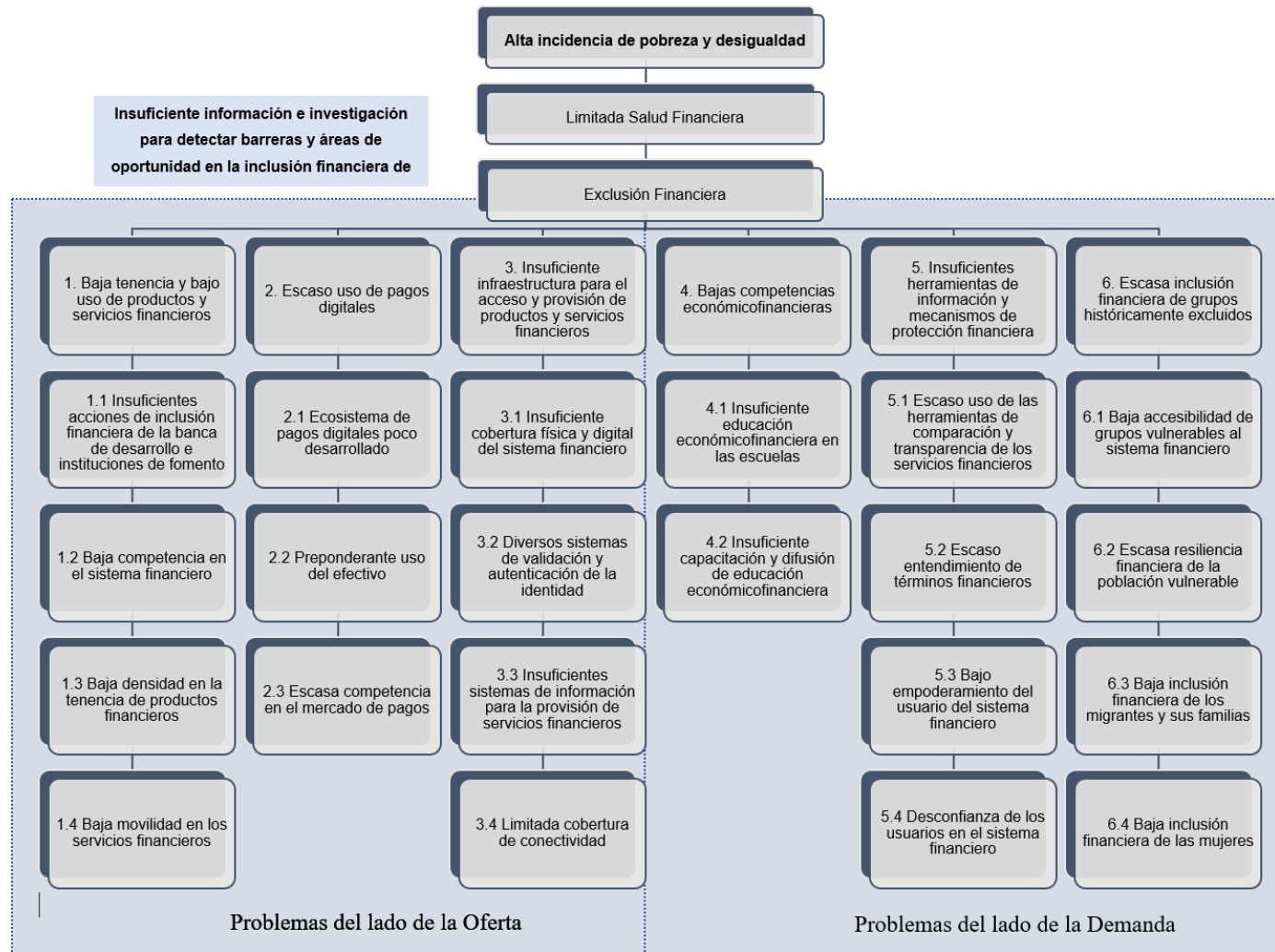
Nota: Agenda 2030, Objetivos de desarrollo sostenible, México. Obtenido de <http://www.agenda2030.mx/ODSind.html?ind=ODS008001050015&cveind=370&cveCob=99&lang=es#/Metadata>.

Como se observa, los indicadores de cajeros automáticos y sucursales de bancos comerciales son considerados como indicadores globales de referencia internacional y son calculados anualmente por el Fondo Monetario Internacional a partir de información de las instituciones de cada país. Lo anterior, implica que tales indicadores no son de observancia obligatoria para los países en el análisis de sus políticas públicas lo cual imposibilita establecer claramente avances en el cumplimiento de los ODS disminuyendo con ello las posibilidades de promover el crecimiento económico y la disminución de la pobreza.

La pobreza extrema y el desarrollo económico son temas pendientes para algunos países de América Latina, por lo que la Agenda 2030 incluye explícitamente el Objetivo 8: Promover el crecimiento económico sostenido, inclusivo y sostenible, el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todos. Este objetivo consta de 12 metas, entre ellas la meta 8.10: fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos.

México, como país latinoamericano, es un ejemplo de los esfuerzos por promover la oferta de servicios financieros. Sin embargo, la insuficiente infraestructura de acceso a productos y servicios financieros para la población en general es uno de los seis principales problemas que causan la exclusión financiera, que a su vez afecta la pobreza y la desigualdad, ya que "genera una limitada salud financiera y afecta la pobreza y la desigualdad" (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2020, p.26).

Figura 20. Problemas que causan exclusión financiera



Fuente: elaboración propia modificado de Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2020, p.26

En México, la Política Nacional de Inclusión Financiera (PNIF) (2016) promueve aspectos como el desarrollo de la economía y la mejora de la calidad de vida, tal como lo establece la Constitución Política y está alineada con el PND 2019-2024 para contribuir al bienestar de la población. En este sentido, el PNIF 2020-2024 fue presentado por el Consejo Nacional de Inclusión Financiera (CONAIF) y el Comité de Educación Financiera en marzo de 2020 y está conformado por una estrategia transversal y seis objetivos que establecen estrategias y líneas de acción para promover la inclusión financiera en el país. Además, para cada uno de sus objetivos también se muestran indicadores y metas para evaluar su desarrollo e implementación.

Así, en México, se señala que llevar a cabo las disposiciones del PNIF promoverá el logro de varios ODS, entre ellos las metas 8.3: Proporción de empleo informal en el empleo no agrícola, desglosado por sexo y 8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos.

Además, el PNIF señala que "México es uno de los países de América Latina con menor infraestructura de acceso al sistema financiero para adultos" (Consejo Nacional para la Inclusión Financiera, 2020, p 45). Por ello, considerar los dos indicadores propuestos en la Agenda 2030 para la Meta 8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para promover y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos, aportará más elementos para determinar las intervenciones necesarias hacia la promoción de la infraestructura para el acceso a los servicios y productos financieros.

Capítulo 5. Análisis Documental y Estadístico

5.1 Análisis Documental

Este trabajo aplica la metodología sugerida por Rivera- Aguilera (2017) que considera el documento como actor que modela instituciones, organizaciones, comunidades y sujetos. Los documentos públicos analizados son:

- Acuerdos aprobación Agenda 2030 ONU
- Informes del Comité de Coordinación de las Actividades Estadísticas ONU
- Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024 (México)
- Política de Inclusión financiera de Brasil, Chile, México, Perú.

De esta forma, se analiza la influencia de Agenda 2030 sobre las acciones de los gobiernos de América Latina en lo referente a las acciones para incrementar el número de sucursales de bancos comerciales y número de cajeros automáticos (indicadores de la meta 8.10 de los ODS) y se concluye que la meta 8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para fomentar y ampliar el acceso a los servicios bancarios, se encuentra vinculado con las Políticas Nacionales de Inclusión Financiera de los países referidos anteriormente.

Para la implementación de la PNIF, los Comités establecidos por cada país son fundamentales, por lo que se muestra en la Tabla 5 un comparativo de los miembros que integran las Comisiones encargadas del cumplimiento de los objetivos establecidos en las Políticas de Inclusión Financiera. Aunque, los países cuentan con una Comisión, Consejo u organismo encargado de llevar a cabo las disposiciones de sus Políticas de Inclusión Financiera y en ningún caso incluyen la representación de los gobiernos estatales, lo que podría limitar la atención de las necesidades específicas de los municipios.

Tabla 5. Integración de Estrategias Nacionales de Inclusión y Educación Financiera

País	Sistema IF	Sistema EF
Brasil	<p><i>Alianza Nacional de Inclusión Financiera (2011)</i> Composición: Banco Central de Brasil, Comisión de Valores Mobiliarios (CVM), Superintendencia Nacional de Seguridad Social Suplementaria (PREVIC), Superintendencia de Seguros Privados (SUSEP), Ministerio Público, Ministerio de Desarrollo Social, Ministerio de Justicia, Ministerio de Hacienda, Ministerio de Comunicaciones, Servicio Brasileiro de Apoyo a la Micro y Pequeña Empresa (SEBRAE), Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística, Secretaria de Asuntos Estratégicos de la Presidencia de la República.</p>	<p>Comité Nacional de Educación Financiera Composición: Banco Central de Brasil, Comisión de Valores Mobiliarios, Superintendencia Nacional de Seguridad Social Suplementaria, Superintendencia de Seguros Privados, Ministerio de Justicia y Ciudadanía, Ministerio de Educación, Ministerio de Hacienda.</p>
Chile		<p><i>Comisión Asesora para la Inclusión Financiera</i> Composición: Ministerio de Hacienda, Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, Ministerio de Desarrollo Social, Ministerio de Educación, Ministerio de Trabajo y Previsión Social, Banco Central de Chile, Superintendencia de Pensiones, Superintendencia de valores y Seguros, Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.</p>
México	<p><i>Consejo Nacional de Inclusión Financiera</i> Composición: Secretaría de Hacienda y Crédito, Comisión Nacional de Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Tesorería de la Federación, Banco de México (Banco Central).</p>	<p><i>Comité Nacional de Educación Financiera</i> Composición: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Secretaría de Educación Pública, Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, Banco de México (Banco Central).</p>
Perú	<p><i>Comisión Multisectorial de Inclusión Financiera</i> Composición: Ministerio de Economía y Finanzas, Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social, Superintendencia de Banca, Seguros y Fondos de Pensiones Privadas, Banco central de Reservas, Ministerio de Educación y Banco de la Nación.</p>	<p><i>Grupo Técnico de Trabajo (GTT) de Educación Financiera</i> Composición: Ministerio de Educación, Superintendencia de Banca, Seguros y Fondos privados de Pensiones, Ministerio de economía y Finanzas, Ministerio de Desarrollo e Inversión Social.</p>

Nota: Adaptado de OCDE//CAF (2020), Estrategias nacionales de inclusión y educación financiera en América Latina y el Caribe: retos de implementación (p.38).

Asimismo, en referencia a las estrategias para el incremento del número de sucursales de bancos comerciales y número de cajeros automáticos, la Tabla 6 muestra un resumen comparativo de las estrategias establecidas por país, así como su año de implementación.

Tabla 6. Estrategias Nacionales de Inclusión y Educación Financiera

País	IF	AÑO	EF	AÑO
Argentina	X	2019	X	2019
Brasil	X	2012	X	2010
Chile			X	2017
Costa Rica			X	2019
Ecuador	X	2012	X	2012
México	X	2016	X	2017
Perú	X	2015	X	2017
Uruguay	X	2014	X	2012

Nota: adaptado de OCDE//CAF (2020), Estrategias nacionales de inclusión y educación financiera en América Latina y el Caribe: retos de implementación, p.9).

Los países de la región vinculan sus Políticas de Inclusión Financiera a los ODS, pero no incluyen los indicadores establecidos para la Meta 8.10 de la Agenda 2030. Esto dificulta el seguimiento y cumplimiento a nivel internacional en el contexto de los ODS.

Los documentos públicos mexicanos analizados son el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, la Estrategia Nacional para la Implementación de la Agenda 2030 y la Política Nacional de Inclusión Financiera 2020-2024. De los documentos públicos analizados la PNIF es el único documento que establece su vinculación con los ODS que se mencionan a continuación:

Tabla 7. Correspondencia entre PNIF y ODS

1	<i>Fin de la pobreza</i>	(Meta 1.4)
2	<i>Hambre cero</i>	(Meta 2.3.)
3	<i>Salud y Bienestar</i>	(Metas 3.8 y 3.12)
4	<i>Educación de Calidad</i>	(Metas 4.4. y 4.5)
5	<i>Igualdad de Género</i>	(Meta 5.7)
8	<i>Trabajo Decente y crecimiento económico</i>	(Metas 8.3 y 8.10)
9	<i>Industria, innovación e infraestructura</i>	(Meta 9.3)
10	<i>Reducción de las desigualdades</i>	(Meta 10.5)

Nota: Elaboración propia con información de Política Nacional de Inclusión Financiera 2020-2024 y Agenda 2030.

Según la vinculación de la PNIF con el ODS 8: Trabajo Decente y crecimiento Económico, específicamente la Meta 8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para fomentar y ampliar el acceso a los servicios bancarios, financieros y de seguros para todos, la PNIF establece que se promoverá la salud financiera de la población en México, por medio de aumentar los canales de acceso y uso de servicios y productos financieros al mismo tiempo que trata de incrementar el conocimiento de los usuarios en lo referente al uso de los mismos. También establece indicadores para cada uno de los seis objetivos en los que se enfoca la PNIF.

Respecto al objetivo 3: Fortalecer la infraestructura para facilitar el acceso y provisión de productos y servicios financieros y reducir las asimetrías de información, en la Tabla 7 se muestran sus indicadores correspondientes. A su vez, en la PNIF los indicadores del objetivo 3, se complementan con los indicadores de sus estrategias correspondientes que se muestran en la Tabla 8.

Tabla 8. Indicadores del objetivo 3 de la PNIF

Indicador	Año de línea base	Línea base	Meta
Porcentaje de la población que habita en localidades en un radio de 4 kilómetros alrededor de al menos un punto de acceso	2018	87.3%	90 %
Porcentaje de municipios con al menos un punto de acceso	2018	76.6	89.6
Porcentaje de personas adultas que utilizó un punto de acceso	2018	69.5	79.8

Nota: Fortalecer la infraestructura para facilitar el acceso y provisión de productos y servicios financieros y reducir las asimetrías de información. Elaboración propia con base en la Política Nacional de Inclusión Financiera (2020).

Tabla 9. Indicadores de las cuatro estrategias para cumplimiento del objetivo 3 PNIF

Estrategias	Indicadores
<p data-bbox="412 348 597 380">Estrategia 3.1.</p> <p data-bbox="233 390 776 499">Incrementar la cobertura del sistema financiero, a través de la expansión de la red de puntos de acceso físicos y digitales</p>	<p data-bbox="847 348 1403 380">Porcentaje de municipios con corresponsal</p> <p data-bbox="831 447 1419 579">Número de puntos que permiten la recepción de aportaciones voluntarias incluyen mecanismos que faciliten la vinculación entre el consumo y el ahorro</p> <p data-bbox="867 632 1383 663">Número de cuentas ligadas a un celular</p> <p data-bbox="847 709 1406 772">Porcentaje de personas adultas con cuenta digital</p> <p data-bbox="837 779 1412 842">Número de descargas de la aplicación Afore Móvil</p>
<p data-bbox="412 877 597 909">Estrategia 3.2</p> <p data-bbox="227 919 782 1062">Consolidar los sistemas de validación de la identidad para agilizar y fortalecer los mecanismos de seguridad en el acceso a productos financieros</p>	<p data-bbox="870 877 1380 947">Porcentaje de personas adultas con un expediente de identidad biométrico</p>
<p data-bbox="412 1178 597 1209">Estrategia 3.3.</p> <p data-bbox="220 1220 789 1283">Fortalecer los sistemas de información para la provisión de servicios financieros</p>	<p data-bbox="854 1178 1396 1272">Número de instituciones financieras que comparten datos a través de interfaces de programación de aplicaciones (API)</p>
<p data-bbox="412 1440 597 1472">Estrategia 3.4.</p> <p data-bbox="227 1482 782 1625">Promover el incremento de la cobertura de conectividad en las zonas rurales para ampliar el uso de servicios financieros digitales</p>	<p data-bbox="824 1440 1425 1503">Porcentaje de hogares con conexión a internet en el hogar</p> <p data-bbox="828 1566 1422 1625">Cobertura 4G Garantizada de los Prestadores del Servicio Móvil</p>

Nota: Elaboración propia con base en la Política Nacional de Inclusión Financiera (2020).

El PNIF también establece las siguientes líneas prioritarias de actuación para la inclusión y educación financiera sobre el objetivo 3:

- 3.1.5. 3.1.7. Incrementar las sucursales, cajeros automáticos, corresponsales y puntos de atención de la banca de desarrollo y de las instituciones de fomento en las localidades desatendidas.
- 3.1.8. Promover la contratación de productos y servicios financieros a través de canales digitales.

Dificulta el seguimiento puntual del cumplimiento de los ODS el hecho de que ninguno de los dos indicadores establecidos en la Agenda 2030 para la Meta 8.10 (número de sucursales de la banca comercial por cada 100.000 habitantes y número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos) esté considerado en el PNIF.

En resumen, en el caso de México, los dos indicadores relativos a la meta 8.10 de la Agenda 2030 no están incluidos en los siguientes documentos públicos:

- Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024.
- Estrategia Nacional para la implementación de la Agenda 2030 en México.
- Política Nacional de Inclusión Financiera (PNIF) 2020-2024.

Así, se observa que los países de la región han establecido su política nacional de inclusión financiera, pero mayormente las mismas se analizan y utilizan indicadores desde el punto de vista mayormente de la demanda, utilizando menos indicadores para la medición de la oferta. Por lo anterior, se puede establecer que incluir en las políticas de inclusión financiera indicadores como cantidad de cajeros automáticos y cantidad de sucursales bancarias pueden ser de utilidad para promover la inclusión financiera para los habitantes de la región.

5.2 Análisis Estadístico

El presente capítulo corresponde a la comprobación de la hipótesis a través de un modelo que explica cómo el desarrollo financiero impacta el crecimiento económico en América Latina. Asimismo, se responde a la pregunta: ¿Qué impacto tiene el desarrollo financiero en el crecimiento de las economías de América Latina como promotor de incremento del PIB para el cumplimiento de los ODS?

En la primera sección, se incluye la estadística de variables, así como su definición. Posteriormente, el análisis econométrico y desarrollo del modelo de datos de panel. Finalmente, se presentan los resultados de las estimaciones para el crecimiento respecto a las variables de desarrollo financiero en América Latina.

5.2.1 Descripción Estadística de Variables

El Banco Mundial (2020)⁶ es la fuente de los datos para el desarrollo de este trabajo. El Producto Interno Bruto *per cápita* es la variable dependiente y las variables independientes son:

- el número de sucursales de bancos comerciales y el número de cajero automáticos
- el PIB *per cápita* está expresado en dólares estadounidenses de la paridad del poder adquisitivo del 2010
- el número de sucursales de bancos comerciales esta expresado en términos absolutos para cada 100,000 adultos, el número de cajeros automáticos está expresado por cada 100,000 adultos.

Se consideran datos de panel balanceado con el objetivo de estimar un modelo de datos panel, el período y número de países. El panel incluye ocho países de América Latina⁷ para el período entre 2004-2018.

La Tabla 10 muestra las medidas de resumen de las variables. El PIB *per cápita* promedio para los 8 países que se estudian es 9295.73 USD al año, desviación estándar de 3047.28 USD, el menor ingreso *per cápita* corresponde a Perú (2004), el mayor ingreso *per cápita* corresponde a Chile (2018).

⁶ Indicadores de Banco Mundial disponibles en 2020.

⁷ Los ocho países son: Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay.

Tabla 10. Medidas de Resumen de las variables

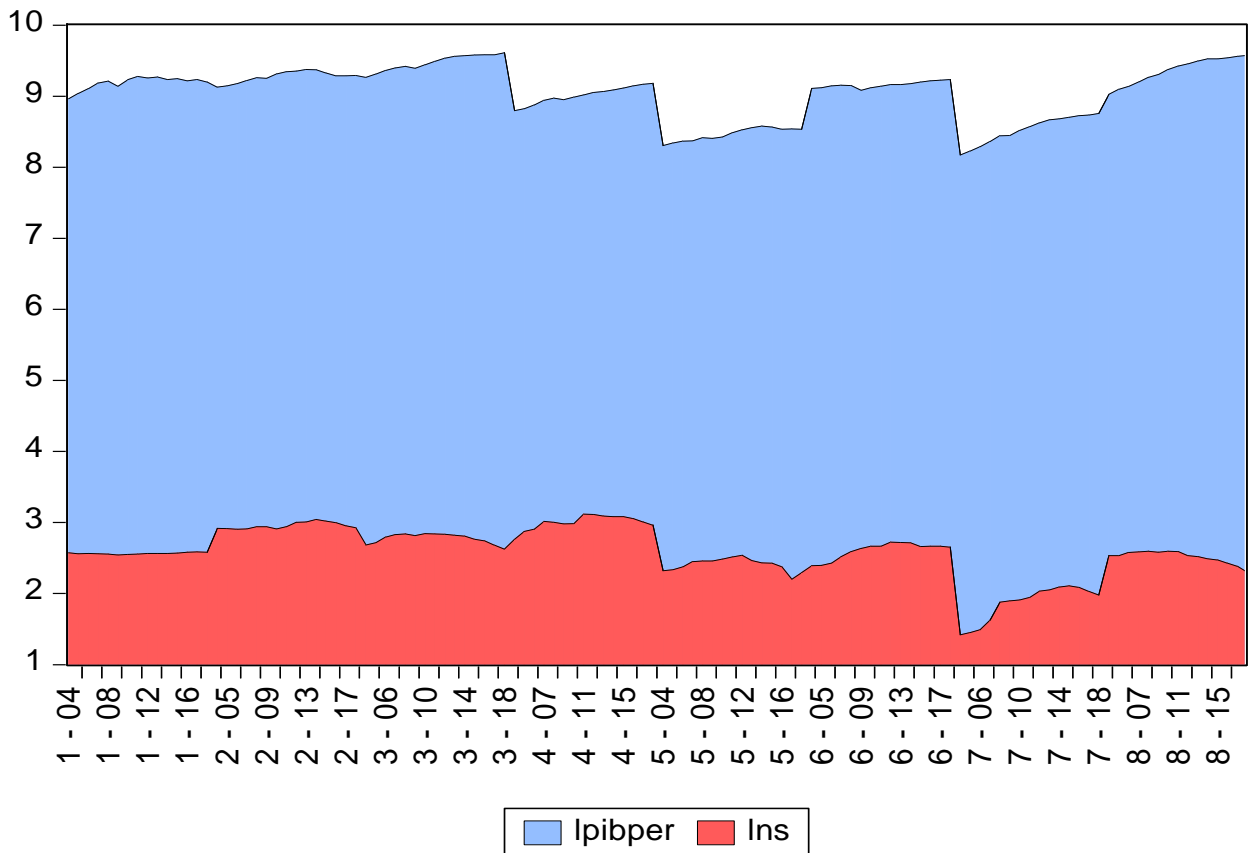
Variable	Notación	Promedio	Desviación	Mínimo	Máximo
Producto Interno Bruto <i>per cápita</i>	PIB	9295.739	3047.283	3603	15130.15
Número de sucursales de bancos comerciales	ns	14.28232	4.38454	4.20973	22.96379
Número de cajeros	nc	52.18296	32.07875	1.86135	122.7815

Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial

Respecto al número de sucursales de bancos comerciales, el promedio es de 14.28 sucursales por cada 100,000 adultos, la desviación estándar es de 4.38 sucursales por cada 100,000 adultos, el país con menos sucursales por cada 100,000 adultos corresponde a Perú (2004), mientras que Costa Rica (2011) tuvo el mayor número de sucursales por cada 100,000 adultos, que es de 22.96. El número de cajeros promedio es 52.18 cajeros por cada 100,000 adultos, la desviación estándar es de 32.07 cajeros por cada 100,000 adultos, el país con menos cajeros corresponde Argentina (2004), con 1.86 cajeros por cada 100,000 adultos, mientras que el país con más cajeros automáticos corresponde a Perú 2015.

A continuación, se muestran los resultados del análisis gráfico, que relaciona la variable dependiente (Producto Interno Bruto *per cápita*) con las variables del sector financiero: número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos y número de cajeros por cada 100,000 adultos en las economías de América Latina.

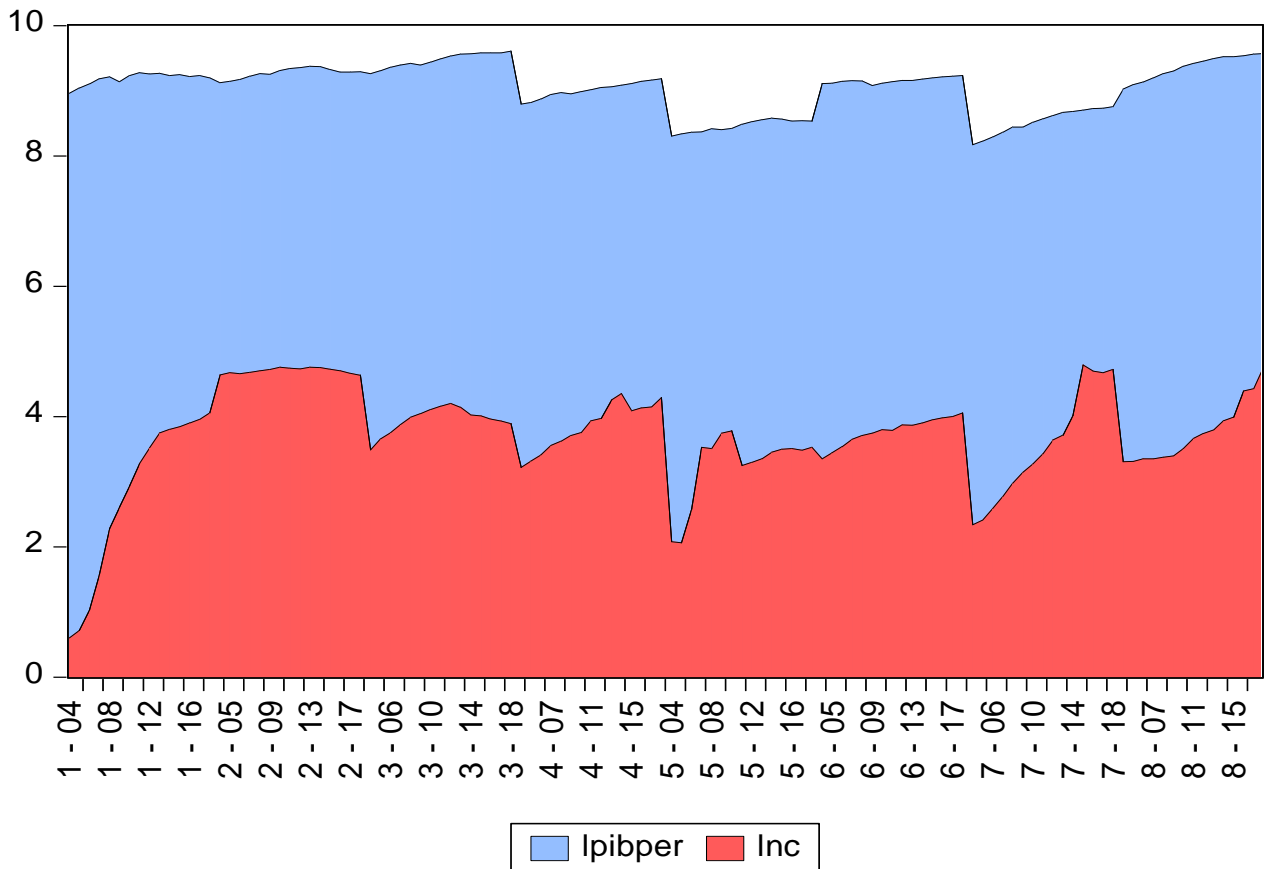
Figura 21. Dinámica del número de sucursales de bancos comerciales y PIB per cápita



Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial.

La Figura 21 muestra la dinámica del número de sucursales de bancos comerciales relacionada con el PIB *per cápita* real para las ocho economías analizadas. Por un lado, se observa una relación positiva entre el aumento en el PIB *per cápita* real y el número de sucursales de bancos comerciales. Por otro lado, se encuentra que disminuciones del número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos está asociada a la disminución de PIB *per cápita* real en las economías objeto de estudio. Lo que apoya la hipótesis sobre la asociación positiva entre el sector financiero y el crecimiento económico.

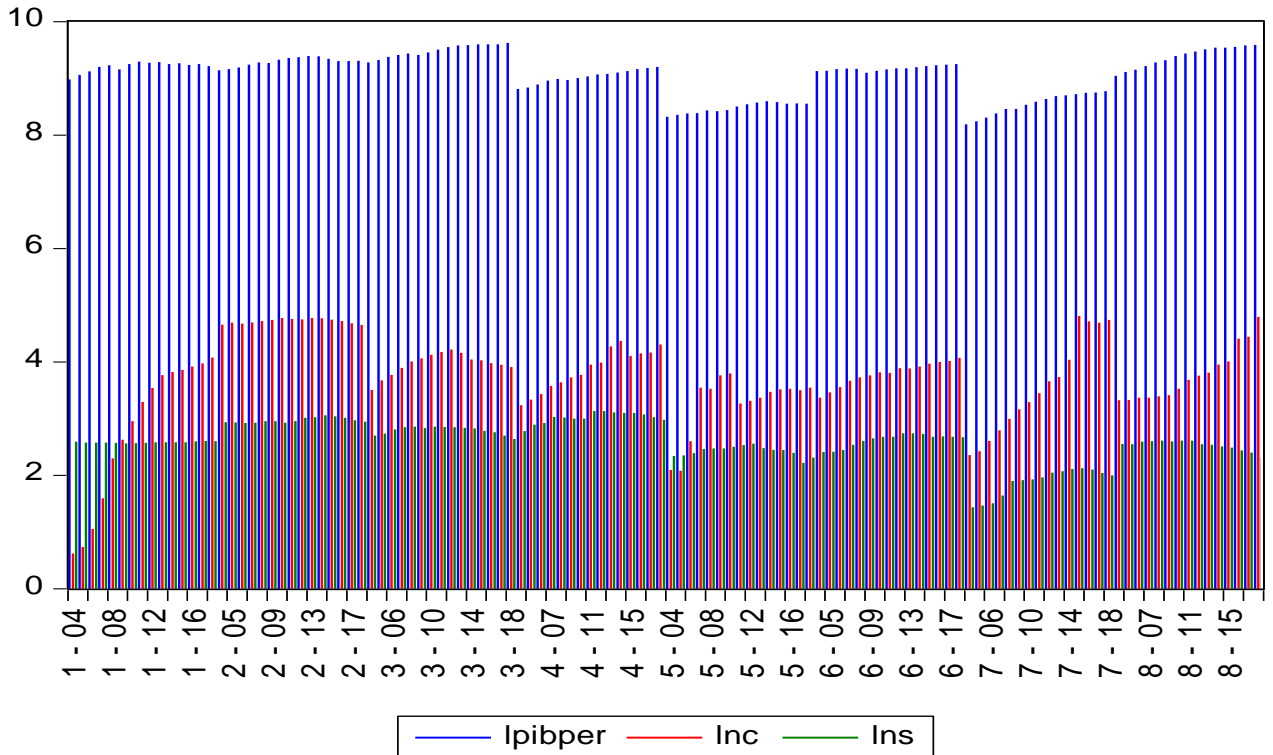
Figura 22. Comportamiento del número de cajeros y PIB *per cápita*



Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial.

La Figura 22 muestra el comportamiento del número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos y su relación con el PIB *per cápita* real para las ocho economías analizadas. En ella, se observa una relación positiva entre los aumentos en el PIB *per cápita* real con el número de cajeros automáticos. Además, que disminuciones del número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos está asociada a la disminución de PIB *per cápita* real en las economías objeto de estudio.

Figura 23. Dinámica del número de sucursales de bancos comerciales, cajeros y PIB



Nota: Elaboración propia con datos de Banco Mundial.

El gráfico 20 muestra la dinámica del número de sucursales bancarias comerciales por cada 100.000 adultos, el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos y el PIB real per cápita. Muestra que los aumentos en el número de sucursales bancarias y el número de cajeros automáticos están relacionados con aumentos en el PIB real per cápita. Mientras que las disminuciones del número de sucursales bancarias y del número de cajeros automáticos se relacionan con reducciones del PIB real per cápita.

En resumen, los tres gráficos indican que las variables proxy del desarrollo financiero tienen un impacto positivo en el aumento de la renta real per cápita en las economías latinoamericanas objeto de esta investigación. Además, la mayor parte de la literatura que estudia la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico predice una correlación positiva, como se muestra en los gráficos 18,19,20, y refuerza este tipo de pensamiento.

5.3 Análisis Econométrico

Dividido en dos secciones, primeramente, se presenta el planteamiento del modelo y posteriormente se muestran los principales resultados, se interpretan y se analizan las estimaciones de diferentes modelos de datos de panel.

5.3.1 Planteamiento del Modelo

La investigación aplicada utiliza con mayor frecuencia el análisis de datos panel, los datos de panel son una muestra de características que tienen los individuos, familias, empresas, industrias, países, a lo largo del tiempo. El panel relaciona datos de series de tiempo y de cortes transversal. El modelo general que se pretende estimar es:

$$y_{it} = \alpha y_{it-1} + \beta X_{it} + u_{it} \quad (4.1)$$

Las estimaciones de datos de panel se realizan por diferentes métodos, por mínimos cuadrados ordinarios (MCO) o anidando los datos: modelo de efectos fijos (EF) y modelo de efectos aleatorios (REM), como modelos alternativos a la regresión agrupada.

El uso de datos de panel tiene diferentes ventajas, ya que tiene un número más significativo de observaciones y contiene mayor cantidad y calidad de información. Además, permite el uso de más variables y da menos multicolinealidad entre los datos de las variables explicativas y mayor eficiencia en la estimación.

Los modelos estadísticos permiten la monitorización de los países y facilitan el problema de las variables omitidas ya que aquellas que no cambian en el tiempo pueden ser eliminadas por diferencia. Pero tiene desventajas, diferentes de los problemas comunes en las series temporales y los datos transversales. El modelo de efectos fijos implica menos supuestos sobre el comportamiento de los residuos. Supone que el modelo a estimar es:

$$y_{it} = \alpha y_{it-1} + \beta X_{it} + \varepsilon_{it} \quad (4.2)$$

Se considera que $\varepsilon_{it} = v_i + u_{it}$, seguidamente se reemplaza en (3.2) y se obtiene:

$$y_{it} = \alpha y_{it-1} + \beta X_{it} + v_i + u_{it} \quad (4.3)$$

Es decir, se asume que el error ε_{it} se divide en dos partes, una parte fija, constante para cada individuo o país v_i y otra aleatoria u_{it} que cumple los requisitos MCO ($\varepsilon_{it} = v_i + u_{it}$), lo que

es equivalente llevar a cabo una regresión general y asignar, a cada individuo o país un punto de corte diferente (ordenada distinta).

Asimismo, el modelo de efectos aleatorios tiene la misma especificación que el de efectos fijos, sin embargo, v_i en lugar de ser una constante para cada país y tener valor fijo a lo largo del tiempo es una variable aleatoria con un valor medio v_i y una varianza $\text{Var}(v_i) \neq 0$. Es decir, la especificación del modelo es igual a (4.3).

$$y_{it} = \alpha y_{it-1} + \beta X_{it} + v_i + u_{it} \quad (4.4)$$

La diferencia es que v_i es una variable aleatoria.

5.3.2 Análisis de Resultados

El objetivo de esta sección es construir un modelo de datos panel con información proporcionada por el BM (2020), y que el modelo permita analizar la relevancia que tiene el desarrollo financiero en el crecimiento económico en las economías de América Latina objetos de esta investigación en el período 2004 – 2018.

La investigación tiene como unidades de análisis a ocho países de América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay; al considerar las variables, producto interno bruto *per cápita* real, número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos y número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos, se obtuvieron 120 observaciones. Así, se estimó un panel balanceado en el paquete econométrico *Stata*, los principales resultados, se presentan en la Tabla 11, donde se presentan los resultados de las estimaciones de modelos de datos panel: modelo de corte de transversal (BE), modelo de efectos fijos (EF) y modelo de efectos aleatorios (EA).

Tabla 11. Modelos de datos de panel

Variable Dependiente: IPIBPER	BE (EE*)	EF (EE)	EA(EE)
Ins	0.6179728 (0.190)	0.1921195 (0.016)	0.2096172 (0.006)
Inc	0.0694066 (0.803)	0.1241995 (0.000)	0.123195 (0.000)
R²	0.3800	0.5010	0.5008
ML BP			Prob>Chi2=0.0575
Hausman			Prob>Chi2=0.6073
Número de países	8	8	8
Numero de observaciones	120	120	120

Nota: *EE= Error estándar. Elaboración propia con estimaciones en Stata

La primera columna señala que la variable dependiente es el logaritmo del producto interno bruto *per cápita* real. Las variables explicativas son el logaritmo del número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos y el logaritmo de número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos, el coeficiente de determinación (R^2), la prueba del multiplicador de Lagrange (ML BP). Posteriormente se muestra la prueba de Hausman con el número de países y número de observaciones de la muestra.

La segunda columna de la Tabla 11, muestra los resultados de las estimaciones de corte transversal (BE)⁸, los coeficientes de las variables: logaritmo del número de sucursales de bancos comerciales y el logaritmo de número de cajeros automáticos presentan signos positivos esperados, mientras que ninguno de los coeficientes es significativo, el modelo presenta una $R^2=0.38$.

Por otro lado, la tercera columna presenta el modelo de efectos fijos que indica coeficientes positivos y significativos de ambas variables explicativas: logaritmo del número de sucursales de bancos comerciales y el logaritmo de número de cajeros automáticos. El modelo de efectos fijos presenta un coeficiente de determinación más alto en comparación con modelo de corte transversal ($R^2=0.5010$).

Asimismo, la cuarta columna presenta el modelo de efectos aleatorios, las estimaciones señalan coeficientes positivos y significativos, tanto para el logaritmo del número de sucursales de bancos comerciales, como para el logaritmo de número de cajeros automáticos. Donde el coeficiente de determinación del modelo de efectos aleatorios ($R^2=0.5008$) es ligeramente menor respecto al modelo de efectos fijos.

Posteriormente se presenta la prueba del multiplicador de Lagrange que arroja un $\text{prob} > \chi^2 = 0.0575$ e indica que la estimación por efectos aleatorios es preferible a mínimos cuadrados ordinarios. Asimismo, se presenta la prueba de Hausman con $\text{prob} > \chi^2 = 0.6073$ que determina que el modelo de efectos aleatorios es preferible al modelo de efectos fijos. Por último, se indica el número de países es 8 y se cuenta con 120 observaciones.

En síntesis, se llevaron a cabo estimaciones con diferentes métodos, para analizar la interrelación de las variables de acceso financiero con el PIB *per cápita* real, se utilizan datos panel, modelos efectos fijos y efectos aleatorios y las pruebas de multiplicador de Lagrange y de Hausman. Se encuentra que el modelo de efectos aleatorios es el preferido entre los modelos que se estiman para explicar el impacto de las variables financieras al crecimiento económico en los países y durante el período que se analiza.

⁸ La estimación de corte transversal utiliza las medias de las variables.

Las estimaciones señalan que el modelo de crecimiento de mejor ajuste es el modelo de efectos aleatorios e indica que el aumento en el número de sucursales de bancos comerciales y cajeros automáticos por cada 100,000 adultos provoca un incremento en el PIB *per cápita* real en las economías que son objetos de estudio.

Por otro lado, se encontró que el PIB *per cápita* real presenta mayor sensibilidad al número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos respecto al número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos.

Conclusiones

El objetivo de la presente investigación fue analizar el impacto del desarrollo financiero en el crecimiento económico de América Latina como promotor del crecimiento del PIB para alcanzar los ODS. Así, se demostró con evidencia empírica que, como decía la hipótesis, el desarrollo financiero impacta positivamente en el crecimiento económico, porque el número de sucursales de bancos comerciales y cajeros automáticos tiene una relación positiva con el PIB real *per cápita*.

Uno de los principales hallazgos muestra la inequidad en el acceso a los servicios financieros a través de sucursales bancarias y cajeros automáticos en la región en comparación con otros países miembros de la CEPAL, lo que restringe su crecimiento económico, competitividad y productividad. Esta inequidad implica la necesidad de establecer y promover políticas públicas que aseguren el acceso a los servicios financieros a través de las sucursales bancarias comerciales y los cajeros automáticos, pero sin desconocer los altos costos que esto representa a veces para los proveedores de servicios financieros, y podría aumentar consecuentemente el costo para los usuarios finales.

Por ello, las políticas públicas de acceso a los servicios financieros deben incluir también objetivos claros y específicos para el desarrollo de infraestructuras de telecomunicaciones, plataformas digitales e innovación tecnológica para acercar los servicios financieros a la población. Por lo tanto, es fundamental que instituciones internacionales como la CEPAL, al tiempo que establecen los lineamientos de política económica y de desarrollo para América Latina, también promuevan acciones para aumentar la infraestructura de acceso a los servicios financieros, tiene en cuenta las situaciones particulares de cada país, como el tipo de gobierno, la estabilidad y la credibilidad de sus instituciones.

Dichas acciones contribuyen a la reducción de la economía informal, que representa un reto en América Latina, al tiempo que se promueve el acceso equitativo a las opciones de crédito, inversión y ahorro para la población en general, independientemente de sus ingresos, edad, género o ubicación física.

En los países de América Latina, la Agenda 2030 no incluye el número de sucursales de bancos comerciales por cada 100.000 adultos ni el número de cajeros automáticos por cada 100.000 adultos como indicadores de las Políticas Nacionales de Inclusión Financiera, lo que dificulta la medición del progreso y el cumplimiento de los ODS. Además, es notable que la integración de los Comités o Comisiones de Inclusión Financiera no incluya representación estatal o municipal, y limita las oportunidades de responder a la insuficiente infraestructura de acceso a productos y servicios financieros.

Además, la Agenda 2030 menciona que cada uno de los gobiernos comprometidos con ella tiene la opción de elegir, con base en sus circunstancias, entorno y necesidades, cómo vincular e incorporar las metas internacionales en sus diferentes niveles de planeación, establecimiento de políticas y estrategias nacionales. Por ejemplo, en México, los indicadores de la Meta 8.10 no están contemplados en la Política Nacional de Inclusión Financiera 2020-2024 ni en el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024, por lo que el problema público de la exclusión financiera es un problema a resolver, pero no una prioridad.

Sin embargo, el CONAIF, responsable de la planeación, formulación, implementación, ejecución y evaluación de la Política Nacional de Inclusión Financiera (CNBV, 2016), señala que el Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024 vincula varios ODS, que incluye el ODS 8.10 (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2020). Pero los indicadores utilizados y las líneas de acción prioritarias no incluyen avances relacionados específicamente con el número de cajeros automáticos y el número de sucursales de la banca comercial.

No considerar el acceso financiero limita las oportunidades de ubicar los avances en este sentido debido a la falta de metas e indicadores específicos, que también afectan el avance en el cumplimiento de los ODS y la evaluación de políticas públicas basadas en evidencia. Henderson y Alberro (2020, p.12) afirman sobre la ENF, "no hay una revisión del marco normativo nacional ni un análisis de cómo la ENEF contribuye al cumplimiento de las metas establecidas en el PND, los ODS, ni otros acuerdos internacionales aplicables."

Adicionalmente, es necesario promover la formulación e implementación de políticas públicas con objetivos, metas e indicadores permanentes de corto, mediano y largo plazo en los diferentes niveles de gobierno, mediante la inclusión en la agenda pública nacional de indicadores comparables a los sugeridos por los grupos de especialistas que conforman las comisiones de organismos internacionales como las Naciones Unidas. De esta manera, se promueve el desarrollo sostenido en el largo plazo al contar con evidencia comparable a nivel internacional.

Finalmente, es necesario involucrar a los diferentes niveles de gobierno en las intervenciones gubernamentales que promueven la inclusión financiera ya que, en el PNF, "aún existe poca coordinación con las autoridades a nivel estatal y municipal, así como con miembros de la sociedad civil, la academia y el sector privado, para fortalecer la implementación de la política" (Henderson y Alberro, 2020, p.19).

El Plan Nacional de Desarrollo de México o el PNIF 2020-2024, el número de sucursales bancarias comerciales por cada 100,000 adultos y el número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos no se consideran indicadores para medir el progreso hacia los ODS. En este último, respecto a las variables mencionadas anteriormente, se establece que:

Objetivo 3: Fortalecer la infraestructura para facilitar el acceso y la provisión de productos y servicios financieros y reducir las asimetrías de información con la correspondiente Estrategia 3.1: Aumentar la cobertura del sistema financiero a través de la ampliación de la red de puntos de acceso físicos y digitales. Línea de acción 3.1.5: Incrementar las sucursales, cajeros automáticos, corresponsales y puntos de atención de la banca de desarrollo y de las instituciones de fomento en localidades desatendidas y responsabilizar a la SHCP. (Consejo Nacional para la Inclusión Financiera, 2020, p.88).

A su vez, tres indicadores del objetivo 3 del PNIF 2020-2024 señalan la meta de avanzar de 87.3 % en 2018 a 90.0 % en cuanto al "porcentaje de la población que vive en localidades que se encuentran en un radio de 4 km de al menos un punto de acceso" (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2020, p.90), así como aumentar del 76,4 % en 2018 al 89,6 % en 2024 en "porcentaje de municipios con al menos un punto de acceso" (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2020, p.90).

Así, el Consejo Nacional de Inclusión Financiera no establece un compromiso específico, sino el propósito de incrementar el número de sucursales o cajeros automáticos sin considerar las necesidades o características particulares de cada estado o municipio, lo que evidencia la necesidad de incluir en el CONAIF a miembros u organismos con representación estatal o municipal.

En resumen:

- Los tres indicadores de la Meta 8.10 no se consideran en el PNIF ya que son indicadores globales según la clasificación de la Agenda 2030. Sin embargo, la Agenda 2030 se refiere a indicadores comparables internacionalmente calculados a partir de la información de los Bancos Centrales o informes gubernamentales como el BM a través de la Encuesta *Global Findex* o el FMI a través de su Encuesta de Acceso Financiero (FAS).
- La Política Nacional de Inclusión Financiera no incluye los indicadores de la Meta 8.10. Únicamente, tiene indicadores similares por cada 10.000 habitantes.
- Los indicadores utilizados para la PNIF se basan en los establecidos por la Alianza para la Inclusión Financiera Internacional (AFI), que no incluyen todos los indicadores de la Meta 8.10 de los ODS.

La CONAIF, cuyas funciones incluyen la consulta, asesoría y coordinación entre las autoridades financieras del país y cuyo objetivo es formular, implementar y dar seguimiento al PNIF, no considera la representación a nivel estatal o municipal (CNBV, 2016) que limita la posibilidad de adaptar las intervenciones gubernamentales a las necesidades y el contexto de cada estado.

Resumen de Hallazgos

El análisis descriptivo muestra que el desarrollo financiero está ligado al crecimiento económico en América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay), en período analizado 2004-2018. Además, el análisis econométrico realizado demuestra la importancia del desarrollo financiero para el crecimiento económico pues confirma el impacto positivo del número de sucursales de bancos comerciales y cajeros automáticos por cada 100,000 adultos en el incremento del PIB *per capita* real.

Todos los modelos estimados en el presente trabajo de investigación, tanto el modelo de corte trasversal, modelo de efectos fijos, como modelo de efectos aleatorios indican un impacto positivo del desarrollo financiero en el crecimiento económico de las economías que se analizan, e indican que el número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos tiene mayor impacto en el crecimiento económico, en comparación con el número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos.

La presente investigación propone que los tomadores de decisiones en los países de América Latina deben buscar los instrumentos e incentivos adecuados para fomentar el desarrollo financiero (incrementar el número de sucursales de bancos comerciales por cada 100,000 adultos y aumentar el número de cajeros automáticos por cada 100,000 adultos), que inciden en el incremento de PIB *per cápita* real y por tanto en el crecimiento económico y el bienestar de las familias.

Contribuciones de esta Investigación

Así, el presente trabajo se distingue en que:

- Analiza indicadores establecidos en la Agenda 2030 (acceso a servicios financieros) y su impacto en el incremento del PIB de los países de América Latina para el cumplimiento de los ODS.
- Analiza el vínculo entre los ODS y la Política de Inclusión Financiera al estudiar indicadores de acceso a servicios financieros.
- Amplía el estudio realizado por Cermeño y Roa (2013) donde el análisis de la literatura tuvo el objetivo de ubicar vínculos primordiales para el desarrollo de políticas que promuevan el crecimiento económico. El presente trabajo de investigación considera el número de cajeros automáticos y número de sucursales bancarias como variables proxy del desarrollo financiero para analizar su impacto en el crecimiento económico como punto clave de partida para el análisis de políticas públicas.
- Amplía el estudio realizado por Claessens (2005) que evidencia la importancia de la inclusión financiera para el bienestar económico, y facilita el acceso a los servicios financieros a la población en general. El presente trabajo de investigación analiza específicamente el impacto del acceso universal a los servicios financieros y su falta como objeto específico de Políticas Públicas en América Latina.
- Complementa los hallazgos de Blanco (2013) que concluyó que el desarrollo financiero tiene un impacto positivo en el crecimiento económico a largo plazo en países con altos ingresos, pero un efecto negativo significativo en países de bajos ingresos.
- Complementa los hallazgos de Bittencourt (2012a) quien establece que promover inversión en actividades productivas promueven un crecimiento económico.
- Destaca la importancia de incrementar los puntos de acceso a los servicios financieros en América Latina ya que “los grupos históricamente discriminados se enfrentan a barreras geográficas, sociodemográficas y económicas de acceso al sistema financiero” (Martínez y Reséndiz, p. 58).
- Aplica la propuesta de Rivera-Aguilera (2017) al considerar el análisis documental como metodología para el análisis de influencia de organismos internacionales en las políticas públicas nacionales.

Recomendaciones para Futuras Investigaciones

Para futuros trabajos relacionados con el desarrollo financiero y su impacto en el crecimiento económico, también se recomienda incluir otras variables relacionadas con la inclusión financiera, como el número de adultos con cuentas bancarias o el crédito concedido.

A partir del establecimiento de la relación a través del análisis correlacional, se recomienda la creación de un modelo que permita al investigador utilizar una variable explicativa para predecir una variable de resultado, por medio de una regresión lineal simple, que podría ser el ámbito de futuras investigaciones.

Además de estudiar otras regiones además de América Latina, permitirá establecer aspectos prioritarios en las agendas de los gobiernos como parte de las Políticas Públicas y proporcionar información útil para los tomadores de decisiones para promover el crecimiento económico en el cumplimiento de los ODS que consideren el incremento de sucursales bancarias comerciales y cajeros automáticos.

Referencias bibliográficas

- Aali-Bujari, A., Venegas-Martínez, F., & Perez-Lechuga, G. (2017). Impact of the Stock Market Capitalization and the Banking Spread in Growth and Development in Latin America: a Panel Data Estimation with System GMM. *Contaduría y Administración*, 62 (5), 1427-1441.
- Aguilar Villanueva, L. (1993). Estudio Introductorio. En *Problemas Públicos y Agenda de Gobierno* (págs. 15-72,). Ciudad de México: Porrúa, https://negociacionytomadedecisiones.files.wordpress.com/2016/04/10001_problemas-publicos-y-agenda-de-gobierno.pdf.
- Ahmed, M., & Shimada, K. (2019). The effect of renewable energy consumption on sustainable development: Evidence from emerging and developing economies. *Energies*, 12 (15), 2954.
- Almeida, P. (2007). Defense Mobilization: Popular Movements against Economic Adjustment Policies in Latin America. *Latin American Perspectives*, 34 (3), 123-139. <https://www.jstor.org/stable/27648026>.
- Álvarez, R., & Jara, M. (2016). Banking competition and firm-level financial constraints in Latin America. *Emerging Markets Review*, 89-104.
- Aravena, C., & Hofman, A. (2014). Crecimiento económico y productividad en América Latina: Una perspectiva por industria, según la base de datos LA-KLEMS. Obtenido de Series de la CEPAL: <http://hdl.handle.net/11362/36949>
- Arbache, Jorge. (21 de marzo de 2019). Visiones. Obtenido de Banco de Desarrollo de América Latina, Visiones, Crecimiento sostenible o sostenido: <https://www.caf.com/es/conocimiento/visiones/2019/03/crecimiento-sostenible-o-sostenido/>
- Ardic, O., Heimann, M., & Mylenko, N. (2011). Access to Financial Services and the Financial Inclusion Agenda Around the World: A Cross-Country Analysis with a New Data Set. The World Bank, Policy Research Working Paper 5537.
- Arellano, M., & Bover, O. (1990). La econometría de datos de panel. *Investigaciones económicas*, 14(1), 3-45.
- Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE). (31 de octubre de 2019). Panorama de la Banca de Desarrollo: Líneas de Acción y desafíos futuros. Obtenido el 3 de noviembre de 2021, de <https://www.alide.org.pe/wp-content/uploads/2019/11/Docum-BDMG-1.pdf>
- Banco Mundial. (octubre de 2010). La formulación de políticas públicas en la OCDE: Ideas para América Latina. (Informe No.59207-LAC). Obtenido de

<https://documents1.worldbank.org/curated/pt/929251468017387470/pdf/592070WP0SPA NI101public10BOX358364B.pdf>

- Banco Mundial. (20 de 04 de 2018). Banco Mundial. Obtenido de Inclusión Financiera: recuperado el 18 de marzo de 2021 de <https://www.bancomundial.org/es/topic/financiamclusion/overview#1>
- Barón, D. F. (2012). Pensamiento económico en América Latina (1950-2010). Antecedentes y perspectivas. *Apuntes del Cenes*, 31(54), 37–72. <https://doi.org/10.19053/01203053.v31.n54.2012.14>.
- Bashiri Behmiri, N., & Ramos Pires Manso, J. (2014). The linkage between crude oil consumption and economic growth in Latin America : The panel framework investigations for multiple regions. *Energy*, 72 (2014), 233-241.
- Bittencourt, M. (2012a). Financial Development and Economic Growth in Latin America: Is Schumpeter Righth? *Journal of Policy Modeling*, 34(3), 341-355. <https://doi.org/10.1016/j.jpolmod.2012.01.012>.
- Bittencourt, M. (2012b). Inflation and economic growth in Latin America: Some panel time-series evidence. *Economic Modelling*, 29 (2),333-340. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2011.10.018>.
- Blanco, L. (2013). Finance, Growth and institutions in latin America: what are the links. *Latin american journal of economics*, 50 (2),179-208. http://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0719-04332013000200002&lng=es&tlng=en.
- Borquez, A. (2020). Exploring the nontraditional foreing investment in Sino-Latin American relations: The Chilean case. *Competition and Regulation in Network Industries*, 21 (1), 18-33.
- Brei, M., & Moreno, R. (2019). Reserve requirements and capital flows in Latin America. *Journal of International Money and Finance*, 99, 102079. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2019.102079>.
- Búfalo, E. (2002). Las Reformas económicas en América Latina. *Revista Venezolana de Economía y Ciencias Sociales*, 8 (2), 129-182.
- Buffie, E. (1984). Financial repression, the new structuralists, and stabilization policy in semi-industrialized economies. *Journal of Development Economics*, 14 (3) ,305-322. [https://doi.org/10.1016/0304-3878\(84\)90061-0](https://doi.org/10.1016/0304-3878(84)90061-0).
- Carballo, I. E. (2017). Financial inclusion in Latin America (en línea). En A. F. (Ed.), *Global Encyclopedia of Public Administration, Public Policy, and Governance*. Cham: Springer

International Publishing. Obtenido de
<https://repositorio.uca.edu.ar/bitstream/123456789/8537/1/financial-inclusion-latin-america.pdf>

- Carvalho, O., & Kasman, A. (2017). Convergence in bank performance: Evidence from Latin America banking. *The North American Journal of Economics and Finance*, 39, 127-142. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2016.08.002>.
- Cecchini, S., & Azócar, I. (2007). *Indicadores de los objetivos de desarrollo del Milenio en América Latina y el Caribe: una comparación entre datos nacionales e internacionales*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL Comisión Económica para América Latina y el Caribe. 70 años de la CEPAL y el pensamiento cepalino. Recuperado el 03 de agosto de 2022 de <https://biblioguias.cepal.org/c.php?g=756530&p=5423808>.
- Cermeño, R., & Roa, M. (junio de 2013). *Desarrollo Financiero, crecimiento económico y volatilidad. Revisión de la literatura reciente*. Obtenido de Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos: <https://www.cemla.org/PDF/investigacion/inv-2013-06-09.pdf>
- Claessens, S. (2005). *Access to Financial Services: A review of the Issues and Public Policy Objectives*. Paris Francia: Banco Mundial.
- Collier, D. (1993), *The Comparative Method. Political Science: The State of Discipline II*, Ada W. Finifter, ed., American Political Science Association, 1993, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1540884>
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (30 de junio de 2016). Consejo Nacional de Inclusión Financiera. Obtenido de <https://www.cnbv.gob.mx/Inclusi%C3%B3n/Paginas/Consejo-Nacional-de-IF.aspx> recuperado el 7 de noviembre de 2021.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (11 de noviembre de 2019a). Comunicado de prensa. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/comunicados/persiste-la-desaceleracion-generalizada-america-latina-caribe-2019-se-espera-un>
- Consejo Nacional de Inclusión Financiera. (marzo de 2020). Política Nacional de Inclusión Financiera. Obtenido de Comisión Nacional Bancaria y de Valores: <https://www.gob.mx/cnbv/acciones-y-programas/politica-nacional-de-inclusion-financiera-43631>
- Coronado, F. (2019). The concentration of people and investments in the capital of a country of Latin America: Case of Lima, Perú. *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 15 (3), 279-291.

- Cuervo, L. (2004). Estudios de convergencia y divergencia regional en América Latina: balance y perspectivas. *Investigaciones Regionales*, (5), 29-65.
- De Gregorio, J. (1992). Economic Growth in Latin America. *Journal of Development Economics*, 39 (1) 59-84. [https://doi.org/10.1016/0304-3878\(92\)90057-G](https://doi.org/10.1016/0304-3878(92)90057-G).
- Delbianco, F., & Dábus, C. (2020). Is there convergence in emerging countries? Evidence from Latin America. *Spanish Journal of Economics and Finance, Asociación Cuadernos de Economía*, 43 (121), 79-90.
- Dente, B., & Subirats, J. (2014). *Decisiones Públicas*. Barcelona: Ariel.
- Diamandis, P. F. (2008). Financial liberalization and changes in the dynamic behaviour emergin market volatility: Evidence from four Latin American equity markets. *International Business and Finance*, 22(3), 362-377. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2008.02.004>.
- Edwards, S. (2003). Financial instability in Latin America. *Journal of International Money and Finance*, 22(7), 1095-1106. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2003.09.004>.
- Espinosa-Vega, M., Shirono, K., Carcel Villanova, H., Bidisha, D., & Fan, Y. (2020). *Measuring Financial Access 10 Years of the IMF Financial Access Survey*. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional, DOI:10.5089/9781513538853.087.
- Faringo Salazar, R. A., Banderas Benítez, V. E., Serrano Orellana, K. M., & Sotomayor Cabrera, K. K. (2020). Perspectiva crítica de los modelos de crecimiento: Exógeno y Endógeno AK. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 3(2), 52-58.
- Fernandez, V. (2017). The finance of innovation in Latin America. *International Review of Financial Analysis*, 53, 37-47. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.08.008>.
- Fondo monetario Internacional. (26 de septiembre de 2016). El FMI y el Banco Mundial. Obtenido de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/07/27/15/31/IMF-World-Bank>
- Franco, R., & Lanzaro, J. (Edits.). (2006). *Política y Políticas Públicas en los procesos de reforma de América Latina*. Buenos Aires, Argentina: Miño y Dávila Editores.
- Freire-Gibb, L., & Gregson, G. (2019). Innovation systems and entrepreneurial ecosystems: Implications for policy and practice in Latin America. *Local Economy*, 34 (8), 787-806.
- Freitas de Moura, A. A., Altuwaijri, A., & Gupta, J. (2020). Did Mandatory IFRS Adoption Affect the Cost of Capital in Latin American Countries? *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 38, 1-18. <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2020.100301>.
- Gallagher, K., & Yuan, F. (2017). Standardizing Sustainable Development: A Comparison of Development Banks in the Americas. *Journal of Environment and Development*, 26 (3), 243-271. <https://doi.org/10.1177/1070496517720711>.

- Girón, A. (2011). América Latina, crisis financiera y financiamiento al desarrollo. Iztapalapa, Revista de Ciencias Sociales y Humanidades, (70), 51-67. fecha de Consulta 3 de noviembre de 2021. ISSN: 0185-4259. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39357730004>.
- Goldsmith, R. W. (1969). Financial structure and development. New Heaven: Yale University Press.
- Gómez Sabañi, J., & Morán, D. (2016). La situación tributaria en América Latina, raíces y hechos estilizados. Cuadernos de Economía, 35(67), 1-37. <https://doi.org/https://dx.doi.org/10.15446/cuad.econ.v35n67.52417>.
- González Molina, R. I. (2015). Venturas y desventuras de las actuales integraciones latinoamericanas. Economía Informa, (392),65-95.
- Guidotti, P. (2007). Global Finance, macroeconomic performance, and policy response in Latin America: Lessons from the 1990s. Journal of Applied Economics, 279-308. <https://doi.org/10.1080/15140326.2007.12040491>.
- Guidotti, P., Rojas-Suarez, L., & Zahler, R. (2004). Designing financial regulatory policies that work for Latin America: The role of markets and institutions Views from the Latin American Shadow Financial Regulatory Committee. Journal of Financial Stability, 1 (2) ,199-228. DOI: 10.1016/j.jfs.2004.09.006.
- Gutiérrez Londoño, É. E., Rendón Acevedo, J. A., & Álvarez García, R. D. (2004). El crecimiento económico en el modelo de Solow y aplicaciones. Semestre Económico, 7(14), 15-29.
- Harmon, A. (2021). Latin America. Salem Press Encyclopedia.
- Henderson & Alberro. (enero de 2020). Principales desafíos para profundizar la Política Nacional de Inclusión Financiera y la Estrategia Nacional de Educación Financiera en México. Obtenido de <https://sparkassenstiftung-latinoamerica.org/>: https://sparkassenstiftung-latinoamerica.org/fileadmin/user_upload/pdf/Estudios/Resumen-T%C3%A9cnico-PNIF-y-ENEF-M%C3%A9xico.pdf
- Hofman, A., Mas, M., Aravena, C., & Fernández de Guevara, J. (2017). Crecimiento económico y productividad en Latinoamérica. El proyecto LA-KLEMS. El Trimestre Económico, 84 (334), 259-306. <https://doi.org/10.20430/ete.v84i334.302>.
- Hogwood, B. W., & Gunn, L. A. (1984). Policy Analysis for the Real World. Oxford: Oxford University Press.
- Horst, W., & Webber, M. (1973). Dilemmas in a General Theory of Planning. Policy Sciences. Policy Sciences, 4 (2), 155-169. <https://www.jstor.org/stable/4531523>.

- Hurtado Briseño, A. J., & Vieira Posada, E. (Edits). (2020). *Pertinencia y convergencia de la integración latinoamericana en un contexto de cambios mundiales*. (vol.5). Bogotá, Colombia: Ediciones Universidad Cooperativa de Colombia. <https://doi.org/10.16925/9789587602364>.
- Jones, C. (2019). Paul Romer: Ideas, Nonrivalry, and endogenous growth. *Journal of Economics*, 121(3), 859-883.
- Karabiyik, H., Palm, F. C., & Urbain, J. P. (2019). Econometric Analysis of Panel Data Models with Multifactor Error Structures. *Annual Review of Economics*, 11, 495-522. <https://doi.org/10.1146/annurev-economics063016-104338>
- Kasman, A., & Carballo, O. (2014). Financial stability, competition and efficiency in latin american and Caribbean banking. *Journal of Applied Economics*, XVII, (2), 301-324. [https://doi.org/10.1016/S1514-0326\(14\)60014-3](https://doi.org/10.1016/S1514-0326(14)60014-3).
- Kholodkov, N. N. (2019). Latin America in the context of financialization of the world economy. *Iberoamericana (Rusion Federation)*, 5-27.
- King, R., & Levine, R. (1993a). Finance and Growth: Schumpeter Might Be Right. *Quarterly Journal of Economics*, 108(3):717-37. <https://doi.org/10.2307/2118406>.
- King, R., & Levine, R. (1993b). Finance, entrepreneurship and growth Theory and evidence. *Journal of Monetary Economics*, 32 (3), 513-542. [https://doi.org/10.1016/0304-3932\(93\)90028-E](https://doi.org/10.1016/0304-3932(93)90028-E).
- Le, H., & Bao, H. (2020). Renewable and nonrenewable energy consumption, government expenditure, institution quality, financial development, trade openness, and sustainable development in Latin America and Caribbean emerging market and developing economies. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10(1) 242-248. DOI:10.32479/ijeeep.8506.
- Leiva, B., & Rubio-Varas, M. (2020). The energy and gross domestic product causality nexus in Latin America 1900-2010. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 10 (1), 423-435.
- Levine, R. (1997). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature*, 35 (2), 688-726.
- Li, J., & Lin, B. (2019). The sustainability of remarkable growth in emerging economies. *Resources Conservation and Recycling*, 145 (junio 2019), 349-358.
- Lijphart, A. (1971). Comparative Politics and the Comparative Method. *American Political Science Review*, 65(03), 682–693. doi:10.2307/1955513

- Liu, L., Creutzinger, F., Yao, Y.-F., Wei, Y.-M., & Liang, Q.-M. (2020). Environmental and economic impacts of trade barriers: The example of China-US trade friction. *Resources and Energy Economics*, 59 (febrero 2020), 101144. <https://doi.org/10.1016/j.reseneeco.2019.101144>.
- López, F., & Rodríguez, D. (2010). ¿El desarrollo del mercado accionario genera crecimiento económico en México? Un análisis de series de tiempo. *Economía teoría y práctica*, (32), 33-54. http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0188-33802010000100003.
- Lopez G., J., & Cardim de Carvalho, F. (2008). Resuming growth in Latin America: Short and longterm policies. *Brazilian Journal of Political Economy*, 28 (3), <https://doi.org/10.1590/S0101-31572008000300002>.
- Lowi, T. J. (1972). Four systems of policy, politics, and choice. *Public administration review*, 32(4), 298-310.
- Lucas, R. E. Jr. (2009). Ideas and Growth. *Economica*, 76 ,1-19. <https://doi.org/10.1111/j.1468-0335.2008.00748.x>.
- Lucas, R. E., Jr. (1988). On the Mechanics of Economic Development. *Journal Monetary Economics*, 22 (1), 3-42. [https://doi.org/10.1016/0304-3932\(88\)90168-7](https://doi.org/10.1016/0304-3932(88)90168-7).
- Martínez Rangel, R., & Reyes Garmendia, E. (2012). El consenso de Washington: la instauración de las políticas neoliberales en América Latina. *Política y Cultura*, (37), 35-64. ISSN: 0188-7742. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=26723182003>.
- Martínez, A., & Reséndiz, C. (2021). Inclusión Financiera sin discriminación: Hacia un protocolo de trato incluyente en sucursales bancarias de México (LC/MEX/TS.2021/13/ Rev.1), Ciudad de México: Comisión Económica para América Latina y el Caribe / Consejo Nacional para prevenir la Discriminación (CEPAL/ CONAPRED).
- Mballa, V., & González López, C. (2017). La complejidad de los problemas públicos: Institucionalización de las situaciones problemáticas y anterioridad de la solución a la acción pública. *Revista Enfoques*, XV (27), 97-121. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=96055458005>.
- McKnight, S., Mihailov, A., & Pompa, A. (2020). What do Latin American inflation targeters care about? A comparative Bayesian estimation of central bank preferences. *Journal of Macroeconomics*, 103188.
- Mishkin, F. S., & Savastano, M. A. (2001). Monetary policy strategies for Latin America. *Journal of Development Economics*, 66 (2) ,415-444. [https://doi.org/10.1016/S0304-3878\(01\)00169-9](https://doi.org/10.1016/S0304-3878(01)00169-9).

- Morandé, F. L. (2016). A casi tres décadas del Consenso de Washington ¿cuál es su legado en América Latina? *Estudios Internacionales*, 48 (185), 31-58.
- Naciones Unidas. (2018). La Agenda 2030 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible: una oportunidad para América Latina y el Caribe. Obtenido de (LC/G.2681-P/Rev.3), Santiago: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40155/24/S1801141_es.pdf
- Nazmi, N. (2005). Deregulation, financial deepening and economic growth: The Case of Latin America. *The Quarterly Review of Economics and Finance*, 45 (2-3), 447-459. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2004.12.014>.
- Ocampo, J. (2009). Latin America and the Global financial crisis. *Cambridge Journal of Economics*, 33 (4), 703-724.
- Odedokun, M. (1996). Alternative econometric approaches for analysing the role of the financial sector in economic growth: Time-series evidence from LDCs. *Journal of Development Economics*, 50 (1), 119-146. [https://doi.org/10.1016/0304-3878\(96\)00006-5](https://doi.org/10.1016/0304-3878(96)00006-5).
- Onder, Z., & Ozyildirim, S. (2019). Foreign banks and short-term macroeconomic fluctuations: Do financial development and regions matter? *Economic Systems*, 43 (1), 63-76. <https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2018.08.007>.
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. (octubre de 2008). Síntesis. Obtenido de La política fiscal como herramienta de desarrollo en América Latina: <https://www.oecd.org/dev/41578326.pdf>
- Ortiz, L. E. M., Sánchez, L. M. C., Ferrer, N. J. L., & Cartay, R. (2020). Desarrollo y crecimiento económico: Análisis teórico desde un enfoque cuantitativo. *Revista de ciencias sociales*, 26(1), 233-253.
- Ortiz Morales, C. (2017). La Alianza del Pacífico como actor regional: factores de éxito para la cohesión regional hacia la proyección internacional. *Desafíos*, 29 (1), 49-77. ISSN: 0124-4035. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=359650871002>.
- Osorio, C. M. (2019). ¿Es procíclica la convergencia del crecimiento económico de América Latina? *Investigación Económica*, 78 (307), 33-53. <http://dx.doi.org/10.22201/fe.01851667p.2019.307.68446>.
- Parsons, W. (2007). *Políticas Públicas: una introducción a la teoría y la práctica del análisis de políticas públicas*. Ciudad de México: Flacso.
- Pastor Albaladejo, G. (2014). "Elementos conceptuales y analíticos de las políticas públicas". En Pastor, G. *Teoría y Práctica de las Políticas Públicas*. Valencia: Tirant Lo Blanch.

- Pérez Caldentey, E., & Verniego, M. (2010). Back to the future: Latin America's current development strategy. *Journal of post Keynesian Economics*, 32 (4),623-643. DOI 10.2753/PKE0160-3477320408.
- Portuguez Castro, M., Scheede, C., & Zermeño, M. (2019). The impact of higher education on entrepreneurship and the innovation ecosystem: A case study in México. *Sustainability*, 11 (20) 5597.
- Prematunga, R. K. (2012). Correlational analysis. *Australian Critical Care*, 25(3), 195-199.
- Puatwoe, J., & Piabuo, S. (2017). Financial sector development and economic growth: evidence from Cameroon. *Financial Innovation*, 3, 25 (2017). <https://doi.org/10.1186/s40854-017-0073-x>.
- Puente, R., González Espitia, C., & Cervilla, M. (2019). Necessity entrepreneurship in Latin America: it's not that simple. *Entrepreneurship and Regional Development*, 31 (9), 953-983.
- Ramos-Francia, M., Noriega, A., & Rodríguez-Pérez, C. (2017). Uso de agregados monetarios como indicadores de la evolución futura de los precios al consumidor: crecimiento monetario y meta de inflación. *El trimestre económico*, 84(333), 5-70. <https://doi.org/10.20430/ete.v84i333.261>.
- Reyes, G., & Useche, A. (2019). Competitiveness, economic growth and human development in Latin America and Caribbean countries 2006-2015: A performance and correlation analysis. *Competitiveness*, 29 (2), 139-159.
- Riggirozzi, P. (2012). Region, Regionness and Regionalism in Latin America: Towards a New Synthesis. *New Political Economy*, 17(4), 421–443. doi:10.1080/13563467.2011.603827
- Riggirozzi, P. (2020). Social Policy, Inequalities and Battle of Rights in Latin América. *Development and Change*, 51 (2), 506-522.
- Rivera- Aguilera, G. (2017). El Análisis Documental y el Estudio de los Procesos de Influencia Global/Local en Políticas Públicas: Una propuesta metodológica. *Psicoperspectivas.*, 16(3), 111-121. <https://dx.org/10.5027/psicoperspectivasvol16-issue3-fulltext-1092>.
- Robinson, J. (1952). The Generalization of the General Theory. In Robinson, *The Rate of Interest and Other Essays*, London: Macmillan.
- Rodríguez -Raga, S., & Riaño Rodríguez, F. (2016). Determinantes del acceso a los productos financieros en los hogares colombianos. *Estudios Gerenciales*, 32 (138), 14-24. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.11.004>.
- Rojas-Suárez, L. (junio de 2006). El Acceso a los Servicios Bancarios en América Latina: Identificación de Obstáculos y Recomendaciones. Obtenido de Center for Global

Development.

https://www.cgdev.org/sites/default/files/archive/doc/experts/Serv_Bancarios_AL.pdf.

- Roth Deubel, A. (2009). *Políticas Públicas Formulación, implementación y evaluación*. Bogotá, Colombia: Ediciones Aurora.
- Salinas, A., Ortiz, C., & Muffatto, M. (2019). Business regulation, rule of law and normal entrepreneurship: evidence from developing countries. *Journal of Entrepreneurship and Public Policy*, 8 (2), 254-271.
- Sanahuja, J., & Tezanos Vázquez, S. (2017). "Del milenio a la sostenibilidad": retos y perspectivas de la Agenda 2030 para el desarrollo sostenible. *Política y Sociedad*, 54(2), 521-543. <https://doi.org/10.5209/POSO.51926>.
- Sanfilippo-Azofra, S., Torre-Olmo, B., & Cantero-Saiz. (2019). Microfinance institutions and the bank lending channel in Asia and Latin America. *Journal of Asian Economics*, 63(5),19-32. DOI: 10.1016/j.asieco.2019.06.001.
- Santiago, R., Fuinhas, J., & Marques, A. (2020). The impac of globalization and economic growth: The Case the of the Latin America and Caribbean countries. *Economic change and Restructuring*, 53 (1) 61-85.
- Saona, P. (2016). Intra-and extra-bank determinants of Latin America Banks' profitability. *International Review of Economics & Finance*, 45,197-214. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2016.06.004>.
- Sarthou, N. F. (2015). Los instrumentos de política como enfoque de análisis de los sistemas de pago al mérito. *Contribuciones analíticas a partir del caso argentino. Perfiles Educativos*, 37 (149), 150-168.
- Schumpeter, J. A. (1911). *Theorie der Wirtschaftlichen Entwicklung*. Leipzig: Duncker & Humblot.
- Shaw, E. S. (1973). *Financial deepening in economic developmen*. New York: Oxford University Press.
- Sigua, F., Campoverde, J., Pacheco, P., & Ochoa, D. (2019). Latin America stock markets liquidity and their impect in the per capita economic growth. *Revista de Economía de Rosario*, 22 (2), 371-392.
- Solís Domínguez, I. J. (2009) *Industrialización Por Sustitución De Importaciones En México, 1940-1982*, *Tiempo Económico*, Universidad Autónoma Metropolitana.
- Soto, R., & Zurita, F. (2011). Two Centuries of Economic growth: Latin America at itsbicentennial celebrtion. *Journal of Economics*, 48 (2), 113-132.
- Stern, N. (1989). The Economics of Development: A Survey. *Economic Journal*, 99 (397), 597-685. <https://doi.org/10.2307/2233764>.

- Tamayo Sáez, M. (1997). El análisis de las políticas públicas. En R. Bañón, & E. Carrillo, *La nueva Administración Pública* (págs. 281-312). Madrid: Alianza Editorial.
- Terceño, A., & Guercio, M. B. (2011). El crecimiento económico y el desarrollo del sistema financiero, un análisis comparativo. *Investigaciones europeas de Dirección y Economía de la empresa*, 17 (2), 33-46. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=274119541004>.
- Trejo Nieto, A. (2017). Economic growth and industrialization on the 2030 agenda: Prospects for Mexico. *Problemas del desarrollo*, 48(188), 83-112.
- Utku-Ismihan, F. (2019). Knowledge, technological convergence and economic growth: a dynamic panel data analysis of Middle East and North Africa and Latin America. *Quality and Quantity*, 53 (2), 713-733.
- van Wijnbergen, S. (1983). Credit policy, inflation and growth in a financially repressed economy. *Journal of Development Economics*, 13 (1,2), 45-65. [https://doi.org/10.1016/0304-3878\(83\)90049-4](https://doi.org/10.1016/0304-3878(83)90049-4).
- Vázquez Maggio, M. (2017). Revisión del modelo de sustitución de importaciones: vigencia y algunas reconsideraciones. *Economía Informa*, 404 (may-june), 4-17.
- Vázquez Muñoz, J., & Camacho Acevedo, J. (2019). Technological progress, capital accumulation and economic growth in Latin América. *Investigación Económica*, 78 (307), 3-32.
- Vera, C., & Titelman, D. (12 de 2013). El Sistema Financiero en América Latina y el Caribe. Obtenido de Colecciones Financiamiento para el desarrollo: <http://hdl.handle.net/11362/35880>
- Vianna, A. C., & Mollick, A. V. (2018). Institutions: Key variable for economic development in Latin America. *Journal of economics and business*, 96, 42-58. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2017.12.002>.
- Williams, K. (2018). Has the finance -growth link been broken? Panel data evidence from Latin America and the Caribbean. *Economía*, 19 (3), 404-423. <https://doi.org/10.1016/j.econ.2018.10.001>.
- Yakovlev, P. (2019). Latin América: Is a spurt in development possible? *World Economy and International Relations*, 63. 94-103.
- Zaga Szenker, D. (2019). Re-Examining the Case for a Vertical Industrial Policy in Mexico: A Step Backward or Forward. *Latin America Policy*, 10 (2), 236-267. <https://doi.org/10.1111/lamp.12172>.
- Zerpa de Hurtado, S., & Mora Mora, J. (2020). Convergencia Económica y comercial en América Latina. En *Pertinencia y convergencia de la Integración latinoamericana en un contexto*

de cambios mundiales (págs. 133-164, doi: <https://doi.org/10.16925/9789587602364>).
Bogotá, Colombia: Ediciones Universidad Cooperativa de Colombia.

Anexos

Anexo 1. Matriz de Congruencia

Problema	Título	Variables	Pregunta de investigación	Objetivos	Método	Instrumento
Necesidad de indicadores cuantitativos del Desarrollo Financiero para el establecimiento de políticas públicas que promuevan el crecimiento económico en América Latina, así como el cumplimiento de los ODS.	Acceso a los servicios financieros como indicador del Desarrollo financiero en el establecimiento de Políticas Públicas para el Crecimiento Económico de América Latina	Dependiente: crecimiento económico. Se operacionaliza con el PIB <i>per cápita</i>	¿Cuál es el impacto del Desarrollo Financiero en el Crecimiento Económico de América Latina?	General: analizar el impacto del desarrollo financiero en el establecimiento de Políticas Públicas para el Crecimiento Económico de América Latina		
		Independiente: desarrollo financiero. Se operacionaliza como: Acceso a los servicios financieros - número de sucursales bancarias y cajeros automáticos-.		Específicos: 1. Establecer el marco conceptual de las Políticas Públicas en relación con el Crecimiento Económico y el Desarrollo Financiero desde sus antecedentes teóricos. 2. Definir la necesidad de indicadores cuantitativos del Desarrollo Financiero en la implementación de Políticas Públicas de Inclusión Financiera. 3. Identificar los elementos que sustentan las Políticas de Inclusión Financiera, los Objetivos del Desarrollo Sustentable y la Agenda 2030. 4. Calcular el impacto del número de sucursales de bancos comerciales y los cajeros automáticos en el PIB como indicadores mensurables a partir de un análisis econométrico.		
Hipótesis				H1: El desarrollo financiero impacta positivamente el crecimiento económico.		
Contexto				América Latina		
Unidad de Análisis				Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, México, Perú y Uruguay		