

## LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN ARGENTINA<sup>19</sup>

**Orazi, Sofía**<sup>1 2 3</sup>; **Corzo, Lilia José**<sup>3 4 5</sup>; **Vigier, Hernán Pedro**<sup>2 3 4 5</sup>

sofia.orazi@uns.edu.ar; lilia.corzo@upso.edu.ar; hvigier@upso.edu.ar

1 Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales del Sur (IIESS) - CONICET

2 Universidad Nacional del Sur (UNS)

3 Universidad Provincial del Sudoeste (UPSO)

4 Centro de Emprendedorismo y Desarrollo Territorial Sostenible (CEDETS)

5 Comisión de Investigaciones Científicas de la Provincia de Buenos Aires (CIC)

### Resumen ejecutivo

La inclusión financiera viabiliza el desarrollo financiero y socioeconómico, constituyendo una opción de política pública para combatir la pobreza. Es definida como el acceso al financiamiento formal (World Bank, 2014), aunque también se utiliza para su medición, indicadores cuantitativos sobre el uso de servicios financieros para el ahorro, consumo o crédito. El presente artículo presenta la situación actual de la Argentina respecto al grado de inclusión financiera de la población, desde distintas dimensiones y en comparación con las seis economías más grandes de Latinoamérica. Para lo cual se analizan los índices publicados por el Global Findex (Banco Mundial) para los años 2011 y 2014. El objetivo es dimensionar el acceso a los servicios financieros, como disponer de una cuenta bancaria, una tarjeta de débito o crédito y en cuanto a su uso. A su vez, caracterizar el ahorro y el crédito de individuos, y las decisiones de financiamiento para iniciar, operar o expandir un negocio de emprendedores y pequeñas empresas. Los resultados arrojan que, en los últimos años, la Argentina mejoró en sus indicadores de acceso a servicios financieros, pero en lo que respecta al uso de estos instrumentos se encuentra atrasada en comparación al resto de los países latinoamericanos. Luego, en cuanto a las decisiones de ahorro y crédito se observa que el mercado está poco desarrollado, en relación a los niveles que se observan en la región y dista mucho de la actividad de los países desarrollados, aunque muestra una tendencia creciente en el tiempo. Lo mismo puede observarse en las decisiones de financiamiento de una actividad productiva, siendo la cantidad de individuos que invierten en Argentina, menor a la registrada en la región.

---

<sup>19</sup>El presente trabajo fue realizado en el marco del proyecto Unidad Ejecutora IISS (PUE: 22920160100069CO): Inclusión social sostenible: Innovaciones y políticas públicas en perspectiva regional (financiado por CONICET, Argentina).

## I. Introducción

La inclusión financiera toma relevancia como una opción de política pública para combatir la pobreza (Marconi, 2014). La inclusión financiera provee mecanismos y herramientas para que sectores no alcanzados por las finanzas tradicionales accedan a servicios financieros formales que les permitan superar barreras subjetivas y objetivas (Demirguc-Kunt y Klapper, 2013). En general, los sectores más vulnerables recurren a vías informales o a sus propios recursos para realizar sus transacciones financieras de ahorro, transferencias a familiares, inversiones productivas o enfrentar ciertas contingencias. Alternativas que resultan más costosas, insuficientes o inseguras. Por estas razones, la inclusión financiera prevé que se desarrollen herramientas para que los sectores excluidos creen activos, suavicen su consumo y gestionen sus riesgos de salud, desempleo, entre otros (De Olloqui, Andrade y Herrera, 2015). Está demostrado que las personas con acceso a una cuenta bancaria, incrementan su consumo, su productividad y sus ingresos, acceden a seguros de salud y reducen su vulnerabilidad ante eventos inesperados (Demirguc-Kunt y Klapper, 2013).

El presente artículo tiene por objetivo describir la situación actual de la Argentina en cuanto al grado de inclusión financiera de la población, desde distintas dimensiones, y en comparación con las seis economías más grandes de Latinoamérica (Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay). Se analizan los índices publicados por el Global Findex (Banco Mundial) para el año 2011 y 2014, para caracterizar el acceso y el uso a servicios financieros, siguiendo algunos indicadores cuantitativos que permitan la comparación de la conducta de los individuos en cuanto a sus hábitos de ahorro, endeudamiento, y cómo pagan sus cuentas o manejan sus decisiones de inversión productiva. Estos indicadores se agrupan en seis dimensiones de análisis de la inclusión financiera: cuentas bancarias, tarjeta de débito, tarjeta de crédito, ahorro, crédito y financiamiento con destino productivo. Asimismo, se presta especial mención al acceso al financiamiento de personas en situación de vulnerabilidad, como son el caso de las mujeres y la población del 40% de menores ingresos, identificando las brechas existentes de género e ingresos que suelen ser marcadas por la literatura (Dabla-Norris et al, 2015; Duflo, 2012).

El presente informe sigue la siguiente estructura: en la sección II se presenta el marco conceptual de referencia para este estudio, en la sección III se detalla la metodología abordada para el análisis de la inclusión financiera de acuerdo a la base de datos Global Findex. Finalmente, en la sección IV se desarrollan los resultados de las 6 dimensiones de inclusión financiera consideradas y en la sección V las principales conclusiones de la investigación.



## II. Marco teórico

La inclusión financiera es uno de los componentes que conlleva al desarrollo financiero, como parte del desarrollo socio económico, contribuyendo a la reducción de la pobreza, en tanto permite suavizar el consumo en el tiempo, adquirir activos, invertir y mejorar el nivel de ingresos (Cihak et al., 2012; De Oloqui et al, 2015).

El Banco Mundial define la inclusión financiera, como el acceso al financiamiento (World Bank, 2014), y su acepción más simple es medida a través del acceso a una cuenta bancaria, en tanto el sector bancario es el más difundido y accesible, lo que posibilita la comparación entre regiones y países (Martínez Pería, 2014). El acceso a una cuenta bancaria posibilita ahorrar dinero, hacer y recibir pagos, y obtener otros servicios como seguros y créditos (Singh, 2017).

La inclusión financiera persigue el objetivo de movilizar ahorros y proveer a los hogares y a pequeñas unidades productivas (MiPyMEs), el acceso a recursos financieros para el consumo y la inversión productiva, a fin de impulsar el crecimiento económico reduciendo las inequidades y la pobreza (Dabla-Norris et al, 2015). Así, pretende incorporar al sistema formal de crédito a sectores marginados, pertenecientes a la economía informal y sujetos no bancarizados que encuentran distintas barreras de acceso al mercado formal (Martínez Pería, 2014). Diversos autores se han abocado a identificar las barreras, que en particular deben sortear el género femenino y el grupo de población de menores recursos, para acceder al sistema financiero. Entre estas barreras se pueden identificar la falta de garantías, la permanencia en economías informales, la reducida educación y experiencia en procedimientos financieros, entre otros tipos de barreras sociales o culturales (Raccanello, 2014; Dabla-Norris et al, 2015; Cull et al, 2014). Además, existen barreras de costos, incumplimientos en la documentación requerida o distancia geográfica que imposibilita la llegada a las instituciones financieras (Demirguc-Kunt y Klapper, 2012; Aggarwal y Klapper, 2013).

Las investigaciones en el marco de la inclusión financiera sirven para encontrar las limitaciones del mercado financiero al excluir a gran parte de la población, sobre todo en países en vías de desarrollo (Singh, 2017), y para marcar a los hacedores de políticas las medidas requeridas para mejorar el desarrollo financiero. La inclusión financiera persigue construir un objetivo de política muy importante, en cuanto diversos trabajos han demostrado que las personas que acceden a instrumentos de ahorro y crédito, incrementan su consumo

(Kaboski y Townsend, 2011), su inversión y, por tanto, sus ingresos (Dupas and Robinson, 2013).

Dentro de las políticas públicas que atienden al objetivo de la inclusión financiera se encuentran también aquellas acciones gubernamentales que persiguen la promoción del crédito para emprendedores, MiPyMEs y productores rurales, que ofrecen servicios financieros de bajo costo para promover el desarrollo de las mismas dentro del sector formal de crédito. Ejemplos de estos instrumentos son desarrollados por Bebczuk (2008) para América Latina.

Para dimensionar la inclusión financiera se puede proceder tanto desde el lado de la demanda como desde la oferta de servicios financieros. En el primero de los casos, a través de encuestas a individuos y empresas sobre el uso de servicios financieros, y en el segundo, a partir de la información provista por las propias entidades financieras sobre número de sucursales, número de cajeros automáticos, depósitos y préstamos. Todas estas variables contienen limitaciones y son solo una aproximación para la medición de este fenómeno (v.gr. el tener una cuenta no implica su uso, una persona puede tener más de una cuenta, en muchos países no se distingue entre cuentas de empresas o individuos, etc). (Martínez Pería, 2014)

### **III. Metodología**

El presente trabajo sigue un método descriptivo a fin de caracterizar la dimensión de inclusión financiera en la Argentina. Se utiliza para esta demostración la base de datos del Global Findex del Banco Mundial del año 2011 y 2014 disponibles en su página web.

Los indicadores provistos por esta institución surgen de un relevamiento de más de 150.000 personas en 143 economías del mundo, representando alrededor del 97% de la población mundial. La encuesta, que se encuentra en el Anexo, fue realizada como parte del trabajo realizado por Gallup Inc. (Gallup World Poll) que encuesta a individuos, civiles, no institucionalizados, de más de 15 años, seleccionados aleatoriamente, con representatividad nacional.

En Argentina se realizaron 1.000 entrevistas, de forma personal, y el muestreo se realizó en dos etapas, como en el resto de los países estudiados. Primero se identificaron unidades de muestreo según la población y características geográficas, cuya agrupación respondió a varias etapas de análisis. Luego se determinó la muestra, a través de probabilidades poblacionales, cuando existe dicha información, o de forma aleatoria cuando no se

encontraba esta información disponible. Se determinaron los hogares a encuestar, a través del procedimiento de rutas aleatorias y dentro de cada hogar se utilizó la técnica de la tabla Kish, para evitar sesgos en favor de quien recibe al encuestador. Finalmente, se confeccionó una ponderación de los datos obtenidos para asegurar representatividad nacional.

La base de microdatos se encuentra disponible para descargar y utilizar con ciertos software, como STATA, o pueden consultarse los indicadores que el Global Findex ha confeccionado. En total se publican 41 indicadores, que tienen por objeto proveer indicadores cuantitativos que permitan la comparación de la conducta de los individuos en cuanto a sus hábitos de ahorro, endeudamiento, cómo pagan sus cuentas y manejan los riesgos, tanto dentro como fuera del sistema financiero formal. Los indicadores están estructurados por género, edad, nivel de educación, y residencia en zonas urbanas o rurales.

En síntesis, se analizan los siguientes indicadores, en base a las distintas dimensiones: (i) Cuenta bancaria: el índice de cuentas, hace referencia al porcentaje de personas que reportaron tener una cuenta en un banco o una institución financiera, propia o conjunta. Las brechas de género se obtienen de comparar dos índices, por un lado el porcentaje de todas las mujeres que respondieron la encuesta que reportaron tener una cuenta, comparado con el porcentaje de los hombres que respondieron que tenían cuenta. Lo mismo con la brecha de ingresos, se clasifica a los hogares en dos categorías, los del 40% de menores ingresos contra los del 60% de mayores ingresos y se comparan los porcentajes de los mismos, que dijeron que disponían de una cuenta en uno y otro caso. Un caso particular del indicador de cuentas es la que indica si la persona recibió una transferencia del sector público, en forma de subsidio, pensiones y otros programas sociales, y en el caso de respuesta afirmativa, preguntaron si la misma fue efectivizada a través de la creación de una cuenta bancaria a su nombre. De esta forma se percibe si fue el sector público el que incentivó la creación de cuentas, o si surgieron de forma natural en el mercado financiero.

En el segundo apartado (ii), Tarjeta de débito, se analiza, en cuanto al acceso, el porcentaje de personas que respondieron ser titulares de una tarjeta de débito y, en cuanto al uso, se les preguntó si habían hecho uso de dicha tarjeta en los últimos 12 meses. Lo mismo se analiza en el apartado (iii) tarjeta de crédito, sobre acceso y uso.

En los siguientes dos apartados (iv) y (v), se analiza la predisposición de los encuestados a generar ahorros y a tomar créditos. La pregunta apunta a conocer si el individuo ahorró algo de dinero en los últimos 12 meses, por alguna razón, y si lo hizo en una institución financiera formal, o por el contrario en un club informal de ahorro, como por ejemplo cajas de ahorro o

préstamos rotatorios con garantías solidarias, o a través de alguna persona fuera de la familia. Se distingue también al grupo de individuos del 40% de menores ingresos, y las brechas entre hombres y mujeres.

De forma similar se pregunta si el encuestado tomó prestado algo de dinero en los últimos 12 meses de un banco o una institución financiera personalmente o con alguien más, distinguiendo también fuentes formales o informales, y brechas de ingreso y género.

El último apartado (vi) hace referencia al destino de estos fondos. Se destacan los porcentajes de ahorros y créditos, que fueron generados con fines productivos, para iniciar, operar o expandir una actividad productiva o una granja.

De esta forma, se analizan los datos de Argentina, tanto para los sondeos del 2011 como los de 2014, y se comparan con su región de pertenencia (AL7), grupo que diversos autores destacan por similitudes económicas y sociales (Martínez Pería, 2014; Roa, 2013), y en algunos casos con datos internacionales publicados por el mismo Banco Mundial en sus informes *The Global Findex Database 2014: Measuring Financial Inclusion around the World* (Demirguc-Kunt et al, 2015) y *Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean* (Banco Mundial, 2015), sobre niveles mundiales, de países en desarrollo y desarrollados, y datos particulares de Latinoamérica y el Caribe.

#### **IV. Resultados**

A continuación se presenta el análisis descriptivo realizado, en base a la información publicada por la base de datos Global Findex para Argentina, según lo mencionado en la metodología. Se presentan los principales resultados y conclusiones de las 6 dimensiones de inclusión financiera consideradas.

(i) Cuenta bancaria: La región de Latinoamérica ha hecho grandes esfuerzos en extender el acceso a servicios financieros a la población, en los estudios de 2011 un 39% de los adultos no tenía una cuenta bancaria, y tres años después, la mitad de la población ya accedía a una cuenta, mientras que entre los países desarrollados un 54% accede a una cuenta (Banco Mundial, 2015). En Argentina, como se puede observar en el Gráfico n° 1, 5 de cada 10 adultos tiene una cuenta bancaria en 2014, mientras que en el relevamiento de 2011 un poco más de 3 de cada 10 adultos tenía acceso. Incluso entre la población del 40% de menores ingresos en Argentina, este porcentaje se duplicó: de un 19% llegó a un 44% en 2014. En cuanto al resto del grupo, Brasil y Chile son los países que más se destacan en

cuanto a número de individuos con cuentas, superando el 60%, y el promedio de la región AL7 es del 47%.

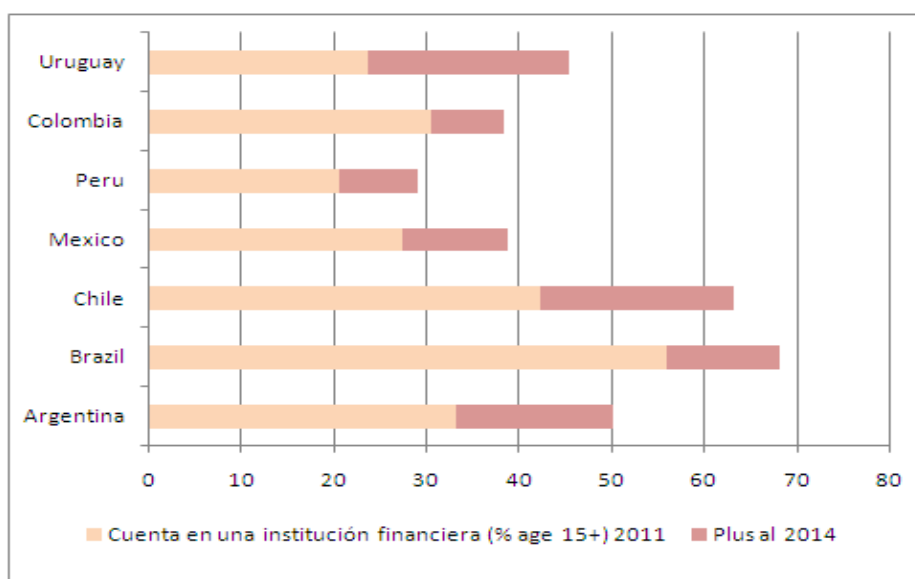


Gráfico Nro 1: Porcentaje de encuestados que reportaron tener una cuenta en una Institución financiera, en 2011 y el plus al 2014. Fuente: Elaboración propia con datos del Global Findex.

En esta tendencia de mayor cantidad de personas con cuentas bancarias, los gobiernos nacionales tienen mucha influencia, alrededor del 15% de los adultos en AL7 reciben algún tipo de transferencias del sector público, como subsidios, pensiones u otros programas sociales, y muchos se efectivizan abriendo cuentas bancarias gratuitas a los beneficiarios, quienes en su mayoría son personas dentro del 40% de menores ingresos. En Argentina, el 70% de los beneficiarios de transferencias sociales del Estado, las reciben en una cuenta bancaria y sólo lo supera Brasil que ronda el 87%.

Con respecto a la brecha de género, ésta es menor a la de ingresos. En la región de los países de AL7, el promedio de esta brecha es de 6 puntos porcentuales, es decir que existe un mayor porcentaje de cuentas entre los hombres que entre las mujeres, inclusive esta diferencia es muy acentuada en Perú y Colombia, que supera el 10%. En Argentina el 50% de las mujeres y el 49% de los hombres tienen una cuenta, evidenciando una aparente igualdad de acceso entre géneros, siendo que tres años antes existía una brecha de 4 puntos porcentuales.

(ii) Tarjeta de débito: Si bien el nivel de personas con una titularidad en una cuenta pareciera alentador y los gobiernos realizan un gran esfuerzo en mejorar estos indicadores, generando cuentas sin costos para acercar los servicios financieros a la población, la realidad es que éste es un primer paso para el efectivo acceso a servicios financieros. El siguiente es verificar que la persona realmente utilice alguno de los servicios que brinda el sistema, y que no sea

sólo para retirar todo el efectivo por ventanilla una vez al mes. En América Latina hay, en promedio, un 40% de adultos que tienen tarjeta de débito, porcentaje mayor al de otras regiones de economías en desarrollo (Banco Mundial, 2015). En Argentina, en particular, esta cifra es 4 puntos más alta, aunque en cuanto al uso de esas tarjetas, el número se reduce notablemente, y solo un cuarto de la población encuestada la utilizó en el último año. Entre el grupo de AL7, Brasil sigue siendo pionero en este índice, con un 59% de tenencia de tarjetas de débito y un 41% de uso frecuente, y Perú el más rezagado, 21 y 11% respectivamente.

(iii) Tarjetas de crédito. Las tarjetas de crédito, por otro lado, son instrumentos de pago que se les facilita a los usuarios de una cuenta bancaria, y pueden considerarse como una fuente de crédito de muy corto plazo, en particular si no se cancela el saldo total al cerrar cada ciclo (Demirguc-Kunt et al, 2015). A nivel mundial, en los países desarrollados, un 53% de adultos reportaron tener una tarjeta de crédito, mientras que en los países en desarrollo este porcentaje disminuye a un 10%. En Argentina se estimó que un 26% de los adultos tenía tarjeta de crédito, un número similar al resto de los países del AL7. Lo importante en este punto, es que quien tiene la tarjeta en general la ha usado, encontrándose solo una diferencia de 2 puntos en promedio entre quienes la tienen y la han usado.

(iv) Ahorro: Los índices de ahorro a nivel mundial, muestran que un 56% de los adultos ahorró algo de dinero en los últimos 12 meses, en los países de mayores ingresos este número ronda el 70%, mientras que en el grupo de AL7 el promedio ronda los 38 puntos porcentuales. Argentina es el país que menor índice tiene en el grupo, solo un 23% de los adultos argentinos dijo haber ahorrado en el último año y un 16% de los adultos de menores ingresos, mientras que en México por ejemplo estos índices alcanzan un 58 y 53% respectivamente. Inclusive, si observamos la evolución de esta variable, entre los años 2011 y 2014, como muestra el Gráfico n° 2, el ahorro en Argentina se mantuvo constante e incluso se redujo un poco más de un punto porcentual, siendo que en el resto de los países de la región se manifiesta una tendencia creciente.



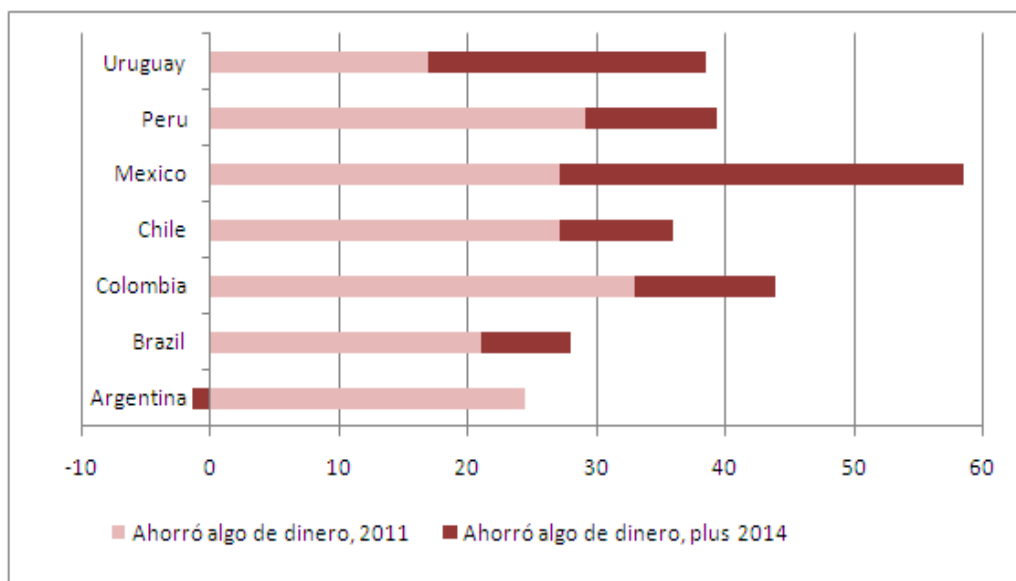


Gráfico Nro 2: Ahorro, evolución en el tiempo. Ahorró algo de dinero en los últimos 12 meses 2011 y 2014, Fuente: elaboración propia con datos del Global Findex 2011 y 2014.

Por otro lado, en el relevamiento se definen dos grandes grupos de ahorro de los individuos: uno es en instituciones financieras y otro conjunto en clubes o a través de una persona ajena a la familia. Las diferencias son muy significativas, mientras que en los países del OCDE un 51% de los adultos ahorra en una institución financiera (IF), en Argentina sólo un 4% de los adultos lo hace, y el promedio del resto de los países del grupo AL7 es de 13%. Inclusive es notable que entre los adultos de menores ingresos, en los países desarrollados el 40% ahorra en una IF, mientras que en el promedio de la región este índice es de un 13%, y para Argentina sólo de un 1%.

En cuanto al segundo grupo de ahorristas, aquellos que han ahorrado en un club de ahorro o una persona ajena a la familia, en el grupo del AL7 el número es muy reducido y no supera el 5% en la mayoría de los países, siendo en Argentina sólo del 1,7%. México es una excepción donde este mercado es inclusive más grande que el formal.

Por otro lado, en cuanto a la brecha de género entre los que ahorraron algo de dinero en los últimos 12 meses, si bien el promedio del grupo de AL7 es de 7,26 puntos, en Argentina es apenas de 4, incluso entre quienes ahorraron de manera informal, la brecha disminuye a casi un 1 punto en promedio, demostrando una cultura más igualitaria. De todas formas, al ser encuestas a hogares es difícil determinar quién, dentro de la familia, toma las decisiones financieras y administra los ingresos del hogar, por lo que se pueden generar sesgos. Diversos autores han demostrado que las mujeres son quienes llevan adelante la economía del hogar (Guercio et al, 2015; Heller, 2010; Carter y Sosa, 1998).

Estos resultados tienen implicancias muy relevantes ya que, como denotan los resultados obtenidos en Argentina, si no existe una base de ahorros suficiente, el resto de los servicios financieros ven muy restringido su potencial de crecimiento, siendo este quizás uno de los puntos más débiles del sistema financiero argentino.

(v) Crédito: Respecto a la cantidad de adultos que tomaron prestado dinero en los últimos 12 meses, en Argentina (19%) es mucho menor que en el resto del grupo AL7 (34%), siendo el promedio para los países de la OCDE de 39%. Esto indica una buena posición de la región, aunque vemos que en Argentina existe mucho mercado potencial por desarrollar. Inclusive se puede observar en el Gráfico N° 3, que en los últimos años se viene generando una expansión de la concurrencia del mercado de crédito argentino, siendo que en algunos países se ha reducido. De todas formas, es necesario aclarar que el número exacto no puede tomarse como absoluto, ya que se modificó la pregunta entre los dos años relevados.

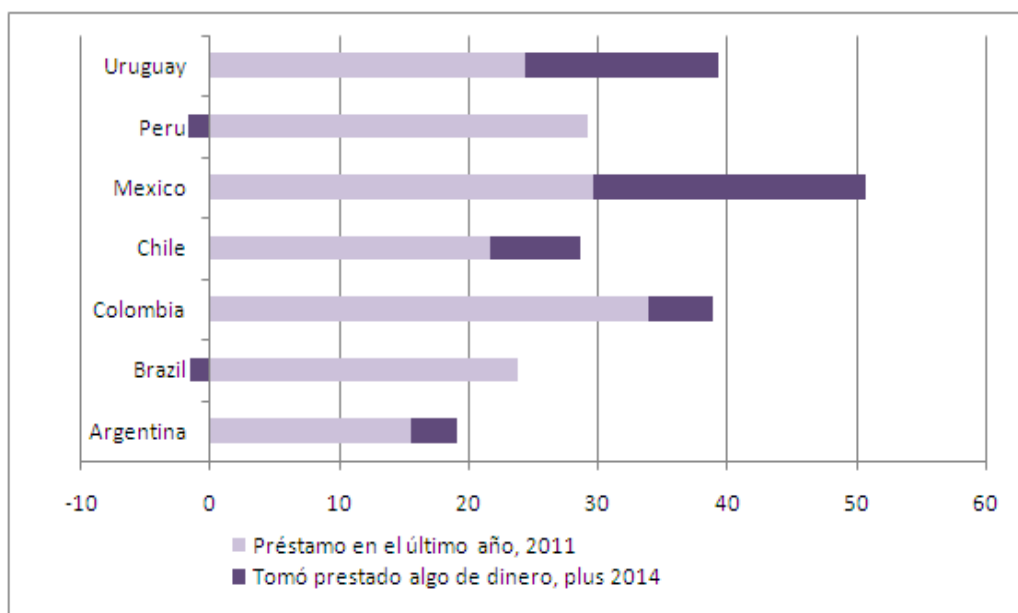


Gráfico Nro 3: Crédito, evolución en el tiempo. Pidió un préstamo en los últimos 12 meses, 2011. Pidió prestado algo de dinero en los últimos 12 meses, 2014. Fuente: Elaboración propia con datos del Global Findex 2011 y 2014.

En cuanto a las brechas de ingresos y de género, se encuentran entre 4 o 5 puntos en todas las regiones más y menos desarrolladas, aunque pareciera haber mayor variación entre los países del AL7. En el caso de Argentina, la brecha de género es de 4 puntos (21 vs 17%), y por otro lado, la brecha de ingresos es de 9 puntos (el 13% de la población de menores ingresos, y el 22% de la de mayores ingresos obtuvo un crédito en el último año). Mientras que en el resto del grupo AL7, por ejemplo, en Perú la brecha de ingresos, es de 2 puntos, en México de 7, en Chile de 10 y en Colombia de 26 puntos. En resumen, Argentina tiene una brecha de desigualdad similar a la de países desarrollados, aunque es difícil obtener

conclusiones contundentes de este punto ya que el nivel de actividad financiera es mucho menor en todos los segmentos.

En cuanto al origen del crédito, la recopilación de datos del Global Findex incluye información de la fuente de la cual los individuos toman dinero prestado. En general, en países en desarrollo el mercado formal es mucho menor al de países desarrollados. En estos últimos, el 18% de los adultos accedieron al crédito a través de una institución financiera, mientras que sólo el 9% de la población de países en desarrollo lo hizo, siendo más frecuente recurrir a familiares y amigos (26%). Entre los países del AL7 se destaca que Argentina es el de menor índice (8% del total de encuestados) mientras que Uruguay es el país de mayor concurrencia al mercado formal (21%).

(vi) Destino Productivo: Por último los individuos que van a invertir en un negocio tienen dos formas posibles de realizarlo: con ahorros propios o recurriendo al crédito. El Global Findex investiga sobre la forma en que se financian los individuos para iniciar, operar o expandir una actividad productiva o una granja. En Argentina, como se puede observar en el gráfico Nro 4, casi el 3% de la población adulta ahorró para iniciar o expandir un negocio, mientras que un 2% obtuvo un crédito para esta actividad. En general, en la región del AL7 se observa que muy pocos individuos reportaron haber invertido en una actividad productiva, siendo en promedio un 8% en Chile, Brasil y Uruguay, y en Colombia y México asciende a un 23% quienes demostraron haber invertido en una actividad productiva.

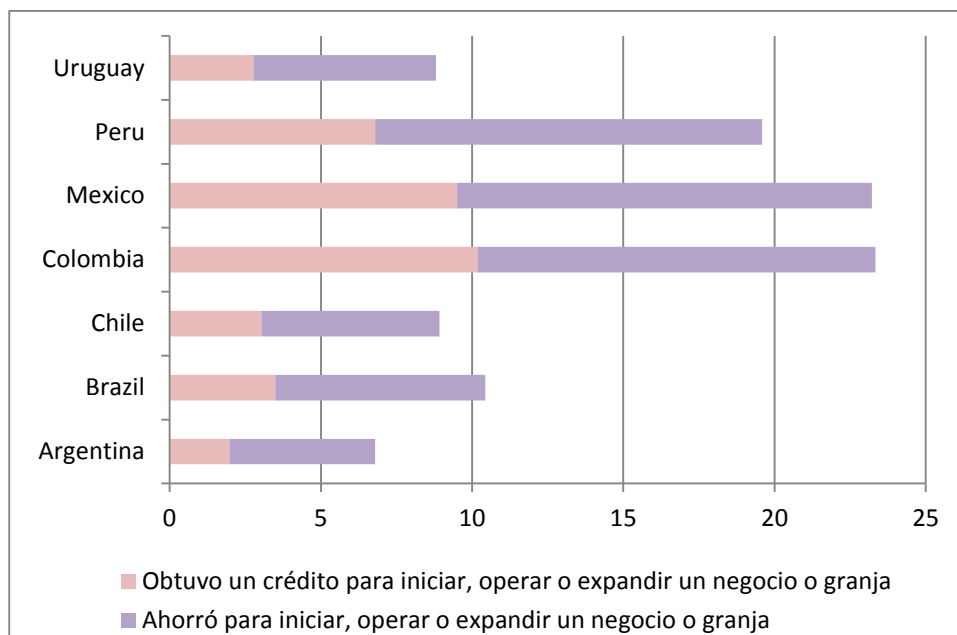


Gráfico Nro 4: Inversión en actividades productivas. Crédito más ahorro para iniciar, operar o expandir un negocio o granja. Fuente: elaboración propia con datos del Global Findex 2014.



## V. Conclusiones

El acceso a servicios del mercado financiero en Argentina es significativo y comparable con los indicadores de los países de mayores ingresos de latinoamérica, principalmente en cuanto a la cantidad de adultos con cuentas en instituciones financieras. Este indicador estaría potenciado por la decisión del Estado de realizar transferencias de contribuciones sociales a través de cuentas bancarias y la normativa del Banco Central de la República Argentina de establecer el derecho a una cuenta gratuita universal (Comunicación “A” 5127, del 24/09/2010). Incluso las brechas de población de altos y bajos ingresos son comparables con países desarrollados, y la brecha entre hombres y mujeres ha disminuido entre los años 2011 y 2014.

De todas formas, en cuanto al uso efectivo de los servicios financieros, Argentina se encuentra atrasada en relación a sus pares del grupo AL7. En conjunto, los países de la región, tienen mucho trabajo por delante para lograr alcanzar los niveles de países desarrollados, principalmente en cuanto al ahorro y al crédito dentro del mercado formal, y por las disparidades entre la población, identificando brechas persistentes de género e ingresos.

Es relevante destacar entonces, que en Argentina se evidencian bajos índices de ahorro y crédito, si bien este último muestra una tendencia creciente en el tiempo, los niveles se mantienen muy reducidos. Inclusive, en cuanto al destino productivo de estos fondos, se observa que los empresarios prefieren ahorrar para iniciar o expandir un negocio, más aún, el número de personas que respondieron haber invertido en una actividad productiva se encuentra debajo de los niveles del resto de la región.

Sería necesario poder identificar las causas de esta restricción del sistema financiero, si es un problema de oferta o demanda, de individuos que desconfían y prefieren satisfacer sus necesidades por fuera del mismo, o si es que efectivamente la falta de una cultura de ahorro en moneda local está afectando las posibilidades de expandir el mercado financiero y crediticio nacional.



## VI. Bibliografía

Aggarwal, S.; Klapper, L. (2013). Designing government policies to expand financial inclusion: Evidence from around the world. Unpublished working paper, World Bank, Washington, DC. Disponible en: [www.isb.edu/faculty/shilpa\\_aggarwal/files/shilpa-aggarwal-leora-klapper.pdf](http://www.isb.edu/faculty/shilpa_aggarwal/files/shilpa-aggarwal-leora-klapper.pdf)

Banco Mundial (2015). Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean. Findex Notes: #2014-4.

Bebczuk, R. N. (2008). Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean: Review and Lessons. Documento de Trabajo, No. 68. Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales (CEDLAS), Universidad Nacional de La Plata. Disponible en: [www.econstor.eu/bitstream/10419/127584/1/cedlas-wp-068.pdf](http://www.econstor.eu/bitstream/10419/127584/1/cedlas-wp-068.pdf)

Carter, S.; Rosa, P. (1998). The financing of male- and female-owned businesses. *Entrepreneurship and Regional Development*, 10, 225–241.

Čihák, M.; Demirgüç-Kunt, A.; Feyen, E., Levine, R. (2012). Benchmarking Financial Systems around the World, World Bank Policy Research Working Paper 6175, Washington DC: World Bank.

Cull, R.; Ehrbeck, T.; Holle, N. (2014). La inclusión financiera y el desarrollo: pruebas recientes de su impacto. CGAP, Enfoques, N° 92.

Dabla-Norris E., Deng Y., Ivanova A., Karpowicz I., Unsal F., Van Leemput E., Wong J. (2015) Financial Inclusion: Zooming in on Latin America. IMF Working Paper WP/15/206. Fondo Monetario Internacional (FMI),

De Ollolqui, F.; Andrade, G.; Herrera, D. (2015). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: coyuntura actual y desafíos para los próximos años. Inter-American Development Bank. Working Paper WP/15/206

Demirgüç-Kunt, A.; Klapper, L. (2012) Measuring financial inclusion: The global index Policy Research Working Paper No. 6025. Washington, DC: World Bank.

Demirguc-Kunt A.; Klapper, L. (2013). Measuring Financial Inclusion: Explaining Variation in Use of Financial Services across and within Countries. *Brookings Papers on Economic Activity*, 2013, vol. 44, issue 1 (Spring), 279-340.

Demirguc-Kunt A.; Klapper L.; Singer D.; Van Oudheusden P. (2015). The Global Index Database 2014: Measuring Financial Inclusion around the World. Policy Research Working Paper 7255, Washington, DC. World Bank.

Duflo, E (2012). Women Empowerment and Economic Development. *Journal of Economic Literature*, 50(4), 1051–1079.

Dupas, P.; Robinson, J. (2013). Savings constraints and microenterprise development: Evidence from a field experiment in Kenya. *American Economic Journal: Applied Economics*, 5(1), 163-192.

- Guercio, M. B.; Oliveras, G.; Vigier, H. P.; Briozzo, A. E. (2015). Financiamiento externo desde una perspectiva de género. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20, 71, 440- 454.
- Heller, Lidia. (2012). Mujeres emprendedoras en América Latina y el Caribe: realidades, obstáculos y desafíos. CEPAL, División de Asuntos de Género, Santiago de Chile, enero de 2010.
- Kaboski J. P.; Townsend R. M. (2011). A Structural Evaluation of a Large-Scale Quasi-Experimental Microfinance Initiative. *Econometrica*, 79(5), 1357-1406.
- Marconi, R. (2014). El milagro de inclusión financiera. La industria microfinanciera de Bolivia (1990-2013). La Paz: HIVOS; Fundación PIEB; Academia Boliviana de Ciencias Económicas.
- Martínez Pería, M. S. (2014). Capítulo 2: Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean. En T. Didier and S. L. Schmukler. *Emerging Issues in Financial Development*. Washington D.C. TheWorld Bank.
- Raccanello, K. (2014). Educación e inclusión financiera. *Revista Latinoamericana de Estudios Educativos*, 44(2), 119-141.
- Roa, M.J. (2013). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad. *Boletín del Centro de Estudios Migratorios Latinoamericanos (CEMLA)*.
- Singh, N. (2017). Financial Inclusion: Concepts, Issues and Policies for India. Synthesis paper.I-35406-INC-1. International Growth Center. Disponible en: [www.theigc.org/wp-content/uploads/2017/05/Singh-2017-Synthesis-paper.pdf](http://www.theigc.org/wp-content/uploads/2017/05/Singh-2017-Synthesis-paper.pdf)
- World Bank (2014). *Global Financial Development Report 2014: Financial Inclusion*. Washington, DC: World Bank.

VII. ANEXO:

FINDEX QUESTIONNAIRE



**1** An account can be used to save money, to make or receive payments, or to receive wages or financial help. Do you, either by yourself or together with someone else, currently have an account at any of the following places: a bank, [insert all financial institutions], or another type of formal financial institution?

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**2** (A/An [insert local terminology for ATM/debit card]) is a card connected to an account at a financial institution that allows you to withdraw money, and the money is taken out of THAT ACCOUNT right away. Do you, personally, have (a/an [insert local terminology for ATM/debit card])?

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**3** Is this [insert local terminology for ATM/debit card] connected to an account with your name on it?\*

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**4** Have you, personally, used your [insert local terminology for ATM/debit card] to DIRECTLY make a purchase in the past 12 months?\*

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**5** A credit card is a card that allows you to BORROW money in order to make payments or buy things, and you can pay the balance off later. Do you, personally, have a credit card?

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**6** Have you used your credit card in the past 12 months?\*

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**7** Aside from (a/an [insert local terminology for ATM/debit card]) or a credit card, do you have any other plastic card that you can use to make payments or purchases AT A VARIETY OF PLACES?

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**8** Please tell me whether each of the following is A REASON why you, personally, DO NOT have an account at a bank or another type of formal financial institution. (Read and rotate A-I) Is it ...?\*

**A** Because financial institutions are too far away  
**B** Because financial services are too expensive  
**C** Because you don't have the necessary documentation (identity card, wage slip, etc.)  
**D** Because you don't trust financial institutions  
**E** Because of religious reasons  
**F** Because you don't have enough money to use financial institutions  
**G** Because someone else in the family already has an account  
**H** Because you cannot get an account  
**I** Because you have no need for financial services at a formal institution

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**9** In the past 12 months, has money been DEPOSITED into your personal account(s)? This includes cash or electronic deposits, or any time money is put into your account(s) by yourself, an employer, or another person or institution.\*

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**10** In a typical MONTH, about how many times is money DEPOSITED into your personal account(s): one or two times per month, three or more times per month, or, in a typical month, is money NOT deposited into your account(s)?\*

1 One or two times per month  
2 Three or more times per month  
3 Money is not deposited in a typical month  
4 (DK)  
5 (Refused)

**11** In the past 12 months, has money been TAKEN OUT of your personal account(s)? This includes cash withdrawals in person or using your [insert local terminology for ATM/debit card], electronic payments or purchases, checks, or any other time money is removed from your account(s) by yourself or another person or institution.\*

1 Yes  
2 No  
3 (DK)  
4 (Refused)

**12** In a typical MONTH, about how many times is money TAKEN OUT of your personal account(s): one or two times per month, three or more times per month, or, in a typical month, is money NOT taken out of your account(s)?\*

1 One or two times per month  
2 Three or more times per month  
3 Money is not taken out in a typical month  
4 (DK)  
5 (Refused)

Source: Asli Demirciguc-Kunt, Leora Klapper, Dorothe Singer, and Peter Van Oudheusden, "The Global Finindex Database 2014: Measuring Financial Inclusion around the World". Policy Research Working Paper 7255.

FINDEX QUESTIONNAIRE

<p><b>13</b> When you need to GET CASH FROM your account(s), how do you USUALLY get it? Do...?*</p> <p>1 You get it at an ATM</p> <p>2 You get it over the counter in a branch of your financial institution</p> <p>3 You get it from a bank agent who works at a store or comes to your home</p> <p>4 You get it some other way</p> <p>5 (Do not need to get cash)</p> <p>6 (DK)</p> <p>7 (Refused)</p>	<p><b>19</b> In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, saved or set aside any money for any reason?*</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>
<p><b>14</b> In the PAST 12 MONTHS, have you ever made a transaction with money FROM YOUR ACCOUNT at a bank or another type of formal financial institution using a MOBILE PHONE? This can include using a MOBILE PHONE to make payments, buy things, or to send or receive money.*</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>	<p><b>20</b> Do you, by yourself or together with someone else, currently have a loan you took out from a bank or another type of formal financial institution to purchase a home, an apartment, or land?</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>
<p><b>15</b> In the past 12 months, have you personally used a mobile phone to pay bills or to send or receive money using a service such as [insert local example of mobile money from GSMA database, like M-PESA]?*</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>	<p><b>21</b> In the PAST 12 MONTHS, have you, by yourself or together with someone else, borrowed any money from any of the following sources? (Read A-D)</p> <p><b>A</b> Have you borrowed from a bank, [insert all financial institutions], or another type of formal financial institution? This does NOT include credit cards.</p> <p><b>B</b> Have you borrowed from a store by using installment credit or buying on credit?</p> <p><b>C</b> Have you borrowed from family, relatives, or friends?</p> <p><b>D</b> Have you borrowed from another private lender (for example, a/an [insert country-specific examples of private lenders, i.e., loan shark, payday lender, or pawn shop])?</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>
<p><b>16</b> In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, made payments on bills or bought things online using the Internet?</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>	<p><b>22</b> In the PAST 12 MONTHS, have you, by yourself or together with someone else, borrowed money for any of the following reasons? (Read A-C)</p> <p><b>A</b> Have you borrowed for education or school fees?</p> <p><b>B</b> Have you borrowed for health or medical purposes?</p> <p><b>C</b> Have you borrowed to start, operate, or grow a business or farm?</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>
<p><b>17</b> In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, saved or set aside any money for any of the following reasons? How about ...? (Read A-C)</p> <p><b>A</b> To start, operate, or grow a business or farm</p> <p><b>B</b> For old age</p> <p><b>C</b> For education or school fees</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>	<p><b>23</b> Have you, by yourself or together with someone else, borrowed money from any source for any reason in the PAST 12 MONTHS?*</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>
<p><b>18</b> In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, saved or set aside any money by...? (Read A-B)</p> <p><b>A</b> Using an account at a bank or another type of formal financial institution</p> <p><b>B</b> Using an informal savings club (like [insert local example]), or a person outside the family</p> <p>1 Yes</p> <p>2 No</p> <p>3 (DK)</p> <p>4 (Refused)</p>	<p><b>24</b> Now, imagine that you have an emergency and you need to pay [insert 1/20 of GNI per capita in local currency]. How possible is it that you could come up with [insert 1/20 of GNI per capita in local currency] within the NEXT MONTH? Is it very possible, somewhat possible, not very possible, or not at all possible?</p> <p>1 Very possible</p> <p>2 Somewhat possible</p> <p>3 Not very possible</p> <p>4 Not at all possible</p> <p>5 (DK)</p> <p>6 (Refused)</p>



FINDEX QUESTIONNAIRE

**25** What would be the MAIN source of money that you would use to come up with [insert 1/20 of GNI per capita in local currency] within the NEXT MONTH? \*

1 Savings

2 Family, relatives, or friends

3 Money from working or a loan from an employer

4 A credit card or borrowing from a formal financial institution

5 An informal private lender or pawn house

6 Some other source

7 (DK)

8 (Refused)

---

**26** Have you, personally, GIVEN or SENT any of your MONEY to a relative or friend living in a different area INSIDE (country where survey takes place) in the PAST 12 MONTHS? This can be money you brought yourself or sent in some other way.

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**27** In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, GIVEN or SENT money to a relative or friend living in a different area inside (country where survey takes place) in any of the following ways? (Read A-D)\*

**A** You handed cash to this person or sent cash through someone you know.

**B** You sent money through a bank or another type of formal financial institution (for example, at a branch, at an ATM, or through direct deposit into an account).

**C** You sent money through a mobile phone.

**D** You sent money through a money transfer service.

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**28** Have you, personally, RECEIVED any MONEY from a relative or friend living in a different area INSIDE (country where survey takes place) in the PAST 12 MONTHS, including any money you received in person?

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**29** In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, RECEIVED money from a relative or friend living in a different area inside (country where survey takes place) in any of the following ways? (Read A-D)\*

**A** You were handed cash by this person or by someone you know.

**B** You received money through a bank or another type of formal financial institution (for example, at a branch, at an ATM, or through direct deposit into an account).

**C** You received money through a mobile phone.

**D** You received money through a money transfer service.

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

**30** In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, made regular payments for electricity, water, or trash collection?

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**31** In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, made payments for electricity, water, or trash collection in any of the following ways? (Read A-C)\*

**A** You made a payment using cash.

**B** You made a payment directly from an account (for example, using (a/an [insert local terminology for ATM/debit card]), a bank transfer, or a check).

**C** You made a payment through a mobile phone.

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**32** In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, made regular payments for school fees?

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**33** In the PAST 12 MONTHS, have you, personally, made payments for school fees in any of the following ways? (Read A-C)\*

**A** You made a payment using cash.

**B** You made a payment directly from an account (for example, using a debit card, a bank transfer, or a check).

**C** You made a payment through a mobile phone.

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**34** Have you received any money from an employer or boss, in the form of SALARY OR WAGES, for doing work in the PAST 12 MONTHS? Please do not consider any money you received directly from clients or customers.

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)

---

**35** In the PAST 12 MONTHS, have you been employed by the government, military, or public sector?\*

1 Yes

2 No

3 (DK)

4 (Refused)