

Desarrollo y manejo de la Inclusión Financiera a nivel mundial y su estrecha relación con las
variables sociales

Laura María Duarte Álvarez

Sergio Eduardo Flechas Moreno

Andrea Carolina Herrera Bolaños

Universidad de la Sabana

Escuela Internacional de Ciencias Económicas y Administrativas

Economía y Finanzas Internacionales

Chía 2017

OBJETIVOS

Objetivos Generales:

Analizar la inclusión financiera desde su marco teórico y su desarrollo a nivel mundial para establecer asociaciones de tipo económico, estadístico y social que expliquen la influencia de las variables sociales y económicas en el desarrollo de la misma y reconocer las variables dentro y fuera del Findex que presentan un grado de influencia mayor sobre la IF usando regresiones lineales para explicar dicha relación entre variables.

Objetivos específicos:

- Usar la base de datos del Findex teniendo en cuenta las variables País, Producto Interno Bruto Clasificación (PIB), Cuenta, Tarjeta débito, Índice de fuerza de los derechos legales entre otras, así como las variables Pobreza y Analfabetismo con el fin de realizar un análisis comparativo entre ellas.

- Asociar las variables a nivel económico y social teniendo en cuenta el género, la edad y el estrato socioeconómico para reconocer la relación de estas con la IF.

RESUMEN

Actualmente se tiene una visión general acerca de la importancia de los sistemas financieros de diferentes países a nivel mundial pues se puede decir que cada vez son más los usuarios que disfrutan sus productos y servicios, sin distinción de edades, género y estratos socioeconómicos, sin embargo, es evidente que son necesarias las mejoras e implementaciones para que la falta de acceso pueda eliminarse de manera radical. Estas creencias se evidencian observando los indicadores en la base de datos de Global Findex del Banco Mundial la cual mide la inclusión financiera que se entendería como el proceso de integración de los servicios financieros a las actividades económicas cotidianas de la población, que puede contribuir de manera importante al crecimiento económico en la medida en que permita reducir de manera efectiva los costos de financiación, aseguramiento y manejo de los recursos, tanto para las personas como para las empresas, y que con el paso del tiempo ha tenido un mayor auge no solo a nivel político y social sino también a nivel investigativo pues según la edición 2014 de Global Findex se muestra que el 62% de los adultos en el mundo tienen una cuenta en un banco u otro tipo de institución financiera o con un proveedor de dinero móvil y que un 12% más de adultos en 2011 de todo el mundo tienen una cuenta con una institución financiera formal. De acuerdo a lo anterior y teniendo en cuenta la literatura se pueden establecer asociaciones de tipo estadístico que expliquen la influencia de las variables sociales en el desarrollo de la inclusión financiera a nivel mundial y cuáles son las variables dentro y fuera del Findex que presentan un grado de influencia mayor sobre la misma usando regresiones lineales para explicar dicha relación entre variables.

INTRODUCCIÓN

Según el Banco de la República de Colombia (banco central de Colombia), 2017) la inclusión financiera podría entenderse como el proceso de integración de los servicios financieros a las actividades económicas cotidianas de la población, que puede contribuir de manera importante al crecimiento económico en la medida en que permita reducir de manera efectiva los costos de financiación, aseguramiento y manejo de los recursos, tanto para las personas como para las empresas

El Findex puede definirse según el Banco Mundial como: "La base de datos Global lanzada por el Banco Mundial en 2011, que proporciona indicadores comparables los cuales muestran cómo personas de todo el mundo ahorran, piden prestado, hacen pagos y gestionan el riesgo".

Para el presente estudio se tendrán en cuenta las siguientes variables: País, Producto Interno Bruto Clasificación (PIB), Cuenta, Cuenta en una entidad financiera, préstamo de una institución financiera, Profundidad de crédito del índice de información, Tarjeta débito, guardado en una institución financiera, Índice de fuerza de los derechos legales los cuales son indicadores / variables medidos en la Findex y adicional a estos se incluyeron dos variables más: Pobreza y Analfabetismo con el fin de realizar un análisis comparativo.

Los indicadores mencionados anteriormente podrían definirse de la siguiente manera según el Banco Mundial:

- **Producto Interno Bruto (PIB):** Se ubica entre 1 y 4, siendo 1 la categoría con los países con menor PIB y 4 países con mayor PIB.

- **Cuenta:** El porcentaje de encuestados que informan tener una cuenta en un banco u otro tipo de institución financiera o utilizando un servicio de dinero móvil en los últimos 12 meses.

- **Cuenta en una institución financiera:** El porcentaje de encuestados que informan tener una cuenta en un banco u otro tipo de institución financiera.

- **Tomado de una institución financiera:** Porcentaje de encuestados que informaron haber tomado prestado dinero de un banco u otro tipo de institución financiera en los últimos 12 meses.

- **Tarjeta de crédito:** El porcentaje de encuestados que reportan tener una tarjeta de crédito.

- **Profundidad de crédito del índice de información:** Mide el grado en que las leyes de garantía y quiebra protegen los derechos de los prestatarios y prestamistas y, por lo tanto, facilitan el préstamo. Las puntuaciones más altas indican que estas leyes están mejor diseñadas para expandir el acceso al crédito.

- **Tarjeta de débito:** El porcentaje de encuestados que reportan tener una tarjeta de débito.

- **Guardado en una institución financiera:** El porcentaje de encuestados que reportan ahorrar dinero usando una cuenta en una institución financiera en los últimos 12 meses.

- **Índice de la fuerza de los derechos legales:** Mide el grado en que las leyes de garantía y quiebra protegen los derechos de los prestatarios y prestamistas y facilitan así el otorgamiento de préstamos. Las puntuaciones más altas indican que estas leyes están mejor diseñadas para expandir el acceso al crédito.

- **Pobreza:** se define como la incapacidad para alcanzar un nivel de vida mínimo. Para los países de los estratos 3 y 4, se tomó el nivel de USD 3.10 por día para el

estudio y, para los países 1 y 2, se tomó en cuenta el nivel de USD 1.90. (Porcentaje de población pobre)

- **Analfabetismo:** Es el resto de la tasa de alfabetización, corresponde al porcentaje de analfabetismo en adultos (15), es decir, que pueden leer, escribir y tener habilidades aritméticas.

En términos generales, de 2011 a 2014, los datos del número mínimo y máximo de personas con cuenta en las instituciones financieras han aumentado considerablemente, lo que muestra una tendencia de las instituciones financieras a aumentar el número de personas a las que sirven. El acceso al sistema financiero de cualquier país es básicamente un requisito para el desarrollo.

Por otro lado encontramos que la relación entre el PIB y la variable de la Cuenta representa una proporcionalidad directa entre estas dos variables, lo que indica que los países con mayor PIB son aquellos que tendrán un mayor porcentaje de encuestados que reportan tener una cuenta. Las tasas de analfabetismo y pobreza tienen un coeficiente de correlación negativo frente a la clasificación del PIB, esto demuestra que si un país sube en el ranking de manera ascendente, sus tasas de analfabetismo y pobreza caerán y viceversa. Y por último los servicios financieros de tarjetas de crédito y débito van de la mano, se refleja en una correlación directamente proporcional y también por la naturaleza de estos servicios.

MARCO TEÓRICO

La base del concepto de inclusión financiera puede hallarse en la definición de exclusión financiera. Uno de los primeros esfuerzos para definir la exclusión financiera, se basa en: "Geografías de la exclusión financiera: Abandono financiero en Gran Bretaña y Estados Unidos" (Leyshon y Thrift, 1993), el cual expone de qué manera las limitaciones físicas o geográficas imposibilitan el acceso a servicios bancarios. Por lo que una aproximación a la definición de exclusión financiera puede ser un "... un proceso por el cual las personas encuentran dificultades para acceder y / o utilizar los servicios y productos financieros en el mercado principal que son apropiados a sus necesidades y les permiten llevar una vida social normal en la sociedad a la que pertenecen "(Comisión Europea, 2008, p9).

Complementariamente, E. Diniz et al. (2012), definen la inclusión financiera como "el acceso a servicios financieros formales a un costo asequible para todos los miembros de una economía, favoreciendo principalmente a los grupos de bajos ingresos". Por su parte, Swamy (2014) propone, de manera más breve, la inclusión financiera como la intención de interconectar a las personas con los bancos y los beneficios consecuentes. Paralelamente, la plena inclusión financiera puede definirse como "un estado en el que todos utilizan el acceso a una gama de servicios financieros de calidad a precios asequibles, con comodidad, dignidad y protección del consumidor".

La Alianza Mundial para la Inclusión Financiera (GPII, por sus siglas en inglés), en equipo con las demás partes interesadas en la inclusión financiera innovadora, que buscan proteger e incluir, a nivel mundial, a más de 2.500 millones de personas que actualmente no cuentan con servicios financieros, establecen nueve principios que deben seguir los países

para alcanzar la meta: Conocimiento, Cooperación, Diversidad, Empoderamiento, Innovación, Liderazgo, Marco, Proporcionalidad y Protección.

La inversión de gobiernos y empresas en tecnología, educación, alfabetización y viabilidad comercial, son factores estrechamente relacionados con el concepto de inclusión financiera. El progreso tecnológico y las instituciones financieras amplían la cobertura de sus servicios (Parker & Sachdev, 2014).

Por su parte, la educación tiene un papel esencial en las instituciones financieras, en tanto que proporciona a los agentes participantes el conocimiento pertinente, claro y formal sobre los productos financieros existentes, adicional a lo anterior impulsa el desvanecimiento de barreras sociales como segregaciones culturales, lingüísticas , psicológicas y sociológicas. (Banco Mundial, 2013). Asimismo, existe una serie de beneficios de representación de la educación financiera para los no bancarizados, y las cuales se reflejan en: (Atkinson & Messy, 2013, P11) tales como mejor inclusión de los servicios financieros y del estímulo para evitar servicios no estándar; mayor comprensión de los riesgos y beneficios de los servicios financieros; reducción de costos informativos para los no bancarizados; incremento en el nivel de ahorro en los hogares; amparo contra prácticas desleales y discriminatorias; y reducción del costo de las transferencias monetarias.

La acción legislativa de los gobiernos para promover la inclusión financiera se puede agrupar en tres áreas principales, encargándose de romper con las principales barreras representadas por la educación, la tecnología y la pobreza, para asegurar que la población en general aumenta las tasas de inclusión financiera En todos los países del mundo: (Bayot, Disneur, & Kempson, 2008, p1): - Legislación directa, la cual impone, los proveedores de servicios financieros, las obligaciones o las prohibiciones de prestar el tipo de servicio, y la organización, regular, supervisar o controlar la prestación de servicios financieros, en aras de garantizar la inclusión financiera. - Regulación indirecta, que elimina los obstáculos que

refuerzan la exclusión financiera. - Incentivos positivos, los cuales fomentan cambios en el sistema bancario en aras de promover la inclusión financiera.

A las microfinanzas se les atribuye el impulsar a los hogares a la salida de la pobreza para lograr el fin no bancarizado de la comunidad. Las instituciones microfinancieras (FMI) realizan permanentemente encuestas de evaluación de impacto de sus esquemas de crédito. Existen, por otro lado, pruebas sustanciales de que un mejor acceso a la financiación (y microfinanciación) puede reducir la pobreza. Por ejemplo, Beck & Brown (2011) encontraron que el acceso a la financiación reduce la pobreza e ilustran que los hogares con una cuenta bancaria o una tarjeta bancaria se caracterizan por tener mayores ingresos, riqueza y educación. El impacto de las microfinanzas sobre la desigualdad del ingreso fue estudiado por (Kai & Hamori, 2009) donde indican los efectos de igualación de las microfinanzas para la desigualdad. (Inoue y Hamori, 2013) también examinan el efecto del desarrollo financiero sobre el nivel de vida de las personas de bajos ingresos que se centran en el término permeabilidad financiera para ilustrar cómo funcionan los canales financieros para distribuir dinero a los pobres.

Los Servicios Móviles Financieros (SMF) son una forma de acceder a los servicios financieros reduciendo los costos operacionales y de transacción siendo bastante útil para los grupos de personas con bajos ingresos y la población remota, donde la mayoría de la gente no está bancada y la infraestructura financiera es inmadura. Sin embargo, una gran parte de esta población posee teléfonos móviles y a través de los mismos a cualquier hora y en todo lugar pueden consultar saldos de cuentas corrientes, transferencia de fondos, depósito y pago de facturas, etc.

La banca móvil en la India se lleva a cabo principalmente a través de los tres modelos siguientes (Singh et al., 2014): Modelo dirigido por el Banco, Modelo de Joint Venture y Modelo de terceros.

Duncombe, R. (2012) ofrece una revisión sistemática del potencial y las limitaciones de los teléfonos móviles en la prestación de servicios rurales para el desarrollo agrícola y rural (DAR) en los países desarrollados. En general, la revisión sugiere que a medida que los sistemas de información del mercado se vuelven más sofisticados, su impacto en la eficiencia del mercado crece. Pues cuando se disponga de redes de mayor capacidad en las zonas rurales habrá una mayor funcionalidad a través de GPRS generando cobertura completa de Internet a través de teléfonos inteligentes y tabletas.

Dando una mirada hacia la parte matemática, econométrica y estadística con respecto al estudio de la inclusión financiera se encuentra que el uso de las metodologías numéricas es fundamental a la hora de tener resultados cuantitativos que sean dignos de hacer un análisis. Allen et al.(2016) exploró las características asociadas con la inclusión financiera y las políticas que son efectivas haciendo uso de estadísticas descriptivas, modelos econométricos y regresiones probit, cuyo resultado arrojó que una mayor inclusión financiera se asocia con menores costos de cuentas, mayor proximidad a los intermediarios financieros, mayores derechos legales y ambientes más estables desde el punto de vista político.

En esta investigación se eligió la variable *Cuenta* como variable dependiente, y tomando la información del Banco Mundial (2015) de los años 2011 y 2014 en América Latina y el Caribe, los adultos que tienen una cuenta bancaria por país es del 48% en países como Guatemala, México, Colombia, Perú, entre otros y países como Ecuador, Uruguay y Panamá alcanzan un nivel de aproximadamente el 45%, lo que refleja que los municipios con

mayores necesidades siguen siendo en gran medida desatendidos.(Olloqui, Andrade, & Herrera, 2015).

METODOLOGÍA

Como primera medida se completó la base de la Findex agregándole variables como analfabetismo, PIB per cápita y pobreza para los años 2011 y 2014 respectivamente, luego se hizo un análisis de los datos y se relacionó la IF y las variables sociales para posteriormente realizar un análisis de correlación entre variables y finalmente hacer una serie de regresiones lineales.

El coeficiente de correlación es la fuerza de la asociación lineal entre dos o más variables. Dado un conjunto de observaciones $(x_1, y_1), (x_2, y_2), \dots (x_n, y_n)$, la fórmula para calcular el coeficiente de correlación es:

$$r = \frac{1}{n-1} \sum \left(\frac{x - \bar{x}}{s_x} \right) \left(\frac{y - \bar{y}}{s_y} \right)$$

Universidad de Yale (1998)

Según la Universidad de Yale (1998) La regresión lineal intenta modelar la relación entre dos o más variables ajustando una ecuación lineal a los datos observados. Una variable se considera una variable explicativa (independiente), y la otra se considera una variable dependiente.

Una línea de regresión lineal tiene una ecuación de la forma $Y = a + bX$, donde X es la variable independiente y Y es la variable dependiente. La pendiente de la recta es b, y a es la intersección (el valor de y cuando $x = 0$).

Para las regresiones lineales se definió una variable dependiente que representa la Inclusion Financiera, la variable *Cuenta* y un grupo de variables independientes que se tomaron por separado porque se explicaban entre sí y si se tomaban en conjunto hacían el modelo difícil y no significativo. Las variables independientes fueron: *Índice de fortaleza de los derechos legales*, *Pobreza*, *PIB per cápita* y *Analfabetismo*. Los supuestos para un modelo de regresión simple son los siguientes: linealidad en los parámetros, Aleatoriedad de la muestra, Independencia condicional ($E(u | x) = 0$) y Homoscedasticidad para determinar esta suposición se utilizaron la prueba de Breusch-Pagan y la prueba de White.

El de independencia condicional fue probado de la siguiente manera: primero, se tomó el vector de error predicho, y luego se hizo una regresión entre este vector de error y la variable independiente. No hubo significancia en esta última regresión, ni global ni individual, se puede concluir que se cumple el supuesto de independencia condicional. Además, se tomó una correlación de una significación del 5% entre el vector de error y la variable independiente, sin correlación entre ellos. (Lo que significa, cero)

Dicho análisis nos arrojó resultados como que la variable *cuenta* es el porcentaje de encuestados que informan tener una cuenta en un banco u otro tipo de institución financiera o utilizando un servicio de dinero móvil en los últimos 12 meses. La cual presenta asociaciones interesantes con la variable *Índice de Solidez de los Derechos Legales* que podría definirse según Banco Mundial (2015) como el encargado de medir el grado en que las leyes de garantía y quiebra protegen los derechos de los prestatarios y prestamistas y facilitan así el otorgamiento de préstamos, *Pobreza* como la incapacidad para alcanzar un nivel de vida mínimo. Para los países de los estratos 3 y 4, se tomó el nivel de USD 3.10 por día para el estudio y, para los países 1 y 2, se tomó en cuenta el nivel de USD 1.90.(Porcentaje de población pobre) y *Analfabetismo* como el resto de la tasa de alfabetización, corresponde al

porcentaje de analfabetismo en adultos (15), es decir, no pueden leer, escribir y no tienen habilidades aritméticas.

RESULTADOS

Después de ejecutar el modelo y obteniendo resultados preliminares del mismo se observó que tomando la variable *cuenta* 2011 y 2014 como una variable dependiente y como variables independientes *pobreza* 2011 y 2014 así como la *fuerza del índice derecho legal* pasaron los 4 supuestos: Especificaciones, Normalidad en errores, Homoscedasticidad, Sin colinealidad

El modelo si es significativo porque la F de Fisher rechaza la hipótesis nula, el modelo explica el 14% ajustándolo con su r^2 . Un 1% adicional de pobreza en 2011 genera una pérdida de -0,68% en las cuentas y para el año 2014 una disminución de -0,75%, lo que demuestra que las personas pobres harán menos uso de sus cuentas bancarias.

Por otro lado un movimiento de 1 en la variable *fuerza del índice de derecho legal* genera un movimiento del 3,73% de la variable *cuenta* que indica que la relación entre variables es directa porque a mayor confianza y mayor *fuerza del índice de derecho legal* las personas confían más en el sistema bancario y financiero y hacen un mayor uso del mismo.

Haciendo un análisis de los signos puede interpretarse que las variables *Cuenta* y *Pobreza* tienen una relación inversa y que en términos generales en un país, a menor nivel de pobreza, más personas tienen una Cuenta en un banco u otro tipo de institución financiera o utilizan un servicio de banca móvil. Esto también puede ser apoyado por el análisis de la

correlación negativa que tenían estas variables. Dado lo anterior se puede decir que la pobreza explicaría el número de personas que tienen una cuenta en un país en particular.

En América Latina y el Caribe hay algunos obstáculos para los que los gobiernos deben tomar medidas y tener compromisos para mejorar la inclusión financiera al sentar las bases para aumentar el acceso y el uso de servicios que antes no podían obtenerse para las poblaciones pobres y vulnerables. En general son de alcance limitado y sus soluciones son parciales

Aunque las iniciativas buscan ser muy eficaces, las leyes de la inclusión financiera regulan en la mayoría de los casos los temas específicos que cuentan como pago y dinero electrónico la creación y gestión de cuentas simplificadas, sin tener un mayor alcance en términos de productos o servicios. Por lo tanto, debe fomentarse la competencia y garantizarse condiciones de igualdad para los diferentes proveedores de servicios, lo que conduce a un marco propicio para la inversión y la innovación.

Por otra parte, en el modelo de regresión lineal (y también en el análisis de correlación) se encontró una relación directa entre el índice de Ley y Fortaleza de derecho legal (este modelo también es significativo). En este orden el grado en que las leyes de garantía y quiebra protegen los derechos de los prestatarios y prestamistas y, por lo tanto, facilitan el préstamo explican la Inclusion Financiera. Desde una perspectiva cualitativa, siempre y cuando la protección legal esté disponible, la gente estará más dispuesta a acceder a los servicios bancarios como las cuentas. La confianza, la protección de ambas partes y las facilidades de préstamo promueven tener una cuenta bancaria u otro servicio de dinero móvil. Este modelo también cumplió con los supuestos.

Como variable dependiente se tomó cuenta 2011 y 2014 y como variables independientes pobreza 2011 y 2014 así como Índice de fuerza de los derechos legales las

cuales pasaron los 4 supuestos: Especificación, normalidad en errores, homoscedasticidad y no colinearidad.

Un 1% adicional de pobreza en 2011 genera una pérdida de -0,68% en las cuentas y para el año 2014 una disminución de -0,75%, lo que demuestra que a mayor nivel de pobreza las personas harán menor uso de sus cuentas bancarias por lo que se puede decir que haciendo un análisis de signos se puede decir que las variables Cuenta y Pobreza tienen una relación inversa. Para el caso de los países de ingreso alto (Grupo 4), el 81% de la población promedio tiene una cuenta y sólo el 8% vive en la pobreza. Mientras que para los países con bajos ingresos (Grupo 1), aproximadamente el 19% de la población tiene una cuenta bancaria y un 33% vive en la pobreza.

Por otro lado un movimiento de 1 en el índice de fuerza genera un movimiento del 3,73% de la variable cuenta que indica que las variables son directas pues a una mayor confianza del Índice de fuerza de los derechos legales las personas confían más en el sistema bancario y financiero. El fideicomiso, la protección de ambas partes y las facilidades de préstamo promueven tener una cuenta bancaria u otro servicio de dinero móvil.

CONCLUSIONES

La Inclusión Financiera es un tema que está tomando fuerza a nivel mundial, pues tanto los países industrializados como los países emergentes buscan aumentar sus tasas anuales, a través de la relación que muestra como si las leyes reguladoras son efectivas, la población confía más en su gobierno y la Pobreza disminuye. La importancia de la IF se ve reflejada día a día no solo en el campo académico donde los estudios de la misma cada vez son mayores y se aplican de manera particular dependiendo del país pero todos coinciden en la integración de los modelos estadísticos y econométricos en su explicación. Debido a esto hacer regresiones lineales entre las variables relacionadas con el FI es válido para tratar de dar una explicación a la misma.

Dando una mirada a nuestro estudio se puede concluir la variable *Cuenta* representa y sintetiza la IF ya que variables como *Índice de fuerza de los derechos legales* y *Cuenta* muestran una relación directa con la IF y además son variables incluidas dentro de Findex , y *la pobreza* es una variable que encaja perfectamente dentro de este estudio pues tiene una relación inversa con *Cuenta*.

REFERENCIAS

- Atkinson, A., & Messy, F.-A. (2013). *Promoting Financial Inclusion through Financial Education: OECD/INFE Evidence, Policies and Practice*. (P. OECD Publishing, Ed.) Retrieved Febrero 22, 2017, from *OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions*: <http://dx.doi.org/10.1787/5k3xz6m88smp-en>
- Banco de la República (banco central de Colombia). (2017). *Inclusión Financiera*. [online] Available at: <http://www.banrep.gov.co/es/node/35302> [Accessed 27 May. 2017].
- Bayot, B., Disneur, L., & Kempson, E. (2008). *Legislative Action by Government to Promote Financial Inclusion*. Retrieved Febrero 23, 2017, from Working Paper: <http://citeseerx.ist.psu.edu/viewdoc/download?doi=10.1.1.534.3270&rep=rep1&type=pdf>
- Beck, T., & Brown, M. (2011). *Which households use banks? Evidence from the transition economies*. Retrieved from http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1761435
- E. Diniz et al. (2012). *Triggers and barriers to financial inclusion: The use of ICT-based branchless banking in an Amazon county* - Eduardo Diniz et. al 2012. Retrieved from: http://gvpesquisa.fgv.br/sites/gvpesquisa.fgv.br/files/arquivos/diniz_-_triggers_and_barriers_to_financial_inclusion_the_use_of_ict-based_branchless_banking_in_an_amazon_county.pdf
- European Commission (2008) *FINANCIAL SERVICES PROVISION AND PREVENTION OF FINANCIAL EXCLUSION*, European Commission 2008. Retrieved from: ec.europa.eu/social/BlobServlet?docId=760
- *Legislative Action by Government to Promote BY GOVERNMENT TO PROMOTE FINANCIAL INCLUSION*, Bernard Bayot, Lise Disneur & Elaine Kempson (2008).

- *Olloqui, F. d., Andrade, G., & Herrera, D. (junio de 2015). Banco Interamericano de Desarrollo. Recuperado el 21 de abril de 2017, de Inclusión Financiera en América Latina y el Caribe: Coyuntura actual y desafíos para los próximos años:*https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6990/CMF_DP_Inclusion_financiera_en_ALC.pdf?sequence=1
- *Parker & Sachdev (2014) The commercial viability of financial inclusion, Parker and Sachdev 2014*
- *Promoting Financial Inclusion Through Financial Education, Adele Atkinson & Flore-Anne Messy, OECD, (2013)*
- *Swamy (2014) Financial Inclusion, Gender Dimension, and Economic Impact on Poor Households VIGHNESWARA SWAMY 2014. Retrieved from:*
<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0305750X13002313>
- *The commercial viability of financial inclusion, Parker and Sachdev (2014)*
- *World Bank. (2013, Junio). The Role of Financial Education in Financial Inclusion: OECD/INFE Evidence, Policies and Illustrative Case Studies. Retrieved Febrero 23, 2017, from Financial*
- *World Bank (2015) Policy Research Working Paper 7255, The Global Findex Database 2014 Measuring Financial Inclusion around the World. from*
<http://documents.worldbank.org/curated/en/187761468179367706/pdf/WPS7255.pdf#page=3>
- *Yale University - Department of Statistics and Data Science (1998) from:*
[http://www.stat.yale.edu/Courses/1997-](http://www.stat.yale.edu/Courses/1997-98/101/linreg.htm)
[98/101/linreg.htm](http://www.stat.yale.edu/Courses/1997-98/101/correl.htm)<http://www.stat.yale.edu/Courses/1997-98/101/correl.htm>