

Revisión bibliográfica sobre inclusión financiera como estrategia de recuperación y de crecimiento *fintech**

Recibido: 31 de agosto de 2020 • Aprobado: 25 de octubre de 2020
<https://doi.org/10.22395/seec.v23n55a8>

Daniel Cardona Valencia**

RESUMEN

El presente artículo pretende dar un acercamiento a la inclusión financiera digital desde la visión post-COVID-19 como posible herramienta de desarrollo y resiliencia. Mediante un seguimiento bibliográfico de análisis institucionales, investigaciones académicas e informes de entidades relevantes, se hace un mapeamiento de los aportes y recomendaciones sobre la temática en materia de recuperación económica. En los resultados se confirma la trascendencia de la inclusión financiera digital como elemento aportante a la reconstrucción y fortalecimiento del flujo económico y del tejido financiero, y se proponen acciones para su correcta adopción.

PALABRAS CLAVE

Instituciones Financieras, Educación Financiera, Decisiones Financieras, *Fintech*, Inclusión Financiera.

CLASIFICACIONES JEL

G23, G32, G41

CONTENIDO

Introducción; 1. Antecedentes; 2. Metodología; 3. Resultados; 4. Conclusiones y Discusiones; Bibliografía.

* El presente artículo es el resultado de la investigación desarrollado en el marco del proyecto de Educación Financiera adscrito al Grupo de Investigación Ciencias Administrativas (Clasificado en categoría A en Colciencias en el año 2020) del Instituto Tecnológico Metropolitano ITM y realizado entre junio y agosto de 2020

** Ingeniero Industrial y Magister en Finanzas, Universidad de Antioquia, Medellín, Colombia. Especialista en Finanzas y Mercados de Capitales, Universidad de Medellín, Medellín, Colombia. Estudiante de Doctorado en Desarrollo Local y Cooperación Internacional, Universidad de Valencia, Valencia, España. Dirección: Calle 54A No. 30 – 01 Medellín Colombia, Tel: (+574) 460 07 27. Correo electrónico: danielcardona@itm.edu.co. Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-8689-4399>

LITERATURE REVIEW ON FINANCIAL INCLUSION AS A RECOVERY AND GROWTH STRATEGY FINTECH

ABSTRACT

This article aims to provide an approach to digital financial inclusion based on the post-COVID-19 vision as a potential tool for development and resilience. Based on a bibliographic follow-up of institutional analyses, academic research and reports from relevant entities, a mapping of the contributions and recommendations about economic recovery is made. The results confirm the importance of digital financial inclusion as a contributor to the reconstruction and strengthening of the financial system, and actions for proper adoption are suggested.

KEY WORDS

Financial Institutions, Financial Literacy, Financial Decisions, Fintech, Financial Inclusion

CONTENIDO

Introduction; 1. background; 2. methodology; 3. results; 4. conclusions and discussions; Bibliography.

REVISÃO LITERÁRIA SOBRE INCLUSÃO FINANCEIRA COMO ESTRATÉGIA PARA ESTRATÉGIA DE RECUPERAÇÃO E CRESCIMENTO DA FINTECH

RESUMO

Este artigo visa proporcionar uma abordagem da inclusão financeira digital a partir da visão pós-fintech como uma ferramenta possível para o desenvolvimento e a resiliência. COVID-19 como uma ferramenta possível para o desenvolvimento e a resiliência. Através de um acompanhamento bibliográfico das instituições de análise institucional, pesquisas acadêmicas e relatórios de entidades relevantes, um mapeamento das contribuições para mapeamento das contribuições e recomendações sobre o tema em termos de recuperação econômica. recuperação. Os resultados confirmam a importância da inclusão financeira digital como um elemento que contribui para a reconstrução e o fortalecimento da economia. e o fortalecimento do fluxo econômico e do tecido financeiro, e propõe ações para sua correta adoção.

PALAVRAS-CHAVE

Instituições Financeiras, Educação Financeira, Decisões Financeiras, Fintech, Inclusão Financeira.

CLASSIFICAÇÕES DE JEL

G23, G32, G41

CONTEÚDO

Introdução; 1. antecedentes; 2. metodologia; 3. resultados; 4. Conclusões e Discussões; Bibliografia.

INTRODUCCIÓN

La situación de la COVID-19 ha generado impactos y grandes costos en innumerales ámbitos, destacándose el costo en vidas humanas. Los investigadores de diferentes áreas se han volcado a explicar cómo se tradujo una crisis sanitaria en una crisis económica y la forma en que generó estancamientos en la economía mundial, desde el distanciamiento social que desencadenó en cierres de mercados, hasta la incertidumbre del alcance de la situación en importantes factores como el consumo y la inversión (Ozili y Arun, 2020).

De acuerdo con Naciones Unidas (2020) esta pandemia tiene alcance y dimensiones económicas que representan una amenaza real en el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), una vez que se tiene un gran impacto en diferentes aspectos financieros tales como los costos para el sistema de salud, el incremento de las dificultades alimentarias, el impacto en el turismo y en la inversión extranjera directa, y de manera particular en los países que presentan mayores riesgos.

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron propuestos desde el 2015 por Naciones Unidas; antes de la COVID-19 se identificaban retrasos en su cumplimiento y hay indicios de que los efectos de esta pandemia generarán impactos mayores que anteriores crisis (Behraves y Rocha, 2020). Estos objetivos plantean el alcance de 17 metas para el planeta al año 2030, en relación con sostenibilidad medio ambiental, social y económica (Villa et al., 2020).

Frente a estos alcances, la misma ONU, presenta un plan orientado a derrotar el virus y construir un mundo mejor en el cual además de las amenazas, se identifica la necesidad de solidaridad, de apoyo financiero y se destacan puntos positivos de la crisis, tales como mayor proyección de temas fundamentales para el desarrollo global: el incremento de las *Fintech* (tecnologías al servicio de las finanzas) y el aumento de la Inclusión financiera (United Nations, 2020). La inclusión financiera se refiere al acceso y uso de los servicios financieros bajo regulaciones que protejan y promulgue el conocimiento en gestión del dinero por parte de los consumidores, con el fin de mejorar el desempeño financiero de toda una población (Raccanello et al., 2014).

Por su parte, las *Fintech* son aquellas *startups* de tecnologías financieras que, como propuesta de valor, mejoran la oferta de servicios financieros tradicionales gracias a la generación de experiencias personales a través de canales digitales que generan costos menores y operaciones más amigables (Romanova y Kudinska, 2016). La tecnología en el sector financiero ha sido un aspecto en exploración en los últimos diez años; durante la pandemia de la COVID-19 se han generado más

oportunidades para que la penetración bancaria y el uso de los servicios financieros digitales se aceleren a causa del distanciamiento social y las medidas restrictivas que limitaron el acceso a la banca tradicional (Sahay et al., 2020).

Estos procesos *Fintech* ya venían siendo parte de estrategias fundamentales de expansión en los sistemas financieros globales, una vez que, a través del internet, la *big data* y la seguridad informática, se ha pretendido extender, personalizar y acelerar los servicios financieros (Igual Molina, 2019). La modificación de dichos servicios y su migración a la nube ya se hacía fundamental como estrategia de expansión bancaria y como herramienta de desarrollo (Díaz et al., 2018).

Según el Banco Mundial (2018) a cierre del 2017, 1.7 billones de adultos no estaban bancarizados y no contaban con una cuenta de transacciones básicas por temas como asequibilidad, costos, falta de entidades proveedoras, falta de documentos y falta de confianza en los proveedores de servicios financieros existentes. Por su parte, la situación de aislamiento y disminución de la interacción física incentiva las transacciones sin contacto y el uso de dinero virtual, las cuales son características de despliegue eficiente y rápido, no solo de las finanzas personales sino también de las medidas de apoyo gubernamentales y la inclusión de pequeños negocios en la llamada economía digital (Zhang et al., 2020).

Sahay et al. (2020) sugieren que la inclusión financiera digital debería ser tenida en cuenta en las apuestas de desarrollo en una etapa de recuperación, ya que podría jugar un papel importante en la mitigación del impacto económico y social de la actual crisis de la COVID-19, una vez que la ampliación del acceso financiero de las pequeñas y medianas empresas y de los hogares en condiciones menos favorables podría apoyar a una recuperación generalizada y más inclusiva (Ashraf, 2020).

Desde este documento, se pretende dar un acercamiento a la probable dirección de los efectos de la COVID-19 en términos de desarrollo socioeconómico; a partir de la revisión de análisis académicos, investigaciones y observaciones de entidades internacionales sobre el futuro de la economía mundial y las estrategias propuestas para garantizar el papel fundamental de la inclusión financiera como herramienta de recuperación y de crecimiento. Este artículo de seguimiento bibliométrico cuenta con cuatro partes: un acercamiento a la temática a partir de los antecedentes y evolución de la inclusión financiera desde las posibilidades que da la digitalización de las finanzas a través de las *Fintech*; una descripción metodológica donde se describe en que consiste un estudio bibliométrico; los resultados obtenidos donde se presentan aprendizajes y premisas de la temática; y, finalmente, conclusiones

y recomendaciones direccionadas al alcance de la inclusión financiera en la era post-COVID-19.

1. ANTECEDENTES

1.1. Inclusión financiera digital o inclusión financiera posibilitada por la tecnología financiera

El Fondo Monetario Internacional (2014) propone el término de inclusión financiera digital o inclusión posibilitada por la tecnología financiera, para referirse al acceso digital y uso de servicios financieros formales, a través de un teléfono móvil y/o computadora. Dentro de este concepto se incluyen los servicios prestados por empresas de tecnología e instituciones financieras. Autores como Ozili (2018) señalan que las finanzas digitales cubren una magnitud no solo de productos, sino también de softwares y negocios relacionados con las finanzas y formas novedosas de comunicarse con los clientes, permitiendo a particulares y empresas tener acceso a servicios de pago, ahorro y crédito sin la necesidad de tener un contacto cercano con el proveedor, en nuevos y mayores espacios y con mejores tiempos de atención. De manera ideal, para referirse a servicios financieros digitales se relaciona una plataforma transaccional, agentes intermediarios y el uso por parte de los clientes a partir de un dispositivo electrónico (Gabor y Brooks, 2017).

El objetivo que tienen estos servicios financieros, al estar disponibles en plataformas digitales tiene dos visiones. Desde las Naciones Unidas y las entidades en pro del desarrollo, su direccionamiento es hacia la reducción de la pobreza y la inclusión financiera de las economías en desarrollo (Naciones Unidas, 2014) y desde la visión general de los mercados y las entidades financieras; su objetivo es hacia la competitividad y expansión de los servicios financieros y el impulso de la productividad en los países, generando estabilidad económica y aumento en la intermediación financiera (Dorfleitner et al., 2017). De acuerdo con Ozili (2018) si en efecto se quiere hablar de inclusión financiera como herramienta de desarrollo y apropiación *Fintech*, se debe hacer sinergia en estas visiones y ver el potencial desde la accesibilidad y asequibilidad de los servicios financieros mediante sistemas formales y seguros que sí impulsen el desarrollo y generen rentabilidades a largo plazo, pero que también generen mejores tomas de decisiones financieras, bienestar empresarial y social mediante costos nulos o bajos.

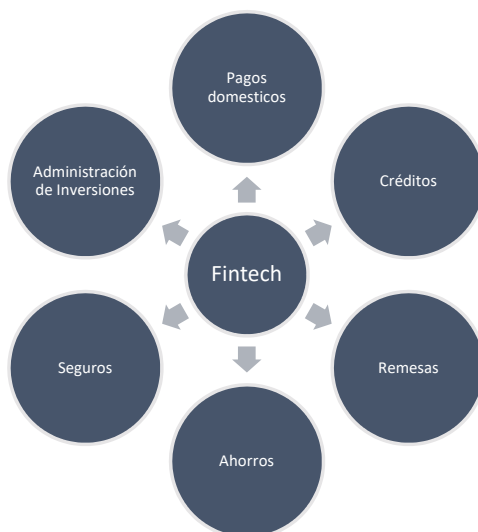
La inclusión financiera digital se reconoce como una herramienta que posibilita e impulsa el desarrollo y la recuperación económica de los países, una vez que permite ampliar el alcance del sistema financiero y posibilita también el acceso a apoyos estatales y formalización de la economía (Venkatesh et al., 2016). Un ejemplo de

éxito es el experimento en la región de Bengala occidental (región donde se ubica la ciudad de Calcuta en la India), donde desde la administración local se implementó entre 2007-2010 como plan de gobierno, una política de divulgación del sector bancario y de generación de préstamos y microcréditos generalizados en zonas rurales y urbanas; la cual generó efectos positivos en la inclusión financiera y en la reducción de la pobreza de los pobladores, los cuales pudieron desarrollar proyectos productivos y mejorar sus condiciones socioeconómicas; aunque también reveló que se deben aplicar medidas desde la oferta y desde la demanda, y diferenciarlas en sectores rurales y urbanos (Chattopadhyay, 2011).

1.2. Crecimiento de las *Fintech*

Con la llegada de la cuarta revolución industrial y la posibilidad ampliada de generación y almacenamiento de información en red, aparecen miles de *startups* que desafían todos los productos que la banca tradicional podía ofrecer e incursionan en dimensiones que van desde los pagos personales hasta los seguros y el trading (ver figura 1). Todas estas dimensiones del *Fintech* tienen en común y como identidad, la posibilidad de la interacción hombre-máquina y la reducción de la interacción hombre-hombre (International Monetary Fund, 2014; Rizwan et al., 2020).

Figura 1. Servicios Financieros afectados por innovaciones Fintech



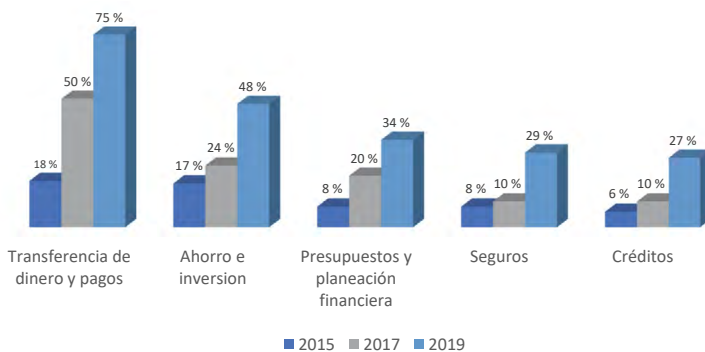
Fuente: Tomado de FMI (2014)

Estas *startups* forman el denominado sector *Fintech* que plantea un modelo donde se desarrollan productos enfocados en la experiencia del cliente y en costos bajos (Igual Molina, 2019). Luego de la crisis de 2007 el malestar y la desconfianza respecto al sistema financiero tradicional y la percepción de cambio necesario, ha logrado que las *startups* *Fintech* encuentren financiación por parte de capitales de riesgos y que al año 2019 ya haya sobrepasado los ocho mil millones de dólares (Philippon y Philippon, 2019).

Las apuestas porque el *Fintech* se masifique han estado en la agenda de muchos líderes mundiales y formuladores de políticas públicas desde mucho antes de la crisis de la COVID-19 (Akhtaruzzaman et al., 2020). La Alianza para la inclusión Financiera (AFI) elabora políticas en este sentido desde el 2008, justo después de la crisis de los *subprime* (GPMI, 2011). De la misma manera los líderes del G20, desde el 2010 en su cumbre en Seúl propusieron un plan de acción centrado en el desarrollo *Fintech* y la inclusión financiera (G20, 2011). Adicionalmente, las Naciones Unidas en los ODS plantean de la necesidad de incluir en las agendas nacionales la expansión de los servicios financieros como herramienta en contra de la pobreza (Villa et al., 2020).

Desde el 2018, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial lanzaron la agenda *Fintech* donde se establecen los principios seguros de *Fintech* y se identifican las principales tendencias en la materia. En esta agenda nace el Índice de Adopción Global *Fintech*, que busca analizar el crecimiento de las tecnologías financieras y presentar las adopciones y tendencias tecnológicas y de consumo que están siendo implementadas. En la figura 2 se presenta la evolución de las dimensiones *Fintech* entre el año 2015 y 2019, en donde se destaca el acelerado crecimiento de las tecnologías al servicio de las transacciones cotidianas de dinero como pagos y transferencias, pasando de un 18 % a un 75 % en tan solo 4 años. Por otro lado, se identifica la lenta aplicación de las *Fintech* en temas como presupuestos, seguros y créditos.

Figura 2. Adopción de categorías *Fintech* entre 2015 y 2019 en el mundo.



Fuente: Tomado del Global *Fintech* Adoption Index 2019 (Bull et al., 2019).

Las *Fintech* están cambiando la forma en que se prestan los servicios financieros a las pequeñas empresas y a los hogares de bajos ingresos (Arner et al., 2020). De manera tradicional, los servicios financieros han sido prestados por bancos y sus agentes, instituciones de micro financiación y sistemas informales y ahora a través de los alcances del internet, la big data, el blockchain y la inteligencia artificial; los servicios financieros buscan acercarse a sus clientes e interactuar con ellos de nuevas maneras relacionadas con el uso de celulares, computadores y aplicaciones que generan mayor conectividad y seguimiento en tiempo real a las operaciones (Philippon y Philippon, 2019).

2. METODOLOGÍA

El documento presenta un estudio de carácter descriptivo a través de un análisis de bibliografía donde se identifica literatura relevante sobre Inclusión Financiera y *Fintech* como estrategias de recuperación o desarrollo postpandemia en bases de datos indexadas incluyendo informes y reportes de organismos de cooperación, entidades reconocidas en ámbitos financieros y de desarrollo, y autores que expongan posiciones y reflexiones con relación a la temática para tener un panorama de los posibles direccionamientos de la temática como herramienta de inclusión post-COVID-19.

Para el desarrollo, se utiliza como fuente de información de Scopus® y Google Scholar® como bases de datos confiables, actuales, con accesibilidad a documentos y permiten identificar las citas, por lo cual su uso en la literatura es frecuente (Hall, 2011). Para localizar los trabajos relacionados y recuperar la información disponible de tesis, informes, documentos oficiales y artículos científicos se aplicó la siguiente ecuación de búsqueda para los campos título, resumen y/o palabras claves: (*fintech*) OR (financial inclusion) AND (covid*) OR (pandemic) OR (*crisis). Los resultados fueron priorizados a partir del número de citas y la relevancia de búsqueda durante el año 2020; luego se procede a identificar el alcance y el direccionamiento del documento hacia lo reflexivo o lo propositivo.

3. RESULTADOS

A pesar de que este artículo es anticipatorio y busca esbozar la escasa investigación existentes sobre la pandemia y las proyecciones de inclusión financiera como estrategia de recuperación, es posible destacar artículos académicos y publicaciones que además de evaluar impactos de las pandemias y crisis anteriores, presentan pronósticos acerca de cómo la COVID-19 generará consecuencias con relación a las afectaciones socioeconómicas, de mercados y de instituciones financieras. Dichas

apreciaciones están enfocadas hacia aprendizajes previos, modelación, aplicación de las finanzas digitales, educación financiera y recomendaciones para la recuperación económica efectiva.

A partir de la ecuación de búsqueda, se rescatan 76 resultados, los cuales no logran construir indicadores de calidad, cantidad o estructura como los propone Wallin (2005), una vez que la muestra es pequeña y aún no se tienen acumulación de datos o distribuciones evidentes de relevancia en autores o textos al año 2020. Sin embargo, se logran rescatar los principales documentos de acuerdo con la relevancia de sus autores y al número de lecturas para construir la tabla 1: resumen sobre los principales documentos y autores analizados a partir de una revisión de sus contenidos y alcances.

Tabla 1. Artículos relevantes sobre inclusión financiera como estrategia de recuperación.

<i>Autor</i>	<i>Título del Artículo</i>	<i>Principales Aportes</i>
(Wójcik y Loannou, 2020)	COVID-19 and Finance: Market Developments So Far and Potential Impacts on the Financial Sector and Centers	Documento de carácter reflexivo. Se presenta un estudio sobre los impactos de la crisis en las economías y especialmente en los mercados de capitales a nivel global, con lo cual refieren la consolidación de los servicios financieros relacionados con la virtualidad y el no contacto físico, por lo cual se prevé una aceleración en la aplicación de nuevas tecnologías financieras generando desafíos para la banca tradicional y estableciendo necesidades de mayor inclusión ante la posibilidad de fuga de clientes por miedo a los contactos físicos de la banca tradicional.
(Nizam et al., 2020)	Financial inclusiveness and economic growth: new evidence using a threshold regression analysis	Documento de carácter cuantitativo. Se investiga el efecto de la inclusión financiera en el crecimiento económico de determinados países desarrollados y en desarrollo en los años 2014 y 2017 y se reflexiona sobre la proyección a 2020 dada la situación COVID-19. El papel de la inclusividad financiera en el crecimiento económico se estima posteriormente mediante una técnica de regresión de umbral transversal, concluyendo que existe un efecto umbral del nexo entre la inclusión financiera y el crecimiento, lo que significa que la inclusión financiera muestra una relación positiva no monótona con el crecimiento económico.

<i>Autor</i>	<i>Título del Artículo</i>	<i>Principales Aportes</i>
(Cavoli et al., 2020)	Does Financial Inclusion Amplify Output Volatility in Emerging and Developing Economies?	Documento reflexivo con experimentación empírica. En este documento se presenta un análisis sobre la inclusión financiera como factor de volatilidad de la producción, lo cual es motivo de preocupación para los responsables de la política monetaria de las economías emergentes y en desarrollo (EME) especialmente en épocas de crisis. La estimación empírica encuentra un equilibrio fuerte y persistente entre una mayor inclusión financiera y la estabilidad del producto. En el documento también se encuentran pruebas sólidas y contundentes de la no linealidad que rige esta relación. Los países con altos grados de inclusión financiera, así como aquellos con ingresos relativamente más bajos, tienden a experimentar una importante compensación entre la inclusión financiera y la estabilidad del producto.
(Sahay et al., 2020)	The Promise of Fintech: Financial Inclusion in the Post COVID-19 Era	Documento de carácter reflexivo donde se presenta un análisis del cambio de la banca y de la transformación de esta durante los últimos años. Adicionalmente describe la pandemia de la COVID-19, como el momento para que se acelere y mejore la inclusión financiera, en medio del distanciamiento social y las medidas de contención. Además, propone premisas sobre implementación de educación financiera.
(Goodell, 2020)	COVID-19 and finance: Agendas for future research	Documento de carácter reflexivo sobre el impacto económico y social de la COVID-19 y se presentan posibles implicaciones e impactos en los mercados e instituciones financieras, basado en anteriores crisis.
(Lusardi et al., 2020)	Building up financial literacy and financial resilience	Artículo de carácter mixto. A partir del índice de finanzas personales (P-Fin) del Instituto TIAA-GFLEC de 2020 se establecen niveles de fragilidad en Estados Unidos mucho antes de que la pandemia COVID-19 golpeará su economía, especialmente en afroamericanos y personas de ingresos bajos y la relaciona con el nivel de educación financiera.

Fuente: Construcción propia a partir de la base de datos Scopus.

A partir de estos documentos y con apoyo en otros autores se destacan los siguientes aspectos claves con relación a los aprendizajes anteriores, la importancia creciente de las finanzas digitales, la educación financiera como estrategia de inclusión y, finalmente, propuestas para actuar frente a la situación post-COVID-19.

3.1. Aprendizajes de anteriores crisis

El impacto de pandemias y crisis económicas globales en el pasado, han dejado algunas enseñanzas que son rescatadas hoy y que se pretenden retomar como herramientas de apoyo y soporte de recuperación y crecimiento. Lagoarde-Segot y Leoni (2013) y Demir et al. (2020) señalan que es claro que los bancos por su naturaleza, son directamente vulnerables a las crisis, por la probabilidad de que se produzcan préstamos improductivos y desaceleración del consumo, por lo cual dichas entidades se han blindado con normativas sobre la titularización de créditos, endurecimiento de políticas sobre apalancamiento y reducción de la financiación a corto plazo del mercado de capitales, además de la posibilidad de modelar mejor y de manera más dinámica su información financiera y de clientes a través de los procesos *Fintech* (Stoekli et al., 2018; Valencia et al., 2017).

Por otro lado, se tiene claro que los grandes perdedores, son las comunidades, la sociedad en general, una vez que gran parte de lo que mueven las entidades financieras corresponden a microfinanciación a los pobres, quienes se verán presionados durante una conmoción global (Skoufias, 2003).

Las anteriores crisis también han puesto sobre la mesa la previsión, en la economía global, de la afectación de situaciones como una pandemia; sobre sí la COVID-19 debe ser considerado un evento imprevisible de consecuencias extremas. Autores como Tamura y Sawada (2011) y Cavallo et al. (2013) hablan de la posibilidad de que tales eventos sean asegurables y que por supuesto, este tipo de seguros solo estaría disponible para quienes estén financieramente incluidos, aportando generación de garantías que soporten una rápida recuperación. En episodios anteriores como catástrofes naturales y crisis sanitarias, las personas que no tienen seguros, o medios de garantías financiera logran superar la crisis en los primeros cinco años (Hannig y Jansen, 2011).

Lagoarde-Segot y Leoni (2013) y Fisch et al. (2019) afirman que para minimizar las posibilidades de futuras crisis, los gobiernos y los reguladores bancarios deberían centrarse en mejorar el aprendizaje, la creación de conocimientos y la comprensión de la banca y de las finanzas en general, pues el mal generalizado que ha mantenido y ahondado las crisis está relacionado con el bajo entendimiento del sistema financiero y la poca planeación de los ciudadanos, quienes al final de cuentas son los que más sufren en las crisis.

La financiación de las empresas y el costo de capital también es un tema de aprendizaje de anteriores situaciones, pues luego de episodios de crisis se generan repercusiones negativas en la demanda interna mundial, lo que supone que los

mercados financieros sufran desvalorización en sus acciones y pasen a tener en cuenta las potencialidades de los eventos perjudiciales a futuro, y así generar un impacto a largo plazo en las primas de riesgo (Al-Awadhi et al., 2020; Goodell, 2020). Es por esto que dentro de la inclusión financiera también se habla de las Pymes, quienes deben estar a la vanguardia en estrategias financieras para lograr reponerse y sobrevivir a las crisis y situaciones que interrumpan su funcionamiento (Iguar Molina, 2019).

3.2. Finanzas digitales

Sahay et al. (2020) en colaboración con el Fondo Monetario Internacional presentan un estudio en el cual afirman que en una muestra de 52 países y en una ventana de observación de 2014 a 2017, las finanzas digitales logran aumentar la inclusión financiera, incluso en lugares de África y Asia donde la penetración bancaria tradicional no presenta crecimiento, una vez que la inclusión financiera digital logra desarrollarse con herramientas tan simples como un celular con acceso a mensajes de texto. De este estudio presentado en 2020, se destacan varias premisas (ver tabla 2) que se tienen en cuenta sobre la evolución de la temática y los pronósticos y consideraciones a ser tenidas en cuenta en este momento, en el cual toma más relevancia el tema de la digitalización.

Tabla 2. Premisas Finanzas Digitales.

<i>Premisa</i>	<i>Consideración</i>
Las finanzas digitales aumentan la inclusión financiera, incluso en lugares donde la penetración bancaria tradicional está estancada.	La inclusión financiera logra desarrollarse y adaptarse a herramientas tecnológicas tan diversas como el internet o un celular con mensajes de texto. Esto hace que en lugares donde no se registra crecimientos bancarios como África y Asia se logre inclusión de nuevas personas al sistema financiero.

Premisa	Consideración
La inclusión financiera digital se asocia con un mayor crecimiento del PIB.	La adopción de pagos digitales está asociada de manera significativa y positiva con crecimiento en los países, consistente con la noción de crecimiento causado por el desarrollo <i>Fintech</i> . Esto señala que el crecimiento luego de la pandemia de COVID-19 tendrá incidencia de las <i>Fintech</i> y que estas apoyarán en la recuperación, ya que los países con mayor inclusión financiera digital tienen mayor facilidad para asegurar continuidad en el acceso, seguridad y ofrecimiento de los servicios financieros (en especial el crédito) y se podrá mantener consumo y la innovación de la producción a través de la economía digital. Sin embargo, si las pequeñas compañías <i>Fintech</i> (que son las que más llegan a hogares de bajos ingresos) se ven afectadas por la crisis y desaparecen, podría aumentar la brecha entre ricos y pobres.
Las <i>Fintech</i> están contribuyendo a cerrar brechas de género.	Aunque la tecnología en la actualidad genera mayor acercamiento de las mujeres con el sistema financiero aún existen barreras sociales, culturales, de seguridad y de disparidad en el acceso a los recursos.
La prestación de servicios financieros digitales continúa en evolución.	El desarrollo de la modelación y la accesibilidad del Internet, están permitiendo que los servicios financieros no solo dependan de bancos sino también de nuevas entidades que aparecen como competencia y/o complemento a la banca tradicional. La COVID-19 puede ser una dura prueba para estos mercados emergentes que no tienen el mismo apoyo que recibe el sector bancario
La seguridad de la inclusión financiera digital.	En etapas en las cuales se acaba de pasar por una crisis, es fundamental que los desarrollos incluyan seguridad y regulación que conduzcan a estabilidad y credibilidad.
Las finanzas digitales pueden crear nuevos riesgos para la inclusión financiera.	Si bien, la inclusión financiera se relaciona como estrategia de crecimiento y apoyo a las <i>Fintech</i> , existen riesgos derivados de las desigualdades en la infraestructura digital de la personas y comunidades, además de la gran cantidad de restricciones con relación a la alfabetización financiera y el manejo de datos y analítica. Aunque el modelo plantea accesos sencillos y en el ámbito tecnológico, es importante hacer un seguimiento a la brecha tecnológica y la especialización de los productos financieros.

Fuente: Construcción propia a partir de Sahay et al. (2020) y Li et al. (2020).

Las finanzas digitales han ganado y continuarán ganando espacio en los mercados financieros, con la creación de nuevos y estructurados productos que buscan a través de las posibilidades de la cuarta revolución, generar soluciones a la medida de las necesidades de los clientes. Sin embargo, como se indica en las premisas, no se puede dejar de lado que su propósito no debe ser exclusivo de intensiones capitalistas, sino que también debe estar amarrado al desarrollo y alineado con los ODS para buscar generalizar servicios y generar soluciones sostenibles y sustentables en el tiempo.

3.3. Educación Financiera como herramienta de inclusión.

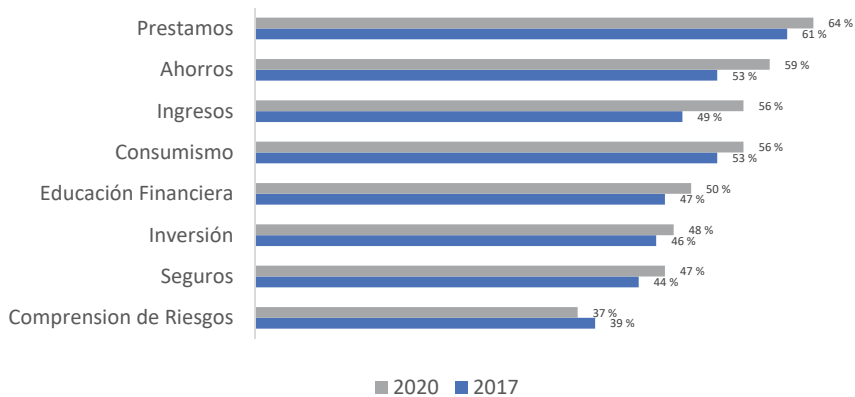
La educación o alfabetización financiera son herramientas fundamentales para el ahorro, no solo a largo, sino también a corto plazo; como los llamados *ahorros de precaución* que aumentan la capacidad de una inversión frente a una crisis financiera. Quienes tienen más conocimientos financieros tienen más probabilidades de conseguir dinero si se produce una crisis inesperada y menos probabilidad de depender de préstamos (Fisch et al., 2019).

En situaciones adversas, como las que se presentan en un escenario pandémico que llega a afectar la economía, los conocimientos sobre tipología de crédito y gestión de deudas, que por lo general están relacionados con pagos altos de intereses, comisiones y superación de límites establecidos para pagos; son fundamentales y se entienden como ventajas y elementos de resiliencia que generan una reducción en el plazo estimado de la recuperación (Lusardi y Tufano, 2015).

El Centro Global para la Excelencia en Educación Financiera, GFLEC (por sus siglas en inglés) y la Asociación Americana de Seguros y Rentas en América, TIAA (por sus siglas en inglés), desarrollan el índice P-Fin que mide la alfabetización financiera en los Estados Unidos con relación a las ganancias, el consumo, el ahorro, la inversión, los préstamos, la administración de la deuda, los seguros, la comprensión de riesgos y el acudir a las fuentes de información, como dimensiones fundamentales de la educación financiera (Lusardi et al., 2020). Este índice muestra que, aunque en 2020 las dimensiones analizadas fueron superiores al 2017, los valores en general aún son bastante bajos, lo que representa notas reprobables, lo que señala que desde antes de la pandemia la población ya era vulnerable desde el punto de vista financiero, incluso en mejores condiciones socioeconómicas como se muestra en la figura 3. En lo relacionado con la comprensión de riesgos asociados con adquisición y gestión de productos financieros, se muestra el menor número de aciertos por parte de los encuestados, con 39 % de respuestas correctas en 2020, una leve mejoría con relación a los datos de 2017, frente a preguntas como ¿sabe que

es una tasa de mora?, o ¿sabe cuál es su perfil de riesgo?, que de manera genérica buscan identificar su acercamiento y entendimiento de los productos financieros generalizados como tarjetas débito y créditos.

Figura 3. Respuestas acertadas a cuestionamientos sobre las dimensiones de la Educación Financiera.



Fuente: (TIAA, 2020)

De acuerdo con Lusardi et al. (2020), en momentos de agitación económica el riesgo y la incertidumbre se amplifican y generan mayores dificultades, en una mayor proporción en mujeres, personas de bajos ingresos, desempleados, discapacitados, jóvenes y personas menos ocupadas; asíndose fundamental que en procesos de recuperación se tengan en cuenta dentro de las políticas institucionales, la educación financiera como elemento aportante a la reconstrucción y fortalecimiento del flujo económico y del tejido financiero.

Los conocimientos financieros permiten planeación para el futuro y requieren ser diversos e incluir aspectos débiles como el enfoque en riesgos, los seguros y las inversiones como aspectos relevantes en la interacción con servicios *Fintech* (Panos y Wilson, 2020).

3.4. Propuestas para promover la inclusión financiera post covid-19.

India, uno de los países más afectados por la COVID-19 ha presentado su *Estrategia Nacional para la Educación Financiera 2020-2025* (The Economic Times, 2020). En este plan expone la necesidad de educación e inclusión financiera como herramientas de desarrollo y extiende la participación de niños y jóvenes en edad escolar y

adultos, para empoderar a toda la comunidad a tomar decisiones informadas con estrategias como:

- Contenidos de alfabetización financiera para estudiantes, maestros, adultos, jóvenes, nuevos empresarios y trabajadores de Pymes.
- Capacitaciones previas al acceso de productos financieros y enfoque en capacidades de intermediarios.
- Elaboración de un código de conducta para los proveedores de educación financiera y para los proveedores de servicios financieros.
- Integrar el contenido de la educación financiera en el programa de estudios de las escuelas y en diversos cursos profesionales y de capacitación en niveles de educación superior.

Por su parte, el Banco Mundial (2020), recomienda a los países desarrollar un plan que incluya una adecuada planeación, regulación, seguridad cibernética e inserción de actores al sistema *Fintech* a través de la inclusión financiera. La rápida inclusión sin una reglamentación adecuada y sin conocimientos financieros puede dar lugar a una inestabilidad financiera debido a prácticas inapropiadas de las instituciones que pondrían en peligro la confianza de los nuevos usuarios (Ozili y Arun, 2020).

El Fondo Monetario Internacional, muestra que las finanzas digitales aumentan la inclusión financiera y están asociadas con un mayor crecimiento del PIB al señalar que la inclusión financiera podría desempeñar un papel fundamental en la mitigación del impacto económico y social de la actual crisis de la COVID-19. La ampliación del acceso financiero de los hogares de bajos ingresos y las pequeñas empresas también podría apoyar una recuperación más inclusiva. Sin embargo, estas posibilidades no pueden darse por sentadas, ya que la pandemia podría acelerar los riesgos preexistentes de exclusión financiera y dar lugar a nuevos riesgos para el propio sector de la tecnología financiera (Brown et al., 2020; Sahay et al. 2020).

4. CONCLUSIONES Y DISCUSIONES

La inclusión financiera es una estrategia que tiene implicaciones en la reducción de la pobreza, pero no es la única frente a ese fin, el cual debe ser atendido de manera conjunta del sector público y privado.

El sector público está llamado a generar políticas eficientes que incentiven a las entidades financieras a desarrollar una inclusión financiera basada y orientada en la ampliación de la red y en sus beneficios como usuarios y como partícipes de un sistema sostenible. Por su parte, el sector privado debe pensar más en la expansión, en la vinculación y en la estabilidad a largo plazo de todo el sistema, con la incorporación de alternativas de participación para las personas de menos recursos.

La tecnología transforma el panorama del sector financiero, siendo responsable de un mayor acceso a los servicios financieros de manera profunda. Estos cambios han estado en movimiento durante varios años, con afectaciones en casi todos los países del mundo de manera gradual. Durante la pandemia de la COVID-19, la tecnología ha creado nuevas oportunidades para que los servicios financieros digitales aceleren y mejoren la inclusión financiera, en medio del distanciamiento social y las medidas de contención, en gran parte a su característica de no contacto físico y transacciones virtuales. Al mismo tiempo, los riesgos que surgen antes de la COVID-19, a medida que los servicios financieros digitales se desarrollaban, se están volviendo aún más relevantes.

Sin embargo, como lo expone Ozilia y Arun (2020) también es importante tener en cuenta que la inclusión financiera y las *Fintech* pueden generar efectos negativos cuando los proveedores de servicios digitales buscan el lucro y la rentabilidad, con el desarrollo de estrategias agresivas de persuasión que en vez de generar beneficios de conectividad para las personas, creen costos y mayor desconfianza del sistema financiero y de las plataformas, aumentando la segregación de los clientes, pues es bien sabido que los clientes de ingresos bajos y pobres tienen menores rendimientos que los clientes de ingresos altos.

Las finanzas digitales pueden crear nuevos riesgos para la inclusión financiera que se derivan del acceso desigual a la infraestructura digital, las limitaciones a la alfabetización financiera y digital, y los posibles sesgos amplificadas por las nuevas fuentes de datos y el análisis de datos (Sahay et al., 2020).

Finalmente, se hace importante rescatar el papel de la educación financiera como elemento de inclusión, una vez que desde los esfuerzos para promover la bancarización se muestra que la capacitación en temas financieros genera procesos de empoderamiento en las personas y en sus comunidades, además de generación de tejido financiero y disminución de la vulnerabilidad con relación a posibles crisis al contar con herramientas para la toma de decisiones informadas.

BIBLIOGRAFÍA

- Akhtaruzzaman, M., Boubaker, S. y Sensoy, A. (2020). Financial contagion during COVID–19 crisis. *Finance Research Letters*, 34, 1-20. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101604>
- Al-Awadhi, A. M., Alsaifi, K., Al-Awadhi, A. y Alhammadi, S. (2020). Death and contagious infectious diseases: Impact of the COVID-19 virus on stock market returns. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 27, 1-5. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100326>
- Arner, D. W., Buckley, R. P., Zetzsche, D. A. y Veidt, R. (2020). Sustainability, FinTech and Financial Inclusion. *European Business Organization Law Review*, 21 (1), 1-5. <https://doi.org/10.1007/s40804-020-00183-y>
- Ashraf, B. N. (2020). Stock markets' reaction to COVID-19: Cases or fatalities? *Research in International Business and Finance*, 54 (101249), 1-7. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2020.101249>
- Behraves, N. y Rocha, E. W. (2020). Interim Global Economic Forecast. IHS Markit. <http://www.oecd.org/economic-outlook/>
- Brown, R., Rocha, A. y Cowling, M. (2020). Financing entrepreneurship in times of crisis: Exploring the impact of COVID-19 on the market for entrepreneurial finance in the United Kingdom. *International Small Business Journal: Researching Entrepreneurship*, 38 (5), 380-390. <https://doi.org/10.1177/0266242620937464>
- Bull, T., Chen, S. y Chiselita, D. (2019). *Global FinTech Adoption Index 2019*. Ernst & Young. https://www.ey.com/en_gl/ey-global-fintech-adoption-index
- Cavallo, E., Galiani, S., Noy, I. y Pantano, J. (2013). Catastrophic natural disasters and economic growth. *Review of Economics and Statistics*, 95 (5), 1549-1561. https://doi.org/10.1162/REST_a_00413
- Cavoli, T., Gopalan, S. y Rajan, R. S. (2020). Does Financial Inclusion Amplify Output Volatility in Emerging and Developing Economies? *Open Economies Review*, 31 (4), 901-930. <https://doi.org/10.1007/s11079-019-09568-0>
- Chattopadhyay, S. K. (2011). Financial Inclusion in India: A Case Study of West Bengal. *Reserve Bank of India Working Paper*, 2 (8), 1-42. <https://doi.org/10.1007/s11079-019-09568-0>
- Demir, A., Pesqué-Cela, V., Altunbas, Y. y Murinde, V. (2020). Fintech, financial inclusion and income inequality: a quantile regression approach. *European Journal of Finance*, 26 (4) 297-301. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2020.1772335>
- Díaz, H., Sosa, M., y Ortiz, E. (2018). Inclusión Financiera y ahorro en México: un análisis logístico binario y de redes neuronales artificiales. *Estocástica: Finanzas y Riesgo*, 8 (1), 53-84. <https://doi.org/2007-5375>
- Dorfleitner, G., Hornuf, L., Schmitt, M. y Weber, M. (2017). The FinTech market in Germany. *FinTech in Germany*. Springer. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-54666-7>
- Fisch, J. E., Lusardi, A. y Hasler, A. (2019). Defined Contribution Plans and the Challenge of Financial Illiteracy. *SSRN Electronic Journal*, 103 (3), 19-22 <https://doi.org/10.2139/ssrn.3384778>
- G20 (2011). G20 Principles for Innovative Financial Inclusion. *Alliance for Financial Inclusion*. <https://sustainabledevelopment.un.org/index.php?page=view&type=400&nr=2658&menu=35>

- Philippon, T. y Philippon, T. (2019). The FinTech Opportunity. *National Bureau of Economic Research*. <https://doi.org/10.3386/w22476>
- Raccanello, K., Raccanello, K., y Herrera Guzmán, E. (2014). Educación e inclusión financiera. *Revista Latinoamericana de Estudios Educativos*, 44 (2), 119-141. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=270/27031268005>
- Rizwan, M. S., Ahmad, G. y Ashraf, D. (2020). Systemic risk: The impact of COVID-19. *Finance Research Letters*, 36, 101682. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101682>
- Romanova, I., y Kudinska, M. (2016). Banking and fintech: A challenge or opportunity? *Contemporary Studies in Economic and Financial Analysis*, 98, 21-35. <https://doi.org/10.1108/S1569-375920160000098002>
- Sahay, R., Allmen, U. E. von, Lahreche, A., Khera, P., Ogawa, S., Bazarbash, M., y Beaton, K. (2020). The Promise of Fintech: Financial Inclusion in the Post COVID-19 Era. *IMF Departmental Papers / Policy Papers*. 09. <https://ideas.repec.org/p/imf/imfdep/20-09.html>
- Skoufias, E. (2003). Economic crises and natural disasters: Coping strategies and policy implications. *World Development*, 31 (7), 1087-1102. [https://doi.org/10.1016/S0305-750X\(03\)00069-X](https://doi.org/10.1016/S0305-750X(03)00069-X)
- Stoekli, E., Dremel, C. y Uebernickel, F. (2018). Exploring characteristics and transformational capabilities of InsurTech innovations to understand insurance value creation in a digital world. *Electronic Markets*. <https://doi.org/10.1007/s12525-018-0304-7>
- Tamura, S. y Sawada, Y. (2011). Consumption Insurance against Unforeseen Epidemics: The case of avian influenza in Vietnam. *RIETI Discussion Paper Series 09-E-023 n° 09023*. <https://core.ac.uk/download/pdf/6957028.pdf>
- The Economic Times (2020). Reserve Bank of India suggests a five-point action plan to promote financial education. *India Times*. https://economictimes.indiatimes.com/news/economy/policy/reserve-bank-of-india-suggests-a-five-point-action-plan-to-promote-financial-education/articleshow/77653820.cms?utm_source=contentofinterest&utm_medium=text&utm_campaign=cppst
- The World Bank (2018). *UFA2020 Overview: Universal Financial Access by 2020*. <https://www.worldbank.org/en/topic/financialinclusion/brief/achieving-universal-financial-access-by-2020>
- TIAA, G. (2020). *The 2020 TIAA Institute-GFLEC Personal Finance Index*. <https://gflec.org/initiatives/personal-finance-index/>
- United Nations (2014). Impact of access to financial services, including by highlighting remittances on development: Economic empowerment of women and youth. *Trade and Development Commission Expert Meeting on the Impact of Access to Financial Services, Including by Highlighting Remittances on Development: Economic Empowerment of Women and Youth*. https://unctad.org/system/files/official-document/ciem6d2_en.pdf
- United Nations (2020). *UN launches COVID-19 plan that could 'defeat the virus and build a better world'. Prevention and Control*. <https://doi.org/10.1016/j.precon.2005.06.007>
- United Nations (2020). *Shared responsibility, global solidarity: responding to the socio-economic impacts of COVID-19*. <https://unsdg.un.org/sites/default/files/2020-03/SG-Report-Socio-Economic-Impact-of-Covid19.pdf>

- Valencia, D. C., Arevalo, J. B., y Rodríguez, D. (2017). Análisis bibliométrico sobre direccionamiento de los estudios en Riesgos Financieros. *Revista Venezolana de Gerencia*, 38 (59), 2-13. <http://www.revistaespacios.com/a17v38n59/17385902.html>
- Venkatesh, V., Thong, J. Y. L., Statistics, B., Xu, X. y Acceptance, T. (2016). Unified Theory of Acceptance and Use of Technology: A Synthesis and the Road Ahead. *Journal of the Association for Information Systems*, 17 (5), 328–376. <https://doi.org/10.1080/1097198X.2010.10856507>
- Villa, E., Cardona Valencia, D., Valencia-Arias, A., Hormechea, K., y García, J. (2020). *Transformative Innovation Policy, SDGs, and the Colombian University*. Springer. https://doi.org/10.1007/978-3-030-26157-3_14
- Wallin, J. A. (2005). Bibliometric methods: Pitfalls and possibilities. *Basic and Clinical Pharmacology and Toxicology*, 97 (5), 261-275 https://doi.org/10.1111/j.1742-7843.2005.pto_139.x
- Wójcik, D., y Loannou, S. (2020). COVID-19 and Finance: Market Developments So Far and Potential Impacts on the Financial Sector and Centres. *Tijdschrift Voor Economische En Sociale Geografie*, 111 (3), 387-400. <https://doi.org/10.1111/tesg.12434>
- World Bank (2020). 2020 Global Economic Prospects: June 2020. In *The Financial Crisis and the Global South*. <https://doi.org/10.2307/j.ctt183pb3w.5>
- Zhang, D., Hu, M., y Ji, Q. (2020). Financial markets under the global pandemic of COVID-19. *Finance Research Letters*, 36, 1-6. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101528>