

PROGRAMAS DE TRANSFERENCIAS CONDICIONADAS E INCLUSIÓN FINANCIERA: OPORTUNIDADES Y DESAFIOS EN AMERICA LATINA

Jorge Maldonado (jmaldona@uniandes.edu.co)

Rocio Moreno (romoreno@uniandes.edu.co)

PROGRAMAS DE TRANSFERENCIAS CONDICIONADAS E INCLUSIÓN FINANCIERA:

UN ENCUENTRO EN MARCHA

Cusco- Perú

Mayo-2011



Canada



Contenido

- Inclusión Financiera (IF) en los PTMC en Latinoamérica
 - Generalidades
 - Mecanismos de pago
 - Servicios financieros ofrecidos
- Demanda por servicios financieros entre beneficiarios de PTMC
 - Ahorro
 - Crédito
- Evaluaciones de bancarización en los PTMC
 - Aspectos operativos
 - Efectos en ahorros y crédito
 - Otros efectos
- Discusión

Programas de Transferencias Monetarias Condicionadas (PTMC)

- Estrategia de las políticas de protección social
- Subvenciones que entrega el gobierno:
 - Efectivo
 - Directamente a los hogares en condición de pobreza o vulnerabilidad
 - Condicionalidades: inversión en capital humano (cuidados de salud y asistencia escolar de niños y jóvenes)
- Objetivos:
 - Aumentar el consumo presente
 - Favorecer la acumulación de capital humano para romper el ciclo de pobreza intergeneracional.

Familias
en Acción



Oportunidades



PTMC en Latinoamérica



bono10MIL
Educación. Salud. Nutrición.

BONO de
DESARROLLO
HUMANO



COMUNIDADES
SOLIDARIAS RURALES



PTMC en Latinoamérica: Generalidades

- 18 programas (Incluido Nicaragua).
- Cerca de 26.8 millones de familias.
- Aproximadamente 111 millones de personas.
- Un poco más del 21% de la población total en la región.

AÑO	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Argentina						Jefas y Jefes de Hogar			Familias por la Inclusión Social (2005-2009)	Programa de Ciudadanía Porteña (2005 -) Asignación Universal por Hijo (2009)					
Bolivia										Bono Madre Niño- Niña Juana Bono Juancito Pinto (2006 -)					
Brasil				Bolsa Escola (2001-2002) Bolsa Alimentação (2001-2002)		Cartão Alimentação				Crediamigo (2006-2007)				Cartão Família Carioca (2006-2007)	
Chile						Programa Puente-Chile Solidario (2002 -)									
Colombia				Familias en Acción (2000 -)										Mujeres Ahorradoras en Acción (2007-)	
Costa Rica				Superemonos (2000-2002)						Avancemos (2006 -)					
Ecuador					Programa Bono Solidario (1998-2003)	Beca Escolar (2002-)			Crédito Productivo Solidario (2003 -) Bono de Desarrollo Humano (2003 -)						
El Salvador									Red Solidaria (2005-2009)			Comunidades Solidarias (2009 -)			
Guatemala										Protección y Desarrollo de la Niñez y Adolescencia Mi Familia Progresa (MIFAPRO) (2008 -)					
Honduras				PRAF / BID II (1998-2006)					PRAF/ BID III (2006-2009)					Bono de 10.000 (2010 -)	
Jamaica				PATH (2001 -)											
México	Progresa (1997-2000)	Oportunidades (2001 -)										Jóvenes con Oportunidades (2003 -)			
Nicaragua		Red de Protección Social (2000-2006)													
Panamá									Red de Oportunidades (2006 -)						
Paraguay									Tekoporã (2005 -) Abrazo (2005 -)						
Perú									JUNTOS (2005 -)					Promoción del Ahorro JUNTOS (2009 -)	
República Dominicana									Solidaridad (2005 -)						
Uruguay									PANES: Ingreso Ciudadano (2005-2007)			Asignaciones Familiares (2008 -) Tarjeta Alimentaria (2006 -)			

Programas no condicionados sin inclusión financiera
Programas condicionados sin inclusión financiera

Programas condicionados con algún tipo de inclusión financiera actualmente
Programas complementarios de inclusión financiera

País	Nombre del programa	Entidad encargada de los pagos
Argentina	Asignación Universal por Hijo para la Protección Social	Banco de la Nación Argentina
Bolivia	Bono Madre Niño-Niña Juana Azurduy Bono Juancito Pinto	Urbano: Banco Unión; Rural: Agencias Prodem/Fuerzas Armadas
Brasil	Bolsa Familia	Caixa Económica Federal
Colombia	Familias en Acción	Banco Agrario
Costa Rica	Avancemos	Instituto Mixto de Ayuda Social (IMAS)
Chile	Chile Solidario	Instituto de Normalización Provisional/BancoEstado
Ecuador	Bono de Desarrollo Humano	Banco Nacional de Fomento, Banred, UNIBANCO
El Salvador	Comunidades Solidarias Rurales	FISDL
Guatemala	Mi Familia Progresas / Protección y Desarrollo de la Niñez y Adolescencia Trabajadora	Banco de Desarrollo Rural (BanRural)
Honduras	Bono de 10.000	Banco de Honduras
Jamaica	PATH – Promoción por medio de la salud y educación	National Commercial Bank, Postal Corporation of Jamaica
México	Oportunidades	BANSEFI, TELECOMM, Cajas de Ahorro asociadas a la Red de la Gente y DICONSA.
Nicaragua	Red de Protección Social	Compañías financieras privadas
Panamá	Red de Oportunidades	Banco Nacional de Panamá, Dirección de Correos y Telégrafos
Paraguay	Tekoporâ	Visión Banco, Banco Itaú, Pronet Red de Pagos, Citibank Banco Nacional de Fomento
Perú	Juntos	Banco de la Nación
República Dominicana	Solidaridad	Administradora de Subsidios Sociales
Uruguay	Asignaciones Familiares	Banco de Provisión Pública



PTMC e Inclusión Financiera

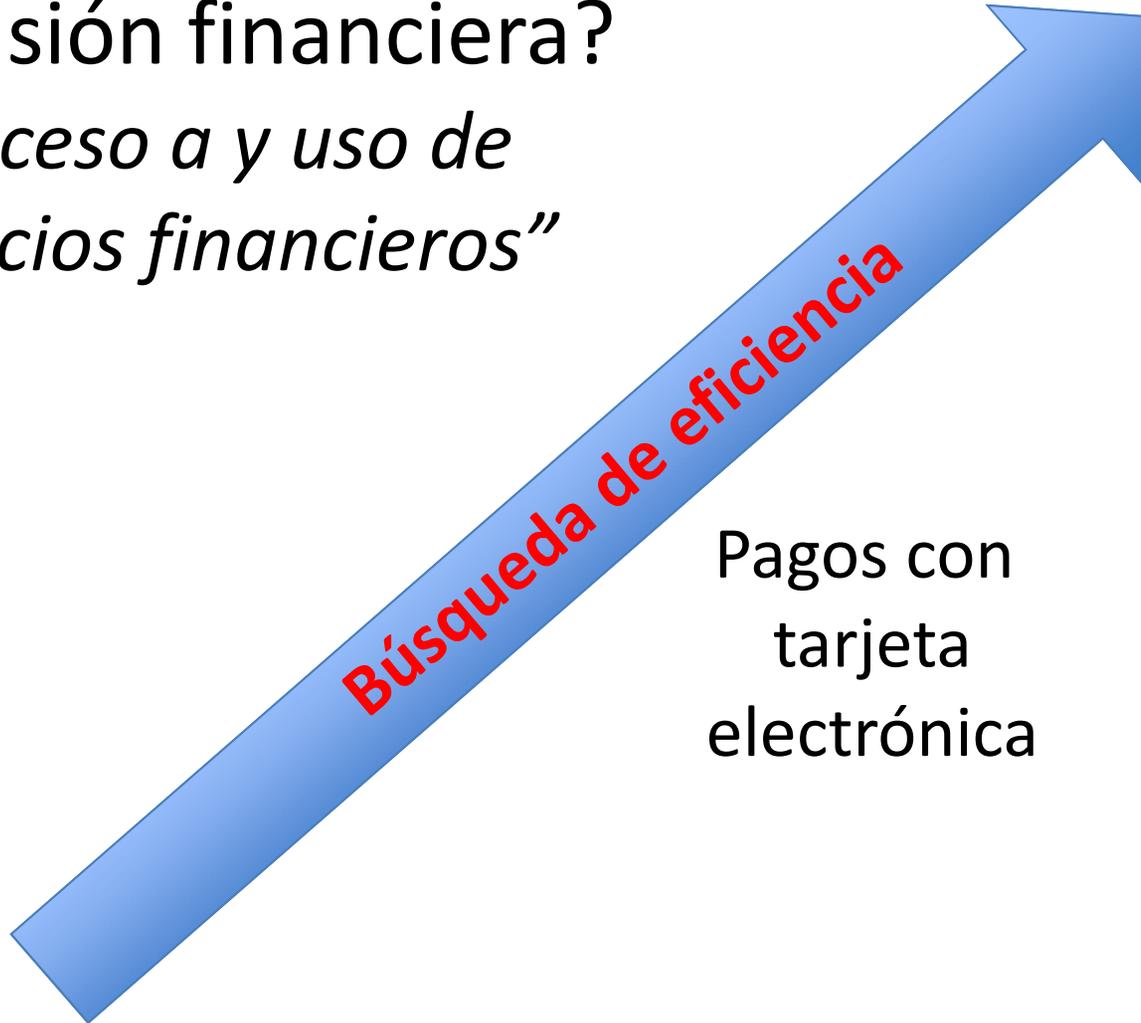
¿Inclusión financiera?
*“Acceso a y uso de
servicios financieros”*

Depósitos en
cuentas
de ahorros

Búsqueda de eficiencia

Pagos con
tarjeta
electrónica

Pagos en
efectivo



Taxonomía de mecanismos de Pago de TMC

- Pago en efectivo
- Pago con tarjeta monedero
- Depósito en cuenta de ahorro
 - Sin tarjeta magnética
 - Con tarjeta magnética

Pago en efectivo



- Efectivo, cheque, carta-cheque, bonos
- Oficinas bancarias, instalaciones públicas (estadios, colegios, coliseos, oficinas del gobierno, etc).
- Largas filas, desorganización, largos tiempos de espera, altos costos, intensivo en uso de personal, riesgo por manejo de dinero en efectivo.
- Útil para llevar los PTMC a zonas aisladas, sin infraestructura
- *Inclusión financiera nula.*
- En 13 casos entre los analizados utilizan parcialmente este mecanismo.

Tarjeta Monedero

- No tiene vinculación a cuenta individual
- Tarjeta electrónica, tarjeta prepago, tarjeta débito: Mies Bono Rápido, Eficaz, Solidaridad, Tekoporá, Keycard Cash, etc.
- Retiros en cajeros electrónicos, oficinas bancarias, CNB, supermercados/almacenes.
- No es posible ahorrar; deben retirar todo el dinero consignado.
- Eficiencia en el pago: costos, tiempo, seguridad, primer acercamiento al sistema financiero
- *Acceso a medios de pago financieros pero sin inclusión financiera.*
- 9 de los casos analizados usan esta modalidad de pago.



Cuenta de ahorros



- Depósito de la transferencia en una cuenta individual de ahorros.
- Retiros en cajeros electrónicos, oficinas bancarias, CNB, supermercados/almacenes.
- Eficiencia en el pago: costos, tiempo, seguridad.
- Favorece el ahorro y el manejo del dinero de la transferencia.
- *Acceso a servicio de depósitos (y en algunos casos a otros servicios financieros: giros, transferencias, recepción de remesas, seguros). No implica que los receptores de TMC tomen ventaja de este acceso a SF.*
- 7 casos (sin incluir Costa Rica donde está siendo cancelado).

Frecuencia de mecanismos de pago

- Efectivo (13): Bolivia, Colombia, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Panama, Paraguay, Perú, Uruguay.
- Tarjeta monedero (10): Argentina, Brasil, Colombia (en desuso), Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Jamaica, México, Paraguay, República Dominicana.
- Cuenta de ahorros (8): Brasil, Colombia, Costa Rica (en desuso), Chile, Ecuador, Guatemala, México, Perú.

Cobertura de mecanismos de pago

- Pago en efectivo: cerca del 17% de la población beneficiaria.
- Tarjeta monedero: cerca del 56% de la población beneficiaria, sirviendo a cerca de 15 millones de beneficiarios.
- Cuentas de ahorros: disponible para aproximadamente el 28% de los beneficiarios; cerca de 7.4 millones de receptores de la transferencia.

Servicios financieros ofrecidos



País	Depósitos	Crédito	Seguros	Otros servicios
Argentina (Asignación Universal)		No	No	No
Bolivia (Bono Madre Niño-Niña Juana A)	No	No	No	No
(Bono Juancito Pinto)	No	No	No	No
Brasil (Bolsa Familia)	Cuenta Caixa Fácil	Crédito Caixa Fácil Rotativo		
Colombia (Familias en Acción)	BanAgrario	No	No	Giros, remesas y transferencias
(Mujeres Ahorradoras en Acción)	Sí	No	vida, funerario	
Costa Rica (Avancemos)	Ahora no.	No	No	No
Chile (Chile solidario)	Cuenta RUT		No	Giros y transferencias
Ecuador (Bono de Desarrollo Humano)	Cuenta UNIBANCO	CPS y CDH	Seguro de vida y servicio funerario	
El Salvador (Comunidades Solidarias Rurales)	No			
Guatemala (Mi Familia Progres)	No	No	No	No
(Protección y Desarrollo de la Niñez)	Sí			
Honduras (Bono de 10.000)	No	No	No	No
Jamaica (PATH)	No	No	No	No
México (Oportunidades)	Sí	No	Microseguros	Remesas, giros, transferencias
(Jóvenes con Oportunidades)	Sí	No	No	
Nicaragua (Red de Protección Social)	No	No	No	No
Panamá (Red de Oportunidades)	No		No	No
Paraguay (Tekoporâ)	No			
Perú (Juntos)	cuenta pasiva	No	No	No
(Promoción de Ahorro con las beneficiarias de Juntos)	Sí	No	No	No
República Dominicana (Solidaridad)	No	No	No	No
Uruguay (Asignaciones Familiares)	No	No	No	No

Servicios Financieros Ofrecidos

- El servicio financiero más usual en términos de oferta es el de **depósitos**: 7 de los PTMC (Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Guatemala, México y Perú).
- La oferta directa de servicios financieros de **crédito** se observa en dos casos (Ecuador y Brasil).
- **Microseguros** (salud, vida o funerarios): dos casos, Ecuador y México (tres si incluye el programa de Mujeres Ahorradoras en Acción, en Colombia).
- En siete de los programas (Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, Guatemala, México y Perú) se ofrece por lo menos un servicio financiero como parte de su estrategia (41% de los PTMC).

Programas complementarios

- Programas de incentivos al ahorro en PTMC
 - Mujeres Ahorradoras en Acción (Colombia): incentivos monetarios al ahorro. Cerca de 30,000 mujeres beneficiadas.
 - Programa de Promoción al Ahorro en Familias Juntos (Perú) : Sorteos de canastas de víveres (US\$60). Aprox. 3,800 mujeres beneficiadas.
 - Programa Ahorro (Chile): 3 tipos de incentivos + control.
- Programas de Crédito en PTMC
 - Crédito de Desarrollo Humano (Ecuador): repago con TMC. Meta 2011: 120,000 créditos

Programas complementarios

- Programas de crédito productivo utilizados por beneficiarios de PTMC:
 - Crediamigo / Agroamigo (Banco de Nordeste de Brasil). Entre 2003-2010, cerca de 240,000 beneficiarios en zonas rurales y cerca de 340,000 beneficiarios en zonas urbanas (GFB, 2010)
- Otros programas complementarios:
 - Jóvenes con Oportunidades (México). Transferencia a cuentas de ahorro basada en puntos acumulables otorgados al final de cada año escolar hasta terminar educación superior. Aprox. 220 jóvenes (Sámano, 2010).

Algunas características de los SF ofrecidos en PTMC

- En las cuentas de ahorros:
 - Cuentas de bajo costo, sin cargo de manejo y con exenciones en cobro de algunas transacciones por mes (v.g. retiros, consultas de saldo), aunque en algunos casos con limitaciones (por ejemplo, límites en la cantidad de dinero ahorrada, uso de tarjetas exclusivamente en bancos proveedores de cuentas, bajos o nulos retornos, etc.).
- En los programas complementarios:
 - Incentivos en el caso de los ahorros (v.g. Mujeres Ahorradoras en Acción en Colombia y Promoción del Ahorro en Familias Juntos de Perú)
 - Tecnologías innovadoras en el caso del crédito (v.g. el Crédito de Desarrollo Humano en Ecuador que se repaga con el dinero de la transferencia).

Los hogares pobres sí ahorran y se endeudan

- Estrategia de suavización del consumo: ahorros preventivos para emergencias y anticipar shocks o eventos que afecten el ingreso
- Construcción o acumulación de activos: inversiones en capital humano (educación de sus hijos), mejoras en vivienda, pequeños negocios, etc.
- Ante shocks, como enfermedades o desempleo, los hogares pobres recurren a préstamos (generalmente informales), que en su mayoría son otorgados por amigos, parientes y prestamistas.

Sin embargo su acceso al sistema financiero es limitado o nulo

- El 14.5% de los hogares pobres en Latinoamérica y el Caribe está vinculado a entidades formales o semi informales por medio de una cuenta de ahorro u otro producto financiero (Tejerina, Buillon y Damaestri, 2006).
- Solamente el 3% de mujeres beneficiarias del PTMC en Colombia ahorran en una entidad financiera (Maldonado y Urrea, 2010).
- Cerca del 2% de los beneficiarios del programa Jefes y Jefas de Hogar (Argentina), en dos ciudades, tenían cuentas de ahorro o corriente en instituciones financieras formales o semi-informales (cooperativas) (Duryea y Schargrotsky; 2007).

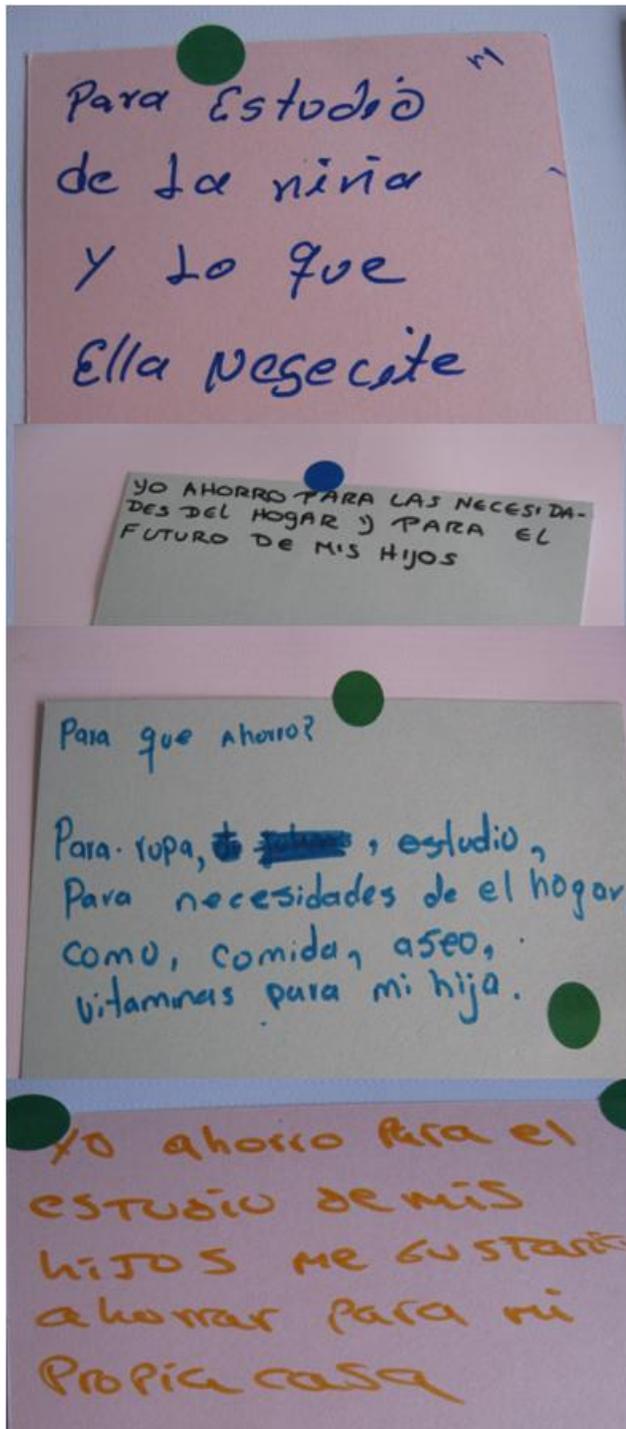
¿Cómo ahorran?

- Efectivo/Alcancía; tandas o grupos informales de ahorro, “ladrillos”, animales domésticos, bancos (Maldonado et al, 2010).
- Efectivo en “algún sitio escondido de la vivienda” (Berumen y Asociados, 2010).
- Efectivo en casa, animales domésticos, productos agrícolas (De los Rios y Trivelli, 2011; Rosen, 2010; Trivelli, 2009)



¿Para qué ahorran los hogares pobres?

- Pago de servicios
 - Enfrentar imprevistos y emergencias, anticipar eventos
 - Educación de los hijos, comprar vivienda, mejorar vivienda, comprar artículos para el hogar, eventos especiales, pagar deudas, comprar artículos para el negocio o iniciar un nuevo negocio
 - Futuro y salud de los hijos.
- (De los Rios y Trivelli, 2011; Trivelli et al., 2011; Samaniego y Tejerina, 2010; Berumen y Asociados, 2010; Maldonado y Urrea, 2010).



¿Por qué no ahorran en el sistema formal?

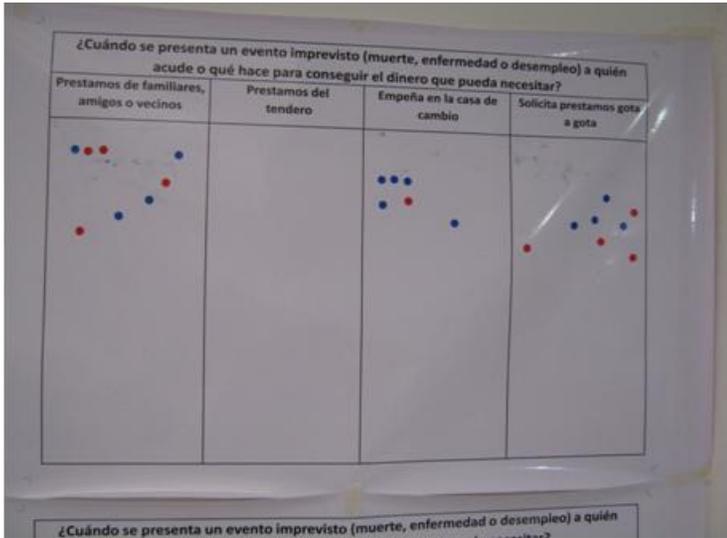
- Restricciones de la Oferta (Asobancaria, 2009; Marulanda, 2006):
 - Baja cobertura de entidades financieras en zonas rurales y urbanas marginales,
 - Altos costos operativos,
 - Riesgo asociado a las transacciones (altos costos de monitoreo y screening para créditos, por ejemplo),
 - Inestabilidad jurídica,
 - Límites a las tasas de interés.
- Restricciones de la Demanda (Tejerina & Westley, 2007; Marulanda, 2006):
 - Desconocimiento y desconfianza hacia las instituciones financieras,
 - Requerimientos de depósitos mínimos,
 - Falta de colateral o garantías (crédito),
 - Excesivos trámites y documentación,
 - Barreras de entrada : cuotas de manejo e impuestos a las transacciones.

¿Por qué no ahorran en el sistema formal los beneficiarios de PTMC?

- Familias en Acción-Colombia (Maldonado y Urrea, 2010):
 - No contar con excedentes para ahorrar, excesiva documentación y trámites, altos costos asociados al uso de cuentas de ahorro, no saber cómo hacerlo, desconfianza hacia instituciones financieras
- BDH-Ecuador (Samaniego y Tejerina):
 - Malas experiencias previas con el sistema financiero, creencia de ser expulsados del programa
- Juntos + PCPC-Perú (Rosen, 2010):
 - Temor a que les mientan o los estafen; no saber cómo usar el SF

Fuentes de crédito en hogares PTMC

- Al igual que con los ahorros, las fuentes de crédito formales son limitadas entre los hogares pobres (Maldonado y Urrea et al., 2010)
- Prevalece el uso de fuentes informales (Maldonado y Urrea, 2010; Maldonado et al., 2010):
 - Amigos, familiares y vecinos
 - Prestamistas locales, tenderos
 - Empeño de bienes del hogar
 - Empleador, almacenes de cadena, empresas de servicios públicos



Efectos de TMC sobre Ahorro

- Positivo sobre ahorro e inversión:
 - México: microempresas, cultivos (Gertler et al., 2006).
 - Perú: actividades productivas en pequeña escala (Francke y Cruzado, 2009).
 - Perú: Combinan ahorros formales con informales (animales) (Trivelli, Montenegro & Gutiérrez, 2011).
 - Nicaragua: Ahorros informales (animales) (Adato y Roopnaraine, 2004)
 - Paraguay: Inversiones productivas (Barrios et al., 2008) y otros (Soares et al., 2008)

Efectos de TMC sobre Crédito

- Teóricamente ambiguo sobre crédito (Svarch, 2009)
 - Efecto sustitución
 - Efecto manejo de riesgo (*risk coping*)
 - Efecto credibilidad /confiabilidad (*creditworthiness*)
- Evidencia en crédito
 - Nicaragua: No hay efecto (Hernández et al., 2009)
 - Colombia: Positivo (Maldonado y Tejerina, 2010)
 - México: Aumenta *probabilidad* de acceso (Svarch, 2009)
 - Paraguay: Positivo (Barrios et al., 2008)

¿Cuáles son las ventajas o beneficios de la tarjeta del Banco Popular?



las ventajas son
que ya no habia que hacer tanta fila
habian mas cajeros. y en el barrio que uno quisiera.

* no habia que hacer filas
* no perdía tiempo
* retiraba el dinero cuando quisiera
* mas seguro llegar a casa con el dinero

no habia que hacer tanta fila
y era mas seguro

las ventajas habia tenia que hacer filas podia retirar cuando quisiera no se formaba mucho tiempo estabamos más seguros

Las ventajas de la tarjeta popular.

* que no tocaba hacer tanta fila
* que habian mas cajeros, donde uno podia retirar
* y no se aburraba tanto sol.

Ventajas

* se acabaron las filas
* retiraba el dinero cuando queramos
* era muy seguro
*

Banco popular

- No tocaba hacer las filas
- Se podia retirar el dia q' deseare, y a la hora q' fuera
- Se curio un poco las mudanzas y fue muy seguro

Por que abia otros cajeros del banco popular uno podia ir a cualquier hora

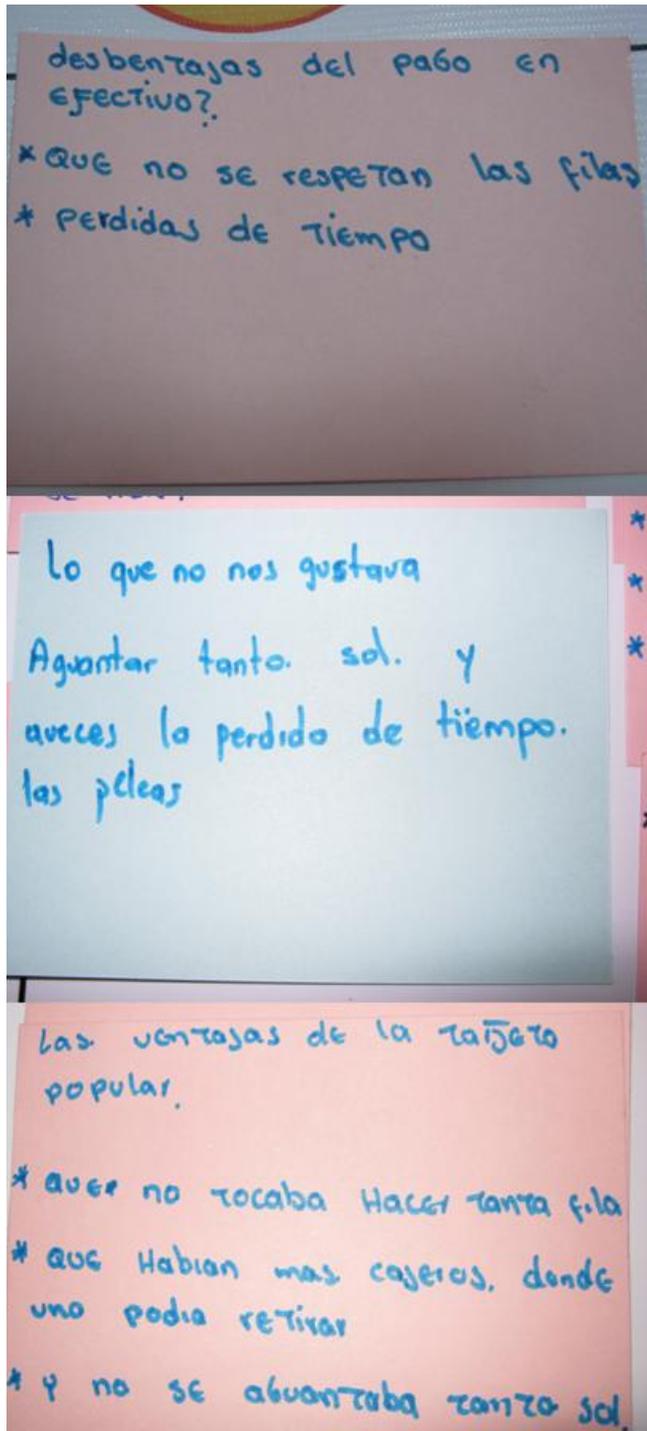
no perdio tiempo
* no tenia que ser fila. y tambien era seguro.

Estudios de procesos de bancarización en PTMC

Aspectos Operativos

- Tarjeta monedero o cuenta con tarjeta:
 - Reduce costos a gobierno y beneficiarios
 - Reduce tiempos de espera
 - Ofrece seguridad
 - Posibilidad de retirar en múltiples establecimientos
 - Mayor comodidad y cobertura
- Cuentas de ahorro:
 - Permite mejor manejo del dinero

(Berumen y Asociados, 2010; Duryea & Schargrodsky, 2007; Maldonado y Urrea, 2010; Samaniego y Tejerina, 2010)



Mecanismos de pago y acceso a SF

1. Acercamiento a través de tarjetas monedero
2. Acceso a depósitos a través de cuentas de ahorro: uso de las cuentas para manejo del dinero y acercamiento a otros servicios financieros
3. Acceso y uso: crédito y ahorros a través de programas complementarios de inclusión financiera

Efectos de bancarización sobre ahorro: ambiguo

- Ecuador: beneficiarios con tarjeta MIES ahorran menos (Samaniego y Tejerina, 2010).
- México: positivo en receptores con cuenta; no hay evidencia de que sea voluntario (Berumen y Asociados, 2010).
- Argentina: no hay cambio en el acceso a SF por parte de beneficiarios de Jefes y Jefas de Hogar que tienen medios de pago electrónicos (Duryea y Schargrotsky, 2007).
- Colombia: menos ahorros informales y más ahorros formales en mujeres beneficiarias con tarjeta (Maldonado y Tejerina, 2010).
- Perú: positivo para mujeres del programa complementario (De los Rios y Trivelli, 2011); no hay evidencia de que sea resultado de incentivos, capacitación financiera o si lo perciben como un requerimiento del PTMC (Rosen, 2010).

Efectos de bancarización sobre crédito: positivo

- Ecuador: positivo para beneficiarios con tarjeta MIES (Samaniego y Tejerina, 2010).
- Colombia: positivo para aquellas mujeres con tarjeta magnética y con cuenta asociada a tarjeta (Maldonado y Tejerina).
- Colombia: demanda por crédito y microseguros por parte de mujeres del programa MAA (Zilveti y Fuentes, 2010; IICA, 2009)
- Perú: positivo para aquellas mujeres que hacen parte del programa complementario de promoción al ahorro (De los Rios y Trivelli, 2011).
- Brasil: solicitud de nuevos créditos productivos y por mayores montos en aquellos beneficiarios que participaron en el piloto Crediamigo para Bolsa Familia

Consideraciones de género y empoderamiento

- Control sobre el manejo y uso del dinero
- Conocimiento acerca del sistema financiero y su funcionamiento
- Autoestima, sentido de ciudadanía económica, autovaloración, reconocimiento de su contribución al hogar
- Mejoramiento de relaciones intrafamiliares, toma de decisiones dentro del hogar y en la comunidad,
- Mejor entendimiento de aspectos empresariales y de negocios

(Trivelli, Montenegro y Gutiérrez, 2011; De los Ríos, 2010; Maldonado y Urrea, 2010; Zilveti y Fuentes, 2010; IICA, 2009)

Algunos puntos para discusión

- Los pagos a través de la tarjeta electrónica constituyen una puerta de entrada de los PMTC al sector financiero y sus beneficios.
- Reto del sistema de pagos con tarjeta monedero: ampliar la cobertura de las opciones de retiro. Cobra importancia el papel que pueden jugar los *corresponsales no bancarios*.
- En zonas aisladas o remotas: banca móvil o pagos a través de telefonía celular. La amplia cobertura y penetración de la telefonía celular permitiría que el uso de este medio llegara prácticamente a toda la población beneficiaria.

Algunos puntos para discusión

- Reto de la banca formal: diseño de productos financieros adecuados a las necesidades de estos usuarios.
 - Crédito oportuno, ágil y ajustado.
 - El ahorro entre receptores de TMC tiene alto costo de oportunidad. Si los beneficios de ahorrar no son evidentes, los hogares preferirán no ahorrar o usar otros esquemas.
- Servicios de bajo costo, fácil acceso, fácil uso y flexibilidad.

Algunos puntos para discusión

- Se requiere un esfuerzo en el tema de alfabetización financiera para reducir de forma transparente y efectiva las dudas e incertidumbres acerca del funcionamiento del sector financiero y del uso de sus servicios.
- Los funcionarios de bancos y programas también necesitan capacitación.

Algunos puntos para discusión

- Cualquier nivel de ahorro por parte de estos hogares requiere un esfuerzo significativo.
- Los hogares siempre estarán combinando alternativas tanto formales como informales para manejar el riesgo, que es una variable de alto impacto.
- La demanda de otros servicios financieros como microseguros es especialmente relevante entre las poblaciones beneficiarias de los PTMC.

Algunos puntos para discusión

- La apertura de cuentas debe ser vista como una puerta de acceso al sector financiero para este grupo de la población, más que como un objetivo en sí mismo.
- Cuando los beneficiarios detecten que el servicio es útil para reasignar inter temporalmente sus decisiones de consumo e inversión, y si los rendimientos cubren los costos administrativos y de transacción, la demanda se hará efectiva.
- Lo importante es garantizar que el servicio esté disponible cuando los hogares lo requieran.
- La meta de la inclusión financiera no debe ser aumentar el uso de SF, sino aumentar el acceso real a los SF.
- ¿La IF puede ser una estrategia de salida de los TMC?

Algunos puntos para discusión

- Los efectos de la inclusión financiera en los receptores de TMC sobre crédito u ahorros no son claros.
- Se requieren estudios que muestren estas relaciones con rigurosidad y las variables que intervienen, así como entender la sustitución de fuentes.
 - Evaluación de impacto
 - Ejercicios de economía experimental

GRACIAS !!!



Documento preparado por:
Jorge H. Maldonado
Rocío del Pilar Moreno S.
Isabel Giraldo
Camila Barrera