



# Liberdom

*Libertad y buen gobierno para el desarrollo*

## **Documento de trabajo VI. 2011** **Finanzas y desarrollo**



# Finanzas y desarrollo

*Liberdom, junio de 2011<sup>1</sup>*

## Índice

1. Introducción.
2. Intermediación y regulación financiera.
3. Conclusiones.

## Índice de gráficos y cuadros.

- Cuadro I. Intermediación financiera: cálculo de medias por grupos de países. 2009  
Cuadro II. Regulación financiera: cálculo de medias por grupos de países. 2009  
Gráfico I. Caracterización de los estadios de desarrollo en el mundo. Indicadores significativos. 2009

## 1. Introducción

Entre los factores institucionales más relevantes para explicar las dinámicas de progreso, cabe destacar la apertura al comercio internacional y el acceso al crédito. Ambos factores deben constituir una prioridad en las agendas de desarrollo económico. Sin embargo, la actual crisis económica global ha tenido un impacto relevante en los flujos de comercio, así como en el acceso a la financiación para la internacionalización empresarial, unos efectos que adquieren especial relevancia en los países en desarrollo.

En el presente documento de trabajo de **Liberdom** se analiza la interacción entre el comercio, la financiación y el desarrollo en el actual contexto de crisis y se resumen los resultados de un análisis empírico sobre la relación entre el entorno financiero de la actividad emprendedora, el comercio y el progreso de las naciones, en especial las menos desarrolladas.

El acceso al crédito y al aseguramiento de las actividades comerciales internacionales son factores determinantes del funcionamiento de la economía global. Entre el 80 y el 90% de las operaciones comerciales internacionales están respaldadas por actividades financieras - crédito, seguro o garantía-.

El crédito al comercio constituye un elemento fundamental para el funcionamiento de la economía global y, por ello, uno de los factores más perniciosos para cualquier economía abierta es la existencia de restricciones o discontinuidades en la financiación del comercio, en

---

<sup>1</sup> **Liberdom** promueve la libertad y el buen gobierno en el mundo como base sobre la que sustentar la actividad emprendedora, fuente fundamental del desarrollo humano y la prosperidad de las naciones. Con este objetivo, **Liberdom** investiga, difunde y actúa sobre el terreno. **Liberdom** es una Asociación sin ánimo de lucro inscrita en el Registro Nacional de Asociaciones, G1, S1, nº nacional 595596. **Liberdom** es una marca registrada ante la Oficina Española de Patentes y Marcas con el nº 2.909.025.



especial en los países en desarrollo. Estas discontinuidades responden bien a asimetrías informativas o bien a regulaciones ineficientes de los mercados. La actual crisis económica global ha tenido graves consecuencias para los flujos de comercio y su financiación. A fin de asegurar la recuperación de los flujos de comercio internacional, resulta necesario evitar la ampliación de la brecha de financiación provocada por la crisis.

## 2. Intermediación y regulación financiera.

La base de datos elaborada por el *Consultative Group to Assist the Poor* (CGAP, 2009), conformada a partir de una encuesta realizada a reguladores financieros de 139 países<sup>2</sup>, ofrece los indicadores sobre intermediación y regulación financiera utilizados para testar empíricamente la importancia de dichos factores en el progreso económico<sup>3</sup>.

Se aplicaron dos metodologías econométricas distintas (Cuadros I y II). En el caso de los indicadores de intermediación financiera, de carácter cuantitativo, se realizó un análisis de la varianza ANOVA<sup>4</sup>, mientras que para los indicadores de regulación financiera, de carácter cualitativo, se utilizaron tablas de contingencia<sup>5</sup>.

Con ambos tipos de indicadores se realizaron dos test complementarios: en primer lugar, un análisis de clusters, que permitió cruzar la variable de pertenencia a un estadio de desarrollo con el resto de los indicadores, identificando así los factores que registran valores diferentes en los estadios más avanzados frente al resto; y, en segundo lugar, el análisis de éxito, mediante el cruce de la variable que define si el país cambió o no de estadio de desarrollo en el periodo 1996-2006 con el resto de indicadores, identificando así los factores que caracterizan a los países de éxito.

---

<sup>2</sup> Los resultados de la encuesta han sido publicados en el año 2009 en el documento “Financial Access 2009” aunque la recopilación y elaboración de la información se llevó a cabo entre el periodo 2005-2008.

<sup>3</sup> La base del CGAP incluye indicadores sobre el acceso al ahorro, crédito y servicios financieros en bancos y otras instituciones financieras, clasificados en dos grupos: a) intermediación financiera, que hacen referencia a número de sucursales y valor de depósitos y préstamos atendiendo a una clasificación institucional -bancos comerciales, cooperativas de crédito, instituciones microfinancieras, instituciones financieras públicas especializadas, cajeros automáticos, y terminales de punto de venta-; b) regulación financiera, relacionados con el acceso a distintos servicios financieros -requerimientos para la apertura de cuentas bancarias, políticas de incentivo del ahorro, regulación para la apertura de sucursales bancarias, prestación de servicios financieros, y transparencia y protección del consumidor-.

<sup>4</sup> A partir del estadístico F de Snedecor obtenido en este análisis se testa la hipótesis nula de que la media del indicador es la misma en distintos grupos (estadios de desarrollo). El rechazo de esta hipótesis permite identificar aquellos indicadores cuyas diferencias de medias resultan estadísticamente significativas, es decir, aquellos que registran un comportamiento distinto en las economías de mayor progreso.

<sup>5</sup> El estadístico  $\chi^2$  calculado en este análisis permite testar la hipótesis nula de independencia entre dos variables de tipo cualitativo. El rechazo de esta hipótesis cuando se cruza la variable estadio de desarrollo con el resto de indicadores de regulación, permite identificar los factores estadísticamente significativos, es decir, cuáles resultan relevantes para caracterizar a las economías con mayores niveles de desarrollo.



Este último análisis se realizó de forma separada para dos subgrupos de economías: las atrasadas en 1996, en el que se comparan los países que pasaron al estadio intermedio en 2006 frente a los que continuaron como atrasados; y las intermedias en 1996, en el que se compara a las que pasaron al estadio avanzado en 2006 frente a las que no cambiaron de estadio.

**CUADRO I  
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA: CÁLCULO DE MEDIAS POR GRUPOS DE PAÍSES. 2009**

Variable	ANÁLISIS DE CLUSTERS					ANÁLISIS DE ÉXITO							
						ATRASADOS VS. INTERMEDIOS				INTERMEDIOS VS. AVANZADOS			
	Media					Media				Media			
	Avanzado	Intermedio	Atrasado	Total	Niv. Sig.	Éxito	No éxito	Total	Niv. Sig.	Éxito	No éxito	Total	Niv. Sig.
<b>Bancos comerciales</b>													
Sucursales por adulto	26,9	15,3	3,0	16,9	0,00	15,6	3,6	10,3	0,02	22,0	11,5	15,2	0,00
Depósitos (% del PIB)	101,5	63,1	30,3	69,7	0,00	123,1	32,4	74,7	0,27	65,6	53,6	57,5	0,41
Depósitos (cuentas por cada mil adultos)	1.822,6	873,2	177,1	965,2	0,00	509,8	230,2	331,9	0,02	1.715,2	863,7	1.165,9	0,00
Préstamos (% del PIB)	110,4	51,4	16,7	66,1	0,00	52,4	19,5	34,7	0,01	73,4	46,2	55,6	0,03
Préstamos (cuentas por cada mil adultos)	703,0	312,6	23,6	317,0	0,00	290,4	28,0	137,3	0,04	696,0	332,8	448,4	0,01
<b>Cooperativas de crédito</b>													
Sucursales por adulto	12,9	5,0	0,8	8,6	0,18	-	-	-	-	5,3	6,6	6,0	0,82
Depósitos (% del PIB)	12,0	4,0	1,0	7,5	0,01	1,2	0,4	0,8	0,36	1,5	4,3	3,2	0,32
Depósitos (cuentas por cada mil adultos)	447,2	164,2	36,0	245,3	0,08	-	-	-	-	48,4	107,9	84,1	0,36
Préstamos (% del PIB)	12,3	1,9	0,9	7,1	0,00	0,9	0,3	0,7	0,43	1,7	2,0	1,8	0,80
Préstamos (cuentas por cada mil adultos)	90,7	20,4	12,9	37,8	0,40	13,7	25,5	19,6	0,26	5,1	27,3	18,4	0,17
<b>Instituciones microfinancieras</b>													
Sucursales por adulto	0,1	1,3	3,2	2,0	0,49	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos (% del PIB)	-	42,7	19,7	31,2	0,28	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos (cuentas por cada mil adultos)	-	0,9	0,4	0,6	0,31	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos (% del PIB)	-	30,9	25,9	28,8	0,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos (cuentas por cada mil adultos)	-	1,4	0,7	1,1	0,20	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instituciones financieras públicas especializadas</b>													
Sucursales por adulto	7,6	4,2	0,6	4,4	0,01	7,6	0,7	4,6	0,16	0,8	3,4	2,8	0,27
Depósitos (% del PIB)	6,7	4,6	1,2	4,4	0,02	8,1	1,6	4,4	0,00	3,0	4,9	4,3	0,46
Depósitos (cuentas por cada mil adultos)	298,7	255,5	22,2	197,1	0,11	163,9	24,2	80,1	0,55	398,2	275,9	306,5	0,68
Préstamos (% del PIB)	8,6	3,4	2,0	5,1	0,14	7,2	1,8	5,0	0,31	2,5	3,0	2,8	0,75
Préstamos (cuentas por cada mil adultos)	66,1	32,2	9,2	31,4	0,27	29,1	22,7	26,5	0,77	99,0	40,6	57,3	0,59
<b>Cajeros automáticos</b>													
Por cada cien mil adultos	84,2	32,9	3,2	45,8	0,00	41,7	2,3	24,5	0,02	56,3	28,2	38,4	0,00
<b>Terminal de punto de venta (agente conectado directamente con el banco)</b>													
Por cada cien mil adultos	1.830,7	579,8	12,7	1.014,3	0,00	948,3	14,8	524,0	0,04	1.004,5	556,6	780,6	0,26

Nota: El sombreado oscuro, gris oscuro y gris claro representan un nivel de significación, en el contraste de la hipótesis nula de igualdad de medias, del 99%, 95% y 90% respectivamente. Las celdas sin sombreado se corresponden con resultados no significativos estadísticamente.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, PNUD, Instituto Fraser, The Economist y CGAP.

Los resultados estadísticos alcanzados en el caso de la intermediación financiera, permiten concluir que los países con mayor nivel de desarrollo se caracterizan por una mayor y más sofisticada intermediación financiera. Destaca además en ellos el mayor desarrollo de la banca comercial, de los cajeros automáticos y de las terminales de punto de venta, que han logrado una mayor penetración en las economías más avanzadas, así como, en menor medida, las cooperativas de crédito o las instituciones financieras públicas.

En relación a las instituciones microfinancieras, ningún indicador resultó estadísticamente significativo. La revolución de los microcréditos es, sin duda, un factor relevante en el ámbito de la lucha contra la pobreza, pero no resulta significativo en el análisis del desarrollo, hecho que debería ser tomado en cuenta a la hora de priorizar objetivos y medios en el diseño de las políticas de desarrollo.



**CUADRO II. REGULACIÓN FINANCIERA: CÁLCULO DE MEDIAS POR GRUPOS DE PAÍSES. 2009**

Variable	ANÁLISIS DE CLUSTERS					ANÁLISIS DE ÉXITO							
	% de países con ...				Niv. Sig.	ATRASADOS VS. INTERMEDIOS			Niv. Sig.	INTERMEDIOS VS. AVANZADOS			Niv. Sig.
	Avanzado	Intermedio	Atrasado	Total		Éxito	No éxito	Total		Éxito	No éxito	Total	
<b>REQUERIMIENTOS PARA LA APERTURA DE CUENTAS BANCARIAS</b>													
Prueba de identidad mediante DNI oficial	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%		100,0%	100,0%	100,0%	-	100,0%	100,0%	100,0%	-
Prueba de identidad mediante cualquier identificación	18,4%	34,5%	27,3%	27,8%	0,09	55,6%	33,3%	44,4%	0,34	23,1%	33,3%	29,7%	0,51
Prueba de nacionalidad/situación legal en el país	50,0%	60,0%	59,1%	56,5%	0,61	66,7%	44,4%	55,6%	0,34	53,8%	66,7%	62,2%	0,44
Prueba de dirección	60,5%	72,7%	54,5%	65,2%	0,24	77,8%	44,4%	61,1%	0,15	76,9%	70,8%	73,0%	0,69
Prueba de ingresos	15,8%	36,4%	40,9%	30,4%	0,05	33,3%	22,2%	27,8%	0,60	38,5%	37,5%	37,8%	0,95
Prueba de disposición de empleo	15,8%	41,8%	40,9%	33,0%	0,02	44,4%	22,2%	33,3%	0,32	30,8%	45,8%	40,5%	0,37
Excepción de los requerimientos para solicitantes de baja renta o pequeñas empresas	13,2%	12,7%	27,3%	15,7%	0,25	22,2%	22,2%	22,2%	1,00	23,1%	12,5%	16,2%	0,40
<b>POLÍTICAS DE INCENTIVO DEL AHORRO</b>													
Reducción de los costes de las cuentas para clientes de renta baja	23,7%	12,7%	4,5%	14,8%	0,11	22,2%	11,1%	16,7%	0,53	15,4%	20,8%	18,9%	0,69
Incentivar a abrir cuentas a los receptores de transferencias del gobierno	39,5%	30,9%	22,7%	32,2%	0,39	55,6%	22,2%	38,9%	0,15	23,1%	37,5%	32,4%	0,37
Programas de ahorro equiparado	34,2%	10,9%	4,5%	17,4%	0,00	22,2%	11,1%	16,7%	0,53	46,2%	12,5%	24,3%	0,02
Programas de ahorro incentivados	63,2%	18,2%	22,7%	33,9%	0,00	11,1%	33,3%	22,2%	0,26	69,2%	33,3%	45,9%	0,04
<b>REGULACIÓN DE LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS. SUCURSALES BANCARIAS</b>													
Necesidad de autorización para la apertura de nuevas sucursales	28,9%	76,4%	81,8%	61,7%	0,00	66,7%	88,9%	77,8%	0,26	38,5%	87,5%	70,3%	0,00
Exigencia de apertura de un mínimo de días la semana a las sucursales	13,2%	38,2%	27,3%	27,8%	0,03	33,3%	44,4%	38,9%	0,63	23,1%	50,0%	40,5%	0,11
Excepciones a los requisitos de seguridad de la banca en áreas pobres	5,3%	14,5%	9,1%	10,4%	0,35	22,2%	22,2%	22,2%	1,00	0%	16,7%	10,8%	0,12
Posibilidad de establecer sucursales móviles	55,3%	52,7%	59,1%	54,8%	0,88	66,7%	77,8%	72,2%	0,60	61,5%	62,5%	62,2%	0,95
<b>REGULACIÓN DE LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS FINANCIEROS. OTROS</b>													
Los operadores privados pueden ofrecer servicios financieros en las oficinas postales	57,9%	21,8%	4,5%	30,4%	0,00	22,2%	11,1%	16,7%	0,53	61,5%	16,7%	32,4%	0,01
Servicios ofrecidos por agentes: cobro de préstamos en nombre de los bancos	34,2%	30,9%	22,7%	30,4%	0,64	44,4%	33,3%	38,9%	0,63	30,8%	37,5%	35,1%	0,68
Los bancos pueden contratar a empresas como agentes bancarios	52,6%	47,3%	27,3%	45,2%	0,15	55,6%	33,3%	44,4%	0,34	53,8%	45,8%	48,6%	0,64
Servicios ofrecidos por agentes: recibir y enviar solicitudes de apertura de cuentas	36,8%	25,5%	13,6%	27,0%	0,14	55,6%	11,1%	33,3%	0,05	46,2%	29,2%	35,1%	0,30
Servicios ofrecidos por agentes: apertura de cuentas en nombre de los bancos	23,7%	12,7%	9,1%	15,7%	0,23	22,2%	0%	11,1%	0,13	15,4%	12,5%	13,5%	0,81
Servicios ofrecidos por agentes: recibir pagos de impuestos, servicios públicos, etc.	34,2%	29,1%	18,2%	28,7%	0,42	33,3%	22,2%	27,8%	0,60	38,5%	33,3%	35,1%	0,76
Servicios ofrecidos por agentes: aceptar fondos de depósitos de los clientes en sus sucursales	39,5%	30,9%	13,6%	30,4%	0,11	44,4%	11,1%	27,8%	0,11	46,2%	37,5%	40,5%	0,61
Servicios ofrecidos por agentes: pago de los fondos retirados por los clientes de sus sucursales	39,5%	27,3%	13,6%	28,7%	0,10	44,4%	11,1%	27,8%	0,11	46,2%	29,2%	35,1%	0,30
Servicios ofrecidos por agentes: recepción y envío de solicitudes de préstamos	44,7%	27,3%	18,2%	31,3%	0,07	44,4%	22,2%	33,3%	0,32	46,2%	29,2%	35,1%	0,30
Servicios ofrecidos por agentes: evaluación y aprobación de préstamos en nombre de los bancos	21,1%	5,5%	9,1%	11,3%	0,06	11,1%	0%	5,6%	0,30	7,7%	4,2%	5,4%	0,65
<b>TRANSPARENCIA Y PROTECCIÓN DEL CONSUMIDOR</b>													
Limitaciones de tipos y comisiones: límite máximo de tipo de interés	36,8%	38,2%	4,5%	31,3%	0,01	33,3%	11,1%	22,2%	0,26	30,8%	45,8%	40,5%	0,37
Limitaciones de tipos y comisiones: límite máximo de retraso en el pago	36,8%	36,4%	0%	29,6%	0,00	22,2%	0%	11,1%	0,13	46,2%	37,5%	40,5%	0,61
Limitaciones de tipos y comisiones: límite máximo de comisión de mantenimiento	18,4%	20,0%	0%	15,7%	0,08	11,1%	0%	5,6%	0,30	15,4%	29,2%	24,3%	0,35
Información: el tipo de interés efectivo del préstamo debe especificarse	92,1%	81,8%	40,9%	77,4%	0,00	77,8%	55,6%	66,7%	0,32	92,3%	91,7%	91,9%	0,95
Información: las comisiones de las cuentas de crédito/débito deben especificarse	94,7%	80,0%	40,9%	77,4%	0,00	77,8%	55,6%	66,7%	0,32	100,0%	91,7%	94,6%	0,28
Información: las razones de la denegación de un préstamo deben especificarse	21,1%	30,9%	18,2%	25,2%	0,39	22,2%	33,3%	27,8%	0,60	23,1%	33,3%	29,7%	0,51
Información: los cambios en las condiciones desfavorables para el tenedor de la cuenta deben especificarse	84,2%	65,5%	27,3%	64,3%	0,00	55,6%	44,4%	50,0%	0,64	84,6%	75,0%	78,4%	0,50
Información: el requerimiento de lenguaje sencillo debe especificarse	65,8%	49,1%	22,7%	49,6%	0,01	44,4%	22,2%	33,3%	0,32	84,6%	62,5%	70,3%	0,16

Nota: El sombreado oscuro, gris oscuro y gris claro representan un nivel de significación, en el contraste de la hipótesis nula de igualdad de medias, del 99%, 95% y 90% respectivamente. Las celdas sin sombreado se corresponden con resultados no significativos estadísticamente.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, PNUD, Instituto Fraser, The Economist y CGAP.

El análisis de éxito ofreció resultados muy similares a los anteriores. La mayor penetración de la banca comercial fue el factor diferencial entre las economías de éxito y el resto, seguida de la mayor disponibilidad de cajeros automáticos. Asimismo, cabe reseñar la importancia de la actividad de las instituciones financieras públicas especializadas en las economías atrasadas que avanzaron hasta el estadio de desarrollo intermedio entre los años 1996 y 2006, una muestra del valor de la intervención pública en el ámbito de la financiación en las primeras fases del desarrollo.

En cuanto a la regulación financiera, se observaron distintos patrones de implantación en función del estadio de desarrollo considerado. Los estadios de desarrollo más avanzados se caracterizaron por menores requerimientos para la apertura, tanto de sucursales como de cuentas bancarias, una más amplia oferta de servicios financieros, políticas de incentivo al ahorro más intensas y una mayor transparencia y protección del consumidor. La transparencia y protección del consumidor fue la categoría en la que se obtuvo mayor número de indicadores con una elevada significatividad estadística, demostrando su relevancia para el desarrollo. El porcentaje de países con indicadores de transparencia y protección del consumidor en el grupo de economías atrasadas es muy bajo respecto al grupo de intermedios y avanzados, llegando a ser nulo en los siguientes casos: existencia de límite máximo de retraso en el pago; y límite máximo de comisión de mantenimiento.

El análisis de éxito proporcionó resultados menos contundentes desde el punto de vista estadístico, debido a la menor dimensión de la muestra. Los países atrasados de éxito se caracterizaron por una mayor amplitud de los servicios financieros y mecanismos de transparencia y protección del consumidor más efectivos, mientras que en el caso de los países intermedios de éxito se unieron a los anteriores factores la menor regulación para la apertura de sucursales bancarias y las políticas de incentivo del ahorro.

En el Gráfico II, se representa un análisis de semejanza entre grupos de países, a través de los valores medios estandarizados de los indicadores de intermediación y los porcentajes de países que poseen el indicador correspondiente de regulación para cada uno de los estadios de desarrollo. Únicamente se representan los indicadores para los cuáles se obtuvieron resultados estadísticamente significativos.

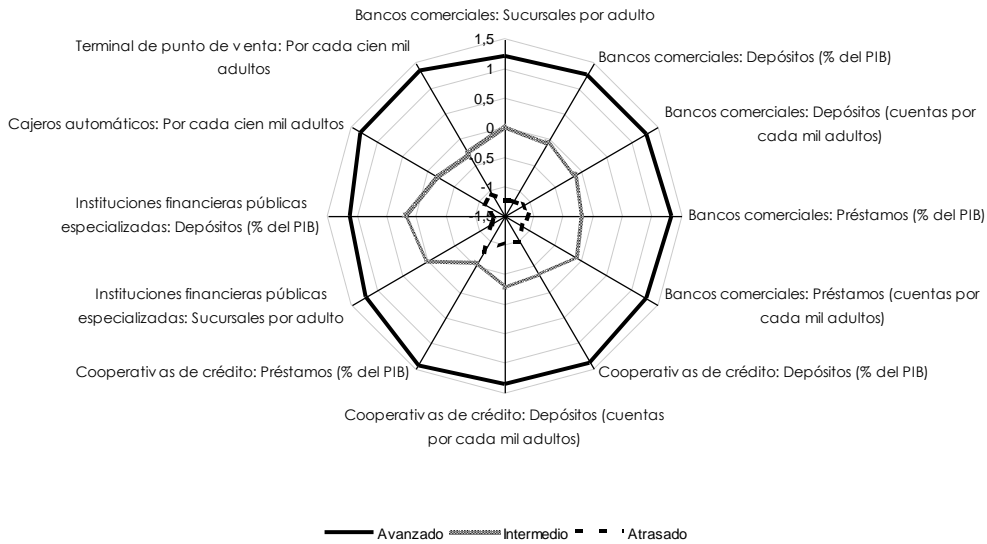
Los análisis estadísticos *post-hoc* del ANOVA, en lo que a la intermediación financiera se refiere, permiten detectar un mayor parecido entre las economías de los estadios de desarrollo intermedio y avanzado, frente a los intermedios y atrasados. Tan sólo existe cierto grado de parecido entre economías intermedias y atrasadas en relación al tamaño de los préstamos de las cooperativas de crédito, aunque no ocurre lo mismo para el caso de los depósitos. Por su parte, el mayor parecido entre economías intermedias y avanzadas se registra en el ámbito de las instituciones financieras públicas.

En el caso de los indicadores de regulación del sistema financiero, se observó una mayor similitud entre los países intermedios y los atrasados en la práctica totalidad de los indicadores significativos. En las categorías de requerimientos para la apertura de cuentas y sucursales bancarias, los porcentajes registrados en las economías avanzadas son muy inferiores a los registrados en el grupo de países intermedios y atrasados.

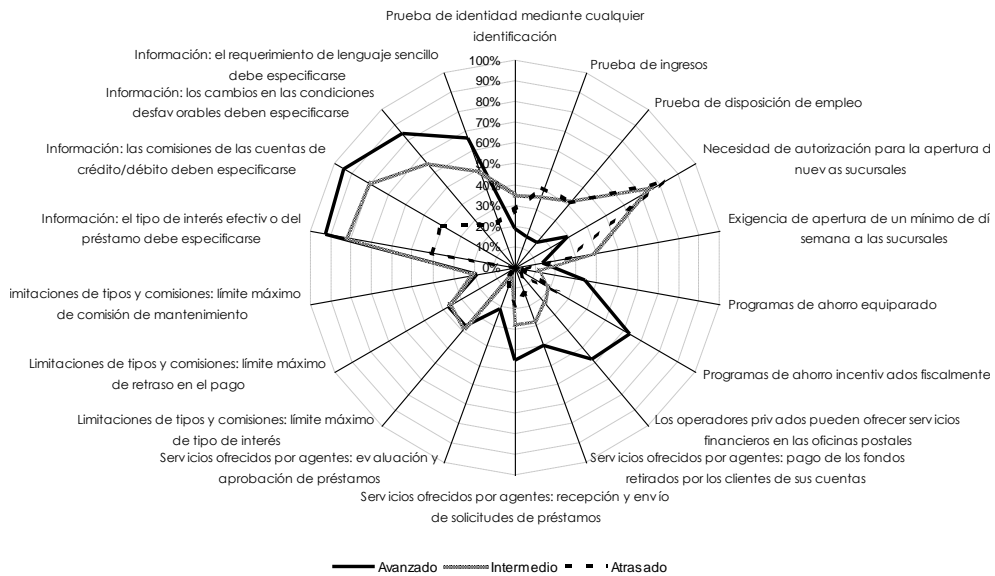


**GRÁFICO I.  
CARACTERIZACIÓN DE LOS ESTADIOS DE DESARROLLO EN EL MUNDO. INDICADORES SIGNIFICATIVOS. 2009**

**Intermediación financiera**



**Regulación financiera**



**Fuente:** Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, PNUD, Instituto Fraser, The Economist y CGAP.



Por el contrario, los países intermedios y atrasados registran porcentajes similares y muy inferiores a los registrados por los avanzados en el caso de las políticas de incentivo al ahorro. En el caso de la prestación de servicios financieros, el porcentaje registrado en los países avanzados -en torno al 45%- resulta muy superior al de los países intermedios -20%- y atrasados -15%-. Tan sólo, en aquellos indicadores relacionados con la transparencia y la protección del consumidor los resultados muestran una mayor similitud entre el grupo de países avanzados y el de intermedios (Gráfico I).

### 3. Conclusiones.

En el actual escenario de crisis, los países en desarrollo se enfrentan a seis impactos principales relacionados con su exposición al exterior: la suspensión de los programas de inversión extranjera directa; la reducción de las exportaciones de bienes y servicios y de los precios de exportación; la caída del precio de los productos básicos; la restricción de la financiación al comercio; el aumento del coste del crédito; y el derrumbe de los flujos de remesas. Se trata de un shock financiero nada desdeñable.

El crédito al comercio resulta vulnerable en tiempos de incertidumbre e inestabilidad como los actuales, una vulnerabilidad que ha tenido graves consecuencias para los flujos de comercio y su financiación, en especial en los países en desarrollo, provocando una relevante brecha financiera.

Las investigaciones de **Liberdom** han puesto de manifiesto la existencia de una relación empírica positiva entre comercio y financiación, así como de ambos factores con el desarrollo. La intensa intermediación financiera es un rasgo común entre los países que han alcanzado un mayor nivel de progreso, destacando en especial la actividad de la banca comercial, clave para el desarrollo.

En cuanto a la regulación financiera, la eliminación de requerimientos y obstáculos a las empresas, así como la transparencia y la protección del consumidor, son las categorías que más diferencian a las economías desarrolladas del resto.

En general, se observa que un estadio de desarrollo más avanzado se asocia a una mayor apelación de las empresas a la banca, una menor dependencia de la financiación interna y de la necesidad de garantías y la existencia de menores restricciones para acceder a la financiación.

En relación a las instituciones microfinancieras, ningún indicador resultó estadísticamente significativo. La revolución de los microcréditos es, sin duda, un factor relevante en el ámbito de la lucha contra la pobreza, pero no resulta significativo en el análisis del desarrollo, hecho que debería ser tomado en cuenta a la hora de priorizar objetivos y medios en el diseño de las políticas de desarrollo.

