

# Impactos de la inclusión financiera



¿Cuáles son los impactos de la inclusión  
financiera en las personas y las empresas?

Agosto de 2020



**GOBIERNO DE  
MÉXICO**

**HACIENDA**  
SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



COMISIÓN NACIONAL  
BANCARIA Y DE VALORES

**Juan Pablo Graf Noriega**

Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

**José Antonio Quesada Palacios**

Vicepresidente de Política Regulatoria

**Marco Antonio Del Río Chivardi**

Director General para el Acceso a Servicios Financieros



**Dirección General para el Acceso a Servicios Financieros**

Marco Antonio Del Río Chivardi  
Christopher Edmundo Castro Solares  
Yolanda Sosa Juárez  
Sergio Rubén Cano Vallejo

**Ciudad de México, agosto de 2020**



# Contenido

<b>Presentación</b> .....	<b>3</b>
<b>Resumen ejecutivo</b> .....	<b>5</b>
<b>Executive summary</b> .....	<b>7</b>
<b>Resiliencia financiera</b> .....	<b>10</b>
Cuentas sin comisiones en Nepal y Chile .....	12
Transferencias y pagos digitales en Kenia.....	13
Créditos y apoyos ante el tifón Haiyan en Filipinas.....	13
Seguros en el sector agropecuario.....	14
<b>Aprovechamiento de oportunidades</b> .....	<b>16</b>
Microcréditos a la cosecha en Kenia y Etiopía .....	18
Cuentas y pagos digitales para las personas del sector agropecuario en Senegal y la India .....	19
Digitalización a pequeños comercios en México .....	20
<b>Inversión en activos</b> .....	<b>22</b>
Microcréditos a empresas experimentadas en la India.....	24
Créditos con periodo de gracia en la India.....	25
Seguros a productores de algodón en Malí .....	25
Seguros para la industria porcina en China .....	26
Créditos a grupos de ahorro en Uganda.....	26
<b>Bienestar social</b> .....	<b>28</b>
Créditos de corto plazo en Sudáfrica .....	30
Microfinanzas para personas en situación de pobreza en Bangladesh y la India.....	30
Cuentas sin comisiones en Kenia.....	31
Cuentas digitales en Níger .....	31
Cuentas digitales y créditos en Kenia .....	32
Plataforma de pagos y educación en Kenia .....	32
Créditos para instalaciones sanitarias en Bangladesh.....	33
Créditos para sistemas domésticos solares de electricidad en África del Este.....	34
<b>Empoderamiento de las mujeres</b> .....	<b>36</b>
Cuentas de ahorro en Filipinas .....	38
Dinero móvil en Kenia .....	39
Microseguros médicos a través de créditos en Jordania.....	39
Créditos progresivos en Mongolia .....	39
Microfinanzas en la vida de las mujeres del sur de Asia .....	40
<b>Impactos indirectos</b> .....	<b>42</b>
Pagos electrónicos y crecimiento económico .....	44
Pagos digitales y reducción de la informalidad .....	44
Transferencias electrónicas de programas sociales en Latinoamérica.....	45
Inclusión financiera y redes comunitarias en Uganda .....	46
<b>Anexos</b> .....	<b>48</b>
Índice de ilustraciones.....	49
Bibliografía.....	50



# Presentación

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) tiene la misión de procurar la estabilidad y correcto funcionamiento del sistema financiero, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo en protección de los intereses del público. Asimismo, la visión es ser una autoridad eficiente, moderna y respetada, en línea con las mejores prácticas internacionales, que contribuya a la construcción de un México próspero, donde cada familia acceda a más y mejores servicios financieros.

La misión y visión de la CNBV se encuentran alineadas con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo 2019-2024 (PND) y con el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2020-2024 (Pronafide), el cual establece en su objetivo cinco la necesidad de “Impulsar el desarrollo sostenible, la inclusión y la profundización del sistema financiero en favor del bienestar de la población y de la asignación eficiente de los recursos”.

La misión y visión de la CNBV, los objetivos del PND y el Pronafide están encaminados a contribuir con una mayor inclusión financiera, elemento imprescindible para que la población goce de mayor bienestar. Al dotar a las personas y las empresas de herramientas para mejorar el manejo de su liquidez, prepararse y superar alguna emergencia económica, alcanzar metas financieras y tener control sobre sus finanzas.

Este año, la CNBV en conjunto con las autoridades financieras, emitieron la Política Nacional de Inclusión Financiera. Una de las estrategias de esta Política es generar información e investigación para identificar barreras y áreas de oportunidad en la inclusión financiera de la población. En la CNBV, consideramos que la información es fundamental para generar políticas públicas e intervenciones de mercado basadas en evidencia.

Este Estudio forma parte de las acciones de esta estrategia transversal y de la necesidad de generar información relevante. De forma particular, el Cuarto Estudio sobre los impactos de la inclusión financiera, sintetiza y analiza 20 años de investigaciones sobre los efectos positivos que la inclusión



financiera ha tenido sobre la población y las empresas. Estas investigaciones muestran que el desarrollo y la promoción del sistema financiero tiene efectos positivos en las personas, el hogar, las empresas y el país.

El impacto en el corto plazo del acceso y uso de productos y servicios financieros, es la generación de mejores capacidades de respuesta ante emergencias económicas e inversión en bienes, productos y servicios básicos, que en el largo plazo se traduce en bienestar para la población, crecimiento económico y disminución de la pobreza.

Fomentar la inclusión financiera en las mujeres, brinda la oportunidad y herramientas para generar y administrar eficientemente sus recursos, genera efectos dentro del hogar, al incrementar su poder en la toma de decisiones. También contribuye, a través del acceso, a lograr mayores niveles de educación e incide en el mercado laboral; efectos que en su conjunto propician su empoderamiento.

La información generada servirá de consulta para la población en general, en específico a estudiantes, que quieran conocer los efectos positivos de la inclusión financiera; para las personas servidoras públicas en la elaboración de políticas públicas en la materia; y para gente de la academia y la investigación, para abordar y enriquecer los resultados que aquí se documentan.

En la CNBV refrendamos nuestro compromiso de trabajar para contribuir con la consolidación de los mecanismos para proveer de mayor acceso a servicios y productos financieros a la población, en especial a los sectores más vulnerables, con la finalidad de lograr acercar los servicios financieros a todas y todos, y así contribuir a las acciones para lograr un México más inclusivo financieramente y con mayor bienestar para sus habitantes.

**Juan Pablo Graf Noriega**

Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores



# Resumen ejecutivo

La inclusión financiera, a través del acceso y uso de servicios y productos financieros, ha sido una herramienta para que la población pueda obtener recursos, satisfacer sus necesidades financieras y expandir sus posibilidades de consumo; así como para que las empresas puedan incrementar sus capacidades de financiamiento y administración financiera, que trasciendan en una mayor productividad.

Desde la aparición de las microfinanzas, orientadas principalmente a la población de la base de la pirámide de ingresos, se han realizado diversos estudios que buscan mostrar y demostrar los efectos positivos de la inclusión financiera. El presente documento, considera y concentra más de 20 años de investigación sobre inclusión financiera y resultados de más de 50 estudios, a través de un meta-análisis de ensayos aleatorios controlados<sup>1</sup> (RCT, por sus siglas en inglés) y de estudios cuantitativos y cualitativos.

Derivado del análisis realizado, se identificaron cinco impactos directos de la inclusión financiera:

1. Resiliencia financiera
2. Aprovechamiento de oportunidades
3. Inversión de activos
4. Incremento del bienestar social
5. Empoderamiento de las mujeres

Así como algunos efectos indirectos en la población a niveles micro y macroeconómicos. Estos efectos se abordan en los siguientes seis capítulos (ver Ilustración 1).

La resiliencia financiera, se aborda en el primer capítulo, y es definida como la capacidad de hacer frente a eventos inesperados que generan gastos, grandes pérdidas económicas o mermas a la capacidad productiva.

---

<sup>1</sup> Es un método de evaluación de impacto en el que la población beneficiaria de la intervención y el grupo de control se eligen de manera aleatoria entre la población que cumple los criterios. Evalúa en qué medida se están alcanzando los impactos específicos planeados (Howard White, 2014).



La materia del segundo capítulo es el aprovechamiento de oportunidades, el cual se refiere a que las personas, los comercios, las empresas y los productores agropecuarios tengan los recursos financieros necesarios para poder hacer alianzas, reducir costos y, con ello, ser más productivos y competitivos.

La inversión en activos genera certidumbre y seguridad a las personas, las empresas y los productores agropecuarios, ya que las posesiones constituyen el patrimonio para poder desarrollar sus actividades y tener disponible un colateral<sup>2</sup>, en caso de requerir mayor inversión en sus negocios, esto es tema del tercer capítulo.

El cuarto capítulo se centra en el bienestar social, esto consiste en que la población cuente con condiciones que les permitan tener un nivel de vida digna; incluye la satisfacción de sus necesidades básicas: alimentación, servicios de salud, seguridad social, educación, vivienda digna, entre otras.

El empoderamiento de las mujeres implica que puedan tomar decisiones dentro y fuera del hogar, sobre salud, vivienda, trabajo, relaciones sociales, tiempo de ocio, con la finalidad de disminuir las brechas de género a nivel educativo, laboral y económico, este tema es objeto del quinto capítulo.

El sexto capítulo agrupa impactos indirectos de la inclusión financiera, sobre la población en general y los gobiernos. La inclusión financiera genera crecimiento económico, originado por mayor consumo, inversión y actividad productiva de la población y de los sectores económicos. El acceso y uso de servicios financieros digitales mantiene un mejor registro y control de las transacciones, lo que ha originado una disminución de la economía informal, así como una disminución de actos de corrupción y ha generado ahorros en los costos administrativos de las transferencias de programas sociales. Asimismo, la relación bilateral entre la inclusión financiera y las redes sociales contribuye a generar confianza y seguridad en ambos lados de la transacción.

**Ilustración 1. Impactos directos e indirectos de la inclusión financiera**



Fuente: Elaboración propia, CNBV.

<sup>2</sup> Garantía adicional que se ofrece para disminuir el riesgo de crédito, es decir, para aminorar el coste de financiación.



# Executive summary

Financial inclusion, through the access and usage of financial services and products, has been a tool for the population to get resources, satisfy financial needs, and expand their consumption possibilities frontier. For companies, it increases their financing and financial management that result in higher productivity.

Since the inception of microfinance, mainly aimed at the population at the base of the income pyramid, many studies have been developed to demonstrate the positive effects of financial inclusion. This document considers and groups more than 20 years of research on financial inclusion and the results of more than 50 studies, through a meta-analysis of randomized controlled trials (RCT) and quantitative and qualitative studies.

The following five key findings emerge from the performed analysis:

1. Financial resilience
2. Taking advantage of opportunities
3. Investment in assets
4. Increase in social well-being
5. Empowerment of women

There are other indirect impacts on the population at the micro and macroeconomic levels that can be also found in the next chapters and are shown in *Ilustración 2*.

Financial resilience is addressed in the first chapter as the ability to face unexpected events that generate expenses and significant economic and productive capacity losses.

The second chapter's subject is taking advantage of opportunities, which refers to the fact that people, businesses, companies, and farmers have the necessary financial resources to make alliances, reduce costs, and be more productive and competitive.

The topic of the third chapter is the investment in assets that gives certainty and security for the population, enterprises and farmers. This kind of investment allows them to achieve their activities while having collateral if they need additional financial resources.

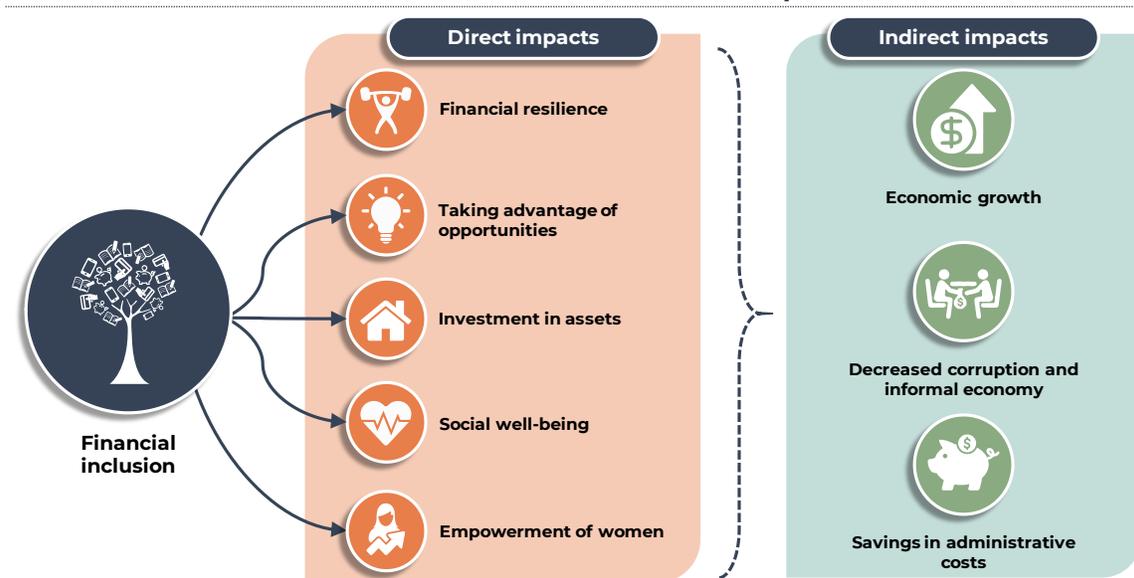


The fourth chapter focuses on an increase in social well-being that consists of the population having conditions that allow them to have a decent standard of living, which means satisfying their essential needs as food, health services, social security, education, adequate housing, among others.

The topic of the fifth chapter is the empowerment of women. Their empowerment implies making decisions within and outside the household about health, housing, labor, social networks, and leisure time that diminish gender gaps in education level, labor market, and economic status.

The sixth chapter addresses the indirect impacts of financial inclusion, which has implications on the general populations and governments. Financial inclusion generates economic growth caused by increased consumption, investment, and productive activities of people and economic sectors. The access and usage of digital financial services enable a better record and control of transactions that led to a decline of the informal economy, a decrease in corruption acts, and savings in administrative costs related to the transfer of social programs. Finally, the bilateral relationship between financial inclusion and social networks contributes to generating trust and security on both sides of the transaction.

**Ilustración 2. Financial inclusion impacts**



Source: Own elaboration, CNBV.





# Resiliencia financiera



Fuente: Hailey Tucker & One Acre Fund, CGAP, Annual Photo Contest Winners (2015).



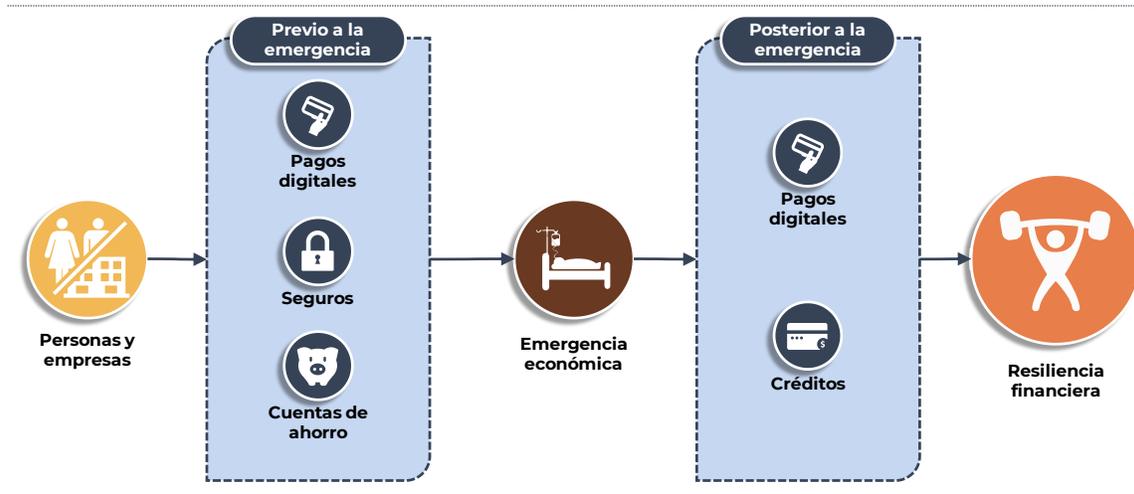
La **resiliencia financiera** se refiere a la capacidad de hacer frente a eventos inesperados que generan gastos, grandes pérdidas económicas o merman la capacidad productiva. Estos eventos, afectan en mayor medida a negocios, empresas y productores de bajos ingresos o de menor tamaño.



Se ha demostrado en diversos estudios que la tenencia de productos financieros ha coadyuvado a lograr una mejor y pronta recuperación, así como a disminuir los impactos negativos, ante una emergencia económica.

Los productos financieros tienen una función tanto de prevención como de recuperación, ante las emergencias económicas; sin embargo, los productos idóneos para cada etapa son distintos. Los estudios demuestran que las cuentas de ahorro y los seguros tienen una función de prevención, mientras que los créditos son idóneos para la recuperación; asimismo, los pagos digitales son de gran utilidad en ambas etapas (ver Ilustración 3).

**Ilustración 3. Resiliencia financiera**



Fuente: Elaboración propia, CNBV.

## Cuentas sin comisiones en Nepal y Chile

Entre mayo de 2010 y junio de 2011, se realizó un experimento de campo en 19 barrios pobres de Nepal, se ofrecieron cuentas con las siguientes características: sin saldo mínimo, sin comisiones por apertura, manejo o disposición de efectivo, con rendimientos anuales de 6% (Prina, 2015).

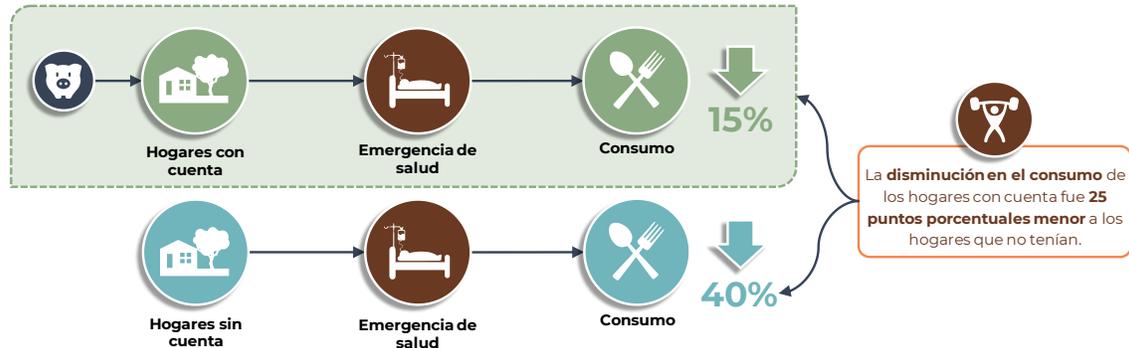
Al concluir el periodo del experimento, se encontró que: (1) las principales razones para disponer dinero de la cuenta fueron para pagar emergencias de salud o comprar comida ante el desempleo, las cuales representaron 17% cada una; (2) en los hogares afectados por una emergencia económica, 52% usaron los ahorros y 43% recurrieron a algún crédito informal, sólo 1% redujo su consumo o vendió activos; (3) aquellos hogares con cuentas disminuyeron en 15% el consumo ante emergencias de salud; mientras que las que no tenían lo hicieron en 40% (ver Ilustración 4).

Un ensayo aleatorio controlado<sup>3</sup> (RCT, por sus siglas en inglés) realizado de abril de 2008 a julio de 2009 a 3,500 miembros de una microfinanciera en Chile, en el cual se ofrecieron cuentas de ahorro sin comisiones de administración, mostró los efectos positivos de este tipo de cuentas. Antes del

<sup>3</sup> Es un método de evaluación de impacto en el que la población beneficiaria de la intervención y el grupo de control se eligen de manera aleatoria entre la población que cumple los criterios. Evalúa en qué medida se están alcanzando los impactos específicos planeados (Howard White, 2014).

experimento, 69% de los participantes mencionaron estar arrepentidos de no ahorrar, 68% no tenían cuentas y 46% se sentían “intimidados” de entrar a una sucursal bancaria.

#### Ilustración 4. Impacto de las cuentas sin comisiones en la resiliencia financiera



Fuente: Elaboración propia con base en *Banking the Poor via Savings Accounts: Evidence from a Field Experiment*.

A quienes aceptaron las cuentas, se les permitió asistir a la sucursal con un acompañante, para que no se sintieran “intimidados”, 39% del total de cuentas fueron utilizadas, el monto de ahorro promedio representaba 23% del ingreso mensual, y el subgrupo con un mecanismo de compromiso de ahorro mostró más entusiasmo. El grupo de tratamiento tuvo 23% menos probabilidad de pedir prestado en el corto plazo a familiares y amigos; en presencia de una reducción en el ingreso, disminuyó su consumo en un 50%, mientras que el de control, lo hizo en 87% (Kast & Pomeranz, 2018).

## Transferencias y pagos digitales en Kenia

Los servicios de pagos digitales permiten a las personas recibir dinero de familiares y amigos lejanos durante tiempos de crisis, con lo que se reduce la probabilidad de que se sumen a la pobreza (Klapper, El-Zoghbi, & Hess, 2016); sin embargo, los costos de transacción a través de comisiones desincentivan el uso de transferencias electrónicas.

En cuatro años de operación, M-PESA —prestadora de servicios de transferencias de dinero electrónico, en especial remesas domésticas—, logró que 70% de la población adulta en Kenia fuera su usuaria. La adopción se debió, en gran parte, a la red de correspondientes que incluyen a pequeños comercios. Un análisis de datos de panel realizado en dicho país, de septiembre de 2008 a marzo de 2010, mostró que ante eventos negativos, los hogares con un usuario de M-PESA redujeron su consumo por hogar en un 12%, mientras que los que no contaban con un usuario lo hicieron un 21% (Jack & Suri, 2014).

## Créditos y apoyos ante el tifón Haiyan en Filipinas

El acceso limitado a productos y servicios financieros formales en países en desarrollo, hace que las personas dependan de su red social y de mecanismos informales para recuperarse de desastres naturales. A finales de 2011, en la región de las Bisayas Orientales en Filipinas, sólo un 30% de las ciudades y municipios tenían banca comercial; sin embargo, había 100 millones de tarjetas SIM para 105 millones de habitantes.



En noviembre de 2013 el tifón Haiyan azotó la región. Una encuesta realizada entre mayo y junio de 2014 a 1,751 personas mostró que el 40% referían haber recibido ayuda de parte de su red familiar y social; más del 90%, del gobierno; y un 50% por parte de organismos y gobiernos internacionales.

Las personas que accedieron a créditos de instituciones financieras formales antes del tifón, sentían que tenían 1.7 veces más probabilidades de hacer frente a desastres futuros y obtuvieron un puntaje de 7% por encima del índice de capacidad percibida para manejar emergencias de su hogar. En tanto, las que recurrieron a su red familiar y social se sentían seguras y con mayor capacidad para recuperarse, pero en la realidad no lo reflejaron, ya que sus resultados en el índice de seguridad alimentaria fue 4% menor (Hudner & Kurtz, 2015).

## Seguros en el sector agropecuario

Los pequeños productores agropecuarios y empresarios necesitan de mayores herramientas para poder superar eventos inesperados. Generalmente, este segmento con bajos ingresos tiene condiciones de supervivencia, las cuales les impiden estar preparados ante este tipo de situaciones. La inclusión financiera juega un papel relevante ante desastres naturales que generan pérdidas de las cosechas o el ganado, cada día más frecuentes debido al cambio climático.

Los seguros indexados<sup>4</sup> a condiciones como el nivel de mortalidad de ganado, lluvia, temperatura, humedad o productividad de las cosechas son un producto muy utilizado en el sector agropecuario. Han mostrado efectos positivos pues permiten a los productores agrícolas pasar de cultivos de subsistencia a cultivos más rentables y con mayores inversiones.

**Ilustración 5. Impacto de los seguros en la resiliencia financiera**



Fuente: Elaboración propia con base en *After the Drought: The Impact of Microinsurance on Consumption Smoothing and Asset Protection*.

<sup>4</sup> Es un tipo de seguro que brinda protección a las inversiones (productivas, en infraestructura, transporte, etc.) ante la probabilidad de ocurrencia de eventos climáticos a los que están expuestas las actividades económicas y productivas, permitiendo así la continuidad del negocio y el proceso productivo (GIZ, 2013).

Un RCT realizado en la India de junio de 2009 a julio de 2010 por Cole, Giné y Vickery (2014) analizó el impacto de seguros indexados al nivel de lluvia en la producción e inversión de los agricultores. En el ejercicio, se otorgó un seguro a unos y a otros, una cantidad de 200 rupias (aproximadamente el monto que cubría el seguro).

La probabilidad de que los agricultores que contaban con el seguro migraran de cultivos de subsistencia —como el sorgo y leguminosas— a cultivos más comerciales —como el cacahuate y ricino—, los cuales tienen mayores tasas de retorno, fue 12% mayor a la del grupo de control. Asimismo, la superficie cultivada se incrementó y también lo hizo la compra de insumos. En ambos grupos, el impacto fue 15% mayor en agricultores con un mayor nivel educativo.

Los microseguros basados en los índices de mortalidad de ganado<sup>5</sup> permitieron a pequeños ganaderos hacer frente a la fuerte sequía de 2011. De acuerdo a un RCT realizado en Kenia, por Janzen y Carter (2013) entre 2009 y 2011, mostró que después de la indemnización por el seguro, del total de hogares asegurados un 33% pensó en saltarse comidas, mientras que, los no asegurados, lo hicieron en 71%; con respecto a la venta de su ganado, lo pensaron en 11 y 32%, respectivamente (ver Ilustración 5).

<sup>5</sup> Los hogares asegurados reciben un pago al final de cada estación seca (es decir, a principios de octubre o principios de marzo) si la tasa de mortalidad ganadera promedio prevista alcanza el nivel de pago mínimo (15%).



# Aprovechamiento de oportunidades



Fuente: Fuente: Hailey Tucker & One Acre Fund, CGAP, Annual Photo Contest Winners (2016).



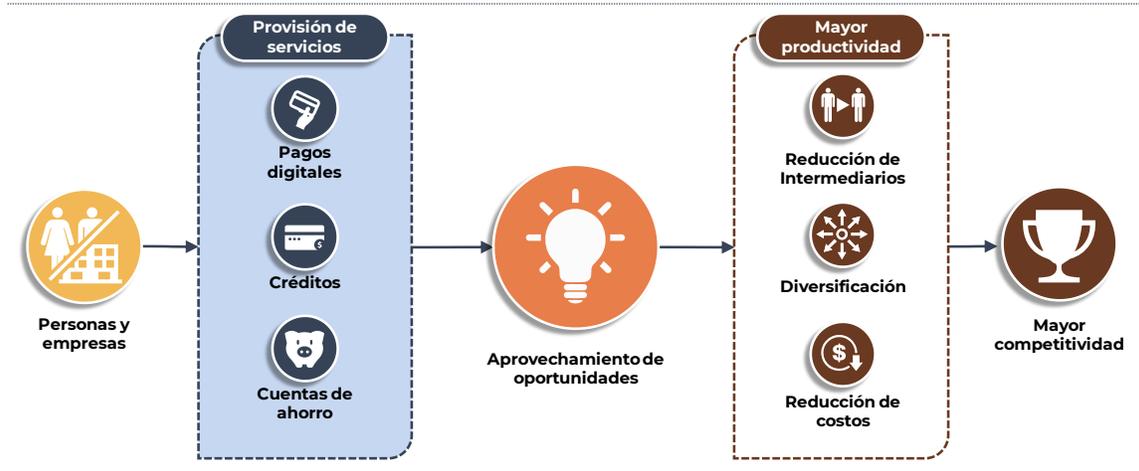
El **aprovechamiento de oportunidades** se refiere a que las personas, los comercios, las empresas y los productores agropecuarios tengan los recursos financieros necesarios para poder hacer alianzas, reducir costos y ser más productivos y competitivos.



De acuerdo con distintos estudios y RCT, los productos y servicios financieros son mecanismos que contribuyen a reducir la pobreza de la población, al aumentar su productividad, ya que pueden ampliar sus capacidades productivas al contar con mayores recursos y ser más competitivos.

Los créditos, cuentas y plataformas de pagos digitales proveen de oportunidades financieras a los pequeños comerciantes, empresas y productores agropecuarios. En general, los créditos pueden facilitar los recursos para adquirir o actualizar sus tecnologías; y los pagos digitales, la agilidad en la recepción de los ingresos, sin intermediarios y con menores costos de transacción; así, pueden diversificar sus servicios y lograr una mayor competitividad y productividad (ver Ilustración 6).

**Ilustración 6. Aprovechamiento de oportunidades**



Fuente: Elaboración propia, CNBV.

## Microcréditos a la cosecha en Kenia y Etiopía

En el Oeste de Kenia, la mediana de los productores de maíz vende su producción no más de cinco meses después de la cosecha, ya sea por: (1) falta de recursos para el siguiente ciclo de cultivo, (2) no tener en donde almacenarla, o (3) solventar gastos escolares; con lo que se desaprovechan las oportunidades de arbitraje, ya que venden barato y compran caro, pues los precios tienden a subir cerca de 80% nueve meses después de la cosecha.

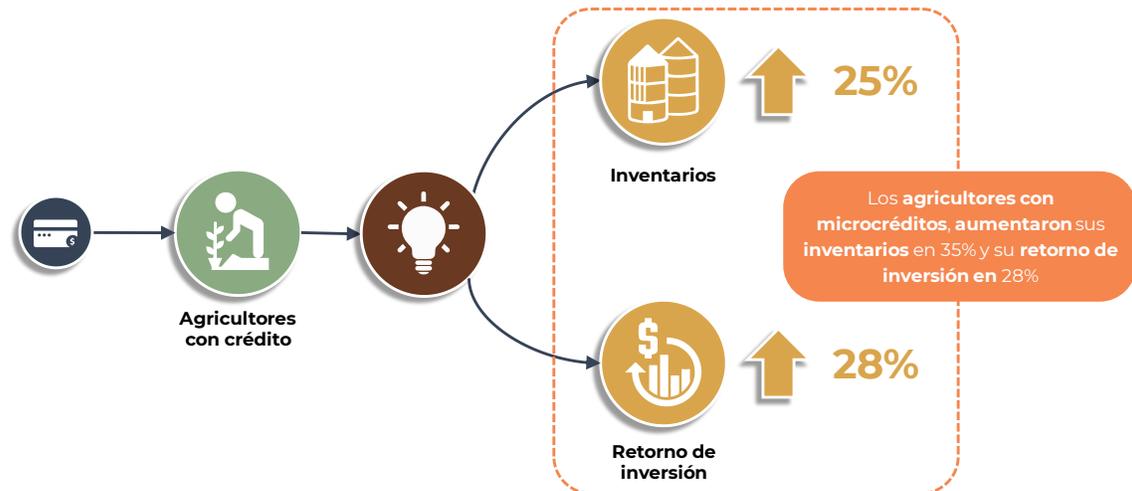
Un RCT realizado entre agosto de 2012 y diciembre de 2015, entre los usuarios de una organización no gubernamental de microfinanzas en esa región, midió el impacto de microcréditos durante la cosecha y el efecto en el almacenamiento de los productos.

Sólo 8% de la muestra, habían tenido un crédito formal el año anterior, y menos del 25% uno informal de su red social en los tres meses anteriores. Los resultados mostraron que los agricultores cambiaron su comportamiento, ya que sus inventarios fueron superiores en alrededor de 25% a los del grupo de control y les generó un retorno de inversión del 28%. Sin embargo, el efecto fue mayor para los productores en zonas de baja densidad poblacional ya que los diferenciales en precios fueron mayores dada la menor competencia (ver Ilustración 7) (Burke, Bergquist, & Miguel, 2017).

En economías en desarrollo como Etiopía, los productores agrícolas y ganaderos podrían aumentar su productividad por tener acceso a sucursales y microfinancieras, así lo demostró un estudio de datos panel realizado en dicho país de septiembre de 2011 a abril de 2014. De la muestra, un 66%

manifestaron que no tenían acceso a créditos: del lado de la oferta, por altos intereses y falta de colateral<sup>6</sup>; mientras que, del lado de la demanda, los productores veían riesgoso perder su colateral y percibían altos costos de transacción. Lo anterior, además de la distancia a los mercados de intercambio, ocasionaba que recurrieran a los sistemas financieros informales.

### Ilustración 7. Impacto de los microcréditos en la productividad de los agricultores



Fuente: Elaboración propia con base en *Selling Low and Buying High: An Arbitrage Puzzle in Kenyan Villages*.

Sin embargo, las estimaciones realizadas muestran que una vez teniendo acceso al crédito y reduciendo las restricciones de precios, riesgos o costos de transacción, la productividad de los productores aumenta 60%, 40% y 28%, respectivamente. Existen efectos heterogéneos dependiendo, por ejemplo, si poseen ganado grande o pequeño, los primeros son percibidos más valiosos y con menor probabilidad de incumplimiento de pago (Mukasa, Simpasa, & Salami, 2017).

## Cuentas y pagos digitales para las personas del sector agropecuario en Senegal y la India

El uso de cuentas y plataformas digitales se ha incrementado conforme lo ha hecho el acceso a internet. Los teléfonos celulares han permitido llegar a las poblaciones lejanas, muchas veces aisladas por la carencia de infraestructura de transporte. Estos servicios permiten disminuir las asimetrías de información que tiene la población que no se encuentra en los puntos donde se llevan a cabo las transacciones.

Estudios cualitativos como el de UNSGSA (2019) muestran referencias de impactos positivos de este tipo de productos financieros, tal es el caso de MLouma en Senegal, que permite a los agricultores ofrecer su producción, obtener asistencia técnica y también, poseer información completa para que tanto vendedores como compradores conozcan el precio de mercado del producto en tiempo real. A través de un call center se publica la oferta en el sitio electrónico de MLouma, donde mayoristas

<sup>6</sup> Garantía adicional que se ofrece para disminuir el riesgo de crédito, es decir, para aminorar el coste de financiación.



sin intermediarios, pueden ver las ofertas dando así transparencia a los precios y pagos (Paris Innovation Review, 2016).

Otro ejemplo en la India muestra que mediante la app gratuita de NaPanta, los agricultores pueden acceder a los precios de los productos y futuros en tiempo real, obtener capacitación técnica, llevar un registro de gastos, acceder a seguros y almacenamiento frío. La capacitación técnica les permite subsanar algunas ineficiencias en el manejo del cultivo que impacta a la productividad.

Asimismo, provee de servicio de comercio electrónico a través de pagos seguros para ambas partes de la transacción. Este servicio ha beneficiado a más de 200 mil agricultores, les ha permitido reducir sus gastos de cultivo hasta en un 20%, aumentar el rendimiento de la tierra en 15% y la ganancia total cerca de un 30% (Aranha, 2019; Napanta, 2020).

## Digitalización a pequeños comercios en México

Las micros, pequeñas y medianas empresas son muy importantes para la economía mexicana. Grupo Bimbo, en colaboración con prestadores de servicios financieros, brindaron educación financiera a las tiendas de conveniencia, para que abrieran cuentas de ahorro, accedieran a créditos para capital de trabajo y tuvieran Terminales Punto de Venta (TPV) para aceptar pagos electrónicos.

A través de la innovación digital, estas microempresas familiares pueden diversificar sus negocios, como vender tiempo aire y aceptar pagos de servicios públicos. Los participantes han podido administrar sus ingresos y ahorrar directamente en sus cuentas bancarias; lo que ha ocasionado que puedan incrementar sus ingresos entre 20 y 30% (ver Ilustración 8). Esto les ha permitido ser más competitivos, atraer y retener a sus clientes (Better Than Cash Alliance, 2018; Rendón, 2014).

**Ilustración 8. Efectos en los ingresos de las tienditas después de su digitalización**



Fuente: Elaboración propia con base en Digitization Helps Small Merchants Keep Jobs and Profits in Mexico.





# Inversión en activos



Fuente: David Martín Huamani Bedoya, CGAP, Annual Photo Contest Winners (2017).



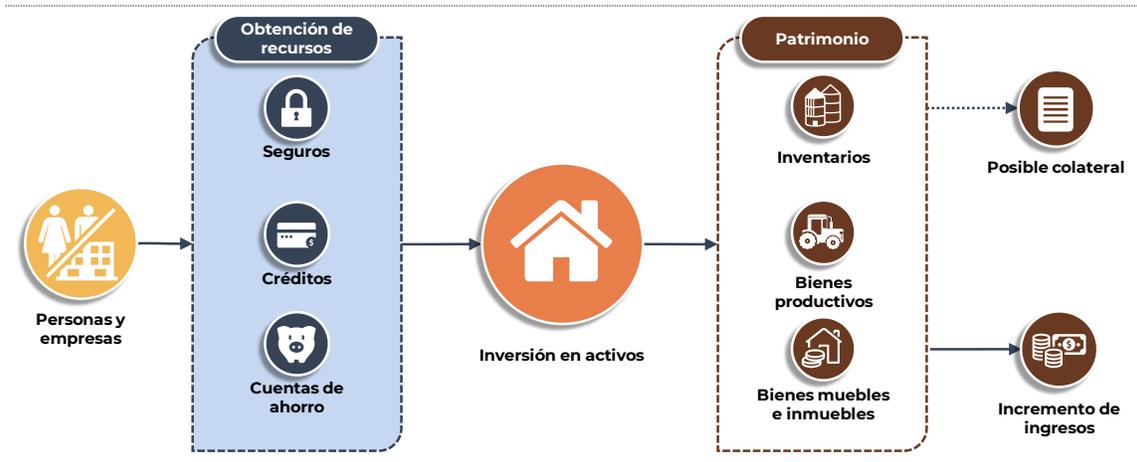
La **inversión en activos** genera certidumbre y seguridad a las personas, empresas y productores agropecuarios, ya que las posesiones constituyen el patrimonio para poder desarrollar sus actividades y para tener disponible un colateral, en caso de requerir mayor inversión en sus negocios.



El acceso a productos financieros como créditos, seguros o grupos de ahorro permite a las personas de bajos ingresos hacerse de activos que les sirven tanto para incrementar sus ingresos y mejorar su calidad de vida, como de colateral en caso de requerir mayores recursos.

Los créditos son el producto financiero más utilizado por los productores agrícolas y empresas para obtener financiamiento para la compra de activos duraderos, aumento de inventarios y diversificación de actividades (Cull, Ehrbeck, & Holle, 2014). Tener productos financieros diseñados para los distintos sectores productivos les permiten tener mayor liquidez ante restricciones en los flujos de efectivo característicos de los ciclos económicos (ver Ilustración 9).

**Ilustración 9. Inversión en activos**



Fuente: Elaboración propia, CNBV.

## Microcréditos a empresas experimentadas en la India

La madurez de las empresas cobra relevancia al momento de solicitar un crédito. Un RCT hecho en la India entre abril de 2006 y agosto de 2012 otorgó microcréditos a empresas con un negocio establecido y a otras que iniciaron la actividad al tomarlo.

Las empresas con experiencia que tomaron el microcrédito incrementaron: 20% sus horas de auto-empleo, entre 35 y 40% sus activos comerciales, 19% los bienes no duraderos para sus hogares, 80% sus gastos de operación y más de 100% sus ingresos respecto a las empresas experimentadas que no tomaron el crédito (ver Ilustración 10).

**Ilustración 10. Impacto de los créditos en los activos comerciales y los ingresos**



Fuente: Elaboración propia con base en *Do Credit Constraints Limit Entrepreneurship? Heterogeneity in the Returns to Microfinance*.

Sin embargo, aquellas empresas recién creadas tuvieron efectos marginales y no significativos comparadas con las que no tuvieron microcréditos, ya que las empresas con mayor experiencia y tiempo en el mercado pueden tener acceso a tecnologías más eficientes (Banerjee, Breza, Duflo, & Kinnan, 2017).

## Créditos con periodo de gracia en la India

Un experimento en la India de 2007 a 2010 donde se analizaron dos grupos de prestatarios en una zona urbana pobre, el grupo de tratamiento tenía un periodo de gracia de pago de dos meses, mientras que el de control tenía dos semanas para iniciar los pagos (práctica regular en los microcréditos).

Los hallazgos fueron que en el corto plazo el grupo de tratamiento invirtió 6% más de su préstamo en su negocio (7% de incremento de inventarios e insumos) comparado con los que no tuvieron periodo de gracia. Cabe mencionar que también redujeron el consumo personal en alrededor del 30%, es decir, los créditos los usaron menos para gastos del hogar. Tres años después de haberseles otorgado el crédito, el grupo de prestatarios con periodo de gracia tenía incrementos en las ganancias semanales (41%), los ingresos familiares mensuales (19%) y el capital de trabajo (80%); en conjunto las ganancias y el incremento en capital de trabajo representan un retorno mensual de capital del 11%.

No tener un periodo de gracia para el pago del crédito, puede ocasionar que los ingresos no crezcan, y por lo tanto, no tener excedentes para realizar inversiones o hacer frente a emergencias financieras (Field, Pande, Papp, & Rigol, 2013).

## Seguros a productores de algodón en Malí

Adquirir seguros es una estrategia ex ante para hacer frente a posibles shocks negativos de ingresos y así poder realizar inversiones más riesgosas y lucrativas (Klapper et al., 2016); se ha observado que los empresarios y productores agropecuarios que no cuentan con seguros prefieren invertir en tecnologías tradicionales que les pueden generar menores tasas de retorno.

En Malí, la industria del algodón es un monopsonio<sup>7</sup> con cooperativas en la producción. De abril 2011 a enero 2012, en un proyecto piloto se ofrecieron microseguros, los cuales tuvieron descuentos temporales y aleatorios del 50%, 75% y 100% en la prima actuarialmente justa<sup>8</sup>. En el primer año, se ofrecieron a familias pertenecientes a 59 cooperativas de la región de Bougouni; de estas, 16 cooperativas adquirieron el producto y 28 conformaron el grupo de control.

La oferta del seguro resultó en un incremento del 15% en el área cultivada y 14% en el gasto de semillas por hectárea. Además, el estudio propició que los agricultores percibieran estar asegurados (aunque el 10% realmente no lo estaba), esta sensación cambió el comportamiento de los

---

<sup>7</sup> Es un tipo de mercado en el que existe un único comprador o demandante.

<sup>8</sup> Un contrato de seguros es actuarialmente equitativo (o justo) si el valor esperado de la indemnización coincide con la prima.



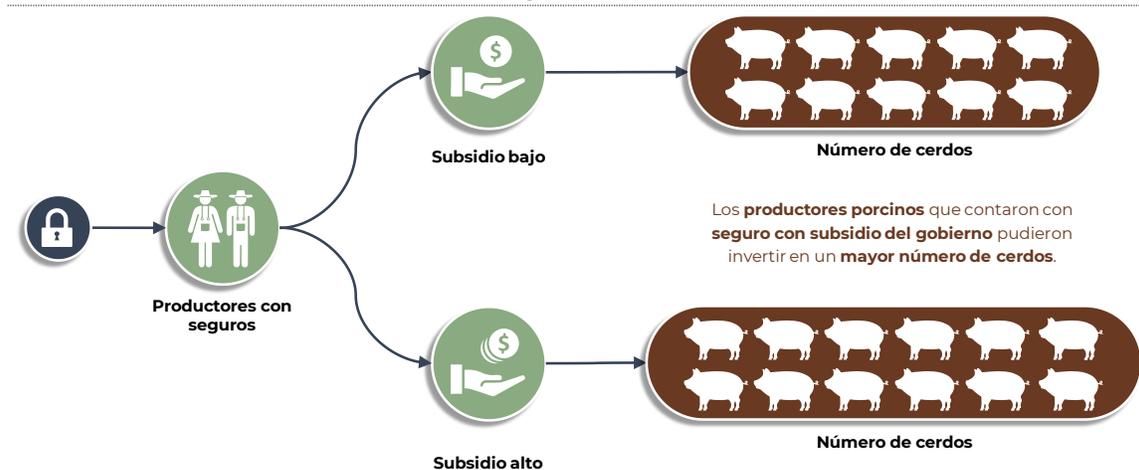
agricultores y presentaron incrementos en el área dedicada al algodón en 75% y en su gasto en semillas en 190% (Elabed & Carter, 2014).

## Seguros para la industria porcina en China

El cerdo es un producto importante en la dieta de la población china; sin embargo, existe una tasa de mortalidad cercana al 2% derivada de infraestructuras deficientes, poca vacunación, enfermedades y desastres naturales, esto incrementa el precio de este alimento. Entre 2003 y 2006 se presentó una caída en la producción por la gripe aviar y otras epidemias, por lo que el gobierno promovió seguros con primas subsidiadas.

Un experimento realizado en dos etapas de noviembre de 2007 a diciembre de 2010 en 480 comunidades de la provincia de Guizhou, China, mostró impactos positivos de los seguros con subsidios del gobierno en la cría de cerdos. La muestra se dividió en tres grupos: control, con un subsidio bajo (SB) y con un subsidio alto (SA). En una primera etapa, el número de cerdos aumentó 10 cerdos para SB y 12 para SA respecto al grupo de control (43% de la media de la muestra); en tanto en la segunda etapa, fue de 8 y 9 cerdos con respecto al grupo de control, respectivamente (Ilustración 11). Otro efecto observado fue que los productores con seguro compraron más hembras y pudieron mantener más sin esterilizar (Cai, Chen, Fang, & Zhou, 2015).

**Ilustración 11. Impacto de los seguros en la adquisición de activos en el sector porcino**



Fuente: Elaboración propia con base en *The Effect of Microinsurance on Economic Activities: Evidence from a Randomized Field Experiment*.

## Créditos a grupos de ahorro en Uganda

Un estudio realizado en Uganda se enfocó en usuarios de tres microfinancieras con datos panel de 1997 y 1999. Estas instituciones financieras otorgaron créditos individuales a miembros de un grupo de ahorro (el grupo les da la garantía para que puedan acceder a créditos con tasa de la banca comercial, siempre y cuando cumplan con requisitos como: ser empresario con ingresos semanales ya que los pagos tienen esa frecuencia, ahorro obligatorio y asistir a reuniones semanales).

El monto promedio gastado en activos fijos por los usuarios fue 66% superior y tuvieron ingresos 12 puntos porcentuales por encima de los que no eran usuarios de las microfinancieras, esto explicado en parte por cambios en el comportamiento relacionado con el manejo de shocks negativos en la empresa. En los dos años del estudio, los usuarios con casa propia aumentaron en seis puntos porcentuales, en tanto, los no usuarios, lo hicieron en un punto porcentual. El valor promedio de los bienes durables adquiridos por los primeros fue más del doble que el de los segundos (Barnes, Gaile, & Kibombo, 2001).



# Bienestar social



Fuente: Natalie Brown, CGAP Annual Photo Contest Winners (2018).

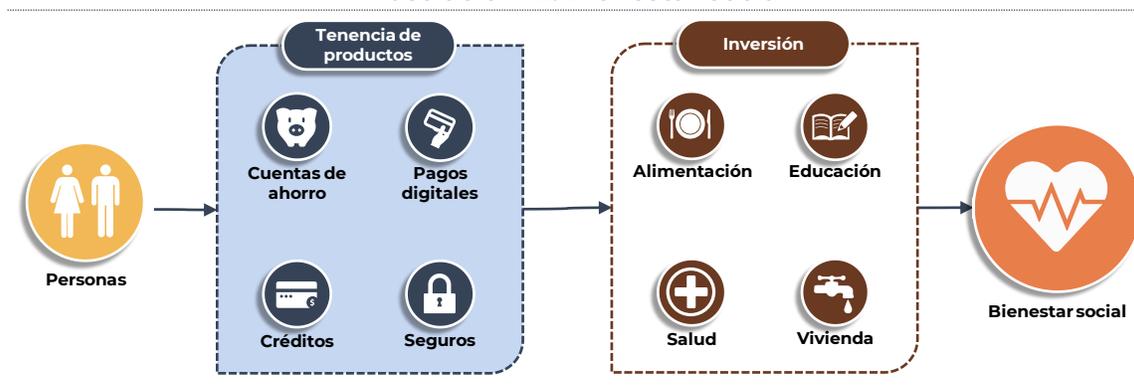


El **bienestar social** consiste en que la población cuente con condiciones que les permitan tener un nivel de vida digna; esto es, la satisfacción de sus necesidades básicas, lo cual incluye alimentación, servicios de salud, seguridad social, educación, vivienda, entre otros.



Contar con productos y servicios financieros ha servido para reducir las carencias y el rezago de los hogares, así como no caer en la pobreza, esto permite invertir en alimentación, educación y salud, así como en mejorar las condiciones de la vivienda (ver Ilustración 12).

**Ilustración 12. Bienestar social**



Fuente: Elaboración propia, CNBV.

## Créditos de corto plazo en Sudáfrica

En un experimento de campo realizado por Karlan y Zinman (2010) en Sudáfrica, de septiembre de 2004 a diciembre de 2006, se otorgó un crédito a un plazo de 4 meses mediante una microfinanciera, a solicitantes nuevos o rechazados previamente. De acuerdo con la encuesta de seguimiento, llevada a cabo entre seis meses a un año después, el número de créditos por persona de los hogares del grupo de tratamiento aumentaron en 28%, principalmente a instituciones financieras formales.

Respecto al uso que se le dio al crédito, un 28% lo usaron para pagar otro crédito —y así evitar intereses o mantener abierta la posibilidad de otro crédito—, el 9% lo usó para comprar comida, un 4% para ropa y el 5% para cuidados de salud; en tanto, el 26% sintió que mejoró su alimentación.

En la evaluación se generaron dos índices: uno de autosuficiencia económica basado en el estatus de empleo e ingreso durante el año anterior al inicio del experimento, con el que se observó un efecto positivo de 0.19 desviaciones estándar y, otro de bienestar, que contenía variables como control del gasto, estatus de la comunidad y optimismo, en el cual los acreditados tuvieron mayor puntaje. En un horizonte de 13 a 27 meses después de otorgado el crédito, encontraron un impacto positivo al poder contar con un historial crediticio.

## Microfinanzas para personas en situación de pobreza en Bangladesh y la India

La provisión de productos y servicios financieros a la población de ingresos bajos les permitiría la prevención, diagnóstico y atención oportuna de situaciones de afectación en la salud, sin hundirlos más en la pobreza. En 2018, la Organización Mundial de la Salud estimó que alrededor de 150 millones de personas en el mundo tenían crisis económicas y 100 millones eran empujadas a la línea de pobreza a causa de las emergencias de salud (Morgan & Churchill, 2018).

En Orton et al. (2016) se revisaron un RCT grupal y 22 estudios cuasi-experimentales enfocados a mujeres en pobreza de países de ingresos bajos y medios. Los estudios entre otros hallazgos mostraron que, en 10 años, la mortalidad infantil de los hijos de madres miembros de un esquema de microfinanzas en Bangladesh, disminuyó en 53%, mientras que la de hijos de madres que no eran miembros sólo lo hizo en 31%.

Otro estudio en la India halló que las mujeres dentro de un grupo de autoayuda, los cuales generalmente están asociados con bancos, sentían menos estrés e invertían en cuidados de salud, asimismo existió un efecto secundario positivo para las personas que vivían con las participantes.

## Cuentas sin comisiones en Kenia

Un experimento de campo realizado en la zona rural de Kenia en 2006, 2007 y 2008 (Dupas & Robinson, 2013) agrupó a propietarios de pequeños negocios informales (comerciantes de mercado y operadores de bici taxis), los cuales tuvieron acceso a cuentas sin comisiones por apertura y con un saldo mínimo. Cabe destacar que los hombres usaron muy poco la cuenta y no tuvieron cambio en su perfil de ahorro.

Los resultados observados en las mujeres con cuenta con respecto al grupo de control fueron que estas pudieron hacer frente a crisis de salud, aumentaron el gasto en alimentos (13%) y consumo privado (38%); también, invirtieron entre 38 y 56% más en sus negocios. Los resultados sugieren que las cuentas podrían haberse ocupado para fines más allá que los de subsistencia.

## Cuentas digitales en Níger

La desnutrición es uno de los principales problemas de salud en todo el mundo. La población de bajos ingresos se enfrenta a problemas de salud debido a la desnutrición o malnutrición, lo cual inhibe el buen desempeño en las actividades laborales, mermando la productividad e ingresos.

Entre 2009 y 2010, Níger sufrió fuertes sequías y crisis alimentarias, por lo que una organización no gubernamental internacional estableció un programa social de corto plazo, con tres modalidades: efectivo en sobre, en efectivo con un teléfono celular de obsequio y transferencias electrónicas a través de cuentas digitales. El estudio se realizó de mayo de 2010 a mayo de 2011 y las aldeas elegidas fueron aquellas que habían tenido una producción menor al 50% de sus necesidades de consumo (1,152 beneficiarios en 96 comunidades).

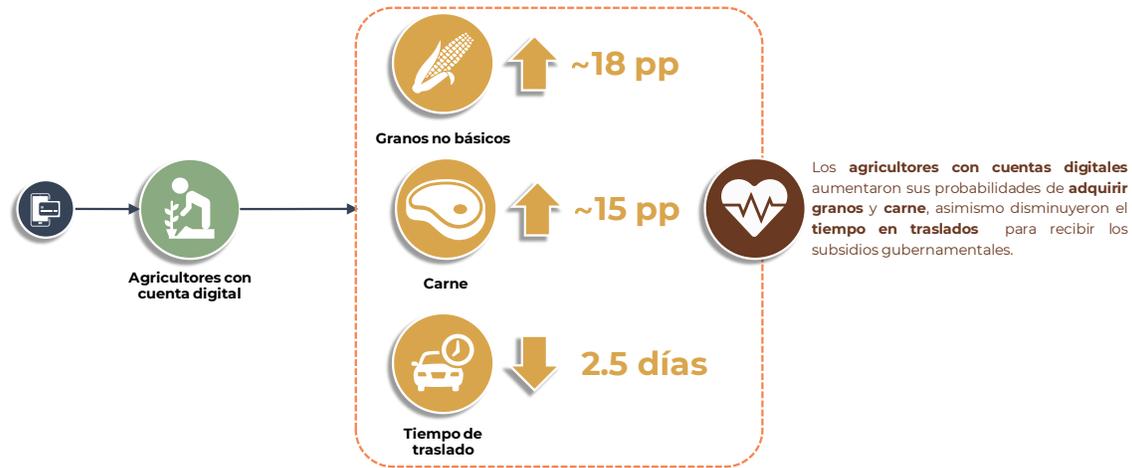
Cabe destacar que no hubo diferencias estadísticamente significativas entre los agricultores que sólo recibieron efectivo y los que también obtuvieron un teléfono celular, ambos grupos ocuparon el efectivo para necesidades inmediatas de consumo. En tanto, se observó que aquellas personas con cuentas digitales tuvieron una probabilidad mayor en 18 puntos porcentuales de comprar granos básicos y entre 12 y 18 puntos porcentuales de comprar carne, condimentos y aceites. Las mejoras en la alimentación fueron persistentes aún seis meses después de realizadas las transferencias.

Otro impacto fue el tiempo ahorrado, al no tener que desplazarse para recibir los programas sociales en efectivo, este fue de 2.5 días en los 5 meses que duró el programa con lo que redujeron en 75% el tiempo de viaje, lo cual en términos de salarios del sector agrícola (97% de los usuarios pertenecían



a dicho sector) fue equivalente al monto necesario para alimentar un día a una familia de 5 integrantes o 20 kilos de cereales (Aker, Boumnijel, McClelland, & Tierney, 2016) (ver Ilustración 13).

### Ilustración 13. Impacto de las cuentas digitales en la alimentación



Fuente: Elaboración propia con *Payment Mechanisms and Anti-Poverty Programs: Evidence from a Mobile Money Cash Transfer Experiment in Niger*.

## Cuentas digitales y créditos en Kenia

La falta de educación formal en personas de bajos ingresos merma sus posibilidades de obtener un nivel de ingresos mayor al de subsistencia y con esto, una mejor calidad de vida. Al no contar con recursos para la educación, se vuelve un círculo vicioso que les impide salir de la pobreza.

De junio de 2014 a enero de 2015, un RCT en Kenia reclutó a 4,673 padres de familia y les ofreció cuentas digitales de ahorro con y sin fin específico. De estos, 2,985 accedieron a los servicios y los 1,688 restantes conformaron el grupo de control. Los hallazgos fueron que las inscripciones de los hijos de aquellos que accedieron a la cuenta fue 11 puntos porcentuales por encima de los del grupo de control. También, se observó un 50% de incremento en el acceso y uso de créditos, como efecto colateral y posiblemente para usos educativos (Habyarimana & Jack, 2018).

## Plataforma de pagos y educación en Kenia

Las plataformas de pago y cuentas digitales permiten a los padres de familia pagar los gastos educativos sin tener que trasladarse. También facilita que las escuelas obtengan sus recursos a tiempo, lleven un mejor registro de las transacciones y paguen los salarios de los profesores. Con ello ayudan a los gobiernos a mantener los sistemas educativos funcionando (Braniff, 2016; UNSGSA, 2018).

En Kenia, más del 65% de los estudiantes abandonan la escuela por no tener los recursos monetarios y materiales, como libros de texto o profesores que resuelvan dudas. Eneza Education, una plataforma educativa, fue creada en 2012, en asociación con Safaricom (compañía de telefonía), para llevar educación a barrios marginales de ese país. Esta plataforma interactiva funciona en todo tipo de teléfonos celulares y puede ser usada tanto por los estudiantes como por las instituciones educativas.

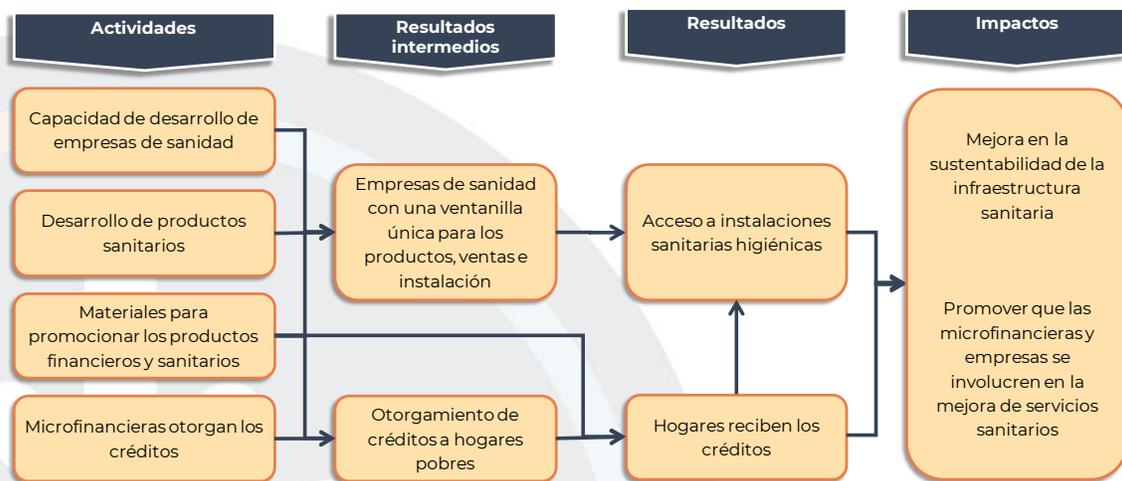
A través de mensajes de textos envían evaluaciones y pueden hacer consultas a profesores. Los pagos se realizan mediante la plataforma y conforme se avanza en el programa. La evidencia muestra que actualmente opera en Kenia, Costa de Marfil y Ghana, se intercambian un promedio de 2 millones de mensajes diariamente, ha beneficiado a 6 millones de usuarios y logrado una mejora del 23% en el desempeño de los estudiantes (Rohatgi y Galdava (2018); Eneza Education (2019)).

## Créditos para instalaciones sanitarias en Bangladesh

En los países de bajos ingresos, la población rural vive alejada de los centros urbanos o dentro de ellos, pero en zonas muy marginadas, por lo que en ocasiones no puede acceder a servicios básicos como agua potable, drenaje y electricidad por la falta de infraestructura. Por ello, las instituciones financieras y públicas podrían alcanzar acuerdos para beneficiar tanto a los prestadores de servicios como a la población.

Ejemplo de esto es la defecación al aire libre, la cual prevalece en algunos países y que hace que las partículas vuelen y así se propaguen enfermedades gastrointestinales. De 2010 a 2015, el Banco Mundial estableció un programa piloto de asistencia técnica para servicios sanitarios en Bangladesh; sin embargo, aun cuando hubo resultados positivos, había áreas de oportunidad en la calidad de las letrinas que trataron de ser subsanadas. En 2017, a través de otro programa del Banco Mundial, empresarios y microfinancieras que brindaban créditos para la compra de instalaciones sanitarias y servicios de verificación de calidad comenzaron a trabajar en conjunto.

**Ilustración 14. Teoría del cambio de la ayuda basada en resultados en Bangladesh**



Fuente: Elaboración propia con *Implementation completion and results report on a small grant in the amount of 3 million USD to the people's Republic of Bangladesh for OBA sanitation microfinance program*.

El reporte del Banco Mundial llevado a cabo de mayo de 2017 a junio de 2018 muestra que la provisión de subsidios era más efectiva una vez creada la necesidad. En este caso, la ayuda basada en resultados fue de utilidad, ya que los subsidios se daban hasta que las empresas que instalaban los servicios, les presentaban el diseño de los proyectos. El programa consistió en otorgar microcréditos con subsidios del 10 al 13% del monto total del crédito lo que eliminaba los intereses y tenía pagos semanales a un año (ver Ilustración 14).



Este programa construyó más de 170 mil letrinas y fue pionero para el cambio de comportamiento de las microfinancieras, convirtiendo créditos “no productivos” (letrinas) a créditos “productivos” para los empresarios que las colocaron, ya que mientras que la población pudo adquirir un activo fijo, los empresarios tuvieron ingresos. Antes del programa, los créditos “no productivos” eran menos del 5% de la cartera de las microfinancieras, con la introducción de este tipo de crédito pasaron al 9%. En 2019, ya terminado el programa, una de las instituciones financieras con la que trabajó el Banco Mundial siguió otorgando créditos para colocar cerca de 128 mil letrinas a una tasa de interés del 10% (Banco Mundial, 2019).

## Créditos para sistemas domésticos solares de electricidad en África del Este

A través de PAYGO (Pay-as-you-go, por sus siglas en inglés), la población en zonas donde no llega la red eléctrica puede acceder a sistemas domésticos solares de electricidad. En muchos de los casos, la adquisición de estos sistemas representa la compra de su primer bien durable. Este servicio les permite a las personas dar un depósito inicial para la adquisición e instalación de los sistemas, seguido de pagos recurrentes de manera digital que van de 6 a 8 años. Una de las amenazas de este modelo es la dificultad de estimar el riesgo por incumplimiento en el pago.

El reporte de Lighting Global y Dalberg Advisors (2018) establece que 17% de los usuarios de la compañía en África del Este usaron sus sistemas para generar ingresos; de estos, tres cuartos comentaron que sus ingresos se habían incrementado en 60%. Los efectos fueron amplios, ya que también se presentaron impactos positivos en la salud al no tener que utilizar queroseno o leña y así no sufrir de enfermedades respiratorias o accidentes en el hogar. Por otra parte, los niños tuvieron luz durante más horas y así pudieron cumplir con las actividades escolares.





# Empoderamiento de las mujeres



Fuente: Daniela Ancira, Andrea Alcázar y La Cana, Productos con Causa, SA de CV. (2017).

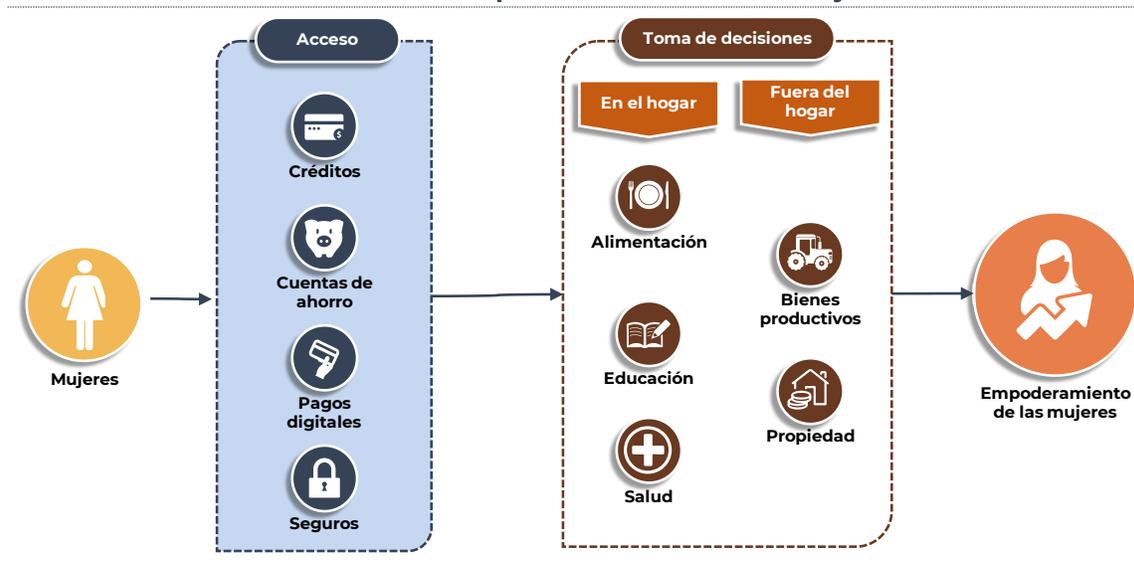


El **empoderamiento de las mujeres** implica el proceso que las lleva a que puedan tomar decisiones dentro y fuera del hogar, tener control sobre los determinantes de la calidad de vida: salud, vivienda, trabajo, relaciones sociales, tiempo de ocio y valores. Esto se logra potenciando la autonomía, la autoconfianza y la libertad.



El tener acceso a instrumentos financieros eficaces y asequibles para ahorrar, solicitar créditos, realizar y recibir pagos y gestionar el riesgo, es fundamental tanto para el empoderamiento de las mujeres, como para la reducción de la pobreza (Holloway, Niazi, & Rouse, 2017). Les permite obtener recursos que pueden administrar por ellas mismas, por lo que su movilidad e independencia se incrementan. Lo anterior, para jugar un rol más intensivo en la toma de decisiones dentro de su hogar, tener mayores oportunidades y con ello reducir las brechas de género a nivel educativo, laboral y económico.

**Ilustración 15. Empoderamiento de las mujeres**



Fuente: Elaboración propia, CNBV.

## Cuentas de ahorro en Filipinas

Un mayor poder de negociación de las mujeres se puede generar por medio del control de los recursos. A través de un RCT, Ashraf, Karlan y Yin (2010) analizaron el impacto de cuentas de ahorro en mujeres que viven en zonas rurales de Filipinas, entre 2003 y 2004. La muestra se tomó de los cuentahabientes de un banco y se dividió de la siguiente manera: (1) se les ofreció una cuenta compromiso, sólo accesible a la titular de la cuenta hasta cumplir el monto o la fecha objetivo fijado por ella, (2) se les hizo una visita a los cuentahabientes para promocionar los ahorros con un objetivo y (3) el grupo de control.

Aquellas mujeres que accedieron a la primera opción y que su poder de decisión dentro del hogar estaba por debajo de la mediana en la encuesta inicial, mostraron una mayor ganancia de poder y mayor compra de bienes duraderos para el hogar. Las mujeres que recibieron las visitas también tuvieron un impacto positivo en la toma de decisiones, aunque en menor medida. La encuesta de seguimiento incluyó preguntas respecto a hábitos y actitudes, esta mostró que las mujeres con problemas de inconsistencia temporal se volvieron más disciplinadas para ahorrar.

## Dinero móvil en Kenia

Otro estudio de Jack y Suri en (2016) muestra que, tanto el acceso a servicios de dinero móvil como contar con una red de corresponsales, han mostrado un impacto positivo de largo plazo en los hogares. De 2008 a 2014, en Kenia se llevaron a cabo cinco rondas de encuestas tipo panel con una muestra representativa a nivel nacional, en este ejercicio se analizó el impacto de este tipo de servicios en hogares encabezados por mujeres.

La presencia de corresponsales hizo que los hogares que tenían al frente una mujer tuvieran efectos positivos ya que hubo una reducción de 22% en la pobreza extrema; así como una diferencia de 19% en el consumo *per cápita* en hogares en el tercer cuartil, comparado con aquellos en el primer cuartil. Aquellos hogares donde la cabeza de familia era un hombre, tuvieron efectos negativos. La inclusión financiera de mujeres les permitió tener mayor acceso a las remesas y recursos, por lo que 185 mil de ellas cambiaron sus empleos de tiempo parcial y agrícola a ser propietarias de un negocio o comercio.

## Microseguros médicos a través de créditos en Jordania

Las mujeres generalmente utilizan sus ingresos para mejorar la calidad de vida de su hogar; sin embargo, es un segmento sub-atendido pues no se cuentan con productos acorde a sus necesidades. De acuerdo con Women's World Banking (2012), en abril de 2010, se implementó un programa piloto de microseguros de gastos médicos a acreditadas de una microfinanciera en Jordania (Ashraf, Karlan, & Yin, 2010).

Este producto cubría parte de las estadías hospitalarias, gastos indirectos asociados a la enfermedad como la pérdida de los ingresos, transporte, comidas, entre otros. En un principio sólo se ofrecía para las acreditadas; sin embargo, el éxito fue tal que, en mayo de 2012, se aprobó la cobertura familiar con la cual se benefició a descendientes y parejas. Las usuarias refirieron que el producto era de fácil manejo y el reclamo de gastos era rápido por lo que a febrero de 2018 ya había 478 mil asegurados (Morgan & Churchill, 2018).

## Créditos progresivos en Mongolia

Un RCT sobre créditos grupales e individuales, aplicado a más de mil mujeres emprendedoras de bajos recursos, en 40 aldeas de Mongolia, entre abril de 2008 y octubre de 2011, mostró impactos positivos en la vida de las mujeres (Attanasio, Augsburg, De Haas, Fitzsimons, & Harmgart, 2013). El programa era progresivo pues el cumplimiento en el pago daba acceso a otros microcréditos.

Los resultados fueron que aquellas con crédito grupal tenían 10% mayor probabilidad de ser propietarias de un negocio, que las mujeres del grupo de control, en tanto que las que accedieron a un crédito individual, después de un tiempo eran más propensas a establecer un negocio junto con sus parejas. Asimismo, encontraron que aquellas mujeres que accedieron a créditos grupales, redujeron su pobreza, esto, al poder usar los créditos para incrementar su consumo de alimentos y con ello tener una ingesta calórica 17 puntos porcentuales, mayor que las mujeres del grupo de control.



## Microfinanzas en la vida de las mujeres del sur de Asia

Peters (2016) realizó una revisión sistemática a estudios cualitativos que se realizaron en el sur de Asia, los cuales analizaron el impacto de esquemas de microfinanzas en mujeres en condiciones de pobreza. El estudio incluyó 19 estudios realizados entre 1996 y 2014 y revisó los beneficios percibidos por las usuarias de estos tipos de esquema. Se observó que, a través de ahorros, las mujeres sentían mayor seguridad al saber que tenían una reserva para gastos futuros y mayor control de sus finanzas.

En el caso de los microcréditos, pudieron generar ingresos y utilizar los recursos para invertir en bienes de trabajo e insumos. Cabe destacar que las mujeres que permanecieron en el esquema por varios ciclos mostraron mayor confianza, capacidad para pagar y mejor administración de los ciclos de crédito. Aun cuando comprar una vivienda estaba fuera de sus posibilidades, con los recursos pudieron mejorarla e invertir en servicios dentro del hogar y con ello beneficiar a todos los habitantes.

En el aspecto personal, las que participaron en grupos de autoayuda financiera (SHG<sup>9</sup>, por sus siglas en inglés), sintieron que su participación incrementó su independencia, así como hacerse de un círculo social sin tener que estar acompañadas por un miembro de su familia. La provisión de educación financiera fue relevante al fortalecer su autoestima y crearles confianza para el manejo de sus recursos. Asimismo, algunos estudios refieren un aumento en la toma de decisiones dentro del hogar, en especial para la educación de sus hijos, consumo, acceso a servicios médicos y elección de sus parejas.



Fuente: Elaboración propia con *People's views and experiences of participating in microfinance interventions: A systematic review of qualitative evidence*.

<sup>9</sup> Son grupos, entre 10 y 20 personas —regularmente pobres—, que promueven el ahorro entre los miembros y se otorgan créditos entre ellos; los SHG son candidatos a obtener créditos de una institución financiera formal, ya que tienen los ahorros de los miembros como colateral. Asimismo, se suelen otorgar capacitaciones y educación financiera a los miembros.





# Impactos indirectos



Fuente: Kelvin Kariithi, CGAP, Annual Photo Contest Winners (2018).



La inclusión financiera no sólo genera efectos positivos sobre la población que accede o usa los productos y servicios financieros, también genera **impactos indirectos** positivos sobre la población en general y los gobiernos, ya que genera crecimiento económico, disminución de la economía informal y de la corrupción, así como ahorros administrativos en los gobiernos.



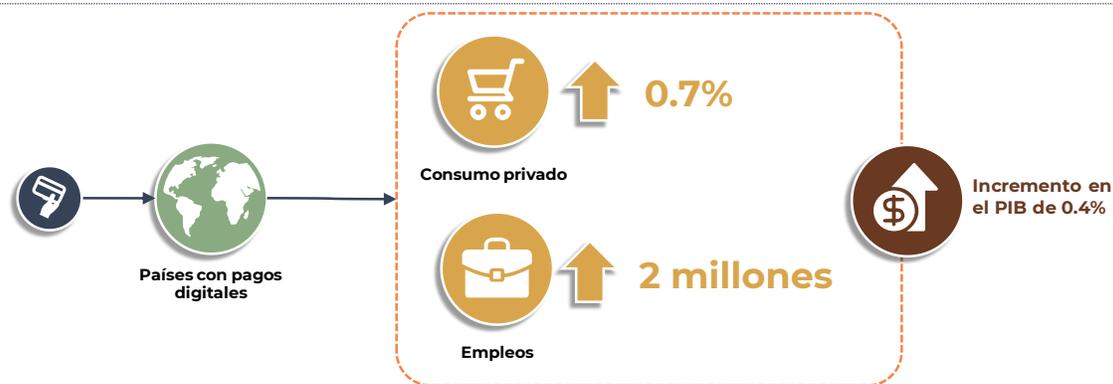
## Pagos electrónicos y crecimiento económico

Moody's Analytics (2013) modeló el impacto del uso de los pagos electrónicos en 56 países, que representaban 93% del PIB mundial. El uso de pagos electrónicos no sólo permite que los usuarios optimicen sus decisiones de consumo y tengan los recursos en el momento; también, que los sectores económicos tengan seguridad en la recepción de los pagos; en ambos casos con una reducción de costos de transacción.

A través de estimaciones determinó que entre 2008 y 2012, el uso de dichos medios de pago en estos países incrementó el consumo privado en promedio 0.7%, es decir un 0.4% de PIB adicional en el mismo periodo, el cual equivale a la creación de aproximadamente 2 millones de empleos (ver Ilustración 17).

Cabe destacar que el PIB mundial se incrementó alrededor de 1.8% real en dicho periodo, de los cuales 0.17 puntos porcentuales son atribuibles al aumento en el uso de tarjetas. El impacto en el PIB fue mayor en países en desarrollo con un 0.8%, en tanto que en los desarrollados fue de 0.3%, esto debido en parte a que, en 2008, en los primeros países existía una menor penetración de estos medios de pago, por lo que el impacto fue mayor.

**Ilustración 17. Impacto de los pagos electrónicos en el crecimiento económico**



Fuente: Elaboración propia con *The Impact of Electronic Payments on Economic Growth*.

## Pagos digitales y reducción de la informalidad

De acuerdo con un reporte (2016) del Instituto Mexicano para la Competitividad A.C. (IMCO) y la Agencia para el Desarrollo Internacional (USAID, por sus siglas en inglés), el uso de efectivo tiene un costo social de 1.5% del PIB de 33 países estudiados por MasterCard (2013). Se estima que 50% de los pagos con efectivo esconden transacciones ilícitas o informales, por lo que sustituir el uso de efectivo por pagos digitales tiene impactos positivos en las personas, empresas y gobiernos.

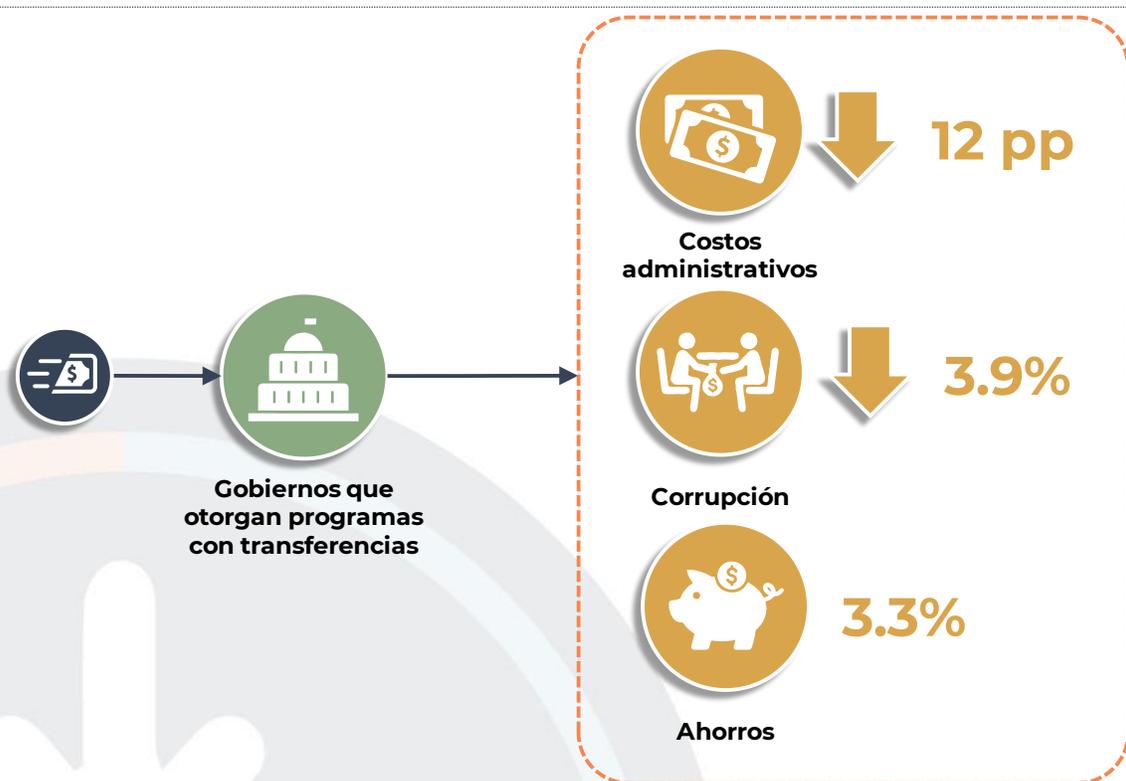
Entre los principales efectos se encuentran: menores costos de transacción, disminución del riesgo e inseguridad por manejo de efectivo. El uso de productos y servicios financieros permite llevar un mejor registro de las transacciones, crear un historial crediticio e incrementar el ahorro privado al tener donde acumularlo para después invertirlo.

## Transferencias electrónicas de programas sociales en Latinoamérica

En la relación gobierno-ciudadanos, las transferencias electrónicas han permitido hacer más eficientes las entregas de programas sociales (ver Ilustración 18), al reducir los intermediarios y con ellos las oportunidades de corrupción, asegurando que los recursos lleguen a los beneficiarios (Klapper, El-Zoghbi, & Hess, 2016).

El programa Bolsa Família<sup>10</sup> fue creado en 2003 por el gobierno de Brasil, con la finalidad de reducir la pobreza y la desigualdad. A través de una institución financiera pública se dispersaban los recursos mediante tarjetas electrónicas de pago, haciendo más eficiente la recepción de los mismos. Se estimó que de 2001 a 2005 hubo una reducción en costos administrativos del gobierno de 12 puntos porcentuales (Lindert, Linder, Hobbs, & De la Brière, 2007).

**Ilustración 18. Impacto del otorgamiento de programas sociales, a través de transferencias electrónicas**



Fuente: Elaboración propia con *The Nuts and Bolts of Brazil's Bolsa Família Program: Implementing Conditional Cash Transfers in a Decentralized Context*, *The Impact of Bolsa Família on Poverty: Does Brazil's Conditional Cash Transfer Program Have a Rural Bias?*, *Financial Services for the Poor: Welfare, Savings, and Consumption* y *Sustained Effort, Saving Billions: Lessons from the Mexican Government's Shift to Electronic Payments*.

<sup>10</sup> Programa de transferencias monetarias condicionadas, en el cual, los beneficiarios estaban sujetos al cumplimiento de requisitos como chequeos habituales de salud o esquemas de vacunación; así como la inscripción y asistencia a la escuela de los niños en edad escolar. Tiene por objetivo reducir la pobreza y brindar apoyo para servicios complementarios de salud y educación que empoderen a las familias de los beneficiarios. Se estima que ha beneficiado 12 millones de familias.



A partir de 2009 se inició el Proyecto de la Inclusión Bancaria, por medio del cual los beneficiarios podían acceder a una cuenta con tarjeta de débito y con ello a microcréditos y seguros (Banco Interamericano de Desarrollo, 2016). De acuerdo con Higgins (2012) para ese año el programa ya había contribuido a que la pobreza se redujera entre 12% y 18%.

En Argentina, el Plan Jefes y Jefas introducido para combatir la crisis económica de 2002 en dicho país, benefició con transferencias a alrededor de 1.5 millones de familias. En un principio los subsidios se daban en efectivo, pero de junio de 2004 a septiembre de 2005 se realizó la transición a tarjetas de débito. Al adoptar las transferencias electrónicas, los sobornos a servidores públicos u organizaciones que les permitieron acceder al programa cayeron de 4.0% a un 0.03% (Duryea & Schargrodsky, 2008).

En México, de 1997 a 2012, se tomaron medidas para la centralización de pagos federales en la Tesorería de la Federación de México y lograr la transición de transferencias en efectivo a transferencias electrónicas. Hacia 2012, se estimaba que las transferencias electrónicas de salarios, pensiones y programas sociales permitían al gobierno ahorrar anualmente el 3.3% del monto total de estas, lo cual representaba 2.6% de la nómina federal, 4.9% de las pensiones y 0.9% de las transferencias a los programas federales Oportunidades, Adultos Mayores y Procampo. Es importante considerar que, en esa fecha sólo el 4% del monto total de las transferencias de dichos programas se hacía electrónicamente (Babatz, 2015).

## Inclusión financiera y redes comunitarias en Uganda

Se ha observado que existe una relación bilateral entre las redes sociales y las instituciones financieras; del lado de los usuarios, estas redes les proveen de información para crear confianza en los productos y servicios financieros. Por el lado de las instituciones, les permite obtener información sobre la posible solvencia de los individuos.

A través de una investigación cruzada en 400 hogares pobres, en Uganda, mediante la que se aplicaron encuestas, se concluyó que las redes comunitarias y la inclusión financiera están correlacionadas positivamente ya que la información obtenida a través de las redes comunitarias puede corregir la información asimétrica sobre la fiabilidad de aquellas personas no incluidas financieramente y así lograr acceder a un crédito (Bongomin, Ntayi, Munene, & Akol, 2017).





# Anexos

## Índice de ilustraciones

Ilustración 1. Impactos directos e indirectos de la inclusión financiera .....	6
Ilustración 2. Financial inclusion impacts.....	8
Ilustración 3. Resiliencia financiera .....	12
Ilustración 4. Impacto de las cuentas sin comisiones en la resiliencia financiera .....	13
Ilustración 5. Impacto de los seguros en la resiliencia financiera .....	14
Ilustración 6. Aprovechamiento de oportunidades .....	18
Ilustración 7. Impacto de los microcréditos en la productividad de los agricultores .....	19
Ilustración 8. Efectos en los ingresos de las tienditas después de su digitalización .....	20
Ilustración 9. Inversión en activos .....	24
Ilustración 10. Impacto de los créditos en los activos comerciales y los ingresos .....	24
Ilustración 11. Impacto de los seguros en la adquisición de activos en el sector porcino.....	26
Ilustración 12. Bienestar social.....	30
Ilustración 13. Impacto de las cuentas digitales en la alimentación .....	32
Ilustración 14. Teoría del cambio de la ayuda basada en resultados en Bangladesh .....	33
Ilustración 15. Empoderamiento de las mujeres.....	38
Ilustración 16. Impacto de las microfinanzas en la vida de las mujeres.....	40
Ilustración 17. Impacto de los pagos electrónicos en el crecimiento económico .....	44
Ilustración 18. Impacto del otorgamiento de programas sociales, a través de transferencias electrónicas.....	45



## Bibliografía

- Aker, J., Boumnijel, R., McClelland, A., & Tierney, N. (2016). Payment Mechanisms and Anti-Poverty Programs: Evidence from a Mobile Money Cash Transfer Experiment in Niger. *Economic Development and Cultural Change*, 65(1). Obtenido de <http://www.journals.uchicago.edu/doi/abs/10.1086/687578>
- Ambler, K., Aycinena, D., & Yang, D. (2015). Channelling Remittances to Education: A Field Experiment among Migrants from El Salvador. *American Economic Journal: Applied Economics*, 7(2), 207-232.
- Aportela, F. (1999). *Effects of Financial Access on Savings by Low-Income People*. Dissertation, MIT, MIT Department of Economics.
- Aranha, J. (2019). Hyderabad Man Develops App That Helps 117,000 Farmers Get Better Yield. Obtenido de <https://www.thebetterindia.com/170783/hyderabad-man-develops-app-that-helps-75000-farmers-get-better-yield/>
- Ashraf, N., Karlan, D., & Yin, W. (2010). Female Empowerment: Impact of a Commitment Savings Product in the Philippines. *World Development*, 38(3), 333-344.
- Attanasio, O., Augsburg, B., De Haas, R., Fitzsimons, E., & Harmgart, H. (2013). Group lending or individual lending? Evidence from a randomised field experiment in Mongolia. *Tilburg : Center for Economic Research*, 2013-074.
- Babatz, G. (2015). Sustained Effort, Saving Billions: Lessons from the Mexican Government's Shift to Electronic Payments. *Alianza Better Than Cash: Documento de pruebas*. Obtenido de [https://btca-prod.s3.amazonaws.com/documents/19/english\\_attachments/WEB-UNCDF-BTCA-Mexico-LongVersion-English-20150624.pdf?1438251994](https://btca-prod.s3.amazonaws.com/documents/19/english_attachments/WEB-UNCDF-BTCA-Mexico-LongVersion-English-20150624.pdf?1438251994)
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2016). *Programas de transferencia monetarias condicionadas*. Obtenido de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/S%C3%ADntesis-del-programa-Bolsa-Familia-en-Brasil.pdf>
- Banco Mundial. (2019). *Implementation completion and results report on a samll grant in the amount of 3.0 usd million on the peoplé's Republic of Bangladesh for OBA sanitation microfinance program*. Banco Mundial.
- Banerjee, A. V., Breza, E., Duflo, E., & Kinnan, C. (2017). Do Credit Constraints Limit Entrepreneurship? Heterogeneity in the Returns to Microfinance. *Buffett Institute Global Poverty Research Lab Working Paper*, 17-104.
- Barnes, C., Gaile, G., & Kibombo, R. (2001). *The impact of three microfinance programs in Uganda*. Washington, D.C.: Development Experience Clearinghouse, USAID.
- Beaman, L., Karlan, D., Thuysbaert, B., & Udry, C. (2014a). *Self-Selection into Credit Markets: Evidence from Agriculture in Mali. Working Paper*. Yale University. New Haven, Conn.: Economic Growth Center (EGC). Obtenido de <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/109694/1/791974227.pdf>

- Better Than Cash Alliance. (2018). *Strengthening Mexico's small merchants through digital payments*. Obtenido de <https://www.betterthancash.org/tools-research/case-studies/strengthening-mexicos-small-merchants-through-digital-payments>
- Bongomin, G., Ntayi, J., Munene, J., & Akol, C. (2017). Financial intermediation and financial inclusion of poor households: Mediating role of social networks in rural Uganda. *Cogent Economics & Finance*, 5(1), 1-16. Obtenido de <https://www.cogentoa.com/article/10.1080/23322039.2017.1362184>
- Burke, M., Bergquist, L., & Miguel, E. (2017). Selling Low and Buying High: An Arbitrage Puzzle in Kenyan Villages. IPA Working Paper. Obtenido de <https://www.poverty-action.org/publication/selling-low-and-buying-high-arbitrage-puzzle-kenyan-villages>
- Cai, H., Chen, Y., Fang, H., & Zhou, L. (2015). The Effect of Microinsurance on Economic Activities: Evidence from a Randomized Field Experiment. *Review of Economics and Statistics*, 97(2), 287-300.
- Cole, S., Giné, X., & Vickery, J. (2014). *How Does Risk Management Influence Production Decisions? Evidence from a Field Experiment*. Working Paper 13-080. Harvard Business School, Cambridge, Mass. Obtenido de [https://www.hbs.edu/faculty/Publication%20Files/13-080\\_138f3c30-b5c2-4a97-bf56-9821f89fcbd3.pdf](https://www.hbs.edu/faculty/Publication%20Files/13-080_138f3c30-b5c2-4a97-bf56-9821f89fcbd3.pdf)
- Cull, R., Ehrbeck, T., & Holle, N. (2014). *La inclusión financiera y el desarrollo: Pruebas recientes de su impacto*. Washington, D.C.: CGAP.
- Dupas, P., & Robinson, J. (2013). Savings Constraints and Microenterprise Development: Evidence from a Field Experiment in Kenya. *American Economic Journal—Applied Economics*, 5(1), 163-192.
- Duryea, S., & Schargrodsy, E. (2008). *Financial Services for the Poor: Welfare, Savings, and Consumption*. Working Paper. Washington, D.C.: Inter-American Development Bank.
- Elabed, G., & Carter, M. (2014). *Ex-Ante Impacts of Agricultural Insurance: Evidence from a Field Experiment in Mali*. Working Paper.
- Eneza Education. (6 de 12 de 2019). Obtenido de <https://enezaeducation.com/#impact>
- Field, E., Pande, R., Papp, J., & Rigol, N. (2013). Does the Classic Microfinance Model Discourage Entrepreneurship among the Poor? Experimental Evidence from India. *American Economic Review*, 103(6), 2196-2226.
- GIZ. (2013). *Memoria del Proyecto Seguros para la Adaptación al Cambio Climático*. Lima.
- Habyarimana, J., & Jack, W. (2018). *High Hopes: Experimental Evidence on Saving and the Transition to High School in Kenya*. Obtenido de [https://repository.library.georgetown.edu/bitstream/handle/10822/1048254/WP004\\_Habyarimana.Jack\\_v3.pdf?sequence=6&isAllowed=y](https://repository.library.georgetown.edu/bitstream/handle/10822/1048254/WP004_Habyarimana.Jack_v3.pdf?sequence=6&isAllowed=y)
- Higgins, S. (2012). The Impact of Bolsa Família on Poverty: Does Brazil's Conditional Cash Transfer Program Have a Rural Bias? *The Journal of Politics and Society*, 23(88-125), 103. Obtenido de <https://doi.org/10.7916/D8B27S8K>



- Holloway, K., Niazi, Z., & Rouse, R. (2017). *El empoderamiento económico de la mujer mediante la inclusión financiera*. Innovations for Poverty Action.
- Howard White, S. S. (2014). *Ensayos controlados aleatorios*. UNICEF.
- Instituto Mexicano para la Competitividad A.C. (IMCO) y Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID). (2016). *Reducción del uso de efectivo e inclusión financiera*. IMCO.
- Jack, W., & Suri, T. (2014). Risk Sharing and Transactions Costs: Evidence from Kenya's Mobile Money Revolution. *American Economic Review*, 104(1), 183–223.
- Jack, W., & Suri, T. (2016). The Long-run Poverty and Gender impacts of Mobile Money. *Science*, 354(6317), 1288-1292.
- Janzen, S., & Carter, M. (2013). *After the Drought: The Impact of Microinsurance on Consumption Smoothing and Asset Protection*. NBER Working Paper No. 19702. Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research.
- Karlan, D., & Zinman, J. (2010). Expanding Credit Access: Using Randomized Supply Decisions to Estimate the Impacts. *Review of Financial Studies*, 23, 433–464.
- Kast, F., & Pomeranz, D. (2018). *Savings Accounts to Borrow Less*. Working Paper. Cambridge, Mass.: National Bureau of Economic Research.
- Klapper, L., El-Zoghbi, E., & Hess, J. (2016). *Achieving the Sustainable Development Goals*. Washington, D.C.: CGAP.
- Lighting Global y Dalberg Advisors. (2018). *Off-Grid Solar Market Trends Report 2018*. Washington, D.C.: International Finance Corporation. Obtenido de [https://www.lightingglobal.org/wp-content/uploads/2018/03/2018\\_Off\\_Grid\\_Solar\\_Market\\_Trends\\_Report\\_Full.pdf](https://www.lightingglobal.org/wp-content/uploads/2018/03/2018_Off_Grid_Solar_Market_Trends_Report_Full.pdf)
- Lindert, K., Linder, A., Hobbs, J., & De la Brière, B. (2007). *The Nuts and Bolts of Brazil's Bolsa Família Program: Implementing Conditional Cash Transfers in a Decentralized Context*. *Social Protection Working Paper No. 0709*. Washington, D.C.: Banco Mundial.
- MasterCard Advisors. (2013). *Measuring progress toward a cashless society*. Obtenido de <https://newsroom.mastercard.com/wp-content/uploads/2014/08/MasterCardAdvisors-CashlessSociety-July-20146.pdf>
- Moody's Analytics. (2013). *The Impact of Electronic Payments on Economic Growth*. Obtenido de [http://www.visa.com.au/aboutvisa/research/include/Moody's\\_Analytics\\_Report2013.pdf](http://www.visa.com.au/aboutvisa/research/include/Moody's_Analytics_Report2013.pdf)
- Morgan, L., & Churchill, C. (2018). *Financial inclusion and health: How the financial services industry is responding to health risks*. Ginebra, Suiza: Organización Mundial del Trabajo.
- Mukasa, A., Simpasa, A., & Salami, A. (2017). *Credit constraints and farm productivity: Micro-level evidence from smallholder farmers in Ethiopia*. Banco Africano de Desarrollo (BafD). Obtenido de

[https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/WPS\\_No\\_247\\_Credit\\_constraints\\_and\\_farm\\_productivity\\_in\\_Ethiopia.pdf](https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/WPS_No_247_Credit_constraints_and_farm_productivity_in_Ethiopia.pdf)

- *Napanta*. (junio de 2020). Obtenido de <http://www.napanta.com/#analytics>
- Orton, L., Pennington, A., Nayak, S., Sowden, A., White, M., & Whitehead, M. (Septiembre de 2016). Group-based microfinance for collective empowerment: a systematic review of health impacts. *Bulletin World Health Organization*, 694-704.
- Paris Innovation Review. (2016). *Agriculture and food: the rise of digital platforms*. Obtenido de <http://parisinnovationreview.com/articles-en/agriculture-and-food-the-rise-of-digital-platforms>
- Peters, M. D.-J., Lockwood, C., Munn, Z., Moola, S., & Mishra, R. K. (2016). *People's views and experiences of participating in microfinance interventions: A systematic review of qualitative evidence*. EPPI-Centre, Social Science Research Unit, UCL Institute of Education. Londres: University College London.
- Prina, S. (2015). Banking the Poor via Savings Accounts: Evidence from a Field Experiment. *Journal of Development Economics*, 115, 16-31.
- Rendón, A. (2014). *Digitization Helps Small Merchants Keep Jobs and Profits in Mexico*. Blog Better Than Cash Alliance. Obtenido de <https://www.betterthancash.org/news/blogs-stories/digitization-helps-small-merchants-keep-jobs-and-profits-in-mexico>
- Rohatgi, S., & Galdava, E. (2018). The Role of Digital Financial Services in Accelerating USAID Education Goals. Obtenido de [https://www.usaid.gov/sites/default/files/documents/15396/The\\_Role\\_of\\_Digital\\_Financial\\_Services\\_-\\_Education.pdf](https://www.usaid.gov/sites/default/files/documents/15396/The_Role_of_Digital_Financial_Services_-_Education.pdf)
- UNSGSA. (2019). *Digital Identification a powerful enabler of financial inclusion*.
- Women's World Banking. (2012). *Microfund For Women's Caregiver Experience: Lessons from Jordan on Health Microinsurance*. New York: Women's World Banking.



