

PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



¿Cómo aumentar la penetración del crédito en América Latina y el Caribe? Mejorar la capacidad de los gobiernos y reducir el papel de los grupos de interés



La promoción del desarrollo financiero (el tamaño de los mercados de crédito) en la región no sólo depende de las condiciones macroeconómicas. Tiene también una dimensión de economía política bastante desatendida, que incluye a los grupos de interés y las capacidades gubernamentales.



La combinación del grado de oposición al desarrollo financiero por parte de las industrias establecidas y las diferencias en las capacidades gubernamentales explica gran parte de la variación del desarrollo financiero en los distintos países.



Para aumentar el desarrollo financiero se necesitan reformas que afecten los incentivos de largo plazo de los actores políticos para invertir en sus capacidades. Dichas reformas deben ir de la mano de políticas que puedan influir en la estructura de poder de los grupos de interés.

CONTEXTO

Los sistemas financieros de la región son pequeños y están fragmentados entre instituciones formales como los bancos comerciales y una variedad de instituciones informales. Incluso antes de la pandemia COVID-19, el crédito bancario al sector privado representaba una parte relativamente baja del PIB.

La pandemia no solo tendrá repercusiones negativas en los mercados crediticios de la región, sino que a su vez debilitará la recuperación económica. Asimismo, se espera que los sistemas financieros se debiliten y se fragmenten más. Las consecuencias en materia de políticas del presente documento, que fue publicado originalmente a raíz de la crisis financiera mundial, pueden resultar útiles para los formuladores de políticas a la hora de abordar el eterno problema del subdesarrollo financiero en la región.

PROYECTO

El acceso al crédito es fundamental para el crecimiento económico. Pero no todas las empresas se benefician por igual, y es posible que algunas prefieran limitar el acceso para mantener el control de los mercados. Además, el amplio endeudamiento público puede limitar el crédito al sector privado. Lo que se necesita para lograr el desarrollo financiero es una combinación entre una alta capacidad gubernamental y una baja oposición de las industrias establecidas. Ya que la una sin la otra no es suficiente.



Concepto clave

DESARROLLO FINANCIERO

En los países con mercados financieros desarrollados, como Estados Unidos, los hogares y las empresas tienen abundante acceso al crédito en circunstancias normales.

RESULTADOS

La combinación del grado de oposición al desarrollo financiero por parte de las industrias y la heterogeneidad de las capacidades gubernamentales explica parte de la variación del desarrollo financiero entre los países. En la mediana de los países, el aumento del grado de dependencia crediticia de sus empresas (es decir, la reducción de la oposición al desarrollo financiero) aumentaría la proporción del crédito interno en la economía en unos 10 puntos porcentuales del PIB. En cuanto a la dependencia crediticia, en la mediana de los países, el aumento de la capacidad del gobierno aumentaría igualmente la relación entre crédito y PIB en unos 10 puntos porcentuales. En los países con una dependencia crediticia muy alta, ese impacto podría alcanzar los 40 puntos porcentuales.

¿Qué significan estas cifras en términos económicos? Un aumento de la dependencia crediticia media de un país, que sea prácticamente igual a la diferencia de esta medida entre Ecuador y Bélgica, implicaría un aumento medio del desarrollo financiero de entre el 0% y el 25% del PIB, dependiendo del nivel de las capacidades gubernamentales. Del mismo modo, un aumento de las capacidades gubernamentales que sea prácticamente igual a la diferencia entre Chile y Japón implicaría un aumento medio del desarrollo financiero de entre el 0% y el 29% del PIB, dependiendo del nivel de dependencia crediticia del país.

Concepto clave



CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

Suele superar el 100% del PIB en los países con un alto desarrollo financiero. Para el país típico de la región, es menos del 50%.

Concepto clave



DEPENDENCIA DE CRÉDITO

Por razones tecnológicas, algunas industrias dependen más del financiamiento externo que otras (p. ej., la fabricación de plásticos y maquinaria frente a las industrias del tabaco o los productos de cuero).

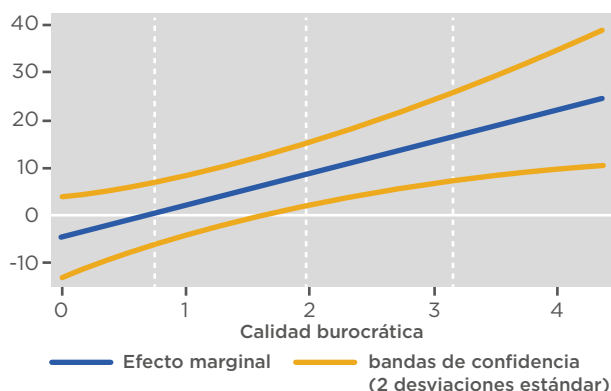
IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Tanto la política de los grupos de interés como la capacidad de formulación de políticas del gobierno son condiciones necesarias para el desarrollo financiero. Esas capacidades explican las diferencias en el desarrollo financiero entre los países y además proporcionan evidencia de la importancia de las capacidades gubernamentales para el crecimiento económico. A fin de promover el desarrollo financiero, el consenso en la bibliografía sobre los llamados “orígenes jurídicos” recomienda cambios en los códigos jurídicos. Mientras que el consenso en la bibliografía sobre las “instituciones políticas” recomienda reformas institucionales de gran alcance destinadas a limitar la autoridad de los funcionarios públicos. Los resultados de nuestro estudio indican que no basta con manipular ciertas reglas específicas; el enfoque debe ser más amplio.

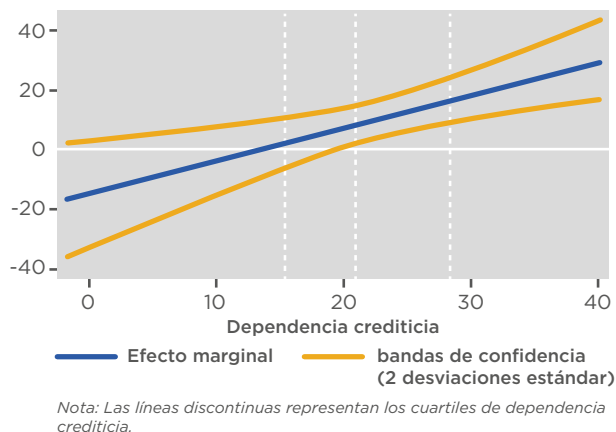
1. En primer lugar, las reformas deberían afectar los incentivos a largo plazo de los actores políticos para invertir en sus capacidades. Hay evidencia de que los políticos estarían más dispuestos a invertir en las capacidades del gobierno cuando existen condiciones propicias para la cooperación intertemporal, fundamentalmente, cuando la estructura institucional básica de un país ofrece a los actores políticos horizontes a largo plazo, ámbitos de negociación política abiertos y transparentes, y mecanismos que permitan ejecutar los acuerdos. Al contrario, las instituciones como los sistemas electorales que recompensan los logros políticos a corto plazo no serán propicias para las inversiones a largo plazo en la formación de capacidades.
2. En segundo lugar, también puede ser necesario influir en los incentivos y en la estructura de poder de los grupos de interés. Por ejemplo, es posible que los gobiernos y las organizaciones internacionales deseen ayudar a organizar los grupos que se beneficiarían de un mayor desarrollo financiero. Una manera de hacerlo sería reduciendo los costos de la acción colectiva para las empresas de los sectores que dependen en gran medida del crédito. Además, al ayudar a crear asociaciones multisectoriales, pueden lograr este objetivo y al mismo tiempo orientar a estas asociaciones hacia una

senda autosostenible de inversión en sus capacidades. Por otra parte, puede tener sentido que los países hagan apuestas estratégicas en aquellas áreas económicas que proporcionarían una mayor complejidad industrial, debilitando a la vez la oposición al desarrollo financiero.

Efecto marginal de la dependencia crediticia del crédito interno al sector privado (% del PIB)



Efecto marginal de la calidad burocrática sobre el crédito interno al sector privado (% del PIB)



ESTUDIO COMPLETO

[Becerra, O., E. Cavallo y C. Scartascini. 2010. The Politics of Financial Development: The Role of Interest Groups and Government Capabilities.](#)

[También está disponible en el *Journal of Banking and Finance*.](#)

DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

Copyright © 2020 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

