

DESARROLLO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO, CRECIMIENTO Y DESIGUALDAD

Jacobo Gutiérrez, Luis Jesús (1), Cruz González, Bernabé Edgar (2)

¹ [Licenciatura en Economía, Universidad de Guanajuato] | [jesus.jgtz@hotmail.com]

² [Departamento de Economía y Finanzas, División de Ciencias Económico-Administrativas, Campus Guanajuato, Universidad de Guanajuato] | [be.cruz@ugto.mx]

Resumen

El impacto del desarrollo financiero en la desigualdad y el crecimiento económico ha sido el motivo de varios debates teóricos. Por un lado, una rama de la literatura económica explica que el desarrollo financiero reduce la desigualdad. Por otro lado, otra rama de la literatura argumenta que el desarrollo financiero fomenta el aumento de la desigualdad. Este trabajo analiza empíricamente el efecto del desarrollo financiero sobre la desigualdad en la Región Bajío en México. Nos enfocamos en esta región económica debido al aumento del crecimiento económico entre los Estados pertenecientes a esta región en la última década. Nuestros resultados sugieren que existe una relación positiva entre el desarrollo financiero de la desigualdad con mayor efecto en aquellos municipios donde hay una creciente participación femenina en la fuerza de trabajo en el período 2010-2015.

Abstract

The impact of financial development on inequality and economic growth has been the reason for several theoretical debates. On the one hand, a branch of economic literature claims financial development reduces inequality. On the other hand, another branch of the literature argues financial development fosters the rise of inequality. This paper empirically analyzes the effect of financial development on inequality in Region Bajío in Mexico. We focus on this economic region due to the increase in economic growth among the States belonging to this region in the last decade. Our results suggest that exists a positive relationship between financial development on inequality with a higher effect in those municipalities where there is an increasing women's participation in the labor force in the period 2010-2015.

Palabras Clave

Desigualdad, Desarrollo financiero, Crecimiento económico.

INTRODUCCIÓN

El impacto del desarrollo financiero en la desigualdad y el crecimiento económico ha sido el motivo de varios debates teóricos. Por un lado, una rama de la literatura económica explica que el desarrollo financiero reduce la desigualdad. Por otro lado, otra rama de la literatura argumenta que el desarrollo financiero fomenta el aumento de la desigualdad. Este trabajo analiza empíricamente el efecto del desarrollo financiero sobre la desigualdad en la Región Bajío en México. Nos enfocamos en esta región económica debido al aumento del crecimiento económico entre los Estados pertenecientes a esta región en la última década. Nuestros resultados sugieren que existe una relación positiva entre el desarrollo financiero de la desigualdad con mayor efecto en aquellos municipios donde hay una creciente participación femenina en la fuerza de trabajo en el período 2010-2015.

Desarrollo financiero y crecimiento económico

Khan y Senhadji (2000) [1] a través de trabajo teórico y empírico encuentran una relación positiva entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico. Esta relación es positiva debido a que el desarrollo financiero mejora la eficiencia de la asignación de capital, lo que en el contexto de un modelo de crecimiento endógeno implica un mayor crecimiento a largo plazo, además de que esta relación positiva está ampliamente fundamentada en la literatura.¹

Desarrollo financiero y desigualdad

La relación entre el desarrollo financiero y la desigualdad no está clara en la literatura especializada. Por una parte, Greenwood y Jovanovic (1990) [3] sugieren que la existencia de una relación positiva. En el corto plazo, a medida que aumentan los niveles de ingresos, la estructura financiera se vuelve más extensa, el crecimiento económico se vuelve más rápido, y la desigualdad de ingresos entre los ricos y los pobres se amplía. Por otra parte, Galor y Zeira (1993) [4] y Banerjee y Newman (1993) [5] sugieren que la desigualdad disminuye al aumentar el desarrollo financiero. Esto es debido a que existe una mayor inclusión de las clases más bajas en el sector financiero en la medida que este sector se expande a través de microfinancieras. Mas aún, las grandes empresas, al tener mayor financiamiento, afectan de forma indirecta a los pobres otorgando más y mejores oportunidades de trabajo.

En el debate también se discute si esta relación es lineal o no lineal. Marón (2013) [6] sugiere que el sistema financiero tiene una relación de U invertida entre desarrollo financiero y desigualdad económica. Es decir, en la etapa inicial del desarrollo financiero se observa un elevado nivel de desigualdad económica, mientras que, en la medida que el sistema financiero se expande, la desigualdad se reduce. Pero la desigualdad tiende a incrementarse en etapa elevadas de desarrollo del sistema financiero. Greenwood y Jovanovic (1990) [3] presentan evidencia que soporta esta afirmación. Estos autores muestran que el crecimiento económico proporciona los medios para desarrollar una estructura financiera, mientras que la estructura financiera a su vez permite un mayor crecimiento económico ya que la inversión podría llevarse a cabo de manera más eficiente. A medida que aumentan los niveles de ingresos, la estructura financiera se vuelve más extensa, el crecimiento económico se vuelve más rápido, y la desigualdad de ingresos entre los ricos y los pobres se amplía. En el

¹ Ver Levine (2004) [2] para una revisión detallada de la literatura de la relación entre crecimiento económico y desarrollo financiero.

largo plazo, la economía tiene una estructura financiera completamente desarrollada, logra una estabilidad de la distribución del ingreso entre las personas, y tiene una tasa de crecimiento más alta que al inicio.

Debido a estos debates teóricos se han realizado trabajos como los de Clarke, Xu y Zou (2006) [7] y Liang (2006) [8] quienes prueban explícitamente las hipótesis, ambos estudios encuentran una fuerte evidencia de una relación lineal entre desarrollo financiero y desigualdad económica.

La mujer en el desarrollo financiero

Según un reporte de la International Labor Office el setenta por ciento de los pobres del mundo son mujeres. Sin embargo, tradicionalmente las mujeres han estado en desventaja en acceso a crédito y otros servicios financieros. Los bancos comerciales a menudo se centran en los hombres y las empresas formales, descuidando a las mujeres que conforman un segmento grande y creciente de la economía.

Por otro lado, las microfinanzas a menudo están dirigidas a mujeres, en algunos casos exclusivamente. Las clientas representan el ochenta y cinco por ciento de los clientes de microfinanzas más pobres (Daley-Harris, 2007) [9]. Por lo tanto, analizar a las mujeres prestatarias tiene sentido desde un punto de vista de política pública. El caso de negocios para centrarse en las clientas es sustancial, ya que las mujeres clientes registran tasas de reembolso más altas. También contribuyen con una gran parte de sus ingresos a consumo de los hogares que sus homólogos masculinos. Por lo tanto, existe una fuerte política empresarial y pública para dar préstamos a las mujeres.

Los estudios muestran que los nuevos ingresos generados a partir de las microempresas a menudo se invierten primero en la educación de los niños, lo que implica mejores niveles educativos. Hogares de clientes de microfinanzas mujeres parecen tener mejores prácticas de salud y nutrición que otros hogares (Littlefield, Morduch and Hashemi, 2003) [10].

Por esta razón es que en nuestro análisis nos concentramos en el género femenino

El objetivo del presente trabajo es analizar si existe una relación positiva o negativa del desarrollo financiero con la desigualdad. En particular, analizamos los efectos del desarrollo financiero sobre la desigualdad económica en la región del Bajío en los municipios con una creciente participación femenina en la fuerza de trabajo. La región del Bajío está conformada por los Estados de Aguascalientes, Guanajuato, Querétaro, San Luis Potosí y Zacatecas. Analizar el efecto del desarrollo financiero sobre la desigualdad económicos en esta región es particularmente interesante debido al sostenido crecimiento económico experimentando en la última década en la zona del Bajío.²

MATERIALES Y MÉTODOS

Con el propósito de analizar la relación entre el desarrollo financiero y la desigualdad económica, nosotros empleamos datos censales que contiene información sobre ingresos por trabajo de la población a nivel municipal para la región del Bajío. Con la información disponible nosotros calculamos el índice de Gini para 179 municipios para los años 2010 y 2015, como nuestra medida de desigualdad.³ Para medir el desarrollo

² <http://www.elfinanciero.com.mx/bajio/una-decada-de-oro-para-la-economia-del-bajio>

³ La información sobre el índice de Gini a nivel municipal provienen del proyecto “Desindustrialización, Desigualdad y Polarización del Ingreso en México” (sin publicar). En este trabajo se presenta información relativa a desigualdad salarial y no en ingresos totales. Por lo que existen diferencias entre el índice de Gini municipal de 2010 calculado por CONEVAL.

financiero se utilizó el número de sucursales por municipio de la base de datos del Banco de México.⁴ Con la información socioeconómica municipal disponible, en este trabajo construimos un panel de datos para explotar la información de corte transversal así como temporal de la información.

Para analizar el efecto del desarrollo financiero, estimamos los siguientes dos modelos considerando efectos fijos:

$$Gini_{it} = \alpha + \beta_1 num_suc_{it} + \beta_2 share_women_{it} + \beta_3 share_no_edu_{it} + \beta_4 share_secondary_{it} + \beta_5 D_{it} + u_{it}$$

$$Gini = \alpha + \beta_1 num_suc_{it} + \beta_2 share_women_{it} + \beta_3 share_no_edu_{it} + \beta_4 share_secondary_{it} + \beta_5 share_agri_{it} + \beta_6 share_inds_{it} + \beta_7 share_serH_{it} + \beta_7 D_{it} + u_{it}$$

En dónde *Gini* es el índice de Gini para medir desigualdad, *num_suc* es el número de sucursales por municipio, *share_women* es el porcentaje de mujeres en los trabajadores de 25 a 65 años, *share_no_edu* porcentaje de personas sin educación, *share_secondary* porcentaje de personas con educación secundaria, *D* es una variable dummy, *share_agri* es el porcentaje de la población que trabaja en la agricultura, *share_inds* es el porcentaje de la población que trabaja en la industria: minería, construcción, manufacturas, *share_serH* es el porcentaje de la población que trabaja en los servicios de alta productividad y *u* es el error.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Al realizar el trabajo econométrico podemos notar en la tabla 1 que la magnitud del coeficiente de número de sucursales es positiva, por lo que una sucursal más en el municipio "i" contribuye al incremento del Gini de este municipio en 0.2 puntos (manteniendo todo lo demás constante).

Por lo que un mayor número de sucursales está asociado a un mayor índice de desigualdad salarial, quedándonos con la hipótesis que plantean Greenwood y Jovanovic (1990) [3].

Tabla 1. Efecto del desarrollo financiero controlando por los cambios en la composición de la educación y la composición sectorial

Variable dependiente: Gini		
	Modelo 1	Modelo 2
Constante	63.578*** (14.488)	65.5*** (16.577)
Número de Sucursales	0.234*** (0.009)	0.231*** (0.008)
share_women	0.329** (0.108)	0.315** (0.139)

⁴ La información está disponible en http://www.banxico.org.mx/portal_disf/wwwProyectoInternetCaptacion_BM.jsp

share_no_edu	-0.455** (0.161)	-0.394** (0.162)
share_primary	-0.371*** (0.132)	-0.341*** (0.125)
share_secondary	-0.443*** (0.163)	-0.419*** (0.156)
share_agri		-0.175 (0.101)
share_inds		-0.895 (0.097)
share_serH		-0.0521 (0.116)
dummy 2010	4.467*** (0.620)	4.177*** (0.710)
F	41.49	27.57
R ²	0.51	0.51
N	358	358

Muestra: 2010 y 2015

Estadístico t en paréntesis.

* $p < 0.05$, ** $p < 0.01$, *** $p < 0.001$

CONCLUSIONES

Con el resultado de una relación positiva entre el desarrollo financiero medido a través del número de sucursales por municipio y la desigualdad salarial medida con el coeficiente de Gini en aquellos municipios donde hay una creciente participación femenina en la fuerza de trabajo en el período 2010-2015, concluimos que el aumento de una sucursal más en un municipio en la región del bajo tendrá como consecuencia el aumento de la desigualdad salarial en este municipio entre la población femenil económicamente activa, una hipótesis de porque sucede esto es que el sistema financiero no está estructurado de una manera tal que, los deciles o las clases más bajas se puedan financiar para poner un negocio, invertir o realizar otra actividad que aumente su ingreso, en cambio quienes en verdad se ven beneficiados con estas nuevas sucursales son las clases medias y altas que si pueden pagar los créditos y los invierten en actividades productivas para tener un mayor ingreso, sin embargo la demostración de esta hipótesis esta fuera del alcance de este trabajo y se deja para futuras investigaciones.

REFERENCIAS

- [1] Khan, S. and Senhdji, A. (2000) Financial Development and Economic Growth: An Overview. IMF Working Paper. Recuperado de <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2016/12/30/Financial-Development-and-Economic-Growth-An-Overview-3926>
- [2] Levine, R. (2004). Finance and growth: theory and evidence En Aghion, P. and Durlauf, S. (1st), Handbook of economic growth (pp. 865-934). Brown: Elsevier B.V.
- [3] Greenwood, J. and Jovanovic, B. (1990) Financial Development, Growth, and the Distribution of Income. The Journal of Political Economy, 98 (5), 1076-1107. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/2937625>
- [4] Galor, O. and Zeira, J. (1993) Income Distribution and Macroeconomics. The review of Economic Studies, 60 (1). 35-52. Recuperado de <http://links.jstor.org/sici?sici=0034-6527%28199301%2960%3A1%3C35%3AIDAM%3E2.0.CO%3B2-U>
- [5] Banerjee, A. and Newman, A. (1993) Occupational Choice and the Process of Development. The Journal of Political Economy, 101(2). 274-298. Recuperado de <http://links.jstor.org/sici?sici=0022-3808%28199304%29101%3A2%3C274%3AOCATPO%3E2.0.CO%3B2-B>
- [6] Marón, M. (2013) El desarrollo del sistema financiero y su impacto en la desigualdad económica. Tesis de Maestría en Políticas Públicas. Universidad Iberoamericana. Recuperado de <http://www.bib.uia.mx/tesis/pdf/015825/015825.pdf>
- [7] Clarke, G., Xu, L. and Zou, H. (2006). Finance and income inequality: what do the data tell us?. Southern Economic Journal, 72 (3), 578-596.
- [8] Liang, Q. and Teng, J. (2006). Financial development and economic growth: evidence from China. China Economic Review, 14(4), 395- 411.
- [9] Daley-Harris, S. (2007) State of the microcredit summit. Report 2007. Microcredit summit campaign. Recuperado de http://www.microcreditsummit.org/uploads/resource/document/socr_2007_eng_31514.pdf
- [10] Littlefield, E. Morduch, J. and Hashemi, S. (2003). Is microfinance an effective strategy to reach the millennium development goals?. Focus Note. 24. Recuperado de <https://www.cgap.org/sites/default/files/CGAP-Focus-Note-Is-Microfinance-an-Effective-Strategy-to-Reach-the-Millennium-Development-Goals-Jan-2003.pdf>