

NIVEL DE INCLUSIÓN FINANCIERA GENERADO EN COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO SEGMENTO 1 EN CHIMBORAZO

Mariana Puente Riofrío

✉ mariana.puente@unach.edu.ec

Universidad Nacional de Chimborazo - Ecuador

Mónica Vallejo Villalva

✉ monica.vallejo@unach.edu.ec

Universidad Nacional de Chimborazo - Ecuador

Iván Arias González

✉ ivan.arias@unach.edu.ec

Universidad Nacional de Chimborazo - Ecuador

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo analizar el nivel de incidencia de la inclusión financiera desde una perspectiva de captaciones y colocaciones que generan las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la provincia de Chimborazo. El tipo de investigación fue cuantitativa porque se han involucrado datos, la metodología aplicada fue modelos de regresión lineal, que permitieron establecer el nivel de incidencia de la inclusión financiera a través del indicador de profundización financiera, con el software STATA 16. Los resultados obtenidos mostraron la profundización financiera desde la perspectiva de colocaciones es mayoritaria a la perspectiva de captaciones, lo cual permitió inferir que a mayor nivel de colocaciones mayor profundización financiera.

Palabras clave: inclusión financiera, profundización financiera, captaciones, colocaciones.

ABSTRACT

The purpose of this research was to analyze the level of incidence of financial inclusion from the perspective of deposits and placements that generate the Savings and credit cooperatives of segment 1 of Chimborazo province. The type of research was quantitative because data have been involved, the applied methodology was through linear regression models to establish the level of incidence of financial inclusion through the indicator financial deepening, through the STATA 16 software. The results obtained financial deepening from the perspective of loans is the majority from the perspective of deposits, which will infer that a higher level of loans deepening financial.

Keywords: financial inclusion, financial deepening, bank deposits, placements.

1. INTRODUCCIÓN

A inicios del siglo XXI la inclusión financiera toma relevancia como un fin universal de las agendas de los países que conforman el G20, jefaturas de Estado, sistemas financieros, los juicios principales de esta notabilidad se orientan en: a) análisis que manifiestan la similitud entre pobreza y supresión de servicios financieros; b) indagación de seguridad financiera c) crecimiento del sistema financiero tradicional (Roa & Carballo, 2018).

La brecha de acceso de la población más vulnerable a servicios y productos financieros formales, en los últimos años se ha visto reducida por el mecanismo de inclusión financiera impulsado por todos los países, sin embargo; los esfuerzos por la disminución de la brecha no han sido suficientes para que las personas de escasos recursos tengan acceso formal al sistema financiero.

La inclusión financiera representa la clave de reducción de la pobreza e impulsa mejores condiciones de vida, según datos del Banco Mundial (2018) 2500 millones de personas aproximadamente no manipula servicios financieros formales a nivel mundial.

En base a los datos pronunciados por el Banco Mundial (2018) cerca del 69% de personas adultas tienen acceso a cuentas bancarias, lo cual evidencia un adelanto en la disminución de la brecha de pobreza, en algunas economías el incremento de titulares de cuentas bancarias ha sido considerable, sin embargo; en otros países el incremento es más lento, por las limitaciones evidentes de disparidad entre géneros y niveles de ingresos.

En América Latina se evidencia menores niveles de inclusión financiera del 46% en comparación con otras regiones como América del Norte que tienen un nivel de inclusión financiera del 93.3%, el 61% representa el promedio de inclusión financiera alrededor del mundo (Zuleta, 2018). En este contexto se evidencia el grado de acceso financiero en América Latina es muy bajo y desigual.

La mayoría de estudios sobre la inclusión financiera se centran en economías desarrolladas, con sistemas financieros sólidos y tecnología de punta (Kim et al., 2018), Japón una economía desarrollada acredita un grado de inclusión financiera equivalente al 98%, nivel que está sobre el promedio mundial (Sarma, 2016).

Clásicamente la inclusión financiera es definida como el acceso y utilización de servicios financieros formales asociados a beneficios a nivel social (Demirgüç-Kunt et al., 2017).

La carencia de inclusión financiera entre los grupos más vulnerables prevalece en el tiempo y afecta a la mitad de la población mundial, inclusive en países del primer mundo como EE.UU. que refleja un 30% de población excluida del acceso a servicios financieros (Niankara & Muqqattash, 2020; Global Index, 2017).

La inclusión financiera es reconocida como un proceso continuo de mejora de la calidad, cantidad y eficiencia de los servicios de intermediación financiera, así como transacciones eficientes y seguras (Huan et al., 2021)

Ecuador en relación al nivel de inclusión financiera evidencia datos del nivel de

inclusión financiera menor 50%, resultado de la política pública; la cual ha sido insuficiente para impulsar la inclusión financiera (Solano et al., 2020).

La inclusión financiera en los últimos años se ha transformado en un pilar fundamental para sostener las diferencias socioeconómicas con la ayuda de los intermediarios financieros (Kanungo & Gupta, 2021; Kumar, 2013; Koddan & Chhikara, 2013, Lee et al., 2021) pudiendo ser estos intermediarios bancos o cooperativas de ahorro y crédito, instituciones que desempeñan un papel fundamental en la promoción de la inclusión financiera (López & Winkler, 2019).

Hoy en día con los avances tecnológicos las entidades financieras han logrado disminuir la brecha de bancarización entre los individuos de una población (Tram et al., 2021), donde se genera una atención asequible a los servicios bancarios.

La relevancia de la digitalización de los servicios financieros, hoy en día se enfocan en la reducción la brecha entre pobreza y crecimiento económico.

Autores como Ozili (2018) evidencian que los avances tecnológicos enfocados hacia la innovación financiera generan beneficios tanto para los usuarios como para los proveedores, tales como el acceso a servicios financieros formales, reducción de costos de intermediación.

En este contexto se coincide con autores como Kanungo & Gupta (2021); Erlando et al. (2020); Dara (2017); que manifiestan que la digitalización de los servicios financieros rompe las barreras de inclusión financiera y tiende a disminuir las limitaciones

socioeconómicas.

La inclusión financiera ofrece oportunidades significativas para la economía global, el esfuerzo de la banca tradicional combinada con las fintech para el incremento de acceso financiero es constante para aliviar la pobreza, impulsar el emprendimiento y generación de nuevas empresas.

La inclusión financiera es un término concebido como una política de encajamiento productivo, utilizado en el sistema financiero para la ampliación de posibilidades tanto de ahorro y consumo de las personas, generación de oportunidades de inversión empresarial.

La inclusión financiera se articula con el fin de proveer servicios financieros a la población excluida del acceso a mercados financieros (Puente et al., 2020 & Arias et al., 2021).

La inclusión financiera es definida como un proceso de tener acceso a los servicios financieros a un costo factible y productos financieros como: banca móvil, cajeros automáticos, puntos de venta, especialmente a los sectores menos favorecidos de una sociedad (Bhasin & Rajesh, 2018; Banco Mundial, 2018; Ikram, & Lohdi, 2015).

Sin embargo; autores como Kanungo & Gupta (2021) manifiestan una perspectiva contradictoria a la visión tradicional de la inclusión financiera como un mandato que intenta cubrir varias medidas socioeconómicas relacionadas con educación, salud, empresas, ingresos y empleo.

Lejos de representar un riesgo para los entes financieros, la inclusión financiera permite la disminución de brechas en el acceso a servicios financieros por parte de la población más pobre de una región.

La inclusión financiera pretende asegurar una sociedad más inclusiva, en años recientes los servicios financieros digitales emergentes han atraído la atención de los involucrados en el sistema financiero como una herramienta de inclusión financiera (Asongu et al. 2021), enfocada principalmente en las tecnologías de pago digitales a través de plataformas digitales, el sistema de transferencias de dinero habilitado mediante internet combinado con el uso de telefonía móvil han generado sistemas financieros más accesibles y cercanos a los usuarios.

La inclusión financiera al ser un elemento básico para el desarrollo económico que facilita a las personas de una región, país, sector o área geográfica acceder al sistema financiero formal, superando limitaciones de distancia y tiempo, que permite estrechar la brecha de pobreza (Arregui et al. 2020; Iqbal & Sami, 2017).

En este sentido es evidente que la inclusión financiera tiene un rol trascendental en el desarrollo económico y el equilibrio del sistema financiero.

La inclusión financiera al ser una herramienta de crecimiento económico y mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de una región (Anaya & Romero, 2018; Kumar et al., 2021) el acceso a los servicios financieros es la base de las políticas estatales que tienden a generar economías igualitarias.

En América Latina en los últimos tiempos

se han implementado medidas para diversificar la estructura de profundidad y sostenibilidad financiera con un monitoreo constante para mitigar el riesgo y transparentar las transacciones del sistema financiero.

De acuerdo a la legislación ecuatoriana contemplada en el Código Monetario Financiero (2019), la definición de inclusión financiera radica en el acceso a servicios financieros de la población más vulnerable como cuentas de ahorros, créditos, pagos; siendo en Ecuador el ente encargado de promover y fomentar la inclusión financiera el Banco Central del Ecuador.

Inclusión Financiera en Ecuador

En Ecuador durante los últimos tres años se evidencia un desarrollo importante en inclusión financiera, por cuanto se han incrementado los puntos de accesos al sistema financiero sean estas agencias bancarias, cajeros automáticos, corresponsales no bancarios, puntos de venta.

Los datos emitidos por Global Index (2017) evidencian que la inclusión financiera ecuatoriana promedio en los últimos años registra un nivel del 45%, por debajo del promedio de la región de América Latina equivalente al 54%.

Con lo antes expuesto el sistema financiero ecuatoriano es el encargado de brindar los servicios financieros, sin embargo; este sistema está dividido en dos grupos, el primero lo representan las entidades bancarias públicas y privadas y el segundo las cooperativas de ahorro y crédito.

Hoy en día el Ecuador cuenta con veinte y cuatro bancos de capital privado, dos

bancos de capital público y ochocientos ochenta y siete cooperativas de ahorro y crédito divididas en cinco segmentos y reguladas por la superintendencia de economía popular y solidaria, en la tabla 1 se muestra el número de agencias y cajeros a nivel nacional, evidenciando un crecimiento tanto en agencias del 23.84% de 2018 a 2019 y del 12% en 2020, que disminuyen la brecha de acceso a servicios financieros.

Año	Agencias	Cajeros
2018	390	737
2019	483	1068
2020	541	1244

Tabla 1 Agencias y cajeros a nivel nacional 2018 – 2020
Fuente: Datos Obtenidos de la Superintendencia de Economía Popular y solidaria (2021).
Elaborado por: Autores

Indicadores de Inclusión Financiera

La inclusión financiera es multifacética, medida a través de la bancarización, para el acceso a servicios financieros en una región o zona geográfica, Lea et al. (2020); Puente et al., (2020); Superintendencia de Bancos (2017) evidencian parámetros de inclusión financiera medidas desde captaciones y colocaciones por medio del índice de profundización financiera.

Profundización Financiera

La profundización financiera es un índice que busca establecer el volumen relativo del sistema financiero desde un punto de vista de depósitos y cartera crediticia, la Federación Latinoamericana de Bancos (2020) sostiene esta perspectiva.

Mide el nivel de inclusión financiera a

través de captaciones o colocaciones frente al producto interno bruto de una región (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2014, De la Torre et al., 2014).

$$\text{Profundización Financiera} = \frac{\text{Captaciones}}{\text{PIB}} [1]$$

$$\text{Profundización Financiera} = \frac{\text{Colocaciones}}{\text{PIB}} [2]$$

- Captaciones: son los depósitos en cuentas corrientes, de ahorros, a plazo fijo que devengan un interés.
- Colocaciones: son los créditos otorgados a los clientes de una entidad financiera que devengan una tasa de interés regulada por el Banco Central del Ecuador.
- Producto Interno Bruto (PIB): indicador que mide el valor de la actividad económica de un país, de este concepto se deriva el valor agregado bruto provincial que constituye un indicador macroeconómico que demuestra la contribución de bienes y servicios en un proceso productivo de un área específica en una provincia o cantón (Banco Central del Ecuador 2020).

En este contexto la profundización medida a través de la cartera crediticia en Ecuador en los últimos 10 años se ha incrementado del 15.1% al 28.2% en 2020; desde la perspectiva de captaciones ha mostrado un nivel de profundización global del 31.6% incluyendo a todo el sistema bancario.

En la provincia de Chimborazo los niveles de inclusión financiera entre 2013 -2017 desde una perspectiva de captaciones

en promedio representa el 25.59% y desde el punto de vista de colocaciones 15.52%, considerando tanto bancos como cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1.

La presente investigación tiene como objetivo analizar el nivel de inclusión financiera generada por las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 a través de captaciones y colocaciones en el período 2018 – 2020.

2. MATERIALES Y MÉTODOS

La presente investigación fue de tipo cuantitativo, porque los resultados obtenidos son parámetros numéricos.

El estudio adoptó un alcance causa y efecto porque se buscó establecer el grado de inclusión financiera desde un punto de vista de captaciones y colocaciones de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la provincia de Chimborazo.

La utilización del método analítico permitió la evaluación la información derivada de la profundización financiera en relación al valor agregado bruto provincial (VAB), captaciones y colocaciones.

En la recopilación de datos se ejecutó a partir de datos secundarios de la población de estudio que lo constituyen las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, de la provincia de Chimborazo.

La muestra de la población de estudio lo conformaron las siguientes cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, que tienen agencias en la ciudad de Riobamba entre 2018 – 2020

29 de Octubre Ltda.

De la pequeña empresa de Cotopaxi Ltda.

El Sagrario Ltda.

Policía Nacional Ltda.

Mushuc Runa Ltda.

Riobamba Ltda.

Chibuleo Ltda.

Fernando Daquilema Ltda.

Oscus Ltda.

De las cooperativas involucradas en el análisis se obtuvieron 315 observaciones de cada variable.

Variables independientes: captaciones 2018 – 2020; colocaciones 2018 – 2020 y Valor agregado bruto provincia de Chimborazo 2018 – 2020.

Variables dependientes: profundización financiera captaciones; profundización financiera colocaciones.

Para medir el nivel de incidencia de captaciones, colocaciones y valor agregado bruto (VAB), se ha considerado dos regresiones lineales, la primera para la profundización financiera – captaciones y la segunda para la profundización financiera colocaciones a través del software STATA 16.0, se obtuvieron los siguientes resultados

A continuación se detallan las regresiones utilizadas:

Analizar la incidencia de las captaciones y valor agregado bruto en la generación de profundización financiera.

$$\text{Profundización financiera captaciones} = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon [3]$$

Dónde X1, X2 representan las variables independientes captaciones, valor agregado bruto provincial, $\beta_0, \beta_1, \beta_2$ representan los coeficientes de las variables independientes, ε representa el error residual de los valores que no capturan dentro del modelo econométrico.

Analizar la incidencia de las colocaciones y valor agregado bruto en la generación de profundización financiera

$$\text{Profundización financiera colocaciones} = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \varepsilon [4]$$

Dónde X1, X2 representan las variables independientes colocaciones, valor agregado bruto provincial, $\beta_0, \beta_1, \beta_2$ representan los coeficientes de las variables independientes, ε representa el error residual de los valores que no capturan dentro del modelo econométrico.

3. RESULTADOS

Se presentan los resultados obtenidos de los modelos econométricos descritos en la metodología.

Modelo Profundización financiera – Captaciones, VAB

- Test Breusch – Pagan

Al aplicar el test de Breusch-Pagan para comprobar que los datos tienen homocedasticidad se obtuvieron los siguientes valores:

$$\begin{aligned} \text{chi}^2(1) &= 2.00 \\ \text{Prob} > \text{chi}^2 &= 0.1572 \end{aligned}$$

El P valor es mayor a 0.05, razón por la cual se acepta que los datos involucrados en el modelo de regresión lineal profundización financiera – captaciones existe homocedasticidad.

- Inflación de la Varianza

La inflación de la varianza fue utilizada para determinar que no existe multicolinealidad, como se muestra en la tabla 2, el valor VIF es inferior a 10, por lo cual se consideran todas las variables inmersas en el modelo.

Variable	VIF	1/VIF
VAB	1.00	0.998
Captaciones	1.00	0.998
Mean VIF	1.00	

Tabla 2 Inflación de la Varianza Captaciones
Fuente: Base de Datos STATA 16.0

- Test de Durbin-Watson

Esta prueba permite determinar la existencia de correlación entre variables, al aplicar en el programa STATA se obtiene los siguientes valores

Durbin-Watson 2.152959

- Regresión Lineal Mínimos Cuadrados Ordinarios

Variable	Coeficiente	Error		t	P valor
		Estándar	Robusto		
Captaciones	0.0741779	0.00036		206.05	0.000
VAB	-0.0573164	0.0003367		-170.23	0.000
Constante	0.7783186	0.0059434		130.95	0.000
F(2, 312)					36868.150
Probabilidad (F)					0.000
R cuadrado					0.996

Tabla 3 Profundización Captaciones – VAB Chimborazo
Fuente: Base de Datos STATA 16.0

Con los datos obtenidos en la tabla 3 se evidencia que las captaciones y el valor agregado provincial inciden en la profundización financiera como una medida

de inclusión financiera, de acuerdo a los coeficientes resultantes de la regresión lineal si las captaciones se incrementaran en una unidad, la inclusión financiera se incrementa en el 7.41%, sin embargo; al incrementar el Valor Agregado Bruto en una unidad la profundización financiera disminuye en 5.73%.

Modelo Profundización financiera – Colocaciones, VAB

- Test Breusch – Pagan

Al aplicar el test de Breusch-Pagan para comprobar que los datos tienen homocedasticidad se obtuvieron los siguientes valores:

$$\begin{aligned} \text{chi2}(1) &= 1.24 \\ \text{Prob} > \text{chi2} &= 0.2648 \end{aligned}$$

El P valor es mayor a 0.05, razón por la cual se acepta que los datos involucrados en el modelo de regresión lineal profundización financiera – captaciones existe homocedasticidad.

- Inflación de la Varianza

Como se muestra en la tabla 4, el valor de la inflación de la varianza es menor a 10, por lo cual no existe multicolinealidad.

Variable	VIF	1/VIF
VAB	1.03	0.974
Colocaciones	1.03	0.974
Mean VIF	1.03	

Tabla 4 Inflación de la varianza colocaciones
Fuente: Base de Datos STATA 16.0

- Test de Durbin-Watson

Esta prueba permite determinar la existencia de correlación entre variables,

al aplicar en el programa STATA se obtiene los siguientes valores.

Durbin-Watson 1.784933

Con este valor no existe autocorrección entre las variables, considerando 315 observaciones.

- Regresión Lineal Mínimos Cuadrados Ordinarios

Variable	Coeficiente	Error		t	P valor
		Estándar	Robusto		
Colocaciones	0.0750103	0.00037		203.43	0.000
VAB	-0.0401622	0.00037		-164	0.000
Constante	0.5382116	0.00533		100.93	0.000
F(2, 312)					23658.220
Probabilidad (F)					0.000
R cuadrado					0.994

Tabla 5 Profundización Colocaciones VAB Chimborazo

Desde la perspectiva de colocaciones, la inclusión financiera tiene incidencia de monto de colocaciones de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la provincia de Chimborazo, se presenta una relación positiva del nivel de colocaciones en la profundización financiera, de acuerdo a los coeficientes generados en la regresión lineal en la tabla 5 se observa que al incrementar una unidad de colocaciones el nivel de profundización financiera se incrementa en el 7.5%, en relación al valor agregado bruto provincial existe una relación negativa, es decir; si se incrementara una unidad en esta variable, el nivel de profundización financiera disminuiría en 4.01%.

4. DISCUSIÓN

Con los datos obtenidos en el estudio, las cooperativas de ahorro y crédito del

segmento 1 de la Provincia de Chimborazo tienen una alta incidencia de la inclusión financiera a través de indicadores de profundización financiera desde la perspectiva de colocaciones y captaciones.

Al contrastar con estudios como de los autores López & Winkler (2019), que han demostrado que el crédito es un pilar fundamental para sostener los niveles de inclusión financiera, en el caso de existir una crisis económica la caída del otorgamiento de crédito afecta directamente a los niveles de inclusión financiera, en este contexto, se demuestra que existe una relación directa entre nivel de inclusión financiera y otorgamiento de crédito.

En el estudio realizado por Puente et al (2020) en la provincia de Chimborazo entre 2013 – 2017 se muestra una correlación positiva entre captaciones y el nivel de profundización financiera como una elemento de inclusión financiera, sin embargo; al considerar todo el sistema financiero se muestra que el valor agregado bruto incide positivamente.

En la presente investigación se evidencia que dicha variable tiene incidencia negativa en los niveles de profundización financiera, los resultados obtenidos al cotejar con la investigación realizada por Huang et al. (2021), los indicadores de inclusión financiera son discutibles por ponderación arbitraria.

En este contexto se abren líneas de investigación para la inclusión financiera a través de innovaciones financieras que permitan generar captaciones o colocaciones rompiendo barreras de la manera tradicional.

5. CONCLUSIONES

- La Inclusión financiera en los últimos tiempos ha sido reconocida como base para el desarrollo económico social de una región, que contribuye a disminuir la brecha de pobreza e incremento de productividad de las pequeñas empresas, la presente investigación determinó el grado de incidencia de captaciones (depósitos) y colocaciones (créditos) en la profundización financiera como un indicador de inclusión financiera en el sector cooperativista del segmento 1 de la provincia de Chimborazo. A través de la ejecución de la investigación se muestra que existe una correlación positiva del nivel de profundización financiera con captaciones y colocaciones generadas desde las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1, sin embargo; los resultados obtenidos evidencian que el nivel de inclusión financiera generado en cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 en la provincia de Chimborazo están mayoritariamente influenciadas por el nivel de colocaciones que están impulsan.

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. Anaya, A., y Romero, Y. (2018). La inclusión financiera en Sincelejo Colombia. Un modelo econométrico probit. *Ecos de Economía*, 22(66), 91-110
2. Asongu, S., Biekpe, N., & Cassion, D. (2021). On the diffusion of mobile pone innovation for financial inclusión. *Technology in Society*, 101542.
3. Arias, G., I, Puente, R., M. & Vallejo,

- V., M. (2021). Análisis de la innovación financiera como un proceso generador de ingresos en las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 de la provincia de Chimborazo. *Conciencia Digital*, 4 (1.2). 187-199.
4. Banco Central del Ecuador (28-02-2020). Producción Nacional. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1353-el-533-de-la-producci%C3%B3n-nacional-se-genera-en-guayas-y-pichincha>
 5. BancoMundial(20-04-2018). Inclusión Financiera. www.bancomundial.org/es/topic/financialeconomicinclusion/overview
 6. Bhasin, N, & Rajesh, A. (2018). A study of digital payments: trends, challenges and implementation in Indian banking system. *Int. J. of Virtual Comm. Soc. Network* 10 (1), 19-34.
 7. Código Monetario y Financiero (2019). Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro I. Obtenido de www.lexis.com.ec
 8. Dara, S. (2017). Digitalisation in India Bank. *Worldwide Journal Multidisciplinary. Research and Development*.
 9. De la Torre, A., Ize, A., & Schumekler, S. (2012). El desarrollo financiero en América Latina y el Caribe. Banco Mundial.
 10. Demirgüç-Kunt, A & Klapper, L & Singer, D. (2017). Financial inclusion and inclusive growth a review of recent empirical evidence. *Policy Research Working Paper* (1-27).
 11. Erlando, A., Riyanto, F. D., & Masakazu, S. (2020). Financial inclusion, economic growth, and poverty alleviation: evidence from eastern Indonesia. *Heliyon*, 6(10), e05235.
 12. Federación Latinoamericana de bancos (2020). VI Reporte de inclusión financiera, amenazas, nueva acciones en un mundo que acelera la digitalización. FELABAN. <https://felaban.s3-us-west-2.amazonaws.com/publicaciones/VI%20Reporte%20Inclusi%C3%B3n%20Financiera%202020.pdf>
 13. Huong, T. H., Lai, T.D & Huong, T.T. (2021). Constructing a composite financial inclusion index for developing economies *The Quarterly Review of Economics and Finance*.
 14. Ikram, S. & Lohdi, S. (2015). Impact of financial inclusion on Banks; profitability: An empirical study of banking sector of Karachi, Pakistan. *International Journal of Management Sciences and Business Research*, 4(10), 88-98.
 15. Iqbal, B. & Sami, S. (2017). Role of Banks in financial inclusion in India. *Contaduría y Administración*. Vol 62 (2).
 16. Kanungo, R. & Gupta, S. (2021). Financial Inclusion through digitalisation of services for well-being. *Technological Forecasting and Social Change*.
 17. Kumar, N. (2013). Financial inclusion and its determinants: evidence from India. *J.Fin.Econ.Pol.*, 5(1), 4-19
 18. Kumar, V., Thrikawala, S., & Acharya, S. (2021). Financial inclusion and bank profitability: Evidence from a developed market. *Global Finance Journal*, 100609
 19. Kim, D., Yu, J. & Hassan, M. (2018). Financial Inclusion and economic growth in OIC countries.
 20. Lee, C, Wang, C & Hom S. (2020). Financial Inclusion, Financial Innovation and firm's sales growth.

International Review of Economics and Finance, vol. 66

21. López, T & Winkler, A. (2019). Does financial inclusion mitigate credit boom-bust cycles?. *Journal of Financial Stability* , 43, 116- 129.
 22. Niankara, I., & Muqattash, R. (2020). The impact of financial inclusion on consumers saving and borrowing behaviours: a retrospective cross-sectional evidence from the UAE and the USA. *International Journal of Economics and Business Research*, 20(2), 217-242.
 23. Ozil, P. (2018). Impact of digital finance on financial inclusion and stability. *Borsa Instabul Review* , 18 (4), 329 – 340.
 24. Puente, R., M, Gavilánez, A., O & Arias, G., I. (2020). Análisis de la Bancarización mediante software como un proceso de inclusión financiera en Chimborazo. VII Congreso Internacional SECTEI 2020. 860-880..
 25. Roa, M. & Carvallo, O. (2018). Inclusión Financiera y el costo del uso de instrumentos financieros formales: las expectativas de América Latina y el Caribe. *Inter-American Development Bank* . .
 26. Sarma, M(2016). Measuring financial inclusión for Asian economies.
 27. Solano, R., Guerrero, R., & Ponce, K. (2020). Inclusión Financiera y desarrollo: Situación actual, retos y desafíos de la banca. Universidad Espíritu Santo – Superintendencia de Bancos del Ecuador.
 28. Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2014). Un aporte a la discusión sobre la profundización financiera en el Ecuador desde las cooperativas de ahorro y crédito.
- Obtenido de: <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Cuaderno%201%20%20arreglado.pdf/ee4451b9-ee2b-4660-870c-9d5b5dde12f0>
29. Tram, T. X. H., Lai, T. D., & Nguyen, T. T. H. (2021). Constructing a composite financial inclusion index for developing economies. *The Quarterly Review of Economics and Finance*.
 30. Zuleta, A. (2018). Inclusión Financiera de las pequeñas y medianas empresas en Colombia. La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banda en el desarrollo. CEPAL, LC/PUN. 2018(18). 169-188.