

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura  
Financiera, 2010-2019?**

**How Competitive are the Pacific Alliance Countries in Financial Infrastructure, 2010-2019?**

Cortés Villafradez, Raúl Alberto\*, Lora Suárez, Julio Enrique\*\*  
Jiménez Méndez, Edgar Ricardo\*\*\*

\*M.Sc. Universidad Jorge Tadeo Lozano, Bogotá, Colombia. Email: raul.cortev@utadeo.edu.co,  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-1385-9186>.

\*\*M.B.A. Universidad Jorge Tadeo Lozano, Bogotá, Colombia. Email: julio.lora@utadeo.edu.co,  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0889-8217>.

\*\*\*M.Sc. Universidad Jorge Tadeo Lozano, Bogotá, Colombia. Email: edgarr.jimenezm@utadeo.edu.co,  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4652-5649>.

**Correo para recibir correspondencia:** raul.cortev@utadeo.edu.co

**Fecha de recibido:** 16 de agosto de 2022

**Fecha de aceptación:** 13 de octubre de 2022

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

## RESUMEN

**OBJETIVO:** Analizar el impacto y la relación que existe entre el desarrollo de la infraestructura financiera y la competitividad de los países miembros de la Alianza del Pacífico (México, Colombia, Perú y Chile).

**MATERIAL Y MÉTODO:** Se usaron bases de datos históricas de indicadores asociados con la profundización y eficiencia financiera, provenientes de entidades como: Foro Económico Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI), Federación Mundial de Bolsas de Valores y Bureau van Dijk (BvD). Como método de estudio, se empleó la técnica estadística de análisis de correlación entre indicadores de eficiencia financiera y competitividad del segmento financiero.

**RESULTADOS:** Se encontró que, en el caso de Colombia, Perú y México, existe evidencia débil de impacto de la infraestructura financiera sobre la competitividad de mercado financiero. Mientras, en el caso chileno, puede afirmarse el mejoramiento de la competitividad es explicado por el desarrollo de su infraestructura.

**CONCLUSIONES:** A pesar que los países de la Alianza del Pacífico han logrado avances significativos en materia de desarrollo del mercado financiero, existen algunas variables como la disponibilidad de servicios financieros, que ha retrocedido en los países objeto de este estudio.

**PALABRAS CLAVE:** Mercado financiero. Regulación. Financiación. Capitalización. Competitividad.

## ABSTRACT

**OBJECTIVE:** To analyze the impact and relationship between the development of financial infrastructure and the competitiveness of the member countries of the Pacific Alliance (Mexico, Colombia, Peru and Chile).

**MATERIAL AND METHOD:** Historical databases of indicators associated with financial deepening and efficiency, from entities such as: World Economic Forum, International Monetary Fund (IMF), World Federation of Stock Exchanges and Bureau van Dijk (BvD) were used. As a

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

study method, the statistical technique of correlation analysis between financial efficiency indicators and competitiveness of the financial segment was used.

**RESULTS:** It was found that, in the case of Colombia, Peru and Mexico, there is weak evidence of the impact of financial infrastructure on financial market competitiveness. Meanwhile, in the Chilean case, it can be affirmed that the improvement of competitiveness is explained by the development of its infrastructure.

**CONCLUSIONS:** Although the Pacific Alliance countries have made significant progress in terms of financial market development, there are some variables, such as the availability of financial services, which have regressed in the countries covered by this study.

**KEY WORDS:** Financial market. Regulation. Financing. Capitalization. Competitiveness.

## **INTRODUCCIÓN**

La Alianza del Pacífico tiene como propósito principal ir avanzando progresivamente, de manera consensuada y participativa, hacia la circulación libre de personas, bienes, servicios y capitales, con el fin de lograr mayor nivel de bienestar, mejorar la calidad de vida de sus habitantes, superar la desigualdad socioeconómica y mejorar la competitividad.

Estratégicamente la Alianza del Pacífico es una iniciativa cuya dinámica permite la proyección de negocios entre los países miembros haciendo énfasis en el aprovechamiento del mercado potencial que tiene la región Asia-Pacífico, la cual se constituye en una zona dinámica.

El objetivo principal de esta investigación es el de analizar el impacto que tiene el desarrollo de la infraestructura financiera en la competitividad de los países miembros de la Alianza del Pacífico (México, Colombia, Perú y Chile). Con este fin, se realiza un análisis de correlaciones sobre los indicadores de eficiencia financiera de acuerdo con bases de datos propuestas por: Foro Económico Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI), Federación Mundial de Bolsas de Valores y Bureau van Dijk (BvD).

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

En la primera parte, se efectúa un análisis del marco teórico y estado del arte relacionado con infraestructura financiera y competitividad; en la segunda parte, se analiza el comportamiento de las variables que ponen el pilar de desarrollo del mercado financiero; en la tercera, se realiza un análisis de resultados del estudio de correlaciones y finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones.

En el presente trabajo de investigación, aborda el problema de ¿cuál es el grado de competitividad de los países de la Alianza del Pacífico en materia de infraestructura financiera?

Adicionalmente, la investigación plantea como hipótesis de “si la integración financiera de los países miembros de la Alianza del Pacífico ha generado un robustecimiento y mejoras en la competitividad de la infraestructura financiera”.

Para la ejecución del trabajo de investigación se han presentado restricciones en la disponibilidad de series de tiempo con relación a los flujos de capital y fuerza de protección al inversor para periodos anteriores al año 2010.

Este trabajo de investigación permitirá analizar, qué tan competitivos son los países miembros de la Alianza del Pacífico en la infraestructura financiera durante el periodo 2010-2019, revelando la vulnerabilidad o fortalezas a nivel competitivo de cada país. La Alianza del Pacífico tiene como propósito fundamental profundizar la competitividad, la integración económica y el desarrollo entre Colombia, Chile México y Perú, mediante el avance progresivo en materia de la libre circulación de bienes, servicios, capitales y personas (Cortés, 2018).

Recientemente, se ha llevado a cabo un monitoreo permanente de la evolución de indicadores de integración financiera en los países miembros de la Alianza del Pacífico con miras a determinar el balance del acuerdo firmado en abril de 2011 en el que se destaca que el PIB de los cuatro miembros representan el sexto puesto de la economía mundial con el 3.5% del PIB. Los países de la Alianza del Pacífico a diciembre de 2019 en materia de capitalización bursátil alcanzaron USD858 mil millones de Dólares detallados así: Colombia con USD133, Chile con USD206, México con USD 415 y Perú con USD104.

No obstante, una de las principales problemáticas dentro de la región es que existe una permanente restricción del financiamiento, debido a los bajos niveles de ahorro y una insuficiente formación de capital, esto producto de las erradas y poco efectivas políticas económicas. Uno de los aspectos comunes entre los países miembros han sido la debilidad del sistema financiero

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

para financiar el crecimiento económico en el largo plazo el, la alta volatilidad de sus monedas frente al dólar y la dependiente mediación del Estado; aspectos que afectan la competitividad, y crean la urgente necesidad de implementar políticas que incentiven el ahorro interno y atraigan capital externo (Correa, Déniz y Palazuelos, 2008). Asimismo, para permitir que la infraestructura financiera sea más competitiva se requiere de un soporte macroeconómico que permita dinamizar la economía de cada país generando externalidades, que conduzcan al fortalecimiento dentro de cada sector de la economía y permitan identificar los principales cuellos de botella (Instituto Alemán de Desarrollo, 2002).

El transcurso de renovación del sistema financiero para el caso de los países objeto de estudio, ha estado acompañado por reformas del sistema regulatorio, las cuales han permitido la creación de instituciones dirigidas a la supervisión del sistema financiero y al mejoramiento de su eficiencia en los sistemas de pago.

De acuerdo con Escobar (2011) la infraestructura financiera de un país se encuentra conformada principalmente por sistemas de negociación de instrumentos que faciliten el acceso a los sistemas de financiación y liquidez para los agentes de la economía mediante la creación de mecanismos que permitan asegurar la confianza del inversionista y permitir la transferencia de recursos al sistema productivo. En la actualidad, se requiere un diseño de arquitectura financiera que permita robustecer el sistema financiero, minimizar el riesgo de funcionamiento del sistema bancario y el fortalecimiento de su competitividad.

Existe una evidencia que vincula la importancia que tiene el efecto de la infraestructura física en el sistema financiero en aspectos tales como el acceso al sistema bancario, la disponibilidad de instrumentos de financiación y de inversión en los mercados financieros tanto de corto como de largo plazo, la cantidad disponible de cajeros automáticos, la disponibilidad de los sistemas de transacciones electrónicas, de agentes, de corresponsales bancarios y el acceso al mercado bursátil (CEMLA, 2011).

Correa (2004), muestra la interrelación que existe entre sistemas de información financiera de productos e instrumentos disponibles en el mercado, desarrollo de instituciones financieras y acceso en línea que puedan tener inversionistas para diversificar portafolios en productos con una demanda creciente a nivel global y adaptarse a mercados financieros internacionales con mayores estándares de innovación y competitividad.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

De acuerdo con Uribe (2011) y Méndez (2012), existe una tarea prioritaria por parte de los gobiernos de regulación en materia de riesgos financieros, robusteciendo la infraestructura financiera y garantizando la transparencia en el manejo de información financiera para que los agentes económicos del sistema puedan tomar decisiones confiables. Adicionalmente, Cortés y Hernández (2014), presentan una relación entre la organización de sistemas financieros que evalúan y ejecutan la capacidad para asumir la transferencia de recursos dirigidos a sectores productivos, siendo ésta incidente para la evolución de una economía de cada país, su desarrollo y por consiguiente su competitividad.

FitzGerald (2007), considera que las economías se pueden ver impactadas por los componentes inherentes a la intermediación financiera (infraestructura financiera, regulación y agencia), la eficiencia derivada del proceso de intermediación financiera (es decir que la intermediación sea lo menos costoso para los agentes productivos) y por el nivel de intermediación con relación al Producto Interno Bruto (PIB).

Es importante comentar que existen diferentes enfoques de la competitividad, no obstante, pocos autores logran vincular temas de competitividad con la infraestructura financiera:

Para Porter (1990) la mejora en competitividad del sector financiero depende de medidas adoptadas para garantizar un entorno que les permita a los países desarrollar nuevas estrategias. Para mantener las ventajas se requiere mejoramiento continuo de procesos, métodos, técnicas y adopción de tecnologías de punta, así como inversión constante e innovación en empresas del sector.

En este sentido, Porter (2000, p. 23) vincula cinco fuerzas determinantes para alcanzar ventajas frente a los competidores, estas fuerzas son: amenaza de nuevos competidores, poder de negociación de los clientes, amenaza de nuevos sustitutos, poder de negociar con proveedores y rivalidad entre competidores. Es un modelo que permite analizar, dentro del sector al que pertenece la empresa, el nivel de competencia de esta para posicionar el negocio como una referencia competitiva, siendo el sector financiero un referente importante.

Rojas y Sepúlveda (1999), ofrecen una visión antropológica de la competitividad como el elemento que marca la diferencia sobre el grado de avance de la misma entre países.

Para Krugman (1995, pp. 19-20), la competitividad desde el punto de vista de la creación de ventajas competitivas cuando se invierte en infraestructura como la financiera (que facilita el

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

sistema de transacciones y pagos) y de transporte (que dinamiza el comercio facilita el intercambio de bienes con el resto del mundo de una manera más eficiente).

Lewis (2004), considera que el desarrollo del mercado financiero es determinante para el crecimiento de la inversión y la vinculación de capital nacional con el capital extranjero, por lo cual a su vez permiten ampliar la capacidad que tienen todos los países para desarrollar y competir a través de la infraestructura financiera.

De acuerdo CEPAL (2004, p. 11), la competitividad de un país tiene una relación directa con la productividad y su desarrollo económico-financiero, estableciendo el grado de desarrollo que cada país quiere alcanzar por medio de las tecnologías utilizadas, es decir, para ser más competitivos, se deben focalizar esfuerzos en desarrollos de infraestructura.

Araoz (1998), menciona que la expansión y fortalecimiento de la infraestructura financiera de largo plazo generan un desarrollo dinámico y creciente, creando condiciones para el mejoramiento de la competitividad.

## **MATERIAL Y MÉTODO**

En el desarrollo del presente trabajo se implementaron dos tipos de investigación: la descriptiva y la explicativa. El tipo de estudio fue el cualitativo, por medio del análisis datos de correlaciones de datos históricos a través del periodo comprendido entre 2010 y 2019. Se analizaron las variables de Infraestructura Financiera de los países: México, Colombia, Perú y Chile, mediante la comparación de los índices de competitividad global publicados por Foro Económico Mundial, Doing Business el Banco Mundial.

En el desarrollo de la presente investigación en materia de infraestructura financiera, se analizó la relación entre la capacidad de su innovación tecnológica, el mercado y la gestión de las políticas en materia de infraestructura financiera adoptadas por los países miembros.

A partir de lo anterior, se analizaron variables de desarrollo del mercado financiero, disponibilidad del servicio financiero, acceso a los servicios financieros, financiación por medio del mercado de renta variable local, accesibilidad a los préstamos de forma fácil, disponibilidad de capital de riesgo, solidez bancaria, sistema regulatorio de la bolsa de valores, índice de derechos legales del sistema financiero, capitalización bursátil con respecto al PIB y número de cajeros

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

automáticos por cada 100 mil habitantes. Las anteriores variables fueron objeto de análisis comparado para determinar qué país es más competitivo en materia de infraestructura financiera.

Los sistemas financieros son considerados como una de las bases esenciales en el entorno económico, cuya finalidad es implementar políticas monetarias, servicios financieros y herramientas que garanticen un óptimo desempeño en las actividades del ciclo económico y social, permitiendo aumentar su competitividad global.

## **RESULTADOS**

En el estudio se han analizado los pilares relacionados con la infraestructura que permite el desarrollo del mercado financiero y la competitividad, se han tomado las variables que son consideradas como potencializadoras de eficiencia de dicho mercado como son disponibilidad del servicio financiero, asequibilidad de los servicios financieros, financiación a través del mercado de renta variable local, facilidad de acceso a los préstamos, disponibilidad de capital de riesgo, solidez de los bancos, regulación de las bolsas de valores, índice de derechos legales, capitalización en el mercado de empresas nacionales que cotizan en bolsa (como proporción del PIB), y cajeros automáticos (por cada 100.000 adultos) de conformidad con el pilar ocho del Foro económico Mundial y banco mundial. Se llevó a cabo un análisis comparado para determinar qué país es más competitivo, y correlacionadas con variables de competitividad como son Crédito interno del sector privado (% del PIB), Valor total del mercado de valores negociado % del PIB, Depósitos bancarios % del PIB y Concentración bancaria.

### **Desarrollo del Mercado Financiero en México, Colombia, Perú, y Chile**

Para Sahay (2015) el desarrollo financiero aumenta impulsa el crecimiento económico y permite la movilización de ahorros, el intercambio de información, la asignación de recursos y facilita la diversificación y gestión de riesgos.

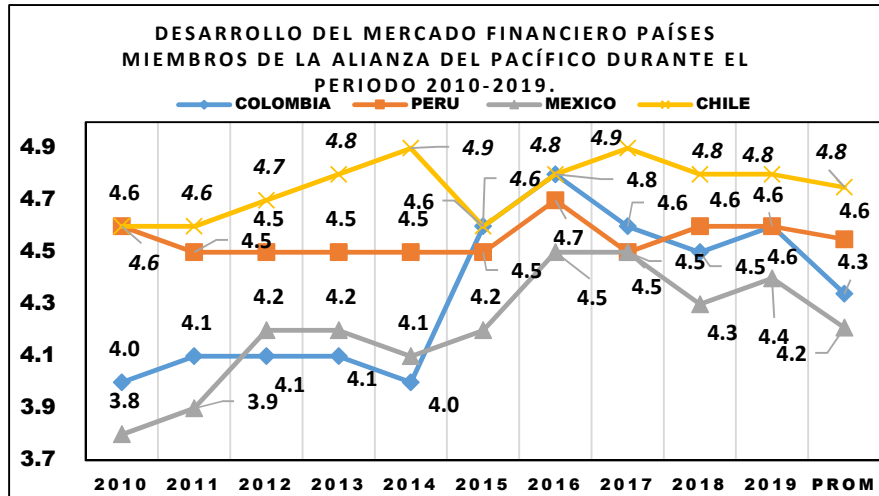
Por su parte Manuelito y Jiménez (2010) que el mercado financiero resulta poco eficiente a la hora de estimular el ahorro y la inversión; dichas carencias afectan a las medianas y pequeñas empresas.



¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**Figura 1**

*Desarrollo del mercado financiero en México, Colombia, Perú y Chile*



*Nota:* Elaboración propia, con base en World Economic Forum (2020).

Con un promedio de calificación de 4.8 / 7.0, Chile es el país miembro de la Alianza del Pacífico con más desarrollo del mercado financiero. Al respecto, (Vio, 2017) comenta que Chile es el país que logra minimizar los riesgos del mercado financiero y atraer la confianza de los inversionistas, mediante una infraestructura financiera sólida y robusta.

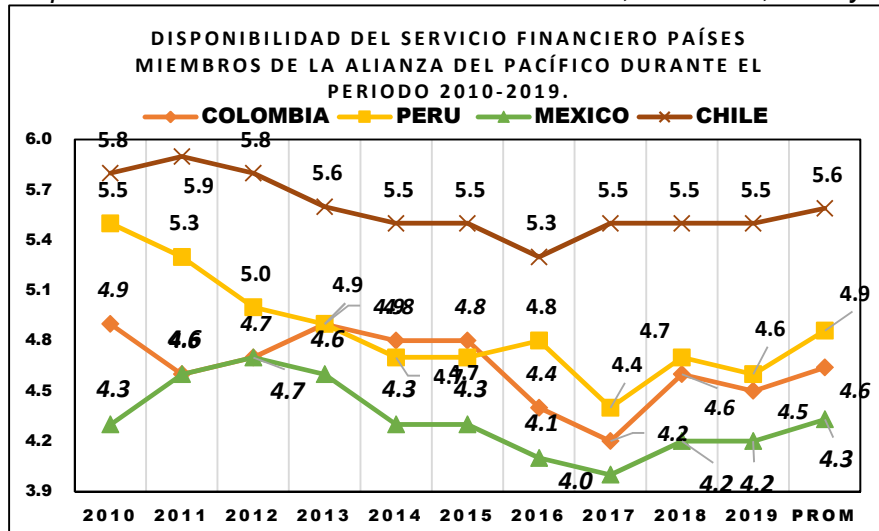
Perú con una calificación de 4.6 / 7.0 se destaca por un promedio de crecimiento constante de sus fortalezas estructurales, con una política monetaria comprometida con una inflación baja y conducida por un banco central autónomo, lo cual le ha permitido adecuarse a un escenario externo poco favorable, a pesar de los riesgos macroeconómicos internacionales existentes.

México y Colombia son los países más rezagados en el desarrollo del mercado financiero, al registrar 4.2 / 7.0, y 4,3 / 7.0, respectivamente.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**Figura 2**

*Disponibilidad del servicio financiero en México, Colombia, Perú y Chile*



*Nota.* Elaboración propia, con base en World Economic Forum (2020).

La disponibilidad de servicios financieros hace referencia a la presencia de diferentes prestadores bancarios y cada una de sus líneas de negocios como lo puede ser el crédito tradicional, cajeros automáticos, corresponsales bancarios, entre otros.

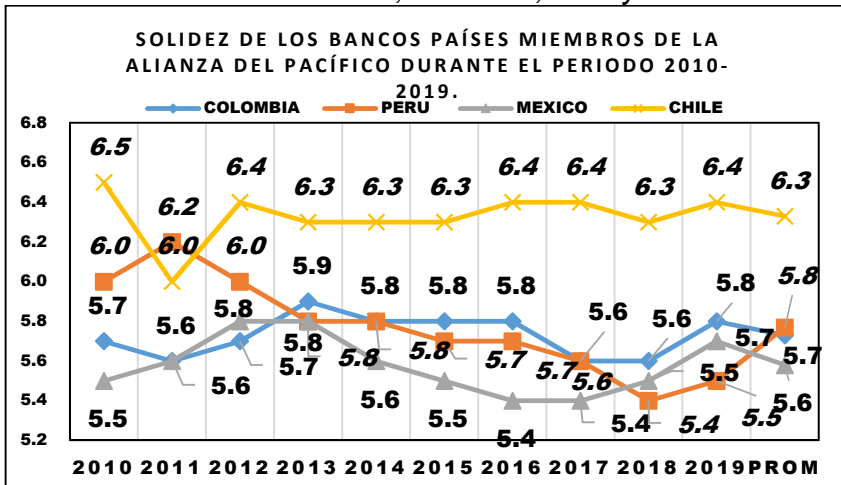
Los países objeto de análisis, presentan un retroceso respecto al acceso y disponibilidad de los servicios financieros. Chile y Perú con un promedio de 5.6 y 4.9 respectivamente, son ejemplo de esfuerzo en esta materia, se incentiva, de parte de la banca comercial, el acceso por medio de corresponsalías y ATMs; Perú, durante el periodo 2012 a 2019, presenta un incremento en el número de puntos de atención del sistema financiero pasando de 163 a 681 puntos por cada 100 mil habitantes entre oficinas, ATMs y cajeros corresponsales (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, República del Perú, 2017).

Los resultados sugieren que colocar a disposición de la población sus servicios no implica un costo mayor para las entidades financieras, por el contrario, mediante terminales tecnológicas y corresponsales aumenta el cubrimiento, permitiendo que la población encuentre un mecanismo para el manejo y administración de sus finanzas personales cercano a su lugar de vivienda o trabajo. Sin embargo, aunque los indicadores muestran que se han logrado avances, los niveles de inclusión financiera deben seguirse fortaleciendo, en todos los países, sobre todo en los términos de uso de los servicios financieros en sectores de la población con diferentes ingresos económicos.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

Finalmente, México es el país que mayor rezago presenta en materia de disponibilidad de los servicios financieros con una calificación promedio de 4.3/7.0 durante el periodo analizado.

**Figura 3**  
Solidez de los bancos en México, Colombia, Perú y Chile



Nota. Elaboración propia, con base en World Economic Forum (2020).

La solidez es medida principalmente por indicadores de solvencia y liquidez, es decir, la facilidad que tiene de la entidad de responder por sus compromisos asociados con un valor del patrimonio que respalda las operaciones.

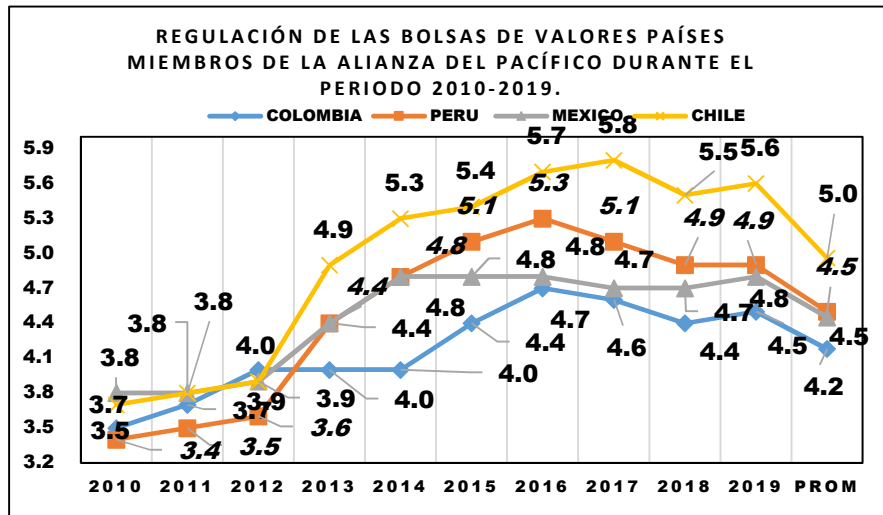
La banca chilena con un promedio calificación de 6.3 / 7.0 y una variación de -2% se ubica en el primer puesto de los países de estudio, y en el puesto 33 lo ubica el Foro Económico Global. Sus pilares como estabilidad, eficiencia, competitividad, transparencia y acceso, son determinantes en el desarrollo del sistema financiero, y se han ido fortaleciendo sistemáticamente. Perú y Colombia se disputan el segundo lugar en materia de solidez con puntajes promedio de 5.8 / 7.0 y 5.7 / 7.0, respectivamente.

Los clientes con menor riesgo de la región, combinado con un marco legal estable y disciplina fiscal hacen del sector financiero chileno uno de los países más sólidos de la región Latinoamericana. En contraste la banca mexicana es la de menor solidez con una calificación promedio de 5.6 / 7.0.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

#### Figura 4

Regulación de las Bolsas de Valores en México, Colombia, Perú y Chile



Nota. Elaboración propia, con base en World Economic Forum (2020).

La regulación del mercado de valores es vista como el conjunto de normas y procedimientos que permiten un adecuado funcionamiento del mercado que genera confianza entre cada uno de los agentes que intervienen en él.

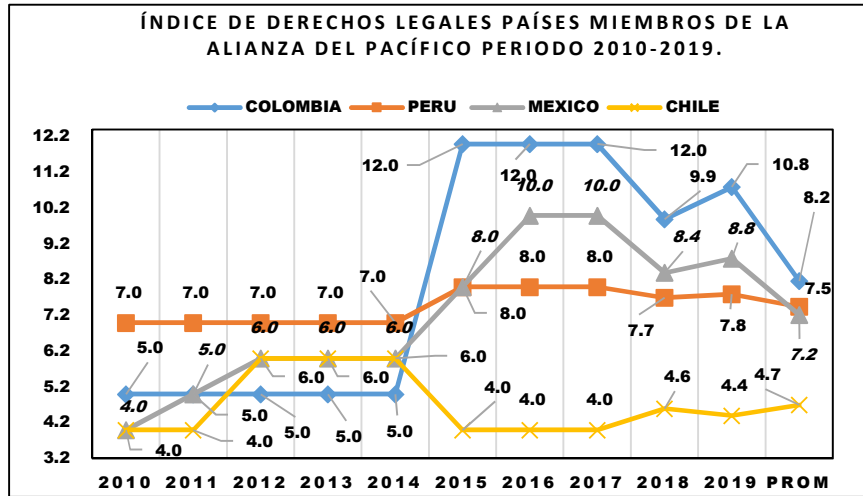
Chile con un promedio de 5.0 / 7.0 es el país con mayor regulación de la inversión de mercado de valores, en el año 2011 entró en funcionamiento el Mercado Integrado Latinoamericano – MILA– junto con Colombia, Perú y México como participantes (Bolsa de Santiago de Chile, 2011), lo que ha significado un incremento en la confianza de los inversionistas, ya que la capitalización de los cuatro países puede llegar a sumar 800.000 millones de dólares diarios (Calzada, 2018).

A nivel de regulación del mercado bursátil los países Perú y México se encuentran con promedios de calificación similares de 4.5 / 7.0, además de contar con una amplia variedad de emisores cuentan con una regulación y normativas vigiladas por diferentes Superintendencias, lo que genera más confianza y por ende un aumento en la competitividad de cada país y de la región. Colombia es el país de la Alianza del Pacífico con menor avance en materia de regulación con una calificación promedio de 4.2 / 7.0

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

### Figura 5

Índice de derechos legales en México, Colombia, Perú y Chile



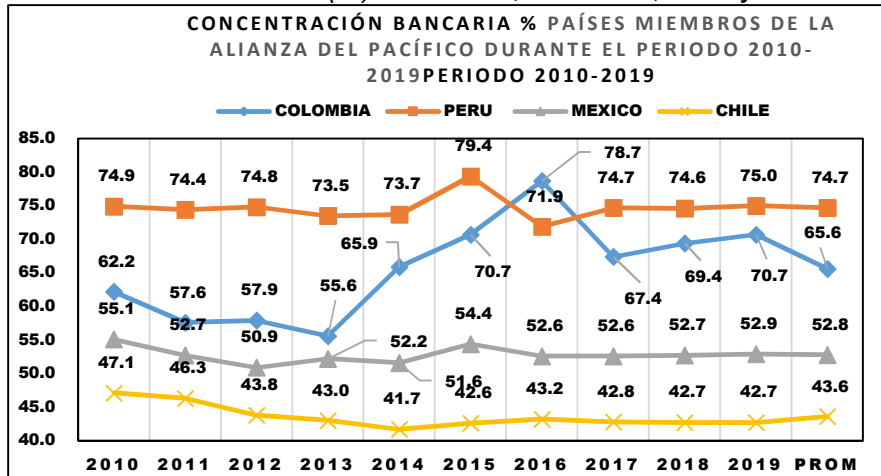
Nota. Elaboración propia, con base en World Economic Forum (2020).

El índice de derechos legales hace referencia a la fortaleza y el grado en que las leyes protegen los derechos de los prestatarios y prestamistas, facilitando el otorgamiento de préstamos. La calificación va desde 0 = débil, hasta 12 = fuerte, siendo Colombia el país con el mayor promedio de calificación de 8.2 /12 lo que sugiere que la normatividad del país ofrece garantías para que sus habitantes puedan acceder a servicios de crédito para establecer negocios, al registrar una propiedad y al pagar impuestos. Por lo anterior, Colombia es líder en la región de acuerdo con el resultado del índice Doing Business del Banco Mundial (Redacción Economía, 2014). Perú es el segundo país con mejor calificación promedio sobre la materia con 7.5 /12 seguida por Chile con 7.2 / 12 y finalmente, México el país con más bajo desempeño en índice de derechos legales con un puntaje de 4.7 / 12.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**Figura 6**

*Concentración bancaria (%) en México, Colombia, Perú y Chile*



Nota. Bankscope, Bureau Van Dijk (2020).

La concentración bancaria se refiere a la distribución de los clientes o usuarios en un determinado número de entidades financieras, es decir, entre mayor sea el número de instituciones menor tiende a ser el indicador de concentración, lo que es una condición favorable para el desarrollo de un ambiente competitivo.

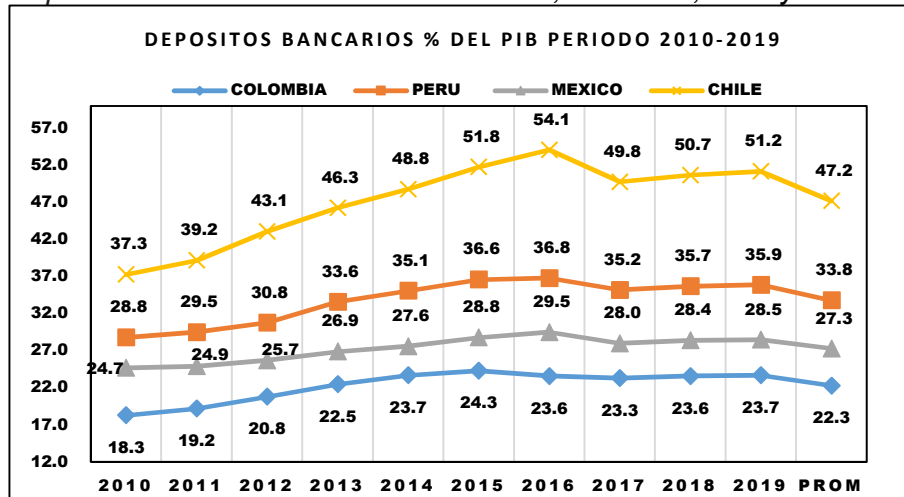
Por el lado de la concentración bancaria, se busca que la misma se disminuya y vincule mayor inversión de capital, con un sistema regulatorio de calidad.

Chile es el país con menor concentración bancaria, con un promedio de 44%, seguida por México con 52.8% y Colombia con un 65.6%; finalmente, Perú es el país con mayor concentración bancaria promedio con un 74.7%. Los pilares de eficiencia, competitividad, ética y acceso han sido determinantes en el desarrollo del sistema financiero chileno, y se han ido fortaleciendo sistemáticamente, por la adopción de un marco legal estable y disciplina fiscal hacen del sector uno de los más fuertes de la región.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**Figura 7**

*Depósitos bancarios % del PIB en México, Colombia, Perú y Chile*



Nota. International Monetary Fund (2020).

Los depósitos bancarios sobre el PIB dejan ver como resultado un indicador de profundización financiera, entre mayor sea el nivel de ahorro de la economía frente a un PIB estable se puede inferir que el país tendrá mejor capacidad para financiar su crecimiento.

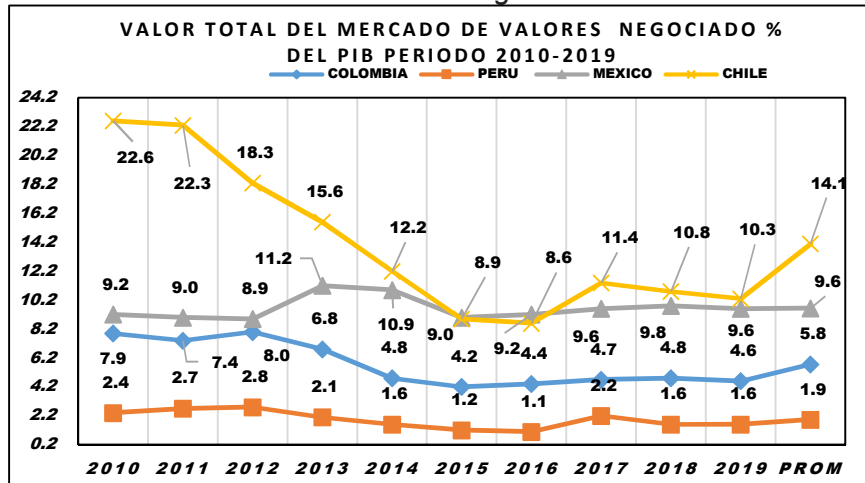
Chile muestra un incremento importante en los depósitos como porcentaje del PIB, con un promedio de 47.2%, lo cual muestra el grado de profundidad de su sistema financiero basado en la confianza del público para realizar sus transacciones, Perú y México con un promedio de 33,8% y 27,3%, más lejanos, también muestran un crecimiento no tan pronunciado en los depósitos bancarios cómo % del PIB. Colombia es el país más rezagado con un promedio de 22.3% y además muestra un estancamiento lo que muestra poca confianza en el público para facilitar el acceso a los servicios financieros.

Los resultados de estudio, contrastan con los hallazgos presentados en el estudio de correlación de Morales (2006) los cuales sugieren que una mayor regulación del sistema financiero es consistente con la caída en la profundidad bancaria y disminución de las actividades bancarias. De igual forma, Morales (2006) señala que un sistema bancario con mayor profundidad permite que los usuarios del sistema presenten mayor acceso a servicios de intermediación financiera y a costos de créditos más bajos.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**Figura 8**

*Valor total del mercado de valores negociado % del PIB en México, Colombia, Perú y Chile*



Nota. World Federation of Exchanges (2020).

Chile con un promedio de 14% del mercado de valores negociados con respecto al PIB, muestra un desarrollo ascendente de los títulos valores y una solidez del mercado bursátil tanto en renta fija como variable que se refleja en la rentabilidad y eficiencia del sector, sinónimo de que las empresas presentan mayor capitalización bursátil. México con un promedio de 9.6% puntos y Colombia con 6.0% del mercado de valores negociado como % del PIB respectivamente. Los resultados sugieren que dichos países no han logrado que su sector bursátil transmita a la población la confianza suficiente para crecer y permitir encontrar un mayor acceso a los mercados de capitales. Perú con promedio de 2.0 puntos del mercado de valores negociado % del PIB, es muy insipiente y poco desarrollado que requiere en su proceso ganar confianza. En general se observa que en los países objeto de estudio existe escaso uso de los instrumentos de financiación de largo plazo disponibles en el mercado de capitales, ya que existe un rezago considerable en el segmento de bancarización frente al mercado no intermediado (Manuelito y Jiménez, 2010).

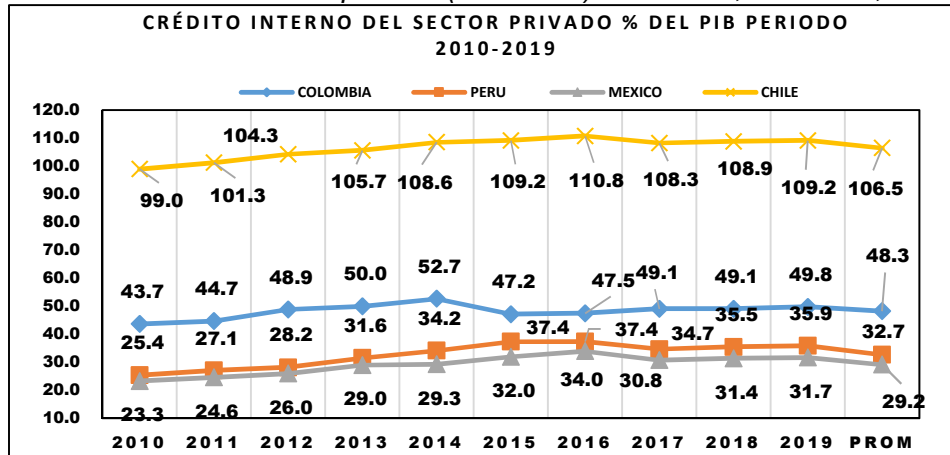
Se podría decir que, estos países deben propiciar un ambiente interno de estímulo a la inversión en mercados de valores que generen un crecimiento del PIB de las economías de la Alianza del Pacífico.



¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

### Figura 9

Crédito interno del sector privado (% del PIB) en México, Colombia, Perú y Chile.



Nota. Indicadores del desarrollo mundial (WDI), The World Bank (2020).

De acuerdo con el (Fondo Monetario Internacional, 2007) las políticas macroeconómicas se vuelven más confiables y se acrecienta la credibilidad de los bancos centrales, manteniendo una inflación baja y estable, se incrementa la demanda de los servicios financieros. Mientras un mercado financiero crece, se amplía la capacidad de crédito y se genera un mayor crecimiento económico, lo cual puede ser evidenciado mediante el uso de indicadores que permitan considerar eficiencia o profundización, en este caso, es posible determinar niveles de profundización financiera mediante la relación del crédito interno sobre el PIB.

Existe una marcada diferencia entre Chile y los demás países de estudio, Chile con 106.5 % del crédito interno del sector privado como porcentaje del PIB, al poseer un gran número de entidades financieras y bancos comerciales, profundizando la bancarización y democratizando el crédito en especial el privado garantizando por una óptima cobertura geográfica. Mientras Colombia, Perú y México todavía están en proceso de profundizar sus servicios de bancarización lo cual se ve reflejado en un nivel de profundización inferior al 50% del PIB, la baja participación del crédito interno se traduce en restricciones del portafolio de servicios para satisfacer la demanda disminuyendo el acceso a los productos de colocación para todos los sectores de la economía, disminuyendo la competitividad y la sostenibilidad en la economía del país.

### Análisis de correlaciones

Teniendo en cuenta los indicadores expuestos anteriormente y de conformidad con el método que usa este trabajo de investigación, se procederá a mostrar los cálculos de las correlaciones realizadas y su respectiva la discusión alrededor de estos resultados.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

### Disponibilidad del servicio financieros vs. concentración bancaria (%)

Colombia, México y Perú presentan una correlación negativa entre la concentración bancaria y la disponibilidad de los servicios financieros, es decir, que la mayor concentración, no ha beneficiado la disponibilidad del sistema financiero. Por otra parte, Chile muestra una correlación positiva y significativa, que indica una mayor disponibilidad en sus servicios financieros en la medida en que disminuye la concentración bancaria.

**Tabla 1**

*Coefficiente de correlación periodo 2010-2019*

Variable	Colombia	Perú	México	Chile
Coefficiente de correlación	-0.51	-0.09	-0.34	0.77

*Nota.* Elaboración propia.

### Depósitos bancarios % del PIB vs. solidez de los Bancos

Chile y Colombia presentan una correlación positiva, siendo significativa para este último, lo cual puede obedecer a su sistema de regulación. Por otra parte, México presenta una correlación negativa y moderada entre depósitos bancarios como porcentaje del PIB frente a la solidez de los bancos; en tanto que, Perú presenta una correlación negativa más marcada.

**Tabla 2**

*Coefficiente de correlación periodo 2010-2019*

Variable	Colombia	Perú	México	Chile
Coefficiente de correlación	0.36	-0.66	-0.38	0.20

*Nota.* Elaboración propia.

### Crédito interno del sector privado (% del PIB) vs. desarrollo del mercado financiero

El Crédito interno del sector privado como % del PIB frente al desarrollo de los mercados financieros, presenta una correlación positiva fuerte en Chile. En Perú y Colombia, la correlación es débil, lo cual se refleja poca dinámica del crédito interno privado en el desarrollo del sistema financiero; a diferencia de México, que presenta una correlación negativa y muy significativa lo que sugiere que el desarrollo del mercado financiero no está relacionado por el crédito interno privado.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

**Tabla 3**

*Coeficiente de correlación periodo 2010-2019*

Variable	Colombia	Perú	México	Chile
Coeficiente de correlación	0.06	0.28	-0.87	0.64

*Nota.* Elaboración propia.

### Índice de derechos legales en el sistema financiero vs. depósitos bancarios % del PIB

El índice de derechos legales en el sistema financiero y los depósitos bancarios % PIB, en Colombia, Perú y México, presentan una correlación positiva fuerte, posiblemente porque la legislación del sistema financiero ha venido avanzando en cuanto a su aplicación, lo cual afecta positivamente los depósitos bancarios dentro de sus economías. En cambio, Chile muestra una correlación negativa débil, tal vez porque tiene, desde hace más de una década, establecidos los derechos legales por lo que su efecto sobre los depósitos ya no es tan fuerte.

**Tabla 4**

*Coeficiente de correlación periodo 2010-2019*

Variable	Colombia	Perú	México	Chile
Coeficiente de correlación	0.69	0.84	0.89	-0.07

*Nota.* Elaboración propia.

### Facilidad de acceso a los préstamos vs. crédito interno del sector privado (% del PIB)

La correlación entre el crédito interno del sector privado (% del PIB) y facilidad de acceso a los préstamos se muestra positiva fuerte en las economías como Chile y México que se han mostrado más abiertos a la inversión en el sector privado. Perú muestra una correlación positiva y moderada, eventualmente porque su mercado financiero empieza abrirse al crédito en el sector privado. Finalmente, Colombia muestra una correlación negativa y débil, lo que sugiere que en mercado de crédito privado el acceso a los préstamos es más restringido.

**Tabla 5**

*Coeficiente de correlación periodo 2010-2019*

Variable	Colombia	Perú	México	Chile
Coeficiente de correlación	-0.01	0.37	0.65	0.59

*Nota.* Elaboración propia.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

## CONCLUSIONES Y PROPUESTAS

Los países miembros de la Alianza del Pacífico, Morales (2006), presentan distintos retos en cuanto al desarrollo y el progreso sostenible de la competitividad financiera.

Chile es un país que se destaca por un comportamiento sobresaliente durante el periodo 2010-2019 en las variables estudiadas, siendo la disponibilidad de capital de riesgo, solidez bancaria y desarrollo del mercado financiero, los pilares con mejor promedio.

En la Alianza del Pacífico es el país con mayor profundización en su infraestructura financiera lo cual lo convierte en el miembro más competitivo de la alianza.

Colombia se ubica en tercer lugar en competitividad del sector financiero, factores como la debilidad y falta de confianza en el desarrollo del mercado financiero, la falta de disponibilidad y asequibilidad de los servicios financieros, la disminución de inversión en Venture Capital, entre otros pilares, lo califican como un país poco competitivo.

En el caso de México, es la economía con menor calificación dentro de la alianza, factores como falta de facilidad en la obtención de créditos, baja solidez financiera de los bancos y poco desarrollo en el índice de derechos legales, se requiere fortalecimiento de los factores de la competitividad de la infraestructura financiera en el país.

En el caso de Perú, es la segunda economía en competitividad del sector financiero en la Alianza, es de esperarse que la política y regulación bancaria se encamine a cerrar las brechas en el acceso a los servicios financieros dentro de la población, aumento de la inversión pública con el fin de fortalecer la confianza no solo interna, sino también de capital extranjero y permitir la existencia de mayor inversión en capital de riesgo en el país.

A pesar que los países de la Alianza del Pacífico han logrado avances significativos en materia de desarrollo del mercado financiero, existen algunas variables como la disponibilidad de servicios financieros, que ha retrocedido en los países objeto de este estudio. A mayor concentración bancaria menor es la disponibilidad o acceso a servicios financieros excepto en el caso de Chile. Se observó que los depósitos bancarios respecto al PIB, no están explicados por la solidez de los bancos, pero sí se incrementan cuando existen derechos legales bien definidos. Finalmente, la facilidad de acceso al crédito tiene una relación positiva con la profundización financiera, salvo el caso de Colombia.

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

Los países de la Alianza del Pacífico, se deberían reducir los trámites y costos de los procesos administrativos a la hora de acceder a un crédito, fortalecer los derechos legales de los prestamistas y prestatarios, con el fin de generar una banca más confiable para todos los sectores de la población.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Araoz, M. (1998). La integración como instrumento para incrementar la competitividad en un mundo globalizado: perspectivas en la Comunidad Andina. Montevideo, Uruguay: CEFIR.
- Bolsa de Santiago de Chile. (2011). Historia: Bolsa de Santiago de Chile. <http://www.bolsadesantiago.com/RelacionInversionistas/Paginas/Historia.aspx>
- Bureau Van Dijk. (abril de 2020). <https://www.bvdinfo.com/en-gb/our-products/data/international>
- Calzada, H. (21 de junio de 2018). ¿Cuál es el comportamiento de la inversión en América Latina y en Chile?-Blogs. Obtenido de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3942077-cual-comportamiento-inversion-america-latina-chile>
- CEMLA. (3 de septiembre de 2011). Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos: [http://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB\\_BOL\\_LVII03.pdf](http://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB_BOL_LVII03.pdf)
- CEPAL. (2004). CEPAL. [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5132/S045402\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5132/S045402_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Correa, E. (2004). Reformas financieras en América Latina: moneda e instituciones para el desarrollo. Rio de Janeiro.
- Correa, E., Déniz, J. & Palazuelos, A. (2008). América Latina y Desarrollo Económico. Estructura, inserción externa y sociedad. Madrid - España: Ediciones Akal, S. A.
- Cortés, V. R. A. & Hernández, L. Y. (2014). Impacto del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento económico en países emergentes durante el periodo 2001-2011. Equidad y desarrollo, 99-120.
- Cortés, V. R. A. (2018). ¿Qué tan competitivos son los países miembros de la Alianza del Pacífico en infraestructura de transporte? *Revista EAN*, 143-162.
- Escobar, J. D. (2011). Cómo la infraestructura financiera puede mitigar la fragilidad sistemática. *Revista Banco de la República*, 9.
- FitzGerald, V. (2007). Desarrollo financiero y crecimiento económico: Una visión crítica. Principios, 20-24.
- Instituto Alemán de Desarrollo. (2002). América Latina competitiva. Desafíos para la economía, la sociedad y el Estado. Caracas- Venezuela: Nueva Sociedad.
- International Monetary Fund. (mayo de 2020). International financial statistics. <https://data.imf.org/?sk=4c514d48-b6ba-49ed-8ab9-52b0c1a0179b>

¿Qué tan Competitivos, son los Países de la Alianza del Pacífico en Infraestructura Financiera, 2010-2019?

- Krugman, P. (1995). Competividad: una peligrosa obsesión. *Revista Ensayos de Economía*, 6(9-10), 19-20. <https://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/issue/view/2242>
- Lewis, W. W. (2004). The University of Chicago Press. <http://press.uchicago.edu/Misc/Chicago/476766.html>
- Manuelito, S. & Jiménez, L. F. (2010). Los mercados financieros en America Latina y el financiamiento de la inversión: hechos estilizados y propuestas para una estrategia de desarrollo. Santiago de Chile: CEPAL Serie Macroeconomía del Desarrollo, 107.
- Méndez, J. P. (2012). Estudio comparativo de algunos sistemas financieros en América Latina. Documentos de investigación Universidad Central, 79.
- Morales, L. (2006). La bancarización en Chile. Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras - Chile.
- Porter, M. (1990). La ventaja competitiva de las naciones. Buenos Aires, Argentina: Editorial Vergara.
- Porter, M. E. (2000). Estrategia competitiva. México: Grupo Editorial Patria.
- Redacción Economía. (28 de octubre de 2014). Colombia, nuevo líder regional en el índice Doing Business del Banco Mundial. <https://www.elespectador.com/noticias/economia/colombia-nuevo-lider-regional-el-indice-doing-business-articulo-524740>
- Rojas, P. & Sepúlveda, S. (1999). Que es la Competitividad. San José de Costa Rica: Serie Cuadernos Técnicos .
- Sahay, C. D. (2015). Rethinking financial deepening stability and growth in the emerging market. Washington: IMF.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. República del Perú. (2017). Perú: Reporte de Indicadores de Inclusión Financiera de los Sistemas Financiero, de Seguros y de Pensiones.
- The World Bank. (abril de 2020 ). DataBank. <https://databank.worldbank.org/>
- Uribe, J. D. (2011). Lecciones de la crisis financiera de 2008: cómo la infraestructura financiera puede mitigar la fragilidad sistémica. Bogotá D.C.: Banco de la República.
- Vio, C. (19 de enero de 2017). Hacia un mercado financiero de clase mundial. <https://www.elmostrador.cl/mercados/2017/01/19/hacia-un-mercado-financiero-chileno-de-clase-mundial/>
- World Economic Forum. (2020). How countries are performing on the road to recovery. Geneva: World Economic Forum.
- World Federation of Exchanges. (agosto de 2020). Statistics. <https://www.world-exchanges.org/our-work/statistics>