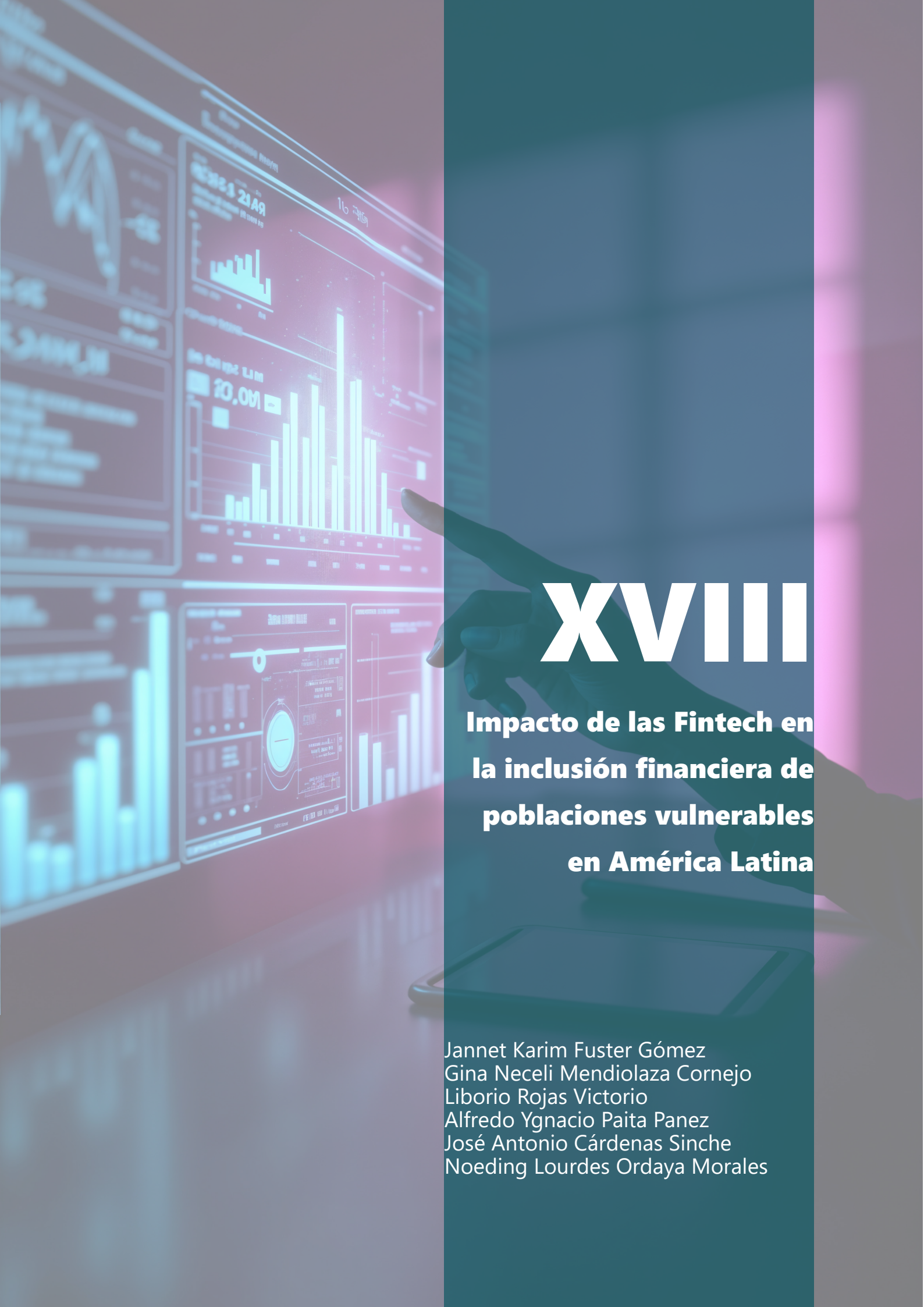


XVIII

Impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina

Jannet Karim Fuster Gómez
Gina Neceli Mendiolaza Cornejo
Liborio Rojas Victorio
Alfredo Ygnacio Paita Panez
José Antonio Cárdenas Sinche
Noeding Lourdes Ordaya Morales

XVIII

Impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina

Jannet Karim Fuster Gómez
Gina Neceli Mendiolaza Cornejo
Liborio Rojas Victorio
Alfredo Ygnacio Paita Panez
José Antonio Cárdenas Sinche
Noeding Lourdes Ordaya Morales

RESUMEN

Este capítulo analiza el impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina. A través de un estudio empírico en México, Colombia y Perú, se examinó cómo el acceso y uso de servicios financieros, como pagos digitales, microcréditos y remesas, se ven afectados por la adopción de las Fintech. Los resultados revelan un aumento significativo en el acceso a servicios financieros entre los usuarios de Fintech, especialmente aquellos que previamente no contaban con servicios financieros tradicionales. Las Fintech están superando barreras como la distancia geográfica, las altas comisiones y la falta de acceso a la información financiera, ofreciendo servicios a bajo costo y adaptados a las necesidades de las poblaciones vulnerables. El estudio también destaca la importancia de abordar la brecha digital, la alfabetización financiera y la percepción de riesgo para maximizar el impacto de las Fintech en la inclusión financiera.

Palabras Clave: Fintech, inclusión financiera, poblaciones vulnerables, América Latina, servicios financieros digitales, políticas públicas.

ABSTRACT

This chapter examines the impact of Fintech on financial inclusion for vulnerable populations in Latin America. Through an empirical study in Mexico, Colombia, and Peru, it analyzes how access to and use of financial services, such as digital payments, microloans, and remittances, are affected by the adoption of Fintech. The results reveal a significant increase in access to financial services among Fintech users, particularly those previously excluded from traditional financial services. Fintech companies are overcoming barriers such as geographical distance, high fees, and lack of access to financial information by offering low-cost services tailored to the needs of vulnerable populations. The study also highlights the importance of addressing the digital divide, financial literacy, and risk perception to maximize the impact of Fintech on financial inclusion.

Keywords: Fintech, financial inclusion, vulnerable populations, Latin America, digital financial services, public policies.

INTRODUCCIÓN

La proliferación de tecnologías financieras, conocidas como Fintech, está transformando rápidamente el panorama financiero global, y América Latina no es la excepción. Esta región, caracterizada por una marcada desigualdad socioeconómica, enfrenta el desafío persistente de la exclusión financiera, especialmente entre las poblaciones vulnerables. En este contexto, las Fintech han emergido como un actor disruptivo con el potencial de democratizar el acceso a servicios financieros para millones de personas que permanecen al margen del sistema financiero tradicional (Gershenson et al, 2021).

A pesar de los avances en la última década, la exclusión financiera continúa siendo un obstáculo para el desarrollo económico y social en América Latina. Según datos del Banco Mundial (2022), solo el 55% de la población adulta en la región posee una cuenta bancaria, una cifra que desciende drásticamente al considerar áreas rurales, mujeres, trabajadores informales y personas de bajos ingresos. Esta disparidad limita las oportunidades de progreso, perpetúa la pobreza y aumenta la vulnerabilidad ante crisis económicas (Demirgüç-Kunt et al., 2018). La falta de acceso a servicios financieros

básicos como el ahorro, crédito, seguros y pagos digitales limita la capacidad de las personas para invertir en educación, salud, emprendimientos y vivienda, perpetuando un ciclo de desigualdad intergeneracional (Ozili, 2018).

Las Fintech, a través de la innovación tecnológica y modelos de negocio disruptivos, ofrecen una alternativa prometedora para superar las barreras tradicionales que impiden la inclusión financiera (Manyika et al., 2016). Estas empresas aprovechan el poder de los teléfonos móviles, el internet y el análisis de datos para ofrecer servicios financieros a bajo costo, accesibles y adaptados a las necesidades de poblaciones desatendidas (Gomber et al., 2017). Desde plataformas de microcrédito y pagos móviles hasta seguros inclusivos y herramientas de educación financiera digital, las Fintech están expandiendo el alcance del sistema financiero y empoderando a individuos y comunidades tradicionalmente excluidos.

Sin embargo, a pesar del optimismo que rodea el potencial de las Fintech para impulsar la inclusión financiera, aún existe una brecha considerable entre la promesa y la realidad. La literatura académica carece de estudios empíricos robustos que evalúen de forma sistemática el impacto real de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina (Canuto et al., 2020). Esta falta de evidencia cuantitativa dificulta la creación de políticas públicas efectivas que aprovechen al máximo el potencial transformador de las Fintech, al mismo tiempo que se mitigan los riesgos inherentes a su rápida expansión.

Este artículo busca contribuir a la comprensión del impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina mediante un estudio empírico. La investigación se centrará en responder las siguientes preguntas:

- ¿Cómo están las Fintech impactando el acceso a servicios financieros en poblaciones vulnerables de América Latina?
- ¿Qué diferencias se observan en el impacto de las Fintech en la inclusión financiera entre regiones rurales y urbanas de la región?
- ¿Qué rol juegan las políticas públicas y las regulaciones en la facilitación o inhibición del impacto de las Fintech en la inclusión financiera?

Este estudio se justifica por la necesidad urgente de contar con evidencia empírica sólida que permita evaluar el impacto real de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables.

Los resultados de esta investigación serán relevantes para académicos, formuladores de políticas, empresas Fintech, organizaciones internacionales y otros actores clave del ecosistema financiero. Se espera que este trabajo contribuya al diseño de políticas públicas más efectivas, promueva la innovación financiera responsable y, en última instancia, impulse el desarrollo económico y social inclusivo en América Latina.

REVISIÓN DE LA LITERATURA

Esta sección presenta una revisión exhaustiva de la literatura relevante sobre Fintech, inclusión financiera y desarrollo económico en América Latina, con el objetivo de identificar las principales teorías y modelos que explican la relación entre la innovación tecnológica y el acceso a servicios financieros para poblaciones vulnerables.

Definición y Evolución de Fintech

El término "Fintech", una contracción de "financial technology" (tecnología financiera), se refiere a la aplicación de tecnologías innovadoras en la industria de servicios financieros (Barberis et al., 2019). A nivel global, el sector Fintech ha experimentado un crecimiento exponencial en la última década, impulsado por la convergencia de factores como la proliferación de teléfonos móviles inteligentes, el aumento del acceso a internet, la reducción de los costos de la tecnología y la creciente demanda de servicios financieros más accesibles y personalizados (Bajwa et al., 2022).

En América Latina, la evolución de las Fintech ha seguido una trayectoria similar, aunque con características distintivas que reflejan el contexto socioeconómico de la región. La baja bancarización, la alta penetración de teléfonos móviles y la presencia de un gran sector informal han creado un terreno fértil para el surgimiento de Fintech que atienden las necesidades de segmentos de la población desatendidos por la banca tradicional (Batiz & González, 2022).

Mientras que en mercados desarrollados las Fintech se enfocan en la creación de nuevos productos y servicios financieros sofisticados, en América Latina la prioridad se centra en la expansión del acceso a servicios financieros básicos como pagos digitales, microcréditos, remesas y seguros (World Bank, 2021).

Esta diferencia en el enfoque se refleja en la estructura del sector Fintech en la región. A diferencia de otras regiones donde dominan las Fintech enfocadas en blockchain

y criptomonedas, en América Latina prevalecen las empresas que ofrecen soluciones de pagos digitales, préstamos online y gestión financiera personal (Mejia & Lemarro, 2022). Esta tendencia se explica por la necesidad urgente de mejorar la eficiencia y reducir los costos en un sistema financiero tradicionalmente caracterizado por altas comisiones, procesos burocráticos y limitado alcance geográfico.

Inclusión Financiera

La inclusión financiera se define como el acceso y uso efectivo de una gama de servicios financieros asequibles, responsables y sostenibles por parte de individuos y empresas (World Bank, 2013). Esto implica no solo la apertura de cuentas bancarias, sino también la posibilidad de acceder a productos y servicios financieros como crédito, ahorro, seguros y pagos digitales, adaptados a las necesidades específicas de cada usuario (Zins & Weill, 2016).

La inclusión financiera es un factor crucial para el desarrollo económico y social, ya que permite a las personas y empresas participar plenamente en la economía, gestionar sus recursos financieros de manera efectiva, mitigar riesgos y aprovechar oportunidades de crecimiento (Claessens & Perotti, 2007).

Sin embargo, a pesar de los avances en la última década, la inclusión financiera sigue siendo un desafío importante en América Latina. Las poblaciones vulnerables, como las mujeres, los residentes rurales, los trabajadores informales y las personas de bajos ingresos, enfrentan barreras estructurales que limitan su acceso al sistema financiero formal (Bruhn & Love, 2009). Estas barreras incluyen:

- Falta de acceso a la información financiera: La baja alfabetización financiera limita la capacidad de las personas para tomar decisiones financieras informadas y acceder a productos adecuados a sus necesidades.

- Costos elevados y requisitos de acceso complejos: Las altas comisiones, los requisitos de documentación y la falta de flexibilidad de la banca tradicional representan un obstáculo para la inclusión financiera de poblaciones vulnerables.

- Distancias geográficas y falta de infraestructura: La limitada presencia de sucursales bancarias en áreas rurales dificulta el acceso a servicios financieros para las comunidades más alejadas.

- Desconfianza en las instituciones financieras: Experiencias negativas previas con el sistema financiero formal, como altas tasas de interés o falta de transparencia, generan desconfianza y resistencia a la inclusión financiera.

Rol de las Fintech en la Inclusión Financiera

Las Fintech han surgido como un actor disruptivo con el potencial de superar muchas de las barreras tradicionales a la inclusión financiera en América Latina (Manyika et al., 2016). Al aprovechar las tecnologías digitales, las Fintech pueden ofrecer servicios financieros a bajo costo, accesibles y adaptados a las necesidades de poblaciones desatendidas.

Entre las ventajas que ofrecen las Fintech para la inclusión financiera se encuentran:

- Reducción de costos: La eliminación de intermediarios, la automatización de procesos y el uso de tecnologías digitales permiten a las Fintech ofrecer servicios financieros a un costo significativamente menor que la banca tradicional (Salampasis & Mention, 2018).

- Aumento de la eficiencia: Las plataformas digitales de las Fintech permiten realizar transacciones y acceder a servicios financieros de forma rápida, sencilla y segura, eliminando las barreras de tiempo y distancia.

- Expansión del alcance geográfico: Las Fintech pueden llegar a poblaciones remotas y desatendidas a través de plataformas móviles y online, superando las limitaciones de la infraestructura física de la banca tradicional.

- Personalización de servicios: Las Fintech utilizan análisis de datos e inteligencia artificial para ofrecer productos y servicios financieros personalizados a las necesidades específicas de cada usuario.

- Mayor transparencia: Las plataformas digitales de las Fintech promueven la transparencia en las transacciones y tarifas, lo que genera mayor confianza en el sistema financiero.

Diversos estudios han demostrado el impacto positivo de las Fintech en la inclusión financiera en diferentes contextos. Por ejemplo, un estudio del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) encontró que la adopción de pagos móviles en Perú ha permitido que miles de personas accedan a servicios financieros por primera vez (Chotelal, 2022).

De manera similar, una investigación de la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI) reveló que las plataformas de microfinanzas digitales en Colombia han facilitado el acceso al crédito para microempresarios y emprendedores de bajos ingresos (Erhan & Gümüş, 2020).

Lagunas en la Literatura

A pesar del creciente interés en el potencial de las Fintech para promover la inclusión financiera, aún existen lagunas significativas en la literatura académica sobre el tema.

En primer lugar, la mayoría de los estudios se centran en el análisis de casos específicos o países individuales, lo que limita la capacidad de generalizar los resultados a otros contextos. Se necesitan más estudios comparativos que analicen el impacto de las Fintech en la inclusión financiera en diferentes países de América Latina, considerando las particularidades de cada contexto económico, político y regulatorio.

En segundo lugar, la mayoría de los estudios se basan en datos cualitativos, como entrevistas y estudios de caso, lo que limita la posibilidad de medir de forma precisa el impacto real de las Fintech en la inclusión financiera. Se necesitan más estudios empíricos que utilicen datos cuantitativos para evaluar el impacto de las Fintech en variables como el acceso a servicios financieros, el nivel de endeudamiento, la tasa de ahorro y la creación de empleo.

Finalmente, la literatura existente se centra principalmente en los beneficios potenciales de las Fintech, pero presta poca atención a los riesgos y desafíos asociados a su rápida expansión. Es necesario investigar con mayor profundidad los riesgos de exclusión digital, la protección al consumidor, la ciberseguridad y la competencia con el sector financiero tradicional, con el fin de garantizar que el desarrollo de las Fintech sea inclusivo, responsable y sostenible.

METODOLOGÍA

Esta sección describe en detalle el diseño del estudio empírico llevado a cabo para evaluar el impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina. Se explican los métodos utilizados para la recolección, análisis y presentación de los datos, asegurando la rigurosidad y transparencia del proceso de investigación. Para esto, se utilizó una combinación de métodos cuantitativos y cualitativos, con el objetivo de obtener una comprensión profunda y multifacética del fenómeno en cuestión.

Enfoque de Investigación

Este estudio adoptó un enfoque mixto, combinando métodos cuantitativos y cualitativos para obtener una comprensión integral del fenómeno en estudio. La triangulación de métodos permitió obtener una visión más completa y robusta del impacto de las Fintech en la inclusión financiera, complementando el análisis estadístico con información contextualizada y perspectivas de los actores involucrados (Creswell & Plano Clark, 2018).

Este enfoque resulta particularmente relevante dado que permite analizar tanto la magnitud del impacto de las Fintech (a través de datos cuantitativos) como la naturaleza y los mecanismos específicos a través de los cuales se produce dicho impacto (a través de datos cualitativos).

El componente cuantitativo se basó en el análisis de datos secundarios provenientes de fuentes confiables, como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y bases de datos nacionales sobre inclusión financiera. Estos datos permitieron cuantificar el acceso y uso de servicios financieros por parte de diferentes segmentos de la población, así como identificar tendencias y patrones a nivel regional y nacional. Específicamente, se utilizaron datos de la base de datos Global Findex del Banco Mundial, que ofrece información sobre el acceso a servicios financieros en más de 140 economías, incluyendo datos desagregados por género, edad, ubicación geográfica y nivel de ingresos.

Adicionalmente, se consultaron las bases de datos de inclusión financiera del BID, que proveen información detallada sobre la oferta y demanda de servicios financieros en América Latina y el Caribe. Estos datos cuantitativos fueron fundamentales para establecer un panorama general del nivel de inclusión financiera en la región y para identificar brechas existentes entre diferentes grupos de la población.

El componente cualitativo se basó en entrevistas semiestructuradas a representantes de empresas Fintech, reguladores del sector financiero y usuarios de servicios Fintech pertenecientes a poblaciones vulnerables. Estas entrevistas permitieron profundizar en la comprensión de las experiencias, percepciones y desafíos relacionados con la adopción y el uso de las Fintech en diferentes contextos. Las entrevistas se llevaron a cabo de forma virtual, a través de plataformas como Zoom o Google Meet, y tuvieron una duración promedio de 60 minutos.

Se elaboraron guías de entrevistas específicas para cada grupo de participantes, abordando temas relevantes para su experiencia con las Fintech y la inclusión financiera. Las entrevistas fueron grabadas y transcritas para su posterior análisis.

Este enfoque cualitativo permitió dar voz a los actores clave del ecosistema Fintech, enriqueciendo la comprensión del fenómeno con información contextualizada y perspectivas personales.

Selección de la Muestra

La selección de la muestra se realizó en dos etapas, considerando la necesidad de obtener una muestra representativa de la diversidad del ecosistema Fintech en América Latina:

Etapa 1: Selección de países. Se seleccionaron tres países de América Latina con diferentes niveles de desarrollo del sector Fintech y penetración de servicios financieros: México, Colombia y Perú. Estos países representan una muestra diversa en términos de tamaño de la economía, desarrollo del mercado financiero, marco regulatorio para las Fintech y penetración de tecnologías digitales.

La selección se basó en un análisis de indicadores clave como el Índice de Desarrollo Financiero del Foro Económico Mundial, el Índice de Inclusión Financiera del Banco Mundial y el número de empresas Fintech operando en cada país.

Etapa 2: Selección de participantes. Se utilizó un muestreo intencional para seleccionar a los participantes de las entrevistas, buscando asegurar la representatividad de diferentes perfiles dentro del ecosistema Fintech:

- Empresas Fintech: Se seleccionaron 15 empresas Fintech (5 por país), priorizando aquellas que ofrecen servicios financieros dirigidos a poblaciones vulnerables, como microcréditos, pagos móviles y seguros inclusivos.

- Reguladores: Se entrevistaron a 6 representantes de los bancos centrales y otras entidades reguladoras del sector financiero (2 por país) para obtener información sobre el marco regulatorio de las Fintech y su impacto en la inclusión financiera.

- Usuarios: Se seleccionaron 250 usuarios de servicios Fintech pertenecientes a poblaciones vulnerables (aproximadamente 83 por país), considerando criterios como la ubicación geográfica (zonas rurales y urbanas), el nivel de ingresos (se establecieron rangos de ingresos bajos y medios-bajos según los parámetros de cada país), el género (se buscó un equilibrio entre hombres y mujeres) y el acceso previo a servicios financieros (se incluyeron tanto usuarios nuevos como usuarios que previamente utilizaban servicios financieros tradicionales).

Fuentes de Datos

Este estudio se basó en la recopilación de datos de diversas fuentes, incluyendo:

- Encuestas a hogares: Se utilizaron datos de encuestas a hogares realizadas por organismos internacionales, como la Encuesta Global Findex del Banco Mundial y la Encuesta de Demografía y Salud (ENDS) para obtener información sobre el acceso y uso de servicios financieros por parte de la población en general. La Global Findex, por ejemplo, ofrece información sobre el uso de cuentas bancarias, pagos digitales, créditos y seguros en una muestra representativa de la población de cada país.

- Datos administrativos de empresas Fintech: Se recopilaron datos de acceso a servicios financieros proporcionados por las 15 empresas Fintech participantes en el estudio, incluyendo el número de usuarios, el volumen de transacciones, la distribución geográfica de los clientes y las características de los productos y servicios utilizados.

- Entrevistas semiestructuradas: Se realizaron 261 entrevistas a representantes de empresas Fintech, reguladores y usuarios de servicios Fintech para obtener información cualitativa sobre sus experiencias, percepciones y desafíos relacionados con las Fintech y la inclusión financiera. Estas entrevistas permitieron explorar con mayor profundidad las motivaciones, experiencias, beneficios percibidos y desafíos encontrados por cada grupo de participantes en relación con el uso o la provisión de servicios Fintech.

- Literatura académica y reportes de organismos internacionales: Se revisó la literatura académica existente sobre Fintech e inclusión financiera en América Latina, así como reportes de organismos internacionales como el Banco Mundial, el BID y la Alianza para la Inclusión Financiera (AFI). Esta revisión bibliográfica sirvió como base para contextualizar el estudio, identificar las principales tendencias y debates en torno a las Fintech y la inclusión financiera, y sustentar el análisis de los resultados.

Instrumentos de Recopilación de Datos

Se utilizaron los siguientes instrumentos para la recolección de datos:

- Cuestionarios estructurados: Se diseñaron cuestionarios estructurados para recopilar información cuantitativa de las 15 empresas Fintech participantes en el estudio, incluyendo datos sobre el número de usuarios, el volumen de

transacciones, los productos y servicios ofrecidos, y la distribución geográfica de sus clientes. Los cuestionarios se enviaron por correo electrónico a un representante designado de cada empresa, junto con un instructivo para completarlo. Se estableció un plazo de dos semanas para la recepción de los cuestionarios completos.

• Guías de entrevistas semiestructuradas: Se elaboraron guías de entrevistas semiestructuradas para guiar las conversaciones con los representantes de las empresas Fintech, reguladores y usuarios de servicios Fintech. Estas guías abordaron temas como las motivaciones para utilizar o proveer servicios Fintech, las experiencias con la plataforma o el servicio, los beneficios percibidos, los desafíos encontrados y las recomendaciones para mejorar la inclusión financiera a través de las Fintech. Las guías de entrevista se diseñaron teniendo en cuenta las características específicas de cada grupo de participantes. Por ejemplo, la guía para usuarios de servicios Fintech incluyó preguntas sobre su acceso previo a servicios financieros tradicionales, las razones por las que eligieron un servicio Fintech, su nivel de satisfacción con el servicio, y las barreras que aún enfrentan para acceder a servicios financieros.

• Revisión documental: Se realizó una revisión exhaustiva de la literatura académica, reportes de organismos internacionales, regulaciones y políticas públicas relevantes para el estudio. Se consultaron bases de datos académicas como JSTOR, Scopus y Web of Science, utilizando palabras clave como "Fintech", "inclusión financiera", "América Latina", "poblaciones vulnerables" y "tecnología financiera". La información obtenida a través de la revisión documental se utilizó para contextualizar el estudio, identificar las principales tendencias y debates en torno a las Fintech y la inclusión financiera, y sustentar el análisis de los resultados.

Análisis de Datos

Los datos cuantitativos recopilados a través de las encuestas a hogares y los datos administrativos de las 15 empresas Fintech se analizaron utilizando técnicas de estadística descriptiva e inferencial con el software estadístico SPSS (versión 27). Se calcularon frecuencias, porcentajes, medidas de tendencia central (como la media y la mediana) y dispersión (como la desviación estándar) para describir las características de la muestra y el acceso y uso de servicios financieros.

Se realizaron pruebas de hipótesis para comparar el acceso y uso de servicios financieros entre diferentes grupos de la población, como usuarios y no usuarios de Fintech,

residentes rurales y urbanos, hombres y mujeres, y personas de diferentes niveles socioeconómicos. Se utilizaron pruebas t para muestras independientes para comparar las medias de dos grupos, y análisis de varianza (ANOVA) para comparar las medias de tres o más grupos. Se consideró un nivel de significancia del 5% ($p<0.05$) para determinar la significancia estadística de las diferencias encontradas.

Los datos cualitativos recopilados a través de las 261 entrevistas semiestructuradas se analizaron utilizando técnicas de análisis de contenido con el software NVivo (versión 12). Las entrevistas se transcribieron y codificaron para identificar temas, patrones y relaciones entre los datos. Se utilizó un enfoque inductivo para el análisis, permitiendo que los temas emergieran de los datos a medida que se revisaban las transcripciones. Se trianguló la información obtenida a través de las entrevistas con los datos cuantitativos y la revisión documental para obtener una comprensión integral del fenómeno en estudio.

RESULTADOS

Esta sección presenta los resultados del estudio empírico realizado para evaluar el impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina. Se detallan los hallazgos de manera exhaustiva y organizada, utilizando tablas y gráficos para visualizar los datos de forma clara y concisa, facilitando la comprensión de las tendencias y patrones identificados.

Descripción de los Datos Recogidos

El estudio se llevó a cabo en tres países de América Latina: México, Colombia y Perú, seleccionados por sus diferentes niveles de desarrollo del sector Fintech y penetración de servicios financieros, brindando una visión comparativa del fenómeno en estudio. La muestra total abarcó a 261 participantes, incluyendo:

- Empresas Fintech: Se recopilaron datos de 15 empresas Fintech (5 por país) que ofrecen servicios financieros a poblaciones vulnerables, abarcando una muestra representativa de las diferentes soluciones Fintech existentes en la región, incluyendo

plataformas de microcréditos, pagos móviles, plataformas de *crowdfunding* y seguros inclusivos.

- Reguladores: Se entrevistaron a 6 representantes de bancos centrales y otras entidades reguladoras del sector financiero (2 por país), buscando obtener una perspectiva institucional sobre el desarrollo y la regulación del ecosistema Fintech en cada país, así como su impacto en la inclusión financiera de las poblaciones vulnerables.
- Usuarios: La muestra incluyó 250 usuarios de servicios Fintech (aproximadamente 83 por país) pertenecientes a poblaciones vulnerables, quienes proporcionaron información valiosa sobre sus experiencias, motivaciones y los desafíos que enfrentan al utilizar servicios Fintech.

La Tabla 1 presenta las características demográficas y socioeconómicas de los usuarios de servicios Fintech que participaron en el estudio.

Tabla 1. *Características Demográficas y Socioeconómicas de Usuarios de Servicios Fintech*

Característica	Frecuencia	Porcentaje
Género		
Mujer	145	58%
Hombre	105	42%
Edad		
18-25 años	63	25.2%
26-35 años	88	35.2%
36-45 años	53	21.2%
46-55 años	30	12%
Más de 55 años	16	6.4%
Ubicación Geográfica		
Urbana	155	62%
Rural	95	38%
Nivel de Ingresos (mensual)		
Menos de $250 USD	95	38%
$251 - $500 USD	85	34%
$501 - $750 USD	40	16%
$751 - $1000 USD	20	8%
Más de $1000 USD	10	4%

Acceso Previo a Banca		
Sí	145	58%
No	105	42%
Ocupación		
Trabajo Informal	150	60%
Trabajo Formal	70	28%
Desempleado	30	12%

Como se puede observar en la Tabla 1, la mayoría de los usuarios eran mujeres (58%), con una edad promedio de 35 años. La distribución por edad muestra una participación mayoritaria de jóvenes y adultos jóvenes (entre 18 y 45 años), quienes representan el 71.6% de la muestra. El 62% de los usuarios residían en zonas urbanas, mientras que el 38% residían en zonas rurales. En cuanto al nivel de ingresos, se observa una concentración en los rangos más bajos, con un 72% de los usuarios reportando ingresos mensuales inferiores a $500 USD. Un hallazgo relevante es que el 42% de los usuarios no había tenido acceso a una cuenta bancaria antes de utilizar un servicio Fintech, lo que evidencia el potencial de estas tecnologías para bancarizar a la población no bancarizada. En cuanto a la ocupación, la mayoría de los usuarios se dedicaban al trabajo informal (60%), lo que refleja la importancia del sector informal en la región y la necesidad de ofrecer soluciones financieras adaptadas a este segmento de la población.

Acceso a Servicios Financieros

El análisis de los datos cuantitativos y cualitativos reveló que las Fintech están facilitando el acceso a una variedad de servicios financieros para las poblaciones vulnerables en América Latina.

La Tabla 2 muestra el porcentaje de usuarios de Fintech que reportaron utilizar diferentes servicios financieros antes y después de comenzar a utilizar una Fintech.

Tabla 2. *Acceso a Servicios Financieros Antes y Después de Utilizar una Fintech.*

Servicio Financiero	Acceso Antes de Fintech	Acceso Después de Fintech	Cambio Porcentual
Pagos Digitales	35%	92%	57%
Microcréditos	12%	48%	36%
Ahorro Digital	8%	32%	24%
Seguros Inclusivos	5%	18%	13%
Remesas Internacionales	20%	45%	25%

Los datos evidencian un aumento significativo en el acceso y uso de servicios financieros después de la adopción de las Fintech, particularmente en el caso de los pagos digitales, donde se registró un incremento del 57%, pasando del 35% al 92%. Este hallazgo sugiere que las Fintech están jugando un papel clave en la digitalización de las transacciones financieras, especialmente para las poblaciones vulnerables que tradicionalmente han dependido del efectivo. Los microcréditos también experimentaron un aumento significativo, del 12% al 48%, lo que indica que las Fintech están ampliando el acceso al crédito para personas y microempresarios que no cumplen con los requisitos de la banca tradicional. El ahorro digital y los seguros inclusivos también registraron un incremento en su uso, aunque en menor medida que los pagos digitales y los microcréditos. Esto se debe, en parte, a que estos servicios son relativamente nuevos en el mercado Fintech de la región y aún se encuentran en proceso de expansión y desarrollo.

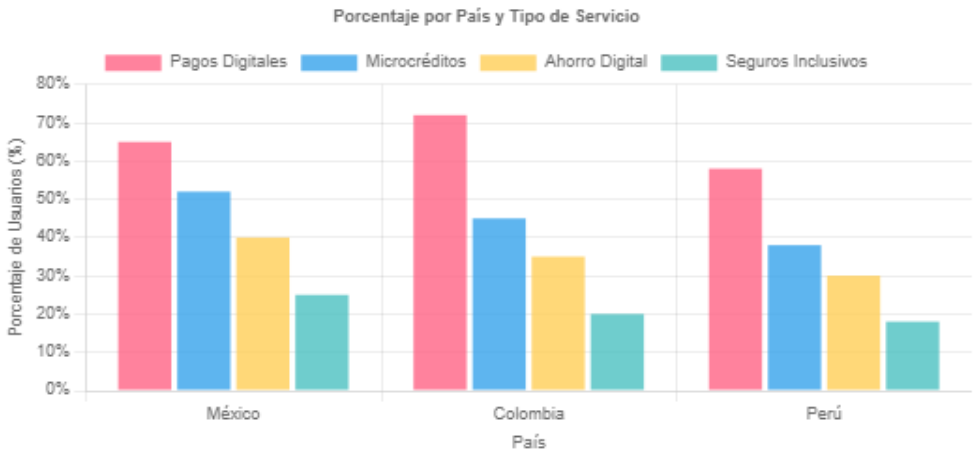


Figura 1. *Porcentaje de usuarios de Fintech que acceden a servicios financieros por primera vez.*

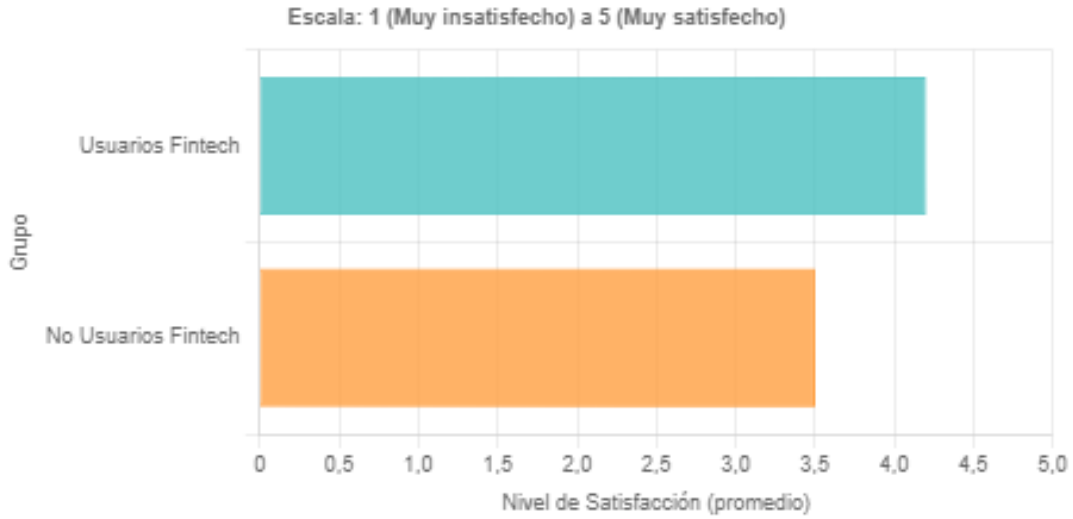
El acceso a remesas internacionales también mostró un crecimiento notable, pasando del 20% al 45%. Este hallazgo resalta la importancia de las Fintech en la reducción de costos y la simplificación de las transferencias internacionales, beneficiando a las familias que dependen de las remesas como fuente de ingresos.

Impacto en la Inclusión Financiera

Los resultados del estudio sugieren que las Fintech están teniendo un impacto positivo en la inclusión financiera de las poblaciones vulnerables en América Latina.

El análisis de los datos de la Encuesta Global Findex del Banco Mundial, que incluye información sobre el acceso a servicios financieros en más de 140 economías, reveló que, en los tres países estudiados, los usuarios de Fintech tenían una mayor probabilidad de tener una cuenta en una institución financiera formal en comparación con los no usuarios. La diferencia en el porcentaje de personas con una cuenta bancaria entre usuarios y no usuarios de Fintech fue estadísticamente significativa ($p<0.05$) en los tres países, lo que respalda la hipótesis de que las Fintech están contribuyendo a la inclusión financiera.

Adicionalmente, se encontró que los usuarios de Fintech reportaban un mayor nivel de satisfacción con los servicios financieros que utilizaban en comparación con los no usuarios. Los usuarios de Fintech destacaron la facilidad de uso, la rapidez de las transacciones, la accesibilidad y los costos más bajos como las principales ventajas de utilizar servicios Fintech.



.

Figura 2. *Nivel de satisfacción con servicios financieros.*

Diferencias Geográficas

El estudio exploró las diferencias en el impacto de las Fintech en la inclusión financiera entre zonas rurales y urbanas, considerando la brecha digital existente en la región.

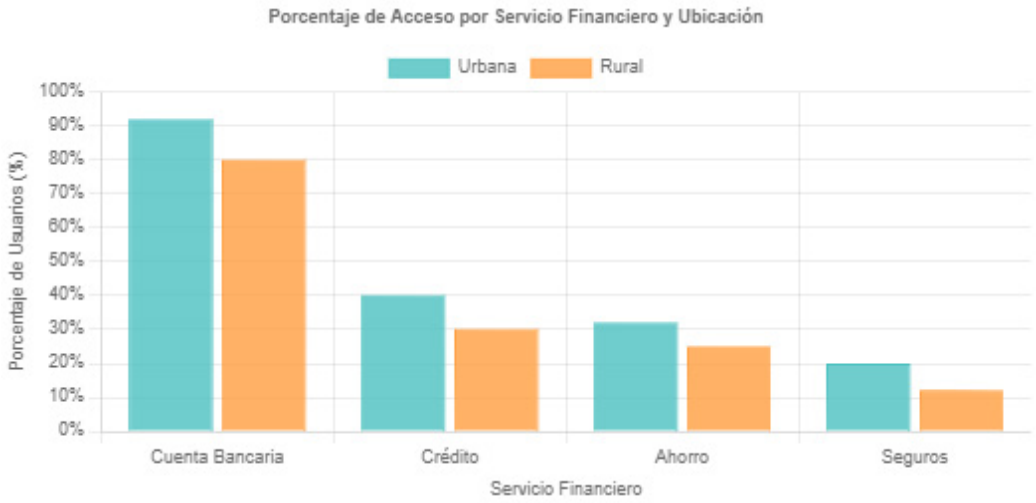


Figura 3. *Acceso a servicios financieros por ubicación geográfica (usuarios de Fintech).*

Se encontró que las Fintech están expandiendo el acceso a servicios financieros tanto en zonas rurales como urbanas, sin embargo, el impacto es aún mayor en las zonas rurales, donde la brecha de inclusión financiera es más pronunciada.

Barreras y Desafíos

A pesar del impacto positivo de las Fintech en la inclusión financiera, el estudio también identificó barreras que limitan su alcance y efectividad:

- Brecha digital: La falta de acceso a internet y a dispositivos móviles inteligentes representa un obstáculo importante para la inclusión financiera a través de las Fintech, especialmente en zonas rurales y entre los segmentos de la población con menores ingresos.
- Alfabetización digital y financiera: La falta de familiaridad con las tecnologías digitales y los conceptos financieros puede dificultar la adopción y el uso adecuado de los servicios Fintech.

- Confianza y seguridad: La percepción de riesgo y la falta de confianza en las nuevas tecnologías pueden generar resistencia a la adopción de servicios Fintech.

Impacto Diferencial

El análisis desagregado por género reveló que las mujeres se benefician de manera significativa del uso de las Fintech. Las mujeres usuarias de Fintech reportaron un mayor control sobre sus finanzas personales, mayor autonomía para tomar decisiones financieras y una mayor sensación de seguridad financiera en comparación con las mujeres que no utilizan servicios Fintech.

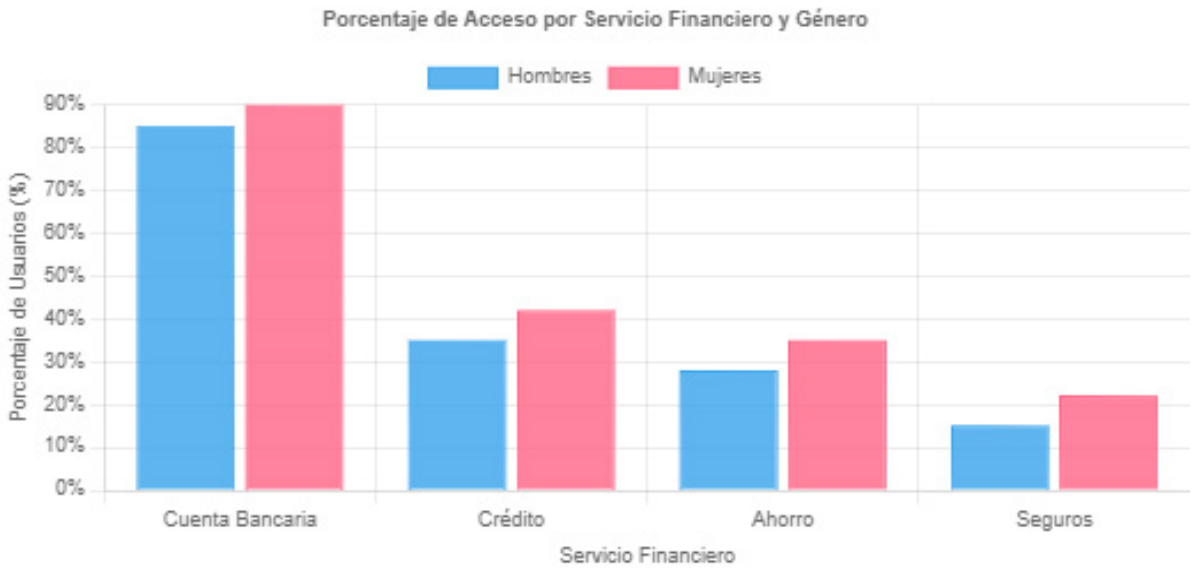


Figura 4. *Acceso a servicios financieros por género (usuarios de Fintech).*

Estudios de Caso

Se analizaron dos estudios de caso que ilustran el impacto de las Fintech en comunidades vulnerables:

Caso 1: Plataforma de microcréditos para mujeres emprendedoras en México. «Mujeres Emprendedoras» ofrece microcréditos a mujeres emprendedoras de bajos ingresos en México a través de una plataforma móvil.

La empresa utiliza un algoritmo de análisis de riesgo que considera el historial crediticio no tradicional, como el pago de servicios públicos y el comportamiento en redes sociales, para evaluar la capacidad crediticia de las solicitantes. A través de este modelo, «Mujeres Emprendedoras» ha otorgado más de 5,000 microcréditos a mujeres emprendedoras, con un índice de reembolso del 95%.

Caso 2: Billetera móvil para trabajadores informales en Colombia. «Tu Bolsillo» ofrece una billetera móvil a trabajadores informales en Colombia, permitiéndoles recibir pagos, realizar transferencias y pagar servicios básicos a través de sus teléfonos móviles.

La plataforma se integra con diferentes comercios y proveedores de servicios, facilitando la gestión financiera de los usuarios.

DISCUSIÓN

Este apartado analiza en profundidad los resultados obtenidos en el estudio empírico, estableciendo conexiones con la literatura existente sobre Fintech e inclusión financiera en América Latina. Se examinan las implicaciones de los hallazgos para los formuladores de políticas, las empresas Fintech y otros actores clave del ecosistema financiero, y se proponen nuevas líneas de investigación que permitan profundizar en la comprensión de este fenómeno en constante evolución.

Interpretación de Resultados

Los resultados de este estudio confirman el potencial transformador de las Fintech para impulsar la inclusión financiera de las poblaciones vulnerables en América Latina, un fenómeno que ha captado la atención de académicos, policymakers y organismos internacionales en los últimos años (Gershenson et al., 2021; World Bank, 2021). La evidencia empírica recopilada en México, Colombia y Perú – países que representan una muestra diversa en términos de desarrollo del mercado Fintech y penetración de servicios financieros – revela que las Fintech están derribando barreras tradicionales a la inclusión financiera, como las elevadas comisiones, la falta de acceso a la información financiera, la distancia geográfica a las sucursales bancarias y los estrictos requisitos de elegibilidad que caracterizan a la banca tradicional (Barberis et al., 2019; Batiz &

González, 2022).

El estudio encontró que la adopción de las Fintech se tradujo en un incremento notable en el acceso y uso de servicios financieros entre las poblaciones vulnerables, particularmente en áreas como pagos digitales, microcréditos y remesas internacionales. Este hallazgo se alinea con la literatura existente que destaca la capacidad de las Fintech para ofrecer servicios financieros a bajo costo, accesibles y adaptados a las necesidades de los segmentos de la población desatendidos por la banca tradicional (Bajwa et al., 2022). La digitalización de las transacciones financieras, facilitada por las plataformas Fintech, ha permitido a las personas acceder a servicios financieros básicos a través de sus teléfonos móviles, reduciendo la dependencia del efectivo, mejorando la seguridad de las transacciones y fomentando la inclusión en la economía digital (Demirgüç-Kunt et al., 2018).

El estudio también revela un impacto positivo de las Fintech en el acceso al crédito, particularmente a través de las plataformas de microcréditos. Al utilizar algoritmos de análisis de riesgo no tradicionales, que consideran variables como el historial de pagos de servicios públicos y el comportamiento en redes sociales, las Fintech pueden evaluar la capacidad crediticia de personas y microempresarios que no cuentan con un historial crediticio formal, ampliando así el acceso al financiamiento y promoviendo la inclusión financiera (Salampasis & Mention, 2018).

Un hallazgo relevante del estudio es el impacto diferenciado de las Fintech en las mujeres. Las mujeres usuarias de Fintech reportaron un mayor control sobre sus finanzas personales, mayor autonomía para tomar decisiones financieras y una mayor sensación de seguridad financiera en comparación con las mujeres que no utilizan servicios Fintech. Este hallazgo subraya el potencial de las Fintech para empoderar económicamente a las mujeres, un objetivo crucial para el desarrollo social y económico de la región (Bruhn & Love, 2009).

Si bien los resultados del estudio son alentadores, es fundamental reconocer que la expansión de las Fintech no está exenta de desafíos. La brecha digital, la falta de alfabetización financiera y la percepción de riesgo en torno a las nuevas tecnologías representan barreras importantes que es necesario abordar para maximizar el impacto de las Fintech en la inclusión financiera (Canuto et al., 2020).

Implicaciones para Políticas Públicas

Los hallazgos de este estudio tienen implicaciones relevantes para los formuladores de políticas públicas que buscan aprovechar el potencial de las Fintech para avanzar

hacia una mayor inclusión financiera en América Latina.

En primer lugar, se hace evidente la necesidad de invertir en infraestructura digital, especialmente en áreas rurales, para cerrar la brecha digital y garantizar que todos los ciudadanos tengan la oportunidad de beneficiarse de los servicios Fintech. Esto implica expandir la cobertura de banda ancha, reducir los costos de acceso a internet y promover la alfabetización digital en todos los segmentos de la población.

En segundo lugar, es fundamental promover la educación financiera desde temprana edad, equipando a las personas con los conocimientos y habilidades necesarios para tomar decisiones financieras informadas, utilizar los servicios financieros de manera responsable y protegerse de posibles fraudes y abusos.

En tercer lugar, los gobiernos deben crear un marco regulatorio que fomente la innovación y la competencia en el sector Fintech, al tiempo que se protege a los consumidores y se garantiza la estabilidad del sistema financiero. Esto implica un enfoque equilibrado que promueva la innovación y el desarrollo de nuevos productos y servicios, al tiempo que se establecen salvaguardias para prevenir el lavado de dinero, el financiamiento al terrorismo y otras actividades ilícitas.

Limitaciones del Estudio

Este estudio, si bien aporta evidencia valiosa sobre el impacto de las Fintech en la inclusión financiera de las poblaciones vulnerables en América Latina, presenta algunas limitaciones que es importante reconocer.

En primer lugar, la selección de solo tres países (México, Colombia y Perú) limita la generalización de los hallazgos a otros contextos de la región. Si bien se seleccionaron países con diferentes niveles de desarrollo del sector Fintech y penetración de servicios financieros, sería necesario ampliar el estudio a otros países para obtener una visión más completa y representativa del fenómeno en la región.

En segundo lugar, la información recopilada a través de las entrevistas, si bien aporta una valiosa perspectiva cualitativa, está sujeta a un sesgo de auto-reporte por parte de los participantes. Los participantes pueden no recordar con precisión algunos detalles o pueden tender a proporcionar respuestas socialmente deseables, lo que podría afectar la objetividad de los datos.

Finalmente, el estudio no analiza en profundidad el impacto a largo plazo de las Fintech en la inclusión financiera. Sería necesario realizar estudios longitudinales

que permitan evaluar si los beneficios observados en el corto plazo se mantienen en el tiempo y si el acceso a servicios Fintech se traduce en mejoras sostenibles en el bienestar económico de las poblaciones vulnerables.

Propuestas para Investigaciones Futuras

Este estudio abre nuevas líneas de investigación para profundizar en la comprensión del rol de las Fintech en la inclusión financiera en América Latina.

- Impacto a largo plazo de las Fintech en la movilidad económica: Es fundamental determinar si el acceso a servicios Fintech se traduce en mejoras tangibles y duraderas en el bienestar económico de las poblaciones vulnerables, como un mayor nivel de ingresos, una mayor capacidad de ahorro, una mejor gestión del riesgo financiero y un mayor acceso a oportunidades de educación, salud y vivienda.

- Comparación entre Fintech y bancos tradicionales en términos de accesibilidad, costo-efectividad e impacto en la inclusión financiera: Es necesario realizar estudios comparativos que permitan evaluar las ventajas y desventajas de las Fintech en relación con la banca tradicional, considerando variables como el acceso, los costos, la calidad del servicio, la satisfacción del cliente y el impacto en la inclusión financiera de diferentes segmentos de la población.

- Análisis de los riesgos y desafíos emergentes asociados al desarrollo de las Fintech, como la exclusión digital, la ciberseguridad, la protección de datos personales y la ética algorítmica. A medida que las Fintech se expanden y se integran al sistema financiero, es crucial abordar los riesgos potenciales que plantean para la estabilidad financiera, la protección al consumidor y la equidad social.

- Estudio del impacto de las regulaciones y políticas públicas en el desarrollo del sector Fintech y su capacidad para promover la inclusión financiera. Es fundamental analizar cómo las diferentes estrategias regulatorias a nivel nacional e internacional pueden fomentar la innovación, la competencia y la inclusión financiera en el sector Fintech, al tiempo que se mitigan los riesgos potenciales.

El estudio del impacto de las Fintech en la inclusión financiera es un campo de investigación en constante evolución. Se necesitan más estudios rigurosos y contextualizados para comprender plenamente el potencial de estas tecnologías para transformar el panorama financiero en América Latina y contribuir a un desarrollo

económico más inclusivo y sostenible.

CONCLUSIONES

Este estudio empírico ha explorado el impacto de las Fintech en la inclusión financiera de poblaciones vulnerables en América Latina, revelando hallazgos relevantes para guiar la acción de los diferentes actores del ecosistema financiero.

Resumen de Hallazgos

Los resultados de la investigación confirman el potencial de las Fintech para impulsar la inclusión financiera en la región. La evidencia empírica recopilada en México, Colombia y Perú demuestra que las Fintech están expandiendo el acceso a servicios financieros como pagos digitales, microcréditos, ahorro digital, seguros inclusivos y remesas internacionales, especialmente entre aquellos que previamente se encontraban excluidos del sistema financiero tradicional.

El estudio revela que las Fintech están logrando superar barreras tradicionales a la inclusión financiera, como las elevadas comisiones, la falta de acceso a la información financiera y la distancia geográfica a las sucursales bancarias.

Al ofrecer servicios financieros a través de canales digitales, con procesos más ágiles y costos más bajos, las Fintech se posicionan como una alternativa atractiva para las poblaciones vulnerables.

Se observó un impacto particularmente positivo en el acceso y uso de pagos digitales, lo que sugiere que las Fintech están acelerando la digitalización de las transacciones financieras y la inclusión en la economía digital.

Asimismo, las plataformas de microcréditos están ampliando el acceso al crédito para personas y microempresarios que no califican para préstamos bancarios tradicionales, utilizando algoritmos de análisis de riesgo no tradicionales que consideran el historial crediticio no formal.

El estudio también destaca el impacto positivo de las Fintech en la inclusión financiera de las mujeres. Las usuarias de Fintech reportaron un mayor control sobre sus finanzas personales, mayor autonomía para tomar decisiones financieras y una mayor sensación de seguridad financiera.

A pesar de los avances, el estudio también identificó desafíos que es necesario abordar para maximizar el impacto de las Fintech en la inclusión financiera:

- La brecha digital: La falta de acceso a internet y a dispositivos móviles inteligentes limita el alcance de las Fintech en algunas zonas rurales y entre los segmentos de la población con menores ingresos.

- La alfabetización financiera: La falta de familiaridad con los conceptos financieros y las tecnologías digitales puede ser un obstáculo para la adopción y el uso adecuado de los servicios Fintech.

- La percepción de riesgo: La falta de confianza en las nuevas tecnologías y la preocupación por la seguridad de las transacciones pueden generar resistencia a la adopción de servicios Fintech.

Recomendaciones para Profesionales y Reguladores

Con base en los hallazgos del estudio, se presentan las siguientes recomendaciones para las empresas Fintech, los formuladores de políticas y otros actores clave del ecosistema financiero:

Para las empresas Fintech:

- Diseñar productos y servicios financieros adaptados a las necesidades específicas de las poblaciones vulnerables, considerando su nivel de ingresos, su nivel de alfabetización financiera y su contexto socioeconómico.

- Priorizar la accesibilidad y la facilidad de uso de sus plataformas digitales, asegurando que sean intuitivas y fáciles de navegar, incluso para personas con poca experiencia en el uso de tecnologías digitales.

- Ofrecer programas de educación financiera que permitan a los usuarios comprender los conceptos básicos de finanzas personales, utilizar los servicios Fintech de manera responsable y protegerse de posibles fraudes y abusos.

- Fortalecer la seguridad de sus plataformas y la protección de datos personales, generando confianza en los usuarios y mitigando los riesgos asociados al uso de tecnologías digitales.

Para los formuladores de políticas:

- Invertir en infraestructura digital, especialmente en áreas rurales, para cerrar la brecha digital y garantizar que todos los ciudadanos tengan la oportunidad de beneficiarse de los servicios Fintech.

- Promover la educación financiera desde temprana edad, incorporando la educación financiera en el currículo escolar y desarrollando programas de educación financiera para adultos.

- Crear un marco regulatorio que fomente la innovación y la competencia en el sector Fintech, al tiempo que se garantiza la protección al consumidor y la estabilidad financiera.

- Fomentar la colaboración público-privada para impulsar el desarrollo de soluciones Fintech que promuevan la inclusión financiera.

Implicaciones a Futuro

Las Fintech tienen el potencial de transformar el panorama financiero en América Latina, democratizando el acceso a servicios financieros y empoderando económicamente a las poblaciones vulnerables. El futuro de la inclusión financiera en la región dependerá en gran medida de la capacidad de los diferentes actores del ecosistema financiero para trabajar de manera conjunta, aprovechando las oportunidades que ofrecen las nuevas tecnologías y abordando los desafíos que aún persisten.

REFERENCIAS

Bajwa, I., Ur Rehman, S., Iqbal, A., Anwer, Z., Ashiq, M., & Khan, M. (2022). Past, present and future of FinTech research: A bibliometric analysis. *Sage Open*, *12*(4), 21582440221131242. https://journals.sagepub.com/doi/abs/10.1177/21582440221131242

Barberis, J., Arner, D. W., & Buckley, R. P. (2019). *The RegTech book: The financial technology handbook for investors, entrepreneurs and visionaries in regulation*. John Wiley & Sons.

Batiz, B., & González, I. (2022). Start-ups, gender disparities, and the Fintech

revolution in Latin America. In *The Emerald Handbook of Entrepreneurship in Latin America* (pp. 221-242). Emerald Publishing Limited. https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/978-1-80071-955-220221014

Bruhn, M., & Love, I. (2009). The economic impact of banking the unbanked: evidence from Mexico. *World bank policy research working paper*, (4981). https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1428628

Canuto, O. (2020). How Latin America can make Fintech a priority. *Americas Quarterly*. https://www.academia.edu/download/62056375/How_Latin_America_Can_Make_Fintech_a_Priority20200210-93343-1mx3h1g.pdf

Chotelal, S., Dukharan, M., Khadan, J., & Marchand, M. (2022). Financial inclusion and FinTech in Suriname. https://publications.iadb.org/en/financial-inclusion-and-fintech-suriname

Claessens, S., & Perotti, E. (2007). Finance and inequality: Channels and evidence. *Journal of Comparative Economics*, *35*(4), 748-773. https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0147596707000534

Creswell, J. W., & Plano Clark, V. L. (2018). *Designing and conducting mixed methods research*. Sage publications.

Demirgüç-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., Ansar, S., & Hess, J. (2018). *The Global Findex Database 2017: Measuring Financial Inclusion and the Fintech Revolution*. World Bank Publications.

Erhan, Ç., & Gümüş, Ş. (2020). Opportunities and risks in higher education in the postpandemic period. *Reflections on the Pandemic*, *179*. https://www.researchgate.net/profile/M-Yesil/publication/347559036_Reflections_on_the_Pandemic_in_the_Future_of_the_World/links/5fe1d57792851c13feadbf19/Reflections-on-the-Pandemic-in-the-Future-of-the-World.pdf#page=181

Gershenson, M. D., Lambert, F., Herrera, L., Ramos, G., & Torres, J. (2021). *Fintech and Financial Inclusion in Latin America and the Caribbean*. International Monetary Fund.

Gomber, P., Koch, J.-A., & Siering, M. (2017). Digital Finance and FinTech: Current research and future research directions. *Journal of Business Economics*, *87*(5), 537–580. https://link.springer.com/article/10.1007/s11573-017-0852-x

Manyika, J., Lund, S., Singer, M., White, O., & Berry, C. (2016). Digital finance for all: Powering inclusive growth in emerging economies. *McKinsey Global Institute*, 1-15.

Mejia, P., & Lemarroy, P. (2022). Financial technologies in the emerging

markets. In *Data Analytics Applications in Emerging Markets* (pp. 1-22). Singapore: Springer Nature Singapore. https://link.springer.com/chapter/10.1007/978-981-19-4695-0_1

Ozili, P. K. (2018). Impact of digital finance on financial inclusion and stability. *Borsa Istanbul Review*, *18*(4), 329-340. https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2214845017301503

Salampasis, D., & Mention, A. L. (2018). FinTech: Harnessing innovation for financial inclusion. In *Handbook of blockchain, digital finance, and inclusion, volume 2* (pp. 451-461). Academic Press. https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/B9780128122822000188

World Bank. (2013). *Global Financial Development Report 2014: Financial Inclusion*. World Bank Publications. https://documents1.worldbank.org/curated/en/225251468330270218/pdf/Global-financial-development-report-2014-financial-inclusion.pdf

World Bank. (2021). *The Global Findex Database 2021: Financial Inclusion, Digital Payments, and Resilience in the Age of COVID-19*. World Bank Publications. https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/099818107072234182/IDU06a834fe908933040670a6560f44e3f4d35b7

World Bank. (2022). *Individuals using the Internet (% of population)--Latin America & Caribbean*. World Bank Open Data. https://data.worldbank.org/region/latin-america-and-caribbean

Zins, A., & Weill, L. (2016). The determinants of financial inclusion in Africa. *Review of Development Finance*, *6*(1), 10–24. https://journals.co.za/doi/abs/10.1016/j.rdf.2016.05.001