



UNIVERSIDAD DE CHILE

FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

EMPRENDIMIENTO E INCLUSIÓN FINANCIERA: EL PAPEL DEL BANCO ESTADO

Seminario para optar al Título de Ingeniero Comercial,
Mención Economía

Autor: Pedro Castillo Núñez

Profesor Guía: Roberto Álvarez Espinoza

Santiago, Enero 2015

TABLA DE CONTENIDO

AGRADECIMIENTOS.....	4
RESUMEN.....	5
I.- Introducción.....	6
II.- Revisión Bibliográfica	9
Crédito y crecimiento económico	9
Propiedad de los bancos y su efecto en crecimiento	12
III.- Industria bancaria chilena y el rol de Banco Estado.....	14
Banco Estado.....	15
IV.- Metodología	17
Endogeneidad.....	18
Estimación por variables instrumentales	19
V.- Datos	21
Tabla N°1: Estadística descriptiva para las muestras utilizadas en la estimación .	24
VI.- Resultados	27
Tabla N°3: Resultados Estimación Simple.....	28
Tabla N°4: Resultado estimación simple por tramo de ingreso	29
Estimación por variables instrumentales	30
Tabla N°5: Resultados Estimación por Variables Instrumentales.....	31
Tabla N°6: Resultado estimación por variables instrumentales según tramo de ingreso por tramo de ingreso	32
VII- Conclusión	33
VIII.- Bibliografía	35
IX. Anexos	38
Anexo N°1: Descripción de Variables	38
Anexo N°2: Elección de instrumento para estimación IVProbit.	40
Anexo N°3: Resultados totales Modelo Probit.....	41
Anexo N°4: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil I.....	42
Anexo N°5: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil II.....	43
Anexo N°6: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil III.....	44
Anexo N°7: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil IV	45

Anexo N°8: Resultados totales Modelo Probit con Variables Instrumentales	46
Anexo N°9: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil I	47
Anexo N°10: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil II	48
Anexo N°11: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil III	49
Anexo N°12: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil IV	50

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a mi profesor guía, Roberto Álvarez, por permitirme subir a tiempo a esta travesía y por la orientación entregada durante este camino.

También a mi Familia por la constante compañía y paciencia durante estos años.

Y por último (pero no menos importante), a todos quienes han sido parte de este proceso.

RESUMEN

El propósito de esta investigación es estimar el efecto que tiene el Banco Estado como promotor de crecimiento mediante la inclusión financiera y la promoción del emprendimiento. Los resultados obtenidos se dividen por cuartiles de ingreso, lo cual permite una mejor comprensión de éstos. Para llegar a los resultados se estiman dos probabilidades mediante un modelo Probit, por una parte la probabilidad de acceder a productos financieros, y por otra, la probabilidad de ser un trabajador independiente, variable utilizada como proxy de emprendimiento. Para corregir posible problemas de endogeneidad en el nivel de colocaciones crediticias del Banco Estado, se lleva a cabo una segunda estimación por Variables Instrumentales. Los principales resultados que se encuentran son que una mayor presencia del Banco Estado en la comuna de residencia aumenta la probabilidad de emprender, pero que no tiene mayor efecto en acceso al sistema financiero. Ambos resultados mejoran en los tramos de mayores ingresos y son menores para el caso de regiones.

I.- Introducción

El desempeño económico chileno se ha caracterizado por un alto grado de crecimiento y estabilidad a lo largo de los últimos 25 años. Prueba de esto son las altas tasas de crecimiento promedio experimentadas en este periodo, la creciente formalización de la economía, la inclusión laboral femenina, entre otros indicadores. La literatura indica que en economías con resultados como la chilena, en transición al desarrollo, debería existir acceso al mercado financiero, lo cual genera ganancias de bienestar por medio de la suavización del consumo o la inversión en nuevas oportunidades de negocio. Una alta profundización financiera se traduce en una adecuada canalización de ahorros hacia inversiones productivas, un eficiente sistema de pagos que facilita las acciones entre agentes económicos y un apropiado monitoreo de los riesgos asociados a proyectos productivos.

Efectivamente, Chile tiene un profundo sistema financiero en relación al tamaño de su economía, ya que como indica el Banco Central de Chile, el nivel de profundidad financiera en Chile en el año 2012 es el segundo más alto de la región, llegando 74,6% del PIB, sólo por detrás de Panamá. Reflejo de esto es el crecimiento de las colocaciones crediticias totales, ya que según cifras de la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF), para el año 2012 y 2013, las colocaciones del sistema bancario crecieron un 8% y 8,5%, respectivamente.

Dada la composición del sistema bancario chileno, el cual está ampliamente dominado por instituciones privadas, resulta interesante estudiar el rol que cumple el Banco del Estado de Chile, único banco de propiedad estatal, en el acceso al crédito y en la promoción del empleo por cuenta propia, proxy de emprendimiento. La idea en el presente trabajo es corroborar si este crecimiento del crédito a nivel de industria bancaria se traduce en una mayor probabilidad de acceso para las personas, en particular, sujeto a la

preponderancia del Banco Estado en su comuna de residencia, ya que éste, como banco de carácter público, tiene como misión la inclusión financiera para todos los chilenos, sin importar donde residan.

Por otro lado, también se intenta estimar el efecto del Banco Estado en el emprendimiento de los chilenos, ya que, como indica la evidencia empírica, uno de los pilares del crecimiento es la innovación y el emprendimiento, lo cual permite a las personas optar a nuevas formas de empleo y aumentan la productividad, inyectándole dinamismo a la economía.

Para el año 2013, Chile es el país líder en emprendimiento de la región¹ y el 15° a nivel mundial, lo cual se mide por medio de la creación de empresas. Gran parte de este emprendimiento es financiado por capitales propios, ya que como indica el Ministerio de Economía², solo un 29% de los emprendedores ha pedido crédito alguna vez, ya que consideran que no lo necesitan o que no cumplen las condiciones para su asignación. En esta línea, los últimos gobiernos han puesto énfasis en la necesidad de emprender, por medio de la proliferación o el aumento de las potestades de instituciones como SERCOTEC, FOSIS o CONICYT.

La motivación principal para realizar este trabajo es recabar información sobre los aportes que efectivamente entrega el sistema bancario, en particular el Banco Estado, en la consecución de dos pilares del crecimiento sostenible, como son la inclusión financiera y el emprendimiento. Por medio de estimaciones de probabilidades de acceso a productos financieros o de tener un empleo propio se evalúa el rol del Banco Estado y se corrobora si éste efectivamente cumple con los pilares de su gestión: una gestión con alto impacto social. Las estimaciones son controladas por variables familiares y

¹ Informe Doing Business 2013, Banco Mundial.

² Tercera encuesta de Microemprendimiento, 2013

demográficas, así como también por características de la comuna de residencia.

Si bien el estudio del emprendimiento y la inclusión financiera ha sido ampliamente estudiado en diversos países, no existen mayores referencias que respondan a la pregunta de manera similar a lo que se hace en este trabajo, ya que en general se busca encontrar determinantes de emprendimiento a modo más general (Martínez y Puentes, 2009) y acceso al mercado financiero evaluando programas de fomento al crédito o considerando las barreras existentes para aquello (Beck, Kunt y Martínez Peria, 2008).

La distribución restante del trabajo se organiza en seis secciones. La sección II corresponde a Revisión Bibliográfica sobre la temática tratada. La tercera sección es una aproximación al Rol del Banco Estado en el sistema bancario chileno. La sección IV explica la Metodología y Estrategia Empírica a utilizar. La sección V especifica los datos con los que se ha trabajado. La sección VI corresponde a la presentación de los resultados y la sección VII presenta las conclusiones obtenidas en el trabajo.

II.- Revisión Bibliográfica

Existe una amplia gama de estudios a nivel internacional que relacionan el desarrollo del mercado financiero local con el crecimiento económico. Existen diferentes hipótesis sobre el mecanismo por el cual se favorece el desarrollo, entre las que se considera al crédito como un elemento que mejora el bienestar de los individuos a través de la suavización y planificación del consumo y de sus decisiones de inversión, mientras que a nivel de empresa, se indica que el crédito amplía las formas de financiamiento externo, disminuyendo el costo que esto tiene para las empresas y de este modo disminuyendo las restricciones de liquidez que tienen las instituciones, especialmente las más pequeñas.

Crédito y crecimiento económico

La relación entre desarrollo y acceso a crédito ha sido ampliamente estudiada, encontrándose en la mayoría de los casos una relación positiva. Desde las ideas expresadas a principios del siglo XX por Joseph Schumpeter, quien argumentaba que los servicios provistos por intermediarios financieros eran fundamentales para la innovación tecnológica, y por este canal, favorecían el desarrollo económico, hasta estudios más recientes – Dehevia y Llera-Muney (2003), Guiso, Sapienza y Zingales (2004), Beck, Levine y Loyza (2000) – se encuentra que un mayor acceso al crédito favorece el desarrollo económico. Sin embargo, existen autores escépticos sobre la relación de causalidad entre desarrollo financiero y crecimiento, argumentando que solo es posible afirmar la existencia de correlación positiva entre ambas variables. Robinson (1952) afirma que a dónde va el emprendimiento, el mercado financiero lo sigue, graficando una relación de causalidad inversa. Goldsmith (1969) indica que no es posible establecer con certeza el mecanismo de causalidad, ya que es posible que el crecimiento económico, impulsado por otras fuerzas, promueva el desarrollo del mercado financiero y propague el crédito. King y Levine (1993a),

documentando evidencia que compruebe los postulados de Schumpeter, investigan este problema de causalidad, encontrando que en largos periodos de tiempo, los fundamentos del mercado financiero son un buen predictor del desempeño económico subsecuente, pero que factores como la omisión de variables – por ejemplo el nivel de ahorro de las familias – pueden estar detrás de esta relación positiva.

Dehevia y Lleras-Muney (2003) analizan el desempeño económico de diferentes estados de Estados Unidos entre los años 1900 y 1940, periodo en el que la composición bancaria difería de la actual, ya que predominaban bancos de propiedad estatal que concentraban dos tercios de los activos financieros. Además, la composición bancaria era distinta en normativa y composición según cada estado. Los autores encuentran una fuerte relación entre la presencia bancaria, medida a través de sucursales, y la actividad productiva, específicamente, en el sector agrícola y manufacturero. Sin embargo, apuntan que la expansión indiscriminada del crédito no es positiva, por lo que se recalca la importancia de una buena institucionalidad bancaria.

Rajan y Zingales (1998) estudian la relación entre desarrollo financiero y crecimiento comparando la situación de empresas relativamente carentes de financiamiento externo y aquellas que lo necesitan menos. La hipótesis tras el trabajo es que empresas con mayores necesidades de financiamiento externo crecen más rápido en países con mercados financieros más desarrollados. Para llevar a cabo la comparación entre empresas, los autores desarrollan un índice de necesidad de financiamiento, basado en el capital inicial requerido en cada industria – la industria farmacéutica requiere una alta inversión inicial tanto en Estados Unidos como en otros países – y en el tiempo de gestación necesario para establecerse en el mercado. El estudio encuentra un efecto positivo en las empresas con mayores necesidades de financiamiento, ya que el mayor acceso al crédito disminuye el costo del financiamiento externo. También, concluye que

mayores fuentes de financiamiento externo promueven la creación de nuevas empresas, poniendo en marcha diferentes ideas, promoviendo la innovación como motor del crecimiento.

En otro de sus trabajos, King y Levine (1993b) analizan la relación entre el mercado crediticio, emprendimiento y crecimiento, a través de un modelo de crecimiento endógeno en el cual el sistema financiero juega un rol fundamental movilizandolos ahorros en el sistema bancario al financiamiento de los emprendimientos más provisorios, suponiendo que las entidades financieras evalúan los proyectos que buscan financiamiento. Los autores señalan que se cumple la hipótesis de selección de los emprendimientos más fructíferos, los cuales efectivamente son financiados. Además, se indica que a medida que se desarrolla el sistema financiero y se aumenta el acceso a crédito, se estimula el crecimiento de la productividad y del producto per cápita a través de la canalización de los recursos de la sociedad para fomentar el desarrollo de emprendimientos. Otro trabajo que estudia la relación entre emprendimiento y mercado crediticio es la publicación de Black y Strahan (2002), quienes estudian el efecto que tiene la competencia y el grado de consolidación del sistema bancario estadounidense, posterior a las reformas impuestas en el sistema bancario en la década de 1970, en el desempeño de los emprendedores. Los autores analizan cómo varía la actividad emprendedora, medida como la tasa de creación de empresas en cada estado, ante cambios en la oferta crediticia por parte del sistema bancario. Los resultados encontrados indican que la tasa de emprendimiento aumenta a medida que disminuyen las restricciones a la apertura de sucursales en cada estado, es decir, se incrementa el emprendimiento ante una expansión del crédito.

Es importante distinguir los resultados que se obtienen a nivel nacional, cuando el sistema financiero está integrado, de aquellos que se encuentran cuando las características del mismo difieren a nivel regional o provincial. Guiso, Sapienza

y Zingales (2004) estudian la diferencia en el nivel de desarrollo del mercado financiero dentro de Italia, el cual se caracteriza por diferir en las características de los bancos presentes en cada región. Los autores estudian el efecto en integración financiera a través de diferentes regiones italianas, para lo cual utilizan como medida de resultado la probabilidad de no obtener créditos de parte del sistema bancario. Los resultados encontrados son concordantes con la teoría, ya que se encuentra que los hogares de regiones con mayor desarrollo financiero presentan una menor probabilidad de ser rechazados en su intento de recibir crédito. Los resultados a nivel de empresas son mejores para pequeñas firmas, ya que éstas tienen mayor dificultad de obtener financiamiento externo y les favorece un mayor desarrollo del sistema bancario local.

Propiedad de los bancos y su efecto en crecimiento

Otra pregunta que surge al estudiar la relación entre el acceso al crédito y el emprendimiento y/o la innovación, es aquella relacionada con la propiedad de los bancos. Desde el punto de vista de los emprendedores; ¿Será mejor un banco de carácter público o privado? Esta pregunta se ha intentado responder en la literatura existente, sin embargo las respuestas no logran un absoluto consenso.

En general, la literatura existente indica que existe una relación positiva entre los bancos estatales y la promoción de nuevos emprendimientos (Yeyati, Micco y Panizza, 2004; Bruck, 1998). Los autores indican que los bancos estatales promueven el crecimiento a través de la solución de imperfecciones del mercado, dando financiamiento a proyectos con externalidades positivas, además solucionan los problemas de restricciones de capital, impulsando a nuevas o existentes industrias. Sin embargo, también hay quienes cuestionan estas conclusiones. Lazzarini, Musacchio y Bandeira de Mello (2012) estudian

el rol de los bancos de fomento en Brasil entre los años 2002 y 2009. A través de un modelo de efectos fijos, los autores analizan el comportamiento prestamista del Banco Nacional de Desarrollo Brasileño (BNDES) y llegan a la conclusión de que los préstamos efectuados por el banco no afectan a nivel operacional el comportamiento de las empresas ni promueve el florecimiento de nuevos emprendimientos, si no que sus clientes son principalmente empresas que tienen la capacidad de pago, al igual que como haría un banco comercial. La diferencia que encuentran es en el costo del capital, ya que el BNDES entrega subsidios a empresas que cumplan criterios de tamaño e ingresos. Por lo tanto, si bien la mayor parte de los estudios concuerda en que los bancos de propiedad estatal favorecen el emprendimiento y la innovación, existen casos en esto no se cumple.

Donde sí existe gran consenso es en el comportamiento prestamista de los bancos públicos a lo largo del ciclo económico. Una serie de trabajos (Micco y Panizza, 2006; Cull y Martínez-Peria, 2012) indican que los bancos de propiedad estatal se comportan de manera contra cíclica, aumentan el crédito menos que sus pares privados en momentos de bonanza económica, y también lo contraen menos en periodos de recesión. Entre las razones que fundamentan el comportamiento estabilizador de los bancos estatales se encuentran: el estado internaliza los beneficios de un clima económico más estable, tienen una base de depositantes más sólida debido a la sensación de entregar mayor seguridad que los bancos privados, administradores de bancos públicos tienen diferentes incentivos que quienes dirigen bancos privados, entre otras razones.

III.- Industria bancaria chilena y el rol de Banco Estado

La industria bancaria chilena se caracteriza por estar compuesta mayoritariamente por bancos de propiedad privada, ya sean de capital extranjero o nacional. En efecto, la banca nacional está compuesta por 23 instituciones, entre las que destacan 18 bancos privados establecidos en Chile³ y 4 sucursales de bancos extranjeros. La excepción a esta regla es el Banco del Estado de Chile (Banco Estado), único banco comercial estatal vigente en el país.

Con respecto al tamaño de la banca, medida por la magnitud de las colocaciones crediticias, la banca privada concentra un 87% del total, mientras que el porcentaje restante está en poder del Banco Estado, el cual se ubica en el tercer lugar según el tamaño de su cartera de colocaciones, detrás del banco Santander – Chile y del Banco de Chile, respectivamente.

El sistema bancario se caracteriza por estar estrictamente regulado, tanto por el Banco Central de Chile como por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). Estas regulaciones se han fortalecido a partir de la crisis de 1982, la cual se originó, entre otros factores, a causa de la liberalización financiera promovida a mediados de la década de 1970, las deficiencias en la regulación, supervisión y gestión del sistema bancario y también por una serie de factores, tanto externos como internos, que deterioraron el escenario macro financiero. Las principales consecuencias que tuvo ésta fueron el cierre masivo de bancos e instituciones financieras que no fueran capaces de solventar sus pasivos⁴, la compra de cartera riesgosa por parte del Banco Central y el aumento de la regulación, específicamente en lo referido a las garantías de

³ Algunos de ellos, como el banco Santander – Chile, son de propiedad extranjera, pero han sido establecidos en Chile cumpliendo la regulación indicada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

⁴ Como indica Sanhueza (1999), entre 1981 y 1983, 21 instituciones financieras fueron intervenidas por la SBIF y otros 6 bancos fueron liquidados.

depósitos y créditos, elementos claves en la consolidación del sistema financiero a partir de la década de 1990.

Como consecuencia de estas regulaciones las instituciones bancarias suelen ser exigentes con las condiciones que deben cumplir los clientes, muchas veces negando el acceso al financiamiento. Debido a esto, en las últimas décadas han emergido emisores no bancarios, los cuales han expandido el crédito, ya que el nivel de selección de clientes es menor. Hacia Junio de 2014, existían un total de 4,2 millones de tarjetas de crédito no bancarias en uso, las cuales han sido emitidas por grandes tiendas de retail para fomentar el consumo.

Banco Estado

Dada la dificultad de acceso a crédito en instituciones bancarias privadas que tienen los sectores más desprotegidos de la población, ya sean la población que reside fuera de la zona central o quienes poseen menos recursos, es importante ahondar en el rol que está llamado a cumplir el Banco Estado como promotor del crecimiento. Si bien en el caso de los créditos de consumo las casas comerciales sustituyen en gran medida el rol del sistema bancario, no ocurre lo mismo para el caso de créditos hipotecarios o con fines de inversión, como es el caso de montar un negocio propio. Es aquí donde el Banco Estado debiera tomar el rol que está llamado a cumplir.

Como indican sus lineamientos corporativos, el Banco Estado se caracteriza por su cercanía con los clientes, por el fomento del emprendimiento y la inclusión financiera y por su rol de banco estatal que apoya y se compromete con las políticas públicas. Dentro de los objetivos que tiene el Banco Estado se cuenta la incorporación de diferentes actores al sistema financiero, permitir emprender y desarrollarse por medio de la solución de las necesidades financieras de los chilenos, potenciar el acceso a productos financieros en los segmentos masivos

y construir una red de puntos de atención que se oriente a la satisfacción de las necesidades de sus clientes.

Para fomentar el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, el Banco Estado cuenta con diferentes fondos y programas, entre los que se cuenta el Fondo de Garantía Pequeño Empresario, el Programa InterPyme, el Programa de Desarrollo de Proveedores y el Fondo de Asistencia Técnica. Además, para responder a su misión y visión, debe apuntar a los sectores más desprotegidos, promoviendo con mayor facilidad que la banca privada el acceso al financiamiento.

IV.- Metodología

Para realizar un análisis de la implicancia que tiene la presencia del Banco Estado en el acceso al financiamiento y/o crédito bancario se utilizarán dos medidas de resultado: la probabilidad de acceder a un préstamo bancario y la probabilidad de recibir un préstamo u otro producto crediticio, ya sean líneas de crédito o instrumentos como tarjetas de crédito. Por otra parte, y dado que el objetivo principal de este trabajo es analizar el efecto en emprendimiento, también se estudiará el efecto de la participación del Banco Estado en la probabilidad de ser un trabajador independiente, considerando el conjunto de ellos, es decir, tanto trabajadores por cuenta propia – dueños de negocios de menor tamaño, relativo al número de empleados, que en su mayoría trabajan solos – como empleadores, los cuales emplean a un número mayor de gente. La utilización de esta variable como proxy de emprendimiento se debe a que ser trabajador independiente, generalmente, responde a una decisión de emprender proyectos propios (Cea, Martínez y Puentes, 2009).

La primera estimación buscará determinar el efecto que tiene la participación del Banco Estado en la comuna de residencia, medida como la razón entre sus colocaciones crediticias y las colocaciones totales del sistema bancario en aquella comuna, en la probabilidad de acceder a financiamiento bancario, ya sea préstamos u otros elementos crediticios, como líneas o tarjetas de crédito. La segunda estimación busca encontrar el efecto del Banco Estado, nuevamente medido en relación a su participación, en la probabilidad de tener un emprendimiento, medida que tiene como proxy en los datos disponibles el tipo de trabajador que es cada individuo, en este caso ser un trabajador independiente. Dado que la mayor parte de los trabajadores independientes son aquellos que se declaran como trabajadores por cuenta propia (92%), la estimación se llevará a cabo con el total de independientes, ya que los resultados distinguiendo a los empleadores no son significativos.

Las dos estimaciones que se llevarán a cabo contarán con similares variables de control y se realizarán siguiendo modelos probit. Para el caso del acceso a crédito se controlará por características personales del individuo, tales como edad, género, estado civil, años de escolaridad, nivel de ingresos y variables dummy asociadas a la región de pertenencia, esto último es con el fin de distinguir los resultados a nivel regional.

Para la estimación de la probabilidad de ser trabajador independiente se utilizarán las mismas variables de control anteriores, a excepción del tamaño de la familia, ya que ésta no es preponderante en la literatura estudiada (Cea, Martínez y Puentes, 2009; Landerretche, Flores y Sánchez, 2011). Siguiendo el trabajo de Landerretche, Flores y Sánchez (2011), se añaden como variables de control en esta estimación el número de empresas en la comuna de residencia y el número de trabajadores dependientes⁵. Las variables a utilizar se encuentran especificadas en la Tabla I de la sección posterior⁶.

Endogeneidad

Pese a que la misión del Banco Estado, como banco de propiedad estatal, debe ser la inclusión y el acceso al mercado financiero de los ciudadanos chilenos en la mayor parte del territorio nacional, surge la duda sobre la existencia de causalidad inversa en el modelo, específicamente sobre la decisión de situar una sucursal en una determinada comuna. Nace la siguiente pregunta: ¿El Banco Estado sitúa una filial en un determinado lugar por el escenario económico prevaleciente en la zona? Ya sea atractivos turísticos, actividades económicas prevalecientes u otra característica presente en el lugar; o a partir de la existencia del Banco Estado en un determinado lugar, comienzan a surgir en éste nuevos emprendimientos o crece el acceso al mercado financiero, como

⁵ Con el fin de favorecer la estimación, estas dos últimas variables son escaladas por medio de la función logaritmo.

⁶ Para mayor detalle de la forma en que se han compuesto las variables a utilizar ir a Anexo N°1

es la hipótesis de este trabajo. Esta causalidad inversa genera un problema de endogeneidad en el modelo, ya que no podemos asegurar que la causalidad existente en la realidad sea la misma que supone nuestro modelo.

Estimación por variables instrumentales

Para corregir el problema de endogeneidad explicado anteriormente, se procederá a desarrollar una estimación de un modelo probit con variables instrumentales, conocido como IVProbit. En primer lugar, debemos encontrar un acontecimiento que haya cambiado el panorama bancario – financiero en Chile, y que haya podido afectar a todas las comunas presentes en la muestra. Una modificación de este tipo podría haber sido una nueva regulación bancaria o una crisis que afectara al sistema bancario. Para este trabajo se ha optado por un cambio ocurrido posterior a una crisis, específicamente una modificación del panorama bancario a raíz del desencadenamiento de la crisis de 1982, la cual modificó en gran medida, en cuanto a propiedad y regulación crediticia, la composición del sistema financiero chileno. Como se señaló en la sección 3, producto de la crisis de la década de 1980, se ampliaron las regulaciones al sistema bancario, limitando el crédito (entre otras medidas) y obligando a cerrar una serie de instituciones que no eran solventes para mantener los compromisos adquiridos. Estas instituciones pasaron a manos de otras que compraran sus deudas o fueron cerradas a manos del Estado, por medio del Banco Central, ente que asumió los compromisos adquiridos por los bancos y financieras cerradas.

Tomando esta crisis como un cambio que afectó al sistema bancario en su conjunto, se considera un buen instrumento⁷ alguna situación prevaleciente

⁷ Para el uso de Variables Instrumentales se requiere el cumplimiento de algunos supuestos, especialmente que el instrumento esté correlacionado con las variables endógenas (en este caso la participación del Banco Estado) y que no esté correlacionado con el término de error, es decir, que afecte a la variable dependiente solamente por medio de la variable instrumentalizada.

previo al cambio en la normativa impuesto en 1982. Dada la disponibilidad de datos, se utilizará como instrumento el número de sucursales cerradas en cada comuna de propiedad de instituciones liquidadas previo a 1982. El mecanismo que justifica la inclusión de éstas como instrumento de la participación del Banco Estado es que la apertura de una sucursal por parte de este banco en una determinada comuna puede responder a llenar el vacío que quedó en la comuna con la liquidación de instituciones financieras previo a 1982.

Sin embargo, es probable que el instrumento sea débil⁸ debido al número de comunas afectadas por el cierre de sucursales, el cual asciende a un 19% de las presentes en la muestra, no obstante, éstas son las comunas más pobladas, abarcando el 49% de la muestra de individuos. Otro elemento que debilita el instrumento es que muchas de las comunas con mayor índice de ruralidad al año 1981 no poseían ninguna sucursal bancaria, por lo que el instrumento para estas comunas es igual a cero, y posteriormente el Banco Estado se ha hecho presente con al menos una sucursal en éstas, lo cual genera una relación negativa de las variables en una gran número de comunas⁹.

Las nuevas estimaciones por Variables Instrumentales serán un complemento de las estimaciones por modelos Probit de una etapa, ya que las variables dependientes se mantendrán igual que en la formulación original, con lo que veremos cómo cambian las estimaciones al instrumentalizar la variable que puede presentar endogeneidad.

⁸ Para más información sobre la calidad del instrumento ir a Anexo N°2

⁹ Ver Gráfico I en la sección Anexos.

V.- Datos

La siguiente sección describe las características de la muestra utilizada para esta investigación y las fuentes de información. Las principales fuentes de información en el presente trabajo fueron tres: Información Financiera del año 2011 proveniente de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile, Estadísticas de contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos y la Encuesta Nacional de Caracterización Socioeconómica del mismo año (CASEN 2011).

La Información Financiera es provista por SBIF, organismo fiscalizador de las instituciones bancarias y no bancarias¹⁰ que componen el sistema financiero chileno. Éstas estadísticas son publicadas con diferente frecuencia, siendo las relevantes para este trabajo aquellas publicadas a Diciembre de 2011. La principal información obtenida de esta fuente son las colocaciones crediticias en moneda nacional de los emisores bancarios a nivel comunal, con lo cual se construye el indicador de participación del Banco Estado, el que corresponde al ratio entre las colocaciones del Banco Estado en la comuna y el total de colocaciones del sistema bancario en esa comuna. Como información complementaria, se dispone de información de captaciones, número de sucursales, empleados, entre otras, todas las anteriores a nivel comunal.

Además de la información proporcionada para el año 2011, SBIF tiene registros de las empresas financieras y bancos liquidados previo a la crisis de 1982. Lamentablemente para nuestro trabajo, la información de colocaciones crediticias sólo se encuentra disponible desde el año 1984 en adelante, por lo que para tener información previo a la crisis y las regulaciones que ésta trajo consigo, se utilizará información del número de sucursales cerradas previo a 1982 a nivel comunal.

¹⁰ En Chile, instituciones no bancarias, como Casas Comerciales, tienen participación en el mercado financiero a través de la otorgación de créditos de consumo o avances en efectivo para sus clientes.

La segunda fuente de información para el trabajo es otorgada por el Servicio de Impuestos Internos, entidad que publica semestralmente diferentes estadísticas de los contribuyentes al sistema impositivo chileno. Para nuestro trabajo se ha utilizado el número de empresas a nivel comunal y el número de trabajadores dependientes que han declarado emplear éstas empresas. Estas estadísticas consideran empresas de diversos tamaños, todas las cuales han presentado actividad tributaria en el año 2011.

La tercera fuente de información relevante para el análisis es suministrada por la Encuesta CASEN 2011, la cual entrega información a nivel individual de diversos temas como educación, salud o nivel de ingresos. La información que obtenemos a partir de esta encuesta sirve para controlar por características individuales, ya sea nivel educacional, edad o nivel de ingresos.

Ambas bases de datos se unirán a partir de la información comunal disponible, es decir, para cada individuo i de la comuna j se le asignará la información bancaria de la comuna j . Por ejemplo, para una persona de la comuna de Valparaíso, se le asignará la información de colocaciones y sucursales de aquella comuna. Esto se hace para que los resultados sean a nivel de individuos, condicional a las características del Banco Estado en su comuna.

El panel A de la Tabla I está confeccionado a nivel comunal, es decir, las observaciones corresponden a comunas. Si bien en Chile existen 345 comunas, se cuenta con información de 216, ya que gran parte de las comunas ubicadas en los extremos del país no cuentan con información financiera, ni de Banco Estado u otros. Como esta muestra es a nivel de comuna, tiene la misma relevancia para el cálculo de los estadígrafos ser de una comuna masiva o una pequeña, por lo que se explica un promedio de participación cercano al 40%, mientras que en la mitad de las comunas la participación del Banco Estado no supera el 17% de las colocaciones. Existen 92 comunas en que el Banco Estado es el único ente bancario que da crédito, por ende éstas aumentan el

promedio en la participación. Con respecto a las sucursales cerradas de instituciones liquidadas previo a 1982, se debe decir que estos cierres ocurrieron en 40 de las 216 comunas de la muestra. La comuna con mayor número de cierres fue Santiago, con 38. Vale decir que las sucursales cerradas en su mayoría eran de propiedad de instituciones financieras bancarias, ya que estas representaron un 79% del total de las entidades cerradas.

Tabla N°1: Estadística descriptiva para las muestras utilizadas en la estimación

A: Participación Bancaria: Colocaciones Totales y Banco Estado				
	Promedio	Mediana	Desviación Estándar	Observaciones
Banco Estado	66799	8005	529259	216
Participación respecto a total	0.37	0.17	0.42	216
Sucursales Cerradas 1981	0.35	0	2.25	216
B: Individuos en Encuesta de Caracterización Socioeconómica (CASEN 2011)				
Préstamo Bancario	0.11	0	0.32	120675
Producto Bancario: Préstamos u otro crédito	0.19	0	0.39	120675
Trabajador Independiente: Cuenta Propia o Empleador	0.13	0	0.33	120675
Logaritmo del Ingreso	12.29	12.41	1.27	90562
Escolaridad	10.88	12	3.82	120675
Personas en el Hogar	4.16	4	1.77	120675
Género (Hombre = 1)	0.49	0	0.49	120675
Edad	38.3	38	13.21	120675
Zona (Urbana = 1)	0.79	1	0.4	120675
Estado Civil (Casado = 1)	0.55	1	0.49	120675
C: Empleo dependiente a nivel comunal a partir de SII				
Número de Empresas	2774	987	5436	347
Número de Dependientes	23720	4017	90046	347

Fuente: Elaboración propia en base a CASEN 2011, SBIF y SII

Tabla N°2: Participación Banco Estado a Nivel Regional

Región	Participación
I Región de Tarapacá	11,3%
II Región de Antofagasta	12,8%
III Región de Atacama	19,3%
IV Región de Coquimbo	21,1%
V Región de Valparaíso	16,9%
VI Región del Libertador O'higgins	20,6%
VII Región del Maule	21,1%
VIII Región del Bio Bio	16,5%
IX Región de la Araucanía	19,1%
X Región de Los Lagos	18,0%
XI Región de Aysén	20,2%
XII Región de Magallanes	10,6%
XIII Región Metropolitana	12,8%
XIV Región de Los Ríos	23,4%
XV Región de Arica y Parinacota	25,0%

Fuente: SBIF, Agosto 2011.

La Tabla N°2 ilustra la participación del Banco Estado a nivel nacional, siendo la zona central la que recibe mayor participación relativa de él, y también es la zona con mayor cantidad de colocaciones crediticias del sistema bancario en general, lo cual se explica por la alta concentración demográfica existente en esta zona de Chile.

El panel B de la Tabla I muestra las variables a considerar en la encuesta CASEN. Por una parte están las variables dependientes binarias, tanto las referidas a la obtención de financiamiento como las que responden a emprendimiento, y por otra las variables de control. Como se puede observar en la tabla, el número de observaciones a considerar en el modelo es 120.675 sobre un total de 203.000, ya que sólo se consideran hombres y mujeres que puedan acceder potencialmente a un crédito, es decir, miembros de la población económicamente activa (PEA) mayores de edad. Se puede observar

que un 19% de la muestra tiene algún producto financiero definido en este trabajo y que un 13% es trabajador independiente, siendo la mayoría de estos trabajadores por cuenta propia. Un 49% son hombres y casi el 80% de los encuestados a considerar vive en zonas urbanas¹¹. El porqué de elegir estas variables responde a lo visto en estudios similares a este, como es el caso de Guiso, Sapienza y Zingales (2004), los cuales buscan controlar por características de cada entrevistado.

¹¹ La zona donde reside se define como urbana o rural de acuerdo a diferentes criterios, catalogándose como Zona Urbana a aquellas que presentan una población mayor a 2.000 habitantes o aquellas en que a lo menos el 50% de la población económicamente activa se dedica a actividades secundarias o terciarias.

VI.- Resultados

En esta sección se analizarán los resultados encontrados en el presente estudio. En primera instancia se examinarán los resultados de las estimaciones básicas y posteriormente aquellas en que se utiliza el modelo de variables instrumentales. Para facilitar la comprensión, se ahondará en los resultados asociados a la principal variable de interés, es decir, la participación del Banco Estado.

Como se indicó en la sección de metodología, se utilizarán las probabilidades de tener un producto financiero y la de ser trabajador independiente como variables de resultado. La hipótesis detrás del estudio es que una mayor participación del Banco Estado (BE) en las colocaciones crediticias de la comuna favorece tanto la adquisición de crédito como el emprendimiento.

La Tabla N°3 muestra el efecto de la participación del BE en ambas estimaciones, controlando por las variables indicadas en la sección 4. Para el caso de la probabilidad de tener un préstamo bancario el efecto es positivo, pero no es estadísticamente significativo. Al momento de agregar otras medidas de inclusión financiera, el coeficiente estimado cambia de signo, disminuyendo la probabilidad de tener préstamos u otros productos financieros. Las variables de control van en la misma dirección en ambas estimaciones¹², aumentando la probabilidad de tener producto financiero a medida que se tiene mayor nivel de ingresos, de escolaridad, más edad y se pertenece a zonas urbanas. La probabilidad, en general, también aumenta al ser de región, pero estos resultados son ambiguos en dirección y significancia de los coeficientes.

¹² Ir a las tablas adjuntas en anexos para observar los resultados, especificando todas las variables de control de la estimación.

Tabla N°3: Resultados Estimación Simple

	Préstamo Bancario	Producto Financiero	Trabajador Independiente
Participación Banco Estado	.003 (.0032)	-.010* (.0043)	.007* (.0037)

(*) Significativo a un 90% de confianza

Con respecto al efecto de la participación del BE en la probabilidad de ser trabajador independiente, podemos observar en la Tabla N°3 que ante una mayor participación aumenta la probabilidad de ser independiente, siendo significativo al 90%. Podemos ver que la probabilidad estimada aumenta a medida que existe un mayor número de empresas en la comuna, lo cual se debe a una percepción de un mejor escenario para el emprendimiento. También se tiene una relación positiva con el nivel de ingresos y la edad. Como es de esperar, a un mayor número de trabajadores dependientes en la comuna de residencia, la probabilidad de ser independiente disminuye, ya que esto habla de un mayor nivel de formalidad en la economía local y de un mayor nivel de empleabilidad. También disminuyen la probabilidad de ser independiente el nivel de escolaridad – ya que personas más calificadas tienen acceso a empleos con remuneraciones más altas – y la zona de residencia, siendo negativo el efecto de vivir en zona urbana, lo cual se explica porque en zonas urbanas existe un mercado laboral más amplio y con mayor formalidad. También, se encuentra que las mujeres tienen una mayor probabilidad de ser independientes laboralmente, ya que ellas presentan menores niveles de participación en el mercado laboral. Para las variables regionales, en su mayoría ser de región disminuye la probabilidad de tener un trabajo propio, sin embargo estos resultados son variables en significancia.

Para profundizar el análisis, se descomponen las estimaciones por cuartiles de ingreso (Tabla N°4). Para el primer cuartil de ingreso, la probabilidad de

acceder al mercado financiero disminuye con la participación del BE, sin embargo los resultados son poco significativos. Esta relación negativa se explica en que la cobertura bancaria disminuye a medida que los ingresos son menores, por lo que una mayor presencia bancaria disminuye, relativamente, la probabilidad de tener producto financiero para los más pobres. Con respecto a la probabilidad de ser independiente, una mayor presencia del BE tiene un efecto positivo, sin embargo el nivel de significancia estadística es sumamente bajo.

Tabla N°4: Resultado estimación simple por tramo de ingreso

	Cuartil I	Cuartil II	Cuartil III	Cuartil IV
Préstamo Bancario	-.005 (.0040)	-.005 (.0045)	.010 (.0068)	.035*** (.0107)
Producto Financiero	-.009** (.0049)	-.007 (.0060)	.005 (.0087)	.006 (.0124)
Trabajador Independiente	.001 (.0051)	.009* (.0050)	-.005 (.0083)	.014 (.0119)

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Para el segundo tramo de ingreso, la participación del BE disminuye la probabilidad de tener acceso a un préstamo bancario, resultado que se mantiene cuando se consideran otras formas de crédito. En ambos casos el efecto no es estadísticamente significativo. El efecto negativo se explica por los mismos motivos de los ingresos más bajos, es decir, porque para quienes tienen menores ingresos es menos probable acceder al sistema financiero. Para el caso del emprendimiento en el segundo tramo de ingresos, la presencia del Banco Estado favorece la probabilidad de tener un negocio propio, aumentando

la probabilidad en 0.8 puntos porcentuales por cada un 1% más de participación.

Para el tercer cuartil de ingresos se tienen resultados un poco diferentes, ya que se encuentra que una mayor presencia del BE aumenta la probabilidad de tener producto financiero, pero en ambas medidas de acceso al sistema financiero el coeficiente no es significativo. No obstante, que el efecto sea positivo se debe a que a mayores ingresos es más probable acceder al sistema financiero, ya que los bancos para cumplir con la regulación vigente seleccionan clientes más solventes económicamente. Para el caso de los independientes, una mayor participación del BE disminuye su probabilidad, pero éste efecto no es estadísticamente significativo.

Finalmente, en el nivel de ingresos más alto se tiene que para las tres estimaciones el efecto de la participación del Banco Estado es positivo, pero varían en nivel de significancia. En efecto, para la probabilidad de tener un préstamo bancario o ser independiente, se triplica el efecto del BE, mientras que para otros productos financieros el coeficiente es bajo y no significativo, lo cual se debe a que las personas de mayores ingresos, en general, acceden a productos financieros en bancos privados.

Estimación por variables instrumentales

A continuación se presentan los resultados de la estimación por variables instrumentales. Como se detalló en la sección de metodología, se considera necesaria la utilización de variables instrumentales debido a la posible existencia de causalidad inversa en la razón de localización del BE en las comunas en las que está. En primer lugar se estiman los resultados totales con las variables de control utilizadas en el modelo anterior y luego controlando por nivel de ingresos. Pese a lo limitado del instrumento – sucursales cerradas

previo a la crisis de 1982 –, es útil la comparación entre los resultados del modelo Probit simple y del IVProbit.

Tabla N°5: Resultados Estimación por Variables Instrumentales

	Préstamo Bancario	Producto Financiero	Trabajador Independiente
Participación Banco Estado	.490 (1.0598)	-2.82*** (1.0102)	.853* (.4797)

(*) y (***) Significativo a un 90% y 99% de confianza, respectivamente.

Comparando la estimación con variables instrumentales de la Tabla N°5 con la estimación simple mostrada en la Tabla N°3, podemos notar que existen diferencias en los parámetros estimados. Para el caso de tener un préstamo, el efecto va en la misma dirección, aumentando su magnitud, pero disminuyendo su significancia estadística. En cuanto al caso de tener préstamo u otro producto financiero, el efecto es negativo y significativo al 99% de confianza. Además, se puede ver que aumenta su magnitud. Para las variables de control restantes los parámetros van en la misma dirección y magnitudes similares que la estimación simple. Con respecto a la probabilidad de ser trabajador independiente, la participación del BE aumenta la probabilidad de serlo, mejorando su nivel de significancia en relación a la estimación en una etapa. Para las demás variables de control los signos son los esperados, siendo positivo en ingreso y también en el número de empresas en la comuna, y negativo en escolaridad, número de trabajadores dependientes y para hombres. Observando los coeficientes de las regiones, se puede ver que para las tres estimaciones el efecto de pertenecer a una región distinta de la metropolitana es negativo, sin embargo, la significancia varía. Para las estimaciones de inclusión financiera la significancia estadística es nula, mientras que la

probabilidad de ser independiente disminuye perteneciendo a una región, siendo estadísticamente significativo en todas las regiones.

Tabla N°6: Resultado estimación por variables instrumentales según tramo de ingreso por tramo de ingreso

	Cuartil I	Cuartil II	Cuartil III	Cuartil IV
Préstamo Bancario	-13.61** (5.8944)	-6.79 (17.324)	4.14 (3.1339)	.863 (.9694)
Producto Financiero	-11.66** (5.9206)	-17.13*** (5.3571)	-.395 (2.8015)	-1.25 (1.0542)
Trabajador Independiente	1.17 (1.4208)	.503 (1.6281)	1.99* (1.0875)	.424 (.6798)

(**) y (***) Significativo a un 95% y 99% de confianza, respectivamente.

La Tabla N°6 presenta los resultados de la estimación por variables instrumentales descompuestos por tramo de ingreso. Al realizar el análisis por cuartiles, los resultados para préstamos u otros productos crediticios mejoran a medida que aumentan los ingresos, siendo mayor el efecto del BE en el tercer y cuarto cuartil. Para el caso de los trabajadores independientes, en el primer cuartil se encuentran resultados muy pequeños en magnitud, los cuales aumentan a medida que avanzamos de cuartil. En el cuarto tramo de ingreso, el efecto asociado al BE es más del doble que el que se encuentra para el segundo cuartil y el triple del encontrado en el tercero.

Como se puede ver, los resultados al utilizar variables instrumentales difieren en magnitud y significancia de aquellos encontrados en el modelo simple. Sin embargo, a grandes rasgos van en la misma dirección, mejorando a medida que aumentan los ingresos. Además se observa que ser de una zona diferente a la Región Metropolitana en general disminuye las tres probabilidades trabajadas, siendo mayor el efecto negativo en la probabilidad de ser trabajador por cuenta propia.

VII- Conclusión

La inclusión financiera es una parte fundamental del desarrollo económico, ya que favorece el emprendimiento, optimiza las decisiones de los individuos y permite aumentar el bienestar mediante el acceso al crédito. En Chile no estamos exentos a esta realidad, por lo que es primordial avanzar en esta dirección, aumentando la penetración bancaria a lo largo del país y a los sectores de menores recursos. Para efectos de este documento, se ha ahondado en el rol del Banco Estado, específicamente en dos de sus pilares corporativos: la inclusión financiera y el fomento al emprendimiento.

Si bien las medidas de acceso al sistema financiero y de emprendimiento utilizadas en este trabajo no contienen las múltiples dimensiones que esto conlleva, sirven como una clara aproximación y entregan validez a los resultados.

Para el caso de la posesión de productos financieros se encuentra que esto es creciente en la medida que se tienen mayores ingresos, siendo claramente más altas las probabilidades de acceder al sistema financiero en los tramos de mayores recursos. Se observa que la participación del Banco Estado mejora las opciones de acceder a préstamos bancarios más que a otros productos financieros, los cuales están en manos de las personas pertenecientes a los tramos de ingresos más altos, asociados en su mayoría a la banca privada. Con respecto al emprendimiento, se observa un efecto positivo en la presencia del Banco Estado, aumentando la probabilidad de emprender a medida que este banco aumenta su participación en la actividad bancaria de la comuna. Sin embargo, y en contra del objetivo de Banco Estado, este efecto es mayor a medida que se tiene mayor riqueza. Además, se encuentra que variables como edad, estado civil y género afectan de manera similar a ambas probabilidades. Asimismo, a mayor escolaridad aumenta el acceso al sistema financiero y disminuye la probabilidad de ser independiente, lo que habla de que los

trabajadores por cuenta propia – predominantes en el segmento de independientes – eligen esta opción laboral para mejorar su situación económica, la cual no se caracteriza por ser alentadora. Junto con esto, podemos concluir que no residir en Santiago disminuye ambas posibilidades, lo cual confirma otra dimensión del centralismo latente en Chile. Todos estos resultados se corroboran al utilizar variables instrumentales, aumentando en magnitud y mejorando en significancia estadística.

No obstante las limitantes del trabajo, se ha podido ver el Banco Estado cumple con el objetivo de fomentar el emprendimiento, pero no logra mayores resultados en cuanto a integración financiera. En particular, es recomendable aumentar la cobertura crediticia a nivel regional y a los sectores de menores recursos, ya que dadas las regulaciones existentes en la banca, estos sectores se encuentran excluidos de la posibilidad de acceder al crédito. Se debe alentar el papel activo y garante del Estado en estas materias, ya sea a través del Banco Estado u otras instituciones que promuevan el emprendimiento y la inclusión financiera.

VIII.- Bibliografía

- Alfaro, L., Chanda, A., Kalemli-Ozcan, S., & Sayek, S. (2004). FDI and economic growth: the role of local financial markets. *Journal of International Economics*, 64, 89-112.
- Arellano, J. P. (1983). *De la Liberalización a la intervención: El Mercado de Capitales en Chile 1974-83*. CIEPLAN.
- BancoEstado. (2013). *Memoria Anual 2013*. Santiago.
- Beck, T., Levine, R., & Loayza, N. (2000). Finance and the Sources of Growth. *Journal of financial economics*, 58(1), 261-300.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Peria, M. S. M. (2008). Banking services foreveryone? Barriers to bank access and use around the world. *The World Bank Economic Review*, 22(3), 397-430
- Bertay, A. C., Demirgüç-Kunt, A., & Huizinga, H. (2014). Bank ownership and credit over the business cycle: Is lending by state banks less procyclical?. *Journal of Banking & Finance*.
- Black, S., & Strahan, P. (2002, Diciembre). Entrepreneurship and Bank Credit availability. *The Journal of Finance*, LVII(6). 2807-2833.
- Bruck, N. (1998). Role of Development Banks in the Twenty-First Century. *Journal of Emerging Markets*, 3, 39-68.
- Cea, S., Contreras, M. I., Martínez, C., & Puentes, E. (2009). *Trabajadores Por Cuenta Propia: ¿Quiénes son? ¿De Donde Vienen? ¿Para Donde Van?* Serie de Documentos de Trabajo (SDT), Universidad de Chile, Departamento de Economía, Santiago.
- Cull, R., & Martínez Pería, M. S. (2013). Bank ownership and lending patterns during the 2008–2009 financial crisis: Evidence from Latin America and Eastern Europe. *Journal of Banking & Finance*, 37(12), 4861-4878.
- Dehejia, R., & Lleras-Muney, A. (2003). *Why does financial development matter? The United States from 1900 to 1940* (No. w9551). National Bureau of Economic Research.

- Di Patti, E. B., & Dell'Ariccia, G. (2003). Bank competition and firm creation. *Journal of Money, Credit and Banking*, 225-251.
- Flores, B., Landerretche, Ó., & Sánchez, G. (2011). *Propensión al Emprendimiento: ¿Los emprendedores nace, se educan o se hacen?* Serie de Documentos de Trabajo (SDT), Universidad de Chile, Departamento de Economía, Santiago.
- Goldsmith, R. W. (1969). *Financial structure and development* (Vol. 1, p. 969). New Haven: Yale university press.
- Guiso, L., Sapienza, P., & Zingales, L. (2004). *Does local financial development matter?* (No. w8923). National Bureau of Economic Research.
- King, R. G., & Levine, R. (1993). Finance, entrepreneurship and growth. *Journal of monetary Economics*, 32(3), 513-542.
- King, R. G., & Levine, R. (2004). *Finance and Growth Schumpeter Might Be Right*. World Bank Publications.
- Lazzarini, S. G., Musacchio, A., Bandeira-de-Mello, R., & Marcon, R. (2011). *What Do Development Banks Do? Evidence from Brazil, 2002-2009*. Working Paper, Harvard Business School.
- Levine, R. (Junio de 1997). Financial Development and Economics Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature*, 35(2), 688-726.
- Marshall, E. (2009). *La Crisis Financiera Chilena de los años ochenta*. Banco Central de Chile.
- Medina Sepúlveda, V. M. (Septiembre de 2013). *Estrategias de Penetración Bancaria y Desarrollo del Sector Bancario en Chile*. Memoria para optar al Título de Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile, Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas., Santiago.
- Micco, A., & Panizza, U. (2006). Bank ownership and lending behavior. *Economics Letters*, 93(2), 248-254.
- Rajan, R. G., & Zingales, L. (1998). Financial Dependence and Growth. *The American Economic Review*, 88(3), 559-586.

Reinstein, A., & Rosende R., F. (2000). Reforma Financiera en Chile. En F. Larraín B., & R. Vergara M., *La Transformación Económica de Chile*. (págs. 342-390). Santiago de Chile: Centro de Estudios Públicos.

Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. (1981, 2011, 2014.). *Información Financiera*.

Yeyati, E. L., Micco, A., & Panizza, U. (2004). *Should the government be in the banking business? The role of state-owned and development banks* (No. 517). Working Paper, Inter-American Development Bank, Research Department.

IX. Anexos

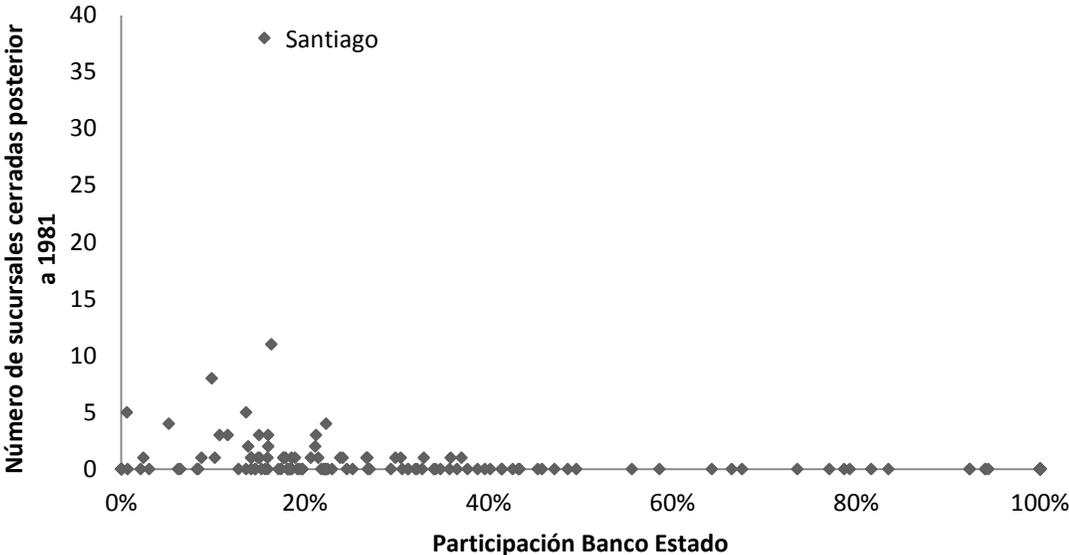
Anexo N°1: Descripción de Variables

Participación BE	Esta variable corresponde al ratio entre las colocaciones crediticias del Banco Estado y el total del sistema financiero. Se confecciona a nivel comunal.
Ingresos	Se confecciona a partir de la variable ingresos del hogar y se asigna el mismo valor para cada miembro del hogar presente en la muestra. Se trabaja con logaritmo con el fin de acotar sus valores y mejorar el ajuste del modelo
Escolaridad	Corresponde a los años de estudio completados, ya sean de educación escolar o superior, por cada integrante de la muestra.
N° Personas hogar	Como indica su nombre, corresponde al número de personas que vive en el mismo hogar. Se asigna para cada individuo de la muestra como aproximación del tamaño familiar
Género (1=Hombre)	Variable dicotómica que toma valor 1 si la persona es de sexo masculino
Edad	Medida como los años cumplidos al momento de contestar la encuesta.
Zona (1=Urbano)	Variable dicotómica que toma valor 1 si la persona reside en zonas urbanas, es decir, en lugares con población mayor a 2.000 habitantes o que la población económicamente activa se concentra en el sector secundario y terciario de la economía
Estado Civil (1=Casado)	Variable dicotómica que toma valor 1 si la persona se encuentra casada.

Empresas	Representa el número de empresas en la comuna de residencia del entrevistado
Dependientes	Corresponde al número de trabajadores empleados de manera dependiente en la comuna de residencia del individuo
Región <i>i</i>	Estas variables dicotómicas identifican la comuna de residencia de cada persona en la muestra. Toma valor 1 para la comuna que reside. Para evitar problemas de multicolinealidad, la Región Metropolitana (XIII) se omite.
Sucursales 1981	Variable utilizada como instrumento en la estimación de variables instrumentales que corresponde al número de sucursales que disponían en 1981 las entidades liquidadas luego de la crisis de 1982.

Anexo N°2: Elección de instrumento para estimación IVProbit.

Gráfico I: Diagrama de correlación a nivel comunal



(*) Nota: Gráfico confeccionado a nivel comunal a partir de la muestra de colocaciones obtenida de SBIF. Se muestra la dispersión del número de sucursales cerradas existentes en 1981 y la participación en colocaciones del Banco Estado en cada comuna, es decir, es una observación por comuna. Fuente: Elaboración propia en base a SBIF.

Anexo N°3: Resultados totales Modelo Probit

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	.0030005	(.00327)	-.009484**	(.00432)	.0066309*	(.00368)
Ingresos	.0522563***	(.00111)	.1021993***	(.00152)	.0997572***	(.00133)
Escolaridad	.0100351***	(.00034)	.0255109***	(.00046)	-.0132726***	(.00035)
N° Personas hogar	-.022209***	(.00068)	-.0252356***	(.00086)	-.0002406	(.00066)
Género	-.0596498***	(.00233)	-.0705993***	(.00301)	-.0075552***	(.00248)
Edad	.0011492***	(.00009)	.0020155***	(.00012)	.0029729***	(.0001)
Zona	.0033942	(.00289)	.0207898***	(.00374)	-.028477***	(.00339)
Estado Civil	.0463339***	(.00216)	.0851139***	(.00284)		
Empresas					.0330129***	(.00355)
Dependientes					-.0306725***	(.00277)
Región I	-.0077568*	(.00471)	-.0301466***	(.00574)	.0178657***	(.00561)
Región II	.0124706**	(.00492)	.0094629	(.00611)	-.0488573***	(.00412)
Región III	.0045959	(.00566)	-.005775	(.00693)	-.0301796***	(.0053)
Región IV	.0133782**	(.00649)	.0190047**	(.00815)	-.0101917*	(.00621)
Región V	.009894**	(.00497)	.0090373	(.00626)	-.0292531***	(.00466)
Región VI	.0292051***	(.00581)	.0081337	(.0068)	-.0560246***	(.00438)
Región VII	.0189895***	(.00517)	-.0103882*	(.00607)	-.0399307***	(.00433)
Región VIII	.0004168	(.00459)	-.0085419	(.00579)	-.0239324***	(.00461)
Región IX	.0210115***	(.00586)	.0088618	(.00711)	.023995***	(.00622)
Región X	.0449662***	(.00587)	.041895***	(.00702)	.0233745***	(.00572)
Región XI	.1167987***	(.00768)	.1714481***	(.00917)	-.026891***	(.00532)
Región XII	.0530628***	(.0083)	.0705709***	(.0102)	-.0418738***	(.00624)
Región XIV	.0153729***	(.00527)	.0313566***	(.00681)	-.0087662*	(.00516)
Región XV	.0039415	(.00609)	.0083115***	(.00775)	.0103544	(.00698)
N	90562		90562		90533	
Pseudo R2	0.1270		0.2040		0.1243	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°4: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil I

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	-.0045906	(.00404)	-.00953**	(.0049)	.0002291	(.0051)
Ingresos	.002663**	(.0013)	.0059579***	(.00157)	.0477702***	(.00189)
Escolaridad	.0043311***	(.00043)	.0085129***	(.00052)	.0015036***	(.0005)
N° Personas hogar	-.0070179***	(.00091)	-.0089549***	(.00107)	-.0002514	(.00099)
Género (1=Hombre)	-.0253092***	(.00294)	-.0252553***	(.00362)	.0406382***	(.00429)
Edad	.0008523***	(.00013)	.0010566***	(.00015)	.0010926***	(.00015)
Zona (1=Urbano)	.0005369	(.00342)	.0055501	(.00409)	-.0151181***	(.00463)
Estado Civil (1=Casado)	.0329972***	(.00308)	.0399193***	(.00367)		
Empresas					.0187426***	(.00538)
Dependientes					-.0140081***	(.00418)
Región I	.0078859	(.00936)	-.0024252	(.00951)	.0149018	(.01023)
Región II	.0471266***	(.01337)	.0370851***	(.01301)	-.029285***	(.0078)
Región III	.0089231	(.0101)	.0001785	(.01039)	-.019677**	(.00875)
Región IV	.0256176**	(.01107)	.0169505	(.01117)	-.0184002**	(.00833)
Región V	-.0025754	(.00717)	-.0052146	(.00791)	-.0303492***	(.00617)
Región VI	.0232566**	(.00981)	.003976	(.00931)	-.0457563***	(.00567)
Región VII	.0018282	(.007)	-.0169035**	(.0069)	-.0472897***	(.00508)
Región VIII	.0047599	(.00678)	-.0077972	(.00696)	-.0318265***	(.00583)
Región IX	.0066275	(.00757)	-.0055681	(.00774)	-.0134695**	(.0072)
Región X	.0311596***	(.0092)	.0155261*	(.0089)	.0000733	(.00773)
Región XI	.0738694***	(.01471)	.0894996***	(.01555)	-.0297204***	(.00778)
Región XII	.0498164***	(.01733)	.0523909***	(.01802)	-.036751***	(.00928)
Región XIV	-.0024041	(.00688)	-.0020469	(.00781)	-.0322144***	(.00592)
Región XV	.0180464	(.0117)	-.0007267	(.01105)	-.0301597***	(.00827)
N	22683		22683		22671	
Pseudo R2	0.0503		0.0555		0.0835	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°5: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil II

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	-.0047555	(.00456)	-.0074668	(.00602)	.0087837*	(.00498)
Ingresos	.0626456***	(.01438)	.1412582***	(.01906)	-.2227295***	(.01509)
Escolaridad	.0045461***	(.00053)	.0120287***	(.0007)	-.0021348***	(.00054)
N° Personas hogar	-.0109513***	(.00096)	-.0124666***	(.00121)	-.0044489***	(.00096)
Género (1=Hombre)	-.0449901***	(.00344)	-.0547236***	(.00432)	-.0060099*	(.00354)
Edad	.0008381***	(.00014)	.0016175***	(.00018)	.0024811***	(.00015)
Zona (1=Urbano)	.0067973	(.00375)	.0242332***	(.0048)	-.0222869***	(.00476)
Estado Civil (1=Casado)	.0321942***	(.00321)	.0483232***	(.0042)		
Empresas					.0301306***	(.00513)
Dependientes					-.0258723***	(.00402)
Región I	-.0014605	(.00815)	-.0173662*	(.00959)	.0352158***	(.01044)
Región II	.0256924**	(.01136)	.0410128***	(.01406)	.0128265	(.01078)
Región III	.0042537	(.00988)	.0123733	(.01285)	-.0084658	(.00918)
Región IV	.0248809**	(.01079)	.0326146**	(.01312)	-.020507***	(.00724)
Región V	.0118949	(.00795)	.0297766***	(.01043)	-.035574***	(.00522)
Región VI	.0347335***	(.00953)	.0321021***	(.01099)	-.0510425***	(.00447)
Región VII	.0146794*	(.00756)	.0088077	(.0091)	-.0389717***	(.00478)
Región VIII	.001039	(.00697)	.0049236	(.00901)	-.0161026***	(.00616)
Región IX	.0172221*	(.00934)	.0247195**	(.01162)	.0161877*	(.00896)
Región X	.0395276***	(.00994)	.0563637***	(.01204)	.0176845**	(.00846)
Región XI	.1071815***	(.01505)	.1691206***	(.01766)	-.0168768**	(.00775)
Región XII	.052738***	(.01661)	.0849462***	(.02049)	-.0379419***	(.00837)
Región XIV	.0180328**	(.00879)	.0543888***	(.01197)	-.0040334	(.00726)
Región XV	.0145764	(.01051)	.034083**	(.01364)	-.0048306	(.00915)
N	22570		22570		22565	
Pseudo R2	0.0650		0.0730		0.0845	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°6: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil III

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	.0100907	(.00681)	.0049476	(.00866)	-.0051174	(.00832)
Ingresos	.121782***	(.01337)	.2105694***	(.01687)	.5294338***	(.01573)
Escolaridad	.0079352***	(.00075)	.0193842***	(.00096)	-.0213605***	(.00085)
N° Personas hogar	-.0248015***	(.00142)	-.0281075***	(.00173)	.0018121	(.0015)
Género (1=Hombre)	-.0834803***	(.00522)	-.0945257***	(.00627)	-.0264111***	(.00592)
Edad	.0009429***	(.0002)	.0012759***	(.00025)	.0037634***	(.00024)
Zona (1=Urbano)	.0053036	(.00622)	.0334133***	(.00764)	-.0403794***	(.00796)
Estado Civil (1=Casado)	.0386967***	(.00459)	.0594324***	(.00584)		
Empresas					.0500603***	(.00796)
Dependientes					-.047649***	(.00627)
Región I	-.0132464	(.00957)	-.0281882**	(.01166)	.0249497**	(.01207)
Región II	.0079775	(.01032)	.0027225	(.01232)	-.0732305***	(.00899)
Región III	.0124639	(.01213)	.0251941*	(.01477)	-.0478164***	(.01131)
Región IV	.0264637*	(.01437)	.0611595***	(.01777)	.0013908	(.01478)
Región V	.0346284***	(.01141)	.0495056***	(.01364)	-.0046054	(.0117)
Región VI	.0389334***	(.01218)	.039054***	(.01424)	-.0541394***	(.01068)
Región VII	.056193***	(.01241)	.0412774***	(.01399)	-.0163267	(.01139)
Región VIII	.0241276**	(.01057)	.0305749**	(.01268)	-.0060438	(.01119)
Región IX	.0288034**	(.0131)	.0440009***	(.01593)	.0685461***	(.01562)
Región X	.0707592***	(.01313)	.0829546***	(.01506)	.0328771**	(.01307)
Región XI	.1389811***	(.01623)	.1947671***	(.01793)	-.0560358***	(.01108)
Región XII	.0684907***	(.01798)	.07643***	(.02055)	-.063525***	(.01375)
Región XIV	.0416591***	(.012)	.0737279***	(.01453)	.0137163	(.01237)
Región XV	.0030862	(.01248)	.050094***	(.01639)	.0420739***	(.01602)
N	22371		22371		22362	
Pseudo R2	0.0634		0.0694		0.1313	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°7: Resultados Modelo Probit por cuartiles: Cuartil IV

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	.0348852***	(.01074)	.0059126	(.01242)	.0142207	(.01192)
Ingresos	.1157837***	(.00562)	.2503471***	(.00744)	.2549396***	(.00624)
Escolaridad	.0128228***	(.001)	.0383698***	(.00119)	-.0556443***	(.00109)
N° Personas hogar	-.0477334***	(.00207)	-.0423725***	(.0023)	.0064854***	(.00196)
Género (1=Hombre)	-.0902468***	(.00721)	-.0830627***	(.00809)	-.0627543***	(.00773)
Edad	.0006782**	(.00029)	.0007632**	(.00034)	.004225***	(.0003)
Zona (1=Urbano)	.0212962**	(.00965)	.0650517***	(.01158)	-.055099***	(.01086)
Estado Civil (1=Casado)	.0356632***	(.00693)	.1046524***	(.00825)		
Empresas					.0285278***	(.01016)
Dependientes					-.0300984***	(.00793)
Región I	-.0303869**	(.01251)	-.0800097***	(.01488)	-.0361465***	(.01266)
Región II	-.0250144**	(.01112)	-.0613272***	(.0133)	-.1340228***	(.0094)
Región III	-.020198	(.01428)	-.0729791***	(.01663)	-.1013088***	(.0124)
Región IV	-.0207232	(.01804)	-.0224545	(.02115)	-.0041669	(.01859)
Región V	.0314826**	(.01433)	.0159378	(.01637)	-.0452593***	(.01364)
Región VI	.0602258***	(.0171)	.0055484	(.01861)	-.0402611**	(.01583)
Región VII	.0574184***	(.01628)	-.0205315	(.01792)	.0253208	(.01658)
Región VIII	-.0084267	(.01414)	-.028299*	(.01683)	-.0390156***	(.01448)
Región IX	.0517733***	(.01764)	-.0234286	(.0196)	.0183559	(.01806)
Región X	.045904***	(.01561)	.0096566	(.01737)	.011457	(.01563)
Región XI	.1398027***	(.01593)	.1624787***	(.01592)	-.0499289***	(.01416)
Región XII	.049467***	(.01816)	.0508159**	(.01998)	-.0824466***	(.01536)
Región XIV	.0365614**	(.01543)	.0340735**	(.01736)	-.017639	(.01525)
Región XV	-.0077766	(.01666)	-.0301822	(.01935)	.0102049	(.01865)
N	22938		22938		22935	
Pseudo R2	0.0757		0.1538		0.1935	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°8: Resultados totales Modelo Probit con Variables Instrumentales

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	.4897229	(1.05977)	-2.823759***	(1.01022)	.8532511*	(.47972)
Ingresos	.2958548***	(.01048)	.416104***	(.01067)	.420857***	(.01081)
Escolaridad	.0562269***	(.00312)	.0983261***	(.00308)	-.0688416***	(.00273)
N° Personas hogar	-.1301831***	(.0059)	-.0922559***	(.00509)	.0074274	(.00491)
Género (1=Hombre)	-.266801***	(.01906)	-.2284228***	(.01767)	-.053331***	(.01868)
Edad	.0037303***	(.0008)	.0058246***	(.00074)	.0140905***	(.00078)
Zona (1=Urbano)	.1076409***	(.04046)	.0828739**	(.03803)	-.1734541***	(.03046)
Estado Civil (1=Casado)	.2275381***	(.01959)	.3147338***	(.01793)		
Empresas					.3674752***	(.1039)
Dependientes					-.2624453***	(.09114)
Región I	-.1753963***	(.04919)	-.3888291***	(.0473)	-.158032*	(.08745)
Región II	-.0781544	(.07261)	-.11289*	(.06942)	-.4858129***	(.07056)
Región III	-.1909587	(.30634)	.4422868	(.29114)	-.6507866***	(.1291)
Región IV	-.0488688	(.13011)	.1124946	(.12332)	-.2664695***	(.072)
Región V	-.1266037	(.08292)	-.1016972	(.07903)	-.2786966***	(.0663)
Región VI	.0649017	(.09055)	-.0897468	(.08667)	-.4865041***	(.06797)
Región VII	.0311649	(.11011)	-.0173506	(.10536)	-.3638277***	(.07487)
Región VIII	-.0780519	(.09029)	-.1175166	(.08614)	-.3917787***	(.07518)
Región IX	-.029746	(.13206)	.0594972	(.12588)	-.1933605***	(.0725)
Región X	.0549439	(.1191)	.112176	(.1133)	-.1800609***	(.06727)
Región XI	--	--				
Región XII	.1062529*	(.05871)	.0233326	(.0557)	-.3984112***	(.08528)
Región XIV	-.0855227	(.14151)	.1510275	(.1346)	-.3073461***	(.07193)
Región XV	-.1596197	(.19976)	.237038	(.19046)	-.3879959***	(.09972)
N	33506		33506		33506	
Significancia Instrumento	99%		99%		99%	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°9: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil I

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	-13.61219**	(5.89449)	-11.66144**	(5.92067)	1.176337	(1.42085)
Ingresos	-.0202088	(.02209)	.0131026	(.02487)	.2939806***	(.0253)
Escolaridad	.0323888**	(.01597)	.0615549***	(.01857)	.0087091	(.00593)
N° Personas hogar	-.0630754***	(.02214)	-.0607987***	(.01781)	.0220334**	(.01108)
Género (1=Hombre)	-.1828542***	(.06491)	-.143994***	(.05126)	.1535844***	(.04467)
Edad	.0041599**	(.00204)	.0064672***	(.00206)	.0101405***	(.0018)
Zona (1=Urbano)	-.3026206*	(.17048)	-.2252708	(.17373)	-.1164633*	(.0651)
Estado Civil (1=Casado)	.2291658***	(.07272)	.2238324***	(.05966)		
Empresas					.0948662	(.24748)
Dependientes					-.031697	(.22516)
Región I	-.2760823*	(.14307)	-.4725022***	(.14386)	-.1251509	(.2503)
Región II	.3909569*	(.23502)	.1582526	(.25377)	-.3960027**	(.2004)
Región III	3.079613**	-155225	242884	(1.56643)	-1.005931***	(.38746)
Región IV	1.060732*	(.57088)	.7061939	(.59279)	-.1615306	(.17649)
Región V	-.0379857	(.40731)	-.0864912	(.35856)	-.2992355*	(.17711)
Región VI	.4873415	(.30684)	.1687189	(.33732)	-.6549603***	(.18728)
Región VII	.8434751	(.57108)	.4857915	(.58728)	-.5728141***	(.19908)
Región VIII	.4660504	(.40831)	.1635529	(.42302)	-.5127512***	(.19681)
Región IX	.7924398	(.69747)	.5605927	(.6707)	-.4355132**	(.18492)
Región X	1001292	(.51937)	.6492969	(.54542)	-.2380695	(.16782)
Región XI						
Región XII	.0783702	(.14818)	-.0008335	(.14026)	-.39073	(.24635)
Región XIV	1026758	(.70445)	.7546944	(.69196)	-.5273821***	(.17805)
Región XV	1.932714*	-100671	1399697	(1.03364)	-.5621322**	(.23323)
N	7055		7055		7055	
Significancia Instrumento	99%		99%		99%	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°10: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil II

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	-6.794459	(17.325)	-17.13143***	(5.35719)	.5036994	(1.62818)
Ingresos	.241203	(.37642)	.2057653	(.29529)	-1.482963***	(.19997)
Escolaridad	.0425537**	(.01875)	.045317*	(.02391)	-.0279711***	(.00703)
N° Personas hogar	-.0744306**	(.03174)	-.0299364	(.02067)	-.025661**	(.01203)
Género (1=Hombre)	-.2900044***	(.10063)	-.1666707*	(.08569)	-.0814937*	(.04517)
Edad	.0049549**	(.00227)	.0063105**	(.00295)	.0169832***	(.00197)
Zona (1=Urbano)	-.036298	(.23468)	-.1132929	(.11819)	-.2437216***	(.06485)
Estado Civil (1=Casado)	.3245474***	(.0581)	.2131184***	(.06554)		
Empresas					.492814*	(.27937)
Dependientes					-.3341992	(.26414)
Región I	-.1281826	(.25841)	-.4874609***	(.10865)	-.1476888	(.29831)
Región II	.2774206	(.31197)	.3055672**	(.14478)	-.2367934	(.23449)
Región III	1773171	(4.09252)	3.907218***	(1.37335)	-.0013348	(.34186)
Región IV	.7101321	(1.27626)	1.318066***	(.42149)	-.4064085*	(.20947)
Región V	.2032152	(.51186)	.3934022*	(.22345)	-.3998945*	(.21441)
Región VI	.3922054	(.50986)	.4275221*	(.24163)	-.7184031***	(.22425)
Región VII	.551403	(.9395)	.8913211**	(.35198)	-.4085136*	(.23599)
Región VIII	.2810886	(.60964)	.4336952	(.28169)	-.5381244**	(.24197)
Región IX	.7800624	(1.35783)	1.382054***	(.46081)	-.205307	(.21033)
Región X	.7252225	(1.07214)	1.150366***	(.36097)	-.1999502	(.20024)
Región XI						
Región XII	.3660588	(.23783)	.0619274	(.1275)	-.5952421**	(.30088)
Región XIV	.6973165	(1.536)	1.5209***	(.5026)	-.1741367	(.20797)
Región XV	1.077143	(2.52028)	2.462205***	(.81792)	-.4752716*	(.26026)
N	7624		7624		7624	
Significancia Instrumento	99%		99%		99%	

Anexo N°11: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil III

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	4.144599	(3.13399)	-.3955508	(2.80158)	1.999838*	(1.08725)
Ingresos	.6242658***	(.11044)	.7644443***	(.09742)	2.085222***	(.10666)
Escolaridad	.0423409***	(.00636)	.0734634***	(.00593)	-.0804562***	(.00569)
N° Personas hogar	-.1406032***	(.01207)	-.1041482***	(.0099)	-.0026766	(.00973)
Género (1=Hombre)	-.3178511***	(.03774)	-.2892038***	(.0333)	-.0744447**	(.03738)
Edad	.0042895***	(.00161)	.0037539***	(.00143)	.0163711***	(.00156)
Zona (1=Urbano)	.2958949***	(.08961)	.246715***	(.08174)	-.2404478***	(.06227)
Estado Civil (1=Casado)	.1908936***	(.03916)	.2469917***	(.03427)		
Empresas					.2379755	(.23507)
Dependientes					-.1763597	(.21182)
Región I	-.0501256	(.09668)	-.2710483***	(.08368)	-.0193544	(.21617)
Región II	-.0495348	(.14643)	-.1231958	(.13205)	-.4902432***	(.17171)
Región III	-.771664	(.82349)	.1770855	(.73712)	-.9506415***	(.25529)
Región IV	-.1786703	(.31457)	.0843965	(.282)	-.2855391*	(.16359)
Región V	-.1008196	(.17491)	-.0045548	(.15743)	-.2527137	(.15804)
Región VI	.015869	(.19332)	-.0149534	(.17406)	-.4571019***	(.14784)
Región VII	-.0093871	(.25522)	.0215715	(.22803)	-.2524261	(.17575)
Región VIII	-.1778734	(.19284)	-.0474971	(.17435)	-.2290304	(.17733)
Región IX	-.1161006	(.30794)	.0971799	(.2758)	-.1212728	(.16485)
Región X	-.0825906	(.29237)	.0914529	(.26145)	-.1530717	(.156)
Región XI						
Región XII	.1788461	(.11398)	.0490792	(.1004)	-.3891084*	(.20811)
Región XIV	-.3052329	(.3523)	.0854115	(.31688)	-.2142632	(.16481)
Región XV	-.6343951	(.52392)	.0668661	(.47228)	-.274314	(.22106)
N	8214		8214		8214	
Significancia Instrumento	99%		99%		99%	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.

Anexo N°12: Resultados Modelo IVProbit por cuartiles: Cuartil IV

	Préstamo Bancario		Producto Financiero		Trabajador Independiente	
Participación BE	.8634639	(.96944)	-1.258109	(1.05423)	.4241081	(.67988)
Ingresos	.3775394***	(.02509)	.64235***	(.02821)	.7160932***	(.02746)
Escolaridad	.0382116***	(.0049)	.0943787***	(.00486)	-.1765726***	(.00531)
N° Personas hogar	-.1536326***	(.00932)	-.0994075***	(.00852)	.0261754***	(.00893)
Género (1=Hombre)	-.241912***	(.02976)	-.1995068***	(.03025)	-.1914095***	(.03314)
Edad	-.0003943	(.00125)	-.0001187	(.00123)	.012749***	(.00134)
Zona (1=Urbano)	.1516427**	(.06619)	.16871***	(.06451)	-.2556626***	(.06399)
Estado Civil (1=Casado)	.080465***	(.03107)	.2446687***	(.03075)		
Empresas					.6908295***	(.18998)
Dependientes					-.5671413***	(.16196)
Región I	-.168692**	(.06817)	-.3635429***	(.07012)	-.5665612***	(.14896)
Región II	-.1754123**	(.0879)	-.2423105***	(.09243)	-.9037638***	(.12465)
Región III	-.4631163	(.31009)	-.1195959	(.32654)	-1.122396***	(.20575)
Región IV	-.1307796	(.14845)	-.0297299	(.1549)	-.5497267***	(.13817)
Región V	.0091564	(.10343)	-.0402727	(.10912)	-.4969165***	(.11722)
Región VI	.1580689	(.1181)	-.0983176	(.12271)	-.5789175***	(.11409)
Región VII	.1310202	(.12187)	-.0958674	(.12907)	-.4147156***	(.13589)
Región VIII	.1096824	(.10994)	-.0140849	(.11523)	-.5619779***	(.13512)
Región IX	.0382031	(.14595)	-.1020806	(.15431)	-.3202825**	(.13481)
Región X	.0099345	(.13615)	-.0506757	(.1437)	-.5024769***	(.13007)
Región XI						
Región XII	.058373	(.08011)	-.0216992	(.08335)	-.7490743***	(.14086)
Región XIV	.0164979	(.15487)	.1127861	(.16502)	-.6243133***	(.14103)
Región XV	-.1795064	(.20474)	-.0187371	(.21896)	-.8147147***	(.20287)
N	10613		10613		10613	
Significancia Instrumento	99%		99%		99%	

(*), (**) y (***) Significativo a un 90%, 95% y 99% de confianza, respectivamente.