



Desarrollo financiero y desigualdad de ingresos: Evidencia Internacional.

Tesis para Optar el grado de Magister en Finanzas

Alumna: Carmen Rosa Iraida Quevedo Vega

Profesor Guía: José Luis Ruíz Vergara, Ph.D.

Santiago, noviembre 2018.

Desarrollo financiero y desigualdad de ingresos: Evidencia Internacional.

Carmen Rosa Quevedo Vega, Egresada del programa de Magister en Finanzas.

Universidad de Chile - 2018

Abstract

Usando data panel con efecto fijo de una muestra de 89 países cubriendo los periodos 1991-2015, se examina la relación entre desarrollo financiero y la desigualdad de ingresos. La contribución del trabajo es analizar el desarrollo financiero en la desigualdad de ingresos mediante un nuevo enfoque de proxy de desarrollo financiero publicado por el FMI, donde se abarca profundidad, acceso y eficiencia del mercado e instituciones financieras. Los resultados señalan que el desarrollo financiero disminuye la desigualdad de ingresos, siendo el impacto de instituciones financieras (negativo) y no pudiendo determinar el de mercado financiero (no significativo), con respecto al aporte en la desigualdad de ingresos. Con ello, se motiva a implementación de mejoras en políticas económicas, para que se pueda incentivar mejoras en participación y desarrollo del mercado financiero, generando así que tanto las instituciones como el mercado puedan apoyar a la disminución de la desigualdad.

Key Word: Desarrollo Financiero, Desigualdad, panel.

1. Introducción

La desigualdad de ingresos, tema de amplio estudio, evidencia que el 99% de los ingresos del mundo es captado por el 1% de la población (Oxfam (2014)). Esto ayuda a que un país desarrolle pobreza, poco desarrollo económico, problemas sociales como descontento de las clases menos beneficiadas, llegando a tener huelgas y problemas de inestabilidad política, aumentando la clasificación de riesgo país. Por todo lo antes mencionado, los países tratan de que reducir la desigualdad de ingresos.

Establecida la preocupación por disminuir la brecha de desigualdad de ingresos, se propone un análisis a profundidad del impacto del desarrollo financiero en la desigualdad de ingresos. El objetivo principal es analizar como el Desarrollo financiero afecta la desigualdad de ingresos, en particular la hipótesis es que el desarrollo financiero afecta de una manera positiva a la

igualdad de ingresos, para ello se emplea el análisis de un nuevo índice de desarrollo financiero construido con 6 proxys (Svirydzenka (2016)), publicados por el FMI (Fondo Monetario Internacional). Sin embargo, la literatura ha realizado análisis del desarrollo financiero tomando en cuenta el análisis de la variable crédito interno (como % del PIB), midiendo solo la profundidad financiera, dejando otros aspectos de lado (Demirgüç-Kunt & Levine 2009; De Haan & Sturm 2017). Sin embargo, otros estudios toman en cuenta crédito interno más otras variables como medición de desarrollo financiero. Por ejemplo; Kappel 2010, incorpora las variables de crédito interno (como % del PIB) y capitalización bursátil (como % del PIB) y Kim & Lin (2011), emplean las variables crédito interno, capitalización bursátil, ratio de rotación y valor de negociación como medición de desarrollo financiero.

Es por ello, que se mejora el modelo propuesto por De Haan & Sturm (2017), en el que se emplea el proxy de Crédito Interno (como %PIB) como desarrollo Financiero. Esta variable es acompañada con las variables de crisis financiera (dummy, 0 no crisis, 1 crisis), liberalización, democracia y un vector de variables macroeconómicas, justificadas en la literatura. Todas las variables mencionadas son independientes para estimar la desigualdad de ingresos. Con ello, los resultados indican que el desarrollo financiero aumenta la desigualdad de ingresos.

El aporte del paper en mención es proponer un nuevo modelo, en el cual se incorpore todos los aspectos del desarrollo financiero (Acceso, profundidad y eficiencia), además de análisis del vector de control de índices macroeconómicos.

Con respecto al índice de desarrollo financiero propuesto por la autora Svirydzenka (2016), se analiza 3 aspectos; profundidad, acceso y eficiencia del mercado e instituciones financieras. La construcción de dicho índice se base en 6 proxys, 3 del área del mercado y 3 del área de instituciones, cada una correspondiente a cada aspecto mencionado. Profundidad, se refiere a la amplitud del ambiente financiero, como por ejemplo créditos totales o montos invertidos en bolsa. Acceso es la facilidad de poder ser partícipe de dicho ambiente financiero y eficiencia corresponde a si existe una ganancia al entrar al ambiente financiero como ganancia por acción o retorno de activos o capital.

Nuestros resultados muestran que el desarrollo Financiero disminuye la desigualdad de ingresos, no pudiendo concluir que dicho impacto sea igual para países en vías de desarrollo o desarrollados, ni para países que se encuentran en el cuartil 1 y 2 de menor desigualdad.

El paper está organizado de la siguiente manera; parte 2 incluye revisión de la literatura, parte 3 describe de la data y metodología usada, parte 4 entrega de resultados y por último la parte 5 entrega de conclusiones.

2. Revisión de Literatura

Existen alternativas de solución al tema de desigualdad de ingresos como por ejemplo reformas fiscales, mejoras en derechos, servicios públicos gratuitos, subsidios en financiamiento entre otros (Oxam, 2014). Sin embargo, muchas discusiones llegan a la conclusión que las finanzas tienen un gran grado de responsabilidad en aumento de dicha brecha de desigualdad, culpando a los contratos financieros, intermediarios y al propio mercado. Influyendo en el grado de educación de una persona, salud, puesta en marcha de un emprendimiento, afectando la tasa de crecimiento de un país como la tasa de desempleo (Demirgüç-Kunt & Levine 2009), dando como conclusión que a mayor desarrollo financiero existe menor desigualdad (Li et al. 1998, Beck et al., 2007, Kappel, 2010, Hamori & Hashiguchi, 2012, Agnello & Sousa, 2012, 2014, y Naceur & Zhang, 2016).

Por otro lado, otros indican que existen desproporcionalidades en el desarrollo financiero; como crecimiento mayor en empresas pequeñas más que empresas grandes (Beck et al. (2007)), beneficiando el desarrollo a una parte de la población más que a otros. Así como existe otra postura, mencionando que el desarrollo tiene efecto no lineal a la desigualdad de ingreso, dado por un umbral (Law et al. 2014, Kim & Lin 2011).

Además, según la literatura la medición del desarrollo financiero está dada por el proxy de Crédito interno (como % del PIB), (De Haan& Sturm2017, Gimet & Lagoarde-Segot 2011, Demirgüç-Kunt, & Levine 2009), otros como Kappel (2010) incorporan otras variables como capitalización de las acciones (como % del PIB). Sin embargo, Naceur & Zhang (2015), menciona que el desarrollo financiero medido por Crédito Interno (como % del PIB) solo toma en cuenta la dimensión del desarrollo mas no el acceso, eficiencia y estabilidad. Es por ello que, Svirydenka (2016), brinda medidas de proxy de desarrollo financiero tomando en cuenta acceso, profundidad y eficiencia tanto para las instituciones financieras como para el mercado de valores, lo cual lleva a resumir, que los proxys construidos por Svirydenka (2016) componen los de Naceur & Zhang (2015), pero incluyendo más ratios de medición para la

construcción de estas. Con todo lo mencionado, la literatura menciona que, si existe una relación entre desarrollo financiero y desigualdad, dada los diversos proxys, con resultados distintos.

La Liberación, crisis, calidad institucional, democracia son variables importantes que van de la mano con el Desarrollo Financiero, (De Haan & Sturm 2017). Es por ello, que se analiza la literatura de estas en donde También registran argumentos divergentes con la desigualdad de Ingresos.

Acerca de la liberalización financiera, conceptualizada como apertura de flujo de capitales, Furceri y Ioungani (2015), se asocian con el concepto de accesibilidad de fondos, lo cual genera menor desigualdad de ingreso en países con instituciones financieras sólidas, y lo contrario en países con débiles instituciones financieras. Así mismo, Cragg & Epelbaum (1996), indican que depende del país el impacto de la liberalización, ya que, si es un país que no posee mucha mano de obra especializada, y existe mucha liberalización, el impacto de la mejora en apertura de fondos, ocasionará una mayor desigualdad, porque muchos no encontrarán empleo y los pocos especializados ganarán mayor salario. Esto lo confirma Jaumotte & Osorio (2015), reafirmando que la liberalización va de la mano con el desempleo en países con poca especialización. Sin embargo, existen posturas que la liberalización disminuye la desigualdad de ingresos (Agnello & Sousa, 2012; Delis et al., 2014; Li & Yu, 2014).

Sobre la crisis financiera, esta tiene un impacto en la económica de un país afectando la desigual, esto dado la insuficiencia de liquidez causada. Una postura a ello detalla que la falta de liquidez impacta de tal forma que, disminuye la desigualdad de ingreso, por lo cual la brecha de los que tienen más disminuye más de los que los que son pobres (Honohan, 2005). Sin embargo, otros como Agnello & Sousa 2012, distinguen 3 periodos; antes, durante y después de la crisis. Con lo cual los datos empíricos indican que un año antes de la crisis hay mayor desigualdad y después de esta se ve reducida, no teniendo datos con significancia para durante la crisis, ya que existen datos dispersos. Otro sustento importante para analizar dicha variable es lo importante que se han convertido el sistema bancario en la economía de un país, dado que una crisis en dichas instituciones genera una crisis sistémica (Laeven & Valencia 2008).

La democracia es analizada por Boustros-Ghali (2003), en la cual confirma un crecimiento de país en marco a una democracia. Así como el estudio de Rodrik (1999) brinda pruebas sobre países en el que la democracia aumento salarios a la población.

Por el lado de la calidad y transparencia de las instituciones, se puede indicar que estas bases para un crecimiento país, según North (1993).

Todas las variables de mención son variables necesarias para analizar el desarrollo financiero y la desigualdad de ingresos según metodología que se mencionara más adelante.

3. Datos y Metodología

3.1 Datos

La muestra cubre el periodo de años desde 1991 a 2015. De esta forma nuestra base construida y resultante se detalla en el Anexo, Tabla 1, con 909 observaciones para 89 países (Estadística descriptiva). Así mismo se emplean siete bases de datos detalladas a continuación:

Data	Variables
Fondo Monetario Internacional	Desarrollo_Finciero (índice), Desarrollo_Institucional, Desarrollo_Mercado, Desarrollo_Institucional_Profundidad, Desarrollo_Institucional_Acceso, Desarrollo_Institucional_Eficiencia, Desarrollo_Mercado_Profundidad, Desarrollo_Mercado_Acceso, Desarrollo_Mercado_Eficiencia.
Banco Mundial	Gasto Gobierno (como %PIB), Log PIB per cápita (Inicial), Importación + Exportación (como %PIB), Log Población, Inflación % Anual, Crecimiento PIB % Anual, Agricultura Valor Agregado (como %PIB), Industria Valor Agregado (como %PIB), Renta total de recursos naturales (como %PIB), Gasto Educación (como % Ingreso Nacional Bruto), Matrícula educación primaria (como %Total Matrícula), Matrícula educación secundaria (como %Total Matrícula), Matrícula educación terciaria (como %Total Matrícula), Expectativa de vida (en años), Índice de Intercambio, Inversión extranjera (como %PIB), Gasto en Capital fijo (como %PIB), Crédito Interno (como %PIB), Crédito Entidades Bancarias (como %PIB).
Chinn to Index	Índice Kaopen.
Data Political Institucional	Orientación tendencia Social.
Freedom House	Libertad Civil, Liberalización.
KOF index	Globalización Económica Flujos, Globalización Económica Restricciones, Globalización Social, Globalización Política.
Laeven y Valencia	Crisis financiera, Crisis de restructuración.
Internacional Country Risk Guide	Calidad Institucional, Democracia.

A continuación, se procede a definir cada variable que se emplea en el modelo:

Variable dependiente

Coefficiente de Gini: Índice de desigualdad, que se encuentra entre 0 y 1, indicando a mayor valor, mayor es el grado de desigualdad. Esta medida toma en cuenta la curva de Lorenz (Glosario Índice Gini). Para la aplicación se toma en cuenta la data de Standardized World Income Inequality Database (SWII) de la organización Frederik Solt (2016), utilizando el ingreso por hogar antes de impuestos. Además, se promedia la variable a 3 años para cada

periodo anual, es decir se promedia el año anterior, el actual y el año siguiente con la finalidad de limpiar ruido de base. Así mismo, para facilitar la lectura de esta se presenta en porcentaje. Lo que se busca de esta variable es que se acerca a cero, brindando ciertas medidas que los países podrían aplicar dado los resultados que nos brinden las variables de estudio.

VARIABLES INDEPENDIENTES

Desarrollo financiero:

Índice Desarrollo Financiero IMF

Sviryzdenka (2016) utiliza metodología de tres etapas para la construcción de los proxys del Desarrollo Financiero. La primera, normalización de las variables; Segundo, agregación de las variables en el subíndice; y por último, agregación de los subíndice en el índice final, se aplica el manual Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) 2008 para la construcción de los indicadores. Los primeros 6 Subíndices son:

- **Desarrollo_ Institucional_Profundidad (DIP):** Subíndice construido a partir de Crédito Interno (como % del PIB), propia de la misma literatura, pero se adicionan las otras instituciones financieras como; Activos de fondos de pensiones (como % del PIB), Activos de Fondos Mutuos(%PIB) e Primas de seguro, vida y no vida (como % del PIB), este último se aplica en base a las primas aseguradas, todos los datos son extraídos de FinStats 2015.
- **Desarrollo_ Institucional_Acceso (DIA):** Considera la información de Sucursal Bancaria por-100,000 adultos (FinStats 2015) y Cajeros automáticos por-100,000 adultos (FMI Financial Access Survey).
- **Desarrollo_ Institucional_Eficiencia (DIE):** Incorpora la información de Margen de interés Neto, Spread de depósitos y préstamos, Ingresos no relacionados con intereses al ingreso total, Gastos generales a activos totales, Retorno de activos y Retorno de Capital (todas de FinStats 2015).
- **Desarrollo_Mercado_Profundidad (DMP):** Construido a partir de Capitalización bursátil (como % del PIB) (FinStats 2015), Acciones negociadas (como % del PIB) (FinStats 2015), Título de deuda Internacionales del gobierno (como % del PIB) (BIS debt securities database) y Total de título de deuda de sociedades (como % del PIB) (Dealogic corporate debt Database).
- **Desarrollo_Mercado_ Acceso (DMA):** Se analiza el porcentaje de capitalización de mercado fuera de las 10 empresas más grandes y Número total de emisores de deuda

(financieras y no financieras), la emisión de la misma empresa en un mismo periodo de año se contabiliza una vez (Datos extraídos de FinStats, 2015).

- **Desarrollo_Mercado_Eficiencia (DME):** La construcción es en base a acciones negociadas a capitalización (volumen), lo cual indica que a mayor rotación debería indicar mayor liquidez eficiencia en el mercado (FinStats, 2015).

Luego de obtener los 6 subíndices dado peso lineal promedio de cada serie subyacente se realiza el mismo procedimiento para obtener dos subíndices:

- **Desarrollo Institucional (DI):** Captura diferentes aspectos del sistema financiero como profundidad, acceso y eficiencia. Se espera que dicha variable disminuya la desigualdad, dado que el aumento de entidades financieras, inversión y acceso, acelere la economía y con ello pueda beneficiar a todos los habitantes.
- **Desarrollo Mercado (DM):** Captura diferentes aspectos del del mercado de valores como profundidad, acceso y eficiencia. Se espera que el desarrollo de esta disminuya la desigualdad, dado que las empresas tendrán más dinamismo y alternativas de financiamiento para poder concluir sus proyectos de expansión, así mismo las personas puedan tener más opciones de inversión.

Una vez obtenido los últimos se construye el índice de Desarrollo Financiero publicado por el FMI bajo los mismos procedimientos anteriores, donde esta captura tanto impacto del sistema financiero institucional como del propio mercado. Se espera que esta tenga un signo negativo, es decir que al aumentar dicho índice la desigualdad disminuya.

Crédito Interno (como % del PIB) y Crédito Bancario (como % del PIB)

Para dichas variables, se emplea data del Banco Mundial. Además, según literatura se utiliza Crédito Interno (como % del PIB), como proxy de desarrollo Financiero, pero esta se contrasta resultado empleando crédito Bancario (como % del PIB), para testear la robustez del modelo. Así mismo, se espera que esta sea positiva dado los resultados obtenidos por De Haan & Sturm (2017), aumentando la desigualdad de ingresos. Sin embargo, Sami Ben (2016), indica que la variable tiene un impacto positivo en la reducción de desigualdad de ingreso, según Li & Others (1998) estipulan que la reducción de desigualdad depende del dinamismo e incentivo en mejoras de reformas de contratos y regulaciones institucionales. Por otro lado, se asocia el aumento de créditos con la disminución de corrupción (Thorton (2009)), debido a las medidas regulatorias que van de la mano, así mismo no solo para créditos sino en marco general, como

el concepto de que la bancarización disminuye la corrupción, enmarcando esto como un mejoramiento de calidad de instituciones. Por ello se procede a establecer que el Desarrollo Financiero va de la mano de la mano de liberalización, calidad institucional, democracia y crisis (variables mencionadas en la literatura).

Liberalización financiera:

Este indicador mide el grado de regulación en el mercado financiero. Para esto se utiliza la data Libertad económica de América del Norte, donde se Toma en cuenta los ítems 3D (Libertad para poseer cuentas bancarias en moneda), 4C (Tipos de cambio del mercado negro), 4D (Controles del movimiento de capitales y personas) Y 5A (Regulaciones del mercado de crédito) . Se espera a que mayor grado de apertura menor desigualdad.

Crisis financiera:

La variable crisis es una Dummy, siendo uno el periodo en el que se encuentre en crisis y cero cuando no se encuentre en ella (Laeven and Valencia 2012). Se espera un signo negativo en disminución de la desigualdad.

Democracia:

La data extraída es de International Country Risk Guide (ICRG), se toma en consideración el ítem responsabilidad democrática, donde mayor valor será considerado un país con mayor grado de democracia. Se investigará ello dado que existe evidencia que sociedades democráticas, la clase trabajadora pueda ser apoyada para aumentar sus ingresos, sustento de profesor Kuznets. Se estima una relación negativa con el índice de Gini, lo cual se reflejaría con menor desigualdad.

Calidad institucional:

Para uso de este trabajo se toma en cuenta la base de ICRG. Se suman de los ítems burocracia, corrupción y leyes. Se espera que a mayor grado de calidad institucional menor sea el grado de desigualdad, por lo que se espera signo negativo.

Así mismo el modelo se controlará con variables macroeconómicas detalladas en el Anexo, Tabla 1, donde la literatura las menciona en relación en el impacto de la desigualdad de Ingresos.

Así mismo se anexa tabla de correlaciones de todas las variables (Tabla 2). Sin embargo, se puede apreciar en el cuadro siguiente las correlaciones de los proxys de desarrollo financiero, y el desagregado del índice del FMI con el índice de Gini a continuación.

N°	Variables	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	Gini	1.000	0.010	-0.003	0.064	0.053	0.067	0.105	0.008	-0.014	0.052	0.055	0.068
2	Crédito Interno (como % del PIB)	0.010	1.000	0.941	0.843	0.851	0.755	0.870	0.691	0.531	0.804	0.577	0.569
3	Crédito Entidades Bancarias (como % del PIB)	-0.003	0.941	1.000	0.820	0.835	0.729	0.842	0.677	0.564	0.782	0.569	0.532
4	Desarrollo_Financiero (Índice)	0.064	0.843	0.820	1.000	0.939	0.956	0.919	0.802	0.584	0.937	0.778	0.764
5	Desarrollo_Institucional	0.053	0.851	0.835	0.939	1.000	0.797	0.922	0.911	0.612	0.839	0.648	0.576
6	Desarrollo_Mercado	0.067	0.755	0.729	0.956	0.797	1.000	0.829	0.632	0.505	0.930	0.813	0.851
7	Desarrollo_Institucional_Profundidad	0.105	0.870	0.842	0.919	0.922	0.829	1.000	0.707	0.529	0.892	0.676	0.576
8	Desarrollo_Institucional_Acceso	0.008	0.691	0.677	0.802	0.911	0.632	0.707	1.000	0.412	0.648	0.525	0.465
9	Desarrollo_Institucional_Eficiencia	-0.014	0.531	0.564	0.584	0.612	0.505	0.529	0.412	1.000	0.526	0.364	0.412
10	Desarrollo_Mercado_Profundidad	0.052	0.804	0.782	0.937	0.839	0.930	0.892	0.648	0.526	1.000	0.682	0.717
11	Desarrollo_Mercado_Acceso	0.055	0.577	0.569	0.778	0.648	0.813	0.676	0.525	0.364	0.682	1.000	0.469
12	Desarrollo_Mercado_Eficiencia	0.068	0.569	0.532	0.764	0.576	0.851	0.576	0.465	0.412	0.717	0.469	1.000

Se puede indicar que el proxy de crédito interno tiene una correlación con el índice de Gini de 1%, a diferencia de 6.4% con el índice de desarrollo financiero (FMI). Comparando el desglose del índice de desarrollo financiero, el desarrollo institucional profundidad tiene mayor grado de correlación (10.5%) con el Gini, a diferencias de las otras, siendo la correlación negativa el desarrollo de institucional eficiencia (-1.4%).

3.2 Metodología

La regresión propuesta se realizará por medio de efecto fijo tanto para el país como para el año, debido a que se analizó la data panel y según la prueba de Hausman, el mejor modelo para la estimación corresponde a efecto fijo, así mismo, para capturar el efecto transversal de los años y de los países, se efectúa efecto fijo para ambas variables.

Con ello, se estima la ecuación 1:

$$\begin{aligned}
 Gini_{it} = & \alpha_{it} + \alpha_1 Desarrollo_Financiero_{it} + \alpha_2 liberalización_{it} \\
 & + \alpha_3 Calidad_Institucional_{it} + \alpha_4 Democracia_{it} \\
 & + \alpha_4 Crisis_Financiera_{it} + \alpha_5 Vector_Control_{it} + i_i + a_t + v_{it}
 \end{aligned}
 \tag{1}$$

Donde:

Desarrollo Financiero: Dado por el Índice de Desarrollo, FMI, (Anexo, Tabla N°4), Crédito Interno (como % del PIB) (Anexo, Tabla 3) y Crédito Bancario (como % del PIB) (Anexo, Tabla 3). Se emplean estimaciones con distintos proxys de desarrollo Financiero para ser analizados.

Vector de control: Se refiere a las variables macroeconómicas dadas por la Literatura como Gasto Gobierno (como % del PIB), Log PIB per cápita, Comercio (como % del PIB), Log Población, Inflación % Anual, Crecimiento PIB % Anual, Agricultura Valor Agregado (como % del PIB), Industria Valor Agregado (como % del PIB), Renta total de recursos naturales (como % del PIB), Índice Kaopen, Orientación tendencia Social, Libertad Civil, Gasto Educación (% Ingreso Nacional Bruto), Matrícula educación primaria (% Total Matrícula), Matrícula educación secundaria (% Total Matrícula), Matrícula educación terciaria (% Total Matrícula), Globalización Económica Flujos, Globalización Económica Restricciones, Globalización Social, Globalización Política, Expectativa de vida (en años), Índice de Intercambio, Inversión extranjera (como % del PIB), Gasto en Capital fijo (como % del PIB) y Crisis de restructuración de deuda.

Subíndices i: país **t:** tiempo

i_i : Efecto fijo país

α_t : Efecto fijo años

v_{it} : Terminio de Error

Dado que se tomó en cuenta el estudio realizado por De Haan & Sturm (2017), se analizaron las variables de control por medio de componentes principales, brindándonos que las Crisis Soberanas, crisis de moneda y Áreas no financieras de la data Economic Freedom World no aportan información tanto solas como en conjunto, por lo que se excluyen del vector de variables macroeconómicas de control. Adicionalmente, se analiza el VIF de las variables lo cual nos indica que es un modelo con poco grado de multicolineadad siendo menor a 5, sin embargo, el modelo es el mejor sin excluir variable alguna dado los criterios de información analizados. Además, en el Anexo, Tabla 3 se comprueba robustez de la variable Crédito interno (como % del PIB) con Crédito Bancario (como % del PIB), la cual nos brinda similares resultado y signos iguales (positivos), Indicando que el Desarrollo Financiero aumenta la desigualdad.

Adicionalmente se propone la ecuación 2:

$$Gini_{it} = \alpha_{it} + \alpha_1 DFI_{it} + \alpha_2 DFM_{it} + \alpha_3 liberalización_{it} + \alpha_4 Calidad_institucional_{it} + \alpha_5 Democracia_{it} + \alpha_6 Crisis_Financiera_{it} + \alpha_7 Vector_Control_{it} + i_i + \alpha_t + v_{it} \quad (2)$$

En donde se desglosa el Índice de Desarrollo Financiero (FMI) en Desarrollo Institucional (DFI) y en Desarrollo de Mercado (DFM), donde se espera signo negativo en ambos, para concluir que el

Desarrollo financiero en todos sus aspectos disminuye la desigualdad de Ingresos.

Por último, se desglosa la composición de los 6 Subíndices del Desarrollo Financiero proponiendo la ecuación 3:

$$\begin{aligned} Gini_{it} = & \alpha_{it} + \alpha_1 DFI_A_{it} + \alpha_2 DFI_P_{it} \\ & + \alpha_3 DFI_E_{it} + \alpha_4 DFM_A_{it} + \alpha_5 DFM_P_{it} + \alpha_6 DFM_E_{it} \\ & + \alpha_7 liberalización_{it} + \alpha_8 Calidad_institucional_{it} \\ & + \alpha_9 Democracia_{it} + \alpha_{10} Crisis_Financiera_{it} \\ & + \alpha_{11} Vector_Control_{it} + i_i + \alpha_t + v_{it} \end{aligned} \quad (3)$$

Donde:

DFI_A: Desarrollo Financiero Institucional Acceso

DFI_P: Desarrollo Financiero Institucional Profundidad

DFI_E: Desarrollo Financiero Institucional Eficiencia

DFM_A: Desarrollo Financiero Mercado Acceso

DFM_P: Desarrollo Financiero Mercado Profundidad

DFM_E: Desarrollo Financiero Mercado Eficiencia

Se espera que dichas variables registren signo negativo dada nuestra hipótesis que a mayor desarrollo tanto en profundidad, acceso y eficiencia la desigualdad disminuya.

Por lo siguiente se continuará con analizar los resultados de las ecuaciones propuestas.

4. Resultados

En la Tabla 3, se presenta el modelo mejorado de De Haan& Sturm (2017), en donde se indica que el desarrollo financiero dado por el proxy de crédito interno aumenta la desigualdad y significativo al 99% de confianza, además se corrobora robustez de esta con el modelo 4, en el cual se emplea el proxy de crédito de entidades bancarias resultando también positivo ($\beta=0.017$) y significativo al 99% de confianza. Todos los modelos se encuentran con efecto fijo, dado la prueba de Hausman, con un Chi 0.6974, con lo cual se rechaza que el modelo de efecto fijo sea igual al de efecto aleatorio, siendo consistente los resultados el modelo con efecto fijo. Cabe recalcar, que la literatura opta también por modelamiento según nuestro resultado.

Además, se puede rescatar del modelo 1 de que el aumento de la desigualdad va acompañado (mismo signo positivo) con crecimiento del % PIB, aumento de Importaciones + exportaciones y crisis de reestructuración. Las variables valor agregado de la Agricultura, valor agregado de industria, índice de intercambio y gasto de capital fijo disminuyen la desigualdad (signo negativo), todo lo antes mencionado con nivel de confianza mayor o igual al 95%.

Con respecto al crecimiento del % PIB este es positivo ($\beta=0.037$), y significativo al 95% de confianza, por lo que va acorde a la literatura, dado que algunos autores mencionan que el aumento del crecimiento del PIB va de la mano con aumento de desigualdad, pero esto se da solo en el caso que un país se encuentre en una etapa inicial de crecimiento, de lo contrario al encontrarse en crecimiento maduro un crecimiento negativo generaría mayor desigualdad (Marine 2017). Así mismo vale la pena mencionar, que varios estudios indican la relación positiva entre crecimiento económico y desarrollo financiero, lo cual coincide con nuestros resultados, siendo ambos positivos con relación a la desigualdad de ingresos (e.g., King and Levine, 1993; Levine, 1997; Rajan and Zingales, 1998; Beck et al., 2000; Levine et al., 2000; Levine, 2003; Beck and Levine, 2004).

Las Exportaciones + Importaciones se encuentran en relación positiva con la desigualdad de ingreso ($\beta=0.028$), con un nivel de confianza del 99%, indicando que a mayor índice de exp+imp mayor desigualdad. La OCDE confirma resultados obtenidos, mencionando que el crecimiento va en el mismo sentido que las exportaciones de materias primas (febrero 2018), así como se afirma que la apertura del mercado va de la mano a la tasa de crecimiento, mismo signo crecimiento PIB (Corbo (1985)).

La crisis de reestructuración según nuestros resultados aporta el efecto de generar mayor desigualdad ($\beta=0.994$) con un nivel de confianza al 95%, la literatura indica que la crisis de reestructuración es un proceso luego de una crisis soberana, dado que el país no cumple sus obligaciones de pago, y para poder seguir teniendo acceso de financiamiento externo, opta por reestructurar la deuda. La falta de pago de las obligaciones, según González-Páramo (2012), lo relaciona con deterioro de crecimiento económico, por lo que crecimiento del PIB y crisis reestructuración coinciden con el mismo signo positivo.

La variable de Agricultura valor agregado es una variable que nos resultó negativa ($\beta=-0.224$) y con un nivel de confianza del 99%. Este resultado nos indica que aumentando la producción

agrícola la desigualdad podría disminuir, por ello los autores indica indispensable el desarrollo agrícola para disminuir la desigualdad netamente en países en vías de desarrollo (Baudasse y Calderón-Villarreal 2009). Sin embargo, según Simón Kuznets, economista de origen ruso, indica que toda evolución Industrial conlleva a una desigualdad en un principio, luego la brecha de desigualdad se va acortando, hasta que las personas adquieran capacidades necesarias para participar en el nuevo entorno, esta incluye evolución agrícola en el desarrollo Industrial.

Índice de Intercambio se refiere a la "...relación porcentual de los índices de valor unitario de exportación a los índices de valor unitario de importación, medidos en relación con el año base 2000." (Banco Mundial 2018). Según resultados el aumento de exportaciones con respecto a las importaciones disminuirá la desigualdad de ingresos ($\beta=-0.014$) con un nivel de confianza al 99%. Algunos autores relacionan las exportaciones con aumento del PIB per cápita (Concha Velázquez 2002), pero en este caso nos brinda relación inversa con crecimiento económico.

El gasto de capital fijo consiste en un indicador de inversión en infraestructura del país, tanto carreteras, escuelas, entre otras, por ello varios autores indican que la inversión en infraestructura es vital para un crecimiento económico (Baudasse & Calderón-Villarreal 2009), y este crecimiento disminuirá la desigualdad de ingresos. Es por ello que nuestros resultados nos indican que aumentando dicha inversión la desigualdad de ingresos disminuiría ($\beta=-0.072$) con un nivel de confianza al 99%.

Dividiendo la muestra en países Desarrollados como en Vías de Desarrollo, se puede confirmar que los países desarrollados (Anexo, Tabla 3, modelo 2), el desarrollo financiero con el proxy de Crédito Interno también aumenta la desigualdad. A diferencia del modelo 1 (toda la muestra), las variables que disminuyen la desigualdad con un nivel de confianza mayor o igual al 95% son Log PIB per cápita e Inflación anual y el índice de intercambio, esta última es la única variable que disminuye la desigualdad tanto para la muestra total como para países desarrollados. Adicionalmente, la variable recursos naturales aumenta la desigualdad en este grupo de países cuando no era significativo en total de la muestra. Se puede concluir que las variables con mayor magnitud de impacto en el modelo 2 son Log PIB per cápita, impactando el aumento de una unidad de esta en 6.636% a la reducción de la desigualdad y los recursos naturales la que al aumentar una unidad aumentaría la desigualdad en 0.292%.

Siguiendo con nuestro análisis en el caso de países en vías en Desarrollo (modelo 3, Tabla 3) no se puede concluir que el desarrollo Financiero aumente la desigualdad, dada la no significancia de la variable crédito Interno, pero si se puede confirmar que las variables Crecimiento PIB, Log PIB per cápita, inflación, educación secundaria, y crisis de reestructuración aumenten la desigualdad. Solo valor agregado agricultura y educación terciaria disminuyan a desigualdad.

Los resultados dividiendo la muestra en Países desarrollados y no desarrollados nos brinda signos contradictorios acerca de la Inflación anual, con los autores Moreno-Brid, Rivas & Villarreal 2014 mencionan la inflación con impacto distinto por umbrales de políticas monetarias. Se puede inferir que los países según su desarrollo económico tienen políticas diferentes afectando estas el signo en el impacto de la desigualdad de ingresos.

En el Anexo, Tabla 4, se reemplaza la variable de crédito interno de la Tabla 3 por la variable de Desarrollo Financiero del FMI (Svirydzenka 2016). Con ello evidenciamos resultados contrarios a la Tabla 3, y se demuestra que el desarrollo financiero disminuye la desigualdad de ingresos para toda la muestra. Es decir, según modelo 1 de la Tabla 4, el aumento de 1% en el índice de desarrollo financiero, haría que disminuyera la desigualdad en 0.041%. Sin embargo, desglosando la variable en los dos subíndices por institucional y mercado (Modelo 2 y 3, Tabla 4), solo nos brinda con un grado de confianza al 99% el desarrollo Institucional mas no el del mercado. Sin embargo, a diferencia de la Tabla 3, no podemos concluir que el impacto sea diferenciado o concreto para los países desarrollados o vías en desarrollo dado que el modelo 5 y 9 no nos brindaron significativo, Y tampoco en los desgloses de índices como lo muestran el modelo 6, 7 para desarrollados y 10 y 11 para en vías de desarrollo.

Analizando a profundidad cada subíndice para toda la muestra (Anexo, Tabla 5), los aspectos principales para disminuir la desigualdad están en el Desarrollo financiero Institucional específicamente en acceso y eficiencia (modelo 8 y 3), con lo que se puede inferir que el área de profundidad ya se encuentra desarrollado, pero que se requiere de aumentar más cajeros y marcas de instituciones financieras en el mercado y así generar más dinamismo en competencia en tasas y márgenes de ganancias. Por el lado del desarrollo de mercado no se puede determinar si es importante o no, dada la significancia de la variable ni de sus subíndices (modelo 5, 6 y 7).

Para países desarrollados solo se puede confirmar que la eficiencia del desarrollo Institucional es significativa para la reducción de la desigualdad (Anexo, Tabla 6, modelo 4 y 9), y para países en Vías de Desarrollo es la eficiencia institucional y la eficiencia la del mercado (Anexo, Tabla 7 modelo 4 y 8).

Por lo expuesto, se puede indicar acerca del desarrollo Institucional que la eficiencia es importante para la disminución de la desigualdad tanto para países desarrollados y en vías de desarrollo, el acceso es importante para toda la muestra, pero no se puede detallar diferenciación entre categoría de países por desarrollo económico. En el caso de desarrollo del mercado financiero para los países en vías de desarrollo la eficiencia ocasiona disminución de desigualdad, lo que podría inferirse que es más complicado para las empresas o individuos acceder a dicho mercado y al acceder obtendrían ganancia que ayudaría a el impacto. Toda la muestra que el Desarrollo Financiero desigualdad brindándonos resultados distintos en relación de las subdivisiones de este.

5. Conclusiones

Se concluye que el desarrollo Financiero disminuye la desigualdad de ingresos, pero dada las características particulares de cada país. Los datos empíricos no permiten concluir ni generalizar entre el efecto en la subdivisión entre países desarrollados y en vías de desarrollo dada la no significancia de la variable Desarrollo Financiero. Además, el desarrollo Institucional tiene un gran aporte en la desigualdad de ingresos, dada su significancia en los modelos, sin embargo, no se puede concluir que el Desarrollo financiero del mercado no sea relevante, dado el poco desarrollo del mercado en los países, así como la posibilidad de encontrar barreras de entradas para participar en este.

Bibliografía

Agnello, L., & Sousa, R. M. (2012). How do banking crises impact on income inequality?. *Applied Economics Letters*, 19(15), 1425-1429.

Banco Mundial. Consulta catálogo.

https://datacatalog.worldbank.org/search?sort_by=field_wbddh_modified_date&sort_order=DESC

Ben Naceur, S., & Zhang, R. (2016). Financial development, inequality and poverty: some international evidence.

Boustros-Ghali, B. (2003). *La interacción entre democracia y desarrollo*. Paris: Organi.

Christopoulos, D., & McAdam, P. (2015). Do financial reforms help stabilize inequality?.

Cragg, M. I., & Epelbaum, M. (1996). Why has wage dispersion grown in Mexico? Is it the incidence of reforms or the growing demand for skills?. *Journal of development Economics*, 51(1), 99-116.

Concha Velásquez, J. R. (2002). ¿Cuándo los países aumentan sus exportaciones les va mejor? *Estudios Gerenciales*, 18(84), 89-101.

Corbo, V. (1985). *Estrategias de comercio exterior y desarrollo económico*. Centro de estudios públicos.

De Haan, J., & Sturm, J. E. (2017). Finance and income inequality: A review and new evidence. *European Journal of Political Economy*, 50, 171-195.

Delis, M. D., Hasan, I., & Kazakis, P. (2013). Bank regulations and income inequality: Empirical evidence. *Review of Finance*, 18(5), 1811-1846.

Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2009). Finance and inequality: Theory and evidence. *Annu. Rev. Financ. Econ.*, 1(1), 287-318.

Furceri, D. (2015). Capital account liberalization and inequality. *International Monetary Fund*.

Gimet, C., & Lagoarde-Segot, T. (2011). A closer look at financial development and income distribution. *Journal of Banking & Finance*, 35(7), 1698-1713.

- González-Páramo, J. M. (2010, March). Estrategias económicas de salida de la crisis. In conferencia impartida en la Fundación Ramón Areces.
- Hamori, S., & Hashiguchi, Y. (2012). The effect of financial deepening on inequality: Some international evidence. *Journal of Asian Economics*, 23(4), 353-359.
- Hardoon, D. (2015). *Wealth: Having it all and wanting more*. Oxfam International.
- Honohan, P. (2005). *Banking sector crises and inequality*. The World Bank.
- Jaumotte, M. F., & Osorio, M. C. (2015). *Inequality and labor market institutions*. International Monetary Fund.
- Kappel, V. (2010). The effects of financial development on income inequality and poverty.
- King, R. G., & Levine, R. (1993). Finance and growth: Schumpeter might be right. *The quarterly journal of economics*, 108(3), 717-737.
- Kim, D. H., & Lin, S. C. (2011). Nonlinearity in the financial development–income inequality nexus. *Journal of Comparative Economics*, 39(3), 310-325.
- Law, S. H., Tan, H. B., & Azman-Saini, W. N. W. (2014). Financial development and income inequality at different levels of institutional quality. *Emerging Markets Finance and Trade*, 50(sup1), 21-33.
- Levine, R., Loayza, N., & Beck, T. (2000). Financial intermediation and growth: Causality and causes. *Journal of monetary Economics*, 46(1), 31-77.
- Levine, R. (2003). More on finance and growth: more finance, more growth?. *Review-Federal Reserve Bank Of Saint Louis*, 85(4), 31-46.
- Li, H., Squire, L., & Zou, H. F. (1998). Explaining international and intertemporal variations in income inequality. *The economic journal*, 108(446), 26-43.
- Li, J., & Yu, H. (2014). Income inequality and financial reform in Asia: the role of human capital. *Applied Economics*, 46(24), 2920-2935.
- North, D. (1993). *Instituciones, cambio institucional y desarrollo económico*. México, Editorial.
- Marine, A. C. (2017). ¿Cómo afecta la desigualdad al crecimiento económico? *Informe Mensual-La Caixa*, (408), 34-35

Moreno-Brid, J. C., Rivas, J. C., & Villarreal, F. G. (2014). Inflación y crecimiento económico. *Investigación económica*, 73(290), 3-23.

Oxfam, I. (2014). *Gobernar para las élites: secuestro democrático y desigualdad económica*. Intermón Oxfam.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) Febrero 2018, *Estudios Económicos Chile*.

Rajan, R., & Zingales, L. (1998). Financial Development and Growth *American Economic Review*

Rodrik, D. (1999). Where did all the growth go? External shocks, social conflict, and growth collapses. *Journal of economic growth*, 4(4), 385-412.

Svirydzenka, K. (2016). Introducing a new broad-based index of financial development. *International Monetary Fund*.

Valencia, F., & Laeven, M. L. (2008). Systemic banking crises: a new database (No. 8-224). *International Monetary Fund*.

ANEXOS

TABLA N°1 ESTADISTICA DESCRIPTIVA

Variables	Total Muestra N = 909				Países Desarrollados N = 438				Países en Vías de Desarrollo N = 471			
	Media	Desviación	Mínimo	Máximo	Media	Desviación	Mínimo	Máximo	Media	Desviación	Mínimo	Máximo
Gini	46.810	6.288	28.023	68.407	47.794	5.274	30.103	60.925	45.895	6.985	28.023	68.407
Crédito Interno (como % del PIB)	70.306	50.063	2.747	312.118	102.093	46.513	12.895	312.118	40.747	31.829	2.747	151.026
Crédito Entidades Bancarias (como % del PIB)	66.004	46.322	2.747	312.019	95.304	43.093	12.892	312.019	38.756	29.575	2.747	140.146
Desarrollo_Financiero (índice)	0.460	0.256	0.047	1.000	0.654	0.196	0.154	1.000	0.280	0.153	0.047	0.709
Desarrollo_Institucional	0.538	0.244	0.088	1.000	0.732	0.168	0.260	1.000	0.357	0.145	0.088	0.734
Desarrollo_Mercado	0.373	0.290	0.000	1.000	0.562	0.253	0.042	1.000	0.196	0.195	0.000	0.694
Desarrollo_Institucional_Profundidad	0.405	0.291	0.019	1.000	0.618	0.239	0.112	1.000	0.207	0.171	0.019	0.888
Desarrollo_Institucional_Acceso	0.459	0.299	0.006	1.000	0.677	0.222	0.223	1.000	0.256	0.205	0.006	0.943
Desarrollo_Institucional_Eficiencia	0.639	0.125	0.130	0.901	0.698	0.086	0.198	0.901	0.583	0.130	0.130	0.816
Desarrollo_Mercado_Profundidad	0.366	0.316	0.001	1.000	0.572	0.294	0.042	1.000	0.173	0.188	0.001	0.842
Desarrollo_Mercado_Acceso	0.360	0.304	0.000	1.000	0.528	0.282	0.011	1.000	0.204	0.232	0.000	1.000
Desarrollo_Mercado_Eficiencia	0.386	0.372	0.000	1.000	0.575	0.354	0.001	1.000	0.211	0.296	0.000	1.000
Liberalización	7.811	1.543	3.421	9.880	8.766	0.728	4.425	9.880	6.923	1.571	3.421	9.833
Calidad Institucional	3.248	1.080	1.042	5.333	4.149	0.772	2.333	5.333	2.409	0.485	1.042	3.889
Democracia	4.792	1.329	1.000	6.000	5.703	0.465	4.000	6.000	3.945	1.311	1.000	6.000
Crisis Financiera	0.022	0.147	0.000	1.000	0.039	0.193	0.000	1.000	0.006	0.080	0.000	1.000
Gasto Gobierno (como % del PIB)	16.540	4.714	5.094	30.054	19.278	3.894	9.925	27.935	13.994	3.918	5.094	30.054
Log PIB per capita (Inicial)	9.158	1.369	5.772	11.425	10.323	0.596	8.983	11.425	8.073	0.920	5.772	9.592
Importación + Exportación (como % del PIB)	80.130	38.021	19.798	220.407	86.300	38.392	19.798	216.187	74.392	36.794	21.852	220.407
Log Población	16.623	1.458	12.506	21.034	16.209	1.399	12.506	19.533	17.009	1.407	13.525	21.034
Inflación % Anual	5.019	6.815	-4.480	88.108	2.473	2.217	-4.480	19.380	7.387	8.573	-1.418	88.108
Crecimiento PIB % Anual	3.363	3.909	-14.800	33.736	2.110	3.264	-14.724	25.557	4.528	4.098	-14.800	33.736
Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	8.437	8.649	0.605	49.391	2.862	2.064	0.605	12.876	13.621	9.201	2.032	49.391
Industria Valor Agregado (como % del PIB)	30.250	7.881	14.291	62.498	28.224	5.896	14.557	57.463	32.134	8.960	14.291	62.498
Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	4.024	6.063	0.000	38.611	1.515	3.397	0.000	21.440	6.358	6.997	0.060	38.611
Índice Kaopen	0.934	1.515	-1.904	2.374	1.855	1.004	-1.195	2.374	0.077	1.403	-1.904	2.374
Orientación tendencia Social	0.300	0.459	0.000	1.000	0.345	0.476	0.000	1.000	0.259	0.439	0.000	1.000
Libertad Civil	2.462	1.508	1.000	7.000	1.244	0.466	1.000	3.000	3.594	1.234	2.000	7.000
Gasto Educación (% del Ingreso Nacional Bruto)	4.484	1.674	0.850	17.790	5.076	1.713	1.999	17.790	3.934	1.432	0.850	9.320
Matricula educación primaria (%total Matricula)	104.607	10.162	39.030	152.251	102.909	4.656	91.650	123.054	106.186	13.197	39.030	152.251
Matricula educación secundaria (%total Matricula)	88.996	26.752	5.320	166.808	107.649	13.949	85.512	166.808	71.650	23.998	5.320	109.994
Matricula educación terciaria (%total Matricula)	47.383	25.771	0.333	113.872	66.759	14.666	11.951	113.872	29.364	20.194	0.333	94.732
Globalización Económica Flujos	66.160	19.991	14.940	99.317	79.822	14.061	22.623	99.317	53.454	15.891	14.940	89.091
Globalización Económica Restricciones	53.450	19.743	10.683	93.152	58.819	17.869	18.202	93.152	48.456	20.107	10.683	88.540
Globalización Social	65.458	17.114	20.150	90.730	79.685	6.617	57.298	90.730	52.229	12.694	20.150	81.381
Globalización Política	81.568	12.880	29.629	99.544	87.685	10.267	40.904	99.544	75.879	12.457	29.629	93.990
Expectativa de vida (en años)	73.666	7.817	44.272	83.588	79.046	2.640	68.872	83.588	68.663	7.714	44.272	77.448
Índice de Intercambio	107.892	34.128	51.080	395.065	101.510	22.525	51.080	221.870	113.827	41.294	53.161	395.065
Inversión extranjera (como % del PIB)	4.369	6.651	-15.989	87.443	5.107	8.746	-15.989	87.443	3.683	3.657	-4.895	30.995
Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	23.008	5.698	5.459	45.515	22.542	4.061	11.544	37.650	23.441	6.855	5.459	45.515
Crisis de restructuración de deuda	0.003	0.057	0.000	1.000	0.005	0.067	0.000	1.000	0.002	0.046	0.000	1.000

TABLA N°2 MATRIZ DE CORRELACIÓN

N°	Variables	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
1	Gini	1.000	0.010	-0.003	0.064	0.053	0.067	0.105	0.008	-0.014	0.052	0.055	0.068	0.283	0.062	0.122	0.015	0.169	0.110	0.013	-0.028
2	Crédito Interno (como % del PIB)	0.010	1.000	0.941	0.843	0.851	0.755	0.870	0.691	0.531	0.804	0.577	0.569	0.414	0.707	0.444	0.136	0.399	0.696	0.116	-0.004
3	Crédito Entidades Bancarias (como % del PIB)	-0.003	0.941	1.000	0.820	0.835	0.729	0.842	0.677	0.564	0.782	0.569	0.532	0.417	0.709	0.454	0.134	0.425	0.686	0.198	-0.101
4	Desarrollo Financiero (Índice)	0.064	0.843	0.820	1.000	0.939	0.956	0.919	0.802	0.584	0.937	0.778	0.764	0.513	0.793	0.587	0.119	0.448	0.853	0.077	0.101
5	Desarrollo Institucional	0.053	0.851	0.835	0.939	1.000	0.797	0.922	0.911	0.612	0.839	0.648	0.576	0.548	0.777	0.640	0.110	0.501	0.863	0.167	-0.059
6	Desarrollo Mercado	0.067	0.755	0.729	0.956	0.797	1.000	0.829	0.632	0.505	0.930	0.813	0.851	0.434	0.731	0.486	0.115	0.361	0.763	-0.007	0.226
7	Desarrollo Institucional Profundidad	0.105	0.870	0.842	0.919	0.922	0.829	1.000	0.707	0.529	0.892	0.676	0.576	0.484	0.809	0.549	0.106	0.469	0.798	0.167	-0.011
8	Desarrollo Institucional Acceso	0.008	0.691	0.677	0.802	0.911	0.632	0.707	1.000	0.412	0.648	0.525	0.465	0.535	0.602	0.643	0.126	0.444	0.789	0.103	-0.097
9	Desarrollo Institucional Eficiencia	-0.014	0.531	0.564	0.584	0.612	0.505	0.529	0.412	1.000	0.526	0.364	0.412	0.283	0.538	0.317	-0.035	0.325	0.512	0.231	-0.026
10	Desarrollo Mercado Profundidad	0.052	0.804	0.782	0.937	0.839	0.930	0.892	0.648	0.526	1.000	0.682	0.717	0.453	0.751	0.510	0.094	0.397	0.753	0.072	0.130
11	Desarrollo Mercado Acceso	0.055	0.577	0.569	0.778	0.648	0.813	0.676	0.525	0.364	0.682	1.000	0.469	0.363	0.624	0.448	0.073	0.176	0.689	-0.007	0.130
12	Desarrollo Mercado Eficiencia	0.068	0.569	0.532	0.764	0.576	0.851	0.576	0.465	0.412	0.717	0.469	1.000	0.310	0.520	0.305	0.131	0.346	0.542	-0.087	0.325
13	Liberalización	0.283	0.414	0.417	0.513	0.548	0.434	0.484	0.535	0.283	0.453	0.363	0.310	1.000	0.521	0.591	0.084	0.316	0.639	0.191	-0.281
14	Calidad Institucional	0.062	0.707	0.709	0.793	0.777	0.731	0.809	0.602	0.538	0.751	0.624	0.520	0.521	1.000	0.604	0.109	0.588	0.813	0.132	-0.202
15	Democracia	0.122	0.444	0.454	0.487	0.640	0.486	0.549	0.643	0.317	0.510	0.448	0.305	0.591	0.604	1.000	0.101	0.474	0.682	0.189	-0.243
16	Crisis Financiera	0.015	0.136	0.134	0.119	0.110	0.115	0.106	0.126	-0.035	0.094	0.073	0.131	0.084	0.109	0.101	1.000	0.069	0.114	0.045	-0.024
17	Gasto Gobierno (como % del PIB)	0.169	0.399	0.425	0.448	0.501	0.361	0.469	0.444	0.325	0.397	0.176	0.346	0.316	0.588	0.474	0.069	1.000	0.514	0.217	-0.287
18	Log PIB per capita (Inicial)	0.110	0.696	0.686	0.853	0.863	0.763	0.798	0.789	0.512	0.753	0.689	0.542	0.639	0.813	0.682	0.114	0.514	1.000	0.134	-0.155
19	Importación + Exportación (como % del PIB)	0.013	0.116	0.198	0.077	0.167	-0.007	0.167	0.103	0.072	-0.007	-0.087	0.191	0.132	0.189	0.045	0.217	0.134	1.000	-0.474	0.000
20	Log Población	-0.028	-0.004	-0.101	0.101	-0.059	0.226	-0.011	-0.097	-0.026	0.130	0.130	0.325	-0.281	-0.202	-0.243	-0.024	-0.287	-0.155	-0.474	1.000
21	Inflación % Anual	-0.059	-0.357	-0.352	-0.351	-0.407	-0.270	-0.388	-0.312	-0.411	-0.324	-0.236	-0.138	-0.311	-0.304	-0.251	0.018	-0.241	-0.329	-0.152	0.114
22	Crecimiento PIB % Anual	-0.060	-0.253	-0.246	-0.244	-0.294	-0.177	-0.241	-0.326	-0.082	-0.191	-0.139	-0.128	-0.155	-0.247	-0.280	-0.112	-0.309	-0.306	0.033	0.105
23	Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	-0.187	-0.550	-0.538	-0.687	-0.715	-0.597	-0.620	-0.669	-0.505	-0.571	-0.556	-0.429	-0.560	-0.590	-0.553	-0.085	-0.407	-0.848	-0.170	0.059
24	Industria Valor Agregado (como % del PIB)	-0.140	-0.135	-0.129	-0.112	-0.169	-0.053	-0.148	-0.225	0.115	-0.117	0.062	-0.069	-0.114	-0.154	-0.280	-0.054	-0.292	0.003	0.052	0.215
25	Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	-0.188	-0.292	-0.307	-0.350	-0.377	-0.293	-0.326	-0.374	-0.197	-0.285	-0.150	-0.314	-0.392	-0.303	-0.390	-0.071	-0.330	-0.347	-0.142	0.165
26	Índice Kaopen	0.304	0.457	0.467	0.520	0.562	0.435	0.501	0.521	0.368	0.467	0.318	0.336	0.785	0.522	0.501	0.078	0.355	0.638	0.188	-0.215
27	Orientación tendencia Social	0.113	0.014	0.021	0.030	0.009	0.046	0.019	-0.026	0.086	0.022	0.038	0.059	-0.074	0.090	0.034	0.016	0.114	0.075	-0.102	0.042
28	Libertad Civil	-0.170	-0.460	-0.459	-0.582	-0.650	-0.469	-0.580	-0.646	-0.273	-0.510	-0.413	-0.294	-0.660	-0.649	-0.802	-0.116	-0.518	-0.711	-0.200	0.372
29	Gasto Educación (% Ingreso Nacional Bruto)	0.157	0.263	0.292	0.224	0.292	0.144	0.309	0.226	0.186	0.195	0.138	0.041	0.180	0.418	0.321	0.047	0.577	0.343	0.331	-0.391
30	Matrícula educación primaria (%total Matrícula)	0.195	-0.088	-0.076	-0.075	-0.068	-0.074	-0.040	-0.037	-0.207	-0.062	-0.010	-0.115	0.015	-0.111	-0.009	0.009	-0.141	-0.066	-0.136	0.109
31	Matrícula educación secundaria (%total Matrícula)	0.129	0.525	0.541	0.673	0.706	0.580	0.606	0.690	0.418	0.571	0.517	0.420	0.575	0.650	0.583	0.070	0.510	0.834	0.159	-0.180
32	Matrícula educación terciaria (%total Matrícula)	-0.071	0.571	0.565	0.671	0.695	0.587	0.572	0.700	0.422	0.560	0.531	0.436	0.528	0.618	0.629	0.086	0.476	0.794	0.159	-0.172
33	Globalización Económica Flujos	0.212	0.565	0.610	0.608	0.659	0.506	0.647	0.565	0.394	0.601	0.415	0.291	0.595	0.652	0.555	0.140	0.547	0.686	0.500	-0.453
34	Globalización Económica Restricciones	-0.063	0.165	0.260	0.141	0.226	0.055	0.202	0.151	0.353	0.135	-0.016	0.012	0.240	0.235	0.252	0.028	0.367	0.172	0.856	-0.469
35	Globalización Social	0.090	0.666	0.684	0.779	0.829	0.663	0.760	0.760	0.509	0.688	0.590	0.444	0.650	0.775	0.728	0.106	0.601	0.910	0.346	-0.340
36	Globalización Política	-0.082	0.422	0.409	0.613	0.537	0.619	0.492	0.477	0.383	0.573	0.469	0.560	0.297	0.461	0.371	0.092	0.267	0.547	-0.078	0.438
37	Expectativa de vida (en años)	-0.014	0.626	0.629	0.739	0.758	0.652	0.652	0.719	0.524	0.629	0.581	0.487	0.522	0.630	0.575	0.086	0.343	0.844	0.129	-0.051
38	Índice de Intercambio	-0.008	-0.081	-0.101	-0.103	-0.089	-0.104	-0.112	-0.056	-0.043	-0.105	0.052	-0.202	-0.051	-0.102	-0.090	-0.040	-0.207	-0.025	-0.097	0.028
39	Inversión extranjera (como % del PIB)	0.038	0.067	0.099	0.101	0.119	0.076	0.122	0.093	0.088	0.115	0.024	0.052	0.187	0.133	0.152	0.083	0.111	0.103	0.364	-0.206
40	Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	-0.130	0.094	0.102	0.054	0.053	0.049	-0.010	0.028	0.302	0.019	-0.028	0.130	-0.015	0.003	-0.072	-0.010	-0.091	0.008	0.109	0.078
41	Crisis de restructuración de deuda	0.038	-0.015	-0.011	-0.022	-0.028	-0.016	-0.028	-0.006	-0.074	-0.023	0.022	-0.035	-0.008	-0.022	0.016	-0.009	-0.016	0.009	-0.044	-0.014

TABLA N°2. MATRIZ DE CORRELACIÓN

N°	Variables	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41
1	Gini	-0.059	-0.060	-0.187	-0.140	-0.188	0.304	0.113	-0.170	0.157	0.195	0.129	-0.071	0.212	-0.063	0.090	-0.082	-0.014	-0.008	0.038	-0.130	0.038
2	Crédito Interno (%PIB)	-0.357	-0.253	-0.550	-0.135	-0.292	0.457	0.014	-0.460	0.263	-0.088	0.525	0.571	0.565	0.165	0.666	0.422	0.626	-0.081	0.067	0.094	-0.015
3	Crédito Interno Bancario (%PIB)	-0.352	-0.246	-0.538	-0.129	-0.307	0.467	0.021	-0.459	0.292	-0.076	0.541	0.565	0.610	0.260	0.684	0.409	0.629	-0.101	0.099	0.102	-0.011
4	Desarrollo Financiero (Índice)	-0.351	-0.244	-0.687	-0.112	-0.350	0.520	0.030	-0.582	0.224	-0.075	0.673	0.671	0.608	0.141	0.779	0.613	0.739	-0.103	0.101	0.054	-0.022
5	Desarrollo Institucional	-0.407	-0.294	-0.715	-0.169	-0.377	0.562	0.009	-0.650	0.292	-0.068	0.706	0.695	0.659	0.226	0.829	0.537	0.758	-0.089	0.119	0.053	-0.028
6	Desarrollo Mercado	-0.270	-0.177	-0.597	-0.053	-0.293	0.435	0.046	-0.469	0.144	-0.074	0.580	0.587	0.506	0.055	0.663	0.619	0.652	-0.104	0.076	0.049	-0.016
7	Desarrollo Institucional Profundidad	-0.388	-0.241	-0.620	-0.148	-0.326	0.501	0.019	-0.580	0.309	-0.040	0.606	0.572	0.647	0.202	0.760	0.492	0.652	-0.112	0.122	-0.010	-0.028
8	Desarrollo Institucional Acceso	-0.312	-0.326	-0.669	-0.225	-0.374	0.521	-0.026	-0.646	0.226	-0.037	0.690	0.700	0.565	0.151	0.760	0.477	0.719	-0.056	0.093	0.028	-0.006
9	Desarrollo Institucional Eficiencia	-0.411	-0.082	-0.505	0.115	-0.197	0.368	0.086	-0.273	0.186	-0.207	0.418	0.422	0.394	0.353	0.509	0.383	0.524	-0.043	0.088	0.302	-0.074
10	Desarrollo Mercado Profundidad	-0.324	-0.191	-0.571	-0.117	-0.285	0.467	0.022	-0.510	0.195	-0.062	0.571	0.560	0.601	0.135	0.688	0.573	0.629	-0.105	0.115	0.019	-0.023
11	Desarrollo Mercado Acceso	-0.236	-0.139	-0.556	0.062	-0.150	0.318	0.038	-0.413	0.138	-0.010	0.517	0.531	0.415	-0.016	0.590	0.469	0.581	0.052	0.024	-0.028	0.022
12	Desarrollo Mercado Eficiencia	-0.138	-0.128	-0.429	-0.069	-0.314	0.336	0.059	-0.294	0.041	-0.115	0.420	0.436	0.291	0.012	0.444	0.560	0.487	-0.202	0.052	0.130	-0.035
13	Liberalización	-0.311	-0.155	-0.560	-0.114	-0.392	0.785	-0.074	-0.660	0.180	0.015	0.575	0.528	0.595	0.240	0.650	0.297	0.522	-0.051	0.187	-0.015	-0.008
14	Calidad Institucional	-0.304	-0.247	-0.590	-0.154	-0.303	0.522	0.090	-0.649	0.418	-0.111	0.650	0.618	0.652	0.235	0.775	0.461	0.630	-0.102	0.133	0.003	-0.022
15	Democracia	-0.251	-0.280	-0.553	-0.280	-0.390	0.501	0.034	-0.802	0.321	-0.009	0.583	0.629	0.555	0.252	0.728	0.371	0.575	-0.090	0.152	-0.072	0.016
16	Crisis Financiera	0.018	-0.112	-0.085	-0.054	-0.071	0.078	0.016	-0.116	0.047	0.009	0.070	0.086	0.140	0.028	0.106	0.092	0.086	-0.040	0.083	-0.010	-0.009
17	Gasto Gobierno (%PIB)	-0.241	-0.309	-0.407	-0.292	-0.330	0.355	0.114	-0.518	0.577	-0.141	0.510	0.476	0.547	0.367	0.601	0.267	0.343	-0.207	0.111	-0.091	-0.016
18	Log PIB per capita	-0.329	-0.306	-0.848	0.003	-0.347	0.638	0.075	-0.711	0.343	-0.066	0.834	0.794	0.686	0.172	0.910	0.547	0.844	-0.025	0.103	0.008	0.009
19	Comercio (%PIB)	-0.152	0.033	-0.170	0.052	-0.142	0.188	-0.102	-0.200	0.331	-0.136	0.159	0.159	0.500	0.856	0.346	-0.078	0.129	-0.097	0.364	0.109	-0.044
20	Log Población	0.114	0.105	0.059	0.215	0.165	-0.215	0.042	0.372	-0.391	0.109	-0.180	-0.172	-0.453	-0.469	-0.340	0.438	-0.051	0.028	-0.206	0.078	-0.014
21	Inflación % Anual	1.000	0.114	0.331	0.099	0.304	-0.321	0.011	0.296	-0.165	0.130	-0.291	-0.279	-0.354	-0.229	-0.397	-0.218	-0.358	0.159	-0.050	-0.063	0.043
22	Crecimiento PIB % Anual	0.114	1.000	0.281	0.220	0.214	-0.214	-0.008	0.280	-0.205	0.004	-0.274	-0.298	-0.268	-0.018	-0.310	-0.226	-0.281	0.133	0.144	0.274	-0.038
23	Agricultura Valor Agregado (%PIB)	0.331	0.281	1.000	-0.181	0.336	-0.546	-0.043	0.519	-0.289	-0.050	-0.772	-0.694	-0.574	-0.179	-0.780	-0.485	-0.780	-0.000	-0.090	-0.057	-0.003
24	Industria Valor Agregado (%PIB)	0.099	0.220	-0.181	1.000	0.452	-0.108	-0.004	0.318	-0.093	0.032	0.021	-0.055	-0.224	-0.071	-0.131	-0.004	0.007	0.185	-0.061	0.322	-0.034
25	Renta total de recursos naturales (%PIB)	0.304	0.214	0.336	0.452	1.000	-0.418	0.023	0.443	-0.104	0.055	-0.301	-0.306	-0.381	-0.225	-0.457	-0.239	-0.380	0.523	-0.039	0.071	-0.018
26	Índice Kaopen	-0.321	-0.214	-0.546	-0.108	-0.418	1.000	-0.017	-0.559	0.129	-0.010	0.526	0.470	0.569	0.232	0.608	0.315	0.526	-0.136	0.133	-0.001	0.024
27	Orientación tendencia Social	0.011	-0.008	-0.043	-0.004	0.023	-0.017	1.000	-0.067	0.094	0.060	0.087	0.025	0.056	-0.065	0.069	0.159	0.099	0.019	-0.052	0.032	0.045
28	Libertad Civil	0.296	0.280	0.519	0.318	0.443	-0.559	-0.067	1.000	-0.382	0.065	-0.617	-0.661	-0.683	-0.253	-0.780	-0.344	-0.536	0.112	-0.171	0.164	-0.031
29	Gasto Educación (%Gini)	-0.165	-0.205	-0.289	-0.093	-0.104	0.129	0.094	-0.382	1.000	-0.060	0.355	0.324	0.424	0.321	0.464	0.015	0.181	-0.070	0.068	-0.144	-0.056
30	Matrícula educación primaria (%gasto)	0.130	0.004	-0.050	0.032	0.055	-0.010	0.060	0.065	-0.060	1.000	0.072	-0.095	-0.048	-0.223	-0.113	-0.095	0.010	0.067	0.039	-0.109	0.027
31	Matrícula educación secundaria (%gasto)	-0.291	-0.274	-0.772	0.021	-0.301	0.526	0.087	-0.617	0.355	0.072	1.000	0.804	0.614	0.210	0.808	0.477	0.793	-0.009	0.128	0.032	0.030
32	Matrícula educación terciaria (%gasto)	-0.279	-0.298	-0.694	-0.055	-0.306	0.470	0.025	-0.661	0.324	-0.095	0.804	1.000	0.589	0.232	0.798	0.522	0.752	-0.001	0.079	-0.026	0.055
33	Globalización Económica Flujos	-0.354	-0.268	-0.574	-0.224	-0.381	0.569	0.056	-0.683	0.424	-0.048	0.614	0.589	1.000	0.532	0.796	0.297	0.546	-0.073	0.302	-0.145	0.009
34	Globalización Económica Restricciones	-0.229	-0.018	-0.179	-0.071	-0.225	0.232	-0.065	-0.253	0.321	-0.223	0.210	0.232	0.532	1.000	0.406	0.072	0.156	-0.193	0.317	0.146	-0.051
35	Globalización Social	-0.397	-0.310	-0.780	-0.131	-0.457	0.608	0.069	-0.780	0.464	-0.113	0.808	0.798	0.796	0.406	1.000	0.482	0.797	-0.114	0.159	-0.019	0.004
36	Globalización Política	-0.218	-0.226	-0.485	-0.004	-0.239	0.315	0.159	-0.344	0.015	-0.095	0.477	0.522	0.297	0.072	0.482	1.000	0.583	-0.088	-0.028	-0.045	0.031
37	Expectativa de vida (en años)	-0.358	-0.281	-0.780	0.007	-0.380	0.526	0.099	-0.536	0.181	0.010	0.793	0.752	0.546	0.156	0.797	0.583	1.000	-0.054	0.075	0.117	0.024
38	Índice de Intercambio	0.159	0.133	-0.000	0.185	0.523	-0.136	0.019	0.112	-0.070	0.067	-0.009	-0.001	-0.073	-0.193	-0.114	-0.088	-0.054	1.000	0.030	0.094	-0.010
39	Inversión extranjera (%PIB)	-0.050	0.144	-0.090	-0.061	-0.039	0.133	-0.052	-0.171	0.068	0.039	0.128	0.079	0.302	0.317	0.159	-0.028	0.075	0.030	1.000	0.108	-0.019
40	Gasto en Capital fijo (%PIB)	-0.063	0.274	-0.057	0.322	0.071	-0.001	0.032	0.164	-0.144	-0.109	0.032	-0.026	-0.145	0.146	-0.019	-0.045	0.117	0.094	0.108	1.000	-0.089
41	Crisis de restructuración de deuda	0.043	-0.038	-0.003	-0.034	-0.018	0.024	0.045	-0.031	-0.056	0.027	0.030	0.055	0.009	-0.051	0.004	0.031	0.024	-0.010	-0.019	-0.089	1.000

TABLA N°3
Finanzas y Desigualdad de Ingresos
(Variable dependiente Gini)

Variables	Toda la Muestra 1	Países Desarrollados 2	Países Vías de Desarrollo 3	Toda la Muestra 4	Países Desarrollados 5	Países Vías de Desarrollo 6
Crédito Interno (como % del PIB)	0.014*** (0.004)	0.017*** (0.004)	0.002 (0.011)			
Crédito entidades bancarias (como % del PIB)				0.017*** (0.004)	0.018*** (0.004)	0.002 (0.010)
Crecimiento PIB % Anual	0.037** (0.018)	0.049 (0.040)	0.039* (0.022)	0.040** (0.018)	0.053 (0.040)	0.039* (0.022)
Log PIB per capita (Inicial)	-0.086 (2.879)	-6.636*** (1.819)	4.373** (2.178)	-0.089 (2.857)	-6.471*** (1.791)	4.363* (2.184)
Importación + Exportación (como % del PIB)	0.028*** (0.010)	0.043** (0.018)	-0.004 (0.006)	0.028*** (0.010)	0.043** (0.018)	-0.004 (0.006)
Inflación % Anual	0.019 (0.019)	-0.091** (0.045)	0.033** (0.015)	0.018 (0.019)	-0.091** (0.045)	0.033** (0.015)
Liberalización	0.020 (0.158)	-0.102 (0.199)	0.132 (0.161)	0.008 (0.157)	-0.125 (0.202)	0.131 (0.162)
Calidad Institucional	0.466 (0.479)	-0.467 (0.371)	0.305 (0.446)	0.484 (0.475)	-0.426 (0.368)	0.305 (0.449)
Democracia	-0.154 (0.171)	-0.062 (0.572)	-0.033 (0.125)	-0.142 (0.167)	-0.033 (0.572)	-0.009 (0.124)
Crisis Financiera	-0.009 (0.203)	-0.026 (0.208)	-0.530 (0.808)	-0.025 (0.204)	-0.006 (0.205)	-0.524 (0.785)
Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	-0.072*** (0.026)	-0.052 (0.065)	-0.037 (0.025)	-0.074*** (0.026)	-0.054 (0.065)	-0.037 (0.024)
Gasto Educación (como % del Ingreso Nacional Bruto)	-0.218 (0.167)	-0.269 (0.219)	-0.159 (0.124)	-0.224 (0.165)	-0.284 (0.215)	-0.158 (0.124)
Matriculación educación primaria (como %Total Matriculación)	0.031 (0.020)	0.032 (0.032)	0.016 (0.018)	0.030 (0.020)	0.030 (0.032)	0.016 (0.018)
Matriculación educación secundaria (como %Total Matriculación)	0.021 (0.013)	-0.001 (0.008)	0.082*** (0.015)	0.021 (0.013)	-0.001 (0.008)	0.082*** (0.015)
Matriculación educación terciaria (como %Total Matriculación)	-0.023 (0.016)	0.001 (0.015)	-0.058*** (0.019)	-0.024 (0.016)	0.001 (0.014)	-0.058*** (0.020)
Índice de Intercambio	-0.014*** (0.004)	-0.039*** (0.009)	-0.007** (0.003)	-0.013*** (0.004)	-0.037*** (0.009)	-0.007** (0.003)
Crisis de restructuración de deuda	0.994** (0.489)	0.596 (0.439)	0.927** (0.353)	0.944* (0.482)	0.547 (0.445)	0.931** (0.359)
Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	-0.224*** (0.055)	-0.192 (0.129)	-0.099*** (0.034)	-0.222*** (0.054)	-0.184 (0.122)	-0.098*** (0.033)
Industria Valor Agregado (como % del PIB)	-0.110** (0.048)	-0.089 (0.056)	-0.059* (0.032)	-0.108** (0.048)	-0.100* (0.054)	-0.059* (0.032)
Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	0.008 (0.043)	0.292*** (0.079)	0.023 (0.036)	0.008 (0.043)	0.285*** (0.076)	0.023 (0.036)
Constante	128.135** (56.634)	78.499 (85.183)	42.665 (68.241)	20 127.688** (55.659)	78.054 (85.888)	43.368 (66.103)
Efecto Fijo País	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Efecto Fijo Años	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Otros controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Observaciones	909	438	471	909	438	471
R-cuadrado	0.409	0.657	0.620	0.415	0.661	0.620
Número de Países	89	35	54	89	35	54

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Lista de otros controles se mencionan en el anexo

TABLA N°4
Variable Desarrollo Financiero
(Variable Dependiente Gini)

Variables	Toda la Muestra				Países Desarrollados				Países Vías de Desarrollo			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Desarrollo Financiero (Índice)	-4.093*** (1.507)				-1.418 (1.822)				-1.178 (1.919)			
Desarrollo_Institucional		-8.280*** (2.651)		-8.340*** (2.720)		-3.846 (2.831)		-3.869 (2.906)		-1.822 (2.308)		-1.789 (2.388)
Desarrollo_Mercado			-0.149 (0.969)	0.351 (0.961)			-0.003 (1.115)	0.144 (1.130)			-0.278 (1.298)	-0.146 (1.346)
Crecimiento PIB % Anual	0.027 (0.019)	0.018 (0.019)	0.026 (0.019)	0.017 (0.020)	0.021 (0.039)	0.007 (0.036)	0.020 (0.038)	0.006 (0.035)	0.039* (0.022)	0.039* (0.021)	0.039* (0.022)	0.039* (0.022)
Log PIB per capita (Inicial)	0.041 (2.911)	0.405 (2.584)	-0.256 (2.872)	0.386 (2.556)	-7.342*** (2.057)	-6.564*** (2.170)	-7.411*** (2.064)	-6.541*** (2.197)	4.459** (2.220)	4.306* (2.156)	4.424* (2.239)	4.334* (2.224)
Importación + Exportación (como % del PIB)	0.024** (0.009)	0.019** (0.009)	0.026*** (0.010)	0.019** (0.009)	0.040** (0.018)	0.036* (0.019)	0.041** (0.018)	0.036* (0.019)	-0.004 (0.007)	-0.004 (0.007)	-0.004 (0.007)	-0.004 (0.007)
Inflación % Anual	0.024 (0.018)	0.020 (0.018)	0.022 (0.018)	0.020 (0.020)	-0.084* (0.048)	-0.097** (0.043)	-0.081 (0.049)	-0.097** (0.043)	0.034** (0.014)	0.033** (0.014)	0.034** (0.014)	0.034** (0.014)
Liberalización	0.132 (0.155)	0.146 (0.148)	0.082 (0.154)	0.140 (0.149)	0.092 (0.228)	0.155 (0.233)	0.062 (0.221)	0.153 (0.231)	0.143 (0.160)	0.148 (0.160)	0.138 (0.157)	0.148 (0.161)
Calidad Institucional	0.347 (0.491)	0.268 (0.502)	0.416 (0.491)	0.272 (0.502)	-0.651* (0.367)	-0.644 (0.401)	-0.674* (0.366)	-0.648 (0.395)	0.302 (0.450)	0.295 (0.454)	0.306 (0.449)	0.295 (0.454)
Democracia	-0.192 (0.171)	-0.144 (0.162)	-0.168 (0.171)	-0.139 (0.160)	-0.138 (0.558)	-0.025 (0.545)	-0.126 (0.567)	-0.018 (0.559)	-0.015 (0.124)	-0.005 (0.121)	-0.012 (0.125)	-0.007 (0.124)
Crisis Financiera	0.207 (0.186)	0.124 (0.171)	0.151 (0.187)	0.112 (0.167)	0.045 (0.207)	-0.006 (0.204)	0.028 (0.204)	-0.011 (0.204)	-0.475 (0.777)	-0.430 (0.780)	-0.505 (0.786)	-0.429 (0.781)
Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	-0.053** (0.025)	-0.042* (0.025)	-0.058** (0.025)	-0.042* (0.025)	-0.003 (0.066)	0.007 (0.065)	-0.003 (0.066)	0.008 (0.066)	-0.035 (0.024)	-0.034 (0.025)	-0.036 (0.024)	-0.034 (0.025)
Gasto Educación (como % del Ingreso Nacional Bruto)	-0.240 (0.166)	-0.215 (0.155)	-0.210 (0.167)	-0.209 (0.153)	-0.275 (0.225)	-0.257 (0.223)	-0.264 (0.227)	-0.255 (0.220)	-0.151 (0.123)	-0.142 (0.122)	-0.155 (0.125)	-0.143 (0.123)
Matrícula educación primaria (como % del Total Matrícula)	0.024 (0.020)	0.028 (0.020)	0.027 (0.020)	0.029 (0.020)	0.033 (0.030)	0.036 (0.031)	0.034 (0.030)	0.036 (0.031)	0.015 (0.018)	0.016 (0.018)	0.015 (0.018)	0.016 (0.018)
Matrícula educación secundaria (como % del Total Matrícula)	0.021 (0.013)	0.021 (0.013)	0.020 (0.013)	0.021 (0.013)	0.001 (0.009)	-0.000 (0.009)	0.001 (0.009)	-0.000 (0.009)	0.082*** (0.015)	0.082*** (0.015)	0.082*** (0.015)	0.082*** (0.015)
Matrícula educación terciaria (como % del Total Matrícula)	-0.016 (0.015)	-0.010 (0.015)	-0.019 (0.016)	-0.010 (0.015)	0.003 (0.016)	0.002 (0.016)	0.003 (0.016)	0.002 (0.016)	-0.055*** (0.018)	-0.053*** (0.018)	-0.056*** (0.017)	-0.053*** (0.018)
Índice de Intercambio	-0.013*** (0.004)	-0.012*** (0.004)	-0.013*** (0.004)	-0.012*** (0.004)	-0.035*** (0.009)	-0.036*** (0.009)	-0.035*** (0.010)	-0.036*** (0.009)	-0.007** (0.003)	-0.007** (0.003)	-0.007** (0.003)	-0.007** (0.003)
Crisis de restructuración de deuda	1.173** (0.490)	1.140** (0.527)	1.182** (0.510)	1.139** (0.532)	0.982* (0.490)	1.117** (0.476)	0.980* (0.482)	1.123** (0.477)	0.964** (0.363)	0.962** (0.367)	0.945** (0.361)	0.967** (0.365)
Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	-0.215*** (0.054)	-0.205*** (0.049)	-0.223*** (0.056)	-0.206*** (0.049)	-0.309** (0.151)	-0.277* (0.146)	-0.307** (0.149)	-0.275* (0.146)	-0.097*** (0.033)	-0.097*** (0.033)	-0.098*** (0.033)	-0.097*** (0.033)
Industria Valor Agregado (como % del PIB)	-0.123** (0.049)	-0.106** (0.043)	-0.124** (0.049)	-0.105** (0.042)	-0.138** (0.057)	-0.147** (0.060)	-0.128** (0.052)	-0.146** (0.059)	-0.059* (0.031)	-0.055* (0.031)	-0.060* (0.032)	-0.055* (0.031)
Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	0.013 (0.041)	0.006 (0.038)	0.010 (0.042)	0.005 (0.038)	0.288*** (0.080)	0.289*** (0.078)	0.283*** (0.082)	0.288*** (0.078)	0.023 (0.035)	0.022 (0.035)	0.023 (0.035)	0.022 (0.035)
Constante	139.744** (56.043)	165.526*** (53.531)	135.824** (57.363)	166.369*** (53.904)	56.442 (95.592)	58.958 (95.810)	48.061 (94.053)	57.741 (95.820)	46.183 (65.235)	59.101 (67.194)	43.104 (67.028)	58.072 (70.062)
Efecto Fijo País	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Efecto Fijo Años	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Otros controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Observaciones	909	909	909	909	438	438	438	438	471	471	471	471
R-cuadrado	0.405	0.429	0.396	0.429	0.638	0.642	0.637	0.642	0.620	0.621	0.620	0.621
Número de Países	89	89	89	89	35	35	35	35	54	54	54	54

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Lista de otros controles se mencionan en el anexo

TABLE N° 5
Variable Desarrollo Financiero (Toda la Muestra)
(Variable Dependiente Gini)

VARIABLES	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Desarrollo_Institucional_Profundidad	-2.847 (2.330)			-0.708 (2.401)					-1.290 (2.605)
Desarrollo_Institucional_Eficiencia		-4.327*** (1.231)		-3.920*** (1.161)					-3.979*** (1.134)
Desarrollo_Institucional_Acceso			-4.477** (1.811)	-3.987** (1.839)					-3.715** (1.717)
Desarrollo_Mercado_Profundidad					1.048 (1.175)			1.739 (1.404)	1.613 (1.364)
Desarrollo_Mercado_Eficiencia						-0.483 (0.473)		-0.835 (0.596)	-0.739 (0.558)
Desarrollo_Mercado_Acceso							0.164 (0.893)	-0.105 (0.887)	0.307 (0.823)
Crecimiento PIB % Anual	0.022 (0.019)	0.035* (0.018)	0.015 (0.020)	0.023 (0.019)	0.025 (0.018)	0.027 (0.019)	0.026 (0.018)	0.026 (0.019)	0.023 (0.020)
Log PIB per capita (Inicial)	-0.108 (2.819)	-0.227 (2.737)	0.336 (2.706)	0.345 (2.586)	-0.374 (2.728)	-0.254 (2.895)	-0.277 (2.879)	-0.419 (2.701)	0.173 (2.415)
Importación + Exportación (como % del PIB)	0.025** (0.010)	0.024** (0.009)	0.021** (0.009)	0.019** (0.009)	0.026*** (0.010)	0.026*** (0.010)	0.026*** (0.010)	0.026*** (0.010)	0.019** (0.009)
Inflación % Anual	0.024 (0.018)	0.021 (0.018)	0.018 (0.019)	0.017 (0.018)	0.021 (0.019)	0.022 (0.019)	0.022 (0.019)	0.020 (0.019)	0.016 (0.019)
Liberalización	0.109 (0.154)	0.091 (0.147)	0.112 (0.148)	0.126 (0.145)	0.059 (0.152)	0.095 (0.153)	0.080 (0.152)	0.073 (0.150)	0.123 (0.142)
Calidad Institucional	0.327 (0.497)	0.458 (0.480)	0.334 (0.515)	0.357 (0.496)	0.413 (0.496)	0.405 (0.490)	0.423 (0.494)	0.383 (0.497)	0.324 (0.498)
Democracia	-0.166 (0.174)	-0.193 (0.169)	-0.119 (0.159)	-0.149 (0.156)	-0.149 (0.170)	-0.185 (0.174)	-0.167 (0.173)	-0.170 (0.173)	-0.157 (0.158)
Crisis Financiera	0.157 (0.192)	-0.029 (0.170)	0.225 (0.193)	0.061 (0.172)	0.147 (0.191)	0.202 (0.197)	0.147 (0.191)	0.243 (0.214)	0.144 (0.195)
Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	-0.052** (0.023)	-0.054** (0.025)	-0.050* (0.026)	-0.045* (0.025)	-0.060** (0.025)	-0.059** (0.025)	-0.058** (0.025)	-0.062** (0.025)	-0.048* (0.025)
Gasto Educación (como % del Ingreso Nacional Bruto)	-0.183 (0.164)	-0.196 (0.155)	-0.262 (0.170)	-0.240 (0.156)	-0.194 (0.164)	-0.217 (0.169)	-0.206 (0.169)	-0.202 (0.164)	-0.221 (0.150)
Matrícula educación primaria (como % del Total Matrícula)	0.026 (0.020)	0.034* (0.019)	0.025 (0.020)	0.031 (0.019)	0.029 (0.019)	0.026 (0.020)	0.027 (0.020)	0.028 (0.019)	0.032* (0.019)
Matrícula educación secundaria (como % del Total Matrícula)	0.019 (0.013)	0.017 (0.013)	0.024* (0.014)	0.021 (0.013)	0.019 (0.013)	0.020 (0.013)	0.020 (0.013)	0.019 (0.013)	0.020 (0.013)
Índice de Intercambio	-0.013*** (0.004)	-0.011*** (0.004)	-0.012*** (0.004)	-0.011*** (0.004)	-0.013*** (0.004)	-0.013*** (0.004)	-0.013*** (0.004)	-0.013*** (0.004)	-0.011*** (0.004)
Crisis de restructuración de deuda	1.263** (0.521)	0.833 (0.548)	1.250** (0.522)	0.947* (0.536)	1.183** (0.505)	1.180** (0.504)	1.181** (0.516)	1.179** (0.482)	0.949* (0.521)
Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	-0.213*** (0.053)	-0.226*** (0.052)	-0.212*** (0.052)	-0.214*** (0.047)	-0.227*** (0.056)	-0.222*** (0.056)	-0.223*** (0.056)	-0.228*** (0.056)	-0.218*** (0.047)
Industria Valor Agregado (como % del PIB)	-0.128** (0.050)	-0.109** (0.044)	-0.104** (0.044)	-0.094** (0.042)	-0.121** (0.047)	-0.124** (0.049)	-0.123** (0.049)	-0.120** (0.047)	-0.092** (0.041)
Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	0.014 (0.042)	0.005 (0.039)	0.002 (0.040)	-0.000 (0.038)	0.008 (0.041)	0.011 (0.042)	0.009 (0.042)	0.008 (0.042)	-0.002 (0.038)
Constante	139.662** (56.196)	153.490** (54.854)	156.532*** (55.268)	170.950*** (53.265)	137.191** (57.367)	133.978** (57.548)	136.128** (57.306)	134.238** (57.949)	169.202*** (54.287)
Efecto Fijo País	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Efecto Fijo Años	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Otros controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Observaciones	909	909	909	909	909	909	909	909	909
R-cuadrado	0.400	0.415	0.419	0.435	0.398	0.397	0.396	0.401	0.440
Número de Países	89	89	89	89	89	89	89	89	89

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Lista de otros controles se mencionan en el anexo

TABLA N° 6
Variable Desarrollo Financiero (Países Desarrollados)
(Variable Dependiente Gini)

Variables	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Desarrollo_Institucional_Profundidad	0.496 (2.321)			0.861 (2.436)					1.103 (2.475)
Desarrollo_Institucional_Eficiencia		-3.423* (1.911)		-3.560* (1.863)					-3.294* (1.925)
Desarrollo_Institucional_Acceso			-1.986 (1.821)	-2.307 (1.896)					-2.583 (1.921)
Desarrollo_Mercado_Profundidad					-0.801 (1.191)			-1.311 (1.264)	-1.483 (1.254)
Desarrollo_Mercado_Eficiencia						0.334 (0.464)		0.567 (0.503)	0.566 (0.411)
Desarrollo_Mercado_Acceso							-0.415 (1.045)	-0.268 (1.032)	-0.174 (0.996)
Crecimiento PIB % Anual	0.022 (0.035)	0.033 (0.036)	0.005 (0.038)	0.020 (0.035)	0.024 (0.036)	0.018 (0.037)	0.018 (0.039)	0.021 (0.036)	0.021 (0.033)
Log PIB per capita (Inicial)	-7.509*** (2.002)	-6.966*** (2.034)	-6.918*** (2.193)	-6.545*** (2.103)	-7.632*** (2.025)	-7.422*** (2.059)	-7.449*** (2.069)	-7.815*** (2.019)	-7.002*** (2.057)
Importación + Exportación (como % del PIB)	0.041** (0.018)	0.036** (0.017)	0.037* (0.019)	0.032* (0.017)	0.041** (0.018)	0.041** (0.018)	0.041** (0.018)	0.041** (0.018)	0.031* (0.017)
Inflación % Anual	-0.081 (0.049)	-0.100** (0.044)	-0.091* (0.047)	-0.110** (0.042)	-0.080 (0.049)	-0.081 (0.050)	-0.081 (0.050)	-0.079 (0.050)	-0.107** (0.043)
Liberalización	0.049 (0.230)	0.103 (0.221)	0.109 (0.227)	0.135 (0.232)	0.084 (0.219)	0.049 (0.221)	0.057 (0.223)	0.072 (0.221)	0.147 (0.229)
Calidad Institucional	-0.659* (0.385)	-0.597 (0.380)	-0.609 (0.391)	-0.491 (0.418)	-0.611* (0.344)	-0.668* (0.380)	-0.674* (0.381)	-0.562 (0.358)	-0.355 (0.412)
Democracia	-0.131 (0.541)	-0.172 (0.532)	-0.004 (0.572)	-0.042 (0.541)	-0.154 (0.561)	-0.105 (0.554)	-0.139 (0.566)	-0.145 (0.570)	-0.047 (0.547)
Crisis Financiera	0.031 (0.204)	-0.097 (0.189)	0.048 (0.202)	-0.074 (0.183)	0.024 (0.209)	-0.004 (0.197)	0.034 (0.211)	-0.030 (0.204)	-0.120 (0.192)
Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	-0.005 (0.064)	-0.004 (0.066)	0.004 (0.065)	0.002 (0.064)	-0.004 (0.065)	-0.002 (0.065)	-0.003 (0.065)	-0.002 (0.064)	0.003 (0.063)
Gasto Educación (como % del Ingreso Nacional Bruto)	-0.271 (0.225)	-0.294 (0.226)	-0.272 (0.224)	-0.317 (0.212)	-0.266 (0.229)	-0.249 (0.222)	-0.268 (0.233)	-0.244 (0.227)	-0.299 (0.207)
Matrícula educación primaria (como % del Total Matrícula)	0.034 (0.030)	0.040 (0.031)	0.035 (0.031)	0.041 (0.031)	0.032 (0.029)	0.035 (0.030)	0.034 (0.030)	0.033 (0.029)	0.039 (0.030)
Matrícula educación secundaria (como % del Total Matrícula)	0.001 (0.008)	-0.001 (0.009)	0.001 (0.008)	0.001 (0.007)	0.001 (0.009)	0.000 (0.009)	0.001 (0.009)	0.001 (0.009)	0.001 (0.008)
Índice de Intercambio	-0.035*** (0.010)	-0.036*** (0.009)	-0.037*** (0.009)	-0.037*** (0.009)	-0.035*** (0.010)	-0.036*** (0.010)	-0.035*** (0.009)	-0.035*** (0.009)	-0.037*** (0.009)
Crisis de restructuración de deuda	0.945** (0.427)	0.642 (0.469)	1.147** (0.503)	0.760* (0.430)	0.969* (0.486)	0.981* (0.483)	0.946* (0.498)	0.942* (0.503)	0.759* (0.443)
Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	-0.307** (0.149)	-0.248* (0.139)	-0.295* (0.154)	-0.233 (0.145)	-0.321** (0.150)	-0.300** (0.145)	-0.304** (0.148)	-0.316** (0.143)	-0.249* (0.140)
Industria Valor Agregado (como % del PIB)	-0.122* (0.066)	-0.116** (0.053)	-0.134** (0.054)	-0.113* (0.067)	-0.130** (0.052)	-0.121** (0.051)	-0.131** (0.053)	-0.121** (0.053)	-0.105 (0.067)
Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	0.282*** (0.082)	0.282*** (0.078)	0.288*** (0.081)	0.287*** (0.079)	0.278*** (0.081)	0.278*** (0.081)	0.287*** (0.082)	0.270*** (0.081)	0.272*** (0.078)
Constante	46.860 (94.577)	59.520 (94.728)	52.420 (94.641)	63.033 (96.062)	51.459 (95.066)	42.279 (94.362)	50.648 (92.169)	45.547 (93.069)	59.860 (95.567)
Efecto Fijo País	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Efecto Fijo Años	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Otros controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Observaciones	438	438	438	438	438	438	438	438	438
R-cuadrado	0.637	0.645	0.641	0.650	0.638	0.638	0.637	0.640	0.654
Número de Países	35	35	35	35	35	35	35	35	35

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Lista de otros controles se mencionan en el anexo

TABLA N° 7
Variable Desarrollo Financiero (Países Vías de Desarrollo)
(Variable Dependiente Gini)

Variables	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Desarrollo_Institucional_Profundidad	1.593 (3.116)			2.293 (3.493)					0.044 (3.469)
Desarrollo_Institucional_Eficiencia		-2.130** (1.011)		-2.290** (1.060)					-2.193** (1.027)
Desarrollo_Institucional_Acceso			-0.188 (2.481)	-0.006 (2.856)					-0.610 (2.709)
Desarrollo_Mercado_Profundidad					1.764 (1.602)			2.745 (1.774)	2.757* (1.616)
Desarrollo_Mercado_Eficiencia						-1.079** (0.470)		-1.593** (0.656)	-1.640** (0.670)
Desarrollo_Mercado_Acceso							0.986 (0.916)	0.636 (0.864)	0.881 (1.048)
Crecimiento PIB % Anual	0.039* (0.021)	0.040* (0.021)	0.039* (0.021)	0.041* (0.021)	0.039* (0.021)	0.039* (0.022)	0.038* (0.022)	0.040* (0.021)	0.042* (0.021)
Log PIB per capita (Inicial)	4.390** (2.182)	4.247* (2.149)	4.367* (2.196)	4.261* (2.182)	3.899* (2.207)	4.512** (2.208)	4.250* (2.147)	3.760* (2.124)	3.579* (2.088)
Importación + Exportación (como % del PIB)	-0.004 (0.007)	-0.004 (0.007)	-0.004 (0.007)	-0.005 (0.007)	-0.005 (0.007)	-0.004 (0.007)	-0.005 (0.007)	-0.005 (0.007)	-0.005 (0.008)
Inflación % Anual	0.033** (0.014)	0.033** (0.014)	0.034** (0.014)	0.032** (0.014)	0.033** (0.015)	0.034** (0.014)	0.033** (0.014)	0.032** (0.015)	0.031** (0.014)
Liberalización	0.125 (0.162)	0.144 (0.155)	0.137 (0.154)	0.128 (0.157)	0.125 (0.154)	0.145 (0.155)	0.136 (0.153)	0.131 (0.150)	0.143 (0.149)
Calidad Institucional	0.332 (0.440)	0.318 (0.448)	0.307 (0.455)	0.355 (0.437)	0.335 (0.448)	0.317 (0.448)	0.306 (0.451)	0.363 (0.446)	0.373 (0.432)
Democracia	-0.012 (0.124)	-0.025 (0.123)	-0.007 (0.124)	-0.032 (0.127)	0.002 (0.129)	-0.047 (0.121)	-0.010 (0.122)	-0.050 (0.121)	-0.065 (0.122)
Crisis Financiera	-0.601 (0.699)	-0.531 (0.702)	-0.499 (0.860)	-0.664 (0.675)	-0.518 (0.751)	-0.457 (0.818)	-0.505 (0.818)	-0.443 (0.795)	-0.430 (0.714)
Gasto en Capital fijo (como % del PIB)	-0.038 (0.023)	-0.034 (0.025)	-0.036 (0.025)	-0.036 (0.024)	-0.040* (0.023)	-0.037 (0.024)	-0.036 (0.024)	-0.044** (0.021)	-0.041* (0.022)
Gasto Educación (como % del Ingreso Nacional Bruto)	-0.173 (0.135)	-0.139 (0.123)	-0.155 (0.125)	-0.165 (0.137)	-0.147 (0.128)	-0.144 (0.122)	-0.146 (0.124)	-0.124 (0.123)	-0.106 (0.133)
Matrícula educación primaria (como % del Total Matrícula)	0.016 (0.018)	0.019 (0.018)	0.016 (0.018)	0.020 (0.018)	0.017 (0.018)	0.014 (0.018)	0.015 (0.018)	0.015 (0.018)	0.018 (0.018)
Matrícula educación secundaria (como % del Total Matrícula)	0.082*** (0.015)	0.080*** (0.015)	0.082*** (0.016)	0.080*** (0.017)	0.083*** (0.015)	0.080*** (0.015)	0.081*** (0.015)	0.080*** (0.015)	0.079*** (0.017)
Índice de Intercambio	-0.007** (0.003)	-0.006* (0.003)	-0.007** (0.003)	-0.006* (0.003)	-0.007** (0.003)	-0.008** (0.003)	-0.007** (0.003)	-0.007** (0.003)	-0.006* (0.003)
Crisis de restructuración de deuda	0.910** (0.380)	0.999*** (0.369)	0.936** (0.363)	0.967** (0.393)	0.944** (0.363)	0.943*** (0.348)	0.840** (0.318)	0.897*** (0.304)	0.938*** (0.314)
Agricultura Valor Agregado (como % del PIB)	-0.102*** (0.032)	-0.102*** (0.032)	-0.098*** (0.033)	-0.108*** (0.030)	-0.104*** (0.033)	-0.097*** (0.033)	-0.098*** (0.033)	-0.106*** (0.032)	-0.111*** (0.030)
Industria Valor Agregado (como % del PIB)	-0.060* (0.032)	-0.055* (0.031)	-0.059* (0.033)	-0.055 (0.033)	-0.056* (0.033)	-0.060* (0.032)	-0.061* (0.032)	-0.054 (0.034)	-0.046 (0.035)
Renta total de recursos naturales (como % del PIB)	0.022 (0.036)	0.024 (0.035)	0.023 (0.036)	0.022 (0.036)	0.018 (0.037)	0.023 (0.035)	0.024 (0.036)	0.015 (0.037)	0.014 (0.039)
Constante	40.430 (64.152)	53.902 (63.982)	47.134 (79.839)	48.729 (79.716)	53.390 (66.794)	35.294 (67.425)	46.938 (64.119)	46.127 (66.822)	64.204 (78.406)
Efecto Fijo País	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Efecto Fijo Años	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Otros controles	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si	Si
Observaciones	471	471	471	471	471	471	471	471	471
R-cuadrado	0.620	0.624	0.620	0.625	0.623	0.624	0.621	0.632	0.637
Número de Países	54	54	54	54	54	54	54	54	54

Robust standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Lista de otros controles se mencionan en el anexo

Lista de Otros Controles

Log Población
Gasto Gobierno (como % del PIB)
Índice Kaopen
Orientación tendencia Social
Libertad Civil
Globalización Económica Flujos
Globalización Económica Restricciones
Globalización Social
Globalización Política
Expectativa de vida (en años)
Inversión extranjera (como % del PIB)