



**FLACSO**  
MÉXICO

FACULTAD LATINOAMERICANA DE CIENCIAS SOCIALES

SEDE ACADÉMICA DE MÉXICO

Maestría en Gobierno y Asuntos Públicos

XV Promoción

2020-2022

***El sistema financiero y su influencia sobre el crecimiento económico en Haití:  
período 1990-2020.***

Tesis para obtener el grado de Maestro en Gobierno y Asuntos Públicos

Presenta

Kervens Steve Forestin

**Directores de tesis**

Dra. Alicia Puyana Mutis

Dr. José Antonio Romero Tellaache

**Lectores**

Mtro. Rodrigo Aliphath

Dr. Saúl Mendoza Palacios

**Seminario de tesis:** Hacia una economía en contexto. Consideraciones para revisar la teoría económica, desde las experiencias del desarrollo socioeconómico latinoamericano.

**Línea de investigación:** Desarrollo y dinámica socioeconómica latinoamericana

Esta investigación fue realizada gracias a la beca otorgada por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACyT, México)

Ciudad de México. Agosto de 2022

## Resumen

Este trabajo examina la eficiencia del sistema financiero y su influencia en el crecimiento económico de Haití. Para examinar la eficiencia del sistema financiero utilizamos el enfoque teórico de McKinnon (1973) y Shaw (1973) y técnicas de regresión OLS con datos de series temporales de 1990 a 2020. Para estudiar la influencia del sistema financiero en el crecimiento, optamos por el modelo de crecimiento endógeno de Pagano (1993) para formular nuestro modelo y utilizamos la técnica econométrica Autorregresiva Distribuida Lag (ARDL) sobre datos, siempre de series temporales, para el mismo periodo mencionado anteriormente.

Para nuestro primer modelo utilizamos como variable dependiente el nivel de crédito y como variable independiente el nivel de depósito que es una variable clave del crédito según el enfoque de McKinnon y Shaw, la variable tasa de interés de los bonos del banco, como el incentivo crediticio y la tasa de encaje legal y las variables oferta monetaria para representar la represión financiera. Probamos la estacionariedad de las variables utilizando las pruebas de Dickey-Fuller aumentada (ADF) y KPSS. Todas las variables se integraron de orden uno después de una transformación logarítmica.

Los resultados muestran que el sistema financiero parece ser relativamente eficiente, en particular según el enfoque de los autores citados anteriormente. El nivel de depósitos tiene un impacto significativamente positivo en el nivel de crédito y esa represión financiera parece tener un impacto negativo en el nivel de crédito distribuido en la economía. Sin embargo, nuestro trabajo empírico no pudo confirmar la relación significativa y positiva entre las tasas de interés y el enfoque de Shaw y McKinnon, que consistía en incentivos de nivel de crédito.

Para nuestro segundo modelo, hicimos una transformación de Cobbs Douglas del modelo de Pagano (1993) y usamos la variable de producción del PIB como variable dependiente y la variable de crédito como variable independiente y agregamos la variable de inversión como variable de control. El estudio de la estacionariedad de las variables nos permitió ver que las variables se integraban de diferente orden (0 y 1) justificando la aplicación de la técnica ARDL y además permitiéndonos detectar la relación a corto y largo plazo entre las variables.

Los resultados indican que el crédito tiene un impacto significativo a largo y corto plazo sobre el PIB, aunque el impacto a largo plazo no es inmediato. El impacto a corto plazo del crédito sobre el PIB parece mucho más pronunciado que a largo plazo. Además, el crédito con un período de retraso no parece afectar el PIB a corto plazo, pero a largo plazo es significativo. Por el contrario, el impacto inmediato es significativo a corto plazo y no significativo a largo plazo. Esto podría deberse al tiempo de gestación de las actividades de financiamiento en la economía.

Estos resultados muestran que el sistema financiero haitiano es lo suficientemente eficiente para financiar la actividad económica y generar crecimiento, pero la ausencia de políticas apropiadas y adaptadas en el desarrollo del sistema financiero penaliza la inversión.

**Palabras claves:** Crecimiento económico, sistema financiero, desarrollo financiero

## Abstract

This paper examines the efficiency of the financial system and its influence on economic growth in Haiti. To examine the efficiency of the financial system we use the theoretical approach of McKinnon (1973) and Shaw (1973) and OLS regression techniques with time series data from 1989 to 2020. To study the influence of the financial system on growth, we opt for the Pagano's endogenous growth model (1993) to formulate our model and we used the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) econometric technique on data, always time series, for the same period mentioned above.

For our first model, we use the level of credit as the dependent variable and the level of deposits as the independent variable, which is a key variable for the credit according to the McKinnon and Shaw approach, the variable interest rate on bank bonds, as the credit incentive and the legal reserve rate and the money supply variables to represent financial repression. We tested the stationarity of the variables using the augmented Dickey-Fuller (ADF) and KPSS tests. All variables were integrated of order one after a logarithmic transformation.

The results show that the financial system appears to be relatively efficient, particularly according to the approach of the authors cited above. The level of deposits has a significantly positive impact on the level of credit and that financial repression seems to have a negative impact on the level of credit distributed in the economy. However, our empirical work could not confirm the significant and positive relationship between interest rates and the Shaw and McKinnon approach, which consisted of credit level incentives.

For our second model, we did a Cobbs Douglas transformation of the Pagano (1993) model and used the GDP output variable as the dependent variable and the credit variable as the independent variable and added the investment variable as the control variable. The study of the stationarity of the variables allowed us to see that the variables were integrated in different orders (0 and 1), justifying the application of the ARDL technique and allowing us to detect the short- and long-term relationship between the variables.

The results indicate that credit has a significant long-term and short-term impact on GDP, although the long-term impact is not immediate. The short-term impact of credit on GDP seems much more pronounced than the long-term one. Also, credit with a period of lag does not seem to affect GDP in the short run, but in the long run it is significant. On the contrary, the immediate impact is significant in the short term and not significant in the long term. This could be due to the gestation time of financing activities in the economy.

These results show that the Haitian financial system is efficient enough to finance economic activity and generate growth, but the absence of appropriate and adapted policies in the development of the financial system penalizes investment.

**Key words:** Economic growth, financial system, financial development



## ÍNDICE DE CONTENIDO

<b>1. INTRODUCCION</b>	<b>1</b>
1.1- Planteamiento del problema	2
1.2- Preguntas de investigación	4
1.3- Hipótesis	4
1.4- Objetivos de la investigación	5
1.5- Metodología del trabajo	5
<b>2. ASPECTOS TEORICOS ACERCA DEL SISTEMA FINANCIERO Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO Y MARCO DE LA INVESTIGACION</b>	<b>6</b>
2.1- Las teorías de la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico	6
2.2- Sistema financiero y el crecimiento a partir del modelo de creciente endógeno	7
2.3- Caso de los países pequeños	9
<b>3. ESTADO DEL ARTE</b>	<b>11</b>
3.1- Revisión de literatura	11
3.2- Políticas públicas que han incidido en el estado actual de la economía	14
<b>4. ESTRATEGIA METODOLÓGICA</b>	<b>18</b>
4.1- Modelo	18
4.2- Variables de los modelos	19
4.3- Fuentes de datos	20
<b>5. CONTEXTO DE LA ECONOMIA HAITIANA Y DEL SYSTEMA FINANCIERO Y SON EVOLUCION</b>	<b>21</b>
5.1- Evolución del PIB y su composición	21
5.2- Sistema financiero y contexto haitiano	29
5.3- El sistema financiero, sus principales funciones y su evolución	31
Actividades principales	33
<b>6. ANALYSIS ECONOMETRICO</b>	<b>35</b>
6.1- Medición de variables	36
6.2- Modelización	37
Regresión 1: eficiencia del sistema bancario	37
Regresión 2: Impacto en la economía	47
<b>7. DISCUSION Y CONCLUSION</b>	<b>53</b>
<b>8. BIBLIOGRAFIA</b>	<b>63</b>



# ÍNDICE DE GRÁFICAS Y CUADROS

## Gráficas

Gráfica 1. Peso en el PIB por ramas de actividad. 1999-2018 (%), (promedio del periodo).	22
Gráfica 2. Balance comercial e inversiones en porcentaje del PIB por año. 1999-2017	24
Gráfica 3. Evolución de algunos indicadores macroeconómicos en porcentaje del PIB. 1999-2018	25
Gráfica 4. Tasas de crecimiento anuales de Haití. 1961-2020	26
Gráfica 5. Histograma de la distribución de la variable de crédito	38
Gráfica 6. Resultado de la regresión BOX COX por la variable de credito	39
Gráfica 7. Valor de lambda por la transformación de la variable	39
Gráfica 8. Histograma del crédito	40
Gráfica 9. Histograma de la tase de los bonos del banco central	41
Gráfica 10. Histograma de la tasa del encaje legal	41
Gráfica 11. Histograma de la masa monetaria M2	42
Gráfica 12. Histograma del deposito	43
Gráfica 13. Validación del Modelo 3	46
Gráfica 14. Histograma de la variable PIB	48
Gráfica 15. Histograma de la variable inversión	49

## Cuadros

Cuadro 1. Crecimiento económico anual promedio de Haití. 1961-2021, por períodos	26
Cuadro 2. Prueba de estacionaridad de las variables del modelo 1	43
Cuadro 3. Resultados de la regresión del modelo 3 (eficiencia del sistema financiero)	45
Cuadro 4. Pruebas de validación del modelo 3 (eficiencia del sistema financiero)	47
Cuadro 5. Prueba de estacionaridad del modelo 2 (Impacto del crédito sobre el sistema financiero)	49
Cuadro 6. Selección del mejor modelo ARDL	50
Cuadro 7. Resultados de la regresión del modelo ARDL	50
Cuadro 8. Prueba de validación del modelo ARDL	51
Cuadro 9. Resultados del modelo ARDL con UECM	51

## LISTA DE ACRÓNIMOS

AIC: Akaike Information Criterion

ARDL: Autoregressive Distributed Lag

BM: Banco Mundial

BRH: Banco de la República de Haití

CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe

FATF: Financial Action Task Force

FMI: Fondo Monetario Internacional

GPRSP: Growth and Poverty Reduction Strategy Paper

IHSI: Instituto Haitiano de Estadística e Informática

KPSS: Kwiatkowski–Phillips–Schmidt–Shin

M2: Masa monetaria

OLS: Ordinary Least Square

OMC: Organización Mundial del Comercio

PIB: Producto Interior Bruto

PYME: Pequeñas Y Medianas Empresas

SCLP: Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza

SIAF: Sistema de Información de Gestión Financiera

UECM: Unrestricted Error Correction Model

## AGRADECIMIENTOS

Quiero expresar mis agradecimientos a todas las personas que ayudaron con este proyecto de investigación.

Mis directores de investigación, el Dr. José Antonio Romero Tellaeché y la Dra. Alicia Puyana, y los lectores, el Mtro. Rodrigo Aliphath Rodríguez y el Dr. Saúl Mendoza Palacios, quienes, a través de sus demandas, me permitieron profundizar mis conocimientos y formular mejor mis ideas.

Los compañeros del seminario y los coordinadores, profesor Martin Punchet y profesora Alicia Puyana, cuyos comentarios, preguntas, críticas constructivas y sugerencias han sido un aporte indispensable en la elaboración de este trabajo.

Mis amigos y compañeros que me ayudaron especialmente y me dieron su apoyo en el desarrollo de este documento, Leenchid St Hilaire, Gail Dujour, Johnny Joseph, Pardieu Wolfgang, Djykerson Alexandre, Simon David y Carl-Henri Prophète.

Mis amigos y mentores cuya lista es larga pero que se reconocerán leyendo este texto. Quienes me brindaron su tiempo, consejos, atención y aliento desde el principio hasta ahora.

La Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO), la dirección y secretaria de la Maestría en Gobierno y Asuntos Públicos (MGAP) y el personal administrativo quienes nos brindaron su apoyo y solidaridad indefectible.

El excelente cuerpo docente de la FLACSO que está en la fuente de los conocimientos y reflexiones que han hecho posible este trabajo hoy, al finalizar esta maestría.

Nuestros compañeros, a través de su interés, han sido una importante fuente de motivación e inspiración y un desafío a la altura de la reputación de esta generación que aspira a cambiar las cosas.

De manera especial, dedico este trabajo a mi querida familia y amigos. Fue su apoyo incondicional antes y durante mi paso por FLACSO lo que hizo que todo fuera posible. Fue mi familia que me aprendió la importancia del trabajo duro, el sacrificio y ser fiel a mis principios para tener éxito en la vida.

Que todos los aquí mencionados, así como amigos y conocidos que de una u otra forma han contribuido a la realización de este trabajo, encuentren aquí la expresión de mi profundo agradecimiento.

## 1. INTRODUCCION

El crecimiento económico ha sido basado en factores clásicos como la cantidad de capital, trabajo, productividad e innovación (King y Levine, 1994). Son las variables principales que la mayoría de los economistas han usado para desarrollar sus modelos de crecimiento económico (Harrod, 1939; Domar, 1947; Harrod, 1948; Solow, 1956). Sin embargo, cuando se consideran los países en desarrollo, en la mayoría, el crecimiento registrado no reflejó realmente la creación de riqueza real, sino un aumento a menudo desproporcionado del endeudamiento de las economías. La simple inyección de capital no garantizaba automáticamente el desarrollo, el uso óptimo de los escasos fondos parecía esencial.

A partir de la segunda década del siglo XVIII, la literatura económica comenzó a centrarse en el papel del sistema financiero en los asuntos económicos y, en particular, en el crecimiento económico. Según la teoría económica, varios estudios realizados sobre el papel del sistema financiero y el crecimiento económico han establecido que existe una fuerte correlación positiva entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico y que un sistema financiero desarrollado podría tener un impacto en varios aspectos del desarrollo de un país, demostraron que un sistema financiero desarrollado que asegure el acceso de los hogares a los servicios financieros básicos conduce al crecimiento del ahorro y la inversión productiva. También encontraron que el acceso al crédito ayuda a incrementar la inversión y la productividad empresarial, lo que tiene impactos positivos en el crecimiento y el empleo. Sin embargo, el análisis de la literatura nos permite encontrar los puntos de vista de Schumpeter para restablecer esta relación. En efecto, a principios del siglo XX, Schumpeter (1912) presentó la idea del impacto del sistema financiero en la innovación y más allá del crecimiento económico. Trató de explicar que los bancos juegan un papel clave en el crecimiento económico, ya que fomentan la innovación a través de los servicios financieros que brindan. Su enfoque se ha seguido a finales del siglo.

De hecho, desde que Goldsmith (1969) documentó la relación entre el desarrollo económico y financiero los sistemas financieros han empezado a captar la atención en los trabajos sobre el proceso de desarrollo (McKinnon, 1973; Shaw, 1973; Levine, 1997a), sobre todo por el papel que juega en la transferencia de recursos entre los agentes económicos que necesitan financiación y los que tienen un exceso de financiación. Por eso, el desarrollo económico y la modernización del sistema financiero se convirtieron en los puntos centrales de cualquier política de desarrollo.



Los estudios sobre desarrollo financiero se centran en la relación entre los sistemas financieros (sistema bancario, mercado de valores o no) y la economía real a través del estudio del crecimiento económico integrando la intermediación financiera como factor explicativo.

Desde este punto de vista, es importante entender que la economía requiere de la formación continua de capital, cuyo financiamiento se puede obtener a partir de los recursos del ahorro o mediante la creación monetaria para el crecimiento y en este contexto tenemos, por un lado, agentes con capacidad financiera y, por otro lado, contamos con agentes formados por empresas y administraciones cuyos recursos son insuficientes con relación al empleo total. Estos últimos son agentes que necesitan financiación. Por tanto, se utiliza el sistema financiero para conectar estos dos grupos de agentes. El comportamiento de las instituciones financieras está obviamente condicionado por el contexto en el que operan. En particular, el tamaño de la economía, la estructura del mercado (es decir, la intensidad de la competencia) indudablemente afectan fuertemente la oferta de crédito, su orientación y sus condiciones, así como el papel del crédito. Por lo tanto, es importante comprender el impacto del sistema financiero a través de sus funciones de política de intermediación y distribución de crédito y, por ende, sobre la inversión y el crecimiento económico.

### **1.1- Planteamiento del problema**

Analizando la situación de la economía haitiana, parece que el país se enfrenta desde hace varios años a una falta de crecimiento, que debe ser visto primero en el contexto económico y financiero haitiano sin minimizar los efectos político-históricos. Es importante evaluar el impacto de todos los factores que pueden influir en el crecimiento económico, como las finanzas públicas, la inversión extranjera, el sector turístico y el sistema financiero dominado en particular por el sistema bancario.

Sin embargo, el financiamiento de actividades económicas para generar crecimiento y desarrollo en el contexto haitiano al igual que ciertos países del Sur sigue siendo un desafío en relación con ciertas características que padecen estos países (países que fueron colonias, que dependen de la agricultura, que son de bajo PIB per cápita, con alta concentración del ingreso y de la pobreza, y con tasas de desempleo altas). Estos desafíos de financiamiento o movilización de recursos para el desarrollo se han reflejado en el financiamiento externo y para Haití a un nivel que solo empeoró

su precaria situación con los efectos perversos de la deuda desde muy temprano, pasando de \$ 750 millones en 1986 a más de \$ 1.884 millones en 2008<sup>1</sup>. La asistencia financiera internacional a Haití debería permitir una mejor asignación de recursos financieros a nivel nacional y, por lo tanto, una financiación más eficiente de las actividades. Esto debería traducirse en un crecimiento más fuerte a nivel nacional para lograr la meta de los países emergentes para 2030. Pero en lugar de servir como insumos para estimular instrumentos para estimular las actividades económicas facilitando la movilidad del capital, la deuda pública actuó como un catalizador negativo conduciendo a un debilitamiento de la actividad económica y los problemas se agravaron con el tiempo con el financiamiento externo y la inversión extranjera directa, ya sea por corrupción o por causa de inseguridad y problemas administrativos públicos relacionados con las inversiones.

Con todos estos desafíos del financiamiento de la economía parece importante examinar otras formas de financiamiento, especialmente las del sistema financiero, que como se presenta en la literatura económica podría ser un generador de crecimiento. Además, el análisis del sistema financiero haitiano permite concluir que el sistema parece ser estable y capaz de soportar varios períodos difíciles, en particular las crisis, la crisis mexicana (1994-1995), la crisis brasileña (1998-1999), la crisis América (1998) y la crisis bancaria y financiera de 2007-2008. De hecho, la rentabilidad del sistema solo se está fortaleciendo con una ganancia de 11.5% en 2012 y un aumento neto en el rendimiento de los activos, de 1.19% en 2010 a 1.72% en 2015 contra 1.6% en promedio para el resto de los países del Caribe<sup>2</sup>.

Sin embargo, aunque el sistema financiero parece ser estable y tiene la misma tendencia que el PIB, presenta muchas características de un sistema muy subdesarrollado y fallido. Primero, la inclusión financiera está demostrando ser un gran desafío en la movilización de fondos prestables que pueden ayudar a financiar la economía, y la oferta de crédito tiende a canalizarse de manera ineficiente. Según una encuesta de Global Findex, el porcentaje de la población con acceso a servicios financieros básicos sigue siendo bastante bajo; es aún más crítico en las áreas rurales e inexistente en algunas áreas remotas de las provincias. De hecho, el estudio mostró que solo el 27% de los adultos haitianos tiene una cuenta en una institución financiera formal en comparación con el 45% en América Latina y el Caribe. Luego está el problema del acceso al crédito que padece

---

<sup>1</sup> <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2009/cr09288.pdf> (pages 25 et 43)

<sup>2</sup> Rapports annuels BRH (2001, 2002, 2003, 2005, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011).

la gran mayoría de la población. Asimismo, está el problema de la mala orientación crediticia, del cual una buena parte del crédito asignado se dirige a sectores improductivos, por ejemplo, en 2015, hubo una fuerte ponderación del financiamiento de actividades de importación (bienes de consumo): 37% del crédito del sistema bancario financiaron importaciones que no provoquen efectos positivos en la producción. Finalmente, están los problemas regulatorios que sufre el sistema, particularmente con las políticas monetarias del BRH (que implican una regulación excesiva).

La literatura económica muestra que la formación de capital es una de las condiciones para el crecimiento económico (De Gregorio y Guidotti, 1995). Necesitamos un sistema que proporcione el marco necesario para estimular la iniciativa económica y sirva como catalizador y punto de apoyo para el desarrollo de la actividad económica. En vista de las necesidades de financiamiento de la economía, los continuos esfuerzos para modernizar y consolidar el sector financiero en Haití.

De todo esto, parece necesario comprender el papel del sistema financiero en el proceso de crecimiento de Haití, así como inspirar la literatura económica. Dicho de otro modo ¿Cuál es el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico?

El objetivo de este trabajo es comprender la importancia de los intermediarios financieros para estimular sectores de crecimiento de la economía y contribuir al debate sobre la relación entre financiamiento bancario y crecimiento económico, identificando y explorando los problemas que impiden a los bancos y otras instituciones financieras desempeñar plenamente su papel en Haití. Además, es un tema que no se ha estudiado en Haití, hasta ahora no se ha considerado el sector bancario o el sistema financiero como un motor de desarrollo en el país.

## **1.2- Preguntas de investigación**

Para realizar la presente investigación se interesa dar respuestas a la siguiente pregunta:

- ¿Cuál es el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico de Haití?

## **1.3- Hipótesis**

El crédito bancario proveniente del ahorro juega un papel importante en el crecimiento económico y durante los últimos 30 años el nivel de crédito asignado a la economía ha seguido la misma

tendencia que el nivel del PIB, por lo que suponemos que existe alguna relación positiva entre crédito y crecimiento económico.

#### **1.4- Objetivos de la investigación**

Los objetivos con los que se quiere cumplir en este trabajo son los siguientes:

##### Objetivo general

El objetivo general de este trabajo es:

Analizar críticamente el sistema financiero nacional y su impacto en el crecimiento económico.

##### Objetivos específicos

- Analizar el sistema financiero en sí
- Analizar el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico

#### **1.5- Metodología del trabajo**

Este trabajo se llevará a cabo en Haití para el período de 1990 a 2019 con base en el análisis de datos y la modelación econométrica, cuyos datos se tomarán del Banco Central de Haití y de bases de datos del Banco Mundial. Este estudio se divide en 7 partes que incluyen (una primera parte de introducción presentada anteriormente y otras 6 partes que estarán formadas por 5 capítulos y una última parte que se refiere a la conclusión). En el primer capítulo se desarrollará la parte teórica del trabajo, en el que discutiremos la literatura económica sobre la importancia y papel del sistema financiero en el proceso de desarrollo económico, seguido del Capítulo 2, en el que se presenta una serie de trabajos realizados sobre el tema, así como el marco teórico de la investigación; luego en el capítulo 3, discutiremos la metodología y el modelo econométrico que va ser utilizado para llegar a los resultados del estudio. En el capítulo 4 se presentará el marco contextual en el cual abordaremos el contexto evolutivo de la economía haitiana y el sistema financiero y finalmente el capítulo 5 en el que presentaremos la estimación del modelo, los resultados y discusiones y una parte final donde se presentarán las conclusiones y recomendaciones del estudio.

## **2. ASPECTOS TEORICOS ACERCA DEL SISTEMA FINANCIERO Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO Y MARCO DE LA INVESTIGACION**

En esta parte profundizaremos en las teorías que sustentan nuestro trabajo y las discusiones sobre el tema. Primero desarrollaremos el mecanismo teórico que vincula el sistema financiero con el crecimiento económico, en menor medida cómo el sistema financiero puede conducir al crecimiento económico. A continuación, discutiremos el papel del sistema financiero en el marco de modelos endógenos y finalmente desarrollamos las características para las pequeñas economías.

### **2.1- Las teorías de la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico**

Si el debate sobre la relación entre el sistema financiero y el crecimiento siempre avanza y alimenta nuevos horizontes cada vez, lo que está claro es que no se puede negar la influencia de esta relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico. El sistema financiero por sus funciones, las principales de las cuales son: acumulación de factores de producción, movilización de ahorros, asignación de recursos, mejora de la productividad de los recursos y gestión de riesgos y la buena gobernanza se considera el cerebro de la economía a través de su participación. en todo el proceso económico (Stiglitz, 1993).

El sistema financiero juega un papel importante en el proceso de cambio económico en la asignación de crédito a los emprendedores, y según (Schumpeter, 1935), el emprendedor es el principal agente económico en la innovación y la introducción de nuevas tecnologías. De hecho, gracias a la función de intermediación del sistema financiero, tiene la capacidad de movilizar ahorros para ponerlos a disposición y asignarlos de manera eficiente. Cuál es una función positiva de invertir. El stock de capital movilizado se invierte para la adquisición de capital productivo y a su vez en proyectos efectivos y eficientes que puedan impulsar la economía a través de la producción, el empleo y un aumento de los ingresos, resultando en un impacto significativo y positivo en la economía.

Además, en el modelo neoclásico de crecimiento endógeno como lo demuestran Jacquet y Pollin (2012) con una función de producción del tipo Cobbs Douglas según el modelo de Pagano (1993), el nivel de producción es una función creciente y proporcional al stock del capital con la productividad del capital como parámetro. En esta lógica, la función de inversión determina la

dinámica de acumulación de capital y dado que el ahorro es el componente principal de la inversión, entonces el crecimiento de la economía es una función del ahorro movilizado y transformado en inversión. En este contexto, el sistema financiero juega un papel crucial e influye en el stock de capital y el crecimiento de la producción a través de varios aspectos como, condicionando el nivel de ahorro que posteriormente se transforma en inversión; por su función de gestión de riesgos y selección de proyectos de inversión y finalmente por su función de gestión de inversiones y buen gobierno porque las instituciones financieras no se limitan solo a la función de asignación, sino que además, supervisan los préstamos y aseguran un efectivo retorno de las inversiones. Así, el sistema financiero se encarga de todo el proceso e influye en la acumulación del stock de capital y por tanto en la tasa de crecimiento de la economía. Además, por sus funciones, una alta tasa de ahorro asegura una alta asignación de capital y la productividad del capital nuevamente según el modelo endógeno aumenta el nivel de ingresos en la economía por lo tanto devuelve un alto nivel de ahorro que aún se utilizará como inversión. Entonces, un buen sistema financiero asegura un aumento en la tasa de crecimiento de la economía.

En la evolución de los estudios sobre el vínculo entre crecimiento y sistema financiero, (Bagehot, 1873) destaca el hecho de que el subdesarrollo económico está vinculado a la incapacidad de movilizar recursos para impulsar la economía en un contexto de inexistencia de un sistema financiero o dentro del marco de un sistema financiero subdesarrollado Schumpeter (1912) explica que los servicios financieros, incluido el crédito bancario, serían esenciales para el crecimiento económico en un contexto en el que la innovación y la tecnología mejorarían mediante inversiones bancarias derivadas de los préstamos bancarios. Además, el banco en la selección de proyectos de inversión promovería el lanzamiento de nuevas tecnologías que resultarán en una expansión de la producción, empleos y también ingresos y ahorros. Además, después de la crisis de 1929, en el enfoque teórico keynesiano, en particular en su famosa preferencia por la liquidez, Keynes recomendó una caída en la tasa de interés para impulsar la inversión que luego podría afectar la producción y el empleo en general (Eggoh, 2009).

## **2.2- Sistema financiero y el crecimiento a partir del modelo de creciente endógeno**

Según De Haas (2004) Comprendemos mejor el dinamismo de la importancia del desarrollo financiero en el proceso de desarrollo económico, en particular a través de modelos de crecimiento

endógeno. Desde este marco, abordaremos la literatura económica desde el punto de vista de modelos endógenos. Así, si en un inicio, en el trabajo realizado por pioneros como Solow y Swan (1956) se le dio muy poco lugar al sistema financiero en el análisis del crecimiento, el análisis de Solow no obstante permite entender que la premisa y la base para explicar el crecimiento a través del sistema financiero ya estaba en construcción. Así, para Solow, el crecimiento económico es un fenómeno acumulativo y sostenido y subsiste a través del progreso técnico. Según Solow, el ahorro debe invertirse íntegramente y el nivel de producción de un país está determinado por su nivel de inversión, en este caso por el sistema financiero a través de su función de intermediación. En cuanto a Solow, el crecimiento económico está particularmente ligado al aumento de capital y que es nulo en el largo plazo, en el estado estacionario, podemos decir que en el corto plazo es posible observar un aumento en el stock de capital que ha En el corto plazo, el desarrollo financiero permitiría actuar sobre el nivel de ahorro que será mayor que la depreciación del capital.

Si bien el modelo endógeno de Solow (1956) conoce ciertos límites, particularmente en la explicación del crecimiento de estado estacionario y el papel del sistema financiero, sería necesario esperar hasta la década de los ochenta para el debate sobre la explicación del crecimiento en la economía endógena. El modelo puede integrar el sistema financiero como elemento clave de crecimiento. En particular con el modelo de Pagano (1993) que utiliza el modelo de Romer (1986), cuya simplificación permite modelar el papel del sistema financiero en el proceso de crecimiento.

Así, Pagano (1993a) considera una economía en la que existe una sola empresa que produce un bien único que se puede consumir o invertir para establecer la relación a largo plazo entre el sistema financiero y el desarrollo económico.  $Y = AK$  (1). Donde  $Y$  es la producción,  $A$  es la productividad y  $K$  es el stock de capital. Luego Pagano introduce la función de inversión que representa la dinámica del capital mediante la transformación de los ahorros  $K = I$  (2) e  $I = aS$  (3) según la dinámica del equilibrio del cual se supone que los ahorros se convierten en inversión. Sin embargo, Pagano, desarrollo  $(1-a)$  que es la parte que representa el costo de la terminación del sistema financiero, porque en todas las transacciones de conversión del ahorro a la inversión una parte se absorbe como costo. Entonces, en un estado estacionario, la tasa de crecimiento se convierte en una función de los ahorros  $C = Aas$ , con  $s = S / Y$ ,  $C = Y / Y$  y  $C = K / K$ . De esto Pagano concluye que el desarrollo financiero influye en el crecimiento en 3 aspectos. Primero, aumentando la proporción marginal de ahorro que luego se convierte en inversión, luego

aumentando la productividad marginal del capital  $A$ , que desde la información y la gestión de riesgos se anima a los inversores a invertir más ya que por el desarrollo financiero se comparte la gestión de los riesgos. Y finalmente, el sector financiero influye en el desarrollo económico a través de la tasa de ahorro, cuyo aumento impulsa a la persona a ahorrar más.

### **2.3- Caso de los países pequeños**

Es cierto que la literatura económica presenta algunos aspectos destacados de la relación entre el desarrollo económico y el sistema financiero, pero sería interesante entender si esta relación es cierta en el caso de las pequeñas economías. Aunque varios estudios en países en desarrollo han encontrado que la relación es positiva, por ejemplo (Levine, 1997a) confirma el supuesto de que el desarrollo del sistema financiero y la apertura al mundo, especialmente el comercio internacional, contribuyen al crecimiento económico de los países. Por parte del sistema financiero se realiza una mejor optimización en la transformación del ahorro a la inversión.

La integración de los países pequeños en la economía global no ocurre de la misma manera y no influye de la misma manera en el entorno económico. Por lo tanto, de acuerdo con (Sachs & Warner, 1995), en el caso de economías pequeñas, las políticas económicas orientadas al comercio son un factor necesario para el crecimiento económico. Un sistema de comercio abierto genera muchos beneficios económicos, especialmente en el caso de las pequeñas economías integradas al comercio internacional, según la definición de (Hubert, 2001). Estas últimas presentan una ventaja en el sentido de que pueden exportar sus productos a precios mundiales sin parecer competir con las principales economías exportadoras. No es un caso generalizado ya que es un tema que está sujeto a muchas controversias. Sin embargo, estas ventajas no pueden existir sin algún financiamiento interno o sin acceso a crédito corporativo, por un lado; y, por otro lado, el comercio entre países requiere un gran número de transacciones financieras que son el motor del comercio y cuya ausencia sería perjudicial.

Según la Organización Mundial del Comercio (OMC)<sup>3</sup> citando a Stephens (1998a) el 90% del comercio internacional se realiza a través de créditos y en este sentido el sistema financiero juega un papel preponderante. Por otra parte, en la integración con el comercio internacional que en

---

<sup>3</sup> [https://www.wto.org/french/res\\_f/booksp\\_f/special\\_study\\_3\\_f.pdf](https://www.wto.org/french/res_f/booksp_f/special_study_3_f.pdf)



menor medida facilita la convergencia de economías pequeñas y gozan de ciertas ventajas, el sistema financiero es omnipresente y esto por varias razones. Primero, poniendo fondos a disposición de los inversionistas para la producción de bienes y servicios, lo que les permite mantenerse entre sus actividades de producción y el pago de los bienes o servicios, luego en la gestión del riesgo y problemas relacionados. Asimetría de información y riesgo moral según se desarrolle (Mishkin, 1998) lo que parece ser un indicador especialmente para las pequeñas economías y países en desarrollo, y finalmente el sistema financiero permite reducir los costos de las transacciones entre las partes involucradas en los intercambios mediante la implementación de mecanismos que faciliten el intercambio de flujos monetarios.

Así, si consideramos la apertura al comercio regional como un catalizador del crecimiento a través de la exportación el sistema financiero parece ser el componente principal. El financiamiento y el acceso al crédito en un sistema financiero desarrollado garantiza una mejor integración en el comercio internacional y, por lo tanto, una mejor convergencia económica y desarrollo económico de los países pequeños (Bernard, 1971).

### 3. ESTADO DEL ARTE

#### 3.1- Revisión de literatura

La literatura económica ha establecido los fundamentos teóricos y empíricos de la relación entre el sistema financiero y el crecimiento económico. En nuestra investigación, no encontramos trabajo específico a gran escala realizado sobre financiamiento bancario y crecimiento económico en Haití. En contraste, a nivel internacional, el vínculo entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico, así como las relaciones de causa y efecto, han sido reconocidos por varios autores durante décadas. Schumpeter (1912) y Goldsmith (1955, 1969) fueron los primeros en analizar el papel de los intermediarios financieros en el crecimiento económico. Establecieron la existencia de una correlación fuerte y positiva entre el nivel de desarrollo del sistema financiero y la tasa de crecimiento económico. Durante la próxima década, con el surgimiento de nuevas teorías de crecimiento endógeno y los estudios empíricos que sugirieron, se pudieron establecer fundamentos teóricos más rigurosos y sistemáticos para esta relación.

Así, el sistema financiero se convertiría en uno de los elementos de la estrategia de crecimiento económico bajo el liderazgo de autores como Mckinnon (1973, 1991); Shaw(1973); M. J. Fry, (1978, 1989) y en particular King y Levine (1993) cuyo trabajo ha sido uno de los estudios más influyentes sobre el tema, mostrando un fuerte vínculo positivo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en un marco multidimensional. También muestran que el desarrollo financiero tiene poder predictivo para el crecimiento futuro e interpretan este hallazgo como evidencia de un vínculo causal entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico. El estudio cubre una muestra representativa de 80 países entre 1960 y 1989 y utiliza cuatro medidas del nivel de desarrollo financiero.

El primero son los pasivos líquidos de los bancos y las instituciones financieras no bancarias como porcentaje del PIB, que mide el tamaño de los intermediarios financieros. El segundo es la relación entre el crédito bancario y la suma del crédito de la banca comercial y del banco central, que mide el grado de asignación de fondos en relación con el banco central. El tercero es la relación entre el crédito privado y el crédito interno y el cuarto es la relación entre el crédito privado y el PIB. Los dos últimos indicadores evalúan en qué medida el sistema bancario canaliza fondos del sector financiero al sector empresarial privado. King y Levine muestran que el nivel de crédito bancario afecta la contribución del sector privado al logro del PIB y, al mismo tiempo, garantiza el crecimiento económico al mejorar la productividad de la inversión (mejor asignación de capital) y

por un nivel de mayor inversión. También argumentan que es probable que el desarrollo del sector bancario estimule el desarrollo económico a largo plazo y esta afirmación también ha sido corroborada por el trabajo de investigación de De Gregorio y Guidotti (1995) quienes consideraron que la profundización financiera afecta el crecimiento así como la efectividad y eficiencia de los préstamos bancarios con un énfasis mucho mayor en la efectividad.

El estudio de Levine (1997) muestra que el desarrollo financiero puede reducir el costo de adquirir información sobre empresas y gerentes, así como el costo de realizar transacciones. Al proporcionar información más precisa sobre tecnologías de producción y ejercer control sobre la empresa, el desarrollo del sector financiero puede mejorar la asignación de recursos y acelerar el crecimiento económico a largo plazo. Asimismo, al facilitar la gestión de riesgos, mejorar la liquidez de los activos financieros y reducir los costos de transacción, el desarrollo financiero puede fomentar la inversión en actividades de alto rendimiento.

Beck et al., (2000) realizaron el estudio en 71 países durante el período 1960-1995. La relación entre pasivos líquidos y PIB, la relación entre los activos internos de los bancos de depósito, los activos internos de los bancos centrales y la relación entre los préstamos concedidos a empresas privadas y el PIB nominal se utilizó como indicadores financieros. Los resultados confirmaron la correlación positiva entre el crédito bancario y el crecimiento económico. Los autores sugirieron que se emprendan reformas legales y contables para fortalecer los derechos de los acreedores, el cumplimiento de los contratos y las prácticas contables a fin de estimular el desarrollo de intermediarios financieros y, por lo tanto, acelerar el crecimiento económico.

Otros investigadores como (Greenwood y Jovanovic, 1990; Bencivenga y Smith, 1991; Pagano, 1993; Bose y Cothren, 1996; Boyd y Smith, 1996; Levine y Zervos, 1998; Blackburn y Hung, 1998) por su parte, han demostrado que un sistema financiero eficiente podría activar o incluso dar lugar al crecimiento económico, pero existe un problema de causalidad que es controvertido. Hacer referencia a la relación estadística entre desarrollo financiero y crecimiento no implica necesariamente la causalidad del desarrollo financiero con el crecimiento económico. El crecimiento económico bien puede impulsar el desarrollo financiero fomentando la expansión del crédito a través de su demanda de servicios financieros. También se puede prever lo contrario, es decir, se observa un crecimiento como consecuencia del desarrollo del sistema financiero.

Además, la existencia de esta relación también ha despertado el interés en Haití hasta el punto de que se le han dedicado varios artículos y trabajos de investigación. Etzer Émile en su tesis de licenciatura se interesó en comprender el sistema financiero haitiano desde el tema del crédito al sector privado ante los desafíos del crecimiento económico. Se centró en evaluar el alcance del crédito al sector privado y su contribución a la reactivación de las actividades económicas. De una regresión realizada en el período 1986 a 2005 mediante un modelo de regresión lineal múltiple (con el logaritmo del Producto Interior Bruto LPIB como variable endógena y, LCREPRIV, el logaritmo del crédito al sector privado, LM2 denota el logaritmo de la Masa monetaria u oferta de dinero M2 y LCREPUB que indican el logaritmo del crédito al sector público son las tres variables exógenas), concluyó que el crédito al sector privado no mantiene una relación de causa y efecto con el crecimiento del PIB en Haití, explicando que este último no tuvo influencia en el crecimiento económico durante el período en estudio y pide un sistema de liquidación moderno que pueda facilitar aún más los intercambios entre instituciones y los distintos agentes económicos y financieros. Thomas Lalime, por su parte, en un trabajo titulado "Finanzas: motor del crecimiento económico" revisó la importancia del financiamiento bancario para el desarrollo empresarial y la creación de empleo, mostrando que los bancos comerciales haitianos tienen un papel importante que desempeñar en la disponibilidad de crédito para Pymes y financiación de proyectos de inversión<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> Expresamos ciertas reservas sobre el trabajo de estos autores citados en este párrafo, las conclusiones relativas a este trabajo de investigación no han sido revisadas por pares y no han sido publicadas en ninguna revista científica.

### **3.2- Políticas públicas que han incidido en el estado actual de la economía**

Las dificultades que enfrentan los haitianos para realizar actividades económicas han sofocado el desarrollo económico. Las sanciones impuestas tras el golpe de Estado de 1992 y la inestabilidad política tampoco han ayudado. Como consecuencia de estos problemas, la industria representa un relativamente pequeño 16 por ciento del PIB; la fabricación corre 9 puntos porcentuales de este total. La fabricación se concentra en la ropa, la exportación más importante de Haití con diferencia: la ropa representa el 90 por ciento de las exportaciones de Haití. (Crane et al., 2010).

De otro lado, desde varios años, Haití ha estado experimentando una crisis política prolongada y disturbios civiles prolongados que, en ocasiones, han cerrado la mayor parte de la actividad económica del país. La crisis ha afectado a la economía y a la población ya vulnerable: la inflación desde los años 90 había superado el 20 % interanual, la producción sigue bajando y el tipo de cambio en depreciación. A medida que los ingresos fiscales se desplomaron y el costo de los subsidios a la energía aumentó, el déficit fiscal se amplió respecto al PIB y los atrasos internos aumentaron considerablemente. (IMF, 2020)

Antes del terremoto, el gobierno haitiano había articulado una serie de objetivos de desarrollo y delineado una estrategia para lograr esos objetivos en su Documento de Estrategia de Crecimiento y Reducción de la Pobreza (GPRSP, por sus siglas en inglés), incluidos objetivos para políticas macroeconómicas. Las metas y políticas macroeconómicas se describen con más detalle en el acuerdo de tres años de Haití con el FMI en el marco del Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (SCLP), un plan que fue desarrollado en colaboración por el FMI y el gobierno haitiano<sup>5</sup>.

#### **Política monetaria**

El gobierno haitiano, con el apoyo del FMI, ha buscado aumentar la independencia del banco central, el Banco de la República de Haití (BRH), para controlar mejor la inflación, principalmente reduciendo y eventualmente dejando de proporcionar financiamiento directo al gobierno para cubrir los déficits presupuestarios. El BRH se ha comprometido a intentar reducir las tasas de

---

<sup>5</sup> <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2009/289/article-A001-en.xml>

inflación manteniendo los aumentos de la base monetaria por debajo del crecimiento del PIB nominal, informando a los participantes del mercado sobre los cambios en los agregados monetarios proporcionando datos monetarios mensualmente y suavizando las fluctuaciones en el tipo de cambio.

El desempeño del BRH en términos de política monetaria ha sido satisfactorio. La inflación se moderó luego de la firma del SCLP y cayó abruptamente en 2009 desde los niveles de 2008. El BRH ha hecho que las tasas de interés estén más basadas en el mercado al permitir que un conjunto más amplio de participantes del sector privado pujen por los bonos del BRH, lo que incluye permitir que las personas compren bonos a través de corredores registrados. El BRH también ha hecho un mejor trabajo al publicar información sobre desarrollos monetarios.

Tras el terremoto, el gobierno, junto con el FMI, ha revisado la política monetaria para tener en cuenta los efectos del terremoto. La política monetaria se ha relajado ligeramente. Aunque el gobierno está tratando de mantener la inflación por debajo del 10 por ciento anual, es consciente de que la afluencia de asistencia extranjera puede contribuir a tasas de inflación más altas de lo que sería el caso, ya que los dólares se convierten en gourdes para gastar en la economía nacional. Tras el terremoto, el BRH y el FMI acordaron que la política monetaria se ejecutaría de forma que se crearan las condiciones para la expansión del crédito. Bajo el SCLP, la base monetaria crecería a un ritmo más lento que el PIB nominal. En el plan revisado, se permitirá que la base monetaria real crezca al mismo ritmo que el PIB real. El BRH intentará evitar financiar el déficit presupuestario, pero, si los compromisos de asistencia exterior no se materializan de manera oportuna, el BRH puede proporcionar financiamiento puente, como lo hizo en 2009 (Crane et al., 2010).

### **Gastos gubernamentales**

En general, los ingresos del gobierno cubren solo los gastos corrientes; los donantes financian casi todos los gastos de capital del gobierno haitiano. Los salarios y los subsidios representan una gran parte de los gastos corrientes. En Haití, los financiamientos de los servicios, como la educación y la atención de la salud, se brindan en gran medida a través de ONG extranjeras y locales. Los proveedores privados enseñan a cuatro quintas partes o más de los estudiantes en las escuelas primarias y secundarias y brindan la mayoría de los servicios de salud. A la luz del bajo nivel de

los servicios públicos proporcionados por el gobierno de Haití, las cifras de los gastos gubernamentales en curso no son tan pequeñas en relación con otros países en desarrollo como puede parecer a primera vista.

El GPRSP compromete al gobierno haitiano a cambiar los gastos de subsidios y transferencias hacia una mayor inversión pública y un mayor gasto en educación y atención primaria de la salud. El Plan de Acción para la Recuperación y el Desarrollo Nacional de Haití reitera el compromiso del gobierno haitiano de trasladar los gastos a esas áreas. Tanto la comunidad internacional como el gobierno haitiano se han centrado en mejorar la recaudación de impuestos y la gestión financiera. El gobierno ha mejorado la supervisión al consolidar los controles internos a través de un Sistema de Información de Gestión Financiera (SIAF).

El SIAF ha ayudado a mejorar la preparación del presupuesto, brindar mejor información presupuestaria, mejorar la ejecución del presupuesto y monitorear y controlar el gasto. También ha ayudado a mejorar la contratación pública. El gobierno haitiano se ha comprometido y cumplido con las metas de aprobar el presupuesto antes del inicio del año fiscal; publicar mensualmente información sobre la ejecución presupuestaria; y limitar el gasto discrecional a través de cuentas corrientes ministeriales a menos del 10 por ciento del gasto no salarial en el presupuesto. También se ha comprometido a verificar el empleo del servicio civil en base a listas de asistencia para eliminar a los trabajadores fantasma, aunque, según se informa, esto aún no se ha logrado.

### **Políticas del sistema financiero**

Haití tenía un sector bancario pequeño, pero bien capitalizado que servía a la economía formal antes del terremoto. A medida que la economía creció entre 2002 y 2009, el sector financiero creció rápidamente. Sin embargo, en 2007, los préstamos al sector privado seguían representando menos del 15 por ciento del PIB, del cual más de la mitad estaba en dólares (Crane et al., 2010).

El terremoto tuvo un efecto devastador en el sector financiero. Se han reiniciado las operaciones bancarias para el sector en su conjunto, pero varios prestatarios han sufrido pérdidas devastadoras a causa del terremoto. En consecuencia, una serie de activos bancarios están gravemente deteriorados. Las operaciones de transferencia de dinero son la parte más extendida y competitiva del sector financiero. La demanda es fuerte ya que la diáspora haitiana transfiere fondos a

familiares y amigos en todo el país. Las operaciones de transferencia de dinero rápidamente volvieron a funcionar después del terremoto. El sector es una mezcla de privado y sin fines de lucro. El microcrédito es el tercer componente del sector financiero. Sirve a un número elevado de familias y empresas y está bien arraigado.

A diferencia de otras áreas, la regulación financiera funciona bastante bien en Haití. El BRH regula el sector bancario formal. Las operaciones de transferencia de dinero generalmente no están reguladas, al igual que las operaciones de microfinanzas. Sin embargo, estas instituciones han tenido un buen desempeño. Los principales operadores de transferencias tienen un excelente historial de entrega de dinero. Las operaciones de microcrédito han mantenido su solvencia. Aunque el BRH no regula sus actividades, tanto los puntos de transferencia de dinero como las instituciones de microfinanzas deben registrarse ante el gobierno.

En Haití, otras instituciones condicionan la concesión de microcréditos. Por ejemplo, se puede denegar el préstamo al pretendiente si no cumple con la obligación de seguir un determinado número de sesiones de entrenamiento. De hecho, las organizaciones de microfinanzas preocupadas por el éxito de la actividad de los beneficiarios tienen toda la razón al animar a los beneficiarios a adquirir un excedente de conocimientos, técnicas (para el cálculo de beneficios, ventas, gestión, rentabilidad). Finalmente, las instituciones relativas al pago de tasas de registro, tasas de estudio de expediente, pago de intereses o la obligación de reembolsar, son mecanismos derivados del sistema financiero tradicional (Paul et al., 2011).

Al igual que el resto de la economía haitiana, el sector financiero se ha atrofiado. La demanda solvente de crédito y otros servicios financieros ha sido baja porque los sectores que demandan crédito en economías más exitosas, como la construcción, la manufactura y el comercio mayorista, no han podido prosperar en Haití debido a la agitación política, la falta de seguridad, el ambiente de negocios y la pobreza. No es sorprendente que la única parte del sector financiero que ha funcionado bien en las últimas décadas hayan sido las operaciones de transferencia de dinero dado el volumen de haitianos que migran al extranjero.



#### 4. ESTRATEGIA METODOLÓGICA

En esta parte analizaremos la relación entre el sistema financiero haitiano y el crecimiento económico. En general, nuestro enfoque metodológico no se aparta de la literatura aplicada por otros estudios en el contexto de esta realización, tanto a nivel de estudios empíricos como teóricos. Nuestro enfoque y modelo se refiere esencialmente al trabajo teórico del modelo de Pagano (1993) que es una simplificación del modelo de Romer (1986) en el que el autor destaca la vinculación directa del sistema financiero con el crecimiento económico, adoptamos el enfoque empírico enfoque de modelado en la construcción de nuestro modelo a partir del trabajo de De Gregorio J, Guidotti PE (1995) et (Puatwoe & Piabuo, 2017) que han trabajado esta misma relación en un contexto similar al nuestro. Además, utilizaremos el enfoque teórico de Mckinnon (1973) y Shaw (1973) para analizar la eficiencia del sistema financiero a través del nivel de crédito asignado a la economía.

Por tanto, nuestra estrategia metodológica consistirá en primer lugar en estudiar el sistema financiero según un enfoque de la teoría de (McKinnon, 1973) y (Shaw, 1973), teniendo como variable respuesta el nivel de crédito bancario y como variables independientes, el depósito bancario, las tasas de interés y el encaje legal. y oferta monetaria. Luego, analizaremos el impacto del sistema financiero en la economía, usaremos como variable dependiente el PIB y como variables independientes el crédito, y otras dos variables de control para tener en cuenta las demás interacciones de la economía, estas variables son, gasto público y transferencias internacionales desde el exterior.

##### 4.1- Modelo

Como anunciamos anteriormente, nuestro trabajo tiene dos objetivos principales, primero analizar el sistema financiero, su eficiencia y luego analizar el impacto del sistema financiero en el crecimiento. Para ello desarrollaremos dos modelos, cada uno corresponde a los objetivos específicos formulados en la primera parte del trabajo.

$$\text{Crédito} = \alpha + f(\text{depósito}, \text{tasa de interés}, \text{represión financiera})$$

Respecto a la represión financiera, Mckinnon y Shaw (1973) la definen como el nivel de flexibilidad o represión que ejerce el banco central sobre el sistema financiero a través de las

políticas monetarias desarrolladas e implementadas, en particular, el manejo de la política monetaria masiva, la tasa de encaje legal, etc.

Nuestro segundo modelo sigue de cerca el trabajo realizado en relación con la relación entre el supersistema financiero y el crecimiento económico. Por lo tanto, para llegar al resultado de nuestra investigación, usaremos un modelo lineal definido de la siguiente manera:

$$CE = \alpha + f(\text{sistema financiero}, \text{desarrollo económico})$$

En nuestro modelo, hemos retenido dos categorías principales de variables. Las primeras son las variables relacionadas con el sistema financiero y las otras categorías de variables son las variables de control económico y tenemos como variable dependiente la tasa de crecimiento del PIB. Las diferentes categorías de variables se definen de la siguiente manera.

#### 4.2- Variables de los modelos

##### *Modelo 1*

- *Variable dependiente:* nivel de crédito
- *Variables independientes:* el nivel de depósito, la tasa de interés clave y la represión financiera que están representadas por las variables tasa de encaje legal y oferta monetaria M2.

##### *Modelo 2*

- Variable de respuesta: PIB
- *Variables del sistema financiero*
  - Crédito bancario
- *Variables de control relacionadas con la economía*
  - La inversión

En consecuencia, estas variables del modelo se eligen de acuerdo con los estudios empíricos de (Levine, 1997) sobre la tasa de crecimiento del PIB como variable endógena que se considera como una medida sintética de la actividad económica. El crédito bancario, al igual que los depósitos bancarios, caen respectivamente en los modelos de (Shaw, 1973), que se interesa por el

mercado crediticio y lo considera como un catalizador del crecimiento, y en el modelo de McKinnon (1973) que es el reverso de Shaw y considera el nivel de ahorro caracterizado por depósitos bancarios. Las tasas de interés integradas en el modelo siguen siendo parte del diseño de los modelos de McKinnon y Shaw, que consideran que la inversión es una función decreciente de la tasa de interés real y que el ahorro es, a la inversa, una función que incrementa el crecimiento económico. Entonces, las tasas de interés en este sentido juegan un papel incentivador por un lado en el nivel de ahorro que se convertirá en fondos prestables y, por otro lado, el nivel de crédito asignado sujeto a la tasa de interés.

En cuanto a la variable de encaje legal, se refiere al nivel de tributación en relación con la política monetaria del Banco Central en el control de la cantidad de dinero. McKinnon y Shaw critican severamente esta política y la califican de represión financiera y abogan por políticas para liberar el sistema financiero. Así, esta variable nos dice el impacto de las políticas monetarias en el sistema financiero.

En cuanto a las variables de control agregadas al modelo, según (Puatwoe & Piabuo, 2017) capturan los efectos de las actividades económicas. Para la inversión, esta variable captura los efectos y nos permite entender cómo la inversión podría, bajo ciertas condiciones, incrementar la producción y por extensión el crecimiento. En cuanto al gasto público, esta variable ayuda a comprender el papel de las opciones de gasto público en el estímulo de las actividades económicas para lograr el desarrollo. Para variables como la apertura comercial, vimos anteriormente que las pequeñas economías se desarrollan a través de la integración al comercio internacional y el papel que juega el sistema financiero en este contexto, por lo que esta variable nos permitirá capturar los efectos de tal alcance en el modelo así como la inversión extranjera directa integrada en el mismo contexto.

#### **4.3- Fuentes de datos**

Las fuentes de datos que se utilizaron son el Banco de la República de Haití (BRH) y el Banco Mundial (BM). Las bases de datos del BRH y del BM contienen datos macroeconómicos disponibles durante el periodo considerado, datos que son representativos a nivel nacional. Se combinará las dos fuentes porque hay algunas variables necesarias para el estudio que no está en una, pero se encuentra en la segunda y viceversa.

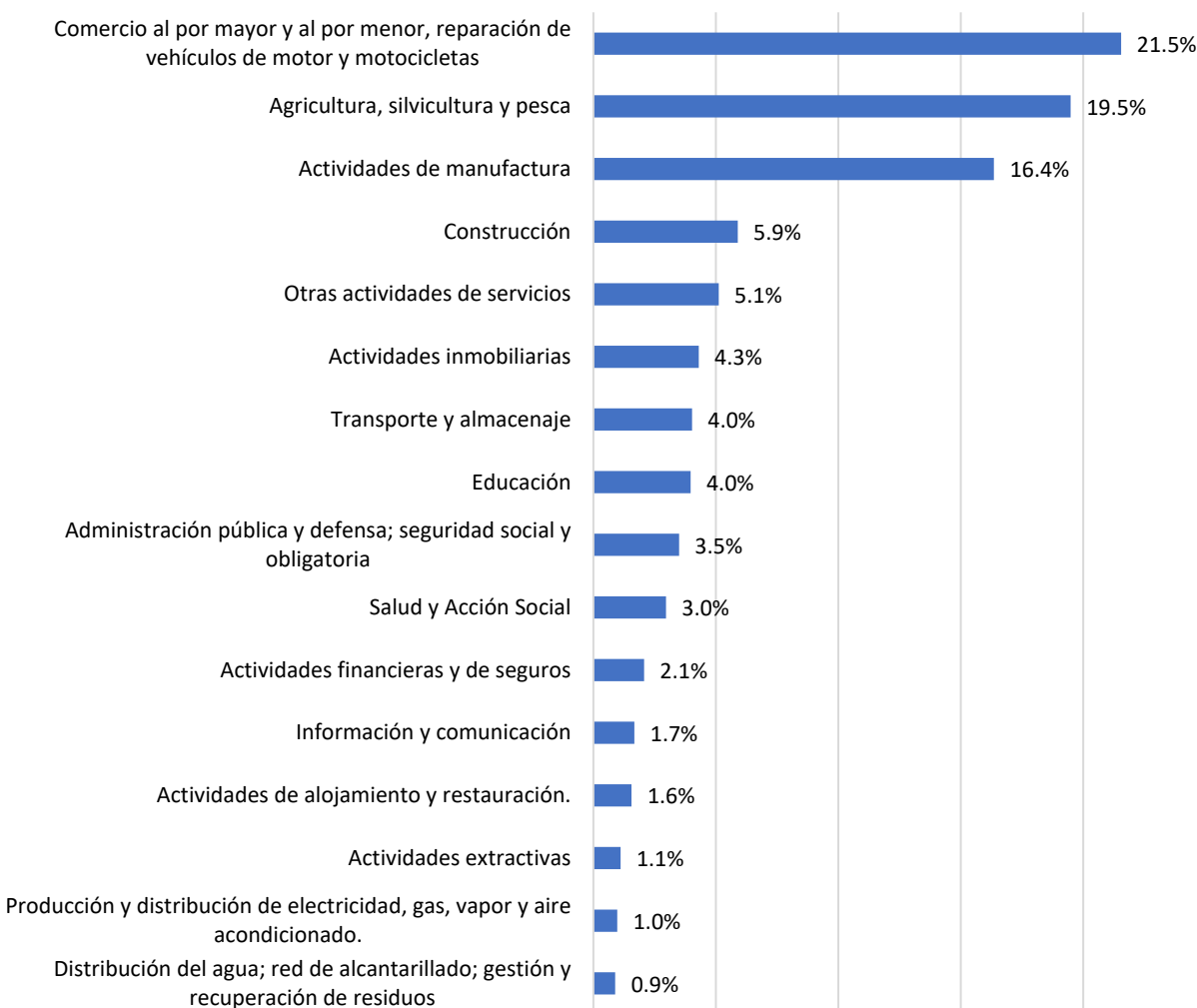
## 5. CONTEXTO DE LA ECONOMIA HAITIANA Y DEL SYSTEMA FINANCIERO Y SON EVOLUCION

### 5.1- Evolución del PIB y su composición

La dinámica económica en los países en desarrollo gira en torno a un conjunto de preocupaciones importantes sobre la disponibilidad de recursos disponibles en términos de capital físico, capital humano y financiero que no excluye a Haití como un pequeño pobre con una economía restringida. Como economía agrícola, Haití no puede explotar plenamente las tierras cultivables para impulsar el PIB y fortalecer el sector primario por el hecho de que la agricultura del país sigue siendo muy arcaica, no está mecanizada y la inversión a este sector es demasiado baja.

Esto se traduce en un debilitamiento de este que, en el siglo XIX, representaba el 95% del PIB frente a un porcentaje promedio en sus últimos veinte (20) años de solo el 19%. Este último sector, reemplazado por el sector terciario (economía de servicios) sin beneficiarse del legado de la revolución en las técnicas agrícolas y la industrialización de las economías de los países desarrollados en el siglo XX. Este proceso de deflación del sector primario, causado por la no competitividad de este, estuvo marcado por un movimiento de la población rural (éxodo rural / agrícola) reemplazado por una campaña de urbanización del comercio. Un sector cada vez menos desarrollado, y que se mantuvo por una agricultura menos productiva por la debilidad de la tecnología, siempre bajo el dominio del rudimentario sistema productivo.

Gráfica 1. Peso en el PIB por ramas de actividad. 1999-2018 (%), (promedio del periodo).



Fuente: elaboración propia con datos de IHSI

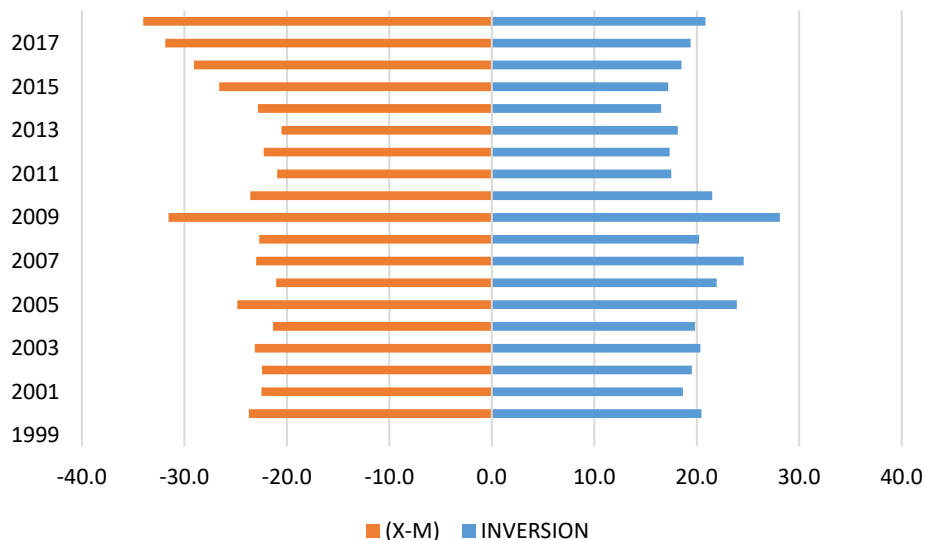
Como se muestra en el gráfico anterior, solo tres (3) ramas de la economía haitiana participan significativamente en términos de peso (ratio PIB) en la composición de la riqueza del país y en valores agregados, estos son el comercio (mayorista y minorista) fuertemente marcado por las importaciones, la agricultura que hasta la fecha es un sector muy subdesarrollado y de la cual no existe ventaja comparativa en cuanto a su apertura al comercio internacional y finalmente, las actividades manufactureras que constituyen el subsector. -tratamiento en el país y cuya producción no es ética en Haití, esta actividad se refiere principalmente a actividades de montaje.

La falta de crecimiento económico se refleja en primer lugar por una caída de la producción agrícola asociada a una inadecuación de la tecnología (conocimiento sistémico de la producción, know-how), por un problema de especialización y falta de profesionales calificados (la producción depende de la fuerza bruta) de los plantadores y peligros naturales), también las dificultades de acceso al crédito agrícola y los costos de los insumos que redujeron gradualmente la capacidad de producción nacional. En segundo lugar, una economía que no ha experimentado realmente el proceso de industrialización como un sistema de producción a gran escala tampoco ha experimentado el proceso de desindustrialización adoptado en el actual sistema económico mundial. De hecho, el problema de la industrialización de la economía corresponde a una debilidad de la energía (cara y escasa), la incapacidad de beneficiarse del mecanismo de deslocalización de las multinacionales y también la incapacidad de atraer el movimiento de capitales extranjeros.

El intento de industrialización de la década de 1970 no resultó en el fortalecimiento de este sector tan importante, sino que lo atribuyó a una maniobra de marginación y se convirtió en un sector de subcontratación. Una situación que ha provocado el desarrollo del sector terciario asociado a la proliferación de microempresas sin ninguna especialización y conocimiento científico, la proliferación del comercio informal y una fuerte preferencia por los productos extranjeros por el efecto precio respecto al mercado local. El creciente fenómeno del sector terciario en la economía haitiana es perjudicial porque utiliza muy poca tecnología y mucha mano de obra, menos capital que la industria que no puede generar el crecimiento económico y las economías de escala deseadas.

En cuanto al sector financiero agregado a los seguros según la nomenclatura de la economía haitiana, está pobremente representado con una relación promedio del 2% al PIB en los últimos 20 años. Sin embargo, de acuerdo con los mecanismos teóricos desarrollados en los capítulos anteriores, es claro que este sector, tan esencial para el desarrollo económico, permanece atrofiado o ausente en cuanto a su participación en la creación de riqueza y la producción global del país. Uno se pregunta cómo evolucionan los indicadores macroeconómicos en un entorno tan catastrófico.

Gráfica 2. Balance comercial e inversiones en porcentaje del PIB por año. 1999-2017



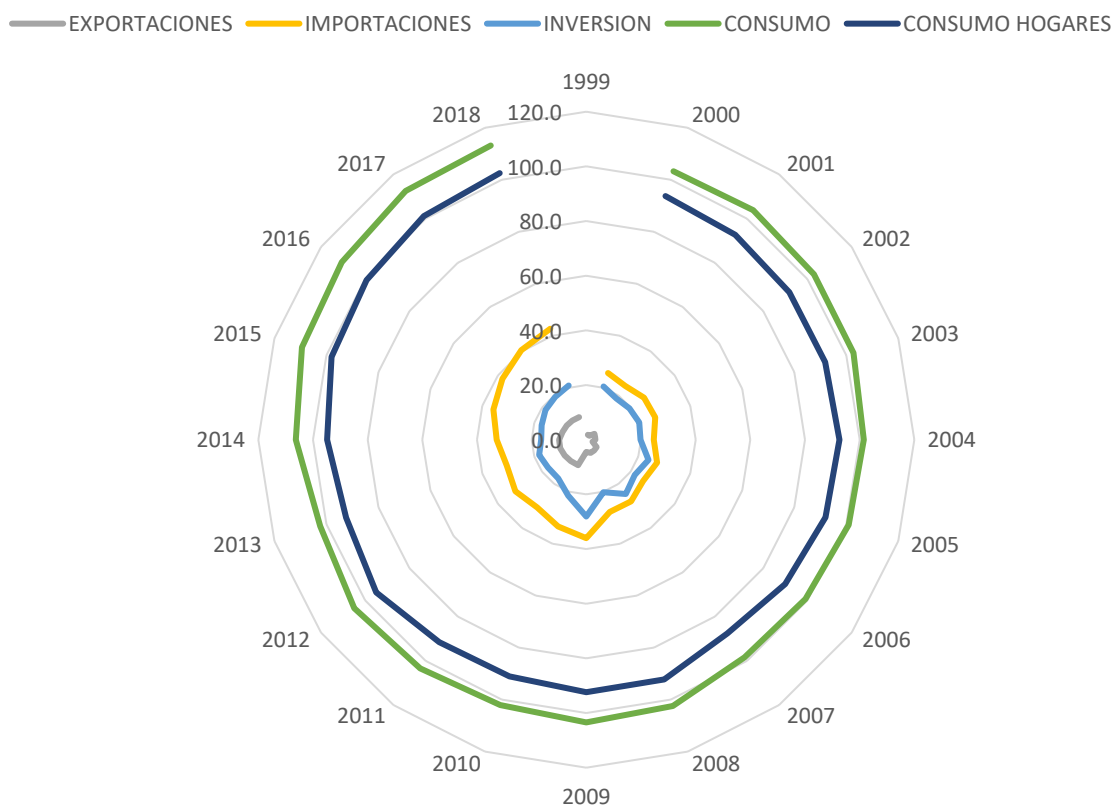
Fuente: elaboración propia con datos de IHSI

Así, en la gráfica 2 podemos comprender cómo las distintas ramas de actividad que componen el PIB tienen graves consecuencias. Observamos que la balanza comercial de Haití en comparación con el PIB durante las dos últimas décadas siempre ha sido negativa. Además, podemos notar que la proporción de inversión parece en cierto sentido simétrica al déficit en la balanza comercial. El caso específico de Haití parece estar lejos de conciliarse con las teorías económicas y está sujeto a una gran disparidad, resultado principalmente del contexto sociopolítico del país. Cabe señalar también que el período más crucial de la economía se inició en la década de los ochenta por la iniciativa de la liberalización total del mercado sin promover una política económica adecuada capaz de potenciar los sectores productivos de la economía.

Este período también estuvo marcado por el fin del régimen dictatorial que fue causado por varias turbulencias políticas. Estas turbulencias políticas han tenido impactos negativos en la economía y en la reducción intensiva de los principales productos exportables. Como consecuencia, la economía atraviesa profundas dificultades políticas, en particular el embargo de 1991, las crisis políticas de 2004, los shocks de 2008 de la economía mundial (fuerte aumento de los precios de

los productos alimenticios) y los nuevos shocks de la recesión global de 2009 y la crisis de las “subprimas” que redujeron las necesidades de financiamiento para fortalecer la productividad de la economía. Además, hay que tener en cuenta el terremoto de 2010 y el huracán Matthew 2016 como dos desastres naturales desastrosos que explicaron las grandes dificultades económicas del país.

Gráfica 3. Evolución de algunos indicadores macroeconómicos en porcentaje del PIB. 1999-2018



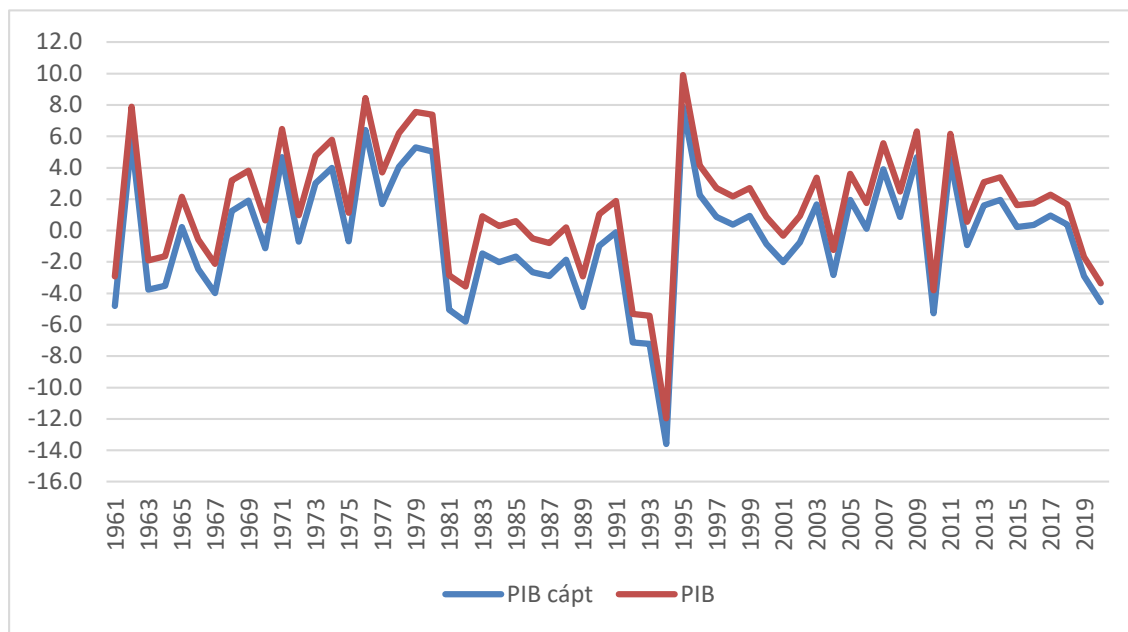
Fuente: elaboración propia con datos de IHSI

Para comprender la dinámica del crecimiento económico en Haití, también necesitamos analizar la evolución de ciertos indicadores macroeconómicos como se muestra en la gráfica 3. Observamos que el consumo en la economía supera ampliamente al PIB durante los últimos 20 años (1999-2018) el consumo promedio es 1.04 veces el valor del PIB y gran parte de este indicador se deriva directamente de la importación. La demanda agregada de la economía se compensa con la importación como principal componente de la oferta agregada. La ya muy baja



inversión parece improductiva porque una buena parte se destina a los servicios de mercado, la restauración y el comercio de bienes de consumo con bajo valor añadido.

Gráfica 4. Tasas de crecimiento anuales de Haití. 1961-2020



Fuente: BM, World Development Indicators 2021

Cuadro 1. Crecimiento económico anual promedio de Haití. 1961-2021, por períodos

	1961-80	1981-2020	1980-1994
<i>PIB per capt</i>	1.1	-1.0	-3.5
<i>PIB</i>	3.0	0.7	-1.4

Fuente: BM, World Development Indicators 2021

En cuanto al crecimiento, la economía haitiana ha experimentado una gran irregularidad desde la década de 1960. Estas fluctuaciones, analizadas anualmente, presentan gran inestabilidad. Haití ha sido afectada, durante mucho tiempo, por inestabilidad política, desastres naturales y fluctuaciones de la economía mundial. El crecimiento del PIB de Haití ha sido históricamente muy inestable y el país no ha sido capaz de mantener episodios sostenidos de crecimiento positivo de forma constante.

También se registraron tasas de crecimiento negativas para varios de los años y sobre todo durante casi todo el periodo 1981-1994. De hecho, durante dicho periodo, se produjeron ciclos recesivos en muchos países de la región (América Latina y el Caribe) (CEPAL, 1996)<sup>6</sup>.

En Haití, entre 1981-1986 hubo crisis económica y cambio de régimen político. En efecto, los flujos de capitales externos que se habían reanudado desde la primera mitad de la década de 1970 financiaron el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos hasta principios de la década de 1980. Sin embargo, el recrudecimiento de los déficits presupuestarios a partir de la década de 1980 en un contexto internacional de recesión, en parte debido al segundo choque petrolero, la caída del precio del café, los desastres naturales y en parte a decisiones de política económica, debilitaron la economía que registró por primera vez desde 1920 una leve depreciación de la moneda nacional.

En este contexto de crisis agudizado por la matanza de cerdos criollos y el cese de las exportaciones de bauxita en 1982, la migración interna y externa actuó como válvula de sobrevivencia de los hogares. La incapacidad del gobierno de Jean-Claude Duvalier para abordar esta crisis con seriedad, la decadencia ideológica del régimen, la concentración del poder en manos de la familia presidencial y un puñado de ministros y el recrudecimiento de la corrupción que siguió, así como el auge del descontento popular canalizado por ciertos sectores de la Iglesia Católica, llevaron a la caída del régimen de Duvalier y al inicio de una nueva era económica caracterizada por la liberalización comercial y financiera.

El déficit de crecimiento sigue igual hasta el año 1994, lo que se puede explicar por varios factores. En efecto, se puede empezar por la composición del financiamiento externo, donde la ayuda humanitaria, el apoyo a la balanza de pagos, es decir, el consumo corriente de productos importados, los sectores sociales, representan una parte importante sin aportar mucho al crecimiento. También hay que considerar los cambios significativos en el marco macroeconómico, particularmente a nivel de política comercial que consagró la apertura de la economía. Estos cambios han llevado, en un contexto político desfavorable, a una cierta actitud expectante del sector privado respecto a la inversión industrial y a una fuerte concentración del capital en el ámbito comercial, cuyo efecto multiplicador ha sido más débil que la del sector secundario. Finalmente (sin tener la intención de afirmar que estos factores son exhaustivos), hay que tomar

---

<sup>6</sup> <https://core.ac.uk/download/pdf/45617838.pdf>

en cuenta la bajísima productividad del sector agrícola, que aún representa casi un tercio del PIB, pero cuya capacidad de adaptación a las nuevas condiciones del mercado ha resultado ser muy limitada.

Sin olvidar de mencionar la inestabilidad política después del año 1986. Hubo diversos cambios de presidentes y gobiernos, elecciones abortadas, disputadas y o no reconocidas por actores influyentes en el escenario político, con sus multifacéticas consecuencias sobre el presupuesto estatal y sobre el nivel de la ayuda exterior. Esta inestabilidad social y política posterior a 1986 provocó sucesivamente la ralentización del crecimiento del sector de la subcontratación, su declive y finalmente su virtual desaparición bajo el efecto del embargo impuesto a Haití en octubre de 1991, con desaparición de varios miles de empleos directos e indirectos. Con la virtual desaparición de la industria de subcontratación, el sector manufacturero perdió su componente más dinámico.

Los esfuerzos internacionales en busca de una solución a la crisis constitucional del país tuvieron éxito apenas a fines de 1994, por lo que la recesión económica continuó en este año. Según estimaciones preliminares, el PIB real descendió más de 10%, luego de haber disminuido 20% entre 1991 y 1993. Al concluir el año fiscal 1994, la reinstalación del presidente civil en el poder posibilitó el levantamiento del embargo y la normalización de las relaciones comerciales y financieras del país con el resto del mundo. El nuevo gobierno inició un proceso de reforma para eliminar las restricciones que gravitan sobre el desarrollo económico, y que desalientan a los inversionistas y limitan las posibilidades de absorción de la esperada ayuda externa<sup>7</sup>.

Después de la crisis de 1981 a 1994, se observa una cierta expansión de la economía, con una alta tasa de crecimiento del PIB de más de 9% en 1995, lo que sugeriría que el regreso del presidente Jean Bertrand Aristide aseguró una cierta estabilidad política y reactivación de las actividades económicas.

Para el período 2000-2004, se observa una caída en la tasa de crecimiento del PIB, que podría explicarse por la incertidumbre vinculada a la crisis política y el congelamiento de las ayudas externas, que constituyeron serios obstáculos para el aumento de las inversiones y proyectos

---

<sup>7</sup> [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/25108/LCMEXR525\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/25108/LCMEXR525_es.pdf)

públicos de desarrollo, particularmente en 2001<sup>8</sup>. Por el contrario, en 2003, la fase de recesión terminó con un repunte de las actividades económicas. Se ha destinado una inversión cercana al 25% del presupuesto nacional a proyectos de rehabilitación y mantenimiento de infraestructura básica con el crecimiento paralelo de la inversión pública y el sector privado se ha beneficiado de un aumento del crédito del 33%.

Para 2004, particularmente marcado por los disturbios sociopolíticos y las tormentas tropicales Ivan y Jeanne, la actividad económica registró una recesión del 3,5%. Esta recesión puede deberse a las numerosas pérdidas registradas en diferentes sectores de la economía.

Después de tiempos difíciles en el país que repercutieron en la economía, hemos asistido a una cierta recuperación de la actividad económica que podría explicarse por factores como: cierta estabilidad política, disminución de la inseguridad, clima más favorable para los inversionistas. De 2005 a 2007, la tasa de crecimiento del PIB aumentó luego cayó en 2008 probablemente debido al paso sucesivo de cuatro (4) huracanes.

Un aumento de 6% registrado en 2011 sigue a la recesión de 2010 (debido principalmente, al parecer, al terremoto), cuyas causas pueden ser un fuerte aumento de las donaciones recibidas del exterior y la reconstrucción de sitios de alto valor agregado.

## **5.2- Sistema financiero y contexto haitiano**

El sistema financiero comprende agentes, instrumentos, instituciones y la infraestructura necesaria con la principal tarea de intermediación. Para ello, brinda servicios de pago, moviliza ahorros y asigna crédito. Además, juega un papel decisivo en la difusión de los riesgos inherentes a las actividades económicas. Económicamente, los agentes son diferentes cuando se trata de la necesidad de financiación. Algunos están en capacidad de financiamiento (ahorradores) y otros necesitan financiamiento (prestatarios). El sistema financiero juega un papel crucial en unir estas dos categorías de agentes. Cumple este papel de dos formas principales. El primero es lo que se denomina financiación directa. Los agentes se encuentran en el mercado sin recurrir

---

<sup>8</sup> Reporte de actividades económicas, 2001, BRH

necesariamente a intermediarios. La segunda forma se denomina comúnmente financiación indirecta (o intermediada), en la que se utilizan intermediarios financieros.

Desde el fin del régimen dictatorial hasta el régimen democrático, Haití lucha por encaminarse hacia el crecimiento sostenido y el desarrollo sostenible. En particular, los últimos veinticinco años han sido muy difíciles para el país. Estuvieron marcados por una situación económica y financiera de lo más preocupante. El lento crecimiento y el déficit comercial se han visto agravados por una elevada deuda pública (por ejemplo, el Petrocaribe), un empeoramiento de los términos de intercambio y una inflación galopante. Así, para remediar a estos desequilibrios y poner al país en la vía del desarrollo, se han intentado varios programas de reforma estructural.

De hecho, a principios de 1981, en respuesta a la crisis financiera y a las numerosas disfunciones que han aparecido en economías cuya viabilidad descansa en una inyección masiva de capital externo, muchos países, incluido Haití (en 2006), se han visto obligados a adoptar los programas de ajuste estructural recomendados por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional (FMI). Estos programas tenían como objetivo implementar reformas estructurales que permitieran a los países recuperar un crecimiento económico fuerte y sostenible para poder reanudar el servicio de la deuda externa.

El sector financiero haitiano está dominado por los bancos, la mayoría de las sucursales bancarias están ubicadas en el Departamento Oeste y en los principales centros urbanos, mientras que las cooperativas y las instituciones de microfinanzas tienen una presencia más fuerte en las áreas rurales. El sistema bancario se concentra en Puerto Príncipe, donde operan el 67% de sus 175 sucursales y el 75% de sus 53 cajeros automáticos. En contraste, el 80% de las 400 sucursales de cooperativas e instituciones de microfinanzas se encuentran fuera de la capital.

Debido a los altos costos de establecer sucursales tradicionales en localidades alejadas de las 10 grandes ciudades, no se atiende adecuadamente a la población rural. En diciembre de 2013, los bancos registraron el mayor volumen de depósitos y préstamos del sector financiero. De hecho, la participación de los depósitos bancarios en el sistema financiero representa más del 95% del total de depósitos y los préstamos casi el 90%. En cuanto a las IMF y las cooperativas de ahorro y

crédito, atienden a un número relativamente elevado de prestatarios en comparación con el sistema bancario (70% frente a 30%).<sup>9</sup>

### **5.3- El sistema financiero, sus principales funciones y su evolución**

El sistema financiero haitiano es relativamente joven y está integrado por todos los establecimientos que reciben depósitos de fondos de la población y los transforman en operaciones de crédito, en virtud de su función. A la cabeza de estos establecimientos se encuentra el Banco de la República de Haití (BRH) que es el banco central creado según la ley de 1979. Es un organismo autónomo y su misión es:

- promover las condiciones más favorables para el desarrollo de la economía
- fomentar el desarrollo y el uso más pleno y eficiente de los recursos productivos del país
- adaptar los medios de pago y la política crediticia a las legítimas necesidades de la economía haitiana
- ayudar a evitar todas las tendencias inflacionarias, especulativas y deflacionarias que serían perjudiciales para el buen funcionamiento de la economía
- facilitar la expansión del comercio interior y exterior con miras a contribuir al establecimiento y mantenimiento de un alto nivel de empleo e ingresos reales
- garantizar la administración y gestión de las reservas de divisas
- garantizar la aplicación de las disposiciones legales y reglamentarias relativas a las instituciones financieras
- controlar y dirigir la circulación y distribución del crédito
- emitir billetes, monedas de metal y crear dinero escritural
- ejercer todas las actividades de banquero del Estado, agente financiero y fiscal para todas sus operaciones de contado y crédito.

---

<sup>9</sup> <https://wikimemoires.net/2019/12/le-systeme-financier-haitien-les-institutions-financieres/>

Y, tiene la función de proteger los valores de la moneda nacional, velar por la eficiencia del sistema de pagos, actuar como banquero, cajero y agente fiscal del Estado y finalmente velar por la estabilidad del sistema financiero. (<https://www.brh.ht/foire-aux-questions/>).

De acuerdo con Augustin (2013) El sistema financiero haitiano está compuesto por dos tipos de instituciones. Tenemos instituciones que crean dinero, que son instituciones financieras monetarias, e instituciones que no crean dinero, que son instituciones no monetarias.

Para la parte monetaria del sistema financiero haitiano, existen bancos comerciales en particular y para la parte no monetaria, reúne una gama de instituciones, de las cuales podemos citar: empresas de desarrollo financiero cuya actividad principal es la intervención en pequeñas y medianas empresas de tamaño mediano e intervenciones dirigidas a la producción industrial. Tenemos las casas de cambio, las instituciones de transferencia cuya actividad es esencialmente transferir dinero entre el mercado internacional y el nacional. También contamos con compañías de seguros y cooperativas de ahorro y crédito.

En cuanto a las instituciones monetarias, se agrupan los bancos comerciales. La industria bancaria haitiana está compuesta por ocho bancos (siete bancos nacionales y una sucursal de un banco extranjero). Estos son de dos tipos: siete bancos comerciales y un banco de ahorro y vivienda. Además de la sucursal del banco extranjero, hay cinco bancos privados y dos bancos estatales. El sistema bancario está regulado por el Banco Central de Haití (Banque de la République d'Haïti) (BRH). En 2020, los activos totales de todo el sector bancario haitiano se estiman en USD 5690 millones frente a USD 4310 millones en 2019, es decir, un crecimiento anual del 32 % (BRH, 2020). Este desempeño está influenciado por la apreciación de la moneda local, la “gourde” haitiana (HTG), pasando de 1 USD/93.32 HTG en septiembre de 2019 a 1 USD/65.92 HTG en septiembre de 2020, una disminución del 29.4 % en el período. Además de los impactos de la crisis del Covid-19 en 2020, Haití estuvo bloqueado dos veces en 2019, debido a protestas sociales y políticas, lo que impactó negativamente en el entorno económico y afectó desfavorablemente el nivel de rentabilidad del sistema bancario haitiano. Tanto la Rentabilidad de los Activos como la Rentabilidad del Patrimonio se deterioraron, pasando respectivamente de 1.87% y 21.70% en 2019 a 1.15% y 12.98% en 2020 (BRH, 2020).

## **Actividades principales**

La ley del 14 de noviembre de 1980 rige el funcionamiento de los bancos y sus actividades. Así, la principal actividad de los bancos es recibir depósitos del público (de la población) y realizar operaciones de crédito. Así, dos actividades motivan a los bancos, la movilización del ahorro y la distribución del crédito.

### ***Para la movilización del ahorro***

Los depósitos totales se desglosan de la siguiente manera: depósitos a la vista, depósitos de ahorro y depósitos a plazo. Hasta 2007, el principal componente de los depósitos totales eran los depósitos de ahorro. Representaron en promedio, en este mismo período, el 46.57% del total de depósitos. A partir de 2008, la estructura de depósitos totales se ha modificado por completo. Los depósitos a la vista, minoritarios desde 1997, se convirtieron en el mayor componente de los depósitos totales tras aumentar su peso en estos recursos en 8.2 puntos porcentuales. Y los depósitos a plazo pasan a ser los menos abundantes del total de depósitos.

En 30 años, el sistema bancario ha evolucionado considerablemente, particularmente en términos de su capacidad de captar ahorro nacional. En 1986, el depósito total fue de 2,117 millones de gourdes. A pesar de los altibajos en el crecimiento de la economía real, el nivel de depósitos brutos del sistema mantuvo un crecimiento positivo durante todo el período de estudio. El mayor bien fue en 2003 con una tasa de crecimiento de depósitos de 43.7%. En 2018, los depósitos alcanzaron los 267,530 millones de gourdes. Siendo los depósitos el principal pasivo de los bancos, esta capacidad manifiesta es un resultado satisfactorio en el período. Los depósitos representan en promedio el 82% de los activos del sistema.

Sin embargo, cabe señalar que, en los últimos años, la tendencia a la dolarización del sistema bancario no ha dejado de crecer. En ocasiones, el crecimiento de los depósitos convertidos es más sostenido que el de los depósitos en gourdes. Antes de 1990, el sistema no captaba depósitos en dólares. Los bancos fueron autorizados a comenzar a recibir depósitos en moneda extranjera por decreto del 29 de septiembre de 1989 (Max Etienne, BRH, Código Monetario y Financiero 2009). En 1997, los depósitos en dólares representaban el 27.5% del total de depósitos. Dos años después, pasaron a más del 30 y luego al 43.4% en 2000. En 2005 los depósitos superaron la marca del



50%, alcanzando aproximadamente el 59% al final del período. Recién en 2018 los depósitos captados en dólares por el sistema bancario alcanzarían la barra del equivalente a 164 mil millones de gourdes, o sea 61.32% de los depósitos totales.

### *La distribución del crédito*

Los bancos comerciales, además de su función de recibir depósitos, también otorgan préstamos. Para citar a F. Doura, "crean dinero y es a partir de los créditos concedidos que se crea la parte más apreciable de la masa monetaria".

Para analizar la evolución del crédito, es necesario analizar la evolución de 2 importantes agentes de la economía. Estos son los agentes económicos estatales y privados. Es más importante analizar los indicadores crediticios por separado, porque el crédito no se distribuye de la misma manera, las necesidades y las apuestas son diferentes. Una mirada global al período de estudio muestra que el crédito privado está creciendo, mientras que, durante los primeros 10 años del estudio, el nivel de crédito público lo supera. Este período estuvo marcado por una gran inestabilidad política tras la caída del régimen de Duvalier y el surgimiento de una nueva clase política. Durante el período de 1997 a 2003, los créditos privados fueron superiores a los públicos, excepto en el año 2002 cuando el crédito público superó al privado. La conclusión sería que los agentes económicos privados se beneficiaron de más crédito cada año excepto el año de la crisis de 2001-2002.

Otro hecho observado, a partir de 2004, las deudas del Estado con el sistema bancario disminuyeron considerablemente hasta alcanzar un saldo negativo con el Banco Central de 2010 a 2013. Sin embargo, en 2014 se relanza la actividad de la asignación de crédito frente al Estado. y el monto del crédito público es de unos 5 millones de gourdes en 2018.

La distribución del crédito destaca el desempeño de este último en términos de asignación. También permite ver si los sectores que reciben la mayor parte contribuyen de manera equivalente al PIB. Los siguientes dos puntos versan sobre la distribución del total de préstamos vigentes por tramo y por sector de actividad según las estadísticas reportadas por el BRH.

## 6. ANALYSIS ECONOMETRICO

El modelo de crecimiento endógeno de Romer, simplificado y resumido por el modelo AK de Pagano (1993) considera que la función de producción es una función compuesta del capital, lo que nos permite a través de este modelo estudiar la relación entre el crecimiento y el sistema financiero.  $Y=AK$ .

Como desarrollamos en la parte teórica mediante la demostración del modelo de Pagano (1993),  $K=I=aS$ , incluyendo una función de crecimiento de la producción, siendo K el stock de capital, I la inversión y S el ahorro. Entonces, para desarrollar nuestro modelo, asumimos que el sistema financiero tiene un impacto positivo en el crecimiento económico, lo que puede inducir mejores oportunidades para toda la población. Y según McKinnon (1991) el desarrollo financiero tiene un efecto positivo en los ingresos y la producción, un sistema financiero en desarrollo y eficiente tiene un impacto positivo en el crecimiento. Por lo tanto, desarrollaremos nuestros dos modelos respectivamente para nuestros dos objetivos de primero analizar el sistema financiero y luego analizar el impacto de este último en la economía.

$$C_t = \alpha + \beta_1 D_t + \beta_2 TxB_t + \beta_3 TxR_t + \beta_4 M2_t + \varepsilon_t \quad (1)$$

$C_t$ : El crédito bancario

$D_t$ : Depósito bancario

$TxB_t$ : tasa de los bonos del banco central

$TxR_t$  : Tasa de la reserva obligatorio

$M2_t$ : la masa monetaria

- A través del primer modelo tratamos de analizar la eficiencia del sistema financiero según el enfoque teórico de Mckinnon y Shaw. Para este modelo utilizaremos el método de regresión OLS simple para comprender la relación entre las variables de interés y la variable de respuesta. Así, podremos tener una idea clara de la situación eficiente del sistema financiero haitiano.
- Nuestro segundo modelo, para analizar el impacto del sistema financiero en la economía según la transformación del modelo de Pagano (1993) por una aproximación de la función de Cobbs Douglas, en una transformación de los integrantes por la función natural

logaritmo, (como se desarrolló anteriormente en la parte teórica) se define de la siguiente manera:

$$\ln (Y_t) = \alpha + \beta_5 \ln (C_t) + \beta_6 \ln (I_t) + \varepsilon_t \quad (2)$$

$Y_t$ : El Producto Interior Bruto

$I_t$ : La inversión

Así, para especificar nuestro modelo, retenemos como variable de respuesta el PIB que explica el nivel de producción del país en un período determinado, luego el aspecto financiero se retiene por el crédito de la banca privada y la variable de control es el gasto público.

Para la regresión, utilizaremos el enfoque de modelado Autoregressive Distributed Lag (ARDL) para estudiar la relación subyacente entre el sistema financiero y la economía. Este enfoque de modelado permite obtener resultados robustos con una pequeña cantidad de datos de acuerdo con las propiedades de los datos en términos de estacionariedad. Además, este modelo nos permite determinar la dinámica de corto plazo entre las variables y la relación de largo plazo con diferentes órdenes de integración (Nkoro & Uko, 2016).

## 6.1- Medición de variables

Usaremos datos anuales para Haití durante el período de 1990 a 2020. Las variables en nuestro modelo se definen y miden de una manera relativamente simple. La variable de crédito de la banca privada mide el nivel de capital que permite financiar la actividad económica según lo especificado por el modelo de Pagano, y es una función creciente de la producción. Esta variable se expresa en valor constante y en moneda local. El gasto público es nuestra variable de control de la economía, permitiéndonos medir el nivel de producción con o sin presencia del sector público a través del gasto. El gasto público de alguna manera tiene un impacto en los recursos privados, también puede tener un efecto distorsionador en los precios de la economía y en la dinámica general (Pinilla-Rodríguez et al., 2013), al igual que la variable crédito, la variable gasto público se toma en valor constante y moneda local.

### I- Crédito

Para esta variable se consideró el stock de crédito de 1990 a 2020 para cada cierre de ejercicio. Esto refleja el nivel de crédito asignado a la economía en términos de stock de capital. Esta variable

es una de nuestras variables clave para estudiar el impacto del sistema bancario en el crecimiento, según (Schumpeter, 1935) es a través del crédito que representa el stock de capital que se anima a los inversores a crear valor mediante la innovación. Además, Pagano (1993) demostró con su modelo que el crédito tiene un efecto directo sobre la economía.

## II- Depósito

Según el modelo de Mckinnon y Shaw (1973), el crédito es una función de los depósitos y la tasa de interés. Así, para comprender la eficiencia del sistema financiero mediante el estudio del crédito, haremos una regresión de este último para comprender la eficiencia del sistema financiero tal como lo especificamos en nuestro objetivo.

## III- Tasas de interés de los bonos BRH y el encaje legal

Las dos variables de tasa de interés también se derivan del modelo de Mckinnon y Shaw. La primera (tasa de interés de los bonos del Banco Central) se refiere a la tasa clave que permite competir con las tasas de interés de los bancos comerciales y al mismo tiempo determina los intereses de los préstamos. El coeficiente de reserva obligatoria, por otro lado, se refiere a lo que McKinnon llama represión financiera. Esta variable debería tener un efecto negativo sobre el stock de capital asignado a la economía para crear valor.

Cabe señalar que el banco central comenzó a utilizar estos instrumentos de política monetaria a partir de 1996, por lo que en nuestra serie de datos utilizaremos el promedio de las respectivas series para aproximar las observaciones faltantes.

## **6.2- Modelización**

### **Regresión 1: eficiencia del sistema bancario**

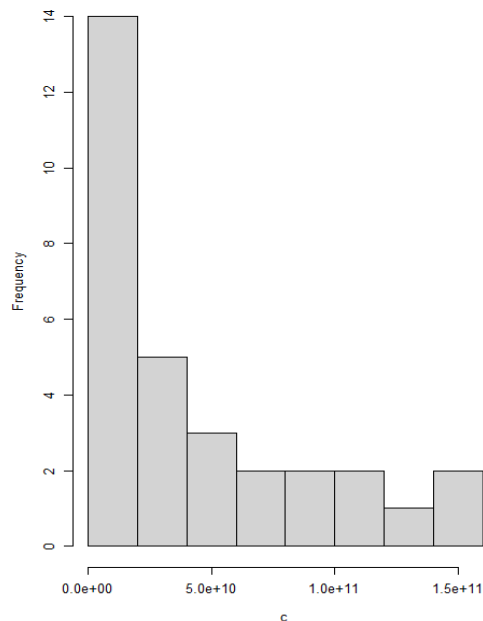
Como se anunció previamente, primero haremos una regresión del primer modelo para estudiar la eficiencia del sistema financiero. Usaremos un método de regresión simple y básico que es la regresión OLS. Haremos una regresión de las variables de interés sobre la variable de respuesta para que podamos estimar los coeficientes  $\beta$  et  $\alpha$  así, explicar la relación entre las variables.

Antes de iniciar la regresión estudiaremos la distribución de la variable de repuesta. Como vamos a utilizar técnicas de modelado lineal gaussiano, necesitamos comprobar ciertas hipótesis como la

normalidad de la distribución de la variable dependiente y las estacionariedades de las variables para saber si las observaciones no tienen una determinada tendencia, si la media y la varianza no dependen del tiempo. Esto se utiliza para evitar una regresión espuria (Meuriot, 2015).

### Distribución del crédito bancario (variable de repuesta)

Gráfica 5. Histograma de la distribución de la variable de crédito



Fuente: elaboración propia con datos del banco central de Haití

La distribución no parece seguir una ley normal, además la serie parece mostrar cierta tendencia creciente en el tiempo. Por lo tanto, el promedio de las observaciones depende del tiempo. Las pruebas de normalidad de Shapiro-Wilk y Dickey Fuller Augmented confirman nuestra observación.

Para superar este problema gaussiano, utilizaremos el método BOXCOX que nos permite determinar una transformación adecuada para corregir la normalidad de la serie y luego estudiamos la estacionariedad. (Pek et al., 2018).

La transformación de Box-Cox para respuestas no negativas es una función del parámetro  $\lambda$ . La respuesta transformada es:

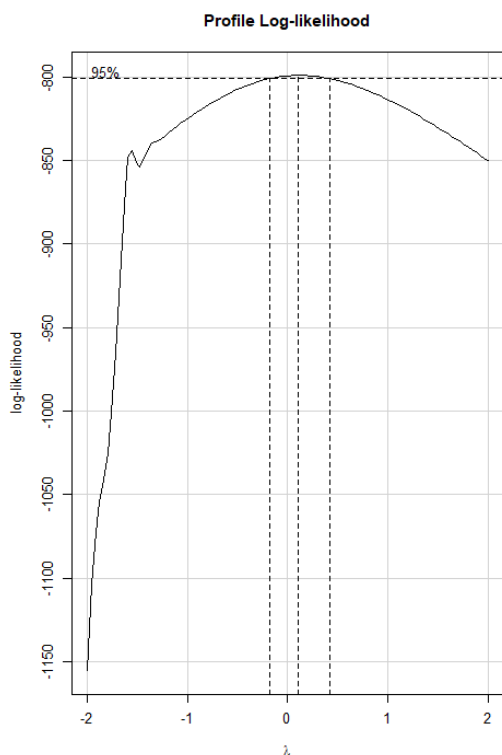
$$y(\lambda) = \frac{(y^\lambda - 1)}{\lambda} \quad (\lambda \neq 0); \log y \quad (\lambda = 0), \quad (1)$$

con  $\lambda = 1$  corresponde a una no transformación,  $\lambda = 1/2$  corresponde a la transformación de la raíz cuadrada,  $(\lambda = 0)$  corresponde a la transformación logarítmica y  $(\lambda = -1)$  corresponde a la transformación recíproca, evitando así una discontinuidad en cero.

El desarrollo en Box y Cox (1964) es para el modelo lineal de teoría normal

$y(\lambda) = X\beta(\lambda) + \epsilon$ , donde  $X$  es  $n \times p$ ,  $\beta(\lambda)$  es un vector de parámetros desconocidos y de variancia de los errores independientes  $\epsilon_i$  ( $i = 1, \dots, n$ ) es  $\sigma^2(\lambda)$ . El objetivo de la transformación es producir una respuesta para la cual la variancia de  $\epsilon_i$  sea constante con una distribución aproximadamente normal. Idealmente, el modelo lineal también debería ser simple y aditivo, por ejemplo, evitando la interacción y los términos cuadráticos. Los tres objetivos se satisfacen en los ejemplos dados por Box y Cox (1964), como lo son en el análisis de muchos otros conjuntos de datos (Atkinson et al., 2021).

Gráfica 6. Resultado de la regresión BOX COX por la variable de credito



De acuerdo con la siguiente tabla de BoxCox, usaremos una transformación logarítmica normal de la serie.

Gráfica 7. Valor de lambda por la transformación de la variable

$\lambda$	-2	-1	$-\frac{1}{2}$	0	$\frac{1}{2}$	1	2
$y$	$-\frac{1}{x^2}$	$-\frac{1}{x}$	$-\frac{1}{\sqrt{x}}$	$\ln(x)$	$\sqrt{x}$	$x$	$x^2$

Fuente: elaboración propia a partir de (Box & Cox, 1964)

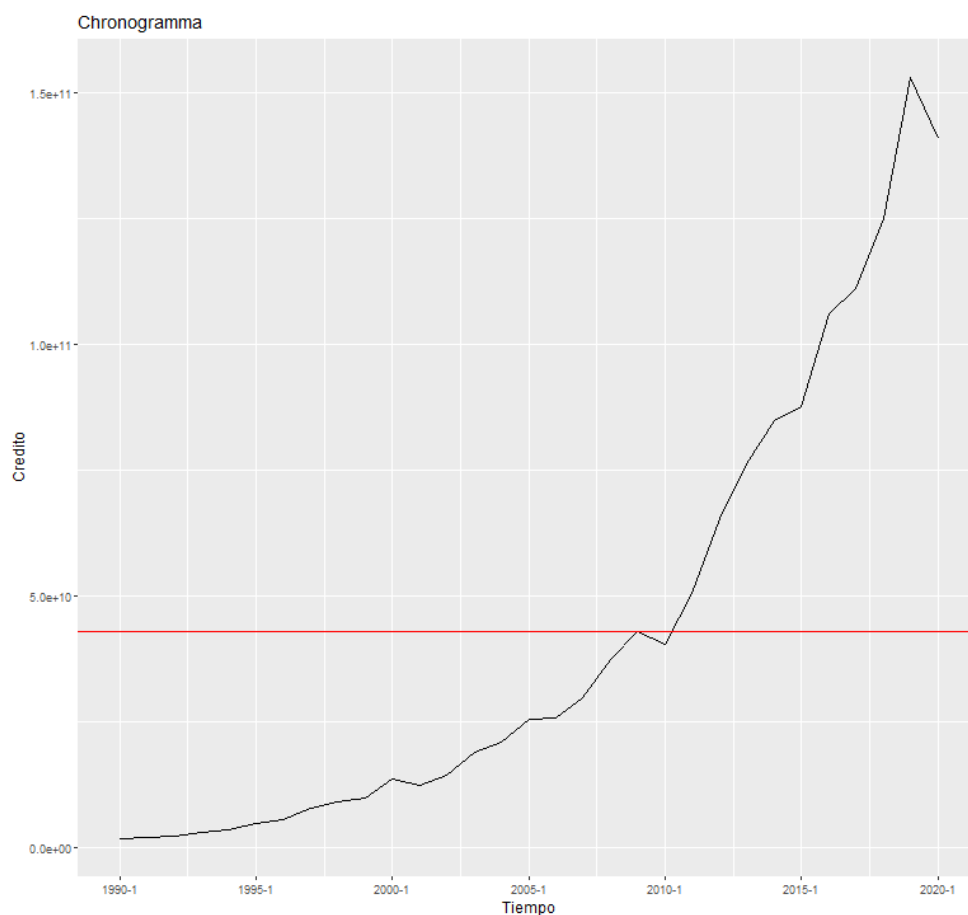
Fuente: elaboración propia con datos de IHSI

La transformación estandarizó efectivamente la distribución. Además, la prueba de Normalidad de Shapiro-Wilk con un valor de  $p$  igual a 0,13 confirma que la distribución de esta variable puede asimilarse a una ley Normal y, por lo tanto, puede modelarse mediante modelos Gaussianos lineales.

### Estacionaridad de las variables

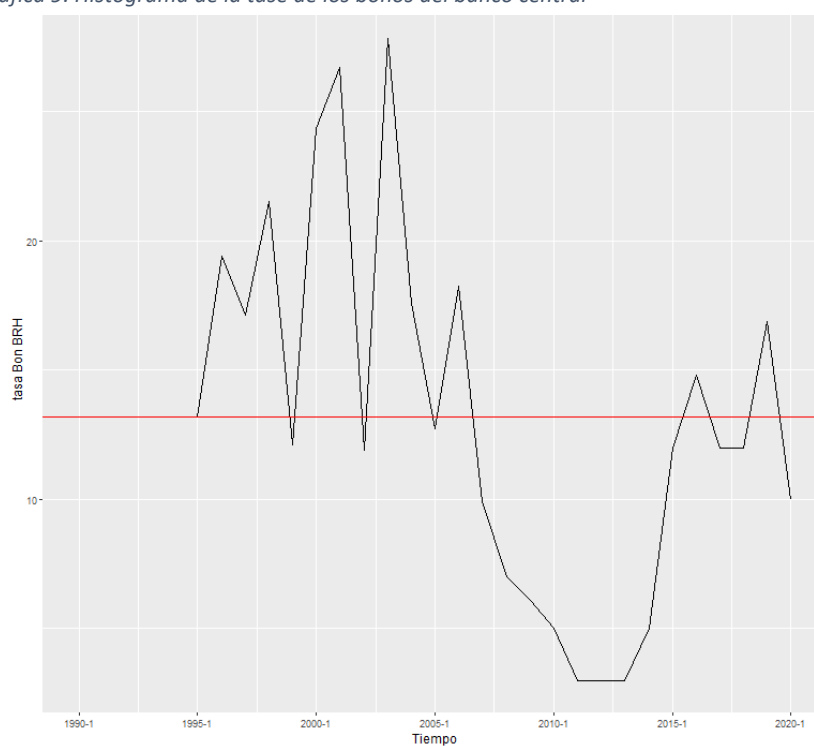
A diferencia de la variable respuesta, sólo estudiaremos la estacionariedad para el resto de variables ya que según (Granger, 1990) la no estacionariedad de las variables puede conducir a una regresión espuria y los resultados pueden estar sobre o subvaluados.

Gráfica 8. Histograma del crédito



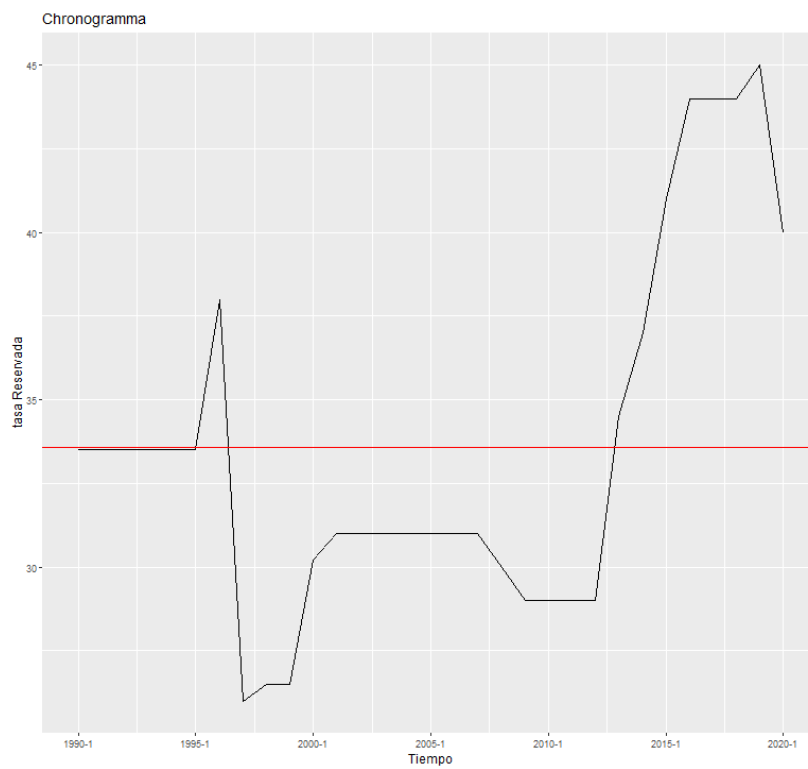
Fuente: elaboración propia con datos del banco central

Gráfica 9. Histograma de la tasa de los bonos del banco central



Fuente: elaboración propia con datos del banco central

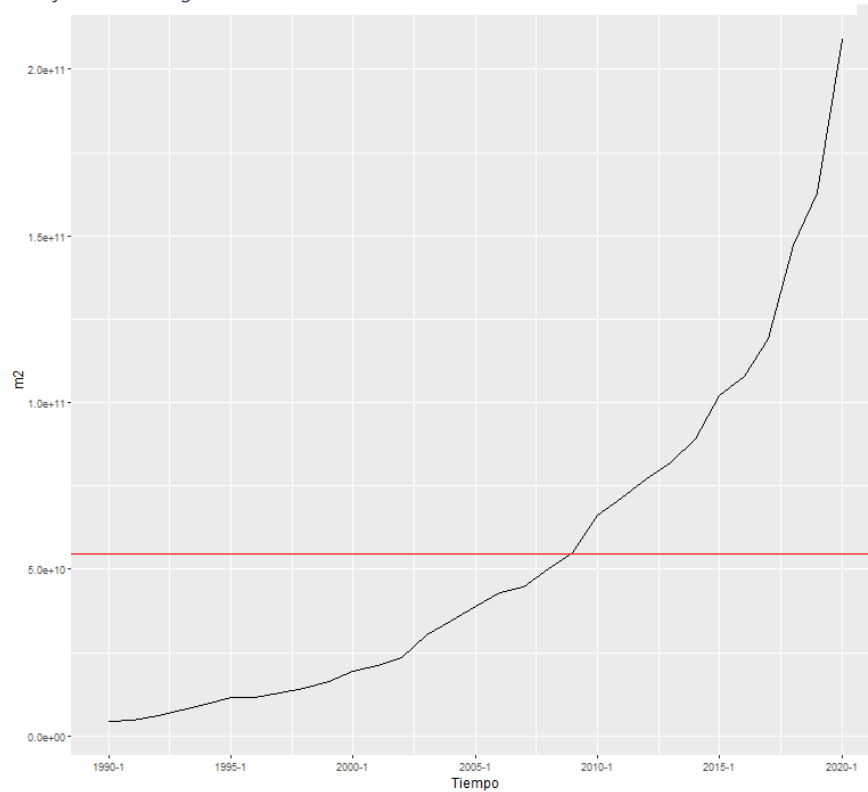
Gráfica 10. Histograma de la tasa del encaje legal



Fuente: elaboración propia con datos del banco central



Gráfica 11. Histograma de la masa monetaria M2



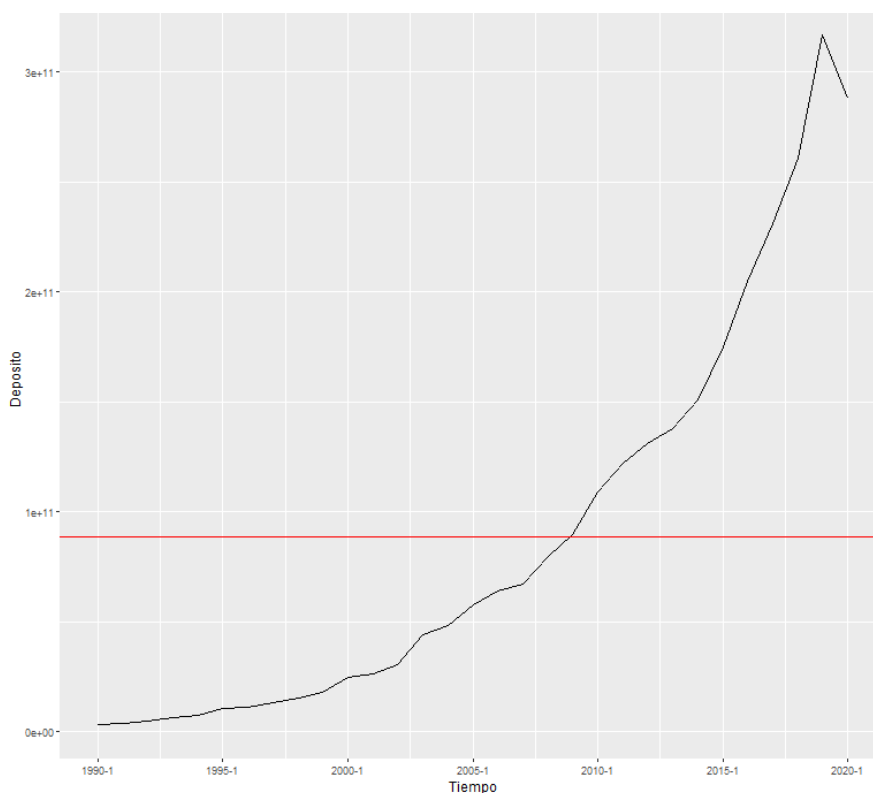
Fuente: elaboración propia con datos del banco central

Como podemos observar, las variables de stock como el nivel de crédito, la masa monetaria y el nivel de depósito parecen tener una tendencia determinista mucho más pronunciada en el tiempo que la variable de interés.

Para juzgar la estacionariedad de las variables (para corroborar lo que nos dicen las gráficas) primero realizamos la prueba de Dickey Fuller Augmented. Esta prueba nos permite estudiar las características de nuestra serie y determinar el orden de integración. La relevancia de esta prueba, como sugiere la teoría econométrica antes de cualquier tratamiento de series de tiempo, es verificar el estado estacionario de las variables para evitar tener resultados espurios al estimar (Kaninda, 2021).

Luego, realizamos otra prueba de raíz unitaria que es la de KPSS, que también confirma la no estacionariedad de las variables de nivel. Entonces, agregamos el factor de tendencia (una tendencia) para analizar la estacionariedad.

Gráfica 12. Histograma del deposito



Fuente: elaboración propia con datos del banco central

Cuadro 2. Prueba de estacionaridad de las variables del modelo 1

Variables	Al nivel				Primera diferencia				Decisión
	ADF test		KSPP test		ADF test		KPSS test		
	Stat	P-value	Stat	P-value	Stat	P-value	Stat	P-value	
<i>Credito</i>	1.2	0.99	0.27	0.01	0.23	0.01***	0.058	0.1***	I(1)
<i>Deposito</i>	1.05	0.99	0.26	0.01	-4.5	0.01***	0.04	0.1***	I(1)
<i>M2</i>	1.76	0.99	0.25	0.01	-3.38	0.07*	0.09	0.1***	I(1)
<i>txB</i>	-2.04	0.55	0.38	0.08	-1.8	0.61	0.11	0.1***	I(1)
<i>txR</i>	-1.96	0.58	0.47	0.047	-2.62	0.33	0.13	0.1***	I(1)

Fuente: elaboración propia del autor

Nota: \*\*\*, \*\*, \* significatividad respectivamente al 1%, 5% y 10%

Los resultados de la tabla anterior confirman para la prueba KSPP, modificando el factor de tendencia y agregando el factor de "nivel" que la variable de tasa de interés es estacionaria. En particular, en el umbral del 10% para la tasa directora de bonos del banco central y en el 5% para la tasa de encaje legal. Sin embargo, la prueba de Dickey Fuller Augmented no confirma este

resultado, por lo que aplicaremos algunas transformaciones a las variables para hacerlas estacionarias.

Así, para las variables crédito, depósito y M2, ya hemos utilizado la transformación logarítmica según la transformación BOX COX, por lo tanto, utilizaremos esta misma transformación para estas tres variables y luego pasaremos todas las variables a primeras diferencias. Esta técnica nos permite transformar las variables de stock (crédito, depósito y M2) en flujos y siendo los tipos de interés ya flujos, sólo haremos la diferencia.

Los resultados indican que para la prueba KPSS todas las variables son estacionarias en primera diferencia y para la prueba Dickey Fuller Aumentada las variables crédito y depósito son estacionarias en primera diferencia en el umbral del 5%, la masa monetaria en el umbral del 10% y las otras dos variables son estacionarias en segunda diferencia.

Para el resto de nuestro análisis y para evitar una sobre diferenciación de las variables, consideraremos los resultados de la prueba KPSS que consiste en utilizar las variables en primera diferencia para la regresión.

Entonces, después de ajustar las diferentes variables, la nueva escritura de nuestro modelo es:

$$\Delta \ln (C_t) = \beta_1 \Delta \ln (D_t) + \beta_2 \Delta T x B_t + \beta_3 \Delta T x R_t + \beta_4 \Delta \ln (M2_t) + \varepsilon_t \quad (3)$$

## Resultados

La regresión del modelo 3 anterior por el método OLS muestra los resultados de que, de hecho, el modelo confirma en parte el enfoque teórico de Mckinnon y Shaw (1973). El depósito actúa significativa y positivamente sobre el nivel de crédito asignado a la economía, es decir, casi todos los depósitos se redistribuyen a la economía en forma de crédito. Además, como lo demuestran Mckinnon y Shaw en su trabajo, la represión financiera representada por las variables M2 y coeficiente de encaje debilita el nivel de crédito distribuido.

Sin embargo, a diferencia del otro enfoque sobre cotizado, la tasa de interés no tiene impacto en el nivel de crédito. Lo que podría explicarse por el nivel de riesgo en el que se incurre al obtener un préstamo y, como se demostró anteriormente, el crédito en Haití parece estar muy compartimentado y restringido a un grupo muy específico de clientes independientemente del nivel

de liquidez disponible en los bancos, e independientemente de la tasa de interés que se cobre sobre los créditos, los prestatarios siempre estarán dispuestos a pedir prestado al banco (Augustin, Ted Emmanuel, 2013).

Cuadro 3. Resultados de la regresión del modelo 3 (eficiencia del sistema financiero)

	Coefficient	Standar Error	T-Statistic
Constant	0.096	0.0396	2.439**
Deposito	0.935	0.2128	4.396***
M2	-0.707	0.2898	-2.44**
txB	0	0.0029	0.261
txR	-0.01	0.0059	-1.759*

Fuente: elaboración propia

Nota: \*\*\*, \*\*, \* significatividad respectivamente al 1%, 5% y 10%

También cabe señalar que el clima tiene un impacto muy significativo en el nivel de crédito a distribuir en la economía. Podemos observar que la tasa a la que aumenta el crédito depende positivamente del tiempo como podemos observarlo en la gráfica de serias de tiempo.

### Validación de la primera regresión

- Prueba de significatividad global del modelo: Prueba de Fisher

a) Hipótesis estadísticas

$$H_0: \beta_i = 0, i = 1, 2, 3 \text{ (modelo globalmente mal especificado)}$$

$$H_1: \exists \beta_i \neq 0, i = 1, 2, 4 \text{ (modelo globalmente bien especificado)}$$

b) Estadístico. Bajo  $H_0$ ,  $\frac{SCE/K}{SCR/(n-k-1)} \sim F(k, n-k-1)$

c) Regla de decisión. Si,  $F = \frac{SCE/K}{SCR/(n-k-1)} > F_{(k, n-k-1)}^\alpha$ ,  $F_{(k, n-k-1)}^\alpha$  siendo el valor de la tabla de

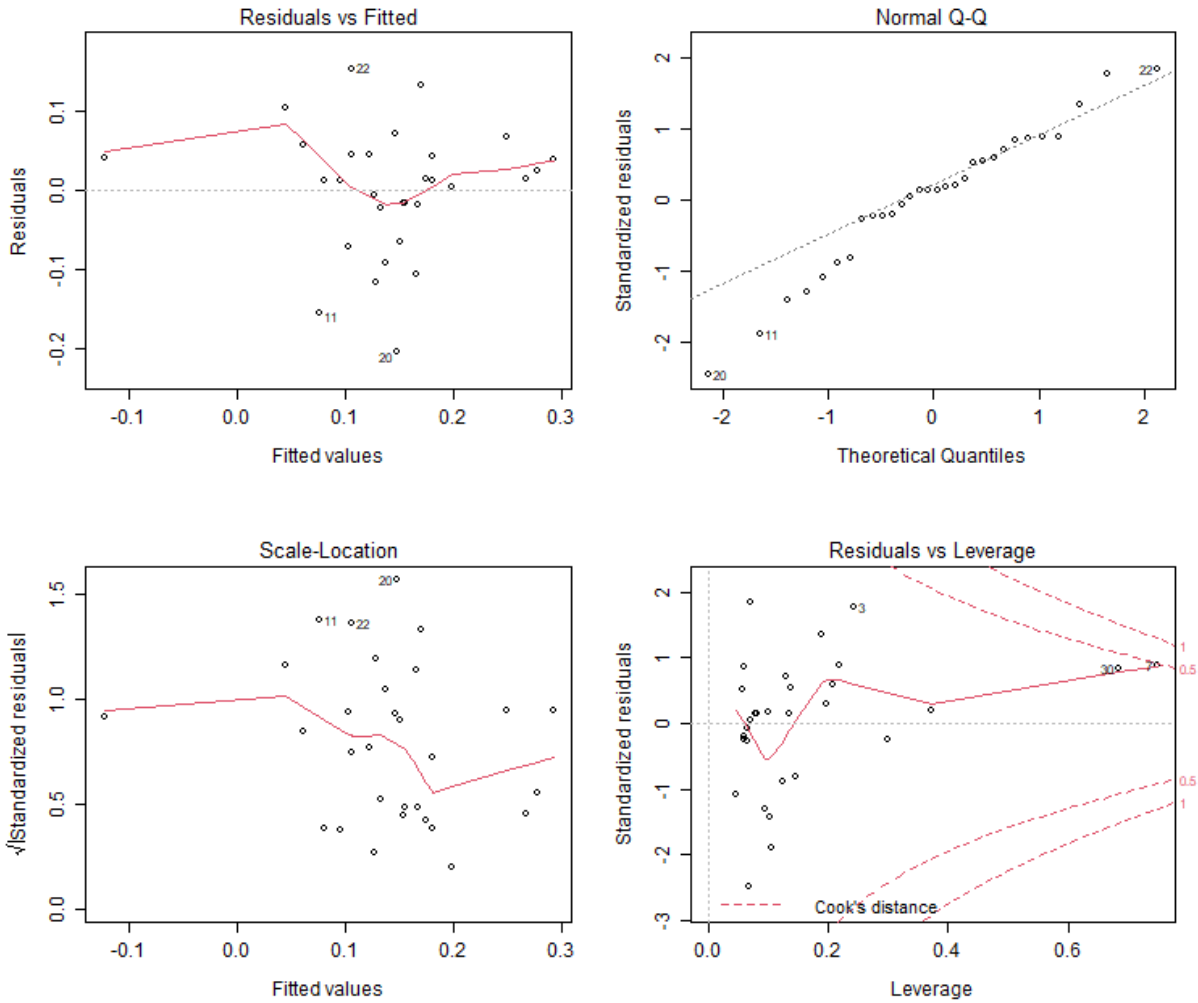
Fisher  $\Rightarrow H_0$  está rechazada.

Con una p-value de 0.00160 inferior a 5% asociada a la estadística de Fisher, se rechaza la hipótesis nula, entonces el modelo está bien especificado.

El estadístico de Fisher nos dice que el modelo está globalmente bien especificado con un  $R^2$  ajustado de 40.75.

También, gráficamente, podemos observar las diferentes distribuciones de los residuos del modelo y los valores pronosticados.

Gráfica 13. Validación del Modelo 3



Fuente: elaboración propia del autor

El análisis de validez de este modelo muestra que se respetan las propiedades del modelo gaussiano: algunos residuos superan los valores  $-2$  y  $+2$ , pero no más del 5%, lo que es consistente con la ley gaussiana (gráfico de residuos vs apalancamiento), algunos puntos tienen distancias de Cook ligeramente más altas que otros, pero esto sigue siendo razonable (gráfico de distancia de Cook). Los residuos se distribuyen uniformemente alrededor de 0, con algunos outliers (residuales

frente a gráfico ajustado), la varianza de los residuos es constante (gráfico de ubicación de escala) y el error se distribuye normalmente.

Cuadro 4. Pruebas de validación del modelo 3 (eficiencia del sistema financiero)

	t-statistics	P-value
<i>Shapiro-Wilk normality test</i>	0.96119	0.332
<i>Durbin-Watson test</i>	2.1817	0.7114
<i>studentized Breusch-Pagan test</i>	1.3594	0.8512

Fuente: elaboración propia del autor

Además, las pruebas de validación estadística confirman que el modelo es robusto. El error se distribuye normalmente según la prueba de Shapiro con un estadístico t de 0.9 correspondiente a un valor de p de 0.33 que no permite rechazar la hipótesis nula de normalidad del error. La prueba de Breusch-Pagan confirma la homocedasticidad de la varianza de los residuos de la regresión (su no variabilidad en términos de predicción) y la prueba de Durbin-Watson con un estadístico t entre 1.5 y 2.5 confirma la no autocorrelación del error con una p-valor de 0.7 que no permite rechazar la hipótesis nula de no correlación de errores.

## Regresión 2: Impacto en la economía

En esta parte estudiaremos el impacto del sistema financiero, particularmente a través del crédito, en la economía haitiana. Para ello hemos especificado previamente nuestro modelo:

$$\ln(Y_t) = \alpha + \beta_5 \ln(C_t) + \beta_6 \ln(I_t) + \varepsilon_t \quad (2)$$

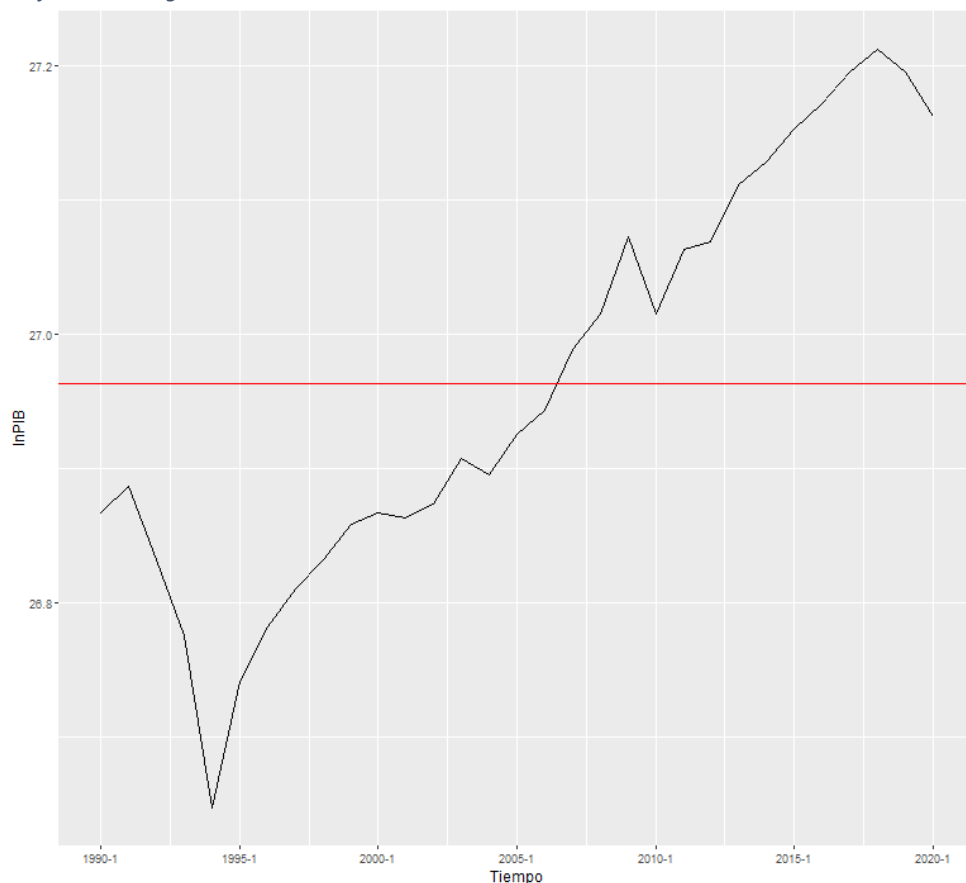
Con el PIB como variable dependiente y el crédito como variable independiente del sistema financiero, sumado a esta variable de control económico que es la inversión.

Primero, estudiaremos las propiedades de las variables, en particular la estacionariedad antes de proceder a la regresión.

## Estacionariedad de las variables

Para estudiar la estacionariedad de las variables ilustraremos gráficamente todas las variables para tener una idea de la distribución de la serie en el tiempo luego utilizaremos las pruebas Dickey Fuller Augmented y KPSS para confirmar la estacionariedad o no estacionariedad de las variables, finalmente, haremos ajustes si es necesario y elegiremos el método de regresión apropiado.

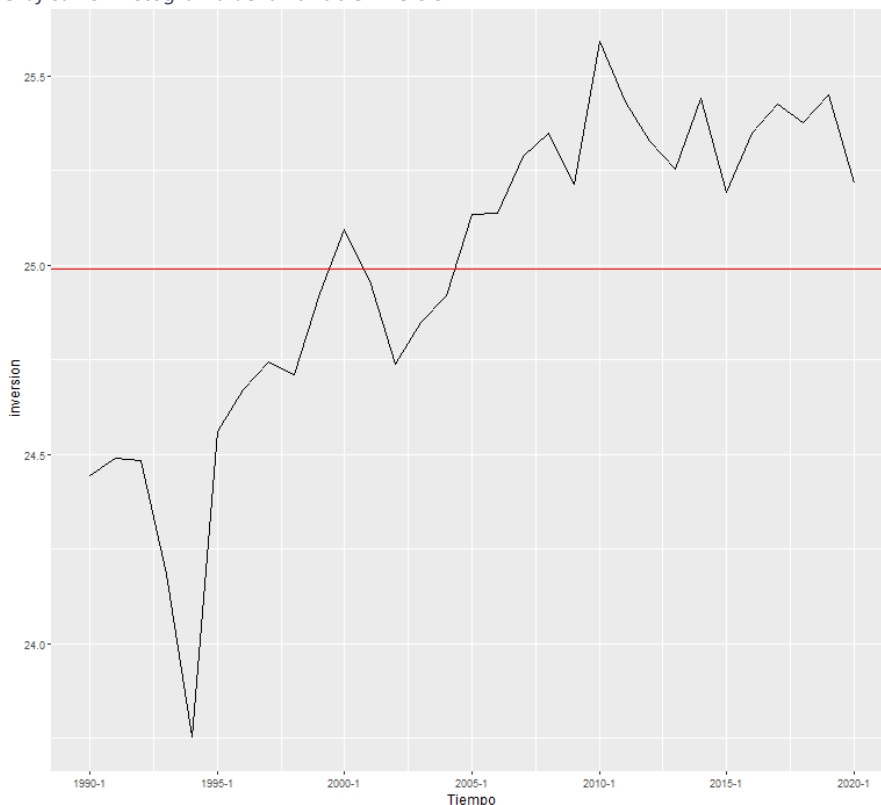
Gráfica 14. Histograma de la variable PIB



Fuente: elaboración propia con datos del banco central

Observamos en las gráficas de las variables que hay cierta tendencia en el tiempo y para la variable inversión también parece que hay una deriva según su progresión en el tiempo.

Gráfica 15. Histograma de la variable inversión



Fuente: elaboración propia con datos del banco central

Cuadro 5. Prueba de estacionariedad del modelo 2 (Impacto del crédito sobre el sistema financiero)

Variables	A nivel				Primera diferencia				Decision
	ADF test		KSPP test		ADF test		KSPP test		
	Stat	P-value	Stat	P-value	Stat	P-value	Stat	P-value	
Crédito	1.2	0.99	0.27	0.01	0.23	0.01	0.058	0.1	I(1)
PIB	-5.98	0.01	0.13	0.068					I(0)
inversión	-1.44	0.78	0.15	0.045	-5.84	0.01	0.06	0.1	I(1)

Fuente: elaboración propia del autor

Las pruebas de la tabla confirman nuestra preocupación sobre la posible no estacionariedad de ciertas variables. Después de los ajustes necesarios, en particular en diferencia, las variables gasto público, crédito y transferencias son estacionarias de orden 1. Sin embargo, la variable PIB a pesar de la tendencia de la serie es estacionaria en nivel.

Según (Shrestha & Bhatta, 2018) el método adecuado cuando nos enfrentamos a diferentes órdenes de integración, algunas de las variables son estacionarias en nivel y otras en primera diferencia, es utilizar un modelo Auto Regressive Distributed Lag (ARDL). Además, este modelo tiene la



capacidad de capturar la dinámica a corto plazo y la relación a largo plazo y, brinda resultados robustos para muestras pequeñas o para un número pequeño de observaciones, que es nuestro caso.

Para ello, primero determinaremos el orden de integración de nuestro ARDL para poder concretar nuestro modelo.

Mediante el uso del software R (utilizado para toda la parte de análisis de este trabajo), llegamos al mejor modelo teniendo en cuenta los criterios AIC a continuación:

Cuadro 6. Selección del mejor modelo ARDL

<b>Modelo</b>	<b>PIB</b>	<b>Crédito</b>	<b>inversión</b>	<b>AIC</b>
1	1	2	0	-117.67
2	1	3	0	-116.94
3	2	1	2	-116.93
4	3	1	2	-116.1
5	2	1	1	-116.04

Fuente: elaboración propia del autor

Elegimos el modelo 1, con el criterio AIC más pequeño para especificar nuestro ARDL, por lo que nuestro modelo se escribe:

$$\ln(Y_t) = \alpha + \beta_1 \ln(Y_{t-1}) + \gamma_1 \ln(C_t) + \gamma_2 \ln(C_{t-1}) + \gamma_3 \ln(C_{t-2}) + \delta_1 \ln(I_t) + \varepsilon_t \quad (4)$$

## Resultados

Cuadro 7. Resultados de la regresión del modelo ARDL

	<b>Coefficient</b>	<b>Standard Error</b>	<b>T-Statistic</b>
<i>Constant</i>	8.58	2.6	3.301***
<i>L(pib, 1)</i>	0.58	0.099	5.937***
<i>crédito</i>	0.1	0.05	1.926**
<i>L(crédito, 1)</i>	-0.099	0.061	-1.613
<i>L(crédito, 2)</i>	0.03	0.057	0.559
<i>inversión</i>	0.06	0.026	2.34**

Fuente: elaboración propia del autor

Nota: \*\*\*, \*\*, \* significatividad respectivamente al 1%, 5% y 10%

El modelo está bien especificado estadísticamente, con el p-valor asociado al estadístico de Fisher inferior al 5%, con un R2 ajustado del 96.8%.

Cuadro 8. Prueba de validación del modelo ARDL

	T-statistics	P-value
<i>Shapiro-Wilk normality test</i>	0.96	0.336
<i>Durbin-Watson test</i>	2.3473	0.707
<i>studentized Breusch-Pagan test</i>	3.8453	0.57

Fuente: elaboración propia del autor

Las pruebas de validación indican que los residuos del error se distribuyen normalmente, que no existe autocorrelación del término del error y que la varianza es homocedástica.

Ahora, vamos a estudiar si existe una relación a largo plazo entre las variables. Para ello utilizaremos el “Bound test” según (Wong, 2018). Probamos las hipótesis a continuación:

$$H_0: \pi_{yy} = \pi_{yx,x} = 0 \text{ (Sin relación de nivel a largo plazo)}$$

$$H_1: \pi_{yy} \neq \pi_{yx,x} \neq 0 \text{ (existe una relación de nivel a largo plazo)}$$

Para  $F = 8.99$  con un p-valor de  $1e^{-6}$  inferior a 5%, rechazamos la hipótesis nula a riesgo del 5% de equivocarse, por lo que sí existe una relación a largo plazo entre las variables.

Por lo tanto, para estudiar esta relación a largo plazo, integraremos el modelo de corrección de errores sin restricciones en nuestro ARDL. Así, nuestro nuevo modelo se convierte en:

$$\ln(Y_t) = \alpha + \beta_1 \ln(Y_{t-1}) + \gamma_1 \Delta \ln(C_t) + \gamma_2 \ln(C_{t-1}) + \gamma_3 \Delta \ln(C_{t-1}) + \delta_1 \ln(I_t) + \varepsilon_t \quad (5)$$

Cuadro 9. Resultados del modelo ARDL con UECM

	Coefficient	Standard Error	T-Statistic
<i>Constant</i>	8.58	2.6	3.301***
<i>L(pib, 1)</i>	-0.41	0.099	-4.127***
<i>L(crédito, 1)</i>	0.037	0.015	2.47**
<i>inversión</i>	0.062	0.026	2.347**
<i>d(crédito)</i>	0.104	0.054	1.96*
<i>d(L(crédito, 1)</i>	-0.032	0.057	-0.559

Fuente: elaboración propia del autor

Nota: \*\*\*, \*\*, \* significatividad respectivamente al 1%, 5% y 10%

Podemos observar, a partir de los resultados obtenidos del modelo, que efectivamente existe una relación de largo plazo entre las variables y una dinámica de corto plazo.

En efecto, el PIB del año anterior tiene un impacto significativo y negativo sobre el PIB del año en curso, esto podría explicarse por la continua recesión de la economía y las crisis sociopolíticas de los últimos años que siguen teniendo un impacto a largo plazo en el PIB. En cuanto al crédito,

tiene un impacto significativo a largo y corto plazo sobre el PIB, aunque el impacto no es inmediato. El impacto a corto plazo del crédito sobre el PIB parece mucho más pronunciado que a largo plazo. Además, el crédito retrasado por un período también parece tener un impacto positivo de largo plazo en el PIB, esto podría deberse al tiempo de gestación de las actividades de financiamiento en la economía.

### **Validación del modelo ARDL final con UECM**

Parece que el modelo es robusto, la prueba de Shapiro-Wilk indica que la distribución de los residuos del error se puede atribuir a una distribución normal, los errores no están correlacionados. Además, las pruebas de validación del modelo ARDL parecen tener los mismos valores luego de la integración del modelo UECM, lo que refuerza la explicación de la dinámica de las variables y su relación a largo plazo.

## 7. DISCUSION Y CONCLUSION

En este trabajo tratamos de ver los efectos que el sistema financiero podría tener sobre el crecimiento económico. Hemos formulado dos objetivos para guiar el desarrollo de nuestro enfoque. Primero hemos realizado un análisis del sistema financiero, en particular, un análisis de la eficiencia del sistema financiero a través del nivel de crédito asignado a la economía. Luego hemos estudiado el impacto que podría tener el sistema financiero en el crecimiento económico.

### *Análisis del sistema financiero*

Para nuestro primer enfoque, para estudiar el sistema financiero, nos basamos en el enfoque teórico de (McKinnon, 1973) y (Shaw, 1973) que establecen que el crédito es una función positiva y de creciente del nivel de depósito y la tasa de interés. Por otra parte, los autores también introducen el término represión financiera para explicar la intervención estatal en el sistema financiero y que, según ellos, tiene un impacto negativo sobre el nivel de crédito asignado y por tanto sobre el crecimiento.

En este trabajo, pudimos confirmar en parte este enfoque. Nuestros resultados muestran que el nivel de depósito tiene un impacto significativamente positivo en el nivel de crédito y que la represión financiera, en particular a través de la intervención del banco central utilizando instrumentos como la tasa de reserva obligatoria y la gestión de la masa monetaria, podría tener un impacto negativo en el nivel de crédito distribuido en la economía. Sin embargo, nuestro trabajo empírico no pudo confirmar la relación significativa y positiva de la tasa de interés del enfoque de Shaw y McKinnon, que consistía en ser incentivos para el nivel de crédito.

La explicación de la no significación de esta variable podría estar en, en primer lugar, la estructura del sistema bancario haitiano y en segundo lugar, por lo que (Augustin, Ted Emmanuel, 2013) explica de la concentración de crédito.

El primero se explica por la relación teórica de la influencia del poder de mercado en la estabilidad financiera que destaca principalmente las mayores ganancias de los bancos que tienen una posición dominante como lo subrayan (Freixas & Rochet, 2008). Estas instituciones financieras explotan este poder de mercado fijando tasas de interés más altas de lo que lo harían en condiciones de competencia perfecta; resultando in fine en mayores ingresos (Vives, 2016). En Haití existen pocos

estudios empíricos sobre la estructura y estabilidad del sector financiero, sin embargo, en cuanto a su grado real de concentración y competencia, se han realizado algunos. De hecho, Haití es un país de bajos ingresos con un sistema financiero restringido. Desde este punto de vista, podrían existir poderes de mercado que provienen del hecho de que, en un mercado bancario concentrado, la competencia puede reducirse, en consecuencia, los bancos que operan en él están menos sujetos a la presión competitiva.

Cuando en la segunda explicación, el Dr. Augustin en su tesis doctoral sobre sincronización de ciclos, vulnerabilidad financiera y política macro prudencial en Haití, en la página 53, explica las fortalezas y debilidades del sistema financiero y menciona que el crédito está muy concentrado, lo que representaría un riesgo interno a temer:

« [...] los préstamos son poco abiertos y los créditos enviados generalmente se canalizan en una sola dirección:

*a) a los mismos prestatarios (efecto concentración): en 2009, por ejemplo, el 8.3% de los prestatarios del sistema se benefició del 83.8% de los préstamos vigentes otorgados*

*b) a los mismos sectores de actividad: aproximadamente el 30% de los préstamos se destinan cada año al sector del comercio mayorista y minorista [...] » (Augustin, Ted Emmanuel, 2013, p. 53).*

Desde este punto de vista, los clientes que requieren préstamos del sistema financiero y que ya están acostumbrados a él, siempre realizarán préstamos, independientemente de la tasa de interés. Así, nos enfrentamos al efecto ilusorio del incentivo de la tasa de interés en ausencia de un marco regulatorio.

### ***Análisis del impacto del sistema financiero en la economía***

En esta parte de nuestro trabajo, nuestro enfoque se basó en el trabajo realizado por autores como (Levine, 1997b), (Bencivenga & Smith, 1991), (Greenwood & Jovanovic, 1990), (King y Levine, 1994) et de (Goldsmith, 1969) que el desarrollo financiero promueve el crecimiento. Hemos utilizado el desarrollo del modelo de (Pagano, 1993b) que es un modelo de crecimiento endógeno para estudiar y apoyar nuestro enfoque teórico de que el sistema financiero tiene un efecto sobre el crecimiento económico.

En nuestro trabajo, utilizamos un modelo ARDL para estudiar el impacto del sistema financiero en la economía. Dado que nuestro estudio se extiende a lo largo de aproximadamente 30 años y el comportamiento de las variables estuvo sujeto a ajustes, este modelo nos permitió ver los efectos de relación a largo y también a corto plazo. De hecho, los resultados sugieren que el crédito del año en curso no tiene un efecto en la economía a largo plazo, pero el crédito del año anterior ya sea a corto o largo plazo, tiene un impacto positivo y significativo en la economía.

El no efecto inmediato (del año en curso) de largo plazo del crédito sobre el PIB podría explicarse por el tiempo de gestación entre el proceso de activación del crédito, su utilidad y su condicionamiento. En particular, podemos citar la lentitud y complejidad administrativa del sistema financiero. No solo es difícil obtener un préstamo en Haití, en términos de focalización y perfil, sino que incluso para los habituales (clientes que han tenido préstamos anteriormente) es difícil. El proceso toma una cantidad de tiempo considerable, a veces incluso se pregunta si los clientes todavía están interesados en el préstamo al final del proceso.

Esto parece estar justificado en un contexto de precaución. Haití ha sido incluido en la lista gris junto con países como Irán por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) debido a blanqueo de dinero<sup>10</sup> según los periódicos locales e internacionales. Para no ser excluido del sistema financiero internacional, se ha dado una lista de requisitos y se han propuesto algunas recomendaciones para elevar el nivel de control dentro del sistema financiero, lo que dificulta aún más las transacciones. Estos mecanismos pueden tener un impacto estéril en el impacto del crédito inmediato sobre el PIB.

Otra razón, que también podría explicar la insignificancia inmediata del crédito, es la ausencia de garantías que puedan garantizar el crédito. Algunas transacciones financieras implican un riesgo de incumplimiento, es decir, el riesgo de que uno de los deudores incumpla antes de haber reembolsado la liquidez prestada en el mercado bancario. Para protegerse de este riesgo, los agentes económicos utilizan garantías en la transacción. En países de bajos y medianos ingresos como Haití, donde las garantías son débiles o inexistentes y de calidad insuficiente, las instituciones de crédito y otros actores financieros tienden a reducir su exposición al riesgo de

---

<sup>10</sup> <https://ayibopost.com/les-banques-haitiennes-risquent-detre-exclues-du-systeme-financier-international/>

incumplimiento de los préstamos otorgados limitando significativamente la oferta de crédito en el mercado.

Además, los resultados empíricos de nuestra investigación sugieren que el impacto del crédito sobre el PIB es mayor en el corto plazo, es decir, un aumento del PIB del 10 % para una variación del crédito del 1 % frente a un aumento del PIB del 3 % para el crédito desplazado del periodo anterior por una variación del 1%.

El efecto a corto plazo del crédito sobre el PIB se explicaría por la distribución sectorial del crédito, generalmente orientada al comercio (Augustin, Ted Emmanuel, 2013). Sin embargo, en este trabajo nos limitamos a un estudio más global del comportamiento del crédito, pero este enfoque sigue siendo una muy buena pista para futuras investigaciones.

### ***Otras pistas***

Es cierto que los resultados muestran un impacto significativo del crédito sobre el PIB, pero algunos puntos permanecen opacos y pueden considerarse como importantes limitantes para una mejor financiación de la actividad económica a través del crédito.

*En primer lugar, tenemos la ausencia de una política de incentivos orientada a la producción local.*

El potencial productivo de Haití adolece de falta de inversión, particularmente para apoyar la transición a un nuevo modelo económico de sustitución de importaciones y promoción de exportaciones. La estructura productiva actual sigue siendo bastante limitada y es incapaz de satisfacer las múltiples necesidades de una economía ya precaria. La magnitud del cambio en la economía nacional, exacerbado por las crisis sociopolíticas, reforzado por la ausencia de regulaciones económicas, hace que los bancos, los actores financieros y los inversores parezcan estructuralmente incapaces de asumir la financiación mediante crédito y recursos propios de una cantidad suficientemente grande de inversiones riesgosas hacia sectores productivos que pueden estimular la recuperación económica. Estas dificultades de financiamiento se refieren a inversiones con un alto grado de riesgo, como las inversiones en el sector agroindustrial; financiación de empresas emergentes innovadoras e industrias de transformación.

*Luego tenemos el problema de la inestabilidad sociopolítica.*

Haití vive crisis políticas, en ocasiones severas con dramáticas consecuencias económicas, sin que realmente se realice un análisis profundo de las razones y consecuencias de estos fenómenos de inestabilidad política. Los episodios de inestabilidad política se han vuelto cada vez más recurrentes en las últimas dos décadas, con consecuencias socioeconómicas desastrosas. La pregunta primordial es por qué, a pesar de pertenecer a la misma área geográfica, composiciones demográficas similares y trayectorias históricas similares, los demás países de la región aparentemente son económicamente estables políticamente mientras que Haití permanece inestable y pobre.

Este trabajo no analiza este fenómeno como tal, sino que se enmarca en esta perspectiva de considerar la inestabilidad política como un catalizador negativo para la actividad económica y uno de los factores que podría obstaculizar el crecimiento económico.

*Y, por último, podemos citar el problema de la inclusión financiera.*

En países donde los sistemas financieros siguen estando poco desarrollados, el financiamiento es un gran desafío tanto para el estado como para el sector privado. En la medida en que promueva el ahorro y la acumulación de capital y asegure una asignación óptima del capital, el desarrollo financiero puede contribuir a acelerar el crecimiento y reducir la pobreza (Kabikissa, 2020). En países de bajos ingresos donde la bancarización de la población sigue siendo baja, alrededor del 10% al 20% y donde el acceso al crédito de las PYME es insuficiente para asegurar el financiamiento de su crecimiento, la inclusión financiera es una dimensión importante para el desarrollo del sistema financiero.

En Haití, la inclusión financiera es baja, como lo es generalmente para los países de bajos ingresos. La intensidad del uso de cuentas bancarias sigue siendo limitada y los medios de pago modernos son muy inaccesibles, la preferencia por el dinero fiduciario es muy fuerte y los pagos sin efectivo son raros.

### ***Discusión en términos de política pública***

Primero, desde la construcción y desarrollo de las políticas del banco central



Las diversas políticas monetarias del BRH, se han desarrollado sobre pronósticos que no necesariamente toman en cuenta la realidad evolutiva de la economía y la implementación de estas políticas cercanas al método de arriba hacia abajo constituye un obstáculo para su éxito.

Las políticas monetarias del BRH se desarrollan en torno a 5 ejes principales (la tasa de interés, la reserva obligatoria, los bonos del BRH, el mercado cambiario y el tipo de cambio), pero desde hace 20 años las políticas monetarias en general están marcadas por un fundamental objetivo que es la estabilidad de precios. En este sentido, se han llevado a cabo varios conjuntos de acciones para estabilizar los precios en la economía con el fin de contener la inflación, promover la inversión, lo que posteriormente permitiría crear nuevos puestos de trabajo a través de la creación de nuevas empresas y estimular la actividad económica y generar crecimiento. Pero estas políticas fueron esencialmente el resultado de pronósticos de modelos econométricos y datos que no reflejan completamente la realidad del país, que está en constante cambio.

Según Cartwright (2016) la previsión en política pública es una herramienta relevante y útil, sin embargo, en el caso presente, los resultados de las políticas desarrolladas por el BRH muchas veces están alejados de la realidad y no toman en cuenta las interacciones de los actores. Por ejemplo, la nota de política monetaria del BRH para el segundo trimestre de 2021 realizó proyecciones sobre el crecimiento de la economía mundial lo que supondría una cierta reactivación de la actividad económica en Haití en términos de mayor demanda de bienes, exportaciones y remesas de los haitianos residentes en el exterior. Pero esta política en su elaboración no tuvo en cuenta el incierto clima sociopolítico del país, aunque difícil de predecir, el entorno macro prudencial del país dejó mucha incertidumbre en cuanto a una reactivación de la economía con el problema de inseguridad que desde hace más de 4 años viene impactando negativamente en la economía y para la cual aún no se ha desarrollado ninguna medida o política para remediarla.

Las políticas desarrolladas por el BRH expresan una desconexión entre la teoría y la práctica en un contexto en evolución. Además, parece que para el BRH el desarrollo de políticas es una actividad estática para la cual el proceso está definido de antemano según variables bien predefinidas por los modelos y las hipótesis. Además, cuando estudiamos la política monetaria de 2020, parece que el BRH no tuvo en cuenta las situaciones iniciales de los fracasos de las políticas anteriores, pero el aprendizaje es parte integral del proceso de política y la elaboración (Foxell & Cooper, 2015). Cuando examinamos la nota de política del primer trimestre que todavía se refiere

a la recuperación de la economía haitiana en un contexto sociopolítico inestable que solo va en aumento, uno se pregunta si el BRH evalúa continuamente sus políticas con la realidad para hacer ajustes. Finalmente, las políticas del BRH desde 2012 son una suma de fracasos y la situación en términos de estabilidad de precios no hace más que empeorar al punto que el BRH prácticamente ha eliminado el mercado de divisas. En este contexto, nos preguntamos cómo (Foxell & Cooper, 2015) en el desarrollo de políticas monetarias, ¿el aprendizaje de políticas pasadas es parte del proceso de desarrollo de nuevas políticas? Las políticas desarrolladas no han cambiado sus objetivos durante los últimos 20 años y el resultado aún no está ahí.

### *A continuación, el modelo de implementación de políticas*

La estructura del sistema bancario es muy rígida en términos de gestión, con 8 bancos comerciales, incluidos dos bancos públicos, el sistema bancario está muy subdesarrollado y los bancos están formando una estructura oligopólica con un banco líder. En este esquema, las decisiones e implementación de las políticas de BRH siguen el modelo de arriba hacia abajo, porque el BRH es el regulador y los demás bancos están obligados a seguir las directrices de las políticas de BRH bajo pena de sanciones. En general, existe una directiva que está bien estructurada y los recursos son limitados, por lo que el BRH, que es la autoridad por excelencia que administra y dicta las normas y el procedimiento a seguir, solo comunica las medidas a tomar en el marco de la política, y los demás actores (bancos y población) se conforman a ella (Pülzl & Treib, 2007)

Es cierto que en esta estructura el modelo top-down parece ser el más adecuado, pero la implementación de las políticas monetarias se enfrenta a muchos obstáculos.

Primero, tenemos los bancos cuyos dueños son grupos de familias que comparten la misma visión, ideas y creencias y que tienen cierto control sobre la economía haitiana. Este grupo constituye una coalición importante en relación con el problema de la implementación de políticas monetarias, sobre todo porque generalmente está excluido del desarrollo de políticas. Esta coalición hace todo lo posible por defender su propio interés y posición (Sabatier & Weible, 2007), (Estevez, 2008).

Luego tenemos las diferentes interacciones estratégicas de las diferentes partes interesadas. En el primer nivel, en el consejo del BRH que muchas veces no comparte las mismas bases teóricas e intereses en cuanto a la visión de las políticas que difieren, en el segundo nivel en los bancos

comerciales, incluso en situación oligopólica, hay una competencia entre ellos que por un lado promueve el bienestar del mercado, pero, por otro lado, siempre busca eludir las directivas del BRH para maximizar sus ganancias. Y en el último nivel, los consumidores, cuyas expectativas, generalmente varían la posición de los bancos sobre los servicios ya su vez los bancos adaptan un comportamiento hostil hacia las políticas del BRH (Arellano Gault, 2004).

Finalmente, el problema de la complejidad de la acción común (Elmore, 1979), (Pressman & Wildavsky, 1984). La BRH se ha vuelto cada vez más estricto en temas de implementación de políticas, especialmente después de que el Grupo de Acción Financiera Internacional (FATF, por sus siglas en inglés) colocó a Haití en la lista de países con mayor vigilancia para el lavado de dinero y falta de medidas para combatir la corrupción y el dinero que financia el terrorismo. El número de participantes en la implementación de pólizas se ha vuelto mayor, el número de transacciones es mucho mayor entre las diferentes agencias y bancos, los procedimientos que ya eran engorrosos se han vuelto mucho más complicados de seguir. Y para cada institución del sistema financiero se han restringido las cuestiones de autonomía y prácticamente eliminado el riesgo de iniciativa. Todo el proceso está dominado por una estricta estructura jerárquica y organizativa. Así, el número de puntos de control para asegurar el buen cumplimiento es alto y esto aumenta el número de retrasos lo que implica una potencial falla en la implementación de la política.

### ***Finalmente, para comentarios y discusiones***

En vista de nuestras observaciones, las instituciones financieras haitianas no cumplen plenamente su papel porque se ven obstaculizadas por un entorno macroeconómico desfavorable y por una debilidad de las instituciones estatales que son incapaces de garantizar un clima de serenidad para que las empresas puedan evolucionar y estimular la economía real. Para el sector bancario se deben minimizar los problemas de asimetría de información. Lo mismo ocurre con la selección adversa y el riesgo moral, primero para una mejor estabilidad del sistema financiero, para incrementar la acumulación de capital y el crecimiento económico, pero sobre todo para mejorar la asignación de crédito a favor de agentes con necesidades reales de financiamiento.

En términos de política pública, se trata de establecer sistemas y mecanismos que garanticen una mejor gestión de los flujos de información, una oficina de información crediticia cuya misión es

compartir información para identificar a los malos pagadores, pero también para mejorar el sistema de información de las empresas que operan especialmente en el sector informal. También será necesario emprender reformas para mejorar las políticas monetarias y los sistemas de derechos de propiedad, reducir los trámites burocráticos y facilitar la creación de empresas, al tiempo que se fortalecen las leyes sobre delitos menores y delitos financieros.

En cuanto al desarrollo del crédito, para reducir considerablemente los desafíos vinculados a su emancipación, es importante primero crear las condiciones para una inclusión financiera integral y moderna. En efecto, la integración financiera debería conducir teóricamente a un aumento de la eficiencia de los mercados, gracias a un aumento de su liquidez, una reducción de los costes de transacción y una mejor comparabilidad de los productos financieros, permitiendo de facto una asignación de capital más eficiente. Las empresas se beneficiarían de condiciones financieras más ventajosas, ya sea a través de un menor costo de capital, una mayor cantidad de productos financieros disponibles y el acceso a un stock de capital más abundante.

Esto requiere reformas estructurales encaminadas a popularizar los servicios financieros en los rincones más remotos y fomentar el uso de medios de pago modernos, iniciativas encaminadas a modernizar las plataformas financieras, adoptar estrategias que apunten a incentivar el crédito a la inversión y establecer un marco de protección para ambas partes. Los consumidores deberían beneficiarse de una gama más amplia de productos de ahorro y mejores rendimientos, pero también de un menor costo de endeudamiento. También será necesario establecer un sistema de apoyo a las empresas agrícolas, tomar cualquier medida útil e incentivadora encaminada a mejorar su accesibilidad a la oferta de crédito bancario y promover el "hecho en Haití" que debe reemplazar las importaciones y por lo tanto aumentar la productividad del capital y del trabajo para generar crecimiento.

En otras palabras, hablar de inclusión financiera se reduce a hablar de acceso, disponibilidad de servicios financieros para la población del territorio, capacidad de uso de los servicios financieros, pertinencia de los servicios financieros ofrecidos, respuesta a las necesidades de los consumidores, disponibilidad de información para usuarios, es decir, la educación financiera y el bienestar de estos últimos a través del impacto de los servicios ofrecidos. El Banco Mundial (*Global Financial Development Report 2014*) define la inclusión financiera por la proporción de personas y empresas que utilizan servicios financieros. De acuerdo con estos términos, un informe del Banco Mundial

en 2019 (Garza, Luis, 2019) de una encuesta realizada en Haití presenta la situación crítica de la inclusión financiera, es decir, solo el 27.5 % de la población está incluida financieramente de los cuales, el 40 % de estas personas son asalariados altos. El principal hecho destacado por las limitaciones de inclusión, incluso entre aquellos con acceso, es la falta de confianza en el sistema financiero y las altas tarifas para acceder a él.

Como se presentó anteriormente, el enfoque de inclusión financiera implicaría, una educación financiera de la población para adquirir habilidades, actitudes y comportamientos como usuarios de servicios financieros que se relacionen con sus necesidades y una relajación de las barreras de entrada. Gran parte de la población no tiene acceso a servicios financieros, especialmente en las zonas rurales, las personas ni siquiera tienen acceso a una cuenta bancaria en estas zonas (el servicio básico). Para algunas zonas y ciudades del territorio ni siquiera existen sucursales bancarias.

Sin embargo, esta parte de la población todavía tiene acceso al crédito, generalmente de manera informal, cuyas tasas de interés son excesivamente altas, en ocasiones en torno al 100%. Esta misma práctica es calificada como una estafa de “Kout ponya”, es decir, clavar un cuchillo en la espalda. Una buena inclusión financiera debe comenzar por resolver estos pequeños problemas de falta de regulación y acceso, y luego implementar sesiones de capacitación y educación crediticia para mejorar la capacidad financiera de las personas que se quedan atrás.

Un crecimiento fuerte, sostenible y generador de empleo no puede ser posible sin una reforma profunda de los actuales sistemas estatal y financiero, que debe tener en cuenta el contexto económico, político y social. Es importante crear las condiciones para la estabilidad política. Esto requiere la instauración y fortalecimiento de una sociedad más democrática, una mayor representatividad del Estado en todos los ámbitos económicos, el fortalecimiento del sistema judicial para una mejor gestión y solución de los conflictos en general y de los que involucren la protección de la propiedad privada, en particular. En menor medida, el Banco de la República de Haití (BRH) deberá tratar de mejorar la credibilidad de su política monetaria y cambiaria, recurriendo a políticas decididamente antiinflacionarias y a un nivel de reservas de divisas compatible con las tasas aplicadas.

## 8. BIBLIOGRAFIA

- Atkinson, A. C., Riani, M., & Corbellini, A. (2021). The Box–Cox Transformation: Review and Extensions. *Statistical Science*, 36(2), 239–255. <https://doi.org/10.1214/20-STS778>
- Augustin, Ted Emmanuel. (2013). *Synchronisation des cycles, vulnérabilité financière et politique macro-prudentielle: Vers une réforme en Haïti*. <https://syntheses.univ-rennes1.fr/search-theses/notice.html?id=rennes1-ori-wf-1-5871&printable=true>
- Bagehot, W. (1873). *Lombard Street: A Description of the Money Market* [History of Economic Thought Books]. McMaster University Archive for the History of Economic Thought. <https://econpapers.repec.org/bookchap/hayhetboo/bagehot1873.htm>
- Beck, T. H. L., Levine, R., & Loayza, N. (2000). Financial Intermediation and Growth: Causality and Causes. *Tilburg University, Open Access Publications from Tilburg University*, 46. [https://doi.org/10.1016/S0304-3932\(00\)00017-9](https://doi.org/10.1016/S0304-3932(00)00017-9)
- Bencivenga, V. R., & Smith, B. D. (1991). Financial Intermediation and Endogenous Growth. *The Review of Economic Studies*, 58(2), 195–209. <https://doi.org/10.2307/2297964>
- Bernard, J. (1971). *The Middle Ages. Trade and finance in the Middle Ages, 900-1500 ; [by] J. Bernard ; translated by E. King*.
- Blackburn, K., & Hung, V. T. Y. (1998). A Theory of Growth, Financial Development and Trade. *Economica*, 65(257), 107–124. <https://doi.org/10.1111/1468-0335.00116>
- Bose, N., & Cothren, R. (1996). Equilibrium loan contracts and endogenous growth in the presence of asymmetric information. *Journal of Monetary Economics*, 38(2), 363–376.
- Box, G. E. P., & Cox, D. R. (1964). An Analysis of Transformations. *Journal of the Royal Statistical Society: Series B (Methodological)*, 26(2), 211–243. <https://doi.org/10.1111/j.2517-6161.1964.tb00553.x>
- Boyd, J., & Smith, B. (1996). The Coevolution of the Real and Financial Sectors in the Growth Process. *The World Bank Economic Review*, 10(2), 371–396. <https://doi.org/10.1093/wber/10.2.371>

- Crane, K., Dobbins, J., Miller, L. E., Ries, C. P., Chivvis, C. S., Haims, M. C., Overhaus, M., Schwartz, H. L., & Wilke, E. (2010). Economic Policy. In *Building a More Resilient Haitian State* (pp. 73–86). RAND Corporation. <https://www.jstor.org/stable/10.7249/mg1039srf-cc.13>
- De Gregorio, J., & Guidotti, P. E. (1995). Financial development and economic growth. *World Development*, 23(3), 433–448. [https://doi.org/10.1016/0305-750X\(94\)00132-I](https://doi.org/10.1016/0305-750X(94)00132-I)
- de Haas, R. (2004). Law, Finance, and Growth during Transition: A Survey. *De Economist*, 152(3), 375–402. <https://doi.org/10.1023/B:ECOT.0000036577.87682.a3>
- Domar, E. D. (1947). Expansion and Employment. *The American Economic Review*, 37(1), 34–55.
- Eggoh, C. J. (2009). Développement financier et croissance: Une synthèse des contributions pionnières. In *LEO Working Papers / DR LEO* (No. 442; LEO Working Papers / DR LEO). Orleans Economics Laboratory / Laboratoire d’Economie d’Orleans (LEO), University of Orleans. <https://ideas.repec.org/p/leo/wpaper/442.html>
- Freixas, X., & Rochet, J.-C. (2008). *Microeconomics of Banking, second edition*. MIT Press.
- Fry, M. J. (1978). Money and Capital or Financial Deepening in Economic Development? *Journal of Money, Credit and Banking*, 10(4), 464–475. <https://doi.org/10.2307/1991576>
- Fry, P. M. J. (1989). *Money, Interest, and Banking in Economic Development*.
- Fund, I. M. (2020). Haiti: 2019 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; and Statement by the Executive Director for Haiti. In *IMF Staff Country Reports* (No. 2020/121; IMF Staff Country Reports). International Monetary Fund. <https://ideas.repec.org/p/imf/imfscr/2020-121.html>
- Global financial development report 2014: Financial inclusion*. (n.d.). [Text/HTML]. World Bank. Retrieved July 20, 2022, from <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/225251468330270218/Global-financial-development-report-2014-financial-inclusion>

- Goldsmith, R. W. (1955). *Financial Structure and Economic Growth in Advanced Countries: An Experiment in Comparative Financial Morphology* (No. c1304). National Bureau of Economic Research. <https://www.nber.org/books-and-chapters/capital-formation-and-economic-growth/financial-structure-and-economic-growth-advanced-countries-experiment-comparative-financial>
- Goldsmith, R. W. (1969). *Financial structure and development*. Yale University Press.
- Granger, C. W. J. (1990). Spurious Regression. In J. Eatwell, M. Milgate, & P. Newman (Eds.), *Econometrics* (pp. 246–248). Palgrave Macmillan UK. [https://doi.org/10.1007/978-1-349-20570-7\\_33](https://doi.org/10.1007/978-1-349-20570-7_33)
- Greenwood, J., & Jovanovic, B. (1990). Financial Development, Growth, and the Distribution of Income. *Journal of Political Economy*, 98(5), 1076–1107.
- Harrod, R. F. (1939). An Essay in Dynamic Theory. *The Economic Journal*, 49(193), 14–33. <https://doi.org/10.2307/2225181>
- Harrod, R. F. (1948). *Towards a Dynamic Economics: Some Recent Developments of Economic Theory and Their Application to Policy*. (First Edition). MACMILLAN and CO LTD.
- Hubert, E. (2001). *Les petites économies d'Amérique Latine et des Caraïbes: Croissance, ouverture commerciale et relations inter-régionales*. CEPAL. <https://www.cepal.org/fr/publicaciones/7775-les-petites-economies-damerique-latine-et-des-caraibes-croissance-ouverture>
- Jacquet, P., & Pollin, J.-P. (2012). Systèmes financiers et croissance. *Revue d'économie financière*, N° 106(2), 77–110.
- Kabikissa, F. J. D. (2020). L'incidence de l'inclusion financière sur la croissance économique au Congo. *Revue Congolaise de Gestion*, 29(1), 14–60.
- Kaninda, A. (2021, January 12). *Coordination des Politiques Monétaires et Croissance Economique en RDC: Rôle de la Gouvernance* [MPRA Paper]. <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/105264/>



- King, R. G., & Levine, R. (1993). Finance and Growth: Schumpeter Might be Right. *The Quarterly Journal of Economics*, 108(3), 717–737. <https://doi.org/10.2307/2118406>
- King, R. G., & Levine, R. (1994). Capital fundamentalism, economic development, and economic growth. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 40, 259–292. [https://doi.org/10.1016/0167-2231\(94\)90011-6](https://doi.org/10.1016/0167-2231(94)90011-6)
- Levine, R. (1997a). Financial Development And Economic Growth: Views And Agenda. *Journal of Economic Literature*, 35, 688–726.
- Levine, R. (1997b). Financial Development And Economic Growth: Views And Agenda. *Journal of Economic Literature*, 35, 688–726.
- Levine, R., & Zervos, S. (1998). Stock Markets, Banks, and Economic Growth. *American Economic Review*, 88, 537–558.
- Mckinnon, P. R. I. (1991). *The order of economic liberalization: Financial control in the transition to a market economy*.
- McKinnon, R. I. (1973). *Money and Capital in Economic Development*. Brookings Institution Press.
- Meuriot, V. (2015). The concept of cointegration: The decisive meeting between Hendry and Granger (1975). *Cahiers d'économie Politique*, 68(1), 91–118.
- Mishkin, F. S. (1998). The Dangers of Exchange-Rate Pegging in Emerging-Market Countries. *International Finance*, 1(1), 81–101.
- Nkoro, E., & Uko, A. K. (2016). Autoregressive Distributed Lag (ARDL) cointegration technique: Application and interpretation. *Journal of Statistical and Econometric Methods*, 5(4). [https://econpapers.repec.org/article/sptstecon/v\\_3a5\\_3ay\\_3a2016\\_3ai\\_3a4\\_3af\\_3a5\\_5f4\\_5f3.htm](https://econpapers.repec.org/article/sptstecon/v_3a5_3ay_3a2016_3ai_3a4_3af_3a5_5f4_5f3.htm)
- Pagano, M. (1993a). Financial markets and growth: An overview. *European Economic Review*, 37(2–3), 613–622.

- Pagano, M. (1993b). Financial markets and growth: An overview. *European Economic Review*, 37(2–3), 613–622.
- Paul, B., Garrabé, M., & Daméus, A. (2011). Impact de la politique d’octroi de crédits sur les comportements des emprunteurs: Étude du cas de l’intermédiation microfinancière en Haïti. *Management & Avenir*, 46(6), 298–318. <https://doi.org/10.3917/mav.046.0298>
- Pek, J., Wong, O., & Wong, A. C. M. (2018). How to Address Non-normality: A Taxonomy of Approaches, Reviewed, and Illustrated. *Frontiers in Psychology*, 9. <https://www.frontiersin.org/article/10.3389/fpsyg.2018.02104>
- Pinilla-Rodríguez, D. E., Aguilera, J. de D. J., & Granados, R. M. (2013). Gasto público y crecimiento económico. Un estudio empírico para América Latina. *Cuadernos de economía ( Santafé de Bogotá )*, 32(59), 179–208.
- Puatwoe, J. T., & Piabuo, S. M. (2017). Financial sector development and economic growth: Evidence from Cameroon. *Financial Innovation*, 3(1), 25. <https://doi.org/10.1186/s40854-017-0073-x>
- Pülzl, H., & Treib, O. (2007). Implementing Public Policy. In *Handbook of Public Policy Analysis*. Routledge.
- Sachs, J. D., & Warner, A. M. (1995). *Economic Convergence and Economic Policies* (SSRN Scholarly Paper ID 225818). Social Science Research Network. <https://papers.ssrn.com/abstract=225818>
- Schumpeter, J. A. (1912). *Theory of Economic Development*.
- Schumpeter, J. A. (1935). *Théorie de l’évolution économique: Recherches sur le profit, le crédit, l’intérêt et le cycle de la conjoncture*. <https://www.mollat.com/livres/638910/joseph-alois-schumpeter-theorie-de-l-evolution-economique-recherches-sur-le-profit-le-credit-l-interet-et-le-cycle-de-la-conjoncture>
- Shaw, E. S. (1973). *Financial Deepening in Economic Development*. Oxford University Press.

- Shrestha, M. B., & Bhatta, G. R. (2018). Selecting appropriate methodological framework for time series data analysis. *The Journal of Finance and Data Science*, 4(2), 71–89.  
<https://doi.org/10.1016/j.jfds.2017.11.001>
- Solow, R. M. (1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth. *The Quarterly Journal of Economics*, 70(1), 65–94. <https://doi.org/10.2307/1884513>
- Stiglitz, J. E. (1993). The Role of the State in Financial Markets. *The World Bank Economic Review*, 7(suppl\_1), 19–52. [https://doi.org/10.1093/wber/7.suppl\\_1.19](https://doi.org/10.1093/wber/7.suppl_1.19)
- Vives, X. (2016). *Competition and Stability in Banking: The Role of Regulation and Competition Policy*. Princeton University Press. <https://www.jstor.org/stable/j.ctt1q1xs80>
- Wong, K. (2018). *Peasaran et al. (2001) Bound Test and ARDL cointegration Test*.