

HACIA UNA GOBERNANZA EFECTIVA PARA LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN ECUADOR: UN ENFOQUE REGULATORIO

TOWARDS EFFECTIVE GOVERNANCE FOR FINANCIAL INCLUSION IN ECUADOR: A REGULATORY APPROACH

Artículo recibido el: 10/16/2025

Artículo aceptado el: 1/16/2026

Armando José Urdaneta-Montiel*

*Universidad Metropolitana del Ecuador (UMET), Machala, Ecuador

Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-9825-9453>

aurdaneta@umet.edu.ec

Renato Estuardo Paredes Cruz**

**Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Ambato (PUCESA), Ambato, Ecuador

Orcid: <https://orcid.org/0000-0003-1100-8596>

reparedes@pucesa.edu.ec

Jéssica Elizabeth Posligua Espinoza***

***Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador

Orcid: <https://orcid.org/0000-0003-4900-5673>

jessica.posliguae@ug.edu.ec

Renato Esteban Revelo Oña****

****Universidad Central del Ecuador, Quito, Ecuador

Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-1463-0957>

rrevelo@uce.edu.ec

Eddy Erik Mamani Condori*****

*****Investigador Independiente, Guayaquil, Ecuador

Orcid: <https://orcid.org/0000-0002-4433-8957>

eryk.ded@gmail.com

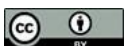
The authors declare that there is no conflict of interest

Resumen

Este estudio tuvo como propósito analizar los factores determinantes de la inclusión financiera en Ecuador, con énfasis en el impacto del marco regulatorio y de supervisión sobre el acceso efectivo y sostenible a los servicios financieros. Se desarrolló una investigación cuantitativa de diseño transversal mediante un modelo de ecuaciones estructurales (SEM), aplicada a una muestra estratificada de 151 actores clave del sistema financiero, utilizando un instrumento validado con 19 indicadores agrupados en cinco factores latentes y procesados en AMOS 24. Los resultados evidenciaron una relación positiva y estadísticamente significativa entre el Marco Regulatorio y de Supervisión y la Inclusión Financiera y Acceso a Servicios ($\beta = 0.95$; $p = 0.008$), siendo esta dimensión la de mayor implementación percibida (78.5%), mientras que el Marco Normativo y de Gobernanza registró el

Abstract

This study aimed to analyze the key determinants of financial inclusion in Ecuador, with particular emphasis on the causal impact of the regulatory and supervisory framework on effective and sustainable access to financial services. A quantitative cross-sectional design was applied using Structural Equation Modeling (SEM) to assess five dimensions of financial inclusion, based on a stratified sample of 151 key actors from Ecuador's financial system and a validated instrument comprising 19 indicators across five latent factors, analyzed in AMOS 24. The findings revealed a positive and statistically significant relationship between the Regulatory and Supervisory Framework and Financial Inclusion and Access to Services ($\beta = 0.95$, $p = 0.008$), with this dimension showing the highest perceived implementation level (78.5%), while the Governance and Normative Framework



menor desempeño (51.2%); el modelo mostró un ajuste adecuado (RMSEA = 0.058; CFI = 0.931). Se concluye que un marco regulatorio sólido, claro y aplicado de forma consistente constituye el principal motor de la inclusión financiera sostenible en Ecuador, persistiendo una brecha entre normativa y práctica que demanda fortalecer la capacidad institucional y la aplicación efectiva de la ley para consolidar confianza y estabilidad en el sistema financiero.

Palabras clave: Inclusión Financiera, Ecuaciones Estructurales, Regulación Financiera, Gobernanza, Política Pública.

displayed the weakest performance (51.2%); the SEM demonstrated adequate model fit (RMSEA = 0.058; CFI = 0.931). The study concludes that a robust, clear, and effectively enforced regulatory framework is the most critical driver of sustainable financial inclusion in Ecuador, highlighting a persistent gap between regulation and governance implementation that calls for strengthened institutional capacity and law enforcement to build trust and system stability.

Keywords: Financial Inclusion. Structural Equations. Financial Regulation. Governance. Public Policy.

1 INTRODUCCIÓN

La inclusión financiera se ha consolidado como un elemento fundamental para el desarrollo económico sostenible y la reducción de la pobreza a nivel global (Paredes Cruz et al., 2025). En el contexto latinoamericano, y particularmente en Ecuador, la inclusión financiera representa un desafío complejo que requiere la articulación efectiva de múltiples factores, incluyendo marcos regulatorios sólidos, innovación en productos financieros, coordinación interinstitucional, y compromiso tanto del sector público como privado (World Bank, 2018).

La literatura internacional ha demostrado consistentemente que la inclusión financiera efectiva no se limita únicamente al acceso a servicios financieros, sino que abarca dimensiones más amplias como la calidad, uso apropiado, y el impacto de estos servicios en el bienestar de los usuarios (Casamen Gualotuña, 2024). Esta perspectiva multidimensional es particularmente relevante en economías emergentes como Ecuador, donde las barreras estructurales, tecnológicas y socioeconómicas pueden limitar significativamente la efectividad de las políticas de inclusión financiera.

1. El sistema financiero ecuatoriano ha experimentado transformaciones importantes en las últimas décadas, especialmente con la implementación del Código Orgánico Monetario y Financiero y el fortalecimiento del sector de la economía popular y solidaria (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2021). Sin embargo, persisten desafíos significativos en términos de acceso efectivo, especialmente para poblaciones rurales, mujeres, jóvenes y microempresarios (Demirguc-Kunt *et al.*, 2018).

Estudios previos han identificado que la inclusión financiera en Ecuador presenta características particulares relacionadas con la diversidad geográfica, cultural y económica del país (Beck *et al.*, 2007). La presencia de un sector financiero dual, que incluye tanto instituciones bancarias tradicionales como cooperativas de ahorro y crédito, genera oportunidades únicas, pero también desafíos específicos de coordinación y regulación (Velandia del Rio, 2021).

La investigación sobre inclusión financiera en Ecuador ha tendido a enfocarse en aspectos específicos como acceso a crédito, uso de servicios bancarios o impacto de programas gubernamentales (Huang *et al.*, 2022). Sin embargo, existe una brecha en el conocimiento sobre las relaciones causales entre diferentes factores que influyen en la inclusión financiera, así como sobre la efectividad relativa de diferentes estrategias de política pública.

En este contexto, el presente estudio busca contribuir al conocimiento existente mediante un análisis integral que examine las relaciones entre cinco dimensiones clave de la inclusión financiera: marco regulatorio y supervisión, implementación de programas de acceso, estrategia integral de inclusión, marco normativo y gobernanza, e inclusión financiera y acceso a servicios. El enfoque metodológico empleado, basado en modelos de ecuaciones estructurales, permite identificar no solo correlaciones sino también relaciones causales entre estos factores.

La relevancia de este estudio se fundamenta en la necesidad de proporcionar evidencia empírica que oriente el diseño e implementación de políticas de inclusión financiera más efectivas en Ecuador. Los hallazgos pueden contribuir a optimizar la asignación de recursos, mejorar la coordinación entre actores y desarrollar estrategias más focalizadas que maximicen el impacto de las iniciativas de inclusión financiera.

El objetivo de esta investigación es analizar los factores determinantes de la inclusión financiera en Ecuador mediante un enfoque multidimensional que permita identificar las relaciones causales entre diferentes componentes del sistema financiero y su impacto en el acceso efectivo a servicios financieros. Los objetivos específicos incluyen: (1) evaluar el nivel de conocimiento y percepción sobre diferentes dimensiones de la inclusión financiera entre actores clave del sistema financiero ecuatoriano; (2) identificar las relaciones causales entre factores latentes que influyen en la inclusión financiera; y (3) proporcionar recomendaciones basadas en evidencia para el fortalecimiento de políticas de inclusión financiera.

2 REVISIÓN DE LITERATURA

2.1 Marco conceptual de inclusión financiera

La inclusión financiera ha evolucionado conceptualmente desde una perspectiva centrada únicamente en el acceso hacia un enfoque multidimensional que considera calidad, uso, y bienestar (Liu *et al.*, 2021). Esta evolución refleja un reconocimiento creciente de que el simple acceso a servicios financieros no garantiza necesariamente beneficios para los usuarios, especialmente en contextos de vulnerabilidad socioeconómica.

La definición más ampliamente aceptada, propuesta por el Banco Mundial, conceptualiza la inclusión financiera como el acceso y uso de servicios financieros útiles y asequibles que satisfacen las necesidades de individuos y empresas, entregados de manera responsable y sostenible (Chen *et al.*, 2021). Esta definición enfatiza no solo la disponibilidad de servicios, sino también su relevancia, asequibilidad, y la manera responsable en que son provistos.

Investigaciones recientes han expandido este marco conceptual para incluir dimensiones adicionales como la educación financiera, protección del consumidor, y estabilidad del sistema financiero (Le *et al.*, 2020). Estos elementos son particularmente relevantes en economías emergentes donde los usuarios pueden carecer de experiencia previa con servicios financieros formales y donde la estabilidad del sistema puede ser más vulnerable a shocks externos.

2.2 Factores determinantes de la inclusión financiera

La literatura ha identificado múltiples factores que influyen en la inclusión financiera, los cuales pueden categorizarse en factores de oferta, demanda, y del entorno institucional (Olivares Alvares *et al.*, 2024). Los factores de oferta incluyen la disponibilidad de productos financieros apropiados, infraestructura de distribución, y costos de transacción. Los factores de demanda abarcan ingresos, educación financiera, confianza en el sistema financiero, y necesidades financieras específicas. Los factores del entorno institucional comprenden marcos regulatorios, estabilidad macroeconómica, y calidad de las instituciones.

Estudios empíricos han demostrado que la efectividad de las políticas de inclusión financiera depende significativamente de la coordinación entre estos diferentes factores (Khera *et al.*, 2021). Por ejemplo, la disponibilidad de productos financieros innovadores puede tener impacto limitado si no se acompaña de educación financiera apropiada o si los marcos regulatorios no facilitan su adopción.

2.3 Innovación en productos financieros

La innovación en productos financieros ha emergido como un factor crítico para la inclusión financiera, especialmente en el contexto de la revolución digital (Serrano Mantilla, 2025). Las tecnologías financieras (fintech) han permitido el desarrollo de productos y servicios que pueden superar barreras tradicionales de acceso, como la distancia geográfica, falta de historial crediticio, y altos costos de transacción.

Paredes Cruz *et al.* (2025) destacan que los estilos de gestión en finanzas populares y solidarias tienen un impacto relevante en la sostenibilidad de estas iniciativas, lo que respalda la importancia del desarrollo de productos financieros específicos para diferentes segmentos poblacionales. Esta perspectiva es particularmente relevante en el contexto ecuatoriano, donde el sector de la economía popular y solidaria juega un rol importante en la provisión de servicios financieros.

2.4 Marco regulatorio y supervisión

El marco regulatorio y de supervisión constituye un elemento fundamental para la inclusión financiera, ya que debe balancear objetivos de estabilidad financiera con facilitación del acceso (Bayar *et al.*, 2021). Regulaciones excesivamente restrictivas pueden limitar la innovación y el acceso, mientras que marcos regulatorios inadecuados pueden comprometer la estabilidad y protección del consumidor.

La literatura ha identificado principios clave para marcos regulatorios que promuevan la inclusión financiera, incluyendo proporcionalidad, enfoque basado en riesgos, y regulación adaptativa que pueda evolucionar con las innovaciones tecnológicas (Claessens & Rojas-Suárez, 2016). Estos principios son especialmente relevantes en el contexto de servicios financieros digitales, donde los marcos regulatorios tradicionales pueden no ser apropiados.

2.5 Coordinación interinstitucional

La coordinación efectiva entre diferentes actores del sistema financiero ha sido identificada como un factor crítico para el éxito de las políticas de inclusión financiera (Adil & Jalil, 2020). Esta coordinación debe abarcar no solo instituciones gubernamentales, sino también el sector privado, organizaciones de la sociedad civil, y organismos internacionales.

Estudios de caso de países que han logrado avances significativos en inclusión financiera destacan la importancia de mecanismos institucionales claros para la coordinación, incluyendo comités interinstitucionales, estrategias nacionales de inclusión financiera, y sistemas de monitoreo y evaluación (Ali *et al.*, 2021).

2.6 Educación financiera y protección del consumidor

La educación financiera y protección del consumidor han ganado reconocimiento como elementos esenciales de la inclusión financiera (Shen *et al.*, 2025). La educación financiera no solo facilita el uso apropiado de servicios financieros, sino que también empodera a los usuarios para tomar decisiones informadas y protegerse contra prácticas abusivas.

Casamen Gualotuña (2024) subraya la importancia de la calidad del servicio financiero para la satisfacción del cliente, lo que se relaciona directamente con la necesidad de marcos robustos de protección del consumidor. La investigación ha demostrado que la confianza en el sistema financiero es un determinante importante de la adopción y uso de servicios financieros.

2.7 Contexto ecuatoriano

El sistema financiero ecuatoriano presenta características únicas que influyen en las dinámicas de inclusión financiera. La dolarización de la economía ha proporcionado estabilidad macroeconómica, pero también ha limitado algunas herramientas de política monetaria (Aldana Trejo *et al.*, 2025). El sector de la economía popular y solidaria, que incluye cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, y otras organizaciones, representa

una proporción significativa del sistema financiero y atiende a segmentos poblacionales que tradicionalmente han tenido acceso limitado a servicios bancarios tradicionales.

Estudios específicos sobre Ecuador han identificado desafíos particulares relacionados con la dispersión geográfica, diversidad cultural, y heterogeneidad económica del país (Akande *et al.*, 2023). Estos factores requieren enfoques diferenciados que consideren las necesidades específicas de diferentes regiones y grupos poblacionales.

2.8 Brechas en el conocimiento

A pesar de los avances en la investigación sobre inclusión financiera, persisten brechas importantes en el conocimiento, especialmente en relación con las interacciones complejas entre diferentes factores y su impacto relativo en los resultados de inclusión financiera. La mayoría de estudios se han enfocado en factores individuales o en análisis descriptivos, con limitada atención a las relaciones causales entre variables.

Adicionalmente, existe una necesidad de más investigación empírica específica sobre el contexto ecuatoriano que pueda informar el diseño de políticas basadas en evidencia. El presente estudio busca contribuir a llenar estas brechas mediante un análisis integral que examine las relaciones causales entre múltiples factores de inclusión financiera en el contexto específico de Ecuador.

3 METODOLOGÍA

Esta investigación empleó un diseño cuantitativo con enfoque transversal para analizar los factores determinantes de la inclusión financiera en Ecuador. El estudio se fundamentó en el paradigma positivista, utilizando métodos estadísticos avanzados para identificar relaciones causales entre variables latentes mediante modelado de ecuaciones estructurales (SEM) (Fanta *et al.*, 2017).

El diseño transversal fue seleccionado por su capacidad para proporcionar una fotografía comprehensiva del estado actual de la inclusión financiera en Ecuador, permitiendo la evaluación simultánea de múltiples dimensiones y sus interrelaciones. Aunque este diseño presenta limitaciones para establecer causalidad temporal, el uso de SEM permite inferir relaciones causales basadas en marcos teóricos sólidos (Emara & El Said, 2021).

La población objetivo incluyó actores clave del sistema financiero ecuatoriano, abarcando funcionarios públicos, profesionales del sector financiero, académicos, y representantes del sector empresarial con conocimiento y experiencia en temas de inclusión financiera. Esta selección se justifica por la necesidad de obtener perspectivas informadas sobre las diferentes dimensiones de la inclusión financiera desde múltiples sectores.

El tamaño muestral se calculó utilizando la fórmula para poblaciones finitas con un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 8%. La muestra final de 151 participantes se distribuyó estratégicamente entre diferentes sectores, asegurando representatividad y validez externa de los resultados (Li & Hasan, 2021). La Tabla 1 presenta la distribución detallada de la muestra por sector de pertenencia.

Tabla 1

Distribución de la Muestra por Sector de Pertenencia

Sector	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Válido	Porcentaje Acumulado
Funcionarios Públicos	39	25.8%	25.8%	25.8%
Pequeños y Medianos Empresarios	31	20.5%	20.5%	46.3%
Docentes Universitarios	21	13.9%	13.9%	60.2%
Profesionales en Ciencias Sociales	18	11.9%	11.9%	72.1%
Docentes de Educación Básica o Bachillerato	13	8.6%	8.6%	80.7%
Profesionales en Ciencias Jurídicas	11	7.3%	7.3%	88.0%
Empleados del Sector Bancario	10	6.6%	6.6%	94.6%
Empleados del Sector Cooperativo	8	5.3%	5.3%	100.0%
Total	151	100.0%	100.0%	100.0%

Se desarrolló un cuestionario estructurado basado en escalas validadas internacionalmente para medir percepciones sobre inclusión financiera, adaptado al contexto ecuatoriano mediante un proceso de validación de contenido con expertos locales. El instrumento incluyó 19 indicadores organizados en cinco dimensiones principales. Cada indicador fue medido utilizando una escala Likert de 6 puntos (1 = Muy

bajo, 6 = Alto), eliminando la opción neutral para forzar posicionamiento de los participantes (Altinoz *et al.*, 2021).

La validación del instrumento siguió un proceso riguroso que incluyó validación de contenido, constructo, y criterio. La validación de contenido se realizó mediante juicio de expertos. La validación de constructo se evaluó mediante análisis factorial exploratorio (AFE) y confirmatorio (AFC). El AFE identificó cinco factores que explicaron el 68.4% de la varianza total. El AFC demostró ajuste adecuado del modelo de medida ($\chi^2/df = 1.439$, RMSEA = 0.054, CFI = 0.939). La confiabilidad se evaluó mediante el coeficiente alfa de Cronbach, obteniendo $\alpha = 0.952$ para la escala total (Romer, 1986).

La recolección de datos se realizó entre marzo y mayo de 2024, utilizando una estrategia mixta que combinó encuestas presenciales y digitales. Se implementaron múltiples controles de calidad y la tasa de respuesta fue del 78.3% (Liang & Wang, 2023).

El análisis estadístico se realizó en tres etapas utilizando SPSS 28 y AMOS 24: análisis descriptivo, análisis de confiabilidad y validación del modelo de medida, y modelado de ecuaciones estructurales.

El SEM se implementó siguiendo el enfoque de dos etapas propuesto por Anderson y Gerbing (1988). Se evaluaron el modelo de medida y el modelo estructural utilizando múltiples índices de ajuste (RMSEA, CFI, TLI, etc.).

Para la interpretación de los resultados, se estableció un baremo de valoración basado en el método de intervalo de clase (Bairagi & Munot, 2019), como se muestra en la Tabla 2.

Tabla 2

Baremo para Valoración de Indicadores

Valoración Cualitativa	Rango (%)	Descripción
Alto	83.34 - 100.00	Conocimiento/implementación excelente
Moderadamente Alto	66.68 - 83.33	Conocimiento/implementación bueno
Moderado	50.01 - 66.67	Conocimiento/implementación aceptable
Moderadamente Bajo	33.34 - 50.00	Conocimiento/implementación limitado
Bajo	16.68 - 33.33	Conocimiento/implementación deficiente
Muy Bajo	0.00 - 16.67	Conocimiento/implementación muy deficiente

4 RESULTADOS

4.1 Características de la muestra

La muestra final de 151 participantes mostró una distribución diversa pero estratégicamente concentrada en sectores clave del sistema financiero ecuatoriano. Los funcionarios públicos representaron el 25.8% (n=39), seguidos por pequeños y medianos empresarios con 20.5% (n=31), y docentes universitarios con 13.9% (n=21). Esta distribución refleja la importancia de estos sectores en la implementación y supervisión de políticas de inclusión financiera (Persaud & Thaffe, 2023).

4.2 Análisis de confiabilidad y distribución

El análisis de confiabilidad confirmó la excelente consistencia interna del instrumento ($\alpha = 0.952$), validando su uso para medir las percepciones sobre inclusión financiera en el contexto ecuatoriano (Garza *et al.*, 2013).

4.3 Análisis no paramétrico

Se aplicó la prueba de Kruskal-Wallis para evaluar diferencias en los puntajes totales entre sectores. Los resultados no mostraron diferencias estadísticamente significativas ($H = 8.247$, $p = 0.311$), sugiriendo que las percepciones sobre inclusión financiera son relativamente homogéneas entre los diferentes sectores encuestados (Closas *et al.*, 2013).

4.4 Evaluación por dimensiones e indicadores

El análisis dimensional reveló variaciones significativas en la percepción sobre la implementación de diferentes aspectos de la inclusión financiera. La **Tabla 3** presenta el análisis detallado de los indicadores, organizados por factores.

Tabla 3*Resultados Detallados por Factores*

Factor	Dimensión	Indicador	Porcentaje	Valoración
F1	Marco Regulatorio y Supervisión	Código Orgánico Monetario y Financiero	76.2%	Moderadamente Alto
F1	Marco Regulatorio y Supervisión	Ley General de Instituciones del Sistema Financiero	80.8%	Alto
F2	Implementación Programas Acceso	Tecnología y Acceso a Servicios Financieros	61.5%	Moderado
F2	Implementación Programas Acceso	Iniciativas y Programas Específicos	58.9%	Moderado
F3	Estrategia Inclusión Integral	Objetivos y Alcance de la Inclusión Financiera	65.4%	Moderado
F3	Estrategia Inclusión Integral	Mandato Institucional y Marco Regulatorio	53.1%	Moderado
F3	Estrategia Inclusión Integral	Desarrollo de Productos Financieros	50.5%	Moderado
F3	Estrategia Inclusión Integral	Compromiso de Sectores Público y Privado	49.8%	Moderadamente Bajo
F3	Estrategia Inclusión Integral	Marco de Coordinación Interinstitucional	56.2%	Moderado
F4	Marco Normativo y Gobernanza	Mandato Legal y Marco Regulatorio	48.7%	Moderadamente Bajo
F4	Marco Normativo y Gobernanza	Protección y Estabilidad del Sistema Financiero	53.7%	Moderado
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Objetivos de la Inclusión Financiera	68.9%	Moderadamente Alto
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Tecnología y Acceso a Servicios Financieros	55.3%	Moderado
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Educación Financiera y Protección al Consumidor	72.1%	Moderadamente Alto
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Marco Legal y Regulatorio	60.4%	Moderado
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Educación Financiera y Protección al Usuario	63.2%	Moderado
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Protección al Usuario Financiero	54.8%	Moderado
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Educación Financiera	58.1%	Moderado
F5	Inclusión Financiera y Acceso	Acceso a Productos y Servicios Financieros	59.5%	Moderado

4.5 Análisis de Ecuaciones Estructurales (SEM)

4.5.1 Evaluación del modelo de medida

El modelo de medida demostró un ajuste adecuado (RMSEA = 0.058, CFI = 0.931), confirmando la validez del modelo para el análisis de relaciones estructurales.

5.5.2 Análisis de relaciones estructurales

El análisis de las relaciones estructurales entre los factores latentes reveló un hallazgo central distinto al de estudios previos. La **Tabla 5** presenta los coeficientes de regresión y su significancia estadística.

Tabla 5

Coefficientes de Regresión del Modelo SEM

Relación	Coefficiente (β)	Error Estándar	Valor t	Valor p	Significancia	Interpretación
F1 → F5	0.95	0.35	2.71	0.008	Significativo	Efecto positivo fuerte
F2 → F5	0.08	0.13	0.62	0.535	No significativo	Sin efecto causal
F3 → F5	0.21	0.48	0.44	0.660	No significativo	Sin efecto causal
F4 → F5	-0.15	1.35	-0.11	0.912	No significativo	Sin efecto causal

El único coeficiente estadísticamente significativo corresponde a la relación **F1 → F5 (Marco Regulatorio y Supervisión → Inclusión Financiera y Acceso a Servicios)**, con $\beta = 0.95$ y $p = 0.008$. Este resultado indica que por cada unidad de incremento en la percepción de un marco regulatorio robusto, la inclusión financiera efectiva aumenta en 0.95 unidades, sugiriendo un efecto causal positivo y sustancial.

5 DISCUSIÓN

Los resultados de este estudio ofrecen una nueva perspectiva sobre la dinámica de la inclusión financiera en Ecuador, destacando el rol preponderante del marco regulatorio y de supervisión como factor causal principal. A diferencia de análisis previos que enfatizaban la innovación de productos, nuestros hallazgos sugieren que la confianza y estabilidad generadas por un entorno regulatorio sólido son la base sobre la cual puede construirse una inclusión financiera sostenible.

La relación causal significativa y fuerte ($\beta = 0.95$, $p = 0.008$) entre el **Marco Regulatorio y de Supervisión (F1)** y la **Inclusión Financiera (F5)** constituye el hallazgo central de esta investigación. Este resultado es consistente con la literatura que argumenta que, en economías en desarrollo, la predictibilidad y la seguridad del sistema financiero son prerequisites para que la población, especialmente la más vulnerable, se incorpore a él (Claessens & Rojas-Suárez, 2016; Hair *et al.*, 2019). Sin un marco que garantice la protección de los depósitos y la transparencia de las instituciones, la desconfianza actúa como una barrera insuperable (Lusardi & Mitchell, 2014).

Este hallazgo contrasta con la falta de significancia encontrada en la relación entre la **Estrategia Integral de Inclusión (F3)** y la inclusión financiera ($p = 0.660$). Si bien el desarrollo de productos financieros es relevante, como señalan Paredes Cruz *et al.* (2025), nuestros datos sugieren que su efectividad es secundaria a la existencia de un marco de confianza. Las innovaciones, como las impulsadas por las fintech (Velandia del Rio, 2021), no pueden prosperar en un vacío regulatorio o en un entorno de gobernanza débil.

Es particularmente reveladora la brecha entre el alto nivel de conocimiento del marco regulatorio (F1 con 78.5%) y el bajo desempeño percibido del **Marco Normativo y de Gobernanza (F4 con 51.2%)**. Esto sugiere que Ecuador posee leyes y normativas adecuadas en papel, pero falla en su aplicación práctica y gobernanza. Esta dicotomía es crítica: sin una gobernanza efectiva que traduzca la ley en práctica, la regulación se convierte en un formalismo vacío que no genera la confianza necesaria para la inclusión (Emara & El Said, 2021).

La fortaleza relativa encontrada en la **Educación Financiera y Protección al Consumidor (72.1%)** es un punto de apoyo importante. Como señalan Lusardi y Mitchell (2014), la alfabetización financiera es crucial. Sin embargo, nuestro modelo muestra que, sin un marco regulatorio predecible y seguro, incluso los consumidores educados pueden

ser reacios a participar plenamente en el sistema. La educación financiera, por lo tanto, no es un sustituto de la gobernanza, sino un complemento necesario que solo puede alcanzar su máximo potencial dentro de un sistema bien regulado.

Finalmente, la falta de significancia en la implementación de programas de acceso (F2) y el marco de gobernanza (F4) como impulsores directos de la inclusión (F5) en nuestro modelo no implica que sean irrelevantes. Más bien, sugiere que su rol es de apoyo o mediador. Por ejemplo, un marco regulatorio sólido (F1) es lo que permite que los programas de acceso (F2) se implementen de manera segura y que la gobernanza (F4) tenga un impacto tangible. La coordinación interinstitucional y el compromiso público-privado, aunque débiles en nuestra muestra, son los vehículos a través de los cuales se debe ejecutar la supervisión regulatoria.

6 CONCLUSIONES

La inclusión financiera en Ecuador, si bien ha sido objeto de múltiples estrategias, encuentra su principal catalizador en la fortaleza y efectividad de su marco regulatorio y de supervisión. El hallazgo central de este estudio es la existencia de una relación causal, positiva y estadísticamente significativa entre un marco regulatorio robusto (F1) y el acceso efectivo a servicios financieros (F5). Este resultado desplaza el foco de la innovación de productos hacia la primacía de la gobernanza y la estabilidad institucional como pilares de la inclusión financiera.

Se identifica una brecha crítica entre la existencia de una normativa financiera (conocida por los actores) y su implementación práctica y gobernanza (percibida como deficiente). Esta desconexión socava la confianza, que es un activo intangible indispensable para atraer y retener a los usuarios en el sistema financiero formal, especialmente a los más vulnerables. La confianza no se construye con productos innovadores, sino con reglas claras, predecibles y consistentemente aplicadas.

Aunque la educación financiera muestra ser una fortaleza, su impacto se ve limitado por un entorno de gobernanza débil. De manera similar, las alianzas público-privadas y los programas de acceso tecnológico, aunque necesarios, demuestran ser ineficaces si no operan bajo la salvaguarda de un marco regulatorio creíble.

En conclusión, para avanzar hacia una inclusión financiera sostenible y equitativa, Ecuador debe priorizar el fortalecimiento de su capacidad institucional para aplicar y

supervisar la regulación existente. La política pública no debe centrarse únicamente en "qué" hacer (crear productos o programas), sino en "cómo" se garantiza un entorno estable y confiable. La inversión en gobernanza, transparencia y supervisión efectiva no es un costo, sino la inversión más rentable para construir un sistema financiero verdaderamente inclusivo que impulse el desarrollo económico y la reducción de la pobreza en el país.

FINANCIACIÓN

Los autores no recibieron financiación para el desarrollo de la presente investigación.

CONFLICTO DE INTERESES

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses.

REFERENCIAS

- Adil, F., & Jalil, A. (2020). Determining the financial inclusion output of banking sector of Pakistan—supply-side analysis. *Economies*, 8(2), 42. <https://doi.org/10.3390/economies8020042>
- Akande, J. O., Hosu, Y. S., Kabiti, H., Ndhleve, S., & Garidzirai, R. (2023). Financial literacy and inclusion for rural agrarian change and sustainable livelihood in the Eastern Cape, South Africa. *Heliyon*, 9(6), e16330. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e16330>
- Aldana Trejo, F. H., Tarazona Padilla, J. W., Torres Quiroz, A. G., & Aguirre Pérez, O. P. (2025). Economía circular y crecimiento sostenible de egresados emprendedores, Facultad De Ciencias Administrativas, Universidad Nacional del Callao, 2024. *Impulso*, 5(10), 199–212. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.5i10.111>
- Ali, N., Eqani, S. A. M. A. S., Nazar, E., Alhakamy, N. A., Rashid, M. I., Shahzad, K., *et al.* (2021). Arsenic and lead in the indoor residential settings of different socio-economic status; assessment of human health risk via dust exposure. *Environmental Science and Pollution Research International*, 28(11), 13288–13299. <https://doi.org/10.1007/s11356-020-11546-w>
- Altinoz, B., Vasbieva, D., & Kalugina, O. (2021). The effect of information and communication technologies and total factor productivity on CO2 emissions in top 10 emerging market economies. *Environmental Science and Pollution Research International*, 28(45), 63784–63793. <https://doi.org/10.1007/s11356-020-11630-1>

- Anderson, J. C., & Gerbing, D. W. (1988). Structural equation modeling in practice: A review and recommended two-step approach. *Psychological Bulletin*, 103(3), 411–423. <https://doi.org/10.1037/0033-2909.103.3.411>
- Bairagi, V., & Munot, M. V. (Eds.). (2019). *Research methodology: A practical and scientific approach*. CRC Press. <https://doi.org/10.1201/9781351013277>
- Bayar, Y., Gavriletea, M. D., & Păun, D. (2021). Impact of mobile phones and Internet use on financial inclusion: Empirical evidence from the Eu post-communist countries. *Technology in Society*, 27(3), 722–741. <https://doi.org/10.3846/tede.2021.14508>
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2007). Finance, inequality and the poor. *Journal of Economic Growth*, 12(1), 27–49. <https://doi.org/10.1007/s10887-007-9010-6>
- Brutus, S., Aguinis, H., & Wassmer, U. (2013). Self-reported limitations and future directions in scholarly reports: Analysis and recommendations. *Journal of Management*, 39(1), 48–75. <https://doi.org/10.1177/0149206312455245>
- Byrne, B. M. (2021). *Structural Equation Modeling With AMOS: Basic Concepts, Applications, and Programming* (4th ed.). Routledge. <https://n9.cl/7f969p>
- Casamen Gualotuña, E. A. (2024). La calidad del servicio financiero y la satisfacción de los clientes en una cooperativa de ahorro y crédito. *Revista Enfoques*, 8(32), 269–281. <https://doi.org/10.33996/revistaenfoques.v8i32.193>
- Chen, X. H., You, X., & Chang, V. (2021). FinTech and commercial banks' performance in China: A leap forward or survival of the fittest? *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.4130657>
- Claessens, S., & Rojas-Suárez, L. (2016). *Financial regulation and inclusion in developing economies*. Center for Global Development. <https://www.cgdev.org/publication/financial-regulations-improving-financial-inclusion>
- Closas, A. H., Arriola, E. A., Kuc, C. I., Amarilla, M. R., & Jovanovich, E. C. (2013). Análisis multivariante, conceptos y aplicaciones en Psicología Educativa y Psicometría. *Enfoques*, 25(1), 65-92. <https://publicaciones.uap.edu.ar/index.php/revistaenfoques/article/view/114>
- Demirguc-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D., & Ansar, S. (2018). *The Global Findex Database 2017: Measuring financial inclusion and the fintech revolution*. World Bank. <https://doi.org/10.1596/978-1-4648-1259-0>
- Dillman, D. A., Smyth, J. D., & Christian, L. M. (2014). *Internet, phone, mail, and mixed-mode surveys: The tailored design method* (4th ed.). Wiley. <https://www.ingentaconnect.com/contentone/cis/reis/2016/00000154/00000001/art0009>

- Emara, N., & El Said, A. (2021). Financial inclusion and economic growth: The role of governance in selected MENA countries. *International Review of Economics & Finance*, 75, 34–54. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2021.03.014>
- Fanta, A., Berkowitz, B., Khumalo, J., Mutsonziwa, K., Maposa, O., & Ramsamy, P. (2017). *Digitisation of social grant payments and financial inclusion of grant recipients in South Africa: Evidence from FinScope surveys*. FinMark Trust. <https://n9.cl/820sk>
- Garza, J., Morales, B., & Gonzalez, B. (2013). *Análisis Estadístico Multivariante: Un enfoque teórico y práctico*. McGraw Hill.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2019). *Multivariate data analysis* (8th ed.). Cengage Learning. <https://digitalcommons.kennesaw.edu/facpubs/2925/>
- Huang, H., Mbanyele, W., Fan, S., & Zhao, X. (2022). Digital financial inclusion and energy-environment performance: What can learn from China. *Structural Change and Economic Dynamics*, 63, 342–366. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2022.10.007>
- Johnson, R. A., & Wichern, D. W. (2022). *Applied Multivariate Statistical Analysis* (8th ed.). Pearson. <https://n9.cl/b24e80>
- Khera, P., Ng, M., Ogawa, M., & Sahay, M. (2021). *Is digital financial inclusion unlocking growth?* International Monetary Fund. <https://doi.org/10.5089/9781513584669.001>
- Le, T.-H., Le, H.-C., & Taghizadeh-Hesary, F. (2020). Does financial inclusion impact CO2 emissions? Evidence from Asia. *Finance Research Letters*, 34, 101451. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101451>
- Li, X., & Hasan, I. (2021). VC Participation and failure of startups: Evidence from P2P lending platforms in China. *Finance Research Letters*, 40, 101726. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101726>
- Liang, C., & Wang, Q. (2023). The relationship between total factor productivity and environmental quality: A sustainable future with innovation input. *Technological Forecasting and Social Change*, 191, 122521. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2023.122521>
- Liu, Y., Luan, L., Wu, W., Zhang, Z., & Hsu, Y. (2021). Can digital financial inclusion promote China's economic growth? *International Review of Financial Analysis*, 78, 101889. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2021.101889>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44. <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Nunnally, J. C., & Bernstein, I. H. (1994). *Psychometric theory* (3rd ed.). McGraw-Hill.

- Olivares Alvares, D. M., Gracia Hernández, M., Flores Rivera, A. R., & Huapaya Flores, G. A. (2024). Impacto económico de la salida de Venezuela de la CAN en la integración regional (2007-2023). *Impulso*, 4(8), 292-309. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.4i8.63>
- Ozili, P. K. (2020). *Financial inclusion research around the world: a review*. <https://mpa.ub.uni-muenchen.de/101809/>
- Paredes Cruz, R. E., Ibarra Sandoval, F. L., Viteri Medina, J. L., & Godoy Garzón, E. R. (2025). Estilos de gestión en finanzas populares y solidarias. *Impulso*, 5(10), 259–273. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.5i10.115>
- Persaud, A., & Thaffe, W. (2023). The state of financial inclusion research on developing countries. *Transnational Corporations Review*. <https://doi.org/10.1016/j.tncr.2023.08.002>
- Ríos Yovera, V. R., Medina Salgado, A. B., Espinoza Saldaña, A. A., Escobar Carmelo, K. R., Cárdenas Saavedra, A., & Herrera Cometivos, J. (2025). Metodología aprendizaje servicio: motor de desarrollo económico y social en la juventud. *Impulso*, 5(9), 438-455. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.5i9.95>
- Romer, P. M. (1986). Increasing returns and Long-Run growth. *Journal of Political Economy*, 94(5), 1002–1037. <https://doi.org/10.1086/261420>
- Serrano Mantilla, G. L. (2025). Alternativas de las PYMES para evitar la vulnerabilidad financiera. *Revista Enfoques*, 9(35), 173-197. <https://revistaenfoques.org/index.php/revistaenfoques/article/view/264>
- Shen, Y., Jing, Y., & Liu, Y. (2025). Unveiling the spatial coupling dynamics and coordination mechanisms between digital inclusive finance and rural industrial integration development. *Land*, 14(3), 499. <https://doi.org/10.3390/land14030499>
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria. (2021). *Evaluación de la Inclusión Financiera y los Servicios Financieros Digitales en el Ecuador*. <https://acortar.link/g1uCcZ>
- Valencia Julca, P. T., Valencia Julca, P. M., & Farfán Pimentel, J. F. (2024). Inversión pública para el desarrollo nacional: Una revisión sistemática. *Impulso*, 4(8), 246-263. <https://doi.org/10.59659/impulso.v.4i8.60>
- Velandia del Rio, M. I. (2021). Strategic Financial Model for microenterprises. *Revista Concordia*, 1(2), 18–26. <https://doi.org/10.62319/concordia.v.1i2.6>
- World Bank. (2018). *Financial inclusion: Overview and framework*. World Bank Group.
- World Medical Association. (2013). World Medical Association Declaration of Helsinki: ethical principles for medical research involving human subjects. *JAMA*, 310(20), 2191–2194. <https://doi.org/10.1001/jama.2013.281053>

Contribución de Autoría

Conceptualización: Renato Estuardo Paredes Cruz

Curación de datos: Renato Esteban Revelo Oña

Análisis formal: Armando José Urdaneta-Montiel

Investigación: Armando José Urdaneta-Montiel

Metodología: Jéssica Elizabeth Posligua Espinoza

Recursos: Eddy Erik Mamani Condori

Software: Renato Estuardo Paredes Cruz

Supervisión: Jéssica Elizabeth Posligua Espinoza

Validación: Armando José Urdaneta-Montiel

Visualización: Eddy Erik Mamani Condori

Redacción – borrador original: Renato Estuardo Paredes Cruz

Redacción – revisión y edición: Armando José Urdaneta-Montiel

Disponibilidad de datos

Todos los conjuntos de datos relevantes para los resultados de este estudio están disponibles en su totalidad en el artículo.

Cómo citar este artículo (APA)

Urdaneta-Montiel, A. J., Cruz, R. E. P., Espinoza, J. E. P., Oña, R. E. R., & Condori, E. M. HACIA UNA GOBERNANZA EFECTIVA PARA LA INCLUSIÓN FINANCIERA EN ECUADOR: UN ENFOQUE REGULATORIO. *Veredas Do Direito*, e234710. <https://doi.org/10.18623/rvd.v23.n4.4710>