

Justificación componente PAY

El componente PAY se fundamenta en la literatura que demuestra la existencia de un efecto de sustitución entre pagos digitales y efectivo. Arango-Arango y Suárez-Ariza (2019) encuentran evidencia internacional de que un mayor uso de instrumentos electrónicos reduce significativamente la demanda transaccional de efectivo, confirmando que los medios digitales actúan como sustitutos del dinero físico. Bajo este enfoque, la variable ISD, calculada como $POS / (POS + Retiros)$, mide la proporción de pagos electrónicos (POS) frente al total de operaciones observadas entre transacciones digitales y retiros de efectivo, capturando así el grado de sustitución del efectivo en la economía. Por su parte, la variable GD, expresada como el valor del Sistema de Pagos Interbancarios respecto al PIB y posteriormente normalizada (GDnorm), mide la intensidad económica de los pagos digitales dentro de la actividad productiva nacional. La combinación de GDnorm e ISD permite evaluar tanto la profundidad económica de los pagos electrónicos como el desplazamiento estructural del efectivo, en coherencia con la evidencia empírica presentada por Arango-Arango et al. (2019).

Bibliografía

Arango-Arango, C. A., & Suárez-Ariza, N. F. (2019). *Digital payments adoption and the demand for cash: International evidence*. Banco de la República de Colombia.

Link del paper

https://drive.google.com/file/d/1f_QEplB_TKGfTJJ3ag7lTuPKNAxtH7oN/view?usp=sharing