

24 - 26 | Noviembre 2021 | Madrid
XLVI Reunión de Estudios Regionales

International Conference on Regional Science Ciudades llenas, territorios vacíos

Universidad Autónoma de Madrid



RESUMEN AMPLIADO

Título: Patrones de informalidad e inclusión financiera en los países

Autores y e-mail de todos ellos: Blanca de-Miguel-Molina¹ (bdemigu@omp.upv.es),
María de-Miguel-Molina¹ (mademi@omp.upv.es), Daniel Catalá-Pérez¹
(dacapre@ade.upv.es), Rafael Boix-Doménech² (rafael.boix@uv.es)

Departamento: Departamento de Organización de Empresas¹, Departament d'Economia Aplicada II²

Universidad: Universitat Politècnica de València¹, Universitat de València²

Área Temática: S05 – Riesgo de pobreza, PYMES y territorio

Resumen: (mínimo 1500 palabras)

La inclusión financiera indica el grado en que las personas y empresas son capaces de cubrir sus necesidades financieras accediendo al mercado, asegurando que su coste no es inaccesible. La mejora de la inclusión financiera de las PYMES, que garantice su acceso a créditos y a cuentas bancarias, se encuentra entre las metas del Objetivo 9 de Desarrollo Sostenible. La importancia de esta meta ha extendido el número de trabajos sobre el tema en los últimos años. Estos trabajos se han centrado en explicar el concepto de inclusión y los factores a incluir en su medición, diseñando diferentes índices y constructos. Entre los ejemplos de índices destacados se encuentran los indicadores del Banco Mundial. Otros estudios se han centrado en analizar el impacto de la inclusión en los países, considerando el crecimiento de las empresas entre sus beneficios. Además, se observan algunos trabajos que se han focalizado en la influencia positiva de la digitalización bancaria en el acceso a sus servicios a través del móvil y su impacto en el desarrollo. Sin embargo, los trabajos encontrados también muestran las dificultades que se han dado al tratar de extender la digitalización financiera a las áreas rurales de los países.

Por otra parte, el Objetivo 8 de Desarrollo Sostenible aboga por la reducción de la informalidad. Sin embargo, la pandemia ha mostrado la vulnerabilidad de los 1,6 billones de trabajadores que dependen de la economía informal en el mundo. La literatura ha analizado las causas y consecuencias de la informalidad en los países. Entre las causas que han citado como impulsoras se encuentran la emigración, las catástrofes naturales o la localización en áreas concretas de los países.

24 - 26 | Noviembre 2021 | Madrid
XLVI Reunión de Estudios Regionales

International Conference on Regional Science Ciudades llenas, territorios vacíos

Universidad Autónoma de Madrid



Respecto a las consecuencias de la informalidad, los trabajos existentes han apuntado a los grupos de población más vulnerables (mujeres, jóvenes y niños), a la pérdida del acceso a pensiones y seguros médicos, entre otros.

Este trabajo conecta ambos objetivos de desarrollo, analizando la inclusión financiera y la informalidad y buscando patrones que muestren su conexión. Los datos utilizados en el análisis proceden de la base de datos del Banco Mundial y del Departamento de Estadística de Colombia, entre otros. Los primeros datos sirven para comparar indicadores de un total de 148 países, mientras que los datos de Colombia se utilizan para analizar diferencias entre las áreas geográficas del país.

Palabras Clave: *inclusión financiera, informalidad, localización*

Clasificación JEL: I3, O1, R5

1. La informalidad: concepto y factores que la incentivan

El concepto de informalidad se ha relacionado tradicionalmente con el empleo, cuando las empresas no cumplen con la legislación laboral (Goldberg and Pavcnik, 2003) y no registran a sus trabajadores. El impacto en los trabajadores es un menor sueldo y la pérdida de beneficios asociados al empleo formal, como salud y pensiones, lo que genera desigualdades respecto a los trabajadores formales (Attanasio, et al. 2004). Según García y Badillo (2018), la razón de que Colombia tenga un 62 por ciento de empleo informal es que el formal está muy racionado, por lo que los trabajadores acaban aceptando las ofertas del sector informal. Cuando la informalidad se concentra en mayor medida en regiones concretas, las diferencias salariales generan desigualdades entre las regiones (Herrera-Idarraga, et al., 2016). Sin embargo, el trabajo de Herrera-Idarraga et al. (2021) concluye que las políticas para reducir la informalidad pueden reducir las diferencias salariales entre ciudades.

Galiani et al. (2017) se refieren a la informalidad en relación a la falta de registro de las empresas. Realizan un experimento para analizar si la reducción en los costes de formalización de las empresas y la reducción de los impuestos durante el primer año generan un aumento en el número de empresas que se formalizan. Sin embargo, comprueban que las reducciones no se traducen en mayor registro de las empresas y el efecto, cuando se da, sólo dura el primer año y luego desaparece. Pero sí que encuentran un efecto positivo cuando la Cámara de Comercio lleva a cabo reuniones individuales con las empresas y les explican los efectos de la no formalización.

Los trabajos encontrados sobre Colombia hacen referencia, en su mayoría, al impacto negativo que han generado determinadas políticas en la informalidad. Hay que tener en cuenta que, al ver el problema desde el punto de vista de las políticas, se percibe, en ocasiones, cierto apoyo hacia medidas de liberalización o de intervención en los mercados. Por ejemplo, sobre la liberalización del mercado a las importaciones se dice

24 - 26 | Noviembre 2021 | Madrid
XLVI Reunión de Estudios Regionales

International Conference on Regional Science

Ciudades llenas, territorios vacíos

Universidad Autónoma de Madrid



que, al incentivar la competencia, potencia la informalidad en los países en desarrollo (Goldberg and Pavcnik, 2003). Sin embargo, otros estudios observan que las políticas que flexibilizan el mercado de trabajo pueden reducir el impacto de las importaciones en la informalidad (Attanasio, et al. 2004).

Las reformas de los sistemas de seguridad social basadas en el mercado también han sido criticadas por sus efectos sobre colectivos vulnerables, como enfermos y discapacitados, a quienes abocan a situaciones de informalidad (Echeverri et al., 2017). Otros estudios muestran una mayor tendencia a la informalidad en las mujeres en edad fértil, en este caso como efecto no intencionado al extender el tiempo disponible por baja maternal (Uribe et al., 2019). Kersh (2020) observa que la informalidad es, en muchas ocasiones, la única opción de ingresos para las mujeres inmigrantes que llegan a Colombia desde Venezuela.

Hay trabajos que han analizado el impacto negativo de determinadas políticas en los vendedores informales, concretamente en los vendedores callejeros. Al tratar los gobiernos de regular el uso de los espacios públicos, han desplazado a los vendedores a zonas alejadas de las ciudades. La consecuencia para estos vendedores es que han quedado excluidos del acceso al transporte que les conectaba con las ciudades (Hernandez and Titheridge, 2016). Las políticas de vivienda dirigidas a las personas con bajos recursos que las han desplazado a los suburbios, zonas con escasas oportunidades de empleo, han provocado una respuesta a través de la informalidad, con actividades generadoras de ingresos realizadas desde sus casas (Sliwa, 2017). Los estudios que han analizado las aglomeraciones de las empresas informales indican que estas empresas muestran mayor tendencia a la aglomeración que las empresas formales de igual tamaño (Moreno-Monroy and Cruz, 2016). También muestran que las empresas informales se localizan en zonas periféricas donde evitan el control de las autoridades (Dominguez, 2019). Sin embargo, este resultado podría estar relacionado con políticas previas que han influido en su localización.

2. La inclusión financiera

La inclusión financiera hace referencia al acceso a instrumentos financieros formales por las personas y empresas (Sarma & Pais, 2011). A pesar de los esfuerzos llevados a cabo por los países, el COVID-19 ha generado un impacto significativo en las empresas pequeñas, especialmente en países con una alta tasa de informalidad (OIT & CEPAL, 2020).

La mayor parte de los estudios que relacionan inclusión financiera y empresas pequeñas se han centrado en analizar la estabilidad financiera de las instituciones que otorgan créditos. Los estudios indican que los bancos no perderían estabilidad cuando prestan a las empresas pequeñas y que, al contrario, reducirían el riesgo de impago prestando cantidades menores a muchas empresas (Brei et al., 2020). Además, cuando no les prestan, reducen la capacidad de crecimiento de las economías ya que las pequeñas empresas son las más numerosas (Kling, 2021).



Entre las soluciones que se han dado para mejorar la inclusión se encuentran los microcréditos y el crowdfunding. Los primeros han sido una solución para luchar contra la usura (Gatto, 2018). Los segundos se basan en modelo de plataformas, que requieren un número alto de participantes para ser sostenibles.

En las próximas secciones se analizarán ambos conceptos a partir de los datos, buscando conexiones que permitan entender si la informalidad puede reducir la inclusión financiera de las pequeñas empresas.

3. Metodología

Los datos utilizados para el análisis de países proceden del Banco Mundial, que cuenta con un banco de datos del que se ha seleccionado información de algunos indicadores de la encuesta a empresas (<https://databank.worldbank.org/source/enterprise-surveys>). Los indicadores seleccionados están relacionados con metas de los ODS sobre con la informalidad e inclusión financiera de las pequeñas empresas. La base de datos utilizada la forman 146 países.

Los datos utilizados para el análisis de Colombia proceden de la encuesta de micronegocios del año 2019, elaborada por DANE, el departamento de estadística del país. Se han creado variables a partir de las respuestas a las preguntas de la encuesta, de manera que tengamos la información necesaria para los análisis. La Tabla 1 incluye las variables utilizadas en los dos análisis.

Tabla 1. Variables

| Grupo de variables | Variable | Valores | Fuente | Media |
|---|----------|----------|---------------|-------------------------------------|
| Análisis de países (146) | | | | |
| Formalización de la empresa | | | | |
| Porcentaje de empresas que compiten con empresas no registradas o informales | ODS81 | 0 a 100% | Banco Mundial | 51.64% Min: 7.20% Max: 95.20% |
| Porcentajes de empresas registradas formalmente al empezar a operar en el país | ODS82 | 0 a 100% | Banco Mundial | 88.40% Min: 57.70% Max: 100% |
| Porcentaje de empresas con estados financieros anuales revisados por auditores externos | ODS84 | 0 a 100% | Banco Mundial | 47.17% Min: 4.20% Max: 93.40% |
| Inclusión financiera | | | | |
| Porcentaje de empresas con cuenta corriente o de ahorros | ODS91 | 0 a 100% | Banco Mundial | 88.95% Min: 39.40% Max: 100% |
| Porcentaje de empresas con préstamos o línea de crédito de un banco | ODS92 | 0 a 100% | Banco Mundial | 33.40% Min: 3.80% Max: 79.60% |
| Porcentaje de empresas que acuden a bancos para financiar inversiones | ODS93 | 0 a 100% | Banco Mundial | 26.61% Min: 0% Max: 62.30% |
| Porcentaje de empresas que acuden a bancos para financiar el circulante | ODS94 | 0 a 100% | Banco Mundial | 30.06% Min: 2.60% Max: 68.70% |



| Análisis de Colombia | | | | |
|---|-----------|----------|------|--------------------------------------|
| Empresas con RUT (%) | RUT | 0 a 100% | DANE | 29.01% Min: 10.65% Max: 46.38% |
| Empresas con registro de cuentas | AccReg | 0 a 100% | DANE | 32.94% Min: 11.94% Max: 47.18% |
| Empresas inscritas en la Cámara de Comercio | ChamCom | 0 a 100% | DANE | 15.47% Min: 5.41% Max: 26.42% |
| Empresas con créditos de bancos | CrBank | 0 a 100% | DANE | 11.96% Min: 4.48% Max: 21.28% |
| Empresas que no solicitan créditos por miedo a las deudas | FearDebts | 0 a 100% | DANE | 22.85% Min: 8.82% Max: 42.42% |

El análisis que se lleva a cabo para los 146 países es un análisis de componentes principales con ocho variables de la Tabla 1 (ODS81, ODS82, ODS84, ODS91, ODS91, ODS93, ODS94). El software utilizado es Rstudio y las librerías Factominer y Factoextra. La prueba de Kaiser-Meyer-Olkin indica la idoneidad del análisis, dando un valor de 0,72 (>0.7). Asimismo, el test de Bartlett es significativo. El análisis se complementa con un cluster k-means a partir de los resultados del análisis de componentes principales. Los análisis se presentan de una manera visual, lo que ayuda a detectar más fácilmente los resultados.

El análisis que se realiza para los datos de Colombia es descriptivo y se han calculado los porcentajes de empresas en cada departamento del país que en la base de datos en las variables seleccionadas el valor era 1 (sí). El objetivo es buscar diferencias entre los departamentos. Después, se han utilizado los porcentajes para calcular las correlaciones entre las variables y buscar si se dan entre variables de formalidad y de inclusión. Los cálculos se han realizado con el software Stata 16.

4. Resultados

4.1. Análisis de los países

La Figura 1 muestra las correlaciones entre las variables. Se puede detectar una cierta correlación entre una de las variables del ODS8 y otra del ODS9, concretamente entre ODS82 y ODS91. La Tabla 2 muestra la varianza explicada para cada dimensión en el análisis de componentes principales. Aunque los valores de los *eigenvalues* indicarían que el análisis se realice con sólo dos dimensiones, se han seleccionado tres dimensiones. De esta manera se explicaría un 78.56% de la varianza en vez de un 65.26%.



La Tabla 3 muestra las variables que correlacionan más con cada dimensión. Se comprueba que la primera dimensión concentra las variables de inclusión financiera, mientras que las dimensiones 2 y 3 concentran las de informalidad. En este caso, las dos variables de informalidad de la dimensión dos correlacionan con signos contrarios. Este resultado puede indicar que los países en los que hay más empresas compitiendo con otras informales (ODS81) se caracterizan también porque las nuevas empresas que empiezan no se registran. La Figura 2 muestra la contribución de las variables a cada dimensión, pero también cuáles están más cerca y más alejadas de otras variables. Por ejemplo, la variable ODS91 se refiere a las empresas que tienen abierta una cuenta en el banco y se encuentra alejada del resto de variables de inclusión financiera. Sin embargo, se encuentra en el mismo cuadrante que la variable ODS82, que se refiere a las empresas que se registran antes de empezar a operar en el país. Esta correlación se observa también en la Figura 1. Las dos figuras, 1 y 2, muestran cierta correlación entre las variables ODS84 (empresas que auditan sus cuentas) y las de inclusión financiera. La Figura 3 incluye a los países, de los que Colombia es el número 30, localizado en el cuadrante en el que las dos dimensiones son positivas, cerca de las variables de inclusión financiera. Por último, la Figura 4 presenta los tres clusters a partir de los resultados del análisis de componentes principales. Las variables ODS81 y ODS91 aparecen en el cluster 3, mientras que los otros dos clusters separan las variables de informalidad e inclusión.

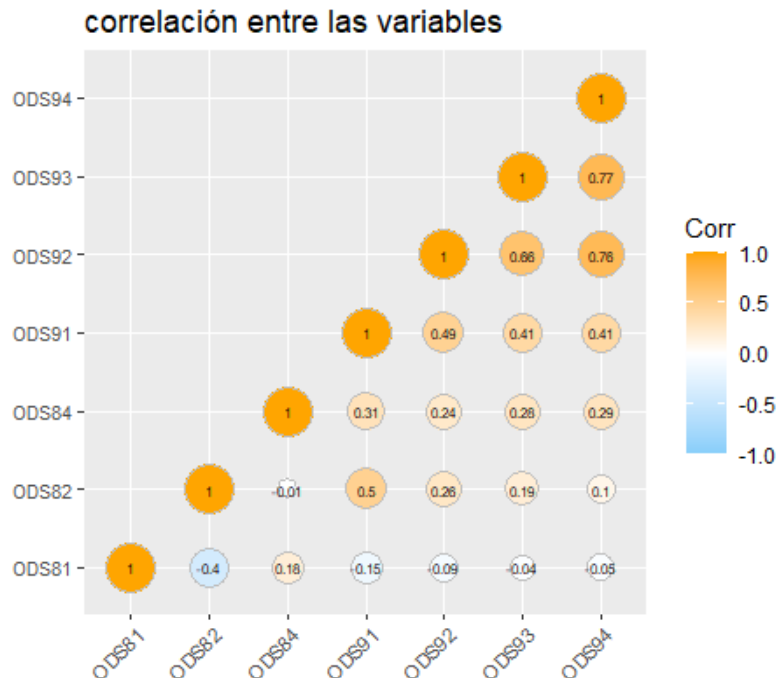


Figura 1. Correlaciones entre las variables



Tabla 2. Tabla de varianza explicada en el análisis de componentes principales

| <i>Dimensiones</i> | <i>Eigenvalue</i> | <i>% varianza</i> | <i>% varianza acumulada</i> |
|--------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Dim.1 | 3.07 | 43.95 | 43.95 |
| Dim.2 | 1.49 | 21.31 | 65.26 |
| Dim.3 | 0.93 | 13.30 | 78.56 |
| Dim.4 | 0.62 | 8.81 | 87.37 |
| Dim.5 | 0.38 | 5.50 | 92.87 |
| Dim.6 | 0.32 | 4.56 | 97.42 |
| Dim.7 | 0.18 | 2.58 | 100.00 |

Tabla 3. Correlaciones de cada variables respecto a las dimensiones

| <i>Variable</i> | <i>Dim1</i> | <i>Dim2</i> | <i>Dim3</i> |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| ODS81 | -0.176 | 0.775 | 0.218 |
| ODS82 | 0.432 | -0.730 | 0.274 |
| ODS84 | 0.424 | 0.431 | 0.654 |
| ODS91 | 0.721 | -0.253 | 0.418 |
| ODS92 | 0.859 | 0.084 | -0.218 |
| ODS93 | 0.834 | 0.200 | -0.247 |
| ODS94 | 0.852 | 0.249 | -0.311 |

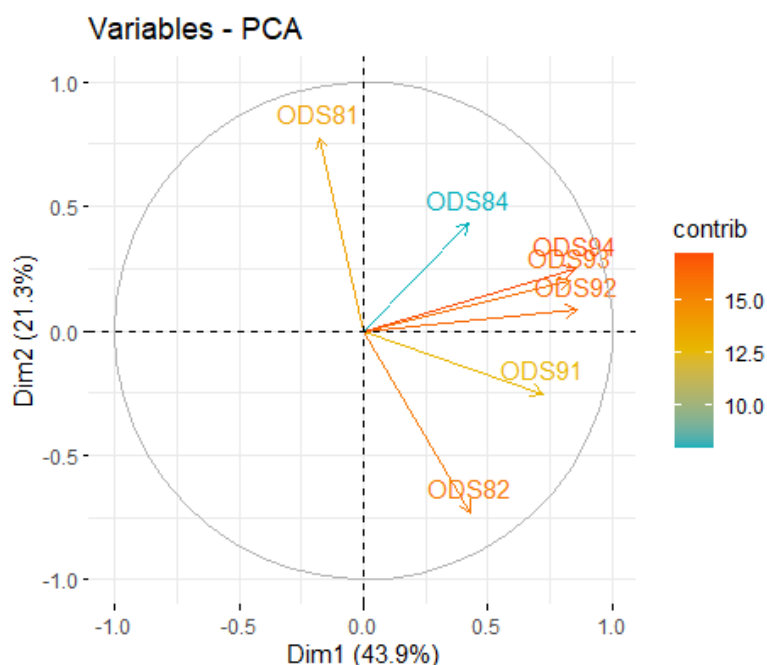


Figura 2. Representación de la contribución de las variables en las dimensiones (representación a partir de <http://www.sthda.com/english/articles/31-principal-component-methods-in-r-practical-guide/>)



PCA - Biplot

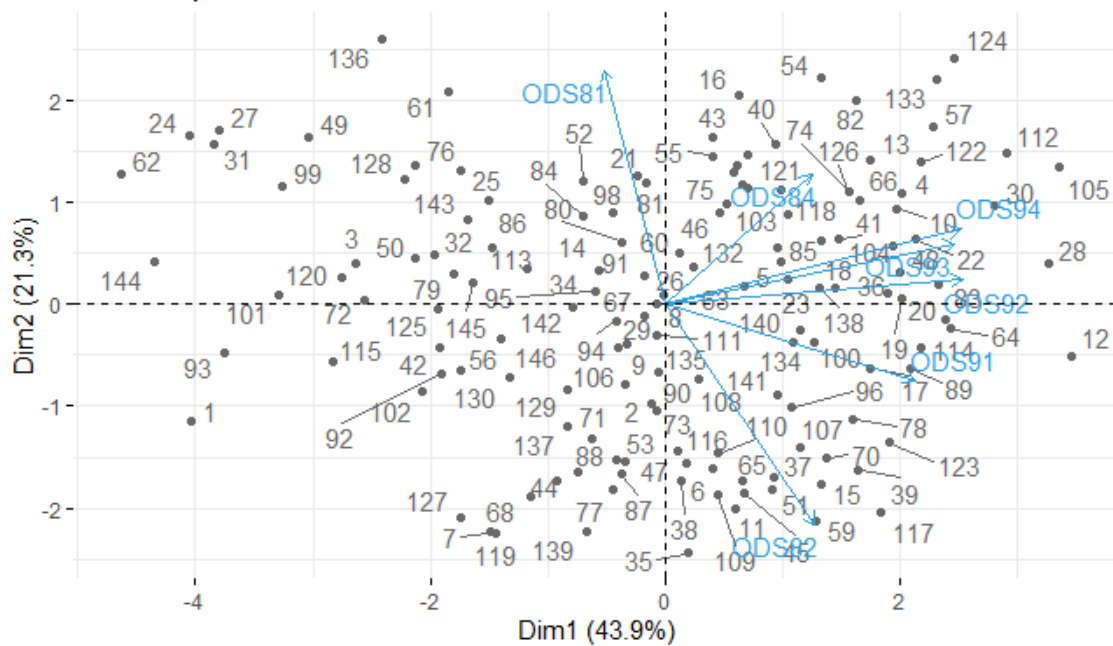


Figura 3. Representación de la contribución de las variables y países en las dimensiones (representación a partir de <http://www.sthda.com/english/articles/31-principal-component-methods-in-r-practical-guide/>)

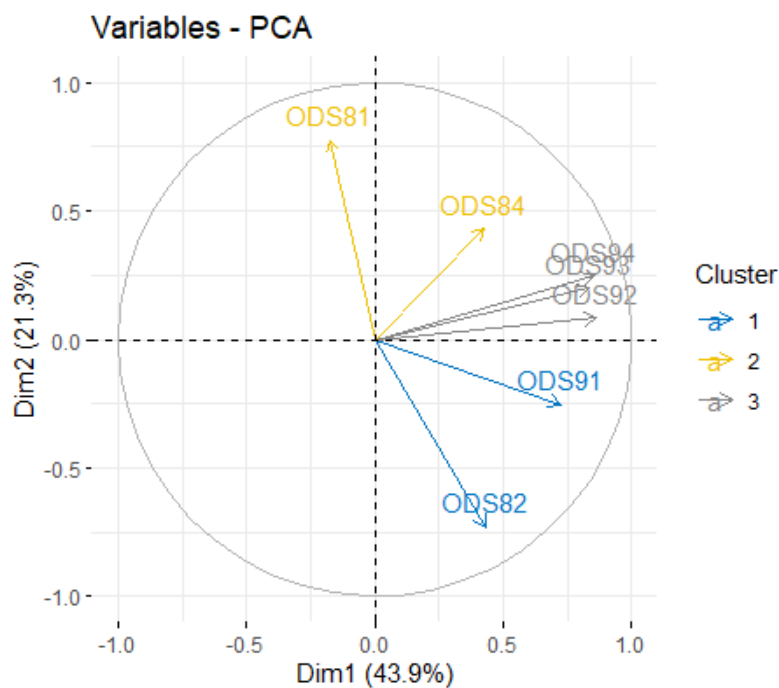


Figura 4. Cluster a partir del análisis de componentes principales (representación a partir de <http://www.sthda.com/english/articles/31-principal-component-methods-in-r-practical-guide/>)



4.2. Análisis de la informalidad y la inclusión financiera en Colombia

La Tabla 4 muestra los porcentajes de las empresas para cada una de las variables. Se han seleccionado cinco variables para el análisis, tres relacionadas con la formalidad y dos con la inclusión. Los datos indican que en el departamento de Bogotá un 45.24% de empresas estarían registradas, que un 47% utilizan algún tipo de registro de sus cuentas, mientras que el 22% están inscritas en la Cámara de Comercio. La tabla muestra el uso reducido de los créditos bancarios y los altos porcentajes, en algunas áreas, de las personas que no solicitan créditos por el miedo que expresan a tener deudas. La Tabla 5 muestra las correlaciones entre las cinco variables. Los resultados indican alta correlación entre las variables de formalidad, pero ausencia de correlación con la variable de crédito bancario. La Figura 5 muestra la media de los porcentajes de las cinco variables. Aunque los resultados para el país no parecen indicar relación, la figura sí que parece indicar que para aumentar el porcentaje en inclusión bancaria habría que incentivar primero la formalidad.

Tabla 4. Formalidad e inclusión financiera por regiones

| Departamento | RUT (%) | AccReg (%) | ChamCom (%) | CrBank (%) | FearDebts (%) |
|---|---------|------------|-------------|------------|---------------|
| 05 Antioquia | 33,17 | 31,96 | 13,62 | 12,61 | 24,4 |
| 08 Atlántico | 25,14 | 37,28 | 9,73 | 9,6 | 17,19 |
| 11 Bogotá, D. C. | 45,24 | 47,18 | 22,21 | 9 | 19,42 |
| 13 Bolívar | 12,9 | 11,94 | 5,56 | 6,62 | 16,87 |
| 15 Boyacá | 43,47 | 46,69 | 26,42 | 13,69 | 17,55 |
| 17 Caldas | 46,38 | 29,96 | 20,16 | 10,54 | 31,54 |
| 18 Caquetá | 33,88 | 28,08 | 20,25 | 15,88 | 19,99 |
| 19 Cauca | 27,08 | 33,09 | 17,86 | 21,28 | 27,53 |
| 20 Cesar | 27,4 | 37,59 | 12,37 | 15,02 | 20,95 |
| 23 Córdoba | 12,15 | 18,7 | 5,8 | 7,34 | 22,49 |
| 25 Cundinamarca | 30,98 | 41,46 | 18,08 | 15,1 | 23,04 |
| 27 Chocó | 13,7 | 24,87 | 13,04 | 8,59 | 42,42 |
| 41 Huila | 34,43 | 42,35 | 21,24 | 21,11 | 20,14 |
| 44 La Guajira | 16,8 | 21,2 | 8,3 | 10,06 | 25,19 |
| 47 Magdalena | 20,01 | 27,35 | 9,75 | 11,21 | 28,84 |
| 50 Meta | 30,77 | 38,61 | 21,73 | 12,77 | 17,48 |
| 52 Nariño | 24,82 | 29,72 | 12,78 | 14,87 | 15,52 |
| 54 Norte De Santander | 24,02 | 35,32 | 14,29 | 14,37 | 24,9 |
| 63 Quindío | 45,57 | 36,17 | 18,72 | 12,99 | 17,63 |
| 66 Risaralda | 35,32 | 39,13 | 18,62 | 4,48 | 29,21 |
| 68 Santander | 25,02 | 32,69 | 12,13 | 10,04 | 24,79 |
| 70 Sucre | 10,65 | 12,68 | 5,41 | 9,43 | 25,98 |
| 73 Tolima | 32,19 | 39,53 | 20,73 | 13,57 | 22,69 |
| 76 Valle Del Cauca | 35,32 | 45,43 | 13,89 | 12,81 | 26,73 |
| 88 Archipiélago de San Andrés, Providencia y Santa Catalina | 38,75 | 34,62 | 24,15 | 5,94 | 8,82 |



Tabla 5. Correlaciones entre variables

| Correlaciones | RUT | CrBank | AccReg | ComCamera | FearDebts |
|------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| RUT | | | | | |
| CrBank | 0.2022 | | | | |
| AccReg | 0.7648* | 0.3527 | | | |
| ComCamera | 0.8518* | 0.3037 | 0.7463* | | |
| FearDebts | -0.2859 | -0.0517 | -0.1982 | -0.2517 | |

* Sig. <0.001

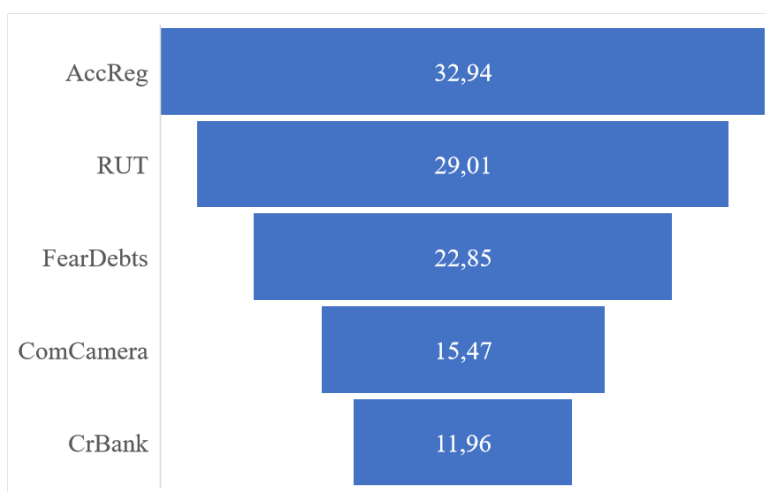


Figura 5. Media de porcentajes de las variables en la Tabla 4

5. Conclusiones

En esta comunicación se ha analizado la relación entre formalidad de las pequeñas empresas e inclusión financiera. Para ello se han utilizado las bases de datos del Banco Mundial y de DANE. Los resultados muestran que, cuando se analizan los países, hay alguna relación entre formalidad e inclusión, ya que se obtiene relación entre que las empresas se registren antes de empezar a operar y que tengan cuentas en bancos. También se comprueba que la alta informalidad desincentiva a otras empresas a registrarse. Sin embargo, cuando el análisis se hace para un país concreto como Colombia, lo que se encuentra es que cuando una empresa se registra, estará más inclinada a llevar registro contable de las cuentas y a inscribirse en la Cámara de Comercio. Sin embargo, no se ha encontrado que más formalidad asegure mayor inclusión financiera.



Agradecimientos

La investigación llevada a cabo en esta comunicación ha sido financiada por el Centro de Cooperación al Desarrollo de la Universitat Politècnica de València, dentro del proyecto ADSIDEO AD2009, titulado ‘Análisis de necesidades para el diseño e implementación de una solución de crowdfunding que dé soporte a las empresas informales y micropymes en la zona centro de Bogotá’ (coordinado por Blanca de-Miguel-Molina).

Referencias

Attanasio, O; Goldberg, PK; Pavcnik, N (2004) Trade reforms and wage inequality in Colombia. *Journal of Development Economics*, 74(2): 331-366.

Brei, M.; Gadanez, B.; Mehrotra, A. (2020) SME lending and banking system stability: some mechanisms at work. *Emerging Markets Review*, Vol. 43, pp. 100676.

Dominguez, A (2019) Agglomeration effects and informal firms in the internal structure of cities. *Applied Economic Analysis*, 27(80): 93-107.

Echeverri, MTB; Abadia-Barrero, CE; Palacios, CG (2017) Work-related illness, work-related accidents, and lack of social security in Colombia. *Social Science & Medicine*, 187, 118-125.

Galiani, S; Melendez, M; Ahumada, CN (2017) On the effect of the costs of operating formally: New experimental evidence. *Labour Economics*, 45, 143-157.

Garcia, GA; Badillo, ER (2018) Rationing of Formal Sector Jobs and Informality: The Colombian Case. *Journal of International Development*, 30(5): 760-789.

Gatto, A. (2018) Historical roots of microcredit and usury: the role of Monte di Pietà in Italy and in the Kingdom of Naples in XV-XX centuries. *Journal of International Development*, Vol. 30, pp. 911–914.

Goldberg, PK; Pavcnik, N (2003). The response of the informal sector to trade liberalization. *Journal of Development Economics*, 72(2): 463-496.

Hernandez, DO; Titheridge, H (2016) Mobilities of the periphery: Informality, access and social exclusion in the urban fringe in Colombia. *Journal of Transport Geography*, 55, 152-164.

Herrera-Idarraga, P; Lopez-Bazo, E; Motellon, E (2016) Regional Wage Gaps, Education and Informality in an Emerging Country: The Case of Colombia. *Spatial Economic Analysis*, 11(4): 432-456.

24 - 26 | Noviembre 2021 | Madrid
XLVI Reunión de Estudios Regionales

International Conference on Regional Science

Ciudades llenas, territorios vacíos

Universidad Autónoma de Madrid



Kersh, DJ (2020) 'Gender, Neoliberalism, and the Venezuelan Migrant Crisis': Female Migrants' Informal Labour and Access to Services in Urban Colombia. *Bulletin of Latin American Research*, in press.

Kling, G. (2021) Measuring financial exclusion of firms. *Finance Research Letters*, Vol. 39, pp. 101568.

Moreno-Monroy, AI; Cruz, GAG (2016) Intra-Metropolitan Agglomeration of Formal and Informal Manufacturing Activity: Evidence from Cali, Colombia. *Tijdschrift Voor Economische en Sociale Geografie*, 107(4): 389-406.

OIT & CEPAL (2020) La pandemia por COVID-19 podría incrementar el trabajo infantil en América Latina y el Caribe. Nota técnica N° 1 (www.ilo.org/americas/publicaciones/WCMS_747653/lang-es/index.htm).

Sarma, M.; Pais, J. (2011) Financial inclusión and development. *Journal of International Development*, Vol. 23, pp. 613–628.

Sliwa, M (2017) Master plans and urban ecosystems: How the poor transform land-use from rigid into organic - A case from Colombia. *Habitat International*, 66, 1-12.

Uribe, AMT; Vargas, CO; Bustamante, NR (2019) Unintended consequences of maternity leave legislation: The case of Colombia. *World Development*, 122, 218-232.