

Universidad de Lima

Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas

Carrera de Economía



**EL DESARROLLO FINANCIERO COMO  
MEDIDA DE REDUCCIÓN DE LA  
INFORMALIDAD EN PAISES EN VÍAS DE  
DESARROLLO  
(2007-2017)**

Tesis para optar el Título Profesional de Economista

**Krisia Pizarro Moreno**

**Código 20133070**

**Asesor**

**Padilla Casaverde Ricardo Manuel**

Lima – Perú

Diciembre de 2019





**FINANCIAL DEVELOPMENT AS A  
MEASURE TO REDUCE INFORMALITY IN  
DEVELOPING COUNTRIES**

**(2007-2017)**

# TABLA DE CONTENIDO

<b>RESUMEN.....</b>	<b>VIII</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>X</b>
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
<b>CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>4</b>
1.1 Revisión de la literatura .....	4
1.2 Informalidad laboral.....	7
1.2.1 Definición y conceptos básicos.....	7
1.2.2 Relación de la informalidad con el crecimiento económico .....	10
1.2.3 Determinantes del empleo informal.....	11
1.3 Desarrollo Financiero.....	13
1.3.1 Definición y formas de medición del desarrollo financiero.....	13
1.3.2 Microfinanzas e inclusión financiera .....	15
1.3.3 Relación del desarrollo financiero con el crecimiento económico .....	16
1.4 Impacto del desarrollo financiero en la disminución del empleo informal.....	16
1.4.1 Enfoque microeconómico: Modelo de elección ocupacional .....	19
1.4.2 Enfoque macroeconómico: Relación entre el financiamiento y crecimiento económico.....	20
1.5 Síntesis de principales herramientas y enfoques .....	22
<b>CAPÍTULO II: LA INFORMALIDAD LABORAL EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y SUS VARIABLES RELACIONADAS .....</b>	<b>24</b>
2.1 Revisión de la literatura empírica .....	25
2.2 Coyuntura laboral (2007-2017).....	26
2.3 La informalidad en países en desarrollo.....	31
2.3.1 Empleo informal en países en desarrollo y su evolución (2007-2017).....	31
2.3.2 Entorno normativo de la economía informal .....	35
2.3.3 Intentos de formalización de empleo en países en desarrollo .....	36
2.4 Desarrollo financiero en países en desarrollo .....	38
2.4.1 Sistema financiero en los países en desarrollo y su relación con el empleo informal (2007-2017).....	38
2.4.2 Microfinanzas e inclusión financiera en países en desarrollo .....	43
2.5 Ingresos fiscales y gasto de gobierno en países en desarrollo.....	47

2.5.1 La política tributaria en países en desarrollo y su relación con el empleo informal (2007-2017).....	47
2.5.2 Evidencias del gasto de gobierno y su relación con el empleo informal (2007-2017) .....	50
2.6 Problemática encontrada .....	53
<b>CAPÍTULO III: CONTRASTACIONES ECONOMÉTRICAS Y ESTADÍSTICAS.....</b>	<b>56</b>
3.1 Metodología .....	57
3.1.1 Descripción de las variables utilizadas .....	57
3.1.2 Criterios para la comprobación de la hipótesis .....	59
3.2 Especificación del modelo .....	60
3.2.1 Técnica econométrica utilizada .....	60
3.2.2 Modelo econométrico .....	61
3.3 Estimación del modelo.....	62
3.3.1 Estadística descriptiva de las variables .....	62
3.3.2 Pruebas preliminares.....	62
3.3.3 Desarrollo del modelo.....	64
3.4 Comprobación de las hipótesis y contracción de resultados .....	67
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>72</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>74</b>
<b>REFERENCIAS.....</b>	<b>75</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1 Empleo informal en países en desarrollo según grupo de edad, 2016 (como proporción del empleo total).....	33
Tabla 2.2 Empleo informal en países en desarrollo según nivel de educación, 2016 (como proporción del empleo total).....	34
Tabla 2.3 Mecanismos para la transición a la formalidad, 2014 .....	37
Tabla 2.4 Dimensiones del sistema financiero en los países en desarrollo, 2017 (Porcentaje del PBI) .....	39
Tabla 2.5 Desarrollo financiero en países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI) .....	40
Tabla 2.6 Matriz de correlación entre variables de medición del desarrollo financiero y el autoempleo, 2007-2017 .....	42
Tabla 2.7 Rangos y puntuaciones en cuanto a inclusión financiera por país, 2017 (Puntuación sobre 100).....	45
Tabla 2.8 Matriz de correlación entre los ingresos fiscales y el autoempleo, 2007-2017 .....	49
Tabla 2.9 Gasto de gobierno en los países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI) .....	50
Tabla 2.10 Gasto público según la finalidad y función, 2016 (Porcentaje del gasto público total).....	52
Tabla 2.11 Matriz de correlación entre el consumo de gobierno y el autoempleo, 2007-2017 .....	53
Tabla 3.1 Variables del modelo propuesto y su respectiva descripción.....	59
Tabla 3.2 Resumen estadístico de las variables de estudio .....	62
Tabla 3.3 Resultados del test de Hausman .....	62
Tabla 3.4 Resultados del test de Wald .....	63
Tabla 3.5 Resultados del test de Wooldridge .....	64
Tabla 3.6 Resultados de la regresión usando la oferta monetaria M2 como variable de medición del desarrollo financiero .....	65

Tabla 3.7 Resultados de la regresión usando el crédito interno al sector privado como variable de medición del desarrollo financiero.....	66
Tabla 3.8 Resultados de la regresión usando el ahorro como variable de medición del desarrollo financiero.....	66
Tabla 3.9 Análisis de sensibilidad (Crecimiento porcentual anual).....	71



## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.1 Componentes de la PEA formal e informal .....	9
Figura 1.2 Relación del autoempleo con el PBI per cápita, 2013 .....	11
Figura 1.3 Dimensiones del sistema financiero, 2015.....	14
Figura 1.4 Efecto del desarrollo financiero en el empleo informal, 2015 .....	21
Figura 2.1 Desempleo y empleo vulnerable en el mundo, 2007-2017 (Como porcentaje del total de fuerza laboral) .....	27
Figura 2.2 Crecimiento anual del salario medio real en el mundo, 2007 - 2017 .....	28
Figura 2.3 Incidencia del empleo vulnerable e informal, por sector y grupo de ingreso en los países en desarrollo, 2017 .....	29
Figura 2.4 Incidencia de las diferentes condiciones de trabajo, por sector y grupo de ingreso en los países en desarrollo, 2017 .....	30
Figura 2.5 Composición del empleo formal e informal según situación en el empleo en el mundo, 2016 (como porcentaje de empleo formal o informal) .....	31
Figura 2.6 Empleo en el sector informal y en el sector formal, 2016 (como proporción de los trabajadores por cuenta propia) .....	32
Figura 2.7 Relación entre el empleo informal y el desarrollo financiero en sus diferentes formas de medición, 2007-2017 (Porcentaje del PBI) .....	42
Figura 2.8 Evasión tributaria por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, 2017 (Porcentaje del PBI) .....	48
Figura 2.9 Ingreso fiscal promedio en los países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI) .....	49
Figura 2.10 Superávit presupuestario en países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI) .....	51



## RESUMEN

El presente estudio propone al desarrollo financiero como mecanismo para la reducción de la informalidad en países en desarrollo. Se presenta evidencia teórica y empírica acerca de la relación negativa existente entre los dos temas mencionados y se toma, para ello, una muestra de 29 países de ingresos medio altos para el periodo 2007-2017. Asimismo, para fines de comprobar las hipótesis, se aplica un modelo econométrico de datos de panel con efectos aleatorios, con el cual es posible concluir que, usando la oferta monetaria M2 como variable de medición del desarrollo financiero, este último impacta negativamente en la informalidad logrando un crecimiento económico para los países de la muestra en el largo plazo. Por esta razón, es recomendable que las autoridades de los países en desarrollo incentiven la inclusión financiera en sus economías mediante la creación de nuevos instrumentos financieros o potenciamiento de los ya existentes, la reducción de restricciones crediticias y/o la articulación de las instituciones gubernamentales. Sin embargo, este impulso al sector financiero logrará una reducción considerable de informalidad únicamente si se ve acompañado de cambios institucionales y de reformas de gasto público.

**Palabras clave:** Informalidad laboral, desarrollo financiero, países en desarrollo, inclusión financiera

## ABSTRACT

The present study proposes financial development as a mechanism for the reduction of informality in developing countries. It shows theoretical and empirical evidence of the negative relationship between the two issues, taking a sample of 29 upper middle-income countries for the period 2007-2017. Likewise, in order to test the hypotheses, an econometric model of panel data with random effects is applied, with which it is possible to conclude that, using the broad money as a measurement variable of financial development, the latter negatively impacts informality achieving economic growth for the countries in the sample in the long term. For this reason, it is recommended that the authorities of developing countries encourage financial inclusion in their economies through the creation of new financial instruments or the strengthening of existing ones, the reduction of credit restrictions and/or the articulation of government institutions. However, this drive to the financial sector will achieve a considerable reduction in informality only if it is accompanied by institutional changes and public expenditure reforms.

**Keywords:** labour informality, financial development, developing countries, financial inclusion

# INTRODUCCIÓN

La informalidad es un fenómeno que está presente en todos los países del mundo, sin embargo su impacto es más agresivo en aquellos países que se encuentran en vías de desarrollo (Asociación de bancos del Perú [ASBANC], 2016). La lucha contra la informalidad en dichos países es una preocupación constante, pues repercute en gran parte de aspectos económicos que serán posteriormente detallados.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL] (2012), el problema más grande que trae consigo la informalidad es el hecho de que afecta directamente al desempeño económico en general y principalmente a la eficiencia de las políticas públicas. El ingreso tributario y el crecimiento económico se ven severamente disminuidos debido a que los trabajadores informales siguen consumiendo recursos y no retribuyen al fisco ni mejoran la productividad a la economía, si no por el contrario. Adicionalmente, este fenómeno afecta al crecimiento económico en el sentido de que la reducción de ingresos tributarios trae consigo una disminución en obras públicas de infraestructura y servicios que son de vital importancia para el incremento de la producción. Es cierto que, si se optara por aumentar las tasas impositivas para captar más ingresos de gobierno, esto sólo conllevaría a que el sector formal de la economía optara por evadir los impuestos y retroalimentaría la informalidad. Y si, por otro lado, se optara por reducir el gasto público, la cantidad y/o calidad de los servicios públicos se verían deteriorados (CEPAL, 2012). Por esta razón, la solución al fenómeno de la informalidad no va por ese lado. Se debe, entonces, tomar en cuenta otro tipo de factores que incentiven a los trabajadores a realizar sus actividades en el sector formal de la economía.

Esta investigación, busca contribuir en definir alternativas de solución al problema de informalidad en los países en vías de desarrollo, para ello se propone usar el desarrollo financiero como dicha alternativa en base al estudio realizado por Sirisankanan (2015). Dicho autor indica que el desarrollo financiero afecta positivamente al crecimiento económico, el cual incentiva un aumento de empleo en el sector formal y como consecuencia, los trabajadores informales, especialmente los que lo son voluntariamente, pueden regresar al sector formal y así disminuir el empleo informal. La relación positiva entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico antes

mencionada es conocida y evaluada por Levine (1997). Además, las restricciones financieras restringen también la riqueza actual del individuo y, de cierto modo, impiden la entrada al emprendimiento (Buera, 2009). Esto quiere decir que al desarrollar el sector financiero, específicamente en las microfinanzas, es posible que más personas accedan al crédito y se desarrolle, de esta manera, la inclusión financiera.

El periodo de análisis es el intervalo comprendido desde el año 2007 al 2017. Los datos son anuales y fueron determinados de acuerdo a la disponibilidad brindada por el Banco Mundial. El periodo fue extendido tanto como dicha fuente lo permitió para asegurar el menor sesgo posible. La muestra de países en desarrollo comprende: Armenia, Azerbaiyán, Bulgaria, Bosnia y Herzegovina, Belarús, Belice, Brasil, Botsuana, China, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Jamaica, Kazajstán, Líbano, Santa Lucía, México, Macedonia del Norte, Mauricio, Malasia, Namibia, Perú, Paraguay, República Dominicana, Rumania, Federación de Rusia, Tailandia, Turquía y Sudáfrica. Dichos países fueron seleccionados por ser países de ingresos medios altos, así como el periodo de análisis se considera según la disponibilidad de data.

Para el desarrollo del estudio se planteó como objetivo el siguiente: Demostrar que el crecimiento del desarrollo financiero tiene un impacto positivo y significativo en la reducción la informalidad en países en vías de desarrollo para el periodo que abarca de 2007 al 2017 con el fin de evaluar políticas económicas para reducir dicho fenómeno en el largo plazo y, de esta manera, asegurar un crecimiento económico continuo en dichos países.

De dicho objetivo general, se desglosan tres objetivos específicos los cuales son:

1. Describir las principales variables macroeconómicas que guardan relación con el empleo informal en los países en desarrollo con el fin de especificar la influencia que cada una de estas causas tiene en la reducción de la informalidad.
2. Estimar un modelo econométrico que vincule la variable de autoempleo (proxy de empleo informal) con la oferta monetaria M2, el crédito interno al sector privado y el ahorro de una muestra de países en desarrollo con el fin de comprobar la validez de usar el crecimiento en el sector financiero como medida de reducción de la informalidad en dichas economías.
3. Analizar de qué manera se relaciona el PBI per cápita con la disminución del empleo informal en economías en desarrollo, para evaluar si la posibilidad de

crecimiento económico en dichos países significaría un apoyo para la reducción de la informalidad.

Además, con la finalidad de alcanzar los objetivos propuestos se planteó la hipótesis general a ser comprobada: La oferta monetaria M2, el crédito interno al sector privado y el ahorro tienen una relación negativa y significativa con el autoempleo en países en desarrollo de 2007 al 2017.

Al igual que pasa con los objetivos, la hipótesis general se desagrega en tres hipótesis específicas que tienen que ver directamente con cada uno de los objetivos específicos:

1. Las variables de mayor correlación con el autoempleo en países en desarrollo son el ingreso fiscal de gobierno y, en menor medida, el desarrollo financiero.
2. El aumento del desarrollo financiero, medido por la oferta monetaria M2, el crédito privado y el ahorro tiene una relación inversa y significativa con el aumento del autoempleo en los países en desarrollo.
3. El crecimiento del PBI per cápita, impacta directamente en la disminución del autoempleo en países en desarrollo en el largo plazo.

# CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO

Existen diversos estudios previos que se han enfocado en describir y/o comprobar la relación que guarda la informalidad con las diferentes variables que la impactan. En este caso, y como se detalla en los objetivos del estudio, la principal variable que es analizada es la informalidad laboral y cómo esta puede verse reducida planteando como mecanismo alternativo el crecimiento del sector financiero.

Con esta finalidad, el presente capítulo está dividido en cinco incisos. En primer lugar, se realiza una breve revisión de la literatura en donde se destacan aquellos estudios que guardan relación con las variables de interés. En segundo lugar, se describe en detalle a la informalidad laboral y los diferentes conceptos a los que está relacionada, así como un breve análisis de las causas que acentúan este fenómeno. Como parte del objetivo principal, se procede a determinar teóricamente la relación que guarda la informalidad con el crecimiento económico.

Posteriormente, se describe a la siguiente variable de interés, el desarrollo financiero, sus tipos de medición, términos de mucha importancia para el estudio como son las microfinanzas y la inclusión financiero y, la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico. Como cuarta sección, se realiza una descripción concisa acerca de la relación que guardan las variables antes mencionadas, se mencionan diferentes enfoques y se proporciona una breve conclusión a modo de resumen.

Por último, como sección final del presente capítulo, se toma como base el marco teórico encontrado para definir las principales herramientas y enfoques que son utilizados en los capítulos posteriores.

## 1.1 Revisión de la literatura

La presente investigación se basa en el posible impacto del desarrollo financiero en la informalidad tomando como base, en primer lugar, el estudio de Sirisankanan (2015). En dicho estudio se hace énfasis al hecho de que el empleo informal es un fenómeno presente en todo el mundo y que es de interés común el lograr reducirlo, toman el desarrollo financiero como instrumento alternativo para controlar dicho fenómeno y se concluye

que era efectivo únicamente para ciertos países. Estudios como el de D'erasmo (2016) comprueban dicha teoría ya que se evalúa, para el caso de Brasil, la relación entre el aumento del acceso al crédito y la formalización laboral encontrándose una relación fuertemente positiva debido a la reducción de costos de intermediación financiera. Por otro lado, Elgin y Uras (2012) también evalúan la relación entre ambas variables, pero desde una perspectiva diferente, usando una muestra de 152 países estima el impacto de la informalidad en el desarrollo financiero teniendo como una de sus principales conclusiones que el sector informal perjudica el desarrollo financiero a través del aumento de la represión financiera debido a la evasión de impuestos.

Otros estudios se han encargado específicamente de estudiar el fenómeno de la informalidad laboral. Así pues, Schneider et al. (2015) estudiaron el concepto de economía subterránea, la cual engloba tanto a la economía informal como la economía ilegal en la Unión Europea, más adelante dichos términos son definidos respectivamente. Se concluye que las principales fuerzas motrices de la economía subterránea son los impuestos indirectos, seguidos por el autoempleo y el desempleo. Por lo tanto, estas son las opciones de política más eficientes para reducir la economía subterránea. Sin embargo, se hace hincapié al hecho que la interferencia excesiva en la política presupuestaria de una economía dada podría ser extremadamente peligrosa y utilizarse para una variedad de propósitos perjudiciales, sobre todo en el caso de un gobierno corrupto. Del mismo modo, Blackburn et al. (2013) explican cómo la economía informal afecta a la recaudación de impuestos y al desarrollo financiero y concluyen, mediante su estudio, que la existencia de una economía subterránea tiene implicaciones potencialmente serias para el desempeño económico y las políticas públicas. Las perspectivas de crecimiento pueden verse comprometidas por impedimentos para hacer negocios debido a la falta de infraestructura social. Las finanzas públicas pueden sufrir a medida que la base impositiva se reduce, lo que debilita la capacidad del gobierno para generar ingresos. Además, analizaron la relación negativa entre la incidencia de la evasión fiscal (o el tamaño del sector informal) y el nivel de desarrollo financiero la cual concuerda con su evidencia empírica.

Dejando un poco de lado la economía subterránea y centrándonos específicamente en la economía informal, La Porta y Shleifer. (2014) complementan la idea de los estudios antes mencionados. La evidencia que presenta es ampliamente consistente con la visión

dual de la informalidad: las empresas informales permanecen permanentemente informales, contratan a trabajadores informales, compran sus insumos y venden sus productos, todo con dinero en efectivo y sin hacer uso del sistema financiero, son extremadamente improductivas y es muy poco probable que decidan volverse al sector formal. Este enfoque genera la fuerte predicción de que la cura para la informalidad es el crecimiento económico, además sugiere que las políticas estructurales diseñadas para promover la formalidad deben ser introducidas con precaución. Su efectividad depende, en parte, de la elección entre fomentar la formalización o desalentar la actividad informal. La Porta sugiere alentar a las empresas informales a que se vuelvan formales, podría generar políticas con efectos contradictorios como el cierre de dichas empresas, lo que lleva a la pobreza y la indigencia de los trabajadores y empresarios informales. Entonces, como se mencionó anteriormente, la solución más efectiva es la relacionada con el crecimiento económico y la apertura de nuevos puestos de trabajos formales.

Estudios más recientes como el de Koufopoulou, et al. (2019) indican que la clarificación conceptual de la economía informal es bastante difícil, y mucho más lo es estimar el tamaño de esta debido a las diferentes interpretaciones que le da la literatura. Además, comprueba una relación positiva y relevante entre la economía informal y la corrupción, evasión fiscal, elusión fiscal, fraude, etc. Complementando dicha idea, Marinescu y Valimareanu (2018) en su estudio teórico, muestran que la mayoría de los economistas ven de forma cuantitativa a la informalidad, considerándola como un sector de baja productividad, de ingresos bajos y donde su actividad productiva se lleva a cabo sin el beneficio de la tecnología moderna del sector formal. Se suele asociar el término de informalidad con aspectos negativos como son los trabajadores desprotegidos por la ley, trabajadores que evaden impuestos, competencia desleal, entre otros.

Siguiendo con estas teorías y basándonos en la idea de que mediante el crecimiento económico es posible reducir “el mal de la informalidad”, se toma en cuenta el desarrollo financiero por su impacto positivo en la economía. Así pues, el estudio de Taivan y Nene (2016) tiene como propósito examinar el vínculo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico para 10 países de Sudáfrica. El estudio se encuentra motivado en parte por las iniciativas de liberalización financiera de desarrollo pro-económico. Utiliza diferentes tipos de variables que sirven como medición para el desarrollo financiero, tal y como se ve más adelante en este capítulo, y concluye con la



demostración de la relación positiva entre ambas variables. Como este, varios otros autores han realizado estudios que de esta índole. Hurst y Lusardi (2004), por otro lado, se encarga de estudiar precisamente las restricciones de liquidez y cómo éstas impactan en el emprendimiento, un tema más relacionado con el presente estudio y que, como es de esperarse, evidencia una relación negativa entre ambos, pero esto solo sucede para los hogares pertenecientes a la parte superior de la distribución donde hay una relación fuerte y positiva entre la riqueza y la apertura de negocios.

Finalmente, es preciso indicar que la base de los estudios sobre informalidad laboral que se presentan en este documento parte desde la perspectiva de Loayza (1996) y su estudio para la informalidad en América Latina, que a su vez se basa en el clásico estudio de De Soto (1989). Ambos elaborados por economistas peruanos han servido como pilar para muchos otros estudios referentes a la economía informal por sus alcances y descripciones.

## **1.2 Informalidad laboral**

### **1.2.1 Definición y conceptos básicos**

Para empezar, la informalidad abarca a los trabajadores, empresas y en general, a las actividades productivas que se realizan fuera de la ley, que es diferente a violar la ley, como será especificado más adelante. Además de esto, evidentemente no cuentan con protección legal y no aportan al fisco del país. (Loayza, 2009)

El término “economía informal” engloba tanto al sector informal como al empleo informal. Entonces, es preciso diferenciar el término de “sector informal” con el de “empleo informal”, los cuales son dos términos que básicamente han sido distinguidos para fines de medición estadística según la Organización Internacional de Trabajo [OIT] (2013).

Por un lado, Según la Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo [CIET] (1993), el sector informal está definido de la siguiente manera:

El sector informal puede describirse en términos generales como un conjunto de unidades dedicadas a la producción de bienes o la prestación de servicios con la finalidad primordial de crear empleos y generar ingresos para las personas que

participan en esa actividad. Estas unidades funcionan típicamente en pequeña escala, con una organización rudimentaria, en la que hay muy poca o ninguna distinción entre el trabajo y el capital como factores de producción. Las relaciones de empleo – en los casos en que existan – se basan más bien en el empleo ocasional, el parentesco o las relaciones personales y sociales, y no en acuerdos contractuales que supongan garantías formales. (CIET 1993, párrafo 4)

Es necesario enfatizar el hecho de que el sector informal se mide en base a las unidades productivas, así pues, existen básicamente dos criterios con los cuales podemos comprobar si estamos frente a una actividad propia del sector informal. En primer lugar, el sector informal abarca las unidades productivas que mantienen un tamaño fuera del umbral que frecuentemente es de al menos cinco trabajadores. Y, en segundo lugar, el sector informal abarca las unidades productivas que se encuentran al margen de las normas legales (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2017)

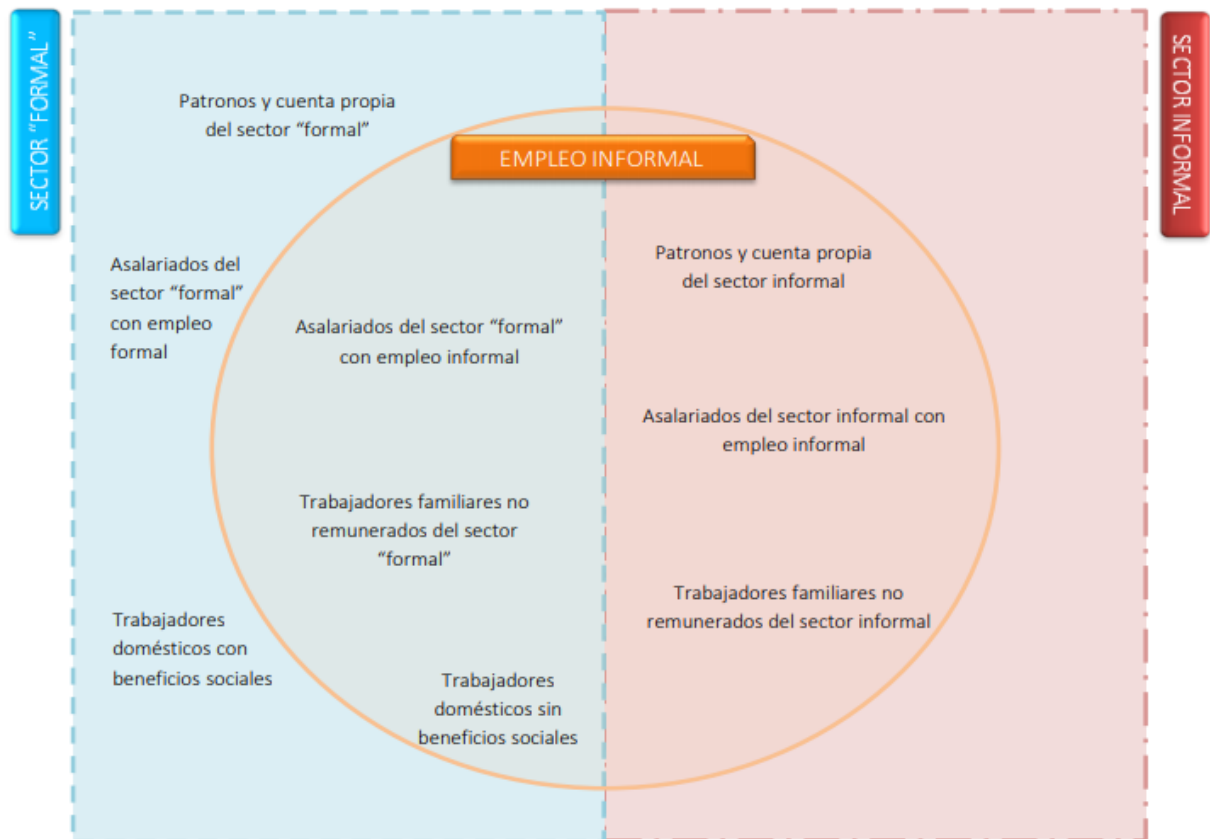
Es prudente, además, tener en cuenta que según la decimoquinta CIET (1993), no necesariamente todas las actividades que no pertenecen al sector informal pertenecen al sector formal, así pues, podemos encontrar en esta tercera categoría las actividades de servicios domésticos, las actividades agrícolas y las no comerciales.

Ahora bien, por otro lado, tenemos al empleo informal, el cual está medido por unidades de observación, a diferencia del sector informal que está medido en unidades productivas. El concepto de empleo informal abarca más que el de sector informal ya que engloba a todos aquellos trabajadores por cuenta propia, miembros de empresas de productores informales, asalariados con empleo informal, trabajadores que producen bienes únicamente para el consumo en el hogar, entre otros. (CIET, 2003).

Como se mencionó, el empleo informal es un concepto más amplio, esto implica que el empleo informal puede existir tanto en el sector formal, como en el sector informal de la economía (OIT, 2013).

La figura 1.1 muestra, en resumen, cómo está conformado el sector informal y el empleo informal, de esta manera es más fácil percatarse de la amplitud que tiene el concepto de “empleo informal” pues, como lo mencionamos previamente, abarca tanto al sector informal, como parte del sector formal de la economía.

Figura 1.1 Componentes de la PEA formal e informal



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, INEI (2017)

Todos los conceptos mencionados hasta el momento, aunque se mantienen al margen de las normas legales, no cometen actos que violen de alguna manera la ley. Es ahí cuando entra a tallar el concepto de “economía subterránea”, este último concepto engloba todos los anteriores, pero con la particularidad de que también toma en cuenta actividades ilícitas practicadas por algunos trabajadores como distribución de bienes o servicios prohibidos por la ley (CEPAL, 2004).

A pesar de ser un concepto aún más amplio, el presente estudio se limita, como se indicó con anterioridad, al enfoque en el concepto de economía informal por su alcance y disponibilidad de data.

La actividad informal, según Loayza (2009) puede ser medida de cuatro formas diferentes: La primera es a partir del índice de economía subterránea conocido como “Índice de Schneider” que combina tanto el modelo dinámico de indicadores múltiples como el método de insumos físicos. El segundo, es el índice de economía informal que fue elaborado por The Heritage Foundation que se centra particularmente en el

cumplimiento de leyes y la corrupción pertenecientes a cada país independientemente. El tercer indicador es aquel que mide el porcentaje de trabajadores que no aporta al sistema nacional de pensiones, es calculado por The World Development Indicators y se acerca un poco más al verdadero valor del empleo informal. Por último, el cuarto indicador es el de autoempleo, está medido como porcentaje del total de trabajadores, como será detallado más adelante, por el Banco Mundial.

Este último es el indicador que más alcance tiene y la data proporcionada, no solo es extensa a nivel mundial, sino que es el indicador que más se aproxima al valor real del total de informalidad en un país.

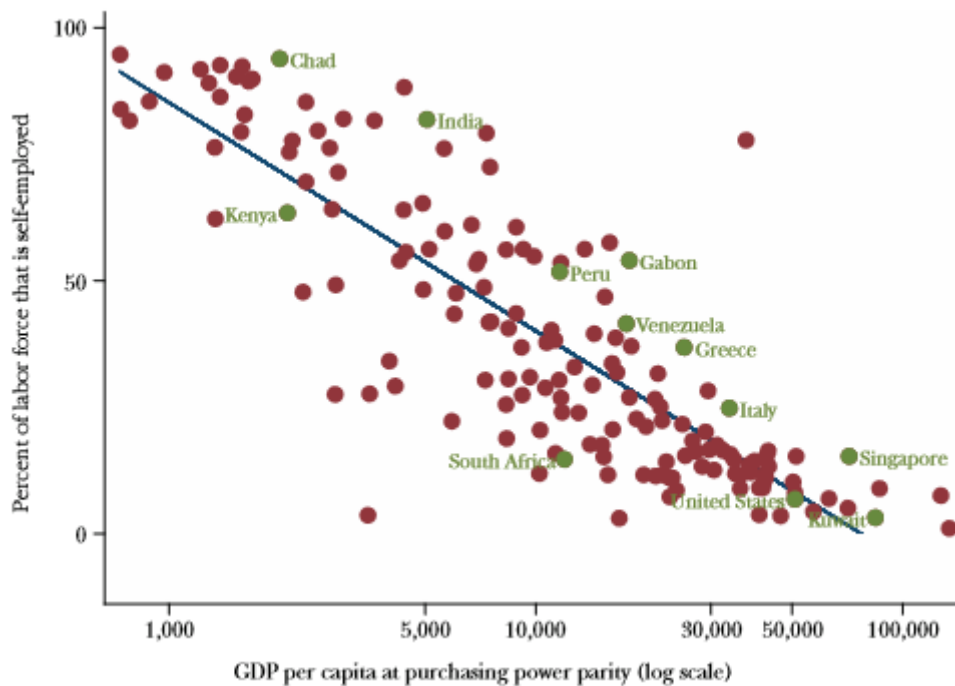
### **1.2.2 Relación de la informalidad con el crecimiento económico**

Tal como afirma la OIT (2013), a medida que han ido pasando los años y que las economías pobres y tradicionales se han modernizado y adaptado a los cambios de la globalización, se esperaría que la informalidad laboral hubiese disminuido, pero contrariamente a eso, se ha fortalecido y consolidado pues muchos países son aún incapaces de sostener una economía que proporcione oportunidades laborales.

Sin embargo, teóricamente es conocida la relación directa entre el crecimiento económico y la reducción de la informalidad. Así pues, La Porta y Shleifer (2014), en su estudio sobre la informalidad y desarrollo económico, encontraron que, para países en desarrollo, existe una fuerte correlación negativa entre el ingreso per cápita y la participación de la actividad económica informal medida por el autoempleo (indicador que también será utilizado para medir la informalidad en la presente investigación).

Tal como indica el gráfico posterior, el hecho de la existencia de una correlación negativa entre ambas variables supone que a medida que se desarrolla una economía, la informalidad se reduce. Por ello, en aquellos países que aún tienen oportunidades grandes de desarrollo, el impacto de su crecimiento económico a nivel país es bastante grande en cuanto a reducción de informalidad.

Figura 1.2 Relación del autoempleo con el PBI per cápita, 2013



Fuente: La Porta, R., y Shleifer, A. (2014).

Esta relación se debe básicamente a que el crecimiento económico del país en general implica que se abran más cantidad de puestos de trabajo, evidentemente formales, y esto puede servir de incentivo para aquellos trabajadores informales que terminarían por cambiar sus actividades a un ámbito formal Sirisankanan (2015).

### 1.2.3 Determinantes del empleo informal

Tal como afirma la CEPAL (2012), la informalidad surge, en primera instancia, desde un análisis de costo-beneficio que realiza el trabajador con respecto a pertenecer al marco legal y regulatorio de un país. Por un lado, se toman en cuenta los costos de entrada y de pertenencia al sector formal, los cuales implican una serie de procedimientos, el pago de impuestos, el cumplimiento de ciertas obligaciones del sector laboral, entre otros. Y, por el otro lado, se encuentran los beneficios tales como protección social, acceso al crédito, ejecución de contratos, diversificación de riesgo, entre otros.

Para analizar los costos y beneficios que trae consigo la formalidad, debemos tener en cuenta factores como, en primer lugar, el nivel de educación que al ser mayor reduce la informalidad pues aumenta la productividad laboral y con ello los retornos se

incrementan. En segundo lugar, está la estructura de producción pues, por ejemplo, si dicha estructura está inclinada a sectores primarios de la economía, entonces incentiva a la informalidad por el hecho de que los marcos regulatorios son menos relevantes para la realización de dicha actividad productiva. Y, en tercer lugar, tenemos a la composición demográfica puesto que a mayor proporción de jóvenes o de poblaciones rurales, será más probable que aumente la informalidad ya que se invierten más recursos para la capacitación y adquisición de habilidades haciendo más costoso pertenecer al sector formal. (Loayza, 2009).

Schneider y Enste (2000) distinguen también otros determinantes de la informalidad o, dicho de otra manera, los costos de la formalidad. Entre ellos se encuentran el aumento de la carga de los impuestos, aumento de la regulación, reducción forzada del tiempo de trabajo, jubilación anticipada y desempleo.

Las causas que se han mencionado hasta el momento serían tomadas dentro del análisis costo-beneficio de cada trabajador. Sin embargo, existe también razones que conducen involuntariamente a los trabajadores a la economía informal según la CEPAL (2012). Entre ellas se encuentran la pobreza y marginalidad pues, debido a estas, el individuo se puede ver forzado a realizar actividades no reguladas por la ley. La educación cuando es precaria o inexistente también limitan al trabajador a un empleo de baja productividad. Y, por último, existen trabajadores que al encontrarse en condición de inmigrantes y carecer de la documentación necesaria, se ven obligados a trabajos informales para sustentarse.

Todo lo antes mencionado afecta tanto al mercado laboral como a la economía en general en el sentido de que la informalidad, como fue mencionado, afecta a la productividad del país y reduce el crecimiento de la demanda agregada, lo cual en el largo plazo implica obstáculos en la integración del país a la economía mundial. (Organización Mundial del Comercio [OMC] y OIT, 2010).

#### **i) Política tributaria y su incidencia en la informalidad**

Todos aquellos que estudian las causas de la economía informal tanto en países en vías de desarrollo como en el resto del mundo resaltan el aspecto tributario, el cuál podría ser considerado como la principal causa por la cual los trabajadores suelen elegir la informalidad como mejor opción para laborar. Estudios teóricos tales como el de

Mrinescu y Valimareanu (2018), indican la existencia de numerosas definiciones para la informalidad, sin embargo, todas coinciden en resaltar específicamente la falta de pago de impuestos al Estado.

La lógica básica se basa en que, ante una tasa impositiva muy elevada, los trabajadores tenderán a la informalidad debido a que, mientras mayores sean sus ganancias, mayor será el monto que debe ir destinado a los impuestos y, por ende, la ganancia neta terminará reduciéndose en una cantidad considerable. Además de las tasas impositivas, también se debe tener en cuenta que mientras haya menos control de la evasión por parte de las autoridades, evidentemente esto incrementará las probabilidades de que un trabajador mantenga un empleo informal (CEPAL, 2012).

Así como el nivel de la tasa impositiva, la respuesta que tenga el gobierno en cuanto a gasto público también es de gran importancia. En un país en donde el gobierno, pese a recibir ingresos fiscales, no produce bienes ni servicios públicos de calidad y que, por el contrario, sean ineficientes y/o inequitativos, es menos probable que se pueda inducir a los trabajadores de dicho país a que cumplan con sus obligaciones tributarias. También, con respecto al gobierno, la existencia de corrupción o de debilidad en las instituciones podrían ser otra causa de informalidad.

Desde una perspectiva más amplia, Schneider et al. (2015) indican que la evasión fiscal, además, puede conllevar a un problema mucho más generalizado en el que aquellas empresas que declaran pérdidas para evadir impuestos generan una especie de competencia desleal con empresas del mismo sector.

### **1.3 Desarrollo Financiero**

#### **1.3.1 Definición y formas de medición del desarrollo financiero**

El desarrollo del sistema financiero implica tanto la liberalización financiera como la regulación de los sistemas financieros lo que se traduce en el fortalecimiento de este sector, el cual tiene implicancia en todo el mercado (Hernández, 2015).

En una economía es de vital importancia que el sistema financiero funcione eficazmente ya que, instituciones financieras ineficientes suelen estar asociadas con crisis económicas (Taivan, 2016). En este sentido, tan importante como mejorar la calidad y

acceso a los instrumentos financieros, es contar con una eficaz regulación de las instituciones financieras que los brinden.

Cabe indicar que, según el Fondo Monetario Internacional [FMI] (2015), el sistema financiero puede desagregarse en dos dimensiones: instituciones financieras y mercados financieros. En primer lugar, las instituciones financieras a las que se hacen referencia incluyen bancos, compañías de seguros, fondos mutuos, fondos de pensión y otros tipos de instituciones financieras no bancarias. Por otro lado, los mercados financieros incluyen principalmente los mercados de acciones y bonos. Ambas dimensiones pueden medirse por subíndices como profundidad, acceso y eficiencia tal como puede observarse en la Figura 1.3. El FMI utiliza un índice de desarrollo financiero en base a estos tres subíndices. En donde la profundidad se mide por el tamaño y la liquidez del sistema, el acceso se mide por las facilidades que tienen las personas naturales y jurídicas de hacer uso de los instrumentos financieros, y la eficiencia tiene que ver con bajos costos de estos y qué tan alta es su productividad.

Figura 1.3 Dimensiones del sistema financiero, 2015



Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI (2015).

Además del índice antes mencionado, existen numerosas variables que funcionan como proxy del desarrollo financiero. Beck et al. (2009) en su versión más actualizada, detalla cada una de ellas. Los primeros tres indicadores se aproximan al tamaño del sistema financiero, los siguientes dos indicadores representan la función de asignación de crédito y los últimos dos miden el tamaño del mercado bursátil:



- Pasivos líquidos como porcentaje del PBI, considerado como el indicador más amplio en el sentido de que incluye a todas las instituciones financieras bancarias y no bancarias.
- Moneda fuera de la base monetaria del sistema bancario, muestra la parte del dinero que no se mantiene en forma de depósitos en el sistema bancario. Indica que tal monetizada está la economía.
- Depósitos del sistema financiero como porcentaje del PBI (ahorro), indica cuantos recursos tiene disponible el sector financiero para sus actividades crediticias.
- Crédito privado por parte de los bancos u otras instituciones financieras como porcentaje del PBI
- Crédito privado por parte de los bancos como porcentaje del PBI, funciona de la misma manera que el indicador anterior, sin embargo, se considera que es un poco más limitado en cuando a concepto.
- Capitalización bursátil como porcentaje del PBI
- Capitalización del mercado de bonos privados como porcentaje del PBI

Los indicadores antes mencionados han sido los más utilizados para medir el desarrollo financiero en numerosos estudios, con la finalidad de relacionar esta variable con alguna otra relevante, sin embargo, no son los únicos indicadores rescatados por Beck et al. (2009).

### **1.3.2 Microfinanzas e inclusión financiera**

Dentro del sector financiero, es pertinente para el estudio enfatizar el rol que cumplen las microfinanzas. Mena (2004) define las microfinanzas como un instrumento que fomenta la inclusión al sistema financiero a la población de bajos recursos que se encuentra excluida del sistema financiero tradicional. Así pues, el sector de microfinanzas encuentra mecanismos que incentiven servicios financieros tales como el ahorro y la recepción de crédito a familias en situación de pobreza.

Dicho esto, el término de microfinanzas está íntimamente vinculado con la inclusión financiera en el sentido que la primera fomenta la segunda. Esto es, ante un mayor alcance de los instrumentos financieros mediante las microfinanzas, se estaría logrando la inclusión financiera del sector con menos poder adquisitivo.

En este sentido, la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP [SBS] define la inclusión financiera como el “acceso y uso de los servicios financieros de calidad por parte de todos los segmentos de la población” (2018) y consta de tres aspectos. En primer lugar, está el acceso al crédito que hace referencia al alcance que tiene el servicio financiero en cuanto al ámbito geográfico. En segundo lugar, tenemos la frecuencia de uso de los sistemas financieros por parte de las personas. Y, en tercer lugar, tenemos a la calidad de productos y servicios financieros.

Según Roa (2013), en cuanto al acceso y la calidad, tenemos que la falta de estos, forman una especie de barrera causada por altos costos de transacción, incertidumbre, falta de información, entre otros, y esto a su vez produce una reducida o inexistente oferta de servicios financieros. Las barreras mencionadas pueden deberse a diversos factores como por ejemplo los socioeconómicos, barreras de información, de productos y servicios, entre otros.

En cuanto al uso, es posible que la falta de este se deba a preferencias de las personas o aspectos similares, entonces no habría problema alguno, sin embargo, existen factores que van más allá, como por ejemplo la falta de educación financiera, el miedo a endeudarse, la escasez de ahorros, la poca confianza en instituciones, entre otros. En este caso si se habla de un problema de inclusión financiera.

En los países en desarrollo, la inclusión financiera puede ser de mucha utilidad debido a que logra estabilizar los flujos de ingreso y consumo que con frecuencia son irregulares cuando hablamos de zonas de bajos ingresos debido a que normalmente se sustentan con actividades económicas informales que pueden ser afectadas sin previo aviso por factores externos (Higinio et al., 2011).

Sin embargo, es en esto mismos países en donde la inclusión financiera tiene mayores problemas en comparación con las economías desarrolladas. Las microfinanzas tienen un número bastante reducido de sucursales y tienen espacio de crecimiento para aprovechar (Roa, 2013).

### **1.3.3 Relación del desarrollo financiero con el crecimiento económico**

La relación que guarda el desarrollo financiero con el crecimiento económico ha sido materia de estudio por bastantes años. Uno de los estudios más relevantes al respecto es

el de King y Levine (1993) el cual encuentra una fuerte y sólida relación positiva entre el crecimiento económico y algunas variables que miden el desarrollo financiero tales como las ya explicadas. El mencionado estudio sirvió como base para las investigaciones posteriores.

Beck et al. (2009) comprueban esta teoría y corroboran los resultados de estudios pasados en los que ya se había demostrado la relación positiva que tienen ambas variables en discusión. Además de esto, se demostró que el desarrollo financiero tiene un mayor impacto en el crecimiento económico de los países de bajos y medianos ingresos comparado con lo de altos ingresos. De la misma manera, el estudio de Taivan y Nene (2016) tuvo como propósito examinar el vínculo entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico para 10 países de Sudáfrica. El estudio se encuentra motivado en parte por las iniciativas de liberalización financiera de desarrollo pro-económico. Utilizó diferentes tipos de variables que sirven como medición para el desarrollo financiero tal y concluyó con la demostración de la relación positiva entre ambas variables.

Según el FMI (2015) los principales canales a través de los cuales se espera que las finanzas influyan en el crecimiento económico de un país incluyen: la producción de información; la asignación de capital para usos productivos; el monitoreo de las inversiones y el ejercicio del control corporativo; la facilitación del comercio, la diversificación y la gestión del riesgo; la movilización y puesta en común de los ahorros; y la facilitación del intercambio de bienes y servicios.

La relación entre ambas variables, el desarrollo financiero y el crecimiento económico, es prudente mencionar, está basada en el modelo de crecimiento endógeno de Romer (1986) básicamente debido a que se considera que los rendimientos son crecientes, lo cual quiere decir que a más capital y/o mano de obra, el retorno es creciente. Además de otras implicaciones como la participación del Estado, entre otras.

#### **1.4 Impacto del desarrollo financiero en la disminución del empleo informal**

Son muy escasos los estudios que relacionan particularmente el desarrollo financiero con la informalidad, sin embargo, existen quienes sí se preocuparon por entender dicha relación. Podemos distinguir dos enfoques que toman en cuenta ambas variables. El primero de ellos, lo hace directamente tomando en cuenta la decisión personal de cada

trabajador y, el segundo enfoque lo hace indirectamente relacionando el desarrollo financiero con el crecimiento económico y este, a su vez, con la informalidad (Sirisankanan, 2015).

Como se detalló en el inciso anterior, existen variedad de estudios que relacionan el desarrollo financiero con el crecimiento económico. King y Levine (1993) no solo analizó dicha relación, sino que, además, logró vincular el concepto de emprendimiento como lazo entre ambas variables. Más detalladamente, se afirma que la mejora del desarrollo financiero aumenta la capacidad de emprendimiento por medio de la innovación que dicho desarrollo impulsa, y, por ende, repercute positivamente en el crecimiento económico. Para ello se basó en la teoría de Schumpeter (1951) la cual sostiene que la innovación es la clave para el crecimiento económico. Entonces, el desarrollo financiero aumenta la productividad de los trabajadores, y con ello, el crecimiento económico. Esta mayor productividad está medida en el ámbito formal, por lo que indirectamente también afectaría a la reducción de la informalidad.

Por otra parte, el modelo de Evan y Jovanovic (1989) concluyó que, para la decisión de ser un empleado informal, los trabajadores no solo tienen en cuenta los ingresos que recibirían en ambos escenarios, sino también las restricciones de liquidez a las que estarían sometidos. Las restricciones crediticias limitan en cierta manera a los emprendedores en su deseo de crear nuevos negocios ya que disminuyen la capacidad de invertir en su nuevo negocio (Buera, 2009), por lo que terminan realizando sus actividades de negocios en el sector formal de la economía. Sin embargo, Hurst y Lusardi (2004) encontraron que esta relación entre la riqueza y la probabilidad de comenzar un nuevo negocio se da principalmente en familias con altos ingresos.

En este sentido, Sirisankanan (2015) indica que, ante una mejora en el desarrollo económico, se eliminarían o reducirían las restricciones crediticias y esto impulsaría a los trabajadores informales a optar por la creación de un negocio propio, lo que alimentaría el sector informal. Pero además y contrariamente a ello, el desarrollo financiero impulsa al crecimiento económico, medido frecuentemente por el aumento del producto bruto interno, y este, a su vez, abre mayores puestos de trabajo permitiendo que los trabajadores informales puedan conseguir puestos donde laborar en el sector formal.

Para explicar más detalladamente la relación entre las variables de desarrollo financiero y de informalidad laboral, se detallarán los dos enfoques descritos

previamente. El primero, desde una perspectiva microeconómica, analiza los incentivos que tienen los trabajadores para realizar sus actividades productivas en el sector formal o informal. Y, el segundo, se enfoca, más bien, en las causas externas e independientes de la elección del trabajador, sino que tiene que ver con el contexto económico en el que este se encuentra.

#### 1.4.1 Enfoque microeconómico: Modelo de elección ocupacional

El modelo de elección ocupacional en el que se centrará este inciso tiene como base el estudio de Evan y Jovanovic (1989) que, como ya mencionamos, se basa en la suposición que un trabajador decide ser autónomo o no comparando el ingreso total que obtendría siendo autónomo o el salario que recibiría trabajando formalmente.

El modelo se realiza bajo dos ecuaciones que representan los dos escenarios de ganancias. En primer lugar, tenemos el salario recibido por empleo formal:

$$I_w = \mu \prod_{j=1}^m X_j^{Y_j} + rZ$$

En donde  $I_w$  es el ingreso salarial,  $\mu$  es una constante,  $X$  es un vector de características de los individuos,  $r$  es la tasa de interés y  $Z$  es la riqueza del individuo al principio del periodo evaluado.

Para el caso de la ganancia por empleo autónomo que es considerado un proxy del empleo informal tenemos que pueden recibir ganancias de dos formas. La primera es la ganancia por su producción que está en función del capital invertido ( $Y=f(K)$ ) y la segunda el retorno neto ( $r(Z-K)$ ). Entonces la ecuación sería la siguiente:

$$I_{SE} = \theta K^\alpha \prod_{j=1}^m X_j^{B_j} + r(Z - K)$$

Donde  $\theta$  es un indicador que mide la capacidad empresarial del individuo y  $K$  es el capital invertido en el negocio que se emprende. A grandes rasgos, es posible afirmar que una persona elegirá ser empleado autónomo siempre que  $I_{SE} > I_w$ . Sin embargo existe otra implicación que afecta esta afirmación, la restricción crediticia.

Si bien es cierto, al no contar con una restricción crediticia, el empleado autónomo es capaz de invertir capital hasta un nivel óptimo ( $K^*$ ) que le permita maximizar su ganancia:  $I_{SE}^*$ . Sin embargo, en la práctica los individuos suelen verse restringidos al crédito, por lo tanto, una persona podrá invertir en su propio negocio aportando toda la riqueza con la que cuenta al inicio del periodo evaluado, junto con el préstamo al que le sea capaz acceder, entonces  $Z + (\lambda - 1)Z = \lambda Z$ , en donde  $\lambda Z$  representa el máximo de capital que el individuo será capaz de invertir.

Entonces, la restricción crediticia a la que la persona se ve expuesta se encuentra representada en la siguiente ecuación  $0 \leq K \leq \lambda Z$ , lo que quiere decir que el empleado autónomo no será capaz de invertir en su nivel óptimo de capital, llegando así a un nivel subóptimo de ingresos,  $I_{SE}'$ .

Este modelo implica que cada individuo compare ambas ecuaciones y se quede con la que más retorno le produzca teniendo en cuenta que mientras mayor sea la restricción crediticia, o mientras menor sea el acceso al crédito, más posibilidades hay de que el salario por empleo formal sea el mayor. Por ende, siempre que  $I_{SE}' < I_{SE}^*$ , el individuo decidirá no ser empleado informal, caso contrario decidirá serlo.

#### **1.4.2 Enfoque macroeconómico: Relación entre el financiamiento y crecimiento económico**

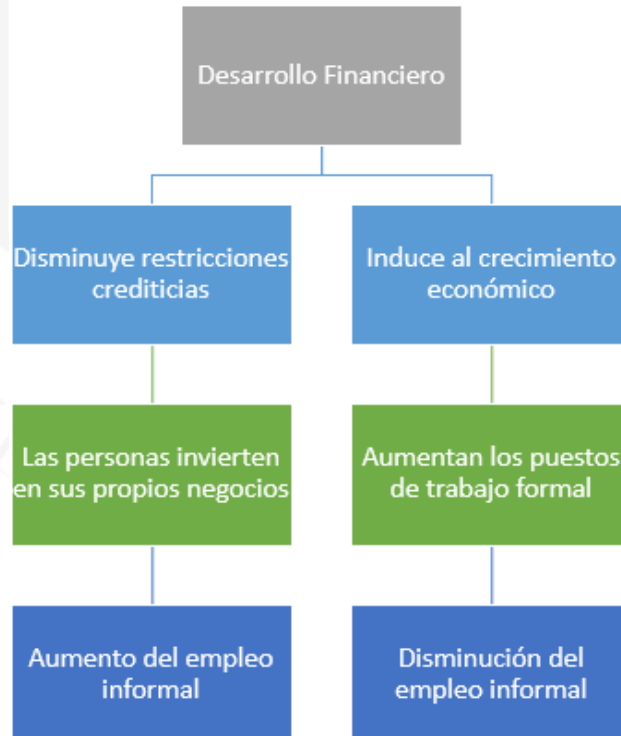
Debido a la relación directa mencionada entre el financiamiento y el crecimiento económico, es posible que además de las propias preferencias del trabajador, se deba tomar en cuenta la coyuntura del país y las oportunidades que este ofrece. Por ello, Sirisankan (2015) destaca, también, las implicaciones que tiene el desarrollo financiero en el crecimiento de la economía a nivel país.

Como se mencionó previamente, está comprobada la relación positiva que guarda el desarrollo financiero con el crecimiento económico. Además, el crecimiento en una economía implicaría un aumento de los puestos de trabajo en sector formal y, por lo tanto, aquellos trabajadores informales que lo son a consecuencia de despidos durante recesión económica u otras razones que no impliquen decisión propia, podrían obtener un empleo formal. Entonces, indirectamente, es posible afirmar que el desarrollo financiero lleva a la reducción de la informalidad por medio del crecimiento económico.

La Porta y Shleifer (2014), además, sugiere que, mediante el crecimiento económico, las empresas formales se hacen capaces de absorber el empleo del sector informal en el largo plazo y consecuentemente este se ve reducido. Entonces, siempre que el desarrollo financiero impacte positivamente en el crecimiento económico, se podrá ver una transición de la informalidad a la formalidad, sin necesidad de crear incentivos y/o forzar a los informales a volverse al sector formal.

Contrariamente a lo antes mencionado, Sirisankanan (2015) argumenta que el desarrollo financiero podría también aumentar la informalidad en la medida que el indicador de informalidad sea el autoempleo, tal como se mencionó en el inciso 1.4.1. Esto debido a que las restricciones crediticias, frente a un mayor desarrollo financiero, se vean disminuidas, cada vez más personas puedan acceder al crédito y, de esta manera, se vuelve factible el invertir en su propio negocio, tal como se puede apreciar en la Figura 1.4. Esta teoría asume que el negocio emprendido se encuentra fuera del marco regulatorio, al menos en una primera etapa.

Figura 1.4 Efecto del desarrollo financiero en el empleo informal, 2015



Fuente: Sirisankanan (2015).

En síntesis, y como podemos resumir gráficamente, sobresalen conceptualmente dos caminos que vinculan al desarrollo financiero con la reducción de la informalidad por lo que, en primera instancia, podríamos afirmar que efectivamente existe una relación.

Además, el FMI (2015) comprobó que la relación entre ambas variables, informalidad y desarrollo financiero es positiva únicamente para aquellos países con ingresos bastante más altos que el promedio. Por lo tanto, para fines del presente trabajo, únicamente tomaremos la perspectiva en la que el desarrollo financiero logra reducir la informalidad por medio del crecimiento financiero, esto debido a que se toman en cuenta países de ingresos medios como son los países en desarrollo.

### **1.5 Síntesis de principales herramientas y enfoques**

Según lo analizado en este capítulo podemos destacar que, para fines del estudio, se utilizarán solo algunos indicadores de medición de los mencionados.

En primer lugar, para medir la informalidad, vamos a centrarnos en el concepto de empleo informal por su alcance y significado. Esta variable de empleo informal será medida a través del autoempleo, indicador calculado por el Banco Mundial. Y, en segundo lugar, para medir el desarrollo financiero, se usarán tres de los indicadores mencionados que serán detallados en el siguiente capítulo, los mismos que fueron utilizados en el estudio de Sirisankanan (2015). Estos son la oferta monetaria M2, el crédito interno al sector privado y el ahorro bruto.

Existe una tendencia teórica entre ambas variables y el crecimiento económico. Con respecto la variable de informalidad, se encuentra la relación negativa entre el empleo informal y el crecimiento económico explicada principalmente por el estudio de La Porta y Shleifer (2014). Se concluyó que, para países en desarrollo, como las del estudio, existía fuertemente esta relación inversa. Por otro lado, la tendencia conocida entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico se la debemos a King y Levine (1993) y su estudio en el que concluyó precisamente que una de las variables que más impactaba al crecimiento económico, es, en efecto, el desarrollo financiero. Entonces, mientras mayor sea este último, mayores posibilidades hay de que exista un crecimiento del producto bruto interno a nivel país. Ambas relaciones mencionadas



sirven como base para el estudio en el sentido de que el principal objetivo es lograr un sólido crecimiento económico en el país, por lo que tener claro la relación que guardan con la variable de crecimiento económico es una pieza clave.

El enfoque que le daremos al estudio está basado en encontrar una posible solución a la informalidad por medio del desarrollo financiero y específicamente de las microfinanzas, para esto nos basaremos en el método indirecto antes explicado el cual relaciona ambas variables tomando como vínculo la variable de crecimiento económico desde el punto de vista en el cual mientras mayor sea el desarrollo financiero, mayor será el crecimiento económico del país y por ende, frente a más y mejores puestos laborales en el sector formal, se logre la reducción del fenómeno de la informalidad. Para esto, es importante enfocar la solución en reforzar la inclusión financiera.



## **CAPÍTULO II: LA INFORMALIDAD LABORAL EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y SUS VARIABLES RELACIONADAS**

El presente capítulo muestra las principales evidencias empíricas que se obtuvieron en los países en vías de desarrollo según el criterio definido en el capítulo teórico con respecto a las principales variables del estudio. Para ello, se consideró un periodo de análisis comprendido del año 2007 hasta el 2017, así como una muestra de 29 países en desarrollo los cuales son: Armenia, Azerbaiyán, Bulgaria, Bosnia y Herzegovina, Belarús, Belice, Brasil, Botsuana, China, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Jamaica, Kazajstán, Líbano, Santa Lucía, México, Macedonia del Norte, Mauricio, Malasia, Namibia, Perú, Paraguay, República Dominicana, Rumania, Federación de Rusia, Tailandia, Turquía y Sudáfrica.<sup>1</sup> Se utilizaron los datos de acuerdo a la disponibilidad brindada por el Banco Mundial y el periodo fue extendido tanto como dicha fuente lo permitió para asegurar el menor sesgo posible.

El objetivo de este capítulo es describir las principales variables macroeconómicas que guardan relación con el empleo informal en los países en desarrollo con el fin de especificar la influencia que cada una de estas causas tiene en la reducción de la informalidad. Además, la hipótesis a ser contrastada, que está estrechamente vinculada a este objetivo, es que las variables de mayor correlación con el autoempleo en países en desarrollo es el ingreso fiscal de gobierno y, en menor medida, el desarrollo financiero.

La metodología utilizada es, básicamente, análisis de tendencias, promedios y correlaciones entre las variables. Se interpretan los gráficos y tablas con evidencia empírica que sirva de sustento para demostrar la causalidad de las variables.

Para desarrollar el presente capítulo, se han consultado fuentes internacionales confiables entre las que destacan el Banco Mundial y la Organización Internacional del Trabajo, por su incidencia directa con el tema en cuestión. Estudios de estas y otras

---

<sup>1</sup> La muestra fue escogida según el criterio de países de ingresos medio alto, definido por el Banco Mundial.

organizaciones han servido para la recopilación de información empírica sobre evolución, leyes e instituciones referentes a las variables antes mencionadas.

En el primer inciso de este capítulo se resumen las principales y más recientes fuentes de información consultadas, seguido de ello se hace una breve descripción del contexto laboral que han venido experimentando los países en desarrollo para el periodo analizado, empezando por una visión general del mundo en este aspecto. En el tercer, cuarto y quinto inciso se proporcionan cifras e información empírica y reciente sobre las principales variables de estudio. Por último, en el sexto inciso, tomando en cuenta lo evidenciado en los incisos anteriores, se planteará la problemática encontrada entre dichas variables.

## **2.1 Revisión de la literatura empírica**

El tema principal a tratar es la informalidad laboral, para ello, diversos estudios realizados principalmente por la Organización Internacional de Trabajo nos dan una contextualización de lo que a mercado de trabajo se refiere. Por ejemplo, el estudio hecho por la OIT y la CEPAL (2017) se encarga básicamente de proporcionar evidencia empírica acerca los principales indicadores laborales, la calidad del empleo, y le da énfasis al desempleo en los últimos años. Por otro lado, el estudio de la OIT (2016) proporciona información únicamente del año 2016, en donde rescata el desempeño del mercado laboral en dicho año, de la misma manera que lo hace otro estudio de la OIT (2018a) esta vez para el año 2017.

Cada uno de los estudios descritos en el párrafo anterior, únicamente mencionan a la informalidad. Sin embargo, un estudio que específicamente se centra en estudiar dicha variable y como impacta en los países del mundo es el de la OIT (2018b) en donde definen algunos conceptos relevantes, muestran principales tendencias y posibles respuestas tributarias ante dicho fenómeno.

Respecto al desarrollo financiero, un estudio realizado por el Banco Mundial (2018) examina el estado del desarrollo financiero de manera global para los países en todo el mundo. Si bien su enfoque es mundial, los datos y análisis que brinda están divididos por los tipos de economías emergentes, en desarrollo y economías avanzadas o desarrolladas, por esta razón fue posible enfocar el análisis en el sector de interés. Este

estudio da una idea clara de los aspectos de profundidad, acceso y eficiencia dentro de las instituciones y mercados financieros. Además, un estudio del Banco Interamericano de Desarrollo [BID] (2015), presta particular atención a la inclusión financiera, su desarrollo y principales obstáculos en los países en desarrollo. Hace hincapié de la poca eficiencia en los marcos regulatorios e institucionales, de alguna manera, son los principales responsables del bajo desarrollo financiero en el sector.

En cuanto a los ingresos financieros, nos remitimos principalmente al estudio del Banco Mundial (2019) en donde se enfatiza los tipos de impuestos y los problemas que enfrentan los gobiernos en países en desarrollo para recaudarlos. Por otro lado, y para terminar, el FMI (2019), entre uno de sus varios aportes, brinda información detallada acerca de las áreas en las que los gobiernos de los países en desarrollo suelen destinar sus gastos y lo compara con los gastos en países más avanzados a modo de tener en cuenta las oportunidades de mejora.

Es importante mencionar que gran parte de las tablas y figuras mostradas en el presente capítulo son elaboradas en base a la data estadística del Banco Mundial para los países y el periodo bajo análisis.

## **2.2 Coyuntura laboral (2007-2017)**

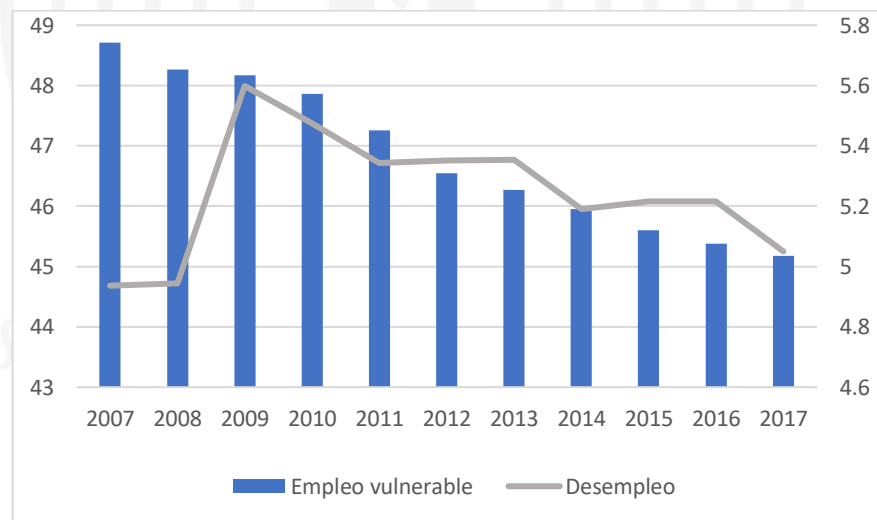
Tal como afirma la Organización Internacional de Trabajo (2016) en el contexto económico mundial se ha evidenciado una desaceleración a partir del año 2015 que ha ocasionado resultados negativos en el mercado laboral como por ejemplo aumento en la tasa de desempleo y empleo vulnerable, caída en los salarios y aumento de informalidad.

En el 2016, existe evidencia de que aproximadamente 1400 millones de trabajadores contaban con empleos vulnerables, en especial en los países en vías de desarrollo y cada año esta cifra se incrementa en 17 millones. Esta situación es de especial importancia ya que estos trabajadores con empleos vulnerables tienen menos probabilidades de obtener un empleo fijo en donde reciban recurrentemente una remuneración y tengan acceso a la protección social. Asimismo, para el año 2017, si bien la cantidad de trabajadores con empleos vulnerables se mantuvo relativamente estable, sigue considerándose en una complicación debido a que la vulnerabilidad se traduce en mayores posibilidades de pertenencia al sector informal de la economía. (OIT, 2018a)

En la Figura 2.1 es posible observar la tendencia de la evolución tanto del desempleo, como del empleo vulnerable. Es preciso indicar que el desempleo engloba aquellas personas que, si bien no se encuentran trabajando por el momento, están en búsqueda de, mientras que el empleo vulnerable engloba aquellas personas con empleos considerados de este tipo debido a que cuentan con un trabajo familiar, o un negocio propio que podría o no podría funcionar.

Ahora bien, la tendencia de ambas variables ha sido negativa para el periodo bajo análisis, lo que a grandes rasgos nos indica una mejora en el sector laboral y un recupero desde la crisis financiera atravesada. Esto último responde a que en los dos primeros años analizados (2007 y 2008), tal como puede presenciarse en el siguiente gráfico, la tasa de desempleo era bastante baja, pero luego, debido a la crisis financiera se presenció un aumento significativo de esta variable pasando de 4.9% de la fuerza laboral en el 2008 a 5.6% en el 2009.

Figura 2.1 Desempleo y empleo vulnerable en el mundo, 2007-2017 (Como porcentaje del total de fuerza laboral)



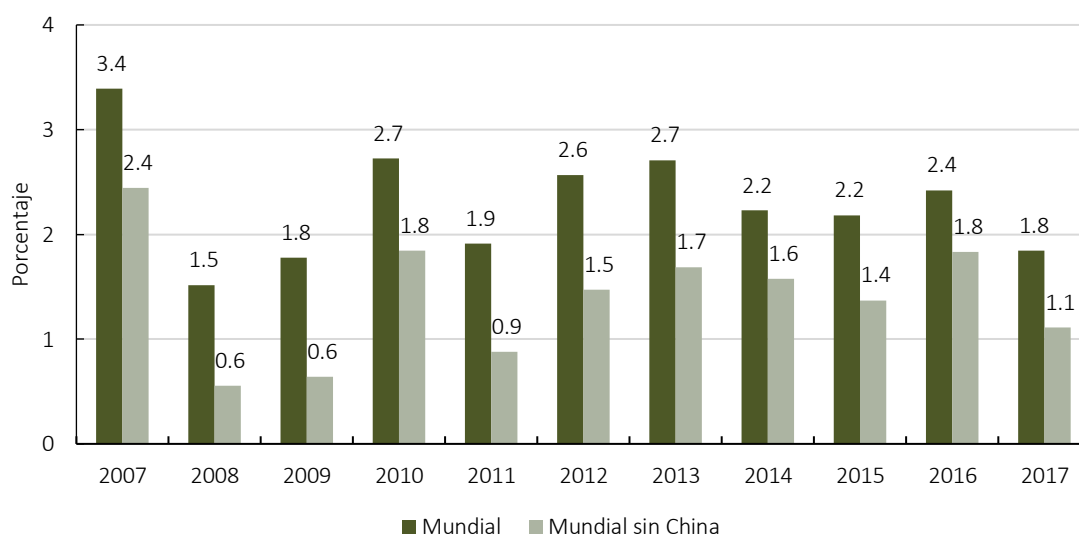
Fuente: World Bank Open Data (2019)

Sin embargo, es importante tener en cuenta que ambas variables se encuentran como porcentaje del total de fuerza laboral, lo que significa que, si bien la proporción disminuye, esto puede deberse a un aumento mayor en la cantidad de personas

pertencientes a la fuerza laboral, y no necesariamente una reducción en la cantidad de personas en desempleo o con empleo vulnerable.

Por otro lado, y como se mencionó previamente, una variable en la que quedan demostrado los efectos de la contracción es el salario real. Según la OIT (2018a), en el periodo posterior a la crisis financiera se evidenció un alza en los salarios a nivel mundial que fue impulsada principalmente por el incremento en los salarios para los países emergentes y en desarrollo. Posteriormente, esta tendencia se vio disminuida. Dentro de los países en desarrollo mencionados, China fue el que experimentó y sigue experimentando mayor variación del salario medio real, por ende, se decidió analizar la evolución de los salarios en el contexto mundial y excluyendo a China para apreciar el verdadero efecto.

Figura 2.2 Crecimiento anual del salario medio real en el mundo, 2007 - 2017



Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018a)

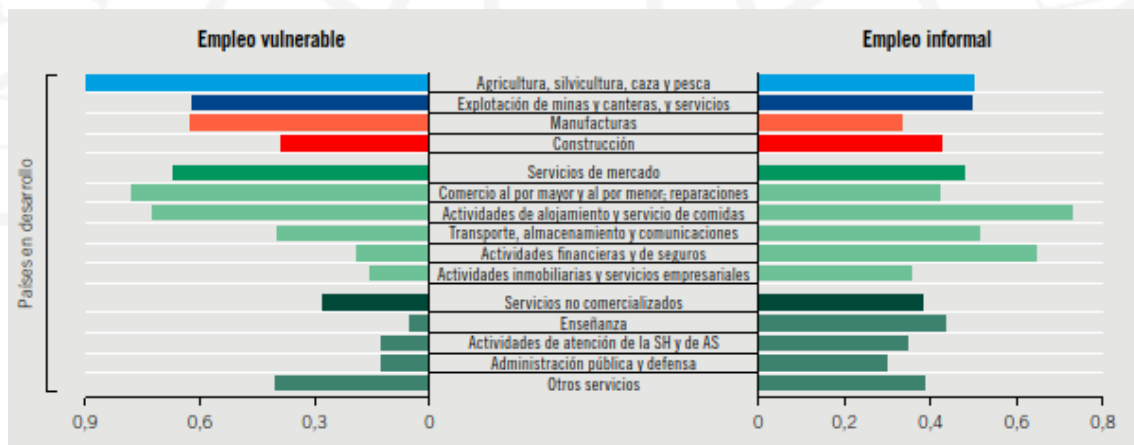
Así pues, como se ve en la Figura 2.2, el crecimiento del salario en el mundo sufrió una severa caída durante la crisis, en los años 2008 y 2009. Posteriormente, la tendencia ha fluctuado hasta llegar a uno de sus puntos más bajos en el último año de análisis con 1.1% de crecimiento si se excluye a China.

Aplicando el enfoque al sector de interés, se realizó una comparación de los efectos causados por los empleos vulnerables y por la informalidad registrada en los países en

vías de desarrollo. De esta manera, tal como nos muestra la Figura 2.3, para el último año de análisis, la incidencia del empleo vulnerable fue más evidente en el sector agrícola en donde se encontraron aproximadamente el 90% de trabajadores.

Asimismo, las actividades de alojamiento y servicios de comida fueron las que registraron mayor porcentaje de empleo informal y tuvieron, igualmente, incidencia bastante alta de empleo vulnerable. Para los mencionados casos, se contó con aproximadamente 80% de trabajadores pertenecientes a cada situación laboral, lo cual reafirma que tener un empleo vulnerable es una situación generalizada para los servicios tradicionales de baja productividad como lo son los servicios de alojamiento y los servicios de comida (OIT, 2018a).

Figura 2.3 Incidencia del empleo vulnerable e informal, por sector y grupo de ingreso en los países en desarrollo, 2017



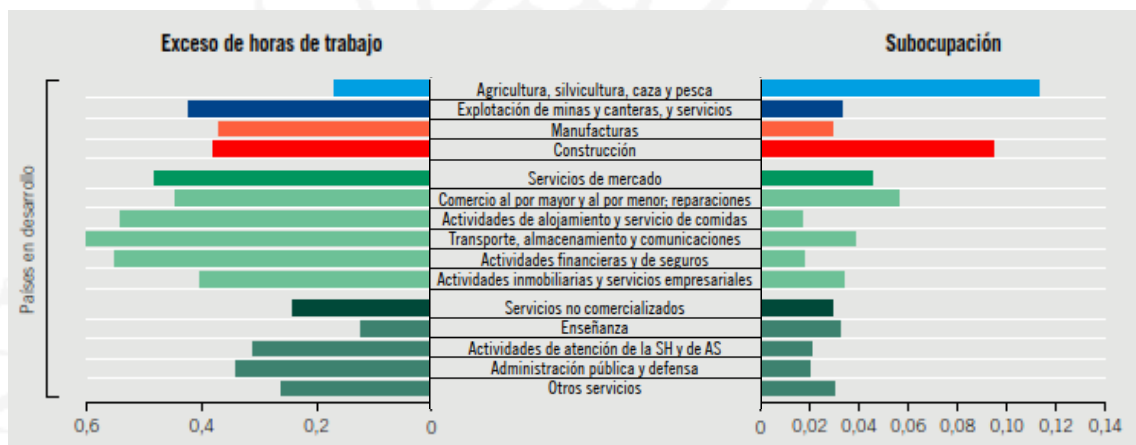
Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018a)

Tal como explica la Organización Internacional del Trabajo “con mucha frecuencia, la incidencia de empleo vulnerable, informal y a tiempo parcial conlleva a malas condiciones de trabajo” (OIT 2018a, pág. 41). Por esta razón, las condiciones desfavorables de trabajo, como son el exceso de horas o la subocupación, son de carácter común en los sectores donde prevalece la informalidad y/o el empleo vulnerable.

Según la OIT (2018a), el exceso de horas se da al trabajar más de 48 horas semanales. Por otro lado, la subocupación por insuficiencia de tiempo de trabajo es un

término que responde a la situación de empleo no completo (menos de las 48 horas estipuladas por la legislación), con una remuneración por debajo del salario mínimo y en donde no se aprovechan las capacidades del trabajador así este se encuentre dispuesto a trabajar en una jornada completa.

Figura 2.4 Incidencia de las diferentes condiciones de trabajo, por sector y grupo de ingreso en los países en desarrollo, 2017



Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018a)

Como se puede observar en la Figura 2.4, para el caso de los países en desarrollo, sin bien es cierto no existe gran incidencia de subocupación por insuficiencia de tiempo de trabajo (exceptuando el sector de agricultura, caza y pesca), sin embargo, el exceso de horas de trabajo es común en la mayoría de los sectores.

Así pues, existe mayor prevalencia de exceso de horas de trabajo en los sectores de servicios de transporte y comunicaciones, en actividades financieras y en los servicios de alojamiento y comidas.

Como ha sido demostrado, es posible afirmar que la desaceleración experimentada por el mercado laboral durante el periodo bajo análisis ha ocasionado impactos en variables como los salarios, las condiciones de trabajo, el desempleo y el empleo vulnerable. Por ello, es cada vez de más interés el evaluar la informalidad laboral, esto debido a que la informalidad puede considerarse como un mecanismo de salida de un mundo laboral que presenta un contexto cada vez menos atractivo.

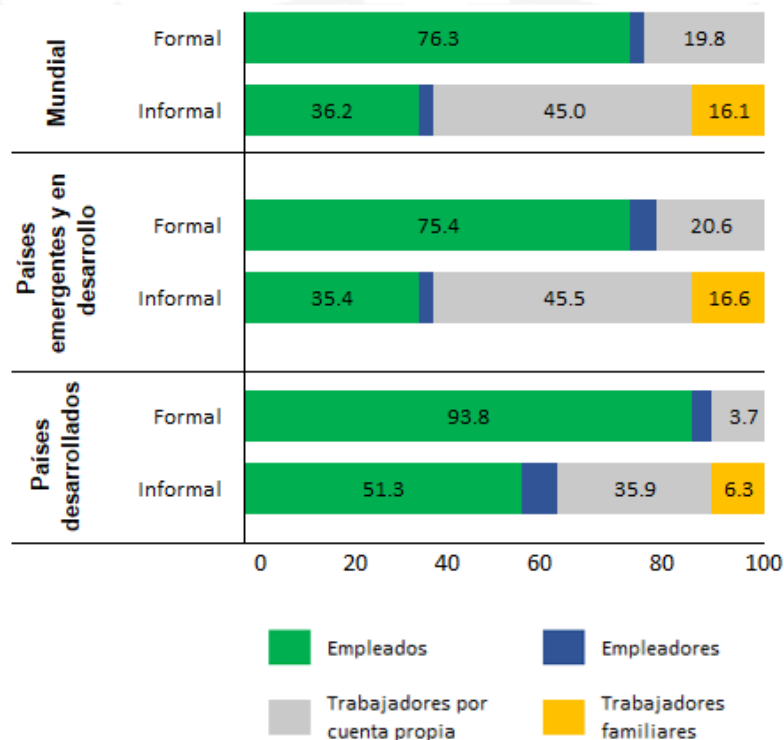


## 2.3 La informalidad en países en desarrollo

### 2.3.1 Empleo informal en países en desarrollo y su evolución (2007-2017)

Tal como se mencionó en el primer capítulo de la presente investigación, el empleo informal puede encontrarse tanto en el sector informal como en el sector formal de la economía. En este sentido, según los datos publicados por la OIT (2018b) fue posible obtener los resultados mostrados en la Figura 2.5 en los que se puede diferenciar las diferentes categorías de situación de empleo<sup>2</sup> tanto para el sector formal como informal de la economía.

Figura 2.5 Composición del empleo formal e informal según situación en el empleo en el mundo, 2016 (como porcentaje de empleo formal o informal)



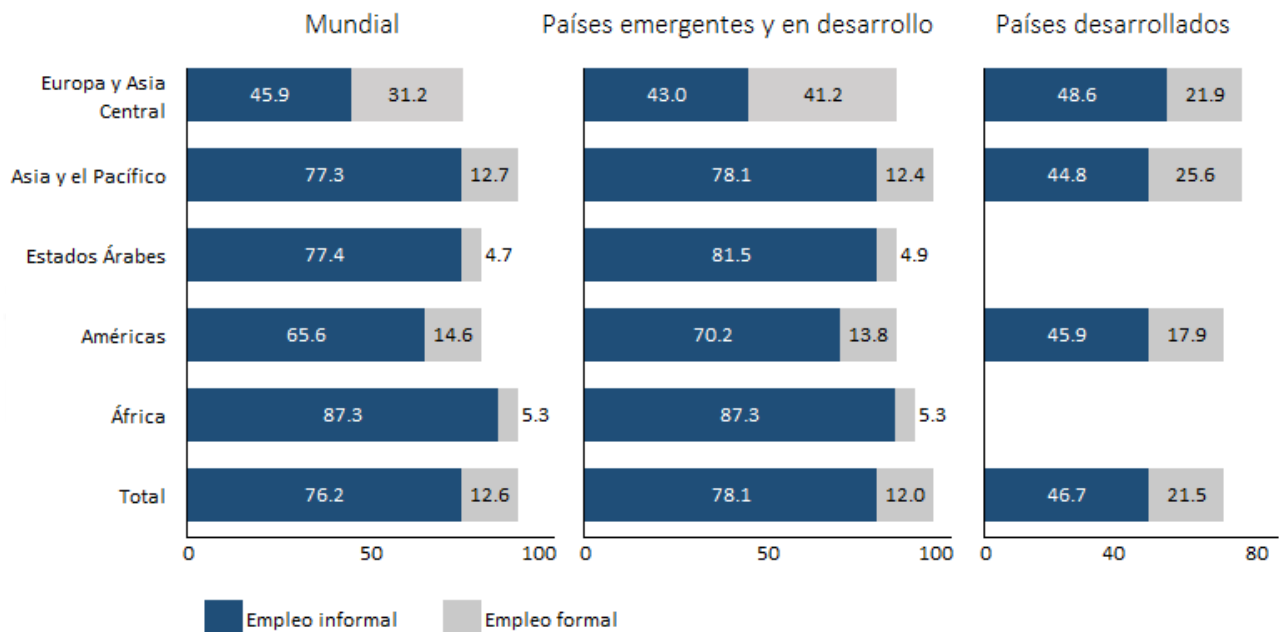
Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018b)<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Los empleados son quienes trabajan en alguna compañía y son trabajadores asalariados, los empleadores son las compañías que contratan a los empleados asalariados antes mencionados, los trabajadores por cuenta propia son quienes no reciben un salario y, por lo tanto, no están vinculados a ninguna empresa ante los ojos de la ley; y los trabajadores familiares son quienes realizan sus labores dirigidas por algún miembro que viva en su mismo hogar. Rescatado de: <https://www.ilo.org/public/spanish/bureau/stat/class/icse.htm>

La delimitación territorial del presente trabajo es, como ya fue mencionado, el sector de países en desarrollo, por ende, al ser los trabajadores por cuenta propia la categoría con mayor porcentaje en el ámbito informal de la economía para este sector, se consideró viable usar este indicador para las estimaciones posteriores.

Dicho esto, en la Figura 2.6 es posible identificar el porcentaje de empleo informal y empleo formal utilizando como indicador el de trabajadores por cuenta propia.

Figura 2.6 Empleo en el sector informal y en el sector formal, 2016 (como proporción de los trabajadores por cuenta propia)



Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018b)<sup>3</sup>

En primer lugar, analizando todo el panorama tenemos que a nivel mundial el 76.2% de empleo es informal, siendo el continente africano el que mayor informalidad presenta con 87.3% y tan solo 5.3% de empleo formal. También es importante resaltar que en todas las regiones del mundo prevalecen los trabajadores por cuenta propia pertenecientes al empleo informal.

<sup>3</sup> Los datos de la Figura 2.5 y la Figura 2.6 son tomados al 2016 debido a que no existe información actualizada al respecto para el año 2017.

Por otro lado, enfocándonos en las cifras de los países en desarrollo, continúa siendo África la región con mayor empleo informal representando el 87.3% seguido de los Estados Árabes con 81.5%. La región con menos informalidad para esta categoría es la de Europa y Asia Central, como es de esperarse debido a que la mayoría de los países de esta región pertenece a la categoría de países desarrollados. Esto quiere decir que más de la mitad de los trabajadores por cuenta propia en los países en desarrollo no aportan a los ingresos fiscales de los países en cuestión, ni cuentan con los beneficios legales de un trabajador formal.

En los países desarrollados se puede ver que el porcentaje de informalidad en todas las regiones bordea los 45% lo cual representa una cifra mucho menor de empleo informal en comparación con los países en desarrollo.

El enfoque del presente estudio se encuentra centrado únicamente en los países en desarrollo, por ello se consideró necesario profundizar en dicho sector. Cifras del Banco Mundial afirman que, para el último año de análisis, el empleo informal en países de ingresos medios altos asciende a casi 45% del total de trabajadores, lo que sugiere que casi la mitad estos aportan al fisco en sus respectivos países. Viendo más a detalle, en la Tabla 2.1 se puede analizar los porcentajes de informalidad según la edad de los trabajadores, de esta forma se comprobó que para el año 2016, los jóvenes representaron el grupo de edad con mayor porcentaje de empleo informal llegando hasta 84.4% para para el total de países en desarrollo.

Tabla 2.1 Empleo informal en países en desarrollo según grupo de edad, 2016 (como proporción del empleo total)

Grupo de edad	% de empleo informal
<b>Jóvenes</b>	84.4
<b>Adultos</b>	67.4
<b>25-29</b>	69.8
<b>30-34</b>	66.6
<b>35-54</b>	64.3
<b>55-64</b>	72.8
<b>65+</b>	88.5

Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018b)<sup>4</sup>

Además, es importante resaltar la participación de los adultos mayores de 65 años, los cuales tienen también gran porcentaje de empleo informal, incluso superior al de los jóvenes. Esta situación puede explicarse a que, debido a la falta de oportunidades o despidos prematuros a los trabajadores, estos optan por realizar sus actividades de manera informal y así seguir percibiendo ingresos.

Es posible también desagregar el análisis por nivel de educación, de esta manera es clara la tendencia negativa entre el nivel de educación y el porcentaje de empleo informal. A nivel de países en desarrollo, tal como se observa en la Tabla 2.2, el 93.9% de trabajadores sin educación realizan sus actividades de manera informal, mientras que, por el otro extremo, tan solo el 32% de trabajadores con educación terciaria deciden no aportar al fisco de su país y trabajar informalmente.

Tabla 2.2 Empleo informal en países en desarrollo según nivel de educación, 2016 (como proporción del empleo total)

Nivel de educación	% de empleo informal
<b>Sin educación</b>	93.9
<b>Educación primaria</b>	86.0
<b>Educación secundaria</b>	59.1
<b>Educación terciaria</b>	32.0

Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2018b)<sup>4</sup>

Entonces es posible afirmar que, según los datos proporcionados por la OIT (2018b), es en los países emergentes y en desarrollo donde se puede presenciar el mayor porcentaje de empleador informales. De la misma manera, en los países en desarrollo se observa una predominancia de informalidad en jóvenes y adultos mayores, así como en aquellos trabajadores que no cuentan con ningún nivel de educación. Es en estos grupos donde urge centrar atención, por ello, para efectos del modelo se delimitará a analizar los países en desarrollo.

<sup>4</sup> Los datos de la Tabla 2.1 y la Tabla 2.2 son tomados al 2016 debido a que no existe información actualizada al respecto para el año 2017.

### 2.3.2 Entorno normativo de la economía informal

El informe preparado por la Conferencia Internacional del Trabajo [CIT] en el 2002 es uno de los informes más destacados por la OIT (2014a) en cuestiones de informalidad, en él se plantearon algunas conclusiones relacionadas al entorno normativo de la informalidad en el contexto mundial como, por ejemplo:

- Los convenios de la OIT suelen incluir una cláusula indicando que las normas deben ser tomadas adaptándolas a las circunstancias de cada economía. Entonces, en caso de existir gran porcentaje de informalidad, las normas deberían adecuarse de manera que se incluya dentro de las regulaciones a este sector económico.
- Las normas de la OIT no están dirigidas únicamente a aquellos trabajadores que se encuentren realizando sus actividades en la economía formal. En caso alguna norma dirigida específicamente a los trabajadores de la economía formal suele existir cláusulas explícitas en donde se indica su extensión hacia otras categorías de trabajadores en donde pueden ser incluidos los trabajadores informales.

Así pues, existen algunas normas, principios y derechos fundamentales del trabajo que aplican, o deberían aplicar también a los trabajadores informales. Por ejemplo, el trabajo forzoso es definido respectivamente por el *Convenio sobre el trabajo forzoso (1930)* como “todo trabajo o servicio exigido a un individuo” (OIT 2014a, pág. 20). Esta definición enfatiza la mención de cualquier individuo, lo cual sugiere que es de aplicación para todo tipo de trabajador independientemente del sector donde realice sus actividades, incluido el sector informal.

A menudo, en la economía informal se presentan casos de trabajo forzoso, desde explotación laboral a grupos vulnerables como los del sector agrícola, los migrantes, los trabajadores domésticos, etc.; hasta la servidumbre y explotación. Por la misma naturaleza de la economía informal, el entorno genera que dichas situaciones sean difíciles de percibir y que, por lo tanto, no pueda haber un control de estas. Por ello la OIT (2014a) sugiere actividades de sensibilización tanto para los grupos vulnerables, como para toda la población en general.

En cuanto al trabajo infantil, por otro lado, el *Convenio sobre la edad mínima (1973)* es aplicado a todos los niños empleados en cualquier ocupación, lo que incluye implícitamente a la economía informal. Los gobiernos suelen prestar especial atención a este caso, tomando medidas en varios países para lograr proteger a los niños que trabajan en la economía informal, sobre todo en el sector agrícola y en trabajos domésticos.

La no discriminación e igualdad en el trabajo también son considerados principios fundamentales, lo cuales están dirigidos a todos los hombres y mujeres. Según el *Convenio de la discriminación (empleo y ocupación) (1958)* este principio es de aplicación para todos los sectores de una economía, lo cual, implícitamente, considera incluida al sector informal. Sin embargo, en la práctica esta aplicación sigue siendo considerada un desafío para el sector en mención. Las formas de discriminación más comunes en la economía informal son las asociadas a la mujer y las asociadas a migrantes.

Entonces, es posible afirmar que teóricamente los trabajadores formales e informales deberían contar con igual de condiciones y regirse bajo los mismos derechos. Sin embargo, debido a la dificultad de control que se tiene sobre el sector informal, en reiteradas ocasiones se presencian casos de abusos como los previamente descritos. Es por ello por lo que, una vez más, se hace notable la necesidad de formalización laboral sobre todo para las regiones pobres de las economías.

### **2.3.3 Intentos de formalización de empleo en países en desarrollo**

En algunos países en desarrollo se han realizado numerosos intentos por incentivar a la transición de los empleados informales al sector formal, sin embargo, estos países han tropezado con dificultades para obtener los recursos financieros adecuados para lograr implementar sistemas de inspección de trabajo mejor establecidos (OMC y OIT, 2010).

Así pues, en el estudio de la OIT (2014b) se destacan mecanismos adoptados por los gobiernos de algunos países para implementar programas destinados a la reducción de este fenómeno de informalidad mediante la transición de los empleados informales antes mencionada. Para ello se analizaron diez países en desarrollo de la región de América Latina, como resultado se identificaron cuatro mecanismos principales para llegar al objetivo de formalización, tal como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Tabla 2.3 Mecanismos para la transición a la formalidad, 2014

<b>MECANISMOS</b>			
<b>Productividad</b>	<b>Normas</b>	<b>Incentivos</b>	<b>Fiscalización</b>
Macro (entorno)	Información, Capacitación	Vinculación a la formalidad empresarial (registro, impuestos)	Cultura de cumplimiento
Meso (sectores, cadenas)	Simplificación	Vinculación a la seguridad social (énfasis en colectivos de difícil cobertura y métodos no convencionales)	Fortalecimiento institucional (incidencia, gestión, automatización)
Micro (nivel de empresas)	Diálogo social (perfeccionamiento, modificación)	Aproximaciones específicas (normas de formalización, acuerdos específicos, etc.)	Enfoques específicos (sustitución de multas, acuerdos de formalización, etc.)

Fuente: Organización Internacional del Trabajo, OIT (2014b)

A continuación, se detallará cada uno de los cuatro mecanismos identificados por la OIT (2014) en base al estudio mencionado:

a) **Productividad:** Si bien es cierto que la productividad por trabajador se ha incrementado en los países en desarrollo, lo ha hecho en menor medida a la esperada. Esto puede deberse, hasta cierto punto, por la falta de educación, tecnología e infraestructura, así como la falta de inversión, entre otros factores que obstaculizan el desarrollo de la productividad.

b) **Normas:** El primer objetivo de este mecanismo es aumentar el conocimiento y la información sobre lo que implica la formalidad laboral. En segundo lugar, está el hecho de reducir o simplificar las regulaciones en el mercado laboral, de esta forma los costos de ser formales se reducirían y servirían como incentivo para el sector informal. Por último, en el tercer ámbito está el dialogar y negociar procesos de perfeccionamiento de las normas y regulaciones.

c) **Incentivos:** Un sector bastante grande de los empleados desarrollan sus actividades en el sector informal debido a lo costoso que es mantenerse en el sector

formal, por ello se propone resolver los problemas derivados de la administración tributaria mediante la incorporación de facilidades tributarias que sirvan como incentivo. Por otra parte, el aumento de incentivos para acceder a la cobertura de beneficios sociales implicaría la formalización de contratos y, por ende, la formalización laboral. También se puede mencionar los intentos de formalización mediante beneficios otorgados a un grupo económico específico, siempre evitando caer en la discriminación ante la ley.

d) **Fiscalización:** Bastantes gobiernos han intentado ampliar la capacidad del Estado de hacer cumplir las normas tributarias, para esto, por ejemplo, han optado por campañas de sensibilización de la población en las que se informe de los perjuicios que genera el no contribuir y de evadir impuestos. Además, otros gobiernos optan con ampliar la capacidad de inspección modernizando tecnologías y bases de datos. En otros casos se optó por sistemas específicos como fortalecer al aspecto de inspección mediante capacitación e incentivos salariales a los inspectores, así como reestructurar el modelo con fiscalizaciones activas en todas las regiones.

## **2.4 Desarrollo financiero en países en desarrollo**

### **2.4.1 Sistema financiero en los países en desarrollo y su relación con el empleo informal (2007-2017)**

Tal como nos muestra la historia, la economía capitalista que hoy en día conocemos fue consolidada por el Consenso de Washington a principio de 1990. En dicho consenso se formuló un listado de políticas económicas que servían de orientación en cuestiones financieras y de gestión pública para los gobiernos de países en desarrollo, así como para los principales organismos internacionales reguladores como son el FMI y el Banco Mundial (Maria, 2000).

En este contexto, uno de los puntos que se acordaron y que concierne al presente inciso es el de liberación financiera, el cual le tomó significativa importancia a lo relativo a las tasas de interés indicando que estas deberían estar idealmente reguladas por el mercado (Gómez, 2015). La liberación financiera, según la CEPAL (2013), puede agilizar a las instituciones financieras y con esto impulsar al desarrollo financiero, sin embargo, el desarrollo financiero no depende únicamente de esta variable.



Como se mencionó en el primer capítulo, el desarrollo financiero cuenta con dos dimensiones, instituciones financieras y mercados financieros, que a su vez son medidos a través de tres subíndices: Profundidad, Acceso y Eficiencia. En este sentido, en la Tabla 2.4 se encuentran los datos de dichos subíndices para los países en desarrollo recopilados por el Banco Mundial (2018).

Tabla 2.4 Dimensiones del sistema financiero en los países en desarrollo, 2017 (Porcentaje del PBI)

	<b>Instituciones Financieras</b>			<b>Mercados Financieros</b>		
	Profundidad	Acceso	Eficiencia	Profundidad	Acceso	Eficiencia
Promedio	34.9	33.4	7.9	44.8	48.2	21.3
Desviación estándar	24.9	21.5	6.1	0.1	17	0
Valor mínimo	1.4	1.3	0.1	90.8	17.4	49.2
Valor máximo	132.4	87.1	47.3	684.5	81.1	221.6

Fuente: Banco Mundial (2018)

Estas cifras demuestran que el tamaño y liquidez de las instituciones financieras, medidas por el subíndice de profundidad, es considerable, al igual que lo es en cuestiones de acceso a dichas instituciones, sin embargo, la desviación estándar muestra que las cifras varían bastante dependiendo del país.

Las cifras más preocupantes se encuentran a nivel de eficiencia de las instituciones financieras ya que estas muestran la baja productividad que tienen los países en desarrollo en este aspecto. Por otro lado, los mercados financieros cuentan con cifras más altas en todos los subíndices indicados con lo cual podemos inferir que tanto el tamaño de los mercados financieros, las facilidades que tienen las personas para acceder a estos y su productividad son mayores a los de las instituciones financieras. Además, las cifras son relativamente estables por países debido a que su desviación estándar para todos los subíndices es bastante pequeña.

Además, remitiéndonos nuevamente al capítulo anterior, existen diversas variables de medición del desarrollo financiero. Tomando en cuenta tres de dichas variables relevantes para el presente estudio, se puede observar en la Tabla 2.5 la tendencia los países en desarrollo utilizados para la muestra.

Tabla 2.5 Desarrollo financiero en países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI)

	Oferta monetaria M2		Crédito interno al sector privado		Ahorro bruto	
	2007	2017	2007	2017	2007	2017
Armenia	21.95	46.42	13.58	51.54	31.17	17.40
Azerbaiyán	20.79	32.38	14.43	22.10	48.81	28.50
Bielorrusia	25.22	37.68	24.80	26.24	27.29	28.01
Belice	67.26	78.90	60.22	53.99	14.40	9.65
Bosnia y Herzegovina	53.02	70.49	49.28	58.31	16.38	12.77
Botsuana	48.09	40.24	22.66	31.41	48.14	36.99
Brasil	69.81	100.51	40.69	59.77	17.29	14.31
Bulgaria	65.80	84.84	58.02	50.61	9.65	28.63
China	149.29	204.17	105.73	157.02	51.97	46.36
Colombia	33.55	49.04	37.64	49.82	18.52	16.82
Costa Rica	54.21	48.45	43.80	61.58	17.24	14.66
República Dominicana	32.79	36.37	20.71	28.69	22.69	21.10
Guatemala	44.95	48.14	28.18	33.32	15.82	14.06
Kazajstán	36.03	36.64	58.94	29.89	27.53	26.03
Líbano	243.21	268.83	74.86	109.84	13.56	6.26
Macedonia	47.57	58.65	34.96	50.01	17.64	32.44
Malasia	125.20	124.25	101.58	118.81	38.77	28.53
Mauricio	93.77	114.19	71.75	102.37	20.81	6.97
México	37.85	55.55	21.59	35.31	24.67	24.20
Paraguay	28.73	55.80	17.76	53.50	21.10	18.30
Perú	32.35	45.64	21.42	36.47	24.12	19.51
Rumania	35.42	40.85	34.60	26.51	17.54	20.21
Federación Rusa	42.82	59.36	37.78	77.90	30.13	26.01
Sudáfrica	79.09	72.21	160.12	147.53	15.60	15.82
Santa Lucía	77.15	76.06	89.61	65.00	1.82	15.31
Turquía	42.07	54.33	28.25	70.95	23.24	25.48
Botsuana	48.09	40.24	22.66	31.41	48.14	36.99
Mauricio	93.77	114.19	71.75	102.37	20.81	6.97
Namibia	42.71	54.13	48.26	51.83	28.62	15.12
Sudáfrica	79.09	72.21	160.12	147.53	15.60	15.82

Fuente: World Bank Open Data (2019)

A grandes rasgos, la tabla observada no muestra una tendencia si no únicamente los valores al inicio y al final del periodo de análisis. De esta manera y en modo de resumen, es posible observar que en la gran mayoría de países en desarrollo muestran

mayor porcentaje de desarrollo financiero al final del periodo, sin embargo, existen algunas excepciones.

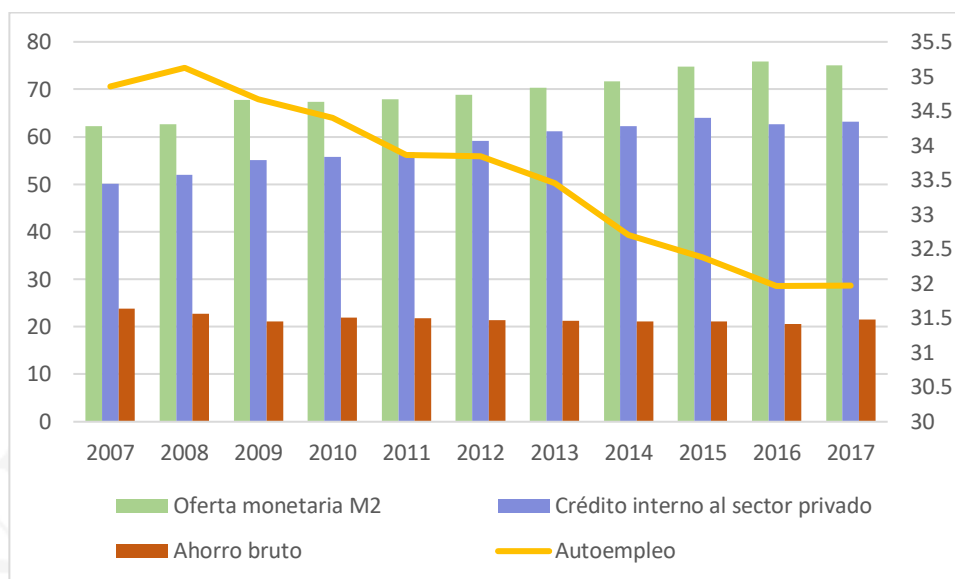
También es preciso indicar que esta generalidad observada, se ve únicamente en los indicadores de oferta monetaria M2 y de crédito interno al sector privado. En el indicador de ahorro bruto, de manera contraria, la mayoría de los casos muestra un porcentaje mayor al inicio del periodo de análisis, lo que sugiere una tendencia negativa que no va acorde a la teoría económica mostrada en el primer capítulo.

Siguiendo con el análisis de las tres variables antes mencionadas. Se tiene, en primer lugar, al crédito interno al sector privado. Esta variable se considera variable proxy al desarrollo financiero debido a que el acceso al crédito es un factor clave para que el sector financiero pueda crecer sostenidamente. Por ello a más crédito interno al sector privado, mayor será el desarrollo financiero. Así pues, si se relaciona a esta variable con la variable de autoempleo, ambas para el caso de países en desarrollo, se obtiene una clara tendencia negativa para los años analizados. Es preciso recordar que el autoempleo, como antes fue mencionado, está siendo tomado como variable proxy del empleo informal.

De la misma manera, como se puede observar en la Figura 2.7, la tendencia de la oferta monetaria M2 es muy similar a la del crédito interno al sector privado. La oferta monetaria M2 es considerada como variable proxy del desarrollo financiero debido a la relación directamente positiva que mantiene con la cantidad de divisas en una economía. Se puede ver que, al igual que en el caso anterior, la relación con el empleo informal, medido por el autoempleo, es inversa.

Sin embargo, para el caso del ahorro bruto, considerado como la tercera variable de medición del desarrollo financiero, la tendencia no es tan clara como en el caso de las otras dos variables mencionadas. Básicamente el ahorro en los países en desarrollo se ha mantenido constante en el periodo analizado, o con variaciones mínimas las cuales no se pueden identificar claramente en el gráfico presentado.

Figura 2.7 Relación entre el empleo informal y el desarrollo financiero en sus diferentes formas de medición, 2007-2017 (Porcentaje del PBI)



Fuente: World Bank Open Data (2019)

En resumen, y cómo es posible observar en la siguiente matriz de correlación, tanto el crédito interno al sector privado como la oferta monetaria M2 se relacionan inversamente con el autoempleo, esa es la razón del símbolo negativo en ambos coeficientes, además la relación es fuerte debido a que el coeficiente en ambos casos es muy cercano a 1.

Tabla 2.6 Matriz de correlación entre variables de medición del desarrollo financiero y el autoempleo, 2007-2017

	Autoempleo	Oferta monetaria M2	Crédito interno al sector privado	Ahorro bruto
Autoempleo	1			
Crédito interno al sector privado	<b>-0.962212478</b>		1	
Oferta monetaria M2	<b>-0.935425924</b>	0.959783301		1
Ahorro bruto	<b>0.683752227</b>	-0.82748524	-0.830219015	1

Fuente: World Bank Open Data (2019)  
Elaboración Propia

Pero, por otro lado, al analizar el coeficiente de correlación de la variable de ahorro con el autoempleo, el coeficiente es menor que en los casos anteriores y positivo, lo que nos estaría indicando que el ahorro bruto está guardando una relación menos fuerte y positiva con el empleo informal. Esto nos da una visión preliminar de que el ahorro bruto, en este caso, no está sirviendo como buena variable de medición. Sin embargo, esto se definirá con mayor detalle en el Capítulo III del presente estudio.

#### **2.4.2 Microfinanzas e inclusión financiera en países en desarrollo**

Hasta hace algunos años, los países del mundo no se veían incentivados en prestar dinero o incluir a sectores de bajos recursos al sector financiero de sus economías. Sin embargo, frente a los esfuerzos de Mohammed Yunus, la visión del mundo cambió gracias a su trabajo que consistió en mejorar el acceso al financiamiento para aquellas personas de bajos recursos, trabajo por el cual se hizo merecedor del Premio Nobel en el 2006 (The Economist, 2009). Desde entonces, las microfinanzas han servido de motor para el desarrollo del sector financiero y el emprendimiento de pequeños empresarios.

En este sentido, las microfinanzas son un factor clave tanto para la inclusión financiera como para el desarrollo financiero, sobre todo en países en desarrollo. En un sistema financiero que no fomente la inclusividad mediante las microfinanzas, las pequeñas y medianas empresas, así como las personas de bajos ingresos difícilmente pueden acceder a los servicios financieros. Mientras que, en un sistema financiero inclusivo, se les brinda acceso financiero a aquellas personas y empresas que no son capaces de acceder a los servicios formales, de esta forma también impacta en la reducción de pobreza y desigualdad (CEPAL, 2016).

Así pues, Cull et al. (2014) encontraron empíricamente que aquellas familias pobres que radican en países en desarrollo, y que, debido a su condición de pobreza desarrollan sus actividades en el sector informal de la economía, suelen participar activamente en un mercado financiero informal ahorrando y endeudándose por sus propios medios.

Esta situación está directamente relacionada con el hecho de que exista limitado acceso a los servicios financieros formales. Las personas de bajos ingresos suelen enfrentarse a costos de oportunidad bastante más altos para acceder a dichos servicios

financieros en comparación con aquellas personas que cuentan con mayores ingresos, por lo que a las primeras no les queda mejor opción que afrontar mecanismos insuficientes y poco fiables como son los mecanismos informales (Cull et al., 2014).

En el inciso anterior fue posible observar que, en cuanto a acceso al sistema financiero en países en desarrollo, las instituciones financieras no cuentan con suficientes facilidades para que las personas hagan uso de sus instrumentos, y por parte de los mercados financieros, si bien sus cifras indican que el acceso es mayor, hay bastante oportunidad de mejora.

El beneficio más directo de un sistema financiero incluyente es que, a nivel macroeconómico, es posible afirmar que este impulsa al crecimiento económico por medio del desarrollo financiero, y este a su vez aumenta la tasa de empleo formal (Cull et al., 2014). Sin embargo, otro beneficio menos directo y que últimamente está tomando relevancia es el hecho que las innovaciones financieras reducen significativamente los costos de transacción y de esta manera es posible la creación de nuevos modelos de empresas privadas.

En cuanto a las mencionadas innovaciones financieras, el estudio realizado por “The Economist” (2018) afirma en los últimos años, la tecnología ha revolucionado el acceso y uso de los servicios financieros en el sentido que se les permite a los usuarios omitir la presencia física para acceder a la mayoría de estos servicios, reemplazándola por presencia virtual a través de computadores y/o teléfonos móviles. Estos cambios están impulsando a la evolución de la inclusión financiera ya que reducen considerablemente los costos de iniciar y mantener relaciones financieras entre instituciones y consumidores. Asimismo, esta etapa de transición abre oportunidades a la creación de nuevos empleos con enfoques en nuevos productos y servicios para las plataformas digitales.

El mismo estudio mencionado en el párrafo anterior otorgó una puntuación a algunos países en desarrollo en base a su desempeño en cuanto a inclusión financiera mediante un indicador compuesto por cinco dominios: (1) las políticas públicas y el apoyo del gobierno, (2) la estabilidad e integridad, (3) los productos y puntos de venta, (4) la protección del consumidor y (5) la infraestructura. De esta manera se pudo concluir que los dos países con mejor desempeño fueron Colombia y Perú debido principalmente a las políticas tomadas y el apoyo de sus respectivos gobiernos.

Tabla 2.7 Rangos y puntuaciones en cuanto a inclusión financiera por país, 2017  
(Puntuación sobre 100)

Rango	País	Puntuación	Rango	País	Puntuación
1	Colombia	81	=27	Senegal	52
2	Perú	78	29	Costa Rica	51
3	Uruguay	75	=30	Ghana	50
=4	India	72	=30	Jordania	50
=4	Filipinas	72	=30	Marruecos	50
6	México	70	33	Trinidad y Tobago	49
7	Indonesia	69	34	Turquía	48
8	Chile	66	35	Egipto	45
=9	Argentina	64	=36	Nicaragua	44
=9	Brasil	64	=36	Vietnam	44
=11	Ruanda	62	38	Camerún	43
=11	Sudáfrica	62	=39	Bangladesh	40
13	China	61	=39	Nepal	40
=14	Paraguay	60	=39	Túnez	40
=14	Tanzania	60	=42	República Dominicana	39
=16	Panamá	59	=42	Etiopía	39
=16	Tailandia	59	=42	Guatemala	39
18	Bolivia	57	=42	Madagascar	36
=19	Ecuador	56	45	Uganda	34
=19	Nigeria	56	=46	Venezuela	34
=21	Honduras	55	=46	Líbano	33
=21	Pakistán	55	48	Myanmar	31
=23	El Salvador	54	49	Haití	26
=23	Jamaica	54	50	Chad	25
=23	Kenia	54	=51	DRC	25
26	Sri Lanka	53	=51	Sierra Leone	22
=27	Mozambique	52	53		

Fuente: The Economist Intelligence Unit Limited (2018)

En la mayoría de los países considerados en la Tabla 2.7<sup>5</sup> se aplican planes estratégicos para fomentar la inclusión financiera, sin embargo, en el caso de Colombia y Perú se destacan por el respaldo recibido de entidades gubernamentales y por el planteamiento de objetivos específicos lo cual direcciona los esfuerzos realizados.

<sup>5</sup> Es importante mencionar que la totalidad de países considerados en la Tabla 2.7, no coincide exactamente con la totalidad de países considerados en la muestra de países del presente estudio. Sin embargo, es apropiado mostrar los resultados de la tabla mencionada siempre que los países considerados son igualmente países en vías desarrollo.

También es importante mencionar que la principal característica que mantienen en común los países mejor calificados es contar con variedad de productos y puntos de venta financieros los cuales son de fácil acceso, por esta razón, los usuarios no se ven enfrentados a interminables listas de requerimientos para hacer posible el acceso a una cuenta bancaria o dinero electrónico. Además, el sector de microfinanzas en dichos países está mejor desarrollado, lo cual impulsa aún más la inclusión financiera.

Según el Banco Interamericano de Desarrollo [BID] (2015), uno de los principales obstáculos identificados para la inclusión financiera en países en desarrollo es la escasa innovación de productos financieros, para lograr dicha información es crucial conseguir información acerca de las preferencias, las necesidades y el comportamiento de la población objetivo. Los clientes que realizan transacciones en efectivo solo recurrirán al sistema financiero si los productos son fáciles de entender, usar y acceder.

Existen cambios regulatorios que han servido para fomentar la inclusión financiera y acabar con otro de los obstáculos que son los de alcance regulatorio (BID, 2015). Uno de ellos es por ejemplo la expansión de los puntos de acceso con el fin de reducir los costos de transacción, otro es la creación de cuentas más simples o básicas para aquellas personas que no cumplen con los requisitos que otro tipo de cuentas requiere y, por último, la regulación de servicios financieros electrónicos. Sin embargo, como estas, varias de las regulaciones impuestas no han tenido el impacto esperado

Además, es pertinente mencionar también el hecho de que en los países en desarrollo es evidente la falta de articulación interinstitucional. La inclusión financiera involucra un conjunto de instituciones para su desarrollo que, en la mayoría de los casos, tienen intereses bastante diferentes y hasta contrapuestos, por ello es difícil crear un sistema financiero que cumpla con todos los intereses del sector público. Por esta razón se resalta lo importante que es la existencia de sistemas de consulta y coordinación entre los diferentes organismos y sectores (BID, 2015).



## **2.5 Ingresos fiscales y gasto de gobierno en países en desarrollo**

### **2.5.1 La política tributaria en países en desarrollo y su relación con el empleo informal (2007-2017)**

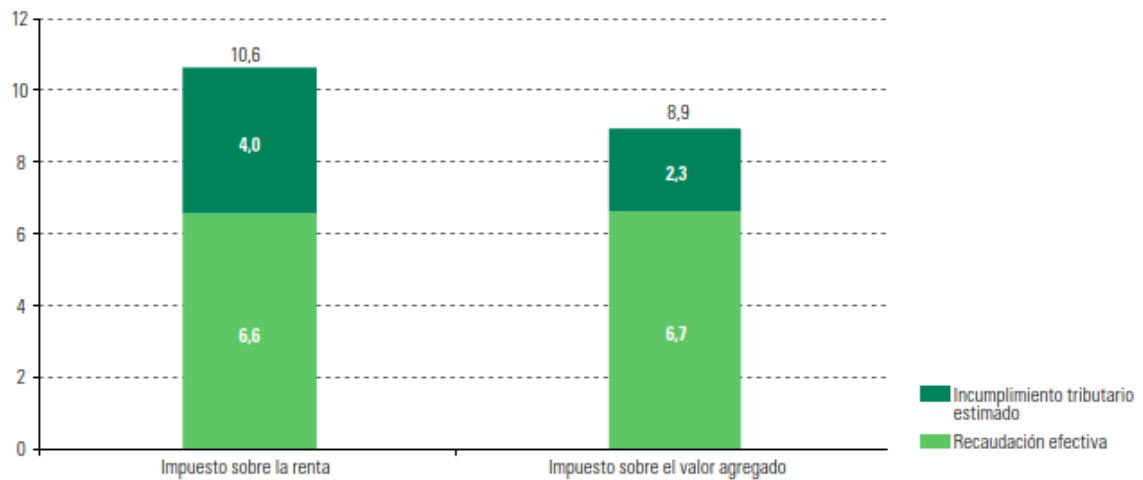
En los países en desarrollo destacan diferentes tipos de impuestos cobrados por el gobierno para poder asumir, posteriormente, gastos de carácter público. Dos de los impuestos más conocidos son el impuesto sobre la renta (tanto para personas naturales como para sociedades) y el impuesto al valor agregado o IVA.

Según el Banco Mundial (2019) el impuesto a la renta para personas naturales no ha sido de mucha productividad en la mayoría de los países en desarrollo debido al número reducido de personas que se encuentran sujetas al pago de este impuesto. En cuanto a los impuestos a la renta para sociedades, estos suelen ser numerosos y complejos puesto que en los países en desarrollo se suelen diferenciar las tasas por sectores de actividad.

Por otro lado, el impuesto al valor agregado, a pesar de haber sido adoptado por la mayor parte de los países en desarrollo, suele no ser tan efectivo debido a su aplicación incompleta sobre todo en algunos sectores productivos de alta importancia como la prestación de servicios o sectores de distribución mayorista y minorista. Sin embargo, la CEPAL (2019) afirma que, frente a este problema, algunos países han adoptado la facturación electrónica, lo cual sirve de apoyo para reducción la evasión y elusión de este tipo de impuesto.

A modo de ejemplo, en América Latina, donde la mayoría de los países se encuentran en vías de desarrollo, si bien es cierto que la recaudación efectiva de impuesto sobre la renta es casi de la misma dimensión que la recaudación efectiva del impuesto al valor agregado, el incumplimiento tributario es mayor en el caso del primer impuesto mencionado tal como se observa en la Figura 2.8. Además, las tasas impositivas aplicadas a las empresas formales suelen ser muy elevadas en los países en desarrollo, para las bases impositivas regularmente bajas de estas empresas. (OMC y OIT, 2010).

Figura 2.8 Evasi3n tributaria por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado, 2017 (Porcentaje del PBI)



Fuente: Comisi3n Econ3mica para Am3rica Latina y el Caribe, CEPAL (2019)

El incumplimiento tributario antes mencionado incluye tanto a la evasi3n como a la elusi3n de impuestos. En este sentido, es preciso aclarar el significado de cada una de estas palabras. Por una parte, la evasi3n tributaria implica la violaci3n de la ley con la 3nica finalidad de disminuir o descartar el pago de impuestos, mientras que la elusi3n fiscal mantiene el mismo objetivo, sin embargo, la manera de conseguirlo se encuentra dentro del marco legal (Banco Mundial, 2019).

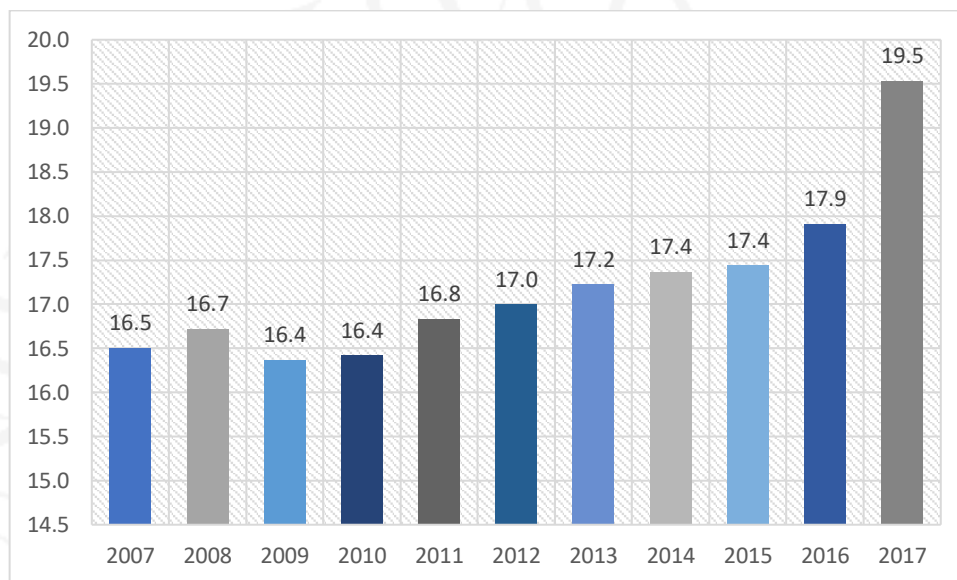
Tanto la regi3n latinoamericana como en el resto de los pa3ses en desarrollo, los esfuerzos por reducir el incumplimiento tributario estar surgiendo efecto gracias a los diversos programas de regulaci3n tributaria y, sobre todo, gracias a la econom3a digital.

Seg3n la CEPAL (2019), los avances en cuanto a econom3a digital son a3n moderados, sin embargo, se unen cada vez m3s pa3ses en desarrollo a este mecanismo. Para su eficaz aplicaci3n, ser3a necesario adoptar las recomendaciones de la OCDE lo que implicar3a un cambio en la legislaci3n interna de cada pa3s.

Centr3ndonos esta vez en los datos emp3ricos, el crecimiento del ingreso fiscal en pa3ses en desarrollo mantiene una tendencia positiva a nivel mundial. Si bien es cierto que para los a3os 2009 y 2010 hubo un estancamiento en cuanto a dicha variable, para el resto de los a3os la tendencia ascendente es bastante clara.

Además, es importante tener en cuenta que los datos mostrados son un promedio hallado para los países de la muestra, sin embargo, existen una minoría de países que vistos de manera aislada tienen tendencia descendente.

Figura 2.9 Ingreso fiscal promedio en los países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI)



Fuente: World Bank Open Data (2019)

Por otra parte, la evasión tributaria tiene una relación estrecha con la informalidad desde el punto de vista de que una empresa informal es básicamente aquella que no aporta al fisco de un país. Entonces, se esperaría que la relación entre ingresos fiscales y el empleo informal sea negativa ya que, la existencia de mayor informalidad implica que más personas (naturales o jurídicas) estén evadiendo impuestos y por lo tanto reduciendo los ingresos fiscales.

Tabla 2.8 Matriz de correlación entre los ingresos fiscales y el autoempleo, 2007-2017

	Autoempleo	Ingresos fiscales
Autoempleo	1	
Ingresos fiscales	<b>-0.82517301</b>	1

Fuente: World Bank Open Data (2019)  
Elaboración propia

Así pues, la matriz de correlación siguiente nos da un coeficiente negativo. Cabe resaltar que dicho coeficiente es bastante cercano a la unidad, lo que significa que la relación negativa entre ambas variables es fuerte.

### 2.5.2 Evidencias del gasto de gobierno y su relación con el empleo informal (2007-2017)

Posteriormente a la crisis financiera en el 2008, el interés por la política fiscal cobró más importancia, sobre todo en los países en desarrollo, debido a la importancia que tiene para el crecimiento y desarrollo a largo plazo. Esto desde el punto de vista que dichos países tienen fuertes incentivos para buscar motores naciones que impulsen al crecimiento continuo. (Banco Mundial, 2013).

Debido a lo antes mencionado, es lógico que el gasto de gobierno haya aumentado en el periodo posterior a la crisis, el cual es el periodo de análisis del presente estudio. Por ello, en la Tabla 2.9 se observa que las cifras en general mantienen una tendencia ascendente, sin embargo, hay evidencia de disminución en el gasto de gobierno para el periodo del 2009 al 2011.

Tabla 2.9 Gasto de gobierno en los países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI)

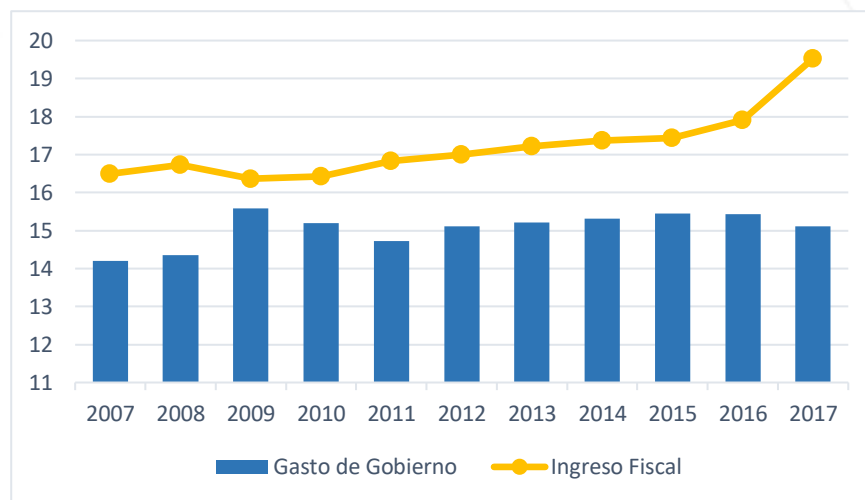
Año	Gasto de gobierno
2007	14.2
2008	14.3
2009	15.6
2010	15.2
2011	14.7
2012	15.1
2013	15.2
2014	15.3
2015	15.5
2016	15.4
2017	15.5

Fuente: World Bank Open Data (2019)

Ahora bien, considerando lo mencionado en el inciso anterior las cifras indican que, los países en desarrollo presentan un superávit presupuestario o superávit fiscal, lo que significa que el gobierno invierte menos en obras públicas de lo que gana mediante impuestos.

Aunque la teoría nos incita a asumir que existe una relación directa entre el ingreso fiscal y el gasto de gobierno, empíricamente hablando esto no se cumple del todo en los países en desarrollo ya que, como se puede observar en la Figura 2.10, la relación en las tendencias de ambas variables es un poco ambigua.

Figura 2.10 Superávit presupuestario en países en desarrollo, 2007-2017 (Porcentaje del PBI)



Fuente: World Bank Open Data (2019)

Por otro lado, es posible desagregar el gasto en el que incurren los países según la finalidad a la que es destinado. Así pues, los Objetivos de Desarrollo Sostenible, aprobados en el año 2015 por las Naciones Unidas, establecieron áreas de desarrollo para las cuales la intervención pública es indispensable, entre ellas está la erradicación de la pobreza, mejora de la salud y de la educación, igualdad de género, reducción de la desigualdad y mejora de la infraestructura pública. Si bien es cierto que el sector privado podría aportar a dichos objetivos, el principal autor de los cambios a nivel de país es el sector público, por ellos es el encargado de plantear políticas para lograrlos FMI (2019).

De esta manera, mediante la Tabla 2.10, es posible observar que las economías avanzadas, mantienen gastos mucho mayores que los países en desarrollo y los países emergentes en conjunto. Mientras que, particularmente, en los países en desarrollo el mayor gasto corresponde a otros gastos primarios los cuales no están asociados a los gastos realmente necesarios en una economía.

Tabla 2.10 Gasto público según la finalidad y función, 2016 (Porcentaje del gasto público total)

	Países emergentes	Países en desarrollo	Economías avanzadas
Educación, salud e infraestructura	4.9	7.3	15.5
Educación	2.3	3.2	5.2
Salud	0.9	2.3	7.8
Transporte	0.9	1.5	1.9
Combustible y energía	0.4	0.2	0.3
Agua	0.4	0.1	0.3
Protección social	1.6	6.7	13.0
Defensa, orden y seguridad	2.1	2.7	3.9
Otros gastos primarios	7.9	10.6	6.1
Intereses	1.4	2.1	2.0
<b>Total</b>	<b>17.9</b>	<b>29.4</b>	<b>40.5</b>

Fuente: Fondo Monetario Internacional, FMI (2019)

. En consecuencia, y como afirma el FMI (2019), en comparación con las economías avanzadas, los países en desarrollo gastan mucho menos en educación, salud e infraestructura, los cuales son considerados factores claves para el crecimiento inclusivo. Esto es coherente, entonces, con el retraso que mantienen estos países en cuanto al logro de objetivos de desarrollo sostenible.

Además, la CEPAL (2018) afirma que la economía actual se caracteriza por altos niveles de pobreza y desigualdad. En vista de ello, los encargados de hacer presión a la baja de esta desigualdad es el Estado, esto pueden lograrlo, aunque no inmediatamente, a través de un planeamiento ordenado y consiente de gasto público. Del mismo modo, al aumentar el gasto público existe una mejora sustantiva en los indicadores sociales y del mercado de trabajo que se ejemplifican en disminución del coeficiente de Gini, la pobreza, la informalidad y, por supuesto, el PBI per cápita.

Ahora bien, la relación existente entre el gasto público total y la informalidad laboral es la que nos compete para el presente estudio. Por ello, al igual que sucedió con las variables anteriores, se procedió a analizar la matriz de correlación.

Tabla 2.11 Matriz de correlación entre el consumo de gobierno y el autoempleo, 2007-2017

	Autoempleo	Consumo de gobierno
Autoempleo	1	
Consumo de gobierno	<b>-0.56837529</b>	1

Fuente: World Bank Open Data (2019)  
Elaboración propia

Tal como se esperaba, la relación encontrada por dicho estadístico es negativa, además el coeficiente es mayor a 0.5 lo que indica una correlación fuerte. Este resultado va de la mano con el resultado mostrado con la variable de ingresos fiscales, debido a que mayor ingreso de gobierno por medio del fisco, el consumo de gobierno, teóricamente, también debería aumentar en una proporción similar.

Entonces, al aumentar el empleo informal, menos trabajadores estarían aportando al fisco de la economía, por lo tanto, los ingresos de gobierno disminuyen y, con ello, el consumo de gobierno también se reduce.

## 2.6 Problemática encontrada

Según la evidencia empírica proporcionada en el presente capítulo, se pueden deducir algunas conclusiones acerca de la principal problemática encontrada en los países en desarrollo respecto al tema de interés del presente estudio.

En primer lugar, es indudable la existencia de informalidad en dichos países, si bien es cierto que se presencia una disminución a lo largo del periodo de análisis, esta es mínima y no genera el impacto esperado. Si se desagrega el análisis por regiones, en realidad en muchas de ellas se evidencia un aumento de empleo informal, en lugar de una disminución, y esto junto con una coyuntura laboral de desaceleración con tasas de desempleo crecientes, termina por retroalimentar este fenómeno. Además, tal como se

demonstró en el Capítulo 1, la informalidad puede ser bastante perjudicial para las economías en desarrollo en el sentido de que no permite que el crecimiento se desarrolle con normalidad. Los gobiernos continuamente han intentado lanzar incentivos y nuevas regulaciones con el fin de lograr una disminución en esta variable, sin embargo, su nivel de éxito no es satisfactorio.

Al analizar la segunda variable de interés, que es el desarrollo financiero, es posible percatarse que, a pesar de las notables mejoras en cuanto a acceso al crédito en los últimos años, quedan aún muchos espacios de crecimiento en estos países que serían buenos de aprovechar debido a la falta de innovación en productos financieros que sean de interés para las medianas y pequeñas empresas y/o personas naturales con bajos ingresos, y, por otro lado, a las regulaciones restrictivas respecto al crédito que desincentivan a las personas a acceder debido al costo que esto conlleva y al sin fin de requisitos que son necesarios cumplir. Entonces es posible que, potenciando esta variable, se logre un crecimiento económico capaz de impactar en la reducción de la informalidad.

Por otro lado, los ingresos fiscales han aumentado en cuanto a porcentaje del PBI, sin embargo, este aumento viene acompañado también de un aumento en el porcentaje de evasión de impuestos, sobre todo en cuanto al impuesto a la renta. El porcentaje bajo de ingresos fiscales que se presenta en los países en desarrollo es producto, en parte, del gran porcentaje de empleos informales que no aportan al fisco en sus economías.

La última variable es el gasto de gobierno que guarda estrecha relación con el ingreso fiscal ya que este último es la fuente utilizada para destinar los gastos. Debido a esto, el gasto de gobierno también evidenció aumentos en el periodo de análisis, sin embargo, en varios de los casos las tendencias no muestran una relación concisa, lo que implica que no todo el ingreso recaudado es reinvertido en el país. Es ahí donde entra a tallar la corrupción que existe en los países bajo análisis pues, probablemente, gran parte del ingreso de gobierno va destinado a este tema.

Según todo lo antes mencionado, en síntesis, el problema más grande que trae consigo la informalidad es el hecho de que afecta directamente al contexto económico en general y principalmente las políticas públicas. El ingreso tributario y el crecimiento económico se ven severamente disminuidos debido a que los informales siguen consumiendo recursos y no retribuyen fisco ni productividad a la economía (CEPAL, 2012).



Adicionalmente, este fenómeno afecta al crecimiento económico en el sentido que la reducción de ingresos tributarios trae consigo una disminución en obras públicas de infraestructura y servicios que son de vital importancia para el incremento de la producción. Es cierto que, si se optara por aumentar las tasas impositivas para captar más ingresos de gobierno, esto sólo conllevaría a que el sector formal de la economía optara por evadir los impuestos y retroalimentaría la informalidad. Y si, por otro lado, se optara por reducir el gasto público, la cantidad y/o calidad de los servicios públicos se verían deteriorados (CEPAL, 2012).

Por esta razón, la solución al fenómeno de la informalidad no va por ese lado. Se debe, entonces, que tomar en cuenta otro tipo de factores que incentiven a los trabajadores a realizar sus actividades en el sector formal de la economía. Para contrarrestar el problema de informalidad en países en desarrollo, entonces, se considera prudente usar el desarrollo financiero como alternativa de solución.

## **CAPÍTULO III: ANÁLISIS ECONÓMICO DE LOS EFECTOS DEL DESARROLLO FINANCIERO EN LA INFORMALIDAD**

En el presente capítulo, en base al marco teórico y los datos señalados en el capítulo previo, se procede a contrastar empíricamente las hipótesis planteadas. Asimismo, se busca plantear una propuesta de solución a la problemática encontrada y detallada previamente en donde la informalidad laboral genera un impacto negativo en la economía de los países en desarrollo.

Los objetivos de este capítulo son principalmente dos: En primer lugar, estimar un modelo econométrico que vincule la variable de autoempleo (proxy de empleo informal) con la oferta monetaria M2, el crédito interno al sector privado y el ahorro de una muestra de países en desarrollo con el fin de comprobar la validez de usar el crecimiento del sector financiero como medida de reducción de la informalidad en dichos países. Y, por otro lado, el segundo objetivo es analizar de qué manera se relaciona el PBI per cápita con la disminución del empleo informal en economías en desarrollo, para evaluar si la posibilidad de crecimiento económico en dichos países significaría un apoyo para la reducción de la informalidad.

Además, las hipótesis a contrastar están alineadas con los objetivos, siendo la primera de ellas que el aumento del desarrollo financiero, medido por con la oferta monetaria M2, el crédito privado y el ahorro tiene una relación inversa y significativa con el aumento del autoempleo en los países en desarrollo. La segunda hipótesis afirma que el crecimiento del PBI per cápita, impacta directamente en la disminución del autoempleo en países en desarrollo en el largo plazo. Las variables de medición antes mencionadas son descritas posteriormente.

El modelo planteado en el presente capítulo busca hallar una relación significativa entre el desarrollo financiero y la reducción del empleo informal en los países en desarrollo. Para ello fue necesario recurrir a una serie de variables proxys que se detallan en los siguientes incisos. Estas variables son de gran utilidad pues, a pesar de no representar una medición exacta, al ser variables proxys es posible obtener la misma tendencia y son consideradas muy buenas herramientas para la obtención de resultados confiables.

Básicamente, el hecho de que se hayan tomado datos anuales del 2007 a 2017, es explicado por la disponibilidad de la data en la base de datos utilizada que proporciona el Banco Mundial. Se utilizan tres modelos econométricos de datos de panel para la comprobación de las hipótesis.

En el primer inciso de este capítulo se presenta con más detalle la metodología utilizada para el contraste de las hipótesis, así como una breve descripción conceptual y estadística sobre las variables tomadas en cuenta. En el segundo inciso, se presentan los sustentos para usar el modelo elegido y se muestran algunas cifras relevantes. El tercer inciso está conformado por los resultados empíricos de la puesta en acción del modelo econométrico utilizado. En el cuarto inciso se relacionan estos resultados con la teoría económica y con estudios realizados anteriormente, se comprueba además las hipótesis planteadas y se plantean algunas recomendaciones para la solución del problema descrito. Y, por último, en el quinto inciso se realiza un análisis de sensibilidad.

### **3.1 Metodología**

#### **3.1.1 Descripción de las variables utilizadas**

Previo al detalle del modelo, es necesario conocer las variables que son utilizadas para la comprobación de la hipótesis, para ello se realiza una breve descripción de estas según el World Bank Open Data (2019). En primer lugar, se detalla la variable endógena, seguidamente de las variables exógenas a ser utilizadas y que guardan estrecha relación con la informalidad, tal como fue comprobado en los capítulos previos.

1. Autoempleo: Se utiliza como proxy del empleo informal. Los trabajadores por cuenta propia son aquellos trabajadores que, trabajando por cuenta propia o con uno o algunos socios o en una cooperativa, su remuneración depende directamente de los beneficios derivados de los bienes y servicios producidos.
2. Oferta monetaria M2: Incluye la masa monetaria que está en circulación (monedas y billetes) y depósitos corrientes, así como los depósitos a plazos que tienen los ciudadanos en el sistema financiero. Esta variable sirve como variable de medición del desarrollo financiero ya que la liquidez en la economía está correlacionada positivamente con el crecimiento en el sector financiero, siempre y cuando esta liquidez esté respaldada (Beck et al., 2009).

3. Crédito interno al sector privado: Hace referencia a los recursos financieros proporcionados al sector privado por las corporaciones financieras, como por medio de préstamos, compras de valores distintos de la inversión y créditos comerciales y otras cuentas por cobrar. Las corporaciones financieras incluyen autoridades monetarias y bancos de depósito de dinero, así como otras corporaciones financieras donde los datos están disponibles. Esta variable mide el desarrollo financiero en el sentido de que el acceso al crédito es un factor clave para este. Por ello a más crédito interno al sector privado, mayor será el desarrollo financiero (Beck et al., 2009).
4. Ahorro: Matemáticamente, esta variable es calculada como el ingreso nacional bruto al cual se le sustrae el consumo total y se le adicionan las transferencias netas. Es considerado una variable de medición del desarrollo financiero ya que una de las funciones que el sistema financiero tiene a su cargo es el fomentar el ahorro para consumo futuro (Beck et al., 2009).
5. Ingresos fiscales: Son las transferencias obligatorias que aporta una comunidad al gobierno central para fines públicos, o, dicho en otras palabras, los impuestos pagados por personas naturales y jurídicas al gobierno. Se excluyen ciertas transferencias obligatorias, como multas, sanciones y la mayoría de las contribuciones a la seguridad social. Los reembolsos y correcciones de los ingresos fiscales recaudados erróneamente se tratan como ingresos negativos.
6. Consumo de gobierno: Incluye todos los gastos corrientes del gobierno para compras de bienes y servicios (incluida la remuneración de los empleados). También incluye la mayoría de los gastos en defensa y seguridad nacional, pero excluye los gastos militares del gobierno que forman parte de la formación de capital del gobierno. Para fines del modelo, el consumo de gobierno nos da una idea del grado de participación del gobierno en la economía.
7. PBI per cápita: El PBI es un indicador que mide la productividad de una economía, al tomarlo en términos per cápita se tiene una visión más detallada de la relación del nivel de renta con su población. Para el estudio resulta ser

una variable importante debido a que se busca hallar la relación entre esta con la variable de autoempleo y de esta forma comprobar la hipótesis del estudio.

A modo de resumen, en el siguiente cuadro será posible distinguir cada variable antes descrita que será utilizada en el modelo, cada una con su respectiva unidad de medida, el periodo en que se analizarán y la fuente en la que se encontró la data apropiada

Tabla 3.1 Variables del modelo propuesto y su respectiva descripción

ORDEN	ABREV	NOMBRE	UNIDAD	PERIODO	FUENTE
1	Infor	Autoempleo	% del total trabajadores	2007-2017	Banco mundial
2	DF1	Oferta monetaria M2	% del PBI	2007-2017	Banco mundial
3	DF2	Crédito interno al sector privado	% del PBI	2007-2017	Banco mundial
4	DF3	Ahorro	% del PBI	2007-2017	Banco mundial
5	Tax	Ingresos fiscales	% del PBI	2007-2017	Banco mundial
6	Gob	Consumo de gobierno	% del PBI	2007-2017	Banco mundial
7	PBI	PBI per cápita	Dólares	2007-2017	Banco mundial

Elaboración Propia

### 3.1.2 Criterios para la comprobación de la hipótesis

Con la finalidad de comprobar las hipótesis planteadas se vio conveniente utilizar un tratamiento econométrico de datos de panel con efectos variables para los años del 2007 al 2017 según la disponibilidad de data. Para ello se consideró una muestra de 29 países en desarrollo los cuales son: Armenia, Azerbaiyán, Bulgaria, Bosnia y Herzegovina, Belarús, Belice, Brasil, Botsuana, China, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Jamaica, Kazajstán, Líbano, Santa Lucía, México, Macedonia del Norte, Mauricio, Malasia, Namibia, Perú, Paraguay, República Dominicana, Rumania, Federación de Rusia, Tailandia, Turquía y Sudáfrica.

El procedimiento para llevar a cabo el modelo de datos de panel requiere que, previamente, se realicen ciertas pruebas econométricas que sustenten el uso de dicho modelo. En primer lugar, es necesario realizar la prueba de Hausman la cual indica si el modelo adecuado es un panel data con efectos fijos o un panel data con efectos aleatorios. La hipótesis nula afirma que los estimadores del modelo de efectos aleatorios o fijos no

difieren considerablemente; es decir, se opta por el modelo de efectos aleatorios. La hipótesis alternativa indica que el modelo de efectos fijos se prefiere sobre el aleatorio ya que es probable que el último esté correlacionado con una o más variables regresoras (Wooldridge, 2012).

Posteriormente, es necesario realizar las pruebas de heterocedasticidad la cual, básicamente, indica si las variables presentan este error que suele ser frecuente en los datos de panel. La hipótesis nula, en este caso, es que el modelo presenta homocedasticidad, por lo que se busca aceptar dicha hipótesis.

Por último, según Wooldridge (2012) el test autocorrelación es utilizado para detectar la presencia de autocorrelación entre variables (relación entre los valores separados el uno del otro por un intervalo de tiempo dado) en los residuos. Al igual que el caso anterior, se busca aceptar la hipótesis nula que sostiene la existencia de autocorrelación.

Estas últimas pruebas, las de heterocedasticidad y autocorrelación son comprobadas mediante el test de Wald y el test de Wooldridge, respectivamente.

## **3.2 Especificación del modelo**

### **3.2.1 Técnica econométrica utilizada**

Como se mencionó anteriormente, el modelo econométrico utilizado para la comprobación de las hipótesis será un modelo de datos de panel estáticos debido a que los datos utilizados son una combinación de dos dimensiones, la primera, temporal (años) y la segunda, transversal (países).

Según Labras y Torrecillas (2016) Para hacer uso de este tipo de datos de panel, se emplea el Método Generalizado de Momentos, el cual es considerado como una extensión más eficiente del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios, este estimador asume que el efecto individual no se encuentra correlacionado con las variables exógenas.

$$\text{Corr}(\alpha_i, X) \neq 0$$

Donde,  $\alpha_i$  representa los efectos individuales y  $X$  representa las variables exógenas. Esto quiere decir que, al término error se le adicionan los efectos individuales

de analizado por separado con respecto al efecto individual. El modelo entonces queda representado por la siguiente ecuación:

$$Y_{it} = \beta X_{it} + (\alpha_i + \mu_{it})$$

El estimador propuesto, permite analizar la totalidad de información del modelo, a comparación del modelo de efectos fijos que suele eliminar algunos datos. Por otra parte, la principal ventaja de este modelo es la eficiencia y consistencia de sus resultados.

### 3.2.2 Modelo econométrico

Para comprobar si efectivamente el desarrollo financiero afecta la informalidad, primero es necesario formular un modelo en base a los determinantes de informalidad, este modelo está basado en el estudio de Sirisankan (2015). Una vez que se establece el modelo de línea de base, se pueden agregar y examinar los indicadores de desarrollo financiero. Dicho esto, el tratamiento econométrico que será utilizado está representado particularmente por la siguiente ecuación:

$$Infor_{it} = \beta_0 + \beta_1 Tax_{it} + \beta_2 Gob_{it} + \beta_3 PBI_{it} + \varepsilon_{it}$$

En donde *Infor* representa el porcentaje de empleo informal, *Tax* representa los ingresos fiscales de gobierno, *Gob* representa el consumo de gobierno, *PBI* representa el PBI per cápita de los países seleccionados y, por último,  $\varepsilon$  representa el término error. Los subíndices, por otro lado, representan el país (i) y el año (t) respectivo.

Una vez planteada la ecuación inicial, es posible aumentar a esta las variables de medición del desarrollo financiero. En ese caso, la ecuación sería plasmada de la siguiente manera:

$$Infor_{it} = \beta_0 + \beta_1 Tax_{it} + \beta_2 Gob_{it} + \beta_3 PBI_{it} + \beta_4 DF_{it} + \mu_{it}$$

Donde *DF* representa el desarrollo financiero, y cada término y subíndice utilizado en la ecuación anterior tienen el mismo significado. Es preciso indicar que, para el caso del presente estudio, como ya fue mencionado, se utilizan tres variables para la medición del desarrollo financiero, por esta razón se vio la necesidad de plantear tres ecuaciones distintas utilizando en cada una de ellas, un variable de medición distinta.

### 3.3 Estimación del modelo

#### 3.3.1 Estadística descriptiva de las variables

En primer lugar, antes de realizar las pruebas econométricas respectivas, se considera necesario realizar una serie de análisis independientemente a cada variable que forme parte del modelo, así pues, en primer lugar, se obtuvo un resumen de los principales estadísticos de cada variable, básicamente solo para tener una idea clara de cada una de ellas.

Tabla 3.2 Resumen estadístico de las variables de estudio

Variable	Obs	Promedio	Desv. Estándar	Min	Max
Autoempleo	319	33.57	14.64	3.10	72.10
Oferta monetaria M2	319	69.49	47.75	19.84	268.83
Crédito interno al sector privado	319	58.37	35.76	13.58	160.13
Ahorro	319	21.68	10.23	1.30	52.88
Ingresos fiscales	319	17.21	5.26	8.99	33.65
Consumo de gobierno	319	15.06	3.73	8.49	26.24
PBI per cápita	319	6,992.29	2,641.56	2,312.19	16,007.09

Elaboración Propia

#### 3.3.2 Pruebas preliminares

La primera prueba necesaria para realizar un modelo de panel data estático es la prueba de Hausman que sirve para comprobar si el modelo es de efecto fijos, o de efectos variables, tal como se explicó anteriormente. Para el caso del presente estudio, por cada uno de los modelos propuestos se realizó la mencionada prueba.

Tabla 3.3 Resultados del test de Hausman

Test de Hausman	P-Value	Conclusión
Modelo 1	0.2135	Se acepta la hipótesis nula
Modelo 2	-	-
Modelo 3	-	-

Elaboración Propia



La hipótesis nula y la hipótesis alternativa del test son las siguientes:

Ho: Los estimadores del modelo de efectos aleatorios y fijos no difieren considerablemente. Se usan efectos aleatorios

H1: Los estimadores del modelo de efectos aleatorios y fijos difieren considerablemente. Se usan efectos fijos.

Para el caso del primer modelo, como se puede observar en la Tabla 3.3 se acepta la hipótesis nula pues el p-value es mayor a 0.05, esto quiere decir que el de panel data que se adecúa al modelo es el de efectos aleatorios. Sin embargo, para los dos modelos siguientes, el test arroja un resultado negativo y por lo tanto no es posible calcular con el p-value. Esta situación es común en los casos en los que la muestra de datos es reducida, tal como sucede en el presente estudio, o por un número elevado de datos faltantes (Labras y Torrecillas, 2016). Por esta razón, y teniendo en cuenta los resultados del primer modelo, se consideró apropiado utilizar un panel data de efectos aleatorios en todos los casos.

La segunda prueba, tiene como finalidad comprobar la existencia de homocedasticidad o heterocedasticidad en los errores. Los resultados obtenidos al respecto, para cada uno de los modelos, fueron los siguientes:

Tabla 3.4 Resultados del test de Wald

Test de Wald	P-Value	Conclusión
Modelo 1	0.0000	Se rechaza la hipótesis nula
Modelo 2	0.0000	Se rechaza la hipótesis nula
Modelo 3	0.0000	Se rechaza la hipótesis nula

Elaboración Propia

En donde, la hipótesis nula y la hipótesis alternativa del test son las siguientes:

Ho: El modelo es heterocedástico

H1: El modelo es homocedástico

Por último, la tercera prueba preliminar considerada necesaria para fines de un modelo aceptable consiste en comprobar la presencia de autocorrelación la cual, al igual que en el caso del test de heterocedasticidad, es un fenómeno común en los datos de panel. Los resultados del test de autocorrelación fueron los siguientes:

Tabla 3.5 Resultados del test de Wooldridge

Test de Wooldridge	P-Value	Conclusión
Modelo 1	0.0000	Se rechaza la hipótesis nula
Modelo 2	0.0000	Se rechaza la hipótesis nula
Modelo 3	0.0030	Se rechaza la hipótesis nula

Elaboración Propia

En donde, la hipótesis nula y la hipótesis alternativa del test son las siguientes:

Ho: El modelo presenta autocorrelación

H1: El modelo presenta autocorrelación

Para los tres modelos sugeridos queda demostrada la presencia de heterocedasticidad y de autocorrelación. Ambos fenómenos mencionados pueden ser corregidos mediante el comando “*robust*” en Stata, por lo cual la existencia de estos no implica gran inconveniente (Torres-Reyna, 2007).

### 3.3.3 Desarrollo del modelo

Con la finalidad de comprobar las hipótesis se toman en cuenta tres modelos, cada uno de ellos mantiene la misma variable endógena y las mismas variables exógenas. La única diferencia radica en la variable de medición del “Desarrollo Financiero”, la cual varía dependiendo de las tres variables tomadas como proxy. Así pues, en la primera regresión se usa la “Oferta Monetaria M2” como variable de medición del desarrollo financiero, en la segunda regresión se utiliza el “Crédito Interno al Sector Privado” y, por último, en el tercer modelo se utiliza el “Ahorro”.

Los resultados que obtenidos para el primer modelo son los siguientes:

Tabla 3.6 Resultados de la regresión usando la oferta monetaria M2 como variable de medición del desarrollo financiero

<b>Informalidad</b>	<b>Coefficiente</b>	<b>Error Estándar</b>	<b>Z</b>	<b>P&gt; z </b>	<b>[95% Intervalo de Confianza]</b>	
<b>Oferta monetaria M2</b>	-0.0525581	0.0257445	-2.04	0.041	-0.1030164	-0.0020997
<b>Ingresos fiscales</b>	-0.1694121	0.0730176	-2.32	0.020	-0.3125239	-0.0263004
<b>Consumo de gobierno</b>	-0.2415093	0.1420898	-1.70	0.089	-0.5200002	0.0369816
<b>PBI per cápita</b>	-0.0004283	0.0001178	-3.64	0.000	-0.0006591	-0.0001974
<b>Constante</b>	46.76595	4.504143	10.38	0.000	37.93799	55.59391

Elaboración Propia

Es importante indicar que los resultados mostrados en la tabla previa, así como los mostrados posteriormente, representan aquellos obtenidos por el modelo corregido, es decir, no cuentan con problemas de autocorrelación ni heterocedasticidad.

Así pues, como puede apreciarse en la Tabla 3.6. las variables del modelo tienen significancia estadística al 10% y mantienen el signo negativo esperado en todos los casos. Si bien es cierto, el modelo previo a las correcciones de los fenómenos de autocorrelación y heterocedasticidad mostraron significancia al 5% para las variables, lo que significa que cuentan con un 95% de probabilidades de que los resultados se mantengan en un escenario realista, sin embargo, los resultados con el modelo corregido son más confiables pese a la existencia de 90% de probabilidad, debido a que los fenómenos antes mencionados dañan la validez del modelo.

Ahora bien, respecto a las variables de interés, estas muestran gran significancia y una clara relación negativa por lo cual es posible afirmar que mientras la informalidad aumenta, las variables de desarrollo financiero, consumo de gobierno y PBI per cápita disminuyen, siempre que se tome como variable proxy de desarrollo financiero a la “oferta monetaria M2”.

Tabla 3.7 Resultados de la regresión usando el crédito interno al sector privado como variable de medición del desarrollo financiero

<b>Informalidad</b>	<b>Coefficiente</b>	<b>Error Estándar</b>	<b>Z</b>	<b>P&gt; z </b>	<b>[95% Intervalo de Confianza]</b>	
<b>Crédito interno al sector privado</b>	-0.0288338	0.45.21371	-1.22	0.223	-0.0752357	-0.0175681
<b>Ingresos fiscales</b>	-0.182704	0.0770828	-2.37	0.018	-0.3337836	0.0316244
<b>Consumo de gobierno</b>	-0.2487739	0.1395622	-1.78	0.075	-0.5223107	-0.0247629
<b>PBI per cápita</b>	-0.0004396	0.0001162	-3.78	0.000	-0.0006672	-0.0002119
<b>Constante</b>	45.21371	4.231981	10.68	0.000	36.91918	53.50824

Elaboración Propia

En la Tabla 3.7, por otro lado, las variables continúan manteniendo el signo negativo esperado y el modelo muestra significancia estadística al 25%. Al igual que en el primer modelo mostrado, los resultados previos a la corrección de los errores muestran significancia al 5%, sin embargo, no recomendable considerarlo pues se estaría sobrestimando dicho modelo.

Así pues, se concluye que al usar el “crédito interno al sector privado” como variable de medición del desarrollo financiero, si bien la relación entre esta variable y la informalidad es válida, lo es únicamente con 75% de probabilidades.

Tabla 3.8 Resultados de la regresión usando el ahorro como variable de medición del desarrollo financiero

<b>Informalidad</b>	<b>Coefficiente</b>	<b>Error Estándar</b>	<b>Z</b>	<b>P&gt; z </b>	<b>[95% Intervalo de Confianza]</b>	
<b>Ahorro</b>	-0.0279268	0.0515995	-0.54	0.588	-0.12906	0.0732063
<b>Ingresos fiscales</b>	-0.1906956	0.0760039	-2.51	0.012	-0.3396605	-0.0417308
<b>Consumo de gobierno</b>	-0.3679419	0.1388234	-2.65	0.008	-0.6400308	-0.095853
<b>PBI per cápita</b>	-0.0004953	0.0001351	-3.66	0.000	-0.0007602	-0.0002304
<b>Constante</b>	46.4585	3.976335	11.68	0.000	38.66503	54.25198

Elaboración Propia

Por último, el tercer modelo que toma como variable de medición del desarrollo financiero al “ahorro bruto”, a pesar de contar con los signos esperados para todas las

variables, el p-value de la variable exógena es de 0.588 lo que implica que no sea significativa para el modelo.

Así pues, el tercer modelo pierde validez, debido a que la relación entre la informalidad y el desarrollo financiero, para este caso, no es concluyente. De la misma manera, es posible afirmar que el ahorro no es una buena variable proxy del desarrollo financiero para fines del presente estudio debido, tanto a la poca significancia mostrada en el modelo, como al análisis de correlación presentado previamente que arrojaba una relación positiva entre esta variable y la variable de informalidad.

En contraste, los primeros dos modelos mostraron los resultados esperados. El segundo de ellos muestra menos probabilidad estadística de acierto, sin embargo, para fines del presente estudio, se toma como válido usar dicha variable debido a que es significativa al 25%. Lo antes mencionado puede deberse a la cantidad reducida de variables exógenas o datos en el modelo. Es posible que al aumentar alguno de estos factores el modelo logre capturar el efecto existente en el crédito interno al sector privado sobre la informalidad.

### **3.4 Comprobación de las hipótesis y contrastación de resultados**

Tal como se mencionó en la parte introductoria del presente estudio, existen tres hipótesis planteadas, las cuales requieren ser comprobadas o rechazadas. Una vez obtenidos los resultados del inciso anterior es posible proceder con dicha comprobación de las hipótesis. Dichas hipótesis están vinculadas directamente con los objetivos del estudio y forman parte esencial de la base de este documento.

En primer lugar, la primera hipótesis plantea que las variables de mayor correlación con el autoempleo en países en desarrollo son el ingreso fiscal de gobierno y, en menor medida, el desarrollo financiero. Si bien es cierto, el Capítulo 2 mediante pruebas de correlación fue posible observar el gran impacto que tienen ambas variables en el autoempleo, sin embargo, una conclusión basada únicamente en dicho capítulo no resulta de mucha consistencia debido a la existencia de tres variables de medición del desarrollo financiero las cuales difieren en resultados. Enfocándonos en los resultados

econométricos mostrados en el presente capítulo, estos arrojan la misma conclusión para los tres modelos planteados. Así pues, efectivamente las variables de ingresos fiscales y de desarrollo financiero mantienen, la primera más que la segunda, una correlación negativa con la informalidad medida por el autoempleo. Sin embargo, también se debe tomar en cuenta a la variable de consumo de gobierno la cual presentó la correlación más fuerte con la variable endógena.

En cuanto a la segunda hipótesis, esta plantea que el aumento del desarrollo financiero, medido por con la oferta monetaria M2, el crédito privado y el ahorro tiene una relación inversa y significativa con el aumento del autoempleo en los países en desarrollo. Respecto a dicha hipótesis se puede concluir que para el caso de las dos primeras variables de medición del desarrollo financiero se cumple, debido a que el coeficiente de ambas variables fue negativo y significativo para el modelo. Sin embargo, para el caso de la tercera variable de medición del desarrollo financiero, que es el ahorro, la hipótesis no se cumple en su totalidad, esto debido a que, a pesar de que el coeficiente tiene signo negativo, la variable no presentó significancia para el modelo.

La razón económica por la que la oferta monetaria M2 resulta ser el mejor indicador de desarrollo financiero, es debido a que, al inyectar mayor liquidez a la economía, siempre que esta se encuentre respaldada por crecimiento económico, los agentes tienden a hacer uso del sistema financiero, ya sea para ahorrar, depositar o invertir su dinero, lo cual implica movimiento y dinamismo en dicho sistema e impulsa a más y mejores instrumentos. La variable de oferta monetaria M2, entonces, abarca grandes aspectos del sistema financiero pues implica tanto es sector bancario como el no bancario, permitiendo captar mejor el desarrollo del sistema (Beck et al., 2009).

En segundo lugar, el crédito interno al sector privado si bien es un buen indicador, para fines del modelo no resulta ser una buena variable de medición del desarrollo financiero debido a que se centra únicamente en los recursos financieros proporcionados al sector privado por las corporaciones financieras.

De manera similar, la variable de ahorro se enfoca únicamente en la actividad de guardar parte del ingreso presente para consumo futuro, esto implica que los fondos estén básicamente intactos y la economía no se dinamice en la magnitud que lo haría si el mismo monto monetario fuera usado en otro tipo de operaciones financieras. Por ello, a pesar de que la relación entre la informalidad y el desarrollo financiero medida con la

variable de ahorro resultó, efectivamente, negativa; esta última variable no es significativa y por lo tanto los resultados del tercer modelo no son concluyentes.

Los resultados econométricos hallados con respecto a la segunda hipótesis del presente capítulo van acordes con el estudio de Sirisankanan (2015) en el que toman el desarrollo financiero como instrumento alternativo para controlar el fenómeno de la informalidad y se concluye que era efectivo únicamente para ciertos países, mayoría de estos, países en desarrollo. De la misma manera el estudio de D'erasmo (2016) comprueba dicha teoría para el caso de Brasil en donde se halla una relación fuertemente positiva entre el aumento del acceso al crédito y la formalización laboral debido a la reducción de costos de intermediación financiera. Elgin y Uras (2012) también evalúan la relación entre ambas variables concluyendo que el sector informal perjudica el desarrollo financiero a través del aumento de la represión financiera debido a la evasión de impuestos. Si bien es cierto que en este último estudio la variable endógena es el desarrollo financiero, contrariamente a lo que sucede en el presente documento, de igual manera se justificó una relación negativa entre ambas variables de interés.

Además de la relación comprobada entre ambas variables principales, también es prudente mencionar la relación con el resto de las variables del modelo. En primer lugar, los ingresos fiscales tienen relación negativa con la variable independiente que es el empleo informal, esta relación va de acuerdo con la teoría, debido a que los empleados informales no aportan al fisco y por lo tanto un aumento de estos resultaría en una disminución del ingreso fiscal. De esta relación se deriva, en segundo lugar, el impacto de la informalidad en el consumo de gobierno, debido a que un menor ingreso fiscal o ingreso de gobierno implicaría reducir también el consumo de gobierno por lo que se deduce que un aumento de informalidad impacta negativamente tanto al ingreso fiscal, como al consumo de gobierno. Además, así como el nivel de la tasa impositiva, la respuesta que tenga el gobierno en cuanto a gasto público también es de gran importancia debido a que si pese a recibir ingresos fiscales, el gobierno no produce bienes ni servicios públicos de calidad, existe corrupción y/o debilidad en las instituciones, los trabajadores no se verán incentivados a cumplir con sus obligaciones tributarias (CEPAL, 2012).

Para finalizar, la tercera hipótesis planteada afirma que crecimiento del PBI per cápita, impacta directamente en la disminución del autoempleo en países en desarrollo en el largo plazo. Esta hipótesis también fue corroborada para el caso de los tres modelos

econométricos, como se puede apreciar en los resultados obtenidos, ya que el coeficiente del PBI per cápita, que sirve como variable de medición del crecimiento económico, mantiene signo negativo. Por lo tanto, un aumento en esta variable impacta negativamente en la informalidad, sin embargo, el impacto es mínimo debido a que el PBI es la variable más agregada. Esta relación entre la informalidad y el crecimiento económico puede ser vista directamente en estudios tales como el de La Porta y Shleifer (2014), en donde se encontró que, para países en desarrollo, existe una correlación negativa entre el ingreso per cápita y la participación de la actividad económica informal medida por el autoempleo. De la misma manera, la relación antes mencionada puede explicarse indirectamente mediante el desarrollo financiero por el enfoque macroeconómico de Sirisankanan (2015) detallado en el primer capítulo.

La relación entre ambas variables también puede ser observada de modo inverso, es decir, una reducción en la informalidad retroalimenta el crecimiento económico en el sentido que, tal como afirma la OMC y la OIT (2010), el éxito de las estrategias de formalización no solo se basa en mejorar condiciones laborales de los empleados, si no en generar un fuerte motor para el crecimiento económico de los países y del mundo en general.

### **3.5 Análisis de sensibilidad**

De acuerdo a los resultados mostrados previamente, es importante realizar un análisis de sensibilidad con la finalidad de demostrar los efectos que produce una alteración en la variable desarrollo financiero para el modelo.

Así pues, cabe mencionar que los resultados econométricos evidenciaron la sensibilidad que involucra la elección de la variable de medición del desarrollo financiero en el sentido que tanto los coeficientes como las significancias de los tres modelos propuestos varían dependiendo de esta. Por dicha razón, y como se menciona previamente, el primer modelo que toma como variable de medición la oferta monetaria M2 resulta ser el más significativo y el que se ajusta mejor a los resultados esperados.

Debido a lo antes mencionado, el análisis de sensibilidad se realiza únicamente para el primer modelo desarrollando tres escenarios hipotéticos.



Tabla 3.9 Análisis de sensibilidad (Crecimiento porcentual anual)

Escenario	Crecimiento anual del desarrollo financiero	Disminución anual de la informalidad
Optimista	48.77%	-2.56%
Realista	5.76%	-0.30%
Pesimista	0.11%	-0.01%

Elaboración Propia

En el primer escenario, se muestran los resultados optimistas de aplicar en ceteris paribus el desarrollo financiero como medida para reducir la informalidad anualmente. Así pues, en el mejor de los casos, de existir un aumento del 48.77% en el sector financiero, la informalidad se verá reducida en 2.56% en el periodo de un año. El segundo escenario, siendo más realista, muestra que ante un crecimiento del desarrollo financiero en 5.76%, la informalidad se ve reducida en menos de 1%. Y, por último, en el escenario pesimista, la informalidad casi no presenta ninguna disminución.

De esta manera, se demuestran dos cuestiones. La primera de ellas es el hecho de que el sector financiero por sí solo no tiene gran impacto en la informalidad, sino que debe verse acompañado de políticas de gasto público o algún tipo de reforma fiscal ya que las variables que más impacto mostraron fueron tanto el gasto como el ingreso de gobierno. Por otra parte, el horizonte temporal en el que se observan los resultados más claros y consistentes es a largo plazo debido a que en el corto plazo, como se puede ver en los resultados de la Tabla 3.9, el fenómeno de la informalidad sigue significando un problema que no es fuertemente aliviado.

## CONCLUSIONES

- En los países en desarrollo, a comparación del resto de países del mundo, existe mayor porcentaje de empleo informal, esta situación retrasa su crecimiento y desarrollo. En dichos países quienes presentan predominancia de informalidad son los jóvenes y adultos mayores, así como aquellos trabajadores que no cuentan con ningún nivel de educación, o este resulta ser muy bajo.
- Las principales causas económicas del empleo informal en países en desarrollo son la falta de normativa y de institucionalidad que tienen los gobiernos de los países de en desarrollo; los escasos incentivos propuestos para que aquellas personas, naturales o jurídicas, que pertenecen al sector informal se sientan atraídas por el sector formal; y la falta de fiscalización adecuada.
- El consumo de gobierno es la variable que más impacto tiene en la informalidad, seguido de los ingresos fiscales. Esto se debe a que en los países en desarrollo la resistencia al pago de impuestos se debe principalmente al mal manejo que tienen los gobiernos para distribuir sus gastos y la ineficiencia de obras públicas. Así pues, temas frecuentes como la corrupción o la debilidad en las instituciones retroalimentan el fenómeno de la informalidad en dichos países.
- A pesar de las notables mejoras en cuanto a acceso al crédito en los últimos años, quedan aún muchos espacios de crecimiento en los países en desarrollo debido a la falta de innovación en productos financieros que sean de interés para las medianas y pequeñas empresas y/o personas naturales con bajos ingresos, y, por otro lado, a las regulaciones restrictivas respecto al crédito que desincentivan a las personas a acceder debido al costo que esto conlleva y al sin fin de requisitos que son necesarios cumplir.
- Al medir el desarrollo financiero en base a la variable de oferta monetaria y de crédito interno al sector privado, efectivamente se evidencia una relación negativa y significativa con la informalidad. Sin embargo, para el caso de la tercera variable de medición del desarrollo financiero, que es el ahorro, si bien la relación negativa se mantiene, la significancia del modelo es bastante baja debido a que dicha variable capta únicamente una función del sistema financiero que no implica movimiento de fondos ni dinamismo en el sistema, por ello último modelo no resulta consistente.

- El crecimiento económico se relaciona negativamente con la informalidad, sin embargo el impacto es bastante bajo debido a que el PBI es la variable más agregada. Esta relación se respalda en el sentido de que, al mejorar la economía en un país, se aperturan más y mejores puestos de trabajo en el sector formal y, por ende, los trabajadores informales se ven incentivados a iniciar la transición a dicho sector. Asimismo, la relación entre ambas variables también puede ser observada de modo inverso, es decir, una reducción en la informalidad retroalimenta el crecimiento económico en el sentido que al reducirse este fenómeno aumenta la productividad del país y esto impulsa el crecimiento de la demanda agregada.
- El desarrollo financiero por sí solo no tiene gran impacto en la informalidad, sino que debe verse acompañado de un aumento del gasto público y/o aumento de ingresos fiscales ya que son las variables de mayor impacto en la reducción de informalidad. Por otra parte, los efectos son estimados en un horizonte temporal de largo plazo debido a que en el corto plazo los impactos son mínimos y, en un escenario pesimista, casi inexistentes.

## RECOMENDACIONES

Para fines de alcanzar verdaderamente el objetivo principal del presente estudio en la práctica, es necesario llevar a cabo procedimientos que permitan, en primer lugar, aumentar el desarrollo financiero de forma significativa.

- En primer lugar, se requiere crear nuevos instrumentos financieros que puedan cubrir la demanda exigida, o que potencien aquellos instrumentos innovadores como el de Fintech o “financial technology”. Para lograr lo antes mencionado es crucial conseguir información acerca de las preferencias, las necesidades y el comportamiento de la población objetivo. Los clientes que realizan transacciones en efectivo solo recurrirán al sistema financiero si los productos son fáciles de entender, usar y acceder. Entonces, como en el caso de cualquier proyecto, es necesaria una exhaustiva investigación de mercado y algunos cambios regulatorios que sirvan para fomentar la inclusión financiera y reducir los costos de transacción.
- Debido a que la variable de medición del desarrollo financiero más significativa para el modelo es la oferta monetaria, otra buena estrategia disminuir moderadamente la tasa de encaje para lograr un aumento en el multiplicador monetario. De esta forma se estaría inyectando liquidez a la economía para que el sistema financiero se dinamice sin necesidad de ampliar la base monetaria.
- Los esfuerzos por desarrollar el sector financiero deben verse acompañado de reformas de gasto público en donde las obras públicas sean de calidad, tanto desde el punto de vista técnico como asignativo. El punto clave está en una coordinación efectiva entre los organismos públicos que aspiran aumentar su asignación presupuestaria, y el Ministerio de Finanzas que debe regular y mantener controlados los techos presupuestarios. Asimismo, es necesaria una reforma institucional pues son estas instituciones las que malgastan recursos y reducen la confianza pública.
- Lo relacionado con normas y supervisión del sistema de recaudación igualmente es importante pues en los países en desarrollo no hay un sistema de fiscalización adecuado. Para ello los gobiernos pueden optar con ampliar la capacidad de inspección modernizando tecnologías y bases de datos, así como fortalecer este aspecto mediante capacitación e incentivos salariales a los inspectores.

## REFERENCIAS

- Asociación de Bancos del Perú. (2016). *Informalidad, flagelo para la economía peruano*. Recuperado de <http://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ASBANC%20Semanal%20201.pdf>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2015). *Inclusión financiera para América Latina y el Caribe: Coyuntura actual y desafíos para los próximos años*. Recuperado de <https://publications.iadb.org/es/publicacion/13894/inclusion-financiera-en-america-latina-y-el-caribe-coyuntura-actual-y-desafios>
- Banco Mundial. (2013). *Is Fiscal Policy the Answer? A Developing Country Perspective*. Washington: Blanca Moreno-Dodson. Recuperado de <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/13086>
- Banco Mundial. (2018). *Global Financial Development Report*. Washington. Recuperado de <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/28482>
- Banco Mundial. (2019). *Low Tax Jurisdictions and Preferential Regimes: Policy Gaps in Developing Economies*. Recuperado de <http://documents.worldbank.org/curated/en/168211552400964868/Low-Tax-Jurisdictions-and-Preferential-Regimes-Policy-Gaps-in-Developing-Economies>
- Beck , T., Demirgüç-Kunt , A., y Levine, R. (2009). *Financial Institutions and Markets across Countries and over Time*. Recuperado de <http://documents.worldbank.org/curated/en/909081468176992559/Financial-institutions-and-markets-across-countries-and-over-time-data-and-analysis>
- Blackburn, K., Bose, N., y Capasso, S. (2013). Tax evasion, the underground economy and financial development. *Journal of Economic Behaviour y Organization*, 243-253. Recuperado de [https://www.isid.ac.in/~pu/conference/dec\\_08\\_conf/Papers/NiloyBose.pdf](https://www.isid.ac.in/~pu/conference/dec_08_conf/Papers/NiloyBose.pdf)
- Buera, F. (2009). A dynamic model of entrepreneurship with borrowing constraints: theory and evidence. *Ann Finance*, 443 - 464. Recuperado de <https://link.springer.com/content/pdf/10.1007%2Fs10436-009-0121-2.pdf>

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2004). *La economía informal*. Santiago de Chile. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/6091-la-economia-informal>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2012). *Informalidad y tributación en América Latina: Explorando los nexos para mejorar la equidad*. Santiago de Chile. Recuperado de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5356/S1200741\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5356/S1200741_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2013). *¿Liberalización o desarrollo financiero?* Santiago de Chile. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/11960-liberalizacion-o-desarrollo-financiero>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2016). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/40326-estudio-economico-america-latina-caribe-2016-la-agenda-2030-desarrollo>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2018). *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2018: Los desafíos de las políticas públicas en el marco de la Agenda 2030*. Santiago de Chile. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43405-panorama-fiscal-america-latina-caribe-2018-desafios-politicas-publicas-marco-la>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2019). *Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe 2019: políticas tributarias para la movilización de recursos en el marco de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible*. Santiago de Chile. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/44516-panorama-fiscal-america-latina-caribe-2019-politicas-tributarias-la-movilizacion>
- Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo. (1993). *Resolución sobre las estadísticas del empleo en el sector informal, adoptada por la decimoquinta Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo*. Recuperado de <https://www.ilo.org/public/spanish/bureau/stat/download/res/infsec.pdf>

- Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo. (2003). *Directrices sobre una definición estadística de empleo informal, adoptadas por la Decimoséptima Conferencia Internacional de Estadísticos del Trabajo*. Recuperado de [https://www.ilo.org/global/statistics-and-databases/standards-and-guidelines/guidelines-adopted-by-international-conferences-of-labour-statisticians/WCMS\\_087625/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/global/statistics-and-databases/standards-and-guidelines/guidelines-adopted-by-international-conferences-of-labour-statisticians/WCMS_087625/lang--es/index.htm)
- Conferencia Internacional del Trabajo. (2002). *El trabajo decente y la economía informal*. Ginebra.
- Cull, R., Ehrbeck, T., y Holle, N. (2014). *La inclusión financiera y el desarrollo: Pruebas recientes de su impacto*. Washington. Recuperado de <https://www.cgap.org/sites/default/files/FocusNote-Financial-Inclusion-and-Deelopment-April-2014-Spanish.pdf>
- De Soto, H. (1989). *The Other Path: The Invisible Revolution in the Third World*. New York. Recuperado de <https://search.proquest.com/central/results/A7549970E1674A86PQ/1?accountid=45277>
- D'erasmo, P. (2016). *Access to credit and the size of the formal sector*. Washington. Recuperado de <https://publications.iadb.org/en/publication/11242/access-credit-and-size-formal-sector-brazil>
- Elgin , C., y Uras, B. (2012). *Is informality a barrier to financial development?* Recuperado de <https://link.springer.com/content/pdf/10.1007%2Fs13209-012-0092-9.pdf>
- Evans, D., y Jovanovic, B. (1989). *An estimated model of entrepreneurial choice under liquidity constraints*. Recuperado de [https://books.google.com.pe/books?hl=esylr=yid=G6XCtpmWoMcCyoifndypg=PA109ydq=An+estimated+model+of+entrepreneurial+choice+under+liquidity+constraints+1989yots=sS0SejblR\\_ysig=Yerj3AYw8S\\_9FGXuZvAyVbx4Qow#v=onepageq=An%20estimated%20model%20of%20entrepren](https://books.google.com.pe/books?hl=esylr=yid=G6XCtpmWoMcCyoifndypg=PA109ydq=An+estimated+model+of+entrepreneurial+choice+under+liquidity+constraints+1989yots=sS0SejblR_ysig=Yerj3AYw8S_9FGXuZvAyVbx4Qow#v=onepageq=An%20estimated%20model%20of%20entrepren)
- Fondo Monetario Internacional. (2015). *Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets*. Calofornia. Recuperado de <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion->

Notes/Issues/2016/12/31/Rethinking-Financial-Deepening-Stability-and-Growth-in-Emerging-Markets-42868

Fondo Monetario Internacional. (2019). *Fiscal Policy and Development: Human, Social, and Physical Investment for the SDGs*. Recuperado de [imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2019/01/18/Fiscal-Policy-and-Development-Human-Social-and-Physical-Investments-for-the-SDGs-46444](https://imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2019/01/18/Fiscal-Policy-and-Development-Human-Social-and-Physical-Investments-for-the-SDGs-46444)

Gómez, J. (2015). El FMI, la reducción del Estado y el consenso de Washington ¿son una misma cosa? *Papel Político*, 267-295. Recuperado de <https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/papelpol/article/view/12630>

Hernández Mota, J. (2015). El papel del desarrollo financiero como fuente del crecimiento económico. *Finanzas y Política Económica*, 235-256. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/3235/323540781001.pdf>

Higinio Maldonado, J., del Pilar Moreno, R., Giraldo Pérez, I., y Barrera Orjuela, C. (2011). *Los programas de transferencias condicionadas: ¿Hacia la inclusión financiera de los pobres en América Latina?* Ottawa. Recuperado de <https://idl-bnc-idrc.dspacedirect.org/bitstream/handle/10625/47811/IDL-47811.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Hurst, E., y Lusardi, A. (2004). *Liquidity Constraints and Entrepreneurship*. Recuperado de [https://www.dartmouth.edu/~alusardi/Papers/Liquidity\\_dec06.pdf](https://www.dartmouth.edu/~alusardi/Papers/Liquidity_dec06.pdf)

Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2017). *Evaluación de los indicadores de empleo e ingresos por departamento (2007-2016)*. Lima. Recuperado de [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib1441/libro.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1441/libro.pdf)

King, R., y Levine, R. (1993). Finance and Growth: Shumpeter might be right. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 108, No 3, 717-737. Recuperado de <https://pdfs.semanticscholar.org/e711/b61ec85cd2b09d43a6737abe94035fa0e652.pdf>

Koufopoulou, P., Williams, C., Vozikis, A., y Souliotis, K. (2019). Shadow Economy: Definitions, terms y theoretical considerations. *Advances in Management y*



*Applied Economics*, 35-37. Recuperado de <https://search.proquest.com/central/docview/2232652710/68C1DED6AA44008PQ/1?accountid=45277>

La Porta, R., y Shleifer, A. (2014). Informality and Development. *Journal of Economic Perspectives* Vol. 28, No 3, 109-126. Recuperado de <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/jep.28.3.109>

Labra, R., y Torrecillas, C. (2016). *Guía CERO para datos de panel. Un enfoque práctico*. Madrid: Accenture Working Papers. Recuperado de [https://www.researchgate.net/publication/334051235\\_Guia\\_CERO\\_para\\_datos\\_de\\_panel\\_Un\\_enfoque\\_practico/link/5d148efe299bf1547c8234ad/download](https://www.researchgate.net/publication/334051235_Guia_CERO_para_datos_de_panel_Un_enfoque_practico/link/5d148efe299bf1547c8234ad/download)

Levine, R. (1997). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature* Vol. XXV, 688-726. Recuperado de [http://faculty.haas.berkeley.edu/ross\\_levine/Papers/1997\\_JEL\\_ViewsAgenda.pdf](http://faculty.haas.berkeley.edu/ross_levine/Papers/1997_JEL_ViewsAgenda.pdf)

Loayza, N. (1996). *The economics of the informal sector: simple model and some empirical evidence for Latin America*. Recuperado de <http://documents.worldbank.org/curated/en/685181468743710751/pdf/multi0page.pdf>

Loayza, N. V. (2009). *Informality in Latin America and the Caribbean*. Recuperado de <http://documents.worldbank.org/curated/en/532851468047799334/Informality-in-Latin-America-and-the-Caribbean>

Maria, J. (2000). *El "Consenso de Washington" ¿Paradigma económico del capitalismo triunfante?* Barcelona. Recuperado de <https://www.cepal.org/Mujer/proyectos/gobernabilidad/manual/mod01/13.pdf>

Marinescu, C., y Valimareanu, I. (2018). Methodological and Theoretical Considerations regarding Informality on the Labor Market. *Review of International Comparative Management*. Vol 19, 54-64. Recuperado de <http://rmci.ase.ro/no19vol1/05.pdf>

Mena, B. (2004). *Microcréditos: un medio efectivo para el alivio de la pobreza*. Buenos Arites. Recuperado de <https://www.worldcat.org/title/microcreditos-un-medio-efectivo-para-el-alivio-de-la-pobreza/oclc/1105896753>

- Organización Internacional de Trabajo. (2013). *Measuring informality: A statistical manual on the informal sector and informal employment*. Turin. Recuperado de [https://www.ilo.org/stat/Publications/WCMS\\_222979/lang--en/index.htm](https://www.ilo.org/stat/Publications/WCMS_222979/lang--en/index.htm)
- Organización Internacional de Trabajo. (2014b). *Experiencias recientes de formalización en países de América Latina y el Caribe*. Recuperado de [https://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS\\_245613/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_245613/lang--es/index.htm)
- Organización Internacional de Trabajo. (2016). *Panorama laboral: América Latina y el Caribe*. Ginebra. Recuperado de [https://www.ilo.org/americas/publicaciones/panorama-laboral/WCMS\\_537803/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/americas/publicaciones/panorama-laboral/WCMS_537803/lang--es/index.htm)
- Organización Internacional del Trabajo. (2014a). *La transición de la economía informal a la economía formal*. Ginebra. Recuperado de [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed\\_norm/---relconf/documents/meetingdocument/wcms\\_218350.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---ed_norm/---relconf/documents/meetingdocument/wcms_218350.pdf)
- Organización Internacional del Trabajo. (2018a). *Perspectivas Sociales y del Empleo en el Mundo*. Ginebra. Recuperado de [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms\\_631466.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_631466.pdf)
- Organización Internacional del Trabajo. (2018b). *Mujeres y hombres en la economía informal: Un panorama estadístico*. Ginebra. Recuperado de [https://www.ilo.org/global/publications/books/WCMS\\_635149/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/global/publications/books/WCMS_635149/lang--es/index.htm)
- Organización Internacional del Trabajo y Comisión Económica para América Latina. (2017). *Coyuntura laboral en América Latina y el Caribe: La inmigración laboral en América Latina*. Santiago de Chile. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/41370-coyuntura-laboral-america-latina-caribe-la-inmigracion-laboral-america-latina>
- Organización Mundial del Comercio y Organización Internacional del Trabajo. (2010). *La globalización y el empleo informal en los países en desarrollo*. Ginebra. Recuperado de [https://www.ilo.org/global/publications/ilo-bookstore/order-online/books/WCMS\\_126107/lang--es/index.htm](https://www.ilo.org/global/publications/ilo-bookstore/order-online/books/WCMS_126107/lang--es/index.htm)

- Roa, M. (2013). Inclusión financiera en América Latina y el Caribe: acceso, uso y calidad. *Boletín del CEMLA*, 121-148. Recuperado de [https://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB\\_BOL\\_LIX03-01.pdf](https://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB_BOL_LIX03-01.pdf)
- Schneider, F., Raczkowski, K., y Mróz, B. (2015). Shadow economy and tax evasion in the EU. *Journal of Money Laundering Control*, 34-51. Recuperado de <https://www.vero.fi/globalassets/harmaa-talous-ja-talousrikollisuus/laajuus/jmlc-09-2015-0027fskrbm.pdf>
- Schneider, F., y Enste, D. (2000). Shadow Economies: Size, Causes and Consequences. *Journal of Economic Literature*, 77-114. Recuperado de [https://www.researchgate.net/publication/4724886\\_Shadow\\_Economies\\_Size\\_Causes\\_and\\_Consequences](https://www.researchgate.net/publication/4724886_Shadow_Economies_Size_Causes_and_Consequences)
- Sirisankanan, A. (2015). Informality: does financial development matter? *International Journal of Sociology and Social Policy*, 16-32. Recuperado de <https://search.proquest.com/central/docview/1874628221/D5269B277D8D47F5PQ/1?accountid=45277>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2018). *Portal de inclusión financiera*. Lima. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/Inclusion-Financiera>
- Taivan, A., y Nene, G. (2016). Financial development and economic growth: Evidence from Southern African development community countries. *The Journal of Developing Areas*, 81-95. Recuperado de [https://www.researchgate.net/publication/311422683\\_Financial\\_development\\_and\\_economic\\_growth\\_evidence\\_from\\_southern\\_African\\_development\\_community\\_countries](https://www.researchgate.net/publication/311422683_Financial_development_and_economic_growth_evidence_from_southern_African_development_community_countries)
- The Economist. Intelligence Unit. (2018). *Microscopio global de 2018*. Nueva York. Recuperado de <https://publications.iadb.org/es/microscopio-global-de-2018-el-entorno-propicio-para-la-inclusion-financiera-y-la-expansion-de-los>
- The Economist. Intelligence Unit. (2009). *Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas*. Nueva York. Recuperado de [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/d4a44c6b-0260-4d15-8fd3-73fccca4a96d/Global%2BMicroscope\\_SP\\_WEB\\_Sept%2B25.pdf?MOD=AJPERESyCVID=jluu0L2](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/d4a44c6b-0260-4d15-8fd3-73fccca4a96d/Global%2BMicroscope_SP_WEB_Sept%2B25.pdf?MOD=AJPERESyCVID=jluu0L2)

Torres-Reyna, O. (2007). *Panel Data Analysis Fixed and Random Effects using Stata*.  
Princeton University. Recuperado de  
<https://www.princeton.edu/~otorres/Panel101.pdf>

Wooldridge, J. M. (2012). *Introducción a la econometría. Un enfoque moderno*.  
Michigan: CENGAGE Learning.

World Bank Open Data. (2019). Recuperado de <https://data.worldbank.org/>

