

Impacto de la inclusión financiera en los indicadores de pobreza y desigualdad de ingresos en los departamentos de Colombia

Trabajo de grado

Dany Alexis Moná Mejía

Juliana Restrepo Jaramillo

Escuela de Economía y Finanzas

Departamento de Economía

Universidad EAFIT

Asesor:

Thomas Goda

Medellín, 2021

Tabla de contenido

1. Introducción	2
2. Marco teórico y antecedentes de la literatura	6
2.1. Determinantes comunes de desigualdad y pobreza	6
2.1.1. Desarrollo y crecimiento económico	6
2.1.2. Demografía	7
2.1.3. Instituciones	8
2.1.4. Políticas económicas y condiciones macroeconómicas	9
2.2. La inclusión financiera como determinante de la pobreza y desigualdad	10
2.2.1. Pobreza monetaria.....	10
2.2.2. Desigualdad de ingresos	12
3. Metodología	14
4. Resultados	19
5. Conclusiones	23
6. Bibliografía.....	24

Resumen

Los índices de pobreza y desigualdad de ingresos en Colombia han disminuido entre los años 2000 y 2019. Una posible explicación de esta reducción es el aumento en la inclusión financiera de los hogares más vulnerables del país, la cual ha sido expuesta por la literatura existente como una posible herramienta efectiva en casos de estudio a nivel mundial, concluyendo que dependiendo de las condiciones socioeconómicas y propias de los sistemas financieros de cada territorio pueden generar efectos o no sobre la desigualdad y la pobreza. El objetivo del presente artículo es verificar empíricamente si la inclusión financiera contribuyó a la reducción de la desigualdad y pobreza en los departamentos de Colombia durante los años 2009 y 2019. Los resultados obtenidos indican que la medida de inclusión financiera utilizada no presenta efectos significativos sobre los indicadores de pobreza y desigualdad en Colombia. Una causa probable del resultado anterior es que los hogares más vulnerables no tienen acceso a una amplia oferta financiera; o su acceso no ha tenido el efecto esperado debido a que en Colombia se opta en su mayoría por créditos de consumo y sobreendeudamiento antes que por opciones de ahorro e inversión que permitan un desarrollo económico eficaz.

Palabras claves: inclusión financiera, desigualdad de ingresos, pobreza monetaria, sistema financiero, restricciones financieras.

Abstract

The indices of poverty and income inequality in Colombia have decreased between 2000 and 2019. A possible explanation for this reduction is the increase in financial inclusion of vulnerable households in the country, global case studies have shown that, depending on the socioeconomic and specific to the financial system conditions of each territory, financial inclusion can reduce inequality and poverty. The objective of this paper is to verify empirically if financial inclusion contributed to the reduction of inequality and poverty in the states of Colombia during the years 2009 and 2019. The obtained results indicate that the used measure of financial inclusion does not significantly affect poverty and inequality measures in Colombia. One potential explanation for this finding is that the most vulnerable

households do not have access to a wide array of financial instruments; or that their access has not had the expected effect because they opt for consumer loans and become over-indebted instead of increasing their savings and investment.

Key words: financial inclusion, income inequality, monetary poverty, financial system, financials constraints.

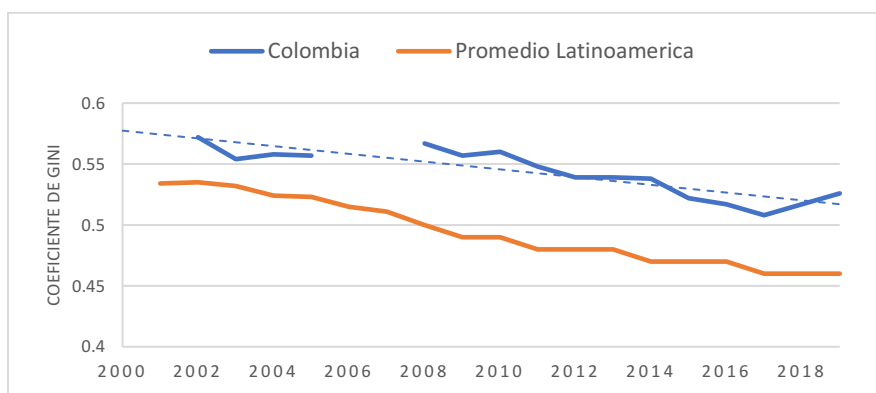
1. Introducción

La incidencia de la pobreza monetaria según el DANE (2020), puede definirse como: “... el porcentaje de la población que tiene un ingreso per cápita del hogar por debajo de la línea de pobreza según el dominio geográfico [...]. La línea de pobreza es el costo per cápita mínimo de una canasta básica de bienes y servicios (alimentarios y no alimentarios) en un área geográfica determinada”; por tanto, la pobreza no es cuestión de escaso bienestar sino de incapacidad para conseguir bienestar debido a la ausencia de medios. Por otra parte, la Agencia de la Organización de Naciones Unidas para los Refugiados (2018), define la desigualdad económica como: “... la diferencia que existe en la distribución de bienes, ingresos y rentas en el seno de un grupo, una sociedad, un país o entre países”. López & Perry (2008), encontraron en sus investigaciones que una alta desigualdad se deriva en elevados niveles de pobreza (con ingreso per cápita constante), lo que en consecuencia restringe la acumulación de capital físico y humano, reduciendo las tasas de crecimiento económico y esto, a su vez, perjudica el crecimiento económico a largo plazo (Berg et al., 2018). Por consiguiente, en la actualidad resulta pertinente estudiar las posibles causas y determinantes de la pobreza y la desigualdad de ingresos, así como los esfuerzos que realizan los hacedores de política pública para marcar una tendencia a la baja en las variables mencionadas, todo esto en pro de brindar mejores condiciones de vida para la sociedad.

A lo largo de la historia se han evidenciado niveles altos en los índices de pobreza y desigualdad en Colombia debido principalmente a las condiciones socioeconómicas del país (Parra et al, 2013). En las *gráficas 1 y 2*, se evidencia que, a pesar de que el país presenta niveles más altos que la media de Latinoamérica, estas variables han mostrado una tendencia

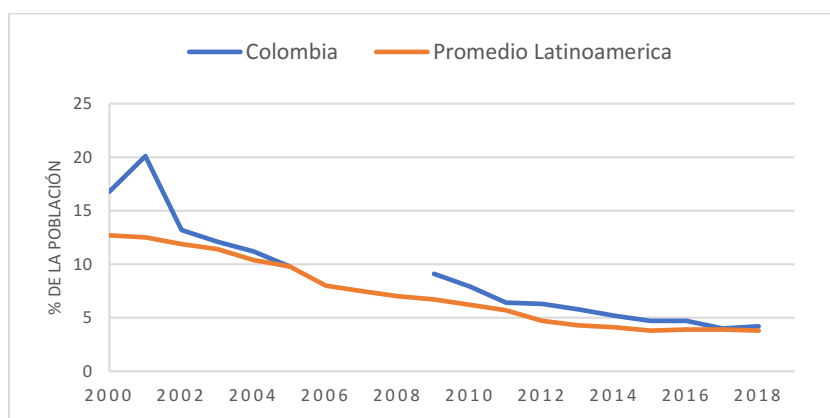
a la baja en Colombia durante 2000 - 2019. Además, existen altas desigualdades a nivel regional en Colombia, que Meisel & Galvis (2010) atribuyen a las posibles disparidades en la capacidad de gestión de los entes territoriales ante el gobierno central, la calidad de las instituciones y las restricciones financieras.

Gráfica 1: *Desigualdad de ingresos entre 2001 y 2019 – Colombia vs. América Latina*



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del DANE y CEPALSTAT, 2021

Gráfica 2: *Tasa de incidencia de la pobreza, sobre la base de \$1,90 USD por día (2011 PPA) – Colombia Vs. América Latina*



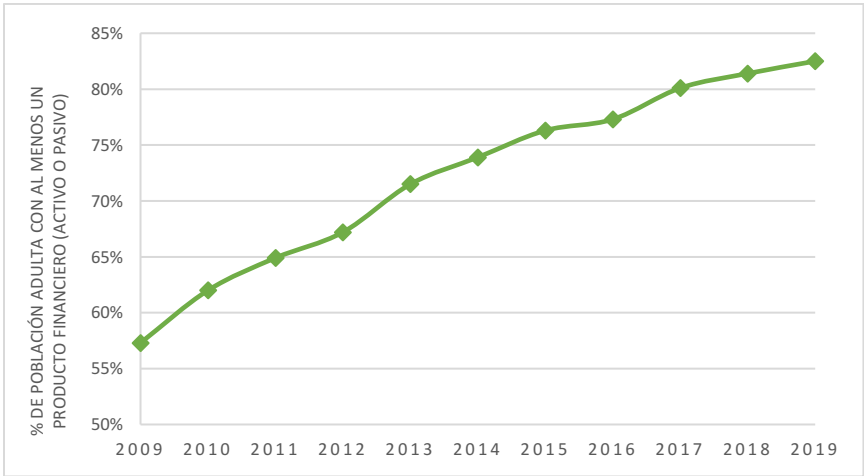
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial, 2021

Es en el último aspecto en el que se pretende centrar esta investigación pues una variable que ha sido estudiada internacionalmente durante la última década como posible

determinante de la pobreza y la desigualdad es la inclusión financiera (Park & Mercado, 2015 – Omar & Inaba, 2020 – Gutiérrez & Ahamed, 2020). Existe evidencia de que la inclusión financiera de la población menos favorecida puede ser una herramienta eficaz para impactar los indicadores tanto de pobreza como de desigualdad, ya que garantiza oportunidades a las personas al brindarles acceso al sistema financiero formal. Aquellas personas propietarias de cuentas tienden a acceder a otros servicios financieros, por ejemplo, créditos y seguros, para mejorar su independencia financiera al invertir en negocios, en capital humano y evitar choques inesperados por crisis económicas (Banco Mundial, 2018).

Park & Mercado (2015), en su investigación sobre los efectos de la inclusión financiera en los índices de pobreza y desigualdad en Asia desarrollada, hallaron que la inclusión financiera es fundamental, ya que ampliarla para los segmentos menos favorecidos de la población puede ayudar a disminuir la pobreza y la desigualdad de ingresos al abrir oportunidades de progreso restringidas para estos sectores (Omar & Inaba, 2020). No obstante, también existen estudios como el de Guizar & Miranda (2015) que manifiestan que la inclusión financiera es necesaria pero no suficiente para subsanar por completo las problemáticas ya mencionadas debido a que se requieren múltiples esfuerzos coordinados que identifiquen las necesidades y capacidades de la población en cuestión.

Gráfica 3: *Evolución del indicador de acceso a productos financieros en Colombia*



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Reporte de Inclusión Financiera realizado por la Banca de las Oportunidades, 2021

En la *gráfica 3* se puede evidenciar que el indicador de inclusión financiera en Colombia ha venido mejorando durante la última década, mientras la desigualdad y la pobreza han disminuido y por tanto surge la pregunta ¿En qué proporción explica una mayor inclusión financiera los cambios que se han observado en los indicadores de pobreza y desigualdad en Colombia? Sin embargo, no existen estudios en la actualidad que midan, a nivel departamental, el impacto que pueden tener incrementos de la inclusión financiera en las variaciones de los indicadores de pobreza y desigualdad en el país. De lo anterior se deriva el propósito de este artículo, que pretende usar datos del sistema financiero y datos socioeconómicos para 23 departamentos de Colombia en el periodo de tiempo comprendido entre 2008 y 2019, para corroborar la hipótesis de que la inclusión financiera tiene efectos sobre los indicadores de pobreza y desigualdad de ingresos. Para las estimaciones se utilizaron los métodos de efectos fijos para datos panel y posteriormente el estimador del método generalizado de los momentos propuesto por Arellano & Bond (1991); ambos se realizaron de manera independiente para las dos variables socioeconómicas objeto de estudio (pobreza y desigualdad).

Después de realizar las respectivas estimaciones se encontró que la inclusión financiera como instrumento de política pública no tiene un efecto significativo en los indicadores de pobreza y desigualdad en los 23 departamentos de Colombia que fueron analizados. Una posible explicación para este resultado contrario a la hipótesis inicial es que los hogares más vulnerables no tienen acceso a una amplia oferta financiera; o que optan en su mayoría por créditos de consumo y/o se sobreendeudan en vez de usar opciones financieras que mejoren el ahorro y la inversión. Adicionalmente, encontramos que en el caso de la tasa de incidencia de la pobreza está determinada por sus valores históricos y por el crecimiento económico de cada departamento. Asimismo la desigualdad está determinada por el valor agregado de la agricultura en el PIB de cada departamento, lo cual puede explicarse por la importancia del sector agrícola en la economía colombiana.

Este artículo está organizado de la siguiente manera: en la sección 2 se presenta una revisión de la literatura existente que consta de los estudios que anteceden al presente análisis. En la sección 3, se describen los datos, fuentes de información y la metodología empleada.

En la sección 4 se plasman los resultados obtenidos en las estimaciones. Y, por último, en la sección 5 se presentan las conclusiones y consideraciones finales.

2. Marco teórico y antecedentes de la literatura

2.1. Determinantes comunes de desigualdad y pobreza

La literatura sobre los determinantes de la desigualdad y la pobreza es muy amplia, va desde análisis de sus potenciales *drivers* hasta recomendaciones de instrumentos a utilizar por parte de los hacedores de política pública.

A lo largo de la historia estudios como el realizado por la CEPAL (2002), encontraron que dentro de los determinantes de la pobreza para un país como Colombia se encontraban el nivel educativo en tanto que un aumento en este reduce los niveles de pobreza de la población. El desempleo es la variable macroeconómica que más impacto ha tenido sobre la pobreza debido a que si este se eleva, conduce a aumentar el número de personas sin ingresos estables para su subsistencia. También la inflación resulta un factor determinante en tanto que un aumento en el nivel de precios aumenta los niveles de pobreza. Por último, mejoras en la distribución del ingreso, la devaluación, el salario mínimo real y la productividad repercute positivamente sobre los niveles de pobreza del país.

Furceri & Ostry (2019), presentan una lista de posibles factores que podrían usarse en el análisis empírico para explicar la desigualdad de ingresos y en efecto la pobreza. Los autores dividen estos determinantes en: factores relacionados con el desarrollo, la demografía y las instituciones; factores relacionados con las políticas económicas y las condiciones macroeconómicas; y por último aquellos relacionados con el desarrollo y la globalización financiera.

2.1.1. Desarrollo y crecimiento económico

El primer autor que relacionó el crecimiento económico con la desigualdad de ingresos fue Kuznets (1955) en su análisis para un conjunto de países desarrollados. En la

investigación se encontró que existe evidencia de una relación directa entre el crecimiento económico y la desigualdad de ingresos en las primeras fases del desarrollo de una economía, después cuando se alcanza un punto crítico de crecimiento económico la relación comienza a ser inversa, es decir, a pesar del mayor crecimiento económico la desigualdad de ingresos disminuye. Es a partir de ese nivel de crecimiento donde los territorios presentan niveles de desarrollo propios de una economía capitalista o avanzada.

Furceri & Ostry (2019), sostienen que otras variables suelen utilizarse como proxys del nivel de desarrollo económico en la literatura, por ejemplo: la participación del valor agregado en la agricultura y otros sectores es usada con frecuencia ya que en los países en desarrollo se espera que un paso de la agricultura a la industria tenga efectos en la desigualdad de ingresos, al incrementar la renta de los hogares más pobres.

El crecimiento económico es también un aspecto muy mencionado en cuanto a la disminución de la pobreza. No obstante, como afirman Lustig et al. (2001), existe una doble causalidad entre la pobreza y el crecimiento económico. Este último, es un factor necesario, pero no suficiente dado que la velocidad en la que el crecimiento disminuye la pobreza depende de la distribución inicial del ingreso y sus cambios en el tiempo por lo que en sociedades más desiguales se produce una reducción de la pobreza mucho menor y menos efectiva. En consecuencia, resulta necesario fomentar en un país el mejoramiento de las instituciones y servicios financieros que permitan a la población pobre ahorrar y acceder al crédito por medio de microfinanzas y adecuaciones en el sector financiero.

2.1.2. Demografía

En las sociedades, es relevante analizar la estructura y evolución de la población en el estudio de la desigualdad de ingresos, puesto que la literatura ha documentado ampliamente que existe relación entre el envejecimiento de la población y la desigualdad de ingresos. Repetto (1978), describió en sus primeras investigaciones una relación positiva entre el envejecimiento de la población y la desigualdad, lo que indica que entre más alta sea la proporción de personas mayores, más desigual será la distribución de ingresos. A pesar de

lo anterior Wang et al., (2017) señalan que dada la evidencia empírica actual es válido afirmar que la contribución del envejecimiento de la población a la desigualdad es limitada y que en algunos países no se evidencia contribución alguna de los cambios demográficos a los cambios en la desigualdad. Asimismo, su hipótesis es que el mecanismo detrás de la relación potencial entre envejecimiento y desigualdad radica en la participación del trabajo en el ingreso.

Los principales hallazgos de Wang et al. (2017), confirman en primer lugar la relación positiva entre el envejecimiento y la desigualdad de ingresos. En segundo lugar, muestran que el envejecimiento de la población está asociado de forma negativa y significativa con la participación del trabajo, este efecto negativo proviene de la reducción de la fuerza laboral más que de la disminución del salario promedio.

2.1.3. Instituciones

Las instituciones son otro factor que también puede impactar en la distribución del ingreso a pesar de que la dirección del efecto puede ser muy ambigua. Furceri & Ostry (2019), argumentan que las instituciones que garantizan los derechos de propiedad fomentan la inversión y el crecimiento económico, así como aquellas que garantizan las libertades civiles ayudan a prevenir la explotación de los más pobres por parte de las élites privilegiadas.

De la misma manera, las instituciones que brindan derechos políticos uniformemente pueden favorecer a las políticas redistributivas. La corrupción definida como el resultado de las instituciones legales, económicas, culturales y políticas de un país (Svensson, 2005) también puede afectar la distribución del ingreso. Gupta et al., (2002) encontraron que la corrupción incrementa la desigualdad de ingresos y la pobreza al perpetuar una distribución desigual de la propiedad de bienes y un acceso poco equitativo a la educación, estos hallazgos son válidos para países en distintas fases del desarrollo económico, con diferentes formas de medir la corrupción y diferentes experiencias de crecimiento. Más recientemente, Pedaugo & Delgado (2017) en su análisis para 18 países latinoamericanos encontraron que es probable que la corrupción provoque aumentos en la desigualdad de ingresos y, por ende, mejorar las

intervenciones para controlar los niveles de corrupción en una sociedad tendría efectos positivos en la disminución de la desigualdad.

2.1.4. Políticas económicas y condiciones macroeconómicas

La política monetaria y fiscal son dos de los determinantes clave de la desigualdad de ingresos. Cuando se analiza la política fiscal es probable que las diferencias en impuestos y gastos del gobierno entre territorios expliquen la variación en la desigualdad de los mismos, ya que afecta los ingresos del mercado a través de distorsiones y/o incentivos en las decisiones de ahorro y en la oferta laboral (Furceri & Ostry, 2019). Asimismo, el gasto gubernamental en salud y educación puede reducir la desigualdad al fomentar la acumulación de capital humano.

Al investigar el efecto de la política monetaria sobre la desigualdad de ingresos en la literatura existente, se ha demostrado que puede ser muy ambiguo puesto que mientras algunas investigaciones sugieren que la relación que se establece es directa, otras proponen todo lo contrario. Es válido afirmar que una disminución en las tasas de interés beneficia a los prestatarios, quienes son generalmente personas de menos ingresos, y perjudica a los ahorradores quienes tienden a ser personas de mayores ingresos. Sin embargo, el punto en común es que con una política monetaria expansiva es factible que se presenten aumentos en la desigualdad de ingresos, ya que los hogares con rentas bajas suelen poseer más activos líquidos que los de mayor ingreso (Furceri & Ostry, 2019). En general, existe mayor evidencia a favor de la hipótesis de que tasas de inflación bajas, sumadas a la redistribución fiscal, mejoran la equidad de ingresos y su impacto es uniforme para todos los niveles de PIB per cápita (Bulíř, 2001).

2.2. La inclusión financiera como determinante de la pobreza y desigualdad

2.2.1. Pobreza monetaria

En las últimas décadas se ha venido introduciendo el término de inclusión financiera como uno de los determinantes fundamentales de la pobreza y como objeto de estudio en las agendas de los países con economías tanto desarrolladas como emergentes, dado que si se entiende la inclusión financiera como la posibilidad de acceso y uso a los productos financieros formales, esta deriva un ahorro y suavización del consumo intertemporal, contribuye a la acumulación de capital en la economía y, por ende, reduce la pobreza. Por el contrario, una escasa inclusión financiera puede retrasar el desarrollo y crecimiento económico de un país, llevando al mal funcionamiento de las políticas macroeconómicas en el corto plazo y aportando a la desigualdad social (Cano et al., 2014).

Como afirman Piketty (1997) y De Soto (2000), la asignación del crédito para una parte de la población debido a los altos costos de transacción y altas tasas de interés que hacen al crédito inaccesible para muchos puede conducir a trampas de pobreza al provocar que los menos favorecidos carezcan de garantías adecuadas. En virtud de lo señalado, Yunus (2006), resalta el valor del crédito como arma rentable para combatir la pobreza y demostró mediante la creación del Banco *Grameen* que al mejorar las condiciones socioeconómicas de los pobres mediante el préstamo de dinero y fomentando principios financieros sensatos, las personas se ayudarán a sí mismas y mejorará su independencia económica así como su calidad de vida.

Omar & Inaba (2020) en un estudio realizado para 116 países en desarrollo encuentran que los resultados proporcionan evidencia sólida de que la inclusión financiera reduce significativamente las tasas de pobreza y la desigualdad de ingreso en los países en desarrollo. Los hallazgos están a favor de una mayor promoción del acceso y uso de los servicios financieros formales por parte de los segmentos marginados de la población con el fin de maximizar el bienestar general de la sociedad.

Park & Mercado (2015), utilizaron datos de corte transversal para 37 países en desarrollo de Asia y encontraron evidencia en las estimaciones sobre el papel de la inclusión

financiera como un factor crítico que hace que el crecimiento sea inclusivo permitiendo que los agentes económicos tomen decisiones de consumo e inversión a largo plazo, participando así de actividades productivas y teniendo la capacidad de reaccionar ante choques imprevistos de corto plazo. Es así como concluyen que implementar políticas efectivas de acceso a los servicios financieros en un país conlleva a que se reduzca la brecha de la pobreza en conjunto con la desigualdad de ingresos.

Es importante resaltar la diferencia entre desigualdad de ingresos y pobreza. Sen (1992), afirma que ambas se relacionan en tanto que el papel que tiene la primera es en la prevalencia o erradicación de la segunda. Lo anterior, concuerda con los hallazgos de Park & Mercado (2015), en los que afirman que mejoras en el alcance financiero reducen la pobreza al compensar el efecto que la desigualdad tiene sobre esta dado que permite a las personas más vulnerables de la sociedad tener oportunidades de suavización del consumo. De igual manera, Gutiérrez & Ahamed (2020) demuestran mediante su investigación enfocada a datos de 79 países de mediano y bajo ingreso, que la inclusión financiera en particular el alcance financiero es un factor clave de la reducción de la pobreza, pero como un efecto indirecto, al mitigar los resultados que produce la desigualdad sobre la pobreza. Gartey et al., (2006) coinciden con los anteriores autores al demostrar que para los países en desarrollo con ingresos volátiles y baja inclusión financiera resulta difícil suavizar los ciclos de ingresos y es por esto que disminuye su bienestar.

Autores como Beck et al., (2007) examinan el desarrollo financiero y la inclusión financiera como aspectos fundamentales en el aumento de los ingresos del quintil más pobre y en la reducción de los índices de pobreza, pobreza extrema, indigencia y desigualdad de ingresos. Afirman que estas variables pueden afectar a la población más pobre por medio de dos canales: el del crecimiento agregado (en un 60%) o con cambios en la distribución del ingreso (en un 40%). No obstante, el desarrollo financiero debe ir dirigido a aumentar los ingresos de los más pobres porque de lo contrario solo se aumentaría el nivel de desigualdad de ingresos.

Así mismo, Chibba (2009) destaca en la inclusión financiera la posibilidad de promover el desarrollo inclusivo y abordar los Objetivos de Desarrollo del Milenio debido a que más o menos tres mil millones de personas en el mundo carecen de acceso a servicios

financieros formales como una cuenta bancaria, créditos, y pagos; y estas personas se encuentran normalmente en los ciudadanos de los países en desarrollo.

2.2.2. Desigualdad de ingresos

Debido a la dificultad para la obtención de los datos, son relativamente pocos los estudios que han indagado en la relación que existe entre la inclusión financiera, la pobreza y la desigualdad de ingresos, obteniendo además resultados muy diferentes en cada análisis. Burgess & Pande (2005), en su experimento social en India encontraron evidencia robusta de que las expansiones de sucursales bancarias lideradas por el estado hacia zonas rurales y apartadas reducían significativamente indicadores sociales como la pobreza, dadas las oportunidades de acceso al crédito y ahorro en el sector financiero formal.

Por el contrario, Honohan (2007) en su análisis para 162 economías encontró que el acceso financiero reduce significativamente la pobreza por sí mismo, pero no parece tener efectos cuando se incluyeron variables de control como regresores. Los resultados también mostraron que el acceso al sistema financiero tiene impactos al reducir la desigualdad de ingresos incluso con variables de control como regresores. En línea con lo anterior, García & Turégano (2015), encontraron en sus análisis que la inclusión financiera es un factor determinante a la hora de reducir la desigualdad de ingresos cuando los regresores son controlados por factores clave como el desarrollo económico y la política fiscal, pero en su análisis del tamaño del sistema financiero no encontraron relación y llegaron a la conclusión de que el tamaño del sistema financiero per se no tiene efectos sobre los indicadores de desigualdad de ingresos.

Park & Mercado (2015) en su análisis de la inclusión financiera, la pobreza y la desigualdad, encontraron una correlación robusta y significativa entre una mayor inclusión financiera y una menor pobreza y desigualdad de ingresos. Los resultados resaltan la importancia de variables como el ingreso per cápita, *rule of law* y algunos factores demográficos. Su conclusión más importante es que los gobiernos de la Asia en desarrollo

deberían tomar medidas para abordar la exclusión de la población de bajos ingresos de los servicios financieros.

Omar & Inaba (2020), concluyen que la inclusión financiera y en general el acceso a servicios financieros formales, conduce a un crecimiento macroeconómico más rápido y equitativo, reduce la pobreza y promueve la igualdad de ingresos en los países en desarrollo de Asia, África, Latinoamérica y el Caribe.

Es así como diversos autores sostienen que la inclusión financiera desempeña un papel importante en términos de mejora de los indicadores de pobreza y desigualdad de las regiones. Sin embargo, existen otros estudios que consideran este un factor relevante pero que por sí solo no resulta idóneo dado que presenta muchos desafíos, por ejemplo que la inclusión financiera sea realmente efectiva y dirigida al sector de la población más vulnerable.

Autores como Serrano (2009) y Cano et al., (2014) señalan que existen países como Colombia que no solo requieren de la posibilidad de acceso a los servicios financieros para la mitigación de problemas sociales, sino de un uso efectivo de los mismos para conseguirlo, así como educación financiera adecuada que permita a las personas elegir la opción que más se ajuste a sus necesidades y tener en cuenta la oferta y demanda de estos para que la inclusión financiera pueda generar los efectos que se pretenden con su implementación. Es por lo anterior que se estudia si es posible generalizar en todos los casos el término inclusión financiera que abarque todo lo necesario para la reducción de la desigualdad y la pobreza en los países y sus regiones.

Resulta por tanto pertinente, evaluar si para los departamentos de Colombia, los esfuerzos de inclusión financiera han sido realmente determinantes para la reducción de la pobreza y desigualdad en los últimos años, debido a que se puede afirmar que hasta el momento no se cuenta con suficientes estudios que detallen lo anterior.

En consecuencia, la hipótesis de este artículo es que los aumentos en la inclusión financiera enfocados especialmente hacia el sector de la población más vulnerable de los departamentos de Colombia tienen efectos inversos sobre la desigualdad de ingresos y la

pobreza monetaria. Por ende, incrementar las oportunidades de acceso al crédito o al ahorro en entidades financieras formales, genera mayor capacidad de reacción ante choques de corto plazo, suavización intertemporal del consumo y por lo tanto un aumento en el bienestar de la población.

3. Metodología

Para aportar a la evidencia empírica se recolectaron datos para los 23 departamentos de Colombia que contaban con información disponible para el periodo de tiempo comprendido entre 2008 y 2019, se omitieron años anteriores al 2008 debido a la ausencia de datos para ciertas variables, lo que genera observaciones incompletas que desbalanceaban la base de datos utilizada en las estimaciones. Particularmente en el caso de los departamentos de Amazonas, Arauca, Casanare, Guainía, Guaviare, Putumayo, San Andrés, Vaupés y Vichada, no se obtuvieron datos del coeficiente de Gini ni de la tasa de incidencia de la pobreza monetaria, por lo que se excluyeron del análisis.

Siguiendo a Gutiérrez & Ahamed (2020) se usa la siguiente regresión de panel de datos de efectos fijos para estimar el efecto de la inclusión financiera sobre la pobreza:

$$\Delta Pobreza_{it} = \alpha_i + \beta \Delta Gini_{it} + \gamma \Delta PIB_{it} + \delta \Delta Inclusión Financiera_{it} + \varphi Año_t + \varepsilon_{it} \quad (1)$$

Dónde $\Delta Pobreza_{it}$ representa los cambios en la tasa de incidencia de la pobreza monetaria para el departamento i en el año t . $\Delta Gini_{it}$, ΔPIB_{it} y $\Delta Inclusión financiera_{it}$ representan los cambios anuales en el coeficiente de Gini como medida de la desigualdad de ingreso, el crecimiento del PIB y la inclusión financiera respectivamente. Adicionalmente, φ representa los coeficientes de regresión para los efectos fijos del año.

Se utilizaron dos mediciones de inclusión financiera. La primera hace referencia al indicador de alcance del sistema financiero sugerido por Gutiérrez & Ahamed (2020), en el cual para capturar la penetración demográfica de los establecimientos de crédito se incluye

esta variable medida por cada 100.000 habitantes para cada departamento. La segunda medición hace referencia al tamaño promedio de los establecimientos de crédito para cada departamento, para lo cual se calculó el número promedio de empleados contratados y subcontratados por establecimiento de crédito. Por este último se entiende a bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, organismos cooperativos de grado superior e instituciones oficiales especiales; la información fue tomada con base en datos suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Para el modelo que tiene como variable dependiente la desigualdad se propone la siguiente especificación:

$$\Delta Gini_{it} = \alpha_i + \beta \Delta Gini_{it-1} + \delta \Delta Inclusión\ Financiera_{it} + \gamma \Delta X_{it} + \varphi Año_t + \epsilon_{it} \quad (2)$$

donde X_{it} corresponde a un vector de variables de control que incluyen: desempeño fiscal (proxy de instituciones); desempleo; crecimiento del PIB; y valor agregado de la agricultura, la manufactura y la minería. Estas variables son seleccionadas teniendo en cuenta la metodología propuesta por Signor et al., (2019) y Gutiérrez & Ahamed (2020), además del marco teórico anteriormente expuesto en donde se especifican los determinantes tanto de la pobreza como de la desigualdad de ingresos.

La especificación anterior de datos de panel de efectos fijos mitiga algunos problemas potenciales asociados con la endogeneidad, particularmente problemas de variable omitida que puede estar correlacionada con el término de error. Sin embargo, otra posible causa de la endogeneidad es la doble causalidad, ya que cambios en la inclusión financiera pueden ser consecuencia de los cambios de la pobreza y desigualdad a lo largo del tiempo, cambios que tal vez sean más probable que ocurran en los países más pobres donde, con algunas excepciones, la inclusión financiera aún no está muy extendida (Gutiérrez & Ahamed, 2020).

Teniendo en cuenta lo anterior, para evitar estimadores sesgados e ineficientes provocados por la utilización de un método de estimación no adecuado, y además también analizar la persistencia de la pobreza y la desigualdad en el tiempo, se opta por usar un modelo

autorregresivo de primer orden y el estimador del método generalizado de los momentos propuesto por Arellano & Bond (1991) y desarrollado posteriormente por Arellano & Bover (1995) y Blundell & Bond (1998) para la estimación del modelo. (Signor et al., 2019).

En cuanto al método de estimación, Roodman (2009), afirma que en la metodología propuesta por Arellano & Bond (1991), los estimadores dinámicos de datos panel están designados para situaciones en las que se cuente con: paneles con pocos periodos de tiempo y muchos individuos; una relación funcional lineal; variables independientes que no sean estrictamente exógenas, lo que significa que están correlacionadas con el termino de error pasado y posiblemente del mismo periodo; y efectos fijos individuales.

$$Gini_{it} = \alpha Gini_{i,t-1} + \beta' x_{it} + \theta Inclusion\ financiera_{it} + \delta_i + \varepsilon_{it} \quad (3)$$

Asimismo, para el modelo de pobreza se tiene que:

$$Pobreza_{it} = \varphi Pobreza_{i,t-1} + \sigma' z_{it} + \mu Inclusion\ financiera_{it} + \rho_i + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

Donde x_{it} y z_{it} corresponden a las variables de control utilizadas. δ_i y ρ_i corresponden a los efectos individuales no observados invariantes en el tiempo.

La *tabla 1* muestra la descripción detallada de los datos usados y sus respectivas fuentes de información. En la *tabla 2* se pueden observar las principales estadísticas descriptivas de las variables utilizadas en el modelo. Cabe resaltar que en su mayoría poseen el mismo número de observaciones exceptuando el gasto del gobierno pues el Departamento Nacional de Planeación solo cuenta con información de esta variable a nivel departamental hasta el año 2017. Al analizar los estadísticos para la pobreza monetaria y la desigualdad de ingresos es válido afirmar que los departamentos de Colombia durante el periodo de tiempo observado presentan en promedio un coeficiente de Gini del 0,507, lo que guarda coherencia con el comportamiento de la desigualdad a nivel país. La tasa media de incidencia de la pobreza es del 44,09%, lo que refleja debidamente la situación de los centros poblados y rurales

dispersos en Colombia, pues según el DANE (2020), la tasa de incidencia de la pobreza en 2019 fue del 47,5% (1,5 veces la incidencia en las cabeceras que fue de 32,3%).

Adicionalmente, la desviación estándar para estas dos variables sugiere que la pobreza monetaria es más heterogénea en los departamentos analizados que el coeficiente de Gini, afirmación que se corrobora al observar también el rango de los datos. En cuanto a la inclusión financiera, se evidencia que en los departamentos analizados existen 10,83 establecimientos de crédito por cada 100.000 habitantes, es importante señalar que hay departamentos como Chocó con solo 3,48 establecimientos de crédito promedio por cada 100.000 habitantes, mientras en el otro extremo está Bogotá D.C. con 22,49. Lo anterior da indicios de la dificultad de acceder al sistema financiero formal en los departamentos más pobres.

Tabla 1: *Variables y fuentes de información.*

Variable	Descripción	Fuente
Desigualdad	Coefficiente de Gini para medir el grado de desigualdad en la distribución del ingreso	DANE
Pobreza	Tasa de incidencia de la pobreza monetaria, la cual mide el porcentaje de la población que tiene un ingreso per cápita de la unidad del gasto por debajo de la línea de pobreza.	DANE
Educación	Tasa de matriculación, proporción de la población entre 5 y 16 años que se encuentra asistiendo al sistema educativo.	Ministerio de educación
Instituciones	Índice de desempeño fiscal como proxy de las instituciones, evalúa y clasifica el desempeño fiscal de los departamentos.	DNP

Desempleo	Tasa de desempleo	DANE
Crecimiento del PIB	Variación porcentual del PIB a precios constantes de 2015	Cálculos propios con datos del DANE
PIB per cápita	Mide la relación existente entre el nivel de renta y la población	DANE
Valor agregado agricultura	Valor adicional creado en el proceso de producción por efecto de la combinación de factores en el sector de la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	DANE
Valor agregado manufactura	Valor adicional creado en el proceso de producción por efecto de la combinación de factores en las industrias manufactureras	DANE
Valor agregado minería	Valor adicional creado en el proceso de explotación de minas y canteras.	DANE
Gasto del gobierno por rubros	Información reportada por las entidades territoriales y las ejecuciones presupuestales (plan financiero) de cada departamento conforme a la metodología de Operaciones Efectivas de Caja.	DNP
Sucursales de entidades financieras	Número de sucursales de establecimientos de crédito	Superintendencia financiera
Empleados de entidades financieras	Números de empleados de entidades financieras	Superintendencia financiera

Fuente: Elaboración propia, 2021

Tabla 2: Estadísticas descriptivas

Variable	Obs	Media	Desviación	Min	Max
Coefficiente de Gini	288	.507	.039	.422	.619
Pobreza monetaria	288	44.09	13.45	13.1	73.9
Crecimiento del PIB	288	.034	.039	-.085	.252
Establecimientos de crédito	288	10.83	4.15	3.48	22.49
Tamaño establecimientos	288	13.62	7.07	7.38	47.11
Desempeño fiscal	288	71.18	8.52	28.87	85.32
Desempleo	288	10.23	2.63	4.57	22.29
Gasto del gobierno	239	966007.52	720130.88	151722	3782688
VA agricultura	288	10.72	5.12	.006	22.98
VA manufactura	288	11.16	7.35	.528	28.77
VA minería	288	10.32	17.26	.167	71.54

Fuente: Elaboración propia a partir de Stata, 2021

4. Resultados

En las *tablas 3 y 4* se reportan los resultados del impacto de la inclusión financiera en los indicadores de pobreza y desigualdad para los 23 departamentos de Colombia entre los años 2008 y 2019. A grandes rasgos, es evidente que, en el caso de la inclusión financiera, medida como el número de oficinas de establecimientos de crédito por cada 100.000 habitantes (Oficinas), y como el número de empleados promedio por establecimiento de crédito (Tamaño oficinas), no se encuentra evidencia estadísticamente significativa que permita afirmar que tiene efectos sobre los indicadores sociales como la pobreza y/o la desigualdad, pues al menos en siete de los ocho modelos estimados el p valor es superior al 10%. Solo en la *regresión (1)* se encuentra evidencia estadísticamente significativa (al 5%) que permite afirmar que la inclusión financiera si tiene efecto sobre los cambios en la tasa de incidencia de la pobreza, con la particularidad de que este efecto es contrario al esperado.

Lo anterior está en línea con la teoría pues diversos autores como Garavito (2016) y Tamayo et al., (2017), señalan que, por la falta de incentivos y de una regulación amplia, clara y específica para la figura del microcrédito en Colombia y la protección al consumidor, se presentan problemáticas como el sobreendeudamiento, la disminución de la capacidad de pago y el impago. A estas problemáticas se suman la falta de educación financiera de los prestatarios que conlleva a malas decisiones de inversión como el no percibir la importancia que sugiere el futuro (ahorro, sistema pensional) o no tener los conocimientos suficientes para elegir la mejor opción de financiamiento con base en sus necesidades y capacidades (Cano & García, 2013). Todo lo mencionado anteriormente, estanca el impacto de figuras pensadas para potenciar la inclusión financiera y el crecimiento económico en Colombia, provocando incluso aumentos en indicadores como los de pobreza y desigualdad.

Sin embargo, debido a que los resultados de las estimaciones del sistema GMM reportados en la *tabla 4* no otorgan evidencia concluyente de que una mayor inclusión financiera conduzca a disminuciones en los indicadores de pobreza y desigualdad, se puede afirmar que no existe evidencia robusta que respalde la hipótesis inicial.

Tabla 3: *Estimaciones por efectos fijos*

	(1)	(2)	(3)	(4)
	Δ Pobreza	Δ Pobreza	Δ Gini	Δ Gini
VARIABLES				
Oficinas	0.946** (0.139)		-0.00113 (-0.0396)	
Tamaño oficinas		-0.0906 (-0.0280)		-0.000418 (-0.0307)
Gini	61.16*** (0.257)	60.46*** (0.255)		
Fiscal			6.34e-06 (0.00275)	6.29e-06 (0.00273)
Desempleo			-0.000572 (-0.0574)	-0.000605 (-0.0606)
Crecimiento PIB	-4.253	-4.675	-0.0114	-0.0109

	(-0.0457)	(-0.0503)	(-0.0291)	(-0.0279)
VA agricultura			4.50e-05	-8.02e-06
			(0.00310)	(-0.000553)
VA manufactura			-0.00111	-0.00116
			(-0.0567)	(-0.0591)
VA minería			-0.000367	-0.000364
			(-0.0705)	(-0.0699)
Time dummies	X	X	X	X
Constante	-1.003**	-0.940*	-0.00761**	-0.00771**
Observaciones	264	264	264	264
R-cuadrado	0.624	0.618	0.172	0.172
Numero de id	24	24	24	24

Normalized beta coefficients in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabla 4: Estimaciones sistema GMM

	(5)	(6)	(7)	(8)
	Pobreza	Pobreza	Gini	Gini
VARIABLES				
L.Gini			0.457	0.569
			(0.300)	(0.409)
Pobreza			0.000975	0.000781
			(0.000598)	(0.000774)
Oficinas	-0.277		-0.00193	
	(0.354)		(0.00237)	
Indicador Fiscal			-8.26e-05	-0.000443
			(0.00227)	(0.00318)
Desempleo			0.00105	0.00184
			(0.00309)	(0.00369)
Crecimiento PIB	-9.949***	-11.35*	-0.0191	-0.00515
	(3.570)	(6.484)	(0.129)	(0.182)
VA agricultura			0.00896*	0.00560

			(0.00518)	(0.0107)
VA manufactura			0.00296	0.00214
			(0.00230)	(0.00503)
VA minería			0.00175	0.00135
			(0.00156)	(0.00130)
Time dummies	X	X	X	X
L.Pobreza	0.887***	1.004***		
	(0.124)	(0.142)		
Gini	7.839	7.206		
	(27.03)	(43.31)		
Tamaño oficinas		0.0911		0.000818
		(0.206)		(0.000656)
Constante	3.994	-5.005	0.0989	0.0837
	(12.85)	(16.13)	(0.380)	(0.378)
Observaciones	264	264	264	264
Numero de id	24	24	24	24

Standard errors in parentheses
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Se encuentra evidencia que permite concluir que existe una persistencia principalmente de la pobreza en el periodo de tiempo analizado, es decir, la tasa de incidencia de la pobreza monetaria está determinada por sus valores históricos, además también por el crecimiento económico y por algunas particularidades correspondientes a los años de análisis. Dentro de los hallazgos principales cabe resaltar que se encuentra evidencia a favor de que un mayor crecimiento económico reduce significativamente las tasas de incidencia de la pobreza monetaria en los departamentos de Colombia.

En el caso de la desigualdad, resulta importante señalar que el valor agregado de la agricultura (*regresión 7*) es significativo al 10%, debido a que como Colombia es un país en desarrollo se espera que un paso de la agricultura a la industria tenga efectos en la desigualdad de ingresos, al incrementar la renta de los hogares más pobres. (Furceri & Ostry, 2019).

5. Conclusiones

Según los principales hallazgos, se puede concluir que no existe evidencia robusta para afirmar que la inclusión financiera fue un determinante representativo para la reducción de la desigualdad de ingresos y la pobreza monetaria en los departamentos de Colombia en el periodo de tiempo analizado. Lo anterior está alineado con la literatura existente, pues diversos autores afirman que la inclusión financiera per se no es el único mecanismo para la reducción de la pobreza y la desigualdad, y para que sea eficiente debe ir acompañada de educación financiera, cambios en la regulación e incentivos a las entidades de crédito para penetrar sectores desfavorecidos de la población, pues en la práctica aún no se otorgan verdaderas oportunidades para estratos populares y pequeños emprendedores (por ejemplo, casi todas las instituciones microfinancieras conceden préstamos a negocios con seis meses de existencia constatada). En general, a pesar de que el sistema financiero, la bancarización y en consecuencia la inclusión financiera ha venido mejorando durante los últimos años en Colombia, aún existen muchas falencias y debilidades que no permiten que las personas más vulnerables puedan mejorar significativamente sus condiciones de vida mediante la inclusión financiera como instrumento de política pública.

Sin embargo, los resultados pueden no ser del todo concluyentes ya que cabe la posibilidad de que la medición de inclusión financiera utilizada en el presente artículo no sea la más acertada debido a la posible ausencia de otros factores determinantes para la inclusión financiera diferentes a la penetración demográfica y el tamaño promedio de los establecimientos de crédito, es por esto que se sugiere abarcar literatura complementaria y otros estudios que corroboren los resultados encontrados.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, resulta necesario que la inclusión financiera aumente realmente las capacidades financieras de las personas y que sean mediante medidas acordes a la población, que resulten viables y sostenibles en el tiempo; para de esta forma lograr el objetivo de mejorar la calidad de vida y oportunidades de la población teniendo en cuenta todos los elementos tanto de la demanda como de la oferta, que permitan garantizar la efectividad de la inclusión financiera como instrumento de política (Cano & García, 2013).

6. Bibliografía

- Agencia de la ONU para los refugiados. (2018). *Desigualdad económica: ¿qué es y por qué se produce?* ACNUR. https://eacnur.org/blog/desigualdad-economica-que-es-tc_alt45664n_o_pstn_o_pst/
- Banco Mundial. (2018). *La inclusión financiera es un factor clave para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad.* World Bank. <https://www.bancomundial.org/es/topic/financianclusion/overview>
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Levine, R. (2007). *Finance, Inequality and the Poor.* Journal of Economic Growth, 27-49.
- Beck, T., Demirgüç-Kunt, A., & Martínez Peria, M. S. (2007). Recuperado de: Access to and use of banking services across countries. Journal of Financial Economics, 85 (1), 234–266. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2006.07.002>.
- Berg, A., Ostry, J.D., Tsangarides, C.G. et al. Redistribution, inequality, and growth: new evidence. J Econ Growth 23, 259–305 (2018). <https://doi.org/10.1007/s10887-017-9150-2>
- Burgess R, Pande R (2005) *Do rural banks matter? Evidence from the Indian social banking experiment.* Am Econ Rev 95(3):780–795
- Bulíř, A. (2001). *Income inequality: does inflation matter? IMF Staff papers*, 48(1), 139-159.
- Cano, C. G., Esguerra, M. D., García, N., Rueda, L., & Velasco, A. (2014). *Inclusión financiera en Colombia.* Banco de la República, 50.
- Cano, C. G., & García, N. (2013). *Acceso a servicios financieros en Colombia.* Banco de la República Colombia.
- Chibba, M. (2009). *Financial Inclusion, Poverty Reduction and the Millennium Development Goals.* European Journal of Development Research (21), 213-230

- DANE. (2020). *Boletín Técnico Pobreza Monetaria en Colombia*. Recuperado el 11 mayo 2021, de https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/condiciones_vida/pobreza/2019/Boletin-pobreza-monetaria_2019.pdf
- De Soto, H. (2000). *The Mystery of Capital. Why Capitalism Triumphs in the West and Fails Everywhere Else*. New York: Basic Books. 276 p.
- Furceri, D., & Ostry, J. D. (2019). *Robust determinants of income inequality*. Oxford Review of Economic Policy, 35(3), 490-517.
- Galli, R. (2001). *Is inflation bad for income inequality: The importance of the initial rate of inflation*.
- Galvis-Aponte, L. A., Meisel-Roca, A., & Galvis-Aponte, L. A. (2010). *Persistencia de las desigualdades regionales en Colombia: Un análisis espacial*. Documentos de Trabajo Sobre Economía Regional y Urbana; No. 120.
- García-Herrer A, Turégano DM (2015) *Financial inclusion, rather than size, is the key to tackling income inequality*. BBVA Research Working Paper 15/05. Madrid, Spain. https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2015/02/WP_Financial-Inclusion-Income-Inequality4.pdf
- Garavito Góez, D. (2016). *Microcréditos: evolución y situación actual del sistema de microfinanzas en Colombia*.
- Guízar, I., González-Vega, C., & Miranda, M. J. (2015). Un análisis numérico de inclusión financiera y pobreza. *EconoQuantum*, 12(2), 7-24.
- Gupta, S., Davoodi, H., & Alonso-Terme, R. (2002). Does corruption affect income inequality and poverty? *Economics of governance*, 3(1), 23-45.
- Gutiérrez-Romero, R., & Ahamed, M. (2020). *COVID-19 response needs to broaden financial inclusion to curb the rise in poverty*. World Development, 138, 105229.
- Gwartney, J., Holcombe, R., & Lawson, R. (2006). *Institutions and the Impact of Investment on Growth*. KYKLOS, 59 (2), 255-273.

- Honohan P (2007) *Cross-country variation in household access to financial services*. World Bank Paper Conference on “Access to Finance”. Washington, DC
- Kuznets, S. (1955). Economic growth and income inequality. *The American economic review*, 45(1), 1-28.
- La economía colonial de la Nueva Granada. Capítulo 5. Kalmanovitz, S (2015). La Agricultura de la Nueva Granada.
- López, J. H., & Perry, G. (2008). *Determinantes y consecuencias de la desigualdad en América Latina*. paradigmas del desarrollo, 137.
- Lustig, N., Arias, O., & Rigolini, J. (2001). *Reducción de la pobreza y crecimiento económico: la doble casualidad*.
- McGreevey, W. P. (2017). Historia económica de Colombia, 1845-1930. Ediciones Uniandes-Universidad de los Andes.
- Mieres Brevis, M. (2020). *Develando los determinantes de la desigualdad del ingreso en Chile: Estudio empírico regional*. Revista de análisis económico, 35(1), 99-127.
- Montealegre, O. I. Á. (2013). Política fiscal, desigualdad y crecimiento económico. *Revista de economía del Rosario*, 16(2), 257-288.
- Núñez Méndez, J., & Ramírez Jaramillo, J. C. (2002). Determinantes de la pobreza en Colombia: años recientes. CEPAL.
- Omar, M. A., & Inaba, K. (2020). *Does financial inclusion reduce poverty and income inequality in developing countries? A panel data analysis*. Journal of Economic Structures, 9, 1-25.
- Park, C. Y., & Mercado, R. (2015). *Financial inclusion, poverty, and income inequality in developing Asia*. Asian Development Bank Economics Working Paper Series, (426).
- Parra-Peña, R. I., Ordóñez, L. A., & Acosta, C. A. (2013). Pobreza, brechas y ruralidad en Colombia.
- Pedauga, L. E., Pedauga, L. D., & Delgado-Márquez, B. L. (2017). *Relationships between corruption, political orientation, and income inequality: evidence from Latin America*. *Applied Economics*, 49(17), 1689-1705.

- Piketty, T. (1997). *The dynamics of the wealth distribution and the interest rate with credit rationing*. *The Review of Economic Studies*, 64(2), 173-189.
- Repetto, R. (1978). *The Interaction of Fertility and the Size Distribution of Income*. *Journal of Development Studies*, 14(4), 22–39.
- Sánchez-Torres, R. M. (2017). Desigualdad del ingreso en Colombia: un estudio por departamentos. *Cuadernos de economía*, 36(72), 139-178.
- Sen, Amartya (2000). *Desarrollo y libertad*, 8va. ed., Bogotá: Planeta.
- Sen, A. (1992). Sobre conceptos y medidas de pobreza. *Comercio exterior*, 42(4), 310-322.
- Serrano Rodríguez, J. (2009). *Microfinanzas e instituciones microfinancieras en Colombia*. CEPAL.
- Signor, D., Kim, J., & Tebaldi, E. (2019). *Persistence and determinants of income inequality: The Brazilian case*. *Review of Development Economics*, 23(4), 1748-1767.
- Svensson, J. (2005). Eight questions about corruption. *Journal of economic perspectives*, 19(3), 19-42.
- Tamayo, C. E., Granda, C., Hamann, F., Ruiz, C., Lacouture, D., Borrero, S., ... & Borja, W. (2017). *Ensayos sobre inclusión financiera en Colombia*. Asobancaria.
- Wang, C., Wan, G., Luo, Z., & Zhang, X. (2017). *Aging and inequality: The perspective of labor income share* (No. 764). ADBI Working Paper.
- Yunus, M (2006), “EL BANQUERO DE LOS POBRES: Los microcréditos y la batalla contra la pobreza en el mundo” de Muhammad Yunus.