



Banco Interamericano de Desarrollo
Departamento de Investigación

Las ideas cuentan

Volumen 35
Septiembre – Diciembre, 2014

El Departamento de Investigación (RES) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) celebró su Vigésimo Aniversario este año. Y como correspondía, el Departamento invitó a miembros del personal y colaboradores anteriores y actuales a sopesar los más importantes aspectos de actualidad sobre el desarrollo, así como el papel que ha cumplido y cumple la investigación en la respuesta a los retos pasados, presentes y futuros de la región. Nancy Birdsall, una de las primeras promotoras y amiga de larga data del RES, se unió a Guillermo Calvo, Santiago Levy y José Juan Ruiz, para presentar la perspectiva de los Economistas Principales sobre las inquietudes de la región a través de los años y el aporte del RES a la resolución de las mismas. Aunque las perspectivas variaron, la conclusión principal fue clara: las ideas cuentan. Cuentan para analizar problemas, buscar soluciones, mejorar las operaciones del Banco, informar políticas públicas —en pocas palabras, importan para el desarrollo de la región.

¿Cuáles son los mayores retos que encara la región? Depende de quién se le pregunte. Birdsall sugirió que la región acarrea tres cargas históricas. La primera es la desigualdad. Las economías de América Latina y el Caribe, dependientes de los recursos naturales, han acrecentado el grado de dependencia en el entorno económico externo. Las instituciones de la región no han sabido aprovechar los períodos de bonanza de productos básicos para impulsar el desarrollo, invirtiendo en servicios que ayuden a reducir la desigualdad. La segunda carga es una gestión macroeconómica menos que

óptima. En particular, los responsables de políticas han tratado de imponer un modelo europeo de bienestar social en condiciones para las que no fue creado. En tercer lugar, la región ha adoptado políticas económicas populistas y reformas económicas arraigadas en ideas, lo que contrasta con el enfoque pragmático adoptado por Asia Oriental. Además de estos problemas económicos, la región también encara retos políticos. Por el lado positivo, cuenta con una clase media más grande que África o el Sur de Asia, la estabilidad del ingreso va en aumento y, a pesar de la persistencia de la desigualdad, las disparidades de ingresos se están reduciendo, en algunos lugares por razones estructurales más que gracias a la época de auge de los productos básicos. Entretanto, la democracia se está propagando hasta el nivel local.

Calvo estuvo de acuerdo en que la desigualdad es un problema grave. No obstante, sacó a colación una serie de aspectos importantes que tienen que ver con la imagen que se tiene de la región en el exterior. Los bajos índices de ahorro y el populismo crónicos les restan credibilidad a los países de la región en tanto que socios y lugares donde invertir. En términos del modelo económico y de gestión de la región, muchos analistas se sorprenden ante el grado de concentración de poder en el ejecutivo y las políticas económicas unilaterales. Además, las medidas macroprudenciales no bastan para asegurar la estabilidad del sistema financiero, dados los niveles actuales de institucionalización. También aconsejó tomar con cierto escepticismo el gran

► Continúa en la página 2

EN ESTE NÚMERO

La desigualdad y sus tendencias	4
La investigación a través de los ojos de los responsables de políticas	5
Nuevas publicaciones	6
Nuevas publicaciones	10
Noticias de la Red	12

¡DISPONIBLE YA!



Ordénalo en Amazon.com
accédalo en forma electrónica en
www.iadb.org/dia.

Las ideas cuentan

► Viene de la página 1

interés que hay actualmente en las prácticas idóneas, cuya adopción no debería ser un factor predeterminado. Los países siguen repitiendo por demasiado tiempo estrategias que fueron efectivas en su momento. Irónicamente, puede que la relativa paz que hay en la región tenga sus desventajas. Las crisis suscitan atención y, a menudo, atraen capital. Es posible que a la región le resulte más difícil asegurarse la asistencia de Estados Unidos que a otras regiones, precisamente porque en ella impera la paz.

Levy se concentró en el desafío que representa tratar de crear bienestar con una productividad en estado de estancamiento. Los países han tratado de partir de una base al estilo de Bismarck, que para comenzar no servía, incluyendo programas adicionales con objetivos poco claros (por ejemplo, si un programa tiene el cometido de dirigirse a ciertos beneficiarios o el de transferir ingresos). Hay políticas que han producido efectos encontrados en áreas

como el grado de formalidad y formación de la fuerza laboral. También han llevado a una estabilidad fiscal precaria e introducido distorsiones adicionales. En los últimos cuatro años se ha ralentizado el crecimiento económico en la región y el crecimiento de su clase media ha dependido de mercados externos, lo que la hace vulnerable a las sacudidas. En tal entorno, los países deben atender el problema de las grandes expectativas de sus ciudadanos. Aunque la pobreza extrema ha desaparecido en gran medida, las políticas deben encaminarse hacia una mayor inclusión social y la creación de incentivos para una mayor productividad. La inclusión social se debe fundamentar en la calidad de la educación, no en su cobertura. Los mercados y la productividad laborales deben dejar atrás la herencia ideológica de regulación y la falta de preparación producto de la informalidad. La región debe volver a sus indicadores fundamentales. A duras penas

se puede crear empleos de alta calidad para trabajadores precariamente formados, y la fuerza laboral debe tener la capacidad de adaptarse a los cambios tecnológicos.

Ruiz también señaló el problema del aletargado crecimiento económico, de menos de 3%, y se hizo eco de la inquietud ante el hecho de que el bienestar social ha superado el crecimiento económico, lo que ha generado tendencias insostenibles en las expectativas de la población. En tales circunstancias, a los países les resulta más difícil mantener la estabilidad de sus políticas fiscales. Los países deberían adoptar políticas fiscales más restrictivas, regular la calidad del gasto y aumentar la productividad. Además, la región debe encarar el reto del gran número de elecciones nacionales que se avecinan, en un momento de fragmentación creciente de los cuerpos legislativos y de concentración de poder en los cuerpos ejecutivos. Los países deben buscar una mayor medida de inclusión y productividad, y las instituciones deben tratar de mantener o mejorar su legitimidad.

RES ha venido reflexionando sobre todas estas cuestiones desde su creación en 1995, por iniciativa de Ricardo Hausmann, quien actualmente es profesor en la Universidad de Harvard. Rememorando el cúmulo de investigaciones que ha producido el Departamento, Hausmann resaltó su notable evolución de ideas. La labor de investigación se concentró inicialmente en la volatilidad, que él y otros economistas habían señalado como el azote de Latinoamérica que entorpeció el desarrollo de la región. Pero a medida que se fue disipando la amenaza de volatilidad macroeconómica, la reflexión sobre otros riesgos económicos y políticos fue ubicándose hacia la cabeza de la lista. La relación de temas de análisis que han nacido o madurado durante la gestión de RES cubre la gama completa: el pecado original, que impide que los países obtengan préstamos de largo plazo en el exterior e incluso internamente en moneda nacional; las paradas súbitas, que se produ-

Este número de *IDEA* fue preparado por Rita Funaro y John Dunn Smith.

<i>José Juan Ruiz</i>	<i>Rita Funaro</i>
Economista Jefe y Gerente (RES)	Editora Gerente (RES)

IDEA (Ideas para el Desarrollo en las Américas) es un boletín sobre políticas económicas y sociales publicado tres veces al año por el Departamento de Investigación (RES) del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Se agradece dirigir todos los comentarios a la editora gerente de *IDEA*, Rita Funaro, a la dirección de correo electrónico ritaf@iadb.org. Para recibir el boletín electrónicamente, envíe su dirección de correo electrónico a: research@iadb.org. Los números anteriores de este boletín se pueden obtener en el sitio Web <http://www.iadb.org/idea>.

Las opiniones expresadas en esta publicación son exclusivamente de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa. Se prohíbe el uso comercial o personal no autorizado de los documentos del Banco, y tal podría castigarse de conformidad con las políticas del Banco y/o las legislaciones aplicables. Copyright © 2014 Banco Interamericano de Desarrollo. Todos los derechos reservados; este documento puede reproducirse libremente para fines no comerciales.



Banco Interamericano de Desarrollo
1300 New York Ave., NW
Washington, DC 20577

► Continúa en la página 3

Las ideas cuentan

► Viene de la página 2

cen cuando cesan los flujos de capital hacia mercados emergentes; el proceso de formulación de políticas, que traslada el debate del contenido de las políticas al proceso de su creación e implementación; la tecnología educativa, particularmente el programa de una computadora portátil por niño; las políticas de desarrollo productivo, que ofrecen un nuevo enfoque de política industrial, y una cantidad de otros problemas relacionados con el enigma del bajo nivel de productividad y crecimiento de América Latina.

Las ideas son la razón de ser del Departamento de Investigación, pero no son su único recurso. La gran cantidad de economistas, politólogos e investigadores en otros campos que han colaborado con el Departamento constituye una red de talentosos pensadores y profesionales del desarrollo. Tras hacer el balance de sus primeros 20 años, RES inicia una nueva etapa de su historia. En esta nueva fase, el objetivo no es solo seguir generando ideas nuevas para el desarrollo, sino afinar y hacer más eficiente aún la reflexión y darle difusión a esas ideas. En esta nueva etapa, procuramos conectar con nuestra vasta red de colaboradores a todo lo largo y ancho de la región y el mundo con nuestras publicaciones y eventos tradicionales, y un interés renovado en las redes sociales.

La presente edición de *IDEA* pasa revista a algunos de los aspectos más resaltantes de la reunión del Vigésimo Aniversario del Departamento de Investigación. Y más importante aún, invita a los lectores a participar en este viaje para descubrir nuevas vías de desarrollo en América Latina y el Caribe, sintonizando con su cuenta de Twitter —@IDB_thinks— y su recién creado blog *Ideas que cuentan*. Después de recapitular las actividades y los logros de los primeros cuatro lustros de RES, está claro que las ideas sí cuentan. En el futuro, usar tecnología y divulgación para activar y ampliar la pródiga red de colegas de RES puede contribuir a generar más ideas y hacer que las mismas cuenten aún más.

MÁS QUE MACRO

El nuevo blog del Departamento de Investigación (RES), *Ideas que cuentan*, fue en gran medida un producto natural de la evaluación de los primeros 20 años de actividad del Departamento. RES ha producido una gran cantidad de conocimientos para el desarrollo de la región durante los últimos dos decenios. Sin embargo, no siempre ha podido compartir ese conocimiento con todas sus audiencias potenciales, especialmente en América Latina. Las redes sociales brindan medios poderosos para llegarles a nuevos lectores, y el blog del RES será una piedra angular de una estrategia de divulgación más diversificada.

El nombre del blog, *Ideas que cuentan*, también se inspiró en el vigésimo aniversario. Al repasar el cúmulo de obras producido por RES ha quedado en claro que la principal función y aporte del Departamento es la generación de ideas nuevas. RES cuenta números, recuenta historias y por encima de todo genera ideas que cuentan para el desarrollo de América Latina y el Caribe y para el avance de sus ciudadanos. Más aún, esas ideas no se limitan a una disciplina o incluso a un país. Los análisis regionales y entre países son característicos del enfoque del RES y complementan el enfoque por país o por sector de la labor de investigación que se comparte con otros departamentos del BID. Por último, RES no es simplemente una pantalla macro. Encierra en su seno experiencia y conocimientos en toda una gama de campos. Por este motivo, el blog se puede organizar en cuatro categorías generales:



Macroeconomía y finanzas



Cambio climático



Políticas e instituciones



Temas sociales

De esta manera, en un solo lugar, los lectores pueden hallar el artículo de Andrew Powell sobre lo que significa la Gran Supresión para el futuro inmediato de América Latina y el Caribe, el artículo de Sebastian Miller sobre las repercusiones políticas del cambio climático, la evaluación de políticas públicas de la región de Carlos Scartascini y la defensa de Gustavo Crespi de la importancia de invertir en innovación para el crecimiento.

El Departamento de Investigación agradece el apoyo y las opiniones recibidos de todos sus colaboradores y lectores hasta el presente y aprecia todos y cada uno de los comentarios sobre su nueva iniciativa, *Ideas que cuentan*.

La desigualdad y sus tendencias

¿Cómo les está yendo a los pobres y las clases medias del mundo, y cuál es su proporción de la población mundial? ¿Y qué tal le está yendo a los ricos del mundo? En otras palabras, ¿qué está pasando con la desigualdad y qué implicaciones tiene?

Según Branko Milanovic, de la City University of New York, la respuesta corta es: *depende*. En la primera Conferencia sobre el Desarrollo del BID, conjuntamente con el Departamento de Investigación, en el marco de la celebración de su Vigésimo Aniversario, las tendencias de la desigualdad varían de un país a otro y en cada país, y aún otras tendencias se manifiestan a nivel mundial.

A veces esas tendencias son encontradas. La desigualdad del ingreso internamente de los países aumentó entre 1988 y 2008. Desafortunadamente —lo que no sorprende a quienes estudian la región—, los datos correspondientes a 2011 indican que en muchos países latinoamericanos la desigualdad sigue siendo alarmantemente alta. Por su parte, la desigualdad entre países evidencia otra cosa. Entre 1988 y 2000, los países ricos se hicieron aún más ricos y el PIB per cápita de los países desarrollados aumentó más rápidamente que el de los países en desarrollo. Desde 2000,

los países en desarrollo han comenzado a reducir la brecha con el crecimiento de una clase media mundial con un ingreso diario de US\$3–16, y cuando se toma en cuenta el tamaño de los países, el ingreso de los países desarrollados y el de los países en desarrollo han venido convergiendo a través de toda la era de la globalización. En pocas palabras, China, India y otros países de Asia se han hecho mucho más ricos en un lapso de tiempo sumamente corto, y las clases medias de esos países han crecido vertiginosamente. Milanovic indicó que China e India, por sus ingentes poblaciones, se podrían considerar como “luchadores de sumo” empujando contra las fuerzas de la desigualdad mundial.

Pero la desigualdad reacciona y ni siquiera los dos países más populosos del planeta pueden detener la distribución hacia arriba del ingreso: entre 1988 y 2008, más de la mitad del aumento del ingreso mundial se concentró en el 5% más adinerado de la población. En los países desarrollados, la posición relativa de las clases media y baja de hecho se ha agravado, ya que sus ingresos prácticamente no han aumentado en los últimos decenios. La banda media de la distribución de ingresos, una base fundamental de la estabilidad social y política de esos países, está siendo eliminada de hecho y sus integrantes no están percibiendo los beneficios de la globalización. El aumento de lo que se ha dado en llamar el “1% mundial”, junto con la cada vez mayor brecha que la separa del resto de la población mundial, plantea retos adicionales.

Los grandes cambios económicos siempre acaban por propagarse al ámbito político y estos acontecimientos no son la excepción. En China van en aumento las expectativas de su relativamente nueva clase media y de quienes aspiran a incorporarse a ella, pero puede que dichas



expectativas no se hagan realidad, dado que es poco probable que se extiendan las altas tasas de crecimiento de los últimos decenios. La manera en que la población y el gobierno de China manejen la distancia que separa las aspiraciones de la realidad será crucial. En los países desarrollados, la clase media baja está expresando su descontento con la globalización mediante una oposición a la inmigración y las políticas comerciales liberales, a veces llegando incluso a cuestionar los ordenamientos políticos en actuales. Todos los países deben figurarse cómo manejar el surgimiento del 1% mundial, y muchos tendrán que decidir si los intereses de los ricos son compatibles con la democracia.

La manera en que los países encaren la desigualdad mundial, y si lo hacen o no, encierra cuestiones de equidad y políticas. Las aptitudes y la ética laboral de la gente pueden variar considerablemente, pero en todo el mundo, alrededor de dos terceras partes de la variación mundial del ingreso obedece al lugar donde vive la gente y las diferencias de oportunidades. Quienes viven en países desarrollados se benefician de lo que Milanovic llama la “renta de ciudadanía”.

Si los países deciden resolver la desigualdad mundial, disponen de varios instrumentos para hacerlo. El primero de ellos y el que cabría sostener que puede producir los mayores beneficios econó-

► Continúa en la página 11

La manera en que los países encaren la desigualdad mundial, y si lo hacen o no, encierra cuestiones de equidad y políticas.

La investigación a través de los ojos de los responsables de políticas

Algunas inversiones tienen costos iniciales cuantiosos pero claramente definidos, beneficios que se pueden medir fácilmente y una vida útil muy predecible. Piénsese en un camión, un edificio, una máquina o incluso un bono financiero.

Pero hay otras inversiones con características muy distintas. Son de costos reducidos y varían con el tiempo, sus beneficios no se prestan a una medición fácil y pueden durar indefinidamente.

Entre ellas se cuentan las inversiones en conocimiento, como la labor del Departamento de Investigación (RED) del BID. En palabras del economista Miguel Székely, en un panel durante las celebraciones del Vigésimo Aniversario del Departamento, RES representa una pequeña fracción del presupuesto del BID y sus gastos anuales son apenas cinco céntimos por cada persona de la región. Székely, antiguo integrante del RES y actualmente Director del Centro de Estudios Educativos y Sociales de México, señaló que esos cinco céntimos al año han rendido muchísimo. Por ejemplo, durante los primeros 20 años del Departamento, el índice de pobreza de la región se ha reducido en 30%. Székely indicó que RES le da mayor peso en todas sus iniciativas a la pertinencia para la región que otras instituciones financieras internacionales, y que la perspectiva regional del Departamento permite además que sus análisis trasciendan el estrecho ámbito de países específicos.

Igual que Székely, otros ex integrantes del personal del RES también presentes en el panel se refirieron a la manera en que la labor del Departamento va mucho más allá de proyectos específicos de investigación. Alejandro Micco, quien actualmente es Subsecretario de Hacienda de Chile, señaló el papel del Departamento en la capacitación de investigadores provenientes de toda la región y los cuales actualmente constituyen una comunidad intelectual

considerable. Además, la publicación anual abanderada del BID, la serie Desarrollo en las Américas, producida por RES, ha moldeado la reflexión sobre políticas en la región y ha servido de invalorable punto de referencia. Mario Blejer, ex presidente del Banco de la República Argentina y actualmente consultor independiente, hizo notar que los responsables de políticas de la región anteriormente tenían que usar o adaptar modelos concebidos para economías avanzadas. Pero desde entonces RES ha venido ayudando a los responsables de políticas proporcionándoles modelos pensados expresamente para ser usados en países en desarrollo.

Verónica Zavala, quien continúa en el BID, como Gerente General y Directora

de la Oficina de Planificación Estratégica y Efectividad en el Desarrollo, se refirió a varias de las necesidades de la región. A pesar de que las clases medias ciudadanas plantean exigencias crecientes en términos de educación e infraestructura, la integración e infraestructura de América Latina y el Caribe todavía no ha alcanzado el nivel que requiere el estado actual de desarrollo. A medida que los países avanzan por sus vías de desarrollo, se reconoce el valor del BID por sus conocimientos, experiencia y estrechos vínculos con la región, lo que contribuye a generar un sentido de estabilidad a largo plazo en las relaciones de trabajo. Zavala hizo notar que también se considera al Banco como

► *Continúa en la página 11*

Universidad de Columbia y El BID: Curso Ejecutivo: Asuntos financieros internacionales en economías emergentes

Tras el éxito de cinco cursos con cupos totalmente llenos, la Escuela de Relaciones Internacionales y Asuntos Públicos de la Universidad de Columbia (SIPA) y los Departamentos de Investigación y Conocimiento del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) se complacen en presentar la sexta edición del curso ejecutivo: **Asuntos financieros internacionales en economías emergentes**, poniendo a disposición tanto herramientas analíticas como cuantitativas para funcionarios de gobiernos emergentes y de organismos internacionales así como analistas de mercado, en base al último conocimiento disponible sobre el tema.

El curso tendrá lugar en la Universidad de Columbia, Nueva York, del **30 de marzo al 3 de abril de 2015**, y será liderado por un cuerpo de profesores reconocido internacionalmente. El curso será dictado en inglés. Candidatos de todo el mundo están invitados a participar. El BID ofrecerá hasta 15 becas para funcionarios de países de América Latina y el Caribe.

En [este enlace](https://sipa.columbia.edu/international-financial-issues-in-emerging-markets), encontrará un folleto del curso (disponible en inglés). Los detalles del programa referentes a fechas y procedimientos de inscripción están disponibles (en inglés) en: <https://sipa.columbia.edu/international-financial-issues-in-emerging-markets>. El objetivo de este programa de capacitación es ayudar a los formuladores de políticas públicas del mundo emergente a diseñar e implementar políticas macroeconómicas y financieras en un marco cohesivo, en el que las consideraciones financieras sean el centro del debate de política económica.

Le pedimos el favor que circule esta información a aquellos que puedan estar interesados en participar. **La fecha límite para recibir solicitudes de admisión es el miércoles 18 de febrero de 2015.**

Nuevas publicaciones

Disponibles en inglés únicamente, a menos que se indique otra cosa

DOCUMENTOS DE TRABAJO

Balsa, Ana I., Juanita Bloomfield y Marcelo Caffera

El efecto de la exposición aguda e intensiva a materia particulada en los resultados de los partos en Montevideo

(IDB-WP-534)

Este estudio analiza el impacto de la contaminación atmosférica en los resultados adversos de los partos. El estudio se centra en los efectos de la materia particulada respirable con diámetros de $10\ \mu\text{m}$ o menos (PM10) en la probabilidad de nacimiento prematuro y bajo peso al nacer. El estudio aprovecha el hecho de que en 2011 las cenizas y el polvo arrojados por la erupción del volcán Puyehue en Chile aumentó considerablemente la exposición a las PM10 en Montevideo, Uruguay. Utilizando datos prenatales y de los nacimientos del Sistema de Información Perinatal para 2010–2012, se descubre que el aumento de los promedios trimestrales de concentraciones de PM10 superiores a $50\ \mu\text{m}/\text{m}^3$ disminuyen el peso al nacer y aumentan la probabilidad de bajo peso al nacer y de parto prematuro en tasas que van en aumento. Los resultados también sugieren que los efectos de las PM10 en el peso al nacer se dan fundamentalmente en una mayor probabilidad de parto prematuro, más que en un retraso del crecimiento intrauterino. Los efectos aumentan con cada trimestre de embarazo, y la exposición durante el tercer trimestre es la más peligrosa.

Caruso, Germán Daniel y Sebastián Miller

¡Sacudidos para siempre! Los efectos de los desastres naturales a largo plazo: un estudio de caso sobre el terremoto de Ancash en 1970 (IDB-WP-535)

Este estudio estima los efectos del terremoto de 1970 en Ancash en la acumulación de capital humano en la generación afectada y en la generación posterior (37

años después de lo ocurrido), utilizando los censos peruanos de 1993 y 2007. La principal conclusión es que los hombres afectados por el terremoto in utero completaron un promedio de 0,5 años menos de escolarización, mientras que las mujeres afectadas por el terremoto in utero completaron 0,8 años menos de escolarización. Resulta sorprendente que aquellos cuyas madres fueron afectadas por el terremoto en el parto tienen 0,4 años menos de educación, mientras que en aquellos cuyos padres se vieron afectados por el terremoto en el parto, los efectos en su educación son nulos. La evaluación de otros resultados también sugiere que el nivel de bienestar de los individuos afectados ha sufrido un impacto negativo a largo plazo. Este documento apoya las conclusiones de la literatura anterior sobre los shocks en la temprana infancia, aportando evidencia sobre la existencia de la transmisión intergeneracional de los shocks.

Cesa-Bianchi, Ambrogio, M. Hashem Pesaran y Alessandro Rebucci

Incertidumbre y actividad económica: una perspectiva global (IDB-WP-510)

La crisis financiera global de 2007–08 y la anémica recuperación posterior han vuelto a despertar el interés académico en la cuantificación del impacto de la incertidumbre en la dinámica macroeconómica. Este documento estudia la interrelación entre la volatilidad de los mercados financieros y la actividad económica, suponiendo que ambas variables son producto del mismo conjunto de factores comunes no observados y que estos factores influyen en la volatilidad y la actividad económica con un retraso de al menos un trimestre. Bajo estos supuestos, el documento demuestra analíticamente que la volatilidad es prospectiva y que la ecuación del producto de una VAR típica estimada en la literatura no está bien especificada. El artículo documenta empíricamente un impacto estadísticamente significativo y económicamente considerable del futuro

crecimiento de la producción en la volatilidad actual, y ningún efecto de los shocks de volatilidad en los ciclos económicos, más allá de los producidos por los factores habituales. Se interpreta la evidencia como sugiriendo que la volatilidad es un síntoma, más que una causa, de la inestabilidad económica.

Chisari, Omar O. y Sebastián Miller

¿La heterogeneidad de las empresas tiene un impacto en la efectividad de los impuestos sobre el carbono? Experimentos en Argentina y México (IDB-WP-524)

Este documento analiza la efectividad de los impuestos sobre el carbono en los resultados macroeconómicos cuando las empresas manufactureras tienen la oportunidad de cambiar su escala de operaciones y su grado de formalidad. La hipótesis es que cuando la evasión o la elusión de impuestos son posibles, no puede descartarse que las emisiones aumenten en lugar de disminuir debido a la reasignación de recursos del resto de las manufacturas hacia las empresas informales de pequeña escala. Cuando la informalidad es alta, la industria podría adaptarse a los impuestos sobre el carbono reduciendo la escala de operaciones de las grandes empresas y aumentando el número de empresas pequeñas. Sin embargo, cuando el cumplimiento de los impuestos es vigilado en todos los tipos de empresas, hay un costo en términos del PIB y el empleo, ya que las empresas de pequeña escala son más intensivas en mano de obra. Para los experimentos numéricos, se emplean dos modelos de CGE calibrados para Argentina y México. La “filtración interna” es más relevante para Argentina que para México.

Dewan, Sabina y Lucas Ronconi

Los acuerdos de libre comercio de EE.UU. y la aplicación de la legislación laboral en América Latina (IDB-WP-543)

► Continúa en la página 7



Nuevas publicaciones

► Viene de la página 6

En este trabajo se analiza si los acuerdos de libre comercio (ALC) suscritos entre Estados Unidos y países de América Latina a lo largo del último decenio han producido o no una mayor aplicación de la normativa laboral. Se comparan cálculos estimados previos y posteriores del efecto de los ALC en las inspecciones laborales y se aprovechan las variaciones de un país a otro mediante el uso de países no signatarios como grupo de comparación. La estrategia empírica aprovecha el hecho de que alrededor de la mitad de los países latinoamericanos han suscrito un acuerdo de comercio con Estados Unidos. Las estimaciones de diferencia en diferencia indican que la firma de un ALC produce un aumento de 20% del número de inspecciones laborales y un aumento de 60% del número de inspecciones. Sin embargo, el Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (ALCAN) no parece haber tenido los mismos efectos positivos en México. El trabajo concluye con un análisis de estos resultados.

*Franco Chuaire, María,
Carlos Scartascini y Mariano Tommasi*
Capacidad del Estado y calidad de las políticas: para repensar las relaciones entre apertura y tamaño del gobierno
(IDB-WP-532)

La literatura ha señalado que los países con altos niveles de apertura tienden a presentar un sector de gobierno más grande como una manera de reducir los riesgos que la apertura entraña para la economía. Este documento sostiene que existen diversas políticas que pueden mitigar los riesgos inducidos por el comercio, muchos de los cuales no tienen como consecuencia necesaria aumentar el gasto público. Sin embargo, muchas de esas políticas requieren capacidades gubernamentales no disponibles en ningún país. Por ese motivo, la relación entre apertura y tamaño del gobierno puede ser mediada por la calidad de su sector público. Mientras los países con escasas capacidades de gobier-

no tenderán a apoyarse en expansiones del gasto para lidiar con una volatilidad inducida por el comercio, los países con mayores capacidades de gobierno pueden abordar dichos desafíos con medios más eficientes y menos costosos. El análisis empírico en este documento demuestra que el efecto de la apertura en el consumo del gobierno está mediado por la calidad de las instituciones de gobierno.

Mariscal, Rodrigo, Andrew Powell y Pilar Tavella

Sobre la credibilidad de los regímenes de control de la inflación en América Latina
(IDB-WP-504)

El régimen de control de la inflación ha sido adoptado en un conjunto de economías emergentes, entre ellas ocho países en América Latina. El éxito de este régimen puede depender de manera crucial de la credibilidad del objetivo y de la expectativa según la cual las autoridades adoptarán acciones adecuadas si el objetivo no es respetado. Este documento explota una base de datos de expectativas de inflación e intenta medir si, para un conjunto de regímenes de control de la inflación en América Latina, las expectativas están bien fundadas. Un anclaje más estrecho de las expectativas se interpreta como un aumento de la credibilidad. También se considera los efectos sobre la credibilidad del régimen si no se cumple el objetivo de inflación. Los resultados señalan que si bien las expectativas de inflación no se han anclado plenamente a lo largo de la totalidad del período de la muestra, la credibilidad ha aumentado pero, al mismo tiempo, ha aumentado el costo de no cumplir el objetivo.

Molina, Ezequiel

¿Pueden las reformas institucionales desde abajo mejorar la prestación de servicios?
(IDB-WP-513)

Este artículo hace tres aportes a la literatura. En primer lugar, proporciona nuevas evidencias sobre el impacto de las

intervenciones de monitoreo de la comunidad utilizando una única base de datos del programa de Auditoría Ciudadana Visible, en Colombia. En particular, este artículo estudia los efectos de las auditorías sociales en la evaluación que los ciudadanos hacen del desempeño en la prestación de servicios. En segundo lugar, introduce un marco teórico para entender la vía del cambio, los elementos básicos necesarios para que las auditorías sociales sean efectivas. Usando este marco, la tercera contribución de este artículo es responder a las siguientes preguntas: i) ¿bajo qué condiciones los ciudadanos deciden monitorear la actividad del gobierno?; y ii) ¿bajo qué condiciones los gobiernos facilitan la participación ciudadana y están más sujetos a la rendición de cuentas?

Saiegh, Sebastián M.

Partidismo, ideología y representación en América Latina
(IDB-WP-533)

Este documento utiliza métodos conjuntos de evaluación y entradas similares de tres encuestas de gran escala para situar a los votantes, los partidos y los políticos de diferentes países de América Latina en un espacio ideológico común. Al contrario de lo que se suele pensar, las conclusiones revelan que el votante “medio” en América Latina está situado en la izquierda del espectro ideológico, y que las posiciones ideológicas de los votantes tienen una estrecha relación con sus adscripciones partidarias. La posición de los partidos y líderes sugiere que existen tres grupos distintivos: uno situado en la izquierda del espectro político, otro en el centro y un tercero en la derecha. Los resultados también señalan que los legisladores en Brasil, Chile, México y Perú tienden a ser más “izquierdistas” que sus votantes. Sin embargo, la deriva ideológica no es lo bastante grande como para fundamentar la idea de que en esos países existe una brecha de representación.

► Continúa en la página 8

Nuevas publicaciones

► Viene de la página 7

RESÚMENES DE POLÍTICAS

Castro, Lucio y Carlos Scartascini

El diablo está en los detalles: algunas lecciones para el diseño de políticas públicas (IDB-PB-232) (Disponible en español e inglés)

Hay creciente evidencia de que las respuestas individuales a las políticas públicas están, en gran medida, mediatizadas por la manera en que se formulan las políticas, por las capacidades cognitivas y de cálculo de las personas y por sus creencias subjetivas. Por ejemplo, las personas pueden reaccionar ante las variaciones en los precios pero no ante esquemas complicados que dependen de su capacidad de cálculo. De la misma manera, puede que la gente reaccione mejor ante una información sencilla, como una foto, que ante un análisis muy detallado de beneficios y costos. Por lo tanto, puede que incluso las políticas muy bien intencionadas no tengan el impacto deseado si no tienen en cuenta las capacidades y creencias de las personas. Este documento de políticas extrae lecciones que deberían ayudar a los responsables de las políticas a diseñar políticas públicas más efectivas estudiando la evidencia que proviene de recientes experimentos y cuasi experimentos en terreno patrocinados por el Banco Interamericano de Desarrollo.

NOTAS TÉCNICAS

Gingerich, Daniel W.

¿Cuándo proteger? Usando el modelo transversal para integrar respuestas directas y protegidas en encuestas de conductas sensibles (IDB-TN-702)

En la sociología aplicada se han venido usando cada vez más técnicas de encuestas delicadas (SST, por su sigla en inglés) para estudiar la relación entre facetas de los antecedentes del individuo y su propensión a exhibir ciertas conductas delicadas. La lógica que sustenta el

uso de dichas técnicas es la suposición de que la proporción de respuestas falsas o la falta de respuesta a preguntas directas por parte de individuos que exhiben el rasgo delicado puede ser tan elevada que haga inviable el uso del interrogatorio directo. Pero, ¿es así, de hecho? Los instrumentos metodológicos de que se dispone actualmente no permiten dar respuesta a esta pregunta. En este trabajo se presenta una estrategia para cuestionarios de encuesta, con su correspondiente marco estadístico, que simultáneamente aborda la cuestión de si el uso de una SST es o no obligatorio para estudiar un comportamiento delicado dado, se presenta una estimación de la predominio del comportamiento delicado en la población de interés, y, en su forma ampliada, se describe de qué manera se relacionan los rasgos individuales con la probabilidad de que el individuo incurra en ese comportamiento.

PUBLICACIONES EXTERNAS

Caballero, Julián

Do Surges in International Capital Inflows Influence the Likelihood of Banking Crises?

(¿Influyen los repuntes de las entradas de capitales internacionales en la probabilidad de que se produzcan crisis bancarias?)

The Economic Journal

DOI: 10.1111/ecoj.12172

En este artículo se plantea la pregunta de si los períodos de auge producidos por movimientos de capitales hacen aumentar la probabilidad de que se produzcan crisis bancarias, y si ello se produce mediante mecanismos de auge crediticio. Los resultados indican que los períodos de auge triplican con creces las probabilidades de que se desate una crisis, haciendo aumentar su probabilidad a 14% (a partir de una probabilidad no condicionada de 4%). Este efecto se da en ausencia de un episodio de auge crediticio

y está presente en períodos de auge de entradas tanto netas como brutas. Este efecto es impulsado por flujos de patrimonio de cartera y de deuda. Mientras el efecto de la deuda se canaliza mediante un excesivo otorgamiento de préstamos, el efecto de los flujos de patrimonio de cartera se halla presente incluso cuando no hay un auge crediticio.

Caballero, Julián

Banking Crises and Financial Integration: Insights from Networks Science

(Crisis bancarias e integración financiera: Aportes del análisis de redes)

Journal of International Financial Markets, Institutions and Money
doi:10.1016/j.intfin.2014.11.005

En este trabajo se analiza si el nivel de integración financiera *de facto* de los bancos de un país hace aumentar la incidencia de crisis bancarias sistémicas. Se determina una medida de integración financiera basada en estadísticas de red de los bancos que participan en el mercado mundial de préstamos de consorcio interbancarios. Las estadísticas de red usadas son el grado de entrada, el grado de salida, la intermediación, los coeficientes de agrupamiento, la autoridad y la centralidad del nodo. El trabajo concluyó que para el período de 1980 a 2007, el nivel de integración financiera del banco promedio de un país es un robusto factor determinante de la incidencia de crisis bancarias. Si bien el endeudamiento (grado de entrada ponderado) muestra una vinculación positiva con una mayor incidencia de crisis, la intermediación se vincula con una incidencia menor. Es decir, que mientras más importante es el banco promedio de un país para la red bancaria mundial, según el indicador de intermediación, menor será el número de crisis que sufra el país.

► Continúa en la página 9

Nuevas publicaciones

▶ Viene de la página 8

Cavallo, Eduardo, Andrew Powell, Mathieu Pedemonte y Pilar Tavella
A New Taxonomy of Sudden Stops: Which Sudden Stops Should Countries Be Most Concerned About? (Nueva taxonomía de las paradas súbitas: ¿Qué paradas súbitas deberían preocupar más a los países? *Journal of International Money and Finance* Volumen 51 (2015) 47–70

En este trabajo se propone una nueva taxonomía de las paradas súbitas que comprende siete categorías, cuya definición depende del comportamiento de los flujos brutos y netos de capital. Se hace el seguimiento de la incidencia de distintos tipos de paradas súbitas del tipo relacionado con el desempeño económico a través del tiempo. Las paradas súbitas de los flujos netos relacionadas con reducciones de las entradas brutas causan más estragos que aquellas en las que dominan las salidas brutas (únicamente). Se analiza además los mecanismos que pueden dar como resultado paradas súbitas de los flujos brutos que no son paradas súbitas de los flujos netos, de tal modo que los cambios en los activos o pasivos financieros no requieren un ajuste drástico de la cuenta corriente. Aún así, se determinó que las paradas súbitas de las entradas brutas que no provocan una contracción brusca de los flujos netos también puede causar estragos, incluidas las paradas súbitas impulsadas por “otros flujos”, lo que comprende los flujos bancarios. Los resultados sugieren nuevas avenidas de investigación y de análisis de políticas futuras.

Fernández, Andrés y Adam Gulán
Interest, Leverage, and Business Cycles in Emerging Economies: The Role of Financial Frictions (Interés, apalancamiento y ciclos económicos en economías emergentes: papel de las fricciones financieras)
A ser publicado próximamente en la *American Economic Journal: Macroeconomics*

En línea, en: https://www.aeaweb.org/forthcoming/output/accepted_MAC.php

Las tasas de interés anticíclicas de los países son una característica importante de los ciclos económicos en mercados emergentes. Este trabajo presenta un razonamiento microfundado de este patrón, vinculando los diferenciales de las tasas de interés con la dinámica del apalancamiento empresarial. A tal fin, se introduce un acelerador financiero en un modelo de ciclo económico de una economía pequeña abierta y se estima un novedoso conjunto de datos de panel de economías emergentes que integra datos macroeconómicos y financieros. El modelo explica con precisión la naturaleza anticíclica de las tasas de interés y el apalancamiento observados empíricamente, así como otros factores estilizados.

Fernández, Andrés y Felipe Meza
Informal Employment and Business Cycles in Emerging Economies: The Case of Mexico (Empleo informal y ciclos económicos en economías emergentes: Caso de México)
Review of Economic Dynamics
<http://dx.doi.org/10.1016/j.red.2014.07.001>

Este trabajo también va a ser publicado en la serie de documentos de trabajo del BID, con el número WP-515. En este trabajo se documenta la manera en que el empleo informal en México es de carácter anticíclico y presenta un rezago con respecto a los ciclos así como una correlación negativa con el empleo formal. Esto explica en parte por qué el empleo total en México presenta una baja propensión cíclica y variabilidad a lo largo del ciclo económico en comparación con Canadá; una economía desarrollada con una proporción mucho menor de empleo informal. Para explicar estos resultados empíricos, los autores prepararon un modelo de ciclo económico de una economía pequeña y abierta con mercados laborales formales e informales y lo calibran según México. El modelo esclarece

ce los canales a través de los cuales la actividad económica informal puede afectar los ciclos económicos. La introducción del empleo informal en un modelo estándar magnifica los efectos de las sacudidas de productividad. Esto se vincula con una propagación imperfecta de sacudidas de productividad del sector formal al informal. También demuestra cómo la medición imperfecta de la actividad económica informal en las cuentas nacionales puede traducirse en una variabilidad más fuerte de la actividad económica agregada.

Powell, Andrew y Pilar Tavella
Capital Inflow Surges in Emerging Economies: How Worried Should LAC Be? (Repuntes de las entradas de capitales en economías emergentes: ¿Qué tan preocupada debería estar ALC?)
A ser publicado próximamente en *Economía, The Journal of Lacea*
En línea, en: http://www.cid.harvard.edu/Economia/Forthcoming%20papers/Powell%20Tavella%20Capital%20inflow%20surges%20Economia_Revision_Aug_Final.pdf

En este trabajo se analizan los repuntes de las entradas de capitales a economías emergentes. Modelos probit estimados para el período 1980–2005 diferencian bien entre los repuntes vinculados con crisis bancarias o recesiones y aquellas que terminan sin que se produzcan las mismas. La composición de las entradas y el alcance de la reforma financiera son importantes factores determinantes de los resultados. Aplicando los modelos a América Latina y el Caribe, se determina que los repuntes posteriores a 2005 presentan probabilidades estimadas relativamente altas de que se produzcan recesiones y probabilidades más bajas de que se produzcan crisis bancarias. Aunque no hubo crisis financieras en las siete economías latinoamericanas más grandes, puede que algunos repuntes hayan contribuido a la desaceleración del crecimiento. Los resultados constituyen un argumento razonable a favor de intervenciones macroprudenciales.



Mira quién habla

Perspectiva comparada del desarrollo económico de Asia Oriental y América Latina

Anthony Elson presentó al BID su nuevo libro, **Globalization and Development: Why East Asia Surged Ahead and Latin America Fell Behind**. A continuación, una síntesis de su presentación.

Entre 1975 y 2000, las trayectorias de Asia Oriental y América Latina en términos de PIB per cápita real en relación con el de Estados Unidos se cruzaron: la proporción de Asia Oriental aumentó enormemente, mientras que la de América Latina se redujo. Además, entre 1970 y 2007, Asia Oriental cuadruplicó con creces su participación del comercio y la actividad financiera mundiales, mientras que la participación de América Latina en comercio mundial aumentó relativamente poco y su participación en la actividad financiera mundial se redujo en más de la mitad durante el mismo lapso.

Estas tendencias se desarrollaron ante el telón de fondo de grandes cambios en el desarrollo económico mundial. En primer lugar se produjo una gran divergencia del ingreso per cápita entre los países, lo que demostró que la convergencia del ingreso era más condicional que absoluta o inevitable. En segundo lugar, el crecimiento fue irregular, tanto en el tiempo como en el espacio, y resultó depender de la trayectoria según las circunstancias de cada país y sus decisiones políticas. En tercer lugar, el comercio internacional llegó a ser dominado por grandes exportadores y se hizo cada vez más intraindustrial, a medida que las cadenas de valor y las redes de producción mundiales crecían y se profundizaban. Esto estuvo acompañado por un cambio de la importancia del valor agregado de la manufactura a la actividad conceptual (como investigación y desarrollo, definición de marcas y diseño) y la logística (distribución, comercialización y ventas).

Este intento de explicar cómo fue que Asia Oriental sobrepasó a América Latina

tiene tres orígenes conceptuales. El primero es que el Consenso de Washington y otros enfoques que se concentran más en los factores macro que limitan el crecimiento no bastan por sí solos para explicar el rendimiento económico de los respectivos países. El segundo es que la investigación y la reflexión sobre el desarrollo se han apartado del enfoque en los factores “próximos” que determinan el crecimiento (como la acumulación de capital y la productividad total de los factores) para acercarse a los factores determinantes “profundos” (como la geografía, el comercio internacional y las instituciones). Una tercera fuente es el surgimiento de lo que se ha dado en llamar enfoque “estructuralista nuevo” del reflexión sobre el desarrollo. Mientras el enfoque “estructuralista viejo” se concentraba en políticas industriales verticales, la nueva versión es más lateral, dado que el gobierno opera lado a lado con el sector privado para atender las fallas de mercado. En particular, los gobiernos pueden ayudar a empresas y actividades con ventaja comparativa, promover una “sociedad de aprendizaje” que facilite la adaptación y alentar la complejidad de las exportaciones mediante la promoción de una manufactura que se pueda ir actualizando en el tiempo. Por lo tanto, el nuevo enfoque estructuralista se concentra más en la transformación estructural tal como se ha logrado que como resultado espontáneo del cambio de las condiciones subyacentes.

Partiendo de estas bases, hay varias tesis complementarias que ayudan a explicar la “gran inversión” entre Asia Oriental y América Latina. La primera de ellas es la tesis “originalista” referente a las condiciones iniciales de los países, como el colonialismo, la cultura y la ideología. La experiencia de América Latina con el colonialismo tuvo que ver principalmente con estados de extracción, por contraste con los estados de asentamiento de América del Norte, y dejó un legado de desigualdad. Por su parte, la experiencia de Asia Oriental con el colonialismo fue más breve y menos profunda que la de América Latina. Desde el punto de vista del

desarrollo, algunos aspectos de la colonización de Asia Oriental se pueden considerar relativamente benignos. Entre ellos figuran la acumulación de capital, el desarrollo de estructuras estatales y mejoras de la infraestructura.

Hay otras cuatro explicaciones que también resultan útiles. La tesis de los “indicadores macroeconómicos fundamentales” sostiene que, si bien la estabilidad macro es necesaria para el desarrollo, dicha estabilidad representa una condición necesaria pero no suficiente para el crecimiento. La tesis “estructuralista” sostiene que las políticas industriales de Asia Oriental tuvieron efectos más efectivos que las adoptadas en América Latina. La tesis “institucionalista”, que contempla un papel positivo del gobierno, sugiere que América Latina ha tenido estados administrativos menos eficaces que Asia Oriental. Mientras que América Latina ha sufrido de un gran clientelismo y estados administrativos relativamente débiles, Asia Oriental ha disfrutado las ventajas de contar con estados administrativos más fuertes con baremos claros y niveles más bajos de comportamientos rentistas, lo que ha producido menores niveles de distorsión, posiblemente como legado del confucianismo. Además, Asia Oriental ha adoptado un enfoque generalmente cooperativo en las relaciones entre el sector público y el privado, con consejos deliberativos integrados por representantes empresariales, industriales y gubernamentales que han conseguido promover la industrialización mediante la eliminación de cuellos de botella. Por último, la tesis de la “economía política” apunta a la importancia de las relaciones entre el estado y la sociedad. Los gobiernos de Asia Oriental han sido en general fuertes, autónomos y burocráticos, encarando una competencia relativamente débil de otros sectores de la sociedad; en este entorno incluso los estados corruptos tienen efectos demostrados. En América Latina, por su parte, la corrupción ha existido a falta de un estado administrador eficaz. Un co-

► Continúa en la página 11



Mira quién habla

rolario en este sentido es que las sociedades de Asia Oriental exhiben una mayor medida de confianza y cohesión social, y una mayor disposición a respetar al gobierno que sus contrapartes latinoamericanas.

Las experiencias contrastantes de Asia Oriental y América Latina ofrecen las siguientes lecciones, que tienen que ver especialmente con el crecimiento:

El crecimiento del PIB es fundamental para reducir la pobreza a largo plazo.

Un marco sólido de políticas macro es una condición necesaria mas no suficiente para el crecimiento.

1. El crecimiento rápido requiere cambio estructural a través de la manufactura.
2. La transformación industrial exige capacidad tecnológica.
3. “Lo que se exporta cuenta”. En otras palabras, la diversificación de las exportaciones es clave para el crecimiento.
4. La eliminación de las barreras al comercio internacional conlleva más que la simple reducción de aranceles. La infraestructura, la logística y los servicios que facilitan el comer-

cio internacional también se deben tomar en cuenta para eliminar cuellos de botella como las esperas prolongadas en los puertos.

5. Se necesita una administración pública independiente y profesional para la formulación y la implementación acertadas de las políticas macroeconómicas e industriales.
6. Los gobiernos deben resolver el “problema de la dedicación” para poder atraer y mantener inversionistas extranjeros. Además de definir los derechos de propiedad estrictamente, los gobiernos también deben inspirar entre los inversionistas la confianza de que podrán conservar sus instalaciones de producción y sus ganancias. Esto se puede hacer incluso a falta de un sistema jurídico sólido.
7. Las finanzas guían el crecimiento, y la secuencia de las etapas de la apertura financiera se debe ordenar cuidadosamente, con un marco de supervisión y regulación eficaz.
8. La desigualdad de ingresos es un impedimento grave para el desarrollo. Afecta los procesos políticos a través del clientelismo y distorsiona el desarrollo.

La investigación a través...

► Viene de la página 5

un intermediario recto en disputas y una fuente creíble de datos.

Los panelistas, basándose en sus experiencias tanto en RES como más allá, sugirieron formas en que los investigadores y los responsables de políticas pueden mejorar su desempeño, tanto independientemente como juntos. Székely señaló que RES puede emprender nuevas iniciativas en campos como el del diseño de intervenciones de políticas, más precisamente determinando quién necesita asistencia del sector público y un mejor entendimiento de la creación de instituciones. Blejer manifestó que los responsables de políticas deben mostrar un sentido de titularidad sobre las medidas que adoptan y que por tal motivo los nombres y los títulos cuentan. Por ejemplo, actualmente hay menos probabilidades de que un paquete de políticas con un nombre como “Consenso de Washington” sea adoptado por los responsables de políticas y aceptado por la población en general que políticas percibidas como concebidas por especialistas propios de la región. Por su parte, los investigadores harán bien en evitar la arrogancia intelectual que genera resistencia, especialmente dado que las ideas que tanto propugnan pueden tener consecuencias imprevistas en su aplicación.

La desigualdad y sus tendencias

► Viene de la página 4

micos es el incremento de los niveles de desarrollo de los países pobres y el mejoramiento de las oportunidades para sus ciudadanos. Un segundo enfoque, reducir las barreras a la migración, puede agravar la desigualdad interna en los países y crear tensiones en los regímenes políticos. El tercero y más débil de los instrumentos, según Milanovic, es reducir la desigualdad internamente en los países. Incluso si todos los países redujeran sus propios niveles de desigualdad, persistirían grandes disparidades de un país a otro.

Como si la situación de desigualdad no fuera ya de por sí suficientemente complicada, los países encaran los retos que plantea la misma en una era de gran movilidad del capital. Más aún, es probable que los países en desarrollo y los desarrollados sientan efectos muy distintos. En los países pobres se espera que la mayor medida de movilidad del capital haga las inversiones más redituables y estimule el crecimiento. Pero los países ricos pueden estarse encaminando hacia una “temporal perfecto” de desigualdad creciente a medida que convergen varios

factores distintos. Sectores de las poblaciones de esos países tienen tanto grandes cantidades de capital como aptitudes profesionales sumamente valiosas, y cada vez más es más probable que formen familias entre sí que con personas de otras clases socioeconómicas. Por lo tanto, puede que las ventajas de esos grupos se vayan reforzando a través de las generaciones. De igual manera, se anticipa que el papel del dinero en la política afiancen aún más las ventajas de aquellos que pueden darse el lujo de participar, llegando incluso al extremo de comprar leyes.

Noticias de la Red

Red de Centros de Investigación de América Latina y el Caribe

Proyecto: Estructura y composición de los balances generales de las empresas

Este proyecto se concentra en los retos financieros derivados de la mayor medida de exposición empresarial al riesgo de la deuda internacional que puede encarar la región de América Latina y el Caribe en los próximos años. Los objetivos son producir en cada país estudiado una base de datos a nivel de empresa de la composición por monedas nacionales de sus balances generales, una encuesta sobre las actividades de cobertura de riesgo por parte de los emisores internacionales de instrumentos de deuda y un trabajo analítico sobre los retos financieros. El proyecto procura proporcionar una base empírica sólida para sostener el diálogo de políticas con los países miembros deudores del BID y facilitar la formulación de recomendaciones de políticas.

Se seleccionaron las siguientes propuestas:

- “Explaining Liability Dollarization, Exchange Rate Exposure and Risk Management Policies in Latin American Companies” (Explicación de la dolarización de los pasivos, la exposición al riesgo del tipo de cambio y políticas de gestión de riesgo en empresas latinoamericanas) — Universidad de San Andrés (UDES).
- “Structure and Composition of Brazilian Firm’s Balance Sheets” (Estructura y composición de los balances generales de empresas brasileñas) — Fundação para Pesquisa e Desenvolvimento da Administração, Contabilidade e Economia (FUNDACE).
- “Corporate Currency Risk and Hedging in Chile: Real and Financial Effects” (Riesgo cambiario empresarial y su cobertura en Chile: Efectos reales y financieros) — Universidad de Chile.
- “Structure and Composition of Firms’ Balance Sheets in Colombia” (Estructura y composición de los balances generales de empresas en Colombia) — Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (FEDESARROLLO).
- “The Determinants of Offshore Debt Issuance and Corporate Hedging of Non-Financial Firms in Peru” (Determinantes de la emisión extraterritorial de deuda y cobertura de riesgo empresarial de empresas no financieras en Perú) — Instituto de Estudios Económicos para el Desarrollo (IESEC).

Seminario sobre políticas

Optimal Fiscal Management of Commodity Price Shocks

(Gestión fiscal óptima de sacudidas de precios de productos básicos)

Ponente: Pierre Richard Agénor

Moderador: Eduardo Fernández-Arias

Panelistas: Osmel Manzano y Gustavo García

Lugar: Sede del BID, Washington D.C., Sala de conferencias CR200.

Fecha: 13 de enero de 2015
12:00 m. a 1:30 p.m.

Solicitud de propuestas

XVIII Taller sobre Economía y Finanzas Internacionales

Guatemala será la sede del XVIII Taller sobre Economía y Finanzas Internacionales organizado conjuntamente por la Universidad Torcuato Di Tella, la Oficina del Economista Principal para ALC del Banco Mundial, el LACEA, el Departamento de Investigación del Banco Interamericano de Desarrollo y el Banco Central de Guatemala.

El taller tendrá lugar en Antigua, Guatemala, los días 12 y 13 de marzo de 2015.

Datos del evento: Haga click aquí

Presentación de trabajos: Los trabajos se deben enviar con el Formulario de presentación en línea disponible del 15 de diciembre al 11 de enero de 2015.

Fecha tope: 11 de enero de 2015.