



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

FORO ACADÉMICO INTERNACIONAL

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL



TEMAS EN ESTA EDICIÓN:

- Tipo de Cambio Real, Complejidad Económica e Inversión
- Igualdad de género: ¿Cuáles políticas tienen mejores resultados?



TIPO DE CAMBIO REAL, COMPLEJIDAD ECONÓMICA E INVERSIÓN

Fondo Monetario Internacional (FMI), 2018. (Inglés. [Ver paper](#))

Steve Brito ◇ Nicolas E. Magud ◇ Sebastian Sosa

RESUMEN

En este estudio los autores demuestran la reacción de la inversión de las empresas a los movimientos en el tipo de cambio real varía dependiendo de la estructura de producción de la economía. Las firmas en economías avanzadas y emergentes de Asia aumentan su inversión cuando la moneda doméstica se debilita, en línea con el modelo tradicional Mundell-Fleming. Sin embargo, en otros mercados emergentes y economías en desarrollo, así como en algunas economías avanzadas con un bajo grado de complejidad económica, la inversión corporativa aumenta cuando la moneda doméstica se fortalece.

Cabe destacar que el modelo clásico Mundell-Fleming para economías abiertas sugiere que una moneda nacional débil debe estimular la inversión, haciendo los bienes domésticos más baratos y por tanto aumentando la competitividad en los mercados internacionales. Por otro lado, Díaz Alejandro (1963) argumenta que para muchas economías que dependen de bienes de capital importados, la inversión aumenta cuando la moneda doméstica se fortalece hasta el punto que comprar bienes capitales extranjeros resulta menos costoso.

METODOLOGÍA

La base teórica en la cual está sustentada la investigación es un Modelo de Q-Aumentado de inversión para economía abierta y tomadora de precios.

En adición, la base de datos compila un panel no balanceado de 40,412 empresas de 71 economías para el período 1995 - 2016, con frecuencia anual. La fuente utilizada para estas empresas fue "Thomas Reuters Worldscope", mientras que los datos correspondientes a los tipos de cambios real efectivos fueron extraídos del "International Financial Statistics" del FMI, y el Índice de Volatilidad de Cboe fue tomado de Bloomberg.

El enfoque econométrico utilizado fue la técnica de diferencia en diferencia aplicado a un panel de regresión. En ese sentido, los autores combinaron las variables de empresas identificadas en la literatura como determinantes en la

inversión con su medida de crecimiento de tipo de cambio real a nivel de país.

Las variables usadas en el modelo fueron las siguientes: el ratio inversión sobre capital (variable dependiente), tasa de crecimiento del tipo de cambio real, los determinantes de la inversión corporativa (flujo de caja, apalancamiento, cambios en deuda y crecimiento de las ventas), una variable control sobre la incertidumbre global y sobre la volatilidad financiera, y finalmente, un conjunto de variables binarias de efectos fijos (año, industria-año y país-año).

CONCLUSIONES

Luego de Brito, Magud y Sosa realizar su investigación encontraron los siguientes hallazgos:

1) La relación entre los movimientos de tipo de cambio real y la inversión varían de acuerdo a las regiones y las estructuras económicas de los países. En las economías avanzadas, las inversiones de las empresas están positivamente relacionada con una depreciación en el tipo de cambio real. De igual manera se encontraron resultados para las economías emergentes en Asia. En contraste, en otros mercados emergentes y regiones en desarrollo, la inversión corporativa es mayor cuando la moneda local se fortalece en términos reales.

2) Para las empresas en economías más complejas, el impacto positivo de una depreciación del tipo de cambio real más que compensa el impacto negativo asociado con un incremento en los costos de los bienes de capital importados. Por el contrario sucede en las firmas en economías con un grado menor de complejidad, las cuales básicamente incluyen todas las regiones de mercados emergentes.



IGUALDAD DE GÉNERO: ¿CUÁLES POLÍTICAS TIENEN LOS MEJORES RESULTADOS?

Fondo Monetario Internacional (FMI), 2018. (Inglés. [Ver paper](#))

Sonali Jain-Chandra ♦ Kalpana Kochhar ♦ Monique Nweiack
Yang Yang ♦ Edda Zoli

RESUMEN

Este documento analiza la relación entre las políticas fiscales y estructurales y la desigualdad de género en la educación y en la participación de la fuerza laboral para países en diferentes etapas de desarrollo. Los autores encontraron que mayor gasto público en educación, mayores facilidades sanitarias, baja fertilidad adolescente, y una menor brecha de matrimonio están significativamente relacionados con una mayor desigualdad de género. Además, los autores encontraron que una mejor infraestructura, un ambiente institucional más fuerte, derechos legales más equitativos y menores tasas de fertilidad juvenil están fuertemente asociados con una menor participación femenina en la fuerza laboral.

METODOLOGÍA

Los autores construyeron una base de datos con variables económicas, políticas, institucionales, y sociales para el período 1980-2014. Cabe destacar que dichos datos fueron extraídos de varias fuentes, entre las que se incluyen Indicadores de Desarrollo Mundial, Mujeres, Negocios y la Ley, Perspectivas de Crecimiento Mundial, Naciones Unidas y la Organización Internacional del Trabajo.

En otro tenor, los autores estimaron una regresión para un panel de efectos fijos con el objetivo de evaluar el impacto de políticas de desigualdad de género, controlando por las características estructurales por país. El modelo permite explicar potenciales factores relevantes no observados en el tiempo, controlando por factores globales lo cuales debieron haber influenciado en la similaridad de las brechas en algunos puntos en el tiempo.

Básicamente las variables incluidas en el modelo fueron las siguientes: como variable dependiente se utilizó la desigualdad de género, y como variables independientes la política fiscal (gasto público destinado a la educación y a la salud), algunos indicadores de infraestructura (acceso a facilidades sanitarias y acceso a la electricidad), políticas estructurales relacionadas con el mercado laboral, y acceso a financiamiento (apertura comercial, riesgo político, el control de la corrupción).

Inicialmente el modelo fue estimado mediante Mínimos Cuadrados Ordinarios (MICO), y luego a través del Modelo de Promedios Bayesianos para verificar la robustez. Cabe destacar que la especificación no les permitió a los autores realizar afirmaciones sobre causalidad; de manera que los resultados deben ser interpretados como asociaciones.

CONCLUSIONES

Las principales conclusiones realizadas luego de elaborado el estudio son presentadas en adelante:

- 1- Los niveles de desarrollo de los países y su demografía contribuyen a explicar la variación la desigualdad de género en educación entre países, y el alcance de las políticas contribuye a reducir estas brechas.
- 2- La fertilidad y los factores sociales están significativamente relacionados con la desigualdad en la participación de la fuerza laboral.
- 3- Mayores niveles educativos están asociados con menores brechas de desigualdad en la participación de la fuerza laboral.
- 4- Los autores encontraron que mayor protección a las regulaciones laborales aumentan la participación femenina en la fuerza laboral.

Finalmente, las políticas económicas que impulsaron la igualdad de género fueron: las mujeres educadas han dado sus frutos en todas las regiones, políticas fiscales dirigidas a mejorar la infraestructura (especialmente las facilidades sanitarias), campañas y políticas sociales para cortar la fertilidad adolescente y reducir la brecha de edad matrimonial.

FUENTES CONSULTADAS (NARANJA)

PUBLICACIONES/JOURNALS

American Economic Review
Journal of Political Economy
Quarterly Journal of Economics
Review of Economic Studies
Review of Economics And Statistics
Journal of Public Economics
Journal of Economic Literature
Economic Letters
National Bureau of Economic Research
Journal of Applied Econometrics
Brookings Institution Press
Rand Journal of Economics
Journal of Financial Economics
Journal of International Economics
World Bank Economic Review
Internacional Monetary Fund Staff Papers
Journal of Economics and Finance
Applied Economics Letters
Journal of Macroeconomics
Journal of Policy Modeling
Developing Economies
Journal of Economic Issues
Journal of Latin American Studies (Reino Unido)
Cuadernos de Economía (Chile)
Investigación Económica (México)
El Trimestre Económico (México)
Universidad de Chile
Revista Desarrollo y Sociedad, Universidad de los Andes
Pontificia Universidad Católica de Perú
Asociación Española de Economía y Finanzas Internacionales.

SERIE DE ESTUDIOS ORGANISMOS INTERNACIONALES

Fondo Monetario Internacional
Banco Mundial
Banco Interamericano de Desarrollo

SERIE DE ESTUDIOS BANCOS CENTRALES

Reserva Federal de los Estados Unidos
Reserva Federal de San Francisco
Banco Central Europeo
Banco Central de Canadá
Banco de Inglaterra
Banco de España
Banco de México
Banco Central de Costa Rica
Banco Central de Guatemala
Banco de la República de Colombia
Banco Central de Venezuela
Banco Central de Reserva de Perú
Banco Central de Brasil
Banco Central de Chile
Banco Central de la República Argentina

CENTROS DE INVESTIGACIÓN

Centro Internacional de Desarrollo (CID) de la Universidad de Harvard