

Comentarios a Ramirez-Rondan, et al. (2019) y De la Cruz (2019)

Fabrizio Orrego, PhD

Banco Central de Reserva del Perú y Universidad de Piura

30 de octubre de 2019

Ramirez-Rondan, Nelson, Marco Terrones y Andrea Vilchez (2019). *Does financial sector development affect the growth gains from trade openness?*, mimeo.

- ▶ Los autores muestran que el desarrollo financiero afecta la relación entre la apertura comercial y el crecimiento económico; a partir de un panel balanceado de 80 países (59 países no industrializados), con información entre 1970 y 2015.
- ▶ Encuentran que los países cuyo crédito/PBI es menor de 27% no se benefician de la apertura comercial; los países con crédito/PBI mayor de 27% se benefician enormemente de la apertura comercial.
- ▶ La ecuación de interés con dos regímenes es:

$$y_{it} - y_{it-1} = \mu_i + \kappa y_{it-1} + \beta_1 x_{it-1} \mathbf{1}(q_{it-1} \leq \gamma) + \beta_2 x_{it-1} \mathbf{1}(q_{it-1} > \gamma) + \theta' Z_{it-1} + \epsilon_{it}$$

Comentarios

- ▶ **La metodología requiere panel balanceado.** Este requisito influye en la selección de países o variables macroeconómicas. Por ejemplo, en p. 8 se completa la variable de instituciones en el horizonte de 1970-1983 con el dato de 1984.
- ▶ **El desarrollo financiero se mide como crédito sobre PBI.** Una mejor variable podría ser capitalización de mercado de valores sobre PBI como en Beck, et al. (2001), a expensas de un panel desbalanceado.
- ▶ **La apertura comercial sobre PBI (en logs) tiene un CV de 10.** Es la variable con el CV más alto (la variable con el segundo CV más alto es crecimiento económico con 1.449). ¿Es posible examinar la apertura comercial por países o grupos de países?
- ▶ **No se presenta evidencia de que habría un umbral en los datos.** Por ejemplo, en un plano cartesiano con crédito sobre PBI en el eje x , ¿existe algún cambio de patrón en la apertura comercial alrededor de 27%?

De la Cruz, Jennifer (2019). *Análisis del papel del desarrollo financiero en el crecimiento económico*, mimeo.

- ▶ La autora muestra que el desarrollo financiero no afecta el crecimiento económico; a partir de un panel de 99 países con información entre 1961 y 2010.
- ▶ No obstante, sí demuestra que la relación entre desarrollo financiero y crecimiento económico de un país es más débil cuando se incluyen periodos de crisis financieras, procesos de liberalización financiera prematura e inestabilidad macroeconómica.
- ▶ La ecuación inicial de interés es:

$$y_{it} - y_{it-1} = \mu_i + \beta q_{it} + \theta' Z_{it} + \epsilon_{it}$$

Comentarios

- ▶ La extensión del horizonte de 1961-1995 a 1961-2010 es clave. No obstante, la variable de desarrollo financiero pierde significancia estadística.
- ▶ ¿Por qué no es posible replicar exactamente el trabajo original? La columna (2) del Cuadro 4.1 ya tiene diferencias importantes, a pesar de que en principio es el mismo modelo y los mismos datos.
- ▶ ¿Por qué no se replica el ejercicio de IV del trabajo original?
- ▶ Proveer las ecuaciones de interés detrás de los Cuadros 4.4-4.8.