

C

oncurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2014 "LUIS FELIPE DE LAS CASAS GRIEVE"

NELSON RAMÍREZ *

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), con el propósito de promover e incentivar la investigación de temas económicos por estudiantes de los últimos ciclos de su carrera o recientemente egresados, convoca cada año al Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas "Luis Felipe de las Casas Grieve". En este artículo se presenta un resumen de los trabajos de investigación ganadores.¹

* Especialista en Investigación Económica del BCRP.
nelson.ramirez@bcrp.gob.pe

¹ Para el Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2014, el jurado estuvo conformado por Gonzalo Llosa de la AFP Profuturo, Daniel Barco del BBVA Banco Continental y Nelson Ramírez del BCRP.

Los resultados del Concurso 2014 fueron: el primer puesto lo ocupó el trabajo “Efectos persistentes del desarrollo de culturas pre-incas en la región noreste del Perú” de María Gastañadú y Mariel Bedoya de la Universidad de Piura, Campus Lima. El trabajo “Interrelaciones sectoriales entre regiones: un análisis de las dinámicas productivas en las regiones usando un panel VARX” de Álvaro Cox y Ángel Guillén de la Pontificia Universidad Católica del Perú ocupó el segundo lugar. El tercer puesto lo compartieron dos trabajos: “Aversión miope a las pérdidas como explicación de la paradoja de la prima por riesgo peruana” de Guillermo Matallana de la Universidad Nacional de Trujillo; y el trabajo “Identificando las fuentes de volatilidad en el Perú y sus regiones: una aproximación factorial” de Ángel Frisancho de la Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa.

1. EFECTOS PERSISTENTES DEL DESARROLLO DE CULTURAS PRE-INCAS EN LA REGIÓN NORESTE DEL PERÚ

El rol de las instituciones históricas para explicar el desarrollo económico de países y regiones ha despertado interés en las últimas décadas. Así, algunos estudios encuentran evidencia empírica que resalta la importancia de condicionantes históricos en contextos actuales de vida de las personas de una determinada área geográfica (Acemoglu y otros, 2001; Dell, 2010).

Dicha literatura sostiene que las instituciones impuestas en el periodo colonial, como la mita minera por ejemplo, promovieron instituciones económicas extractivas e incentivaron un modelo social coercitivo; lo cual tuvo efectos negativos persistentes en el desarrollo de las regiones donde se

implantó dicho sistema. En ese sentido, el trabajo responde a la pregunta: ¿existen efectos a largo plazo del desarrollo de culturas pre-incas entre los años 1100 D.C. y 1450 D.C., periodo denominado “Independencia Regional II” (Kauffmann, 1978), en indicadores de bienestar de hogares al noreste del Perú?

Para ello, el estudio sigue la metodología de Dell (2010) para examinar los impactos a largo plazo del desarrollo de culturas pre-incas en el noreste del Perú en el mencionado periodo. Los resultados indican que el desarrollo de culturas en dicha zona reduce el consumo del hogar en 10% y la educación de la madre en 0,4 años aproximadamente. Estos resultados podrían estar relacionados a la imposición de una institucionalidad exógena, extractiva y opresiva por parte de los colonizadores postulado por la literatura de desarrollo e instituciones.

Temas interesantes que se desprenden del trabajo serían en primer lugar explorar posibles efectos del asentamiento de estas culturas en indicadores de infraestructura vial y empleo; variables que podrían mantener una relación más directa con el desarrollo de las instituciones. En segundo lugar, sería de particular interés examinar la hipótesis mencionada para otras áreas en las cuales se desarrollaron culturas pre-incas durante este periodo; y con ello explorar la posibilidad de efectos heterogéneos. Por último, será relevante identificar posibles canales de persistencia que habrían inducido a estos efectos mediante una sustentación histórica más detallada e investigación cuantitativa; este último punto es importante para entender qué factores específicos estarían ocasionando que se preserve la desigualdad ya existente entre hogares ubicados marginalmente dentro y fuera de las áreas de influencia.



2. INTERRELACIONES SECTORIALES ENTRE REGIONES: UN ANÁLISIS DE LAS DINÁMICAS PRODUCTIVAS EN LAS REGIONES USANDO UN PANEL VARX

El estudio del crecimiento intra-países es un tema que ha ido ganando gran relevancia en aquellos países donde existe una alta desigualdad regional como es el caso del Perú. Lima ha concentrado aproximadamente la mitad del valor agregado nacional desde 1970 hasta 2012. Mientras tanto, ninguna de las demás regiones ha logrado superar el seis por ciento en su participación de la producción nacional para el período mencionado. Por lo que es importante entender las relaciones económicas que se generan a nivel regional entre los sectores económicos que las componen. De esta manera, se tiene una mayor comprensión sobre las posibilidades de crecimiento económico mediante articulaciones estratégicas entre regiones.

En este sentido, el trabajo busca responder a las preguntas: ¿Cómo se relacionan los sectores en una misma región? ¿Cómo se relacionan los sectores entre regiones? ¿Las dinámicas entre regiones tienen alguna relación con la proximidad espacial entre ellas? Y, finalmente ¿existe evidencia de nuevos sectores económicos en ciertas regiones que impulsen de manera importante el crecimiento en otras unidades y puedan ser considerados nuevos “polos económicos”?

Para ello, el trabajo responde a dichas preguntas utilizando un modelo panel de vectores autorregresivos con variables exógenas (VARX); donde siguen la metodología propuesta por Canova y Ciccarelli (2009). Los principales resultados que los autores encuentran es que para Lima y El Callao, el sector que más se dinamiza con el resto de sectores en las regiones es el sector servicios. Asimismo, se encuentra que la articulación de la industria limeña con los demás sectores en las macroregiones es débil.

El trabajo puede ser una fuente importante de información para el desarrollo de modelos dinámicos de equilibrio general estocásticos que tengan en cuenta las características de las dinámicas regionales presentadas. Una interesante agenda de investigación sería analizar las relaciones que se desenvuelven dentro de las macroregiones especificadas en el trabajo, así como también analizar clasificaciones de macroregiones alternativas a las utilizadas en el trabajo, así como la inclusión de variables externas que son relevantes para la economía peruana.

3. AVERSIÓN MIOPE A LAS PÉRDIDAS COMO EXPLICACIÓN DE LA PARADOJA DE LA PRIMA POR RIESGO PERUANA

La teoría financiera refiere a la paradoja de la prima por riesgo a la significativa diferencia de la prima por riesgo observada y la prima por riesgo predicha por los modelos financieros, donde o bien los



**El Concurso
para Jóvenes Economistas
representa un importante
impulso y promoción
de trabajos
de investigación**



inversores eran mucho más adversos al riesgo de lo que se asumía o la teoría financiera no explicaba satisfactoriamente el comportamiento de los inversionistas norteamericanos. Como alternativa surge el enfoque de las finanzas conductuales y la economía experimental. Esta literatura se basa en el concepto de “aversión miope a las pérdidas”, que se refiere a la tendencia de los inversionistas a mostrar más aversión al riesgo cuando evalúan sus portafolios de acciones con mayor frecuencia.

Varios trabajos en la rama, como el de Gneezy y Potters (1997), utilizaron el enfoque de las finanzas conductuales, donde encontraron evidencia más precisa a la explicación de esa paradoja en el mercado financiero norteamericano. La idea central de los referidos estudios era la de manipular la miopía de los sujetos y analizar su disposición a invertir en apuestas riesgosas en un experimento controlado.

Para el caso peruano existen pocos estudios, por lo que es relevante encontrar evidencia de dicha paradoja y estimar el grado de aversión a las pérdidas que tienen los inversionistas peruanos. En ese sentido, el trabajo busca responder a las preguntas: ¿Puede el modelo de la aversión miope a las pérdidas de Gneezy y Potter (1997) explicar la posible paradoja de la prima por riesgo observada en el mercado financiero peruano? y ¿Son los inversionistas peruanos más o menos adversos a las pérdidas que los inversionistas norteamericanos?

De ese modo, el trabajo aplica el modelo experimental de Gneezy y Potter (1997) en la Universidad Nacional de Trujillo para así determinar si es estadísticamente significativa la presencia de aversión miope a las pérdidas en los inversionistas del mercado financiero peruano. Los resultados indican que la prima por riesgo empíricamente observada en el Perú ha sido de 12,8%, y que los inversionistas peruanos son más adversos a las

pérdidas que los inversionistas norteamericanos.

Como temas de agenda de investigación que se desprende del trabajo están la estimación de rango pertinente que debe tener el coeficiente de aversión a las pérdidas para el caso peruano, considerando diferentes muestras en otras regiones del país; así como, la estimación del horizonte de evaluación de la prima por riesgo (el trabajo consideró un horizonte de evaluación de un año).

4. IDENTIFICANDO LAS FUENTES DE VOLATILIDAD EN EL PERÚ Y SUS REGIONES: UNA APROXIMACIÓN FACTORIAL

En las últimas décadas, la literatura ha puesto énfasis en la relación entre la volatilidad del producto y el desarrollo económico; economías con baja volatilidad han mostrado mayores tasas de crecimiento del producto. Los trabajos empíricos a nivel internacional han tratado de identificar las fuentes de la volatilidad del producto (factores macroeconómicos, institucionales, de estructura productiva, externos, entre otros) sobretodo en economías en desarrollo y abiertas al mundo. Por ello, es relevante investigar las fuentes de volatilidad y asimetrías de las regiones en el Perú, con el objetivo de tener una mejor comprensión de los factores que subyacen a la volatilidad del producto y su relación con los niveles de desarrollo en el Perú.

En dicha línea el trabajo busca responder: ¿Qué factores determinan la relación entre volatilidad y desarrollo en los niveles nacional, regional y sectorial de la economía peruana? ¿Qué tipos de riesgo implica la estructura productiva del Perú? ¿Qué diferencias, en términos de diversificación y desarrollo, se establecen entre las regiones del país?

De este modo, el trabajo sigue la metodología de Koren y Tenreyro (2007), quienes utilizan un método factorial para descomponer la volatili-

dad desde dos niveles: el primero es un estudio comparativo del riesgo asociado a la estructura productiva histórica del país; el segundo, una revisión de las diferencias, en términos de volatilidad y sus componentes, de los procesos de crecimiento reciente de las regiones del país. Los principales resultados muestran evidencia a favor de la transición de la economía peruana hacia una mayor diversificación; regionalmente, encuentran patrones comunes, debido a que estas regiones están concentradas en pocas actividades primarias.

A partir de lo anterior, será interesante seguir con el esfuerzo de construir bases de datos consistentes y fiables a niveles regional y sectorial para extraer conclusiones sólidas acerca de las relaciones de los componentes de la volatilidad con variables importantes que explican el desarrollo económico como: la apertura comercial, la profundización financiera, la política económica, etc.

CONCLUSIÓN

El Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas "Luis Felipe de las Casas Grieve" representa un importante impulso y promoción de trabajos de investigación, siendo este el único en el país que premia a jóvenes estudiantes de economía. En 2014, fueron reconocidos cuatro trabajos de investigación, dos de ellos de universidades de Lima y dos trabajos de universidades del interior del país.

Los trabajos ganadores trataron temas como los efectos de culturas pre-incas sobre el desarrollo económico, interrelaciones sectoriales entre regiones del Perú, estimación de la aversión miope a las pérdidas de la prima por riesgo peruana, y fuentes de volatilidad del producto en el Perú y sus regiones. De todos ellos se desprenden tópicos para explorar e información interesante que invita a generar bases de datos confiables en el ámbito regional y sectorial, entre otros.

REFERENCIAS

- Acemoglu, D., S. Johnson y J. Robinson (2001). "The Colonial Origins of Comparative Development: an Empirical Investigation." *American Economic Review* 91(5), pp. 1369-1401.
- Canova, F. y M. Ciccarelli (2009). "Estimating Multicountry VAR Models." *International Economic Review* 50(3), pp. 929-959.
- Cox, A. y A. Guillén (2014). "Interrelaciones sectoriales entre regiones: un análisis de las dinámicas productivas en las regiones usando un panel VARX." Presentado al Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2014 "Luis Felipe de las Casas Grieve" del BCRP.
- Dell, M. (2010). "The Persistent Effects of Peru's Mining Mita." *Econometrica* 78(6), pp. 1863-1903.
- Frisnacho, A. (2014). "Identificando las fuentes de volatilidad en el Perú y sus regiones: una aproximación factorial." Presentado al Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2014 "Luis Felipe de las Casas Grieve" del BCRP.
- Gastañadú, M. y M. Bedoya (2014). "Efectos persistentes del desarrollo de culturas pre-incas en la región noreste del Perú." Presentado al Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2014 "Luis Felipe de las Casas Grieve" del BCRP.
- Gneezy, U. y J. Potters (1997). "An Experiment on Risk Taking and Evaluation Periods." *Quarterly Journal of Economics* 102(2), pp. 631-645.
- Kauffmann, F. (1978). *Historia general de los peruanos: hasta 1977*. 6a Ed. Lima: PEISA.
- Koren, M. y S. Tenreyro (2007). "Technological Diversification." *American Economic Review*, 103(1), pp. 378-414.
- Matallana, G. (2014). "Aversión miope a las pérdidas como explicación de la paradoja de la prima por riesgo peruana." Presentado al Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2014 "Luis Felipe de las Casas Grieve" del BCRP.