

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

## PREMIO RENZO ROSSINI DE INVESTIGACIÓN EN ECONOMÍA Y FINANZAS 2021-2022

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), con el propósito de promover e incentivar la investigación de economía y finanzas por estudiantes de pregrado y egresados de pregrado, convoca al Premio Renzo Rossini de Investigación en Economía y Finanzas 2021-2022 mediante carta dirigida a las universidades del país con escuelas de formación profesional en economía y finanzas. Luego de la evaluación de los trabajos el Jurado declaró ganadores a los siguientes trabajos de investigación:

**Primer puesto: “Estudio de los efectos *spillover* de las políticas monetarias enfocadas en colaterales empresariales” por Juan Diego Garzón Trujillo y Francesca Garofolín Hoyos (UP)**

La tesis propone un modelo de equilibrio general para analizar los programas de créditos empresariales con garantía estatal en el marco de un sistema financiero con restricciones de colateral a fin de medir su impacto en el bienestar económico agregado. El modelo recrea el impacto del programa en distintos tipos de agentes económicos con restricciones financieras y de consumo heterogéneas. El impacto en el bienestar toma en cuenta el costo generado a las familias por su implementación.

La medida de política que se aplica tiene la forma de un subsidio a la tasa de interés que pagan las empresas sobre su deuda. La tasa de subsidio responde de manera contracíclica a las desviaciones del producto de su nivel potencial o de estado estacionario.

Ante un choque negativo de productividad, se activa la política de subsidios reduciendo la tasa de interés, con ello la restricción de endeudamiento de los emprendedores se hace un poco más laxa y adquieren más activos (inmuebles) productivos a costa de menores activos para los hogares ricardianos. En términos netos, hay una mejora en el bienestar social.

**Segundo puesto: “Estimación del nivel óptimo de reservas internacionales netas para la economía peruana: comparación de enfoque Newton-Raphson y ARDL” por Guillermo Murillo Tangherlini (UPC)**

Este trabajo estima el nivel óptimo de reservas internacionales para la economía peruana durante del 2002 a 2020. Para ello, se sigue las especificaciones clásicas propuestas en Jeanne & Rancière (2006, 2011) y Gonçalves (2007). Se utilizan dos métodos para la estimación. El primero es un método numérico (N-R) por el cual obtiene el nivel de reservas óptimo que maximiza el consumo a través de estados de crisis o no crisis. El segundo método es econométrico, implica la estimación de un modelo ARDL (modelo de rezagos distribuidos autoregresivos) que sirve para analizar series temporales mixtas; algunas estacionarias y otras no-estacionarias que típicamente entran en la determinación de las RIN.

**Tercer puesto: “Determinantes del tipo de cambio en un modelo de equilibrio general: Una estimación para la economía peruana” por Danilo Enrique Gallardo Morveli y Violeta del Carmen Cortez Dios (UP)**

Este trabajo parte de un modelo Neo Keynesiano para una economía pequeña y abierta con rigideces de precios donde la ecuación que describe el comportamiento del tipo de cambio puede tener varias posibles especificaciones para tener cuatro versiones diferentes del modelo. Las cuatro especificaciones son: (i) la estándar en la literatura,

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

(ii) la propuesta por Christiano y otros (2011), (iii) la que utiliza el MPT del BCRP según Winkelried (2013) y (iv) la propuesta por Montoro & Ortiz (2021).

Se utiliza econometría bayesiana para estimar dichas cuatro especificaciones con datos trimestrales de Perú para el periodo 2002-2019. El objetivo es determinar cuál de las cuatro posibles especificaciones explica mejor el comportamiento de los datos. Se encuentra que: 1) Las tres UIPs modificadas permiten que el modelo tenga un mejor desempeño que cuando se utiliza la versión estándar, 2) el modelo que utiliza la UIP del MPT es el que obtiene un mejor desempeño global de los cuatro modelos.

## **Mención honrosa: “¿Mina o tierra? La minería y sus efectos en la productividad agrícola en Perú” de Corrales, M. J. & Huarancca, M (UDEP)**

Este estudio busca estimar el impacto de la contaminación minera de los ríos sobre la productividad agrícola en la costa peruana, usando información de encuestas de hogares y datos geoespaciales. Se utiliza un modelo de diferencias en diferencias que permite explotar la variación en el tiempo de la presencia de vertimientos mineros tóxicos en cuencas río abajo. Los resultados muestran efectos negativos de la intensidad de la contaminación sobre el rendimiento de la tierra, lo que sugiere una relación negativa entre productividad agrícola y contaminación de las fuentes de agua. Esto justifica la relevancia de profundizar en el estudio de externalidades negativas presentes en la relación entre mina y tierra.

Lima, 19 de agosto de 2022