



Algunos Modelos Econométricos Regionales

*1er Seminario Regional sobre Uso de Modelos
Macroeconómicos para el Diseño y Análisis de la Política
Macroeconómica en Centroamérica y la República Dominicana.
Sede Subregional de la CEPAL en México
México, D.F. 2 y 3 de diciembre de 2004*



Determinantes del Crecimiento Económico en Centroamérica y República Dominicana

- **Descripción:** Basado en un modelo de crecimiento neoclásico. Mínimos Cuadrados en dos etapas con ponderaciones. Panel de 85 países incluida CA y la RD. Variables de estado como el nivel inicial del PIB real per cápita, la esperanza de vida al nacer, escolaridad y la tasa de fertilidad, y variables de control como las condiciones que favorecen la libertad económica, la apertura comercial, el gasto público y la inflación.
- **Algunos resultados:** Condiciones para que el PIB real per cápita pueda crecer a una tasa sostenida entre 2.5% y 3%.



Contribución del Sistema Financiero al Crecimiento Económico en Centroamérica y República Dominicana

- **Descripción:** Panel de datos para los seis países del CMCA con series anuales para el período 1970 – 2003. Mínimos cuadrados generalizados, con estimación de parámetros con efectos fijos y efectos aleatorios.
- **Algunos resultados:** Las variables financieras que presentaron una asociación estadísticamente significativa con el PIB real fueron: el dinero en sentido amplio y el crédito al sector privado. Costa Rica, El Salvador, Nicaragua y República Dominicana, comparten una elasticidad del PIB real ante cambios en el crédito al sector privado de 0.15. Para Guatemala y Honduras, el parámetro relevante es de 0.38 y 0.23, respectivamente.



Indicadores de Dolarización de las Economías de Centroamérica y la República Dominicana

- **Descripción:** Construcción de un conjunto de indicadores para comparar la dolarización formal y de facto de las economías centroamericanas. Estimaciones del stock de billetes y monedas de dólar en circulación mediante tres métodos indirectos: expectativas inflacionarias de Kamin y Ericsson (1993); máxima verosimilitud de Ha (1994); y multiplicador monetario de Orellana (1999).
- **Algunos resultados:** En 2001 había en la región unos US \$1,405 millones que representaban aproximadamente el 44% de la emisión monetaria; en 2004 habrían unos US \$2,297 millones en circulación que representarían el 72% de la emisión de los países. El orden de la dolarización de los países en 2004 según los agregados amplios sería el siguiente: El Salvador, 0.99; Nicaragua, 0.76; Costa Rica, 0.57; Honduras, 0.38; la República Dominicana, 0.32; y Guatemala, 0.13.



Estimación del Tipo de Cambio Real de Equilibrio en Centroamérica

- **Descripción:** El método de dos etapas de Engle-Granger (1987). En la primera etapa aplica “Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)” a una relación estática relacionando los niveles del TCR y sus fundamentales. En la segunda etapa, se utilizan las variables fundamentales diferenciadas y la serie de los residuos rezagados de la regresión estática o de largo plazo para estimar la velocidad de ajuste.
- **Algunos resultados:** En todos los países, la velocidad del ajuste del TCR en el corto plazo se encuentra en un rango de 12 a 24 meses.



La Sostenibilidad Fiscal en Centroamérica

- **Descripción:** Análisis y aplicación de indicadores de sostenibilidad fiscal como el indicador de Talvi y Végh (1998)
- **Algunos resultados:** En general todos los países requieren hacer esfuerzos para mejorar su posición fiscal. Si los países identificados como insostenibles en materia fiscal deciden realizar ajustes anuales en el resultado fiscal primario de 0.25% del PIB, tardarían en promedio 9.75 años en hacer converger su relación deuda/PIB a un valor sostenible



Muchas gracias