

---

## RESÚMENES/ABSTRACTS

---

*Camaleones: el mal uso de modelos teóricos en finanzas y economía*

Paul Pflaiderer

[Palabras clave: modelos teóricos, finanzas, economía; JEL: A20, B41, C18]

En este ensayo muestro que los modelos teóricos en finanzas y economía se usan de un modo que los vuelven “camaleones”, y que los camaleones devalúan la moneda intelectual y enturbian los debates de política. Un modelo se convierte en camaleón cuando se basa en supuestos con conexiones dudosas con el mundo real pero sus conclusiones se aplican acríticamente (o sin suficiente crítica) para entender la economía. Muestro que los camaleones son creados y alimentados por la idea errónea de que un modelo no se debe juzgar por sus supuestos, por el argumento infundado de que los modelos deben estar en pie de igualdad hasta que se hagan pruebas empíricas definitivas, por apelaciones improcedentes a argumentos “como si”, a la elegancia matemática, a la sutileza, por referencias a supuestos “estándar en la literatura”, y por la necesidad de manejabilidad.

*Chameleons: The misuse of theoretical models in finance and economics*

Paul Pflaiderer

[Keywords: theoretical models, finance, economics; JEL: A20, B41, C18]

In this essay I discuss how theoretical models in finance and economics are used in ways that make them “chameleons” and that chameleons devalue intellectual currency and obscure policy debates. A model becomes a chameleon when it is based on assumptions with dubious connections with the real world but draws conclusions that are uncritically (or not critically enough) applied to understand our economy. I discuss how chameleons are created and nurtured by the mistaken notion that a model should not be judged by its assumptions, by the unfounded argument that models should have equal standing until definitive empirical tests are conducted; and by misplaced appeals to “as-if” arguments, by mathematical elegance, by subtlety, by references to assumptions that are “standard in the literature,” and by the need for manageability.

*Apuntes teóricos sobre la relación entre conocimiento colectivo e instituciones*  
Mario Alberto Morales Sánchez

[Palabras clave: estructura institucional, incentivos y conocimiento común; JEL: B41, B52]

Este artículo examina el papel del conocimiento común en la formación de equilibrios estables y establece las bases teóricas para analizar su constitución y evolución. Retoma aportes de Elinor Ostrom y los complementa con las contribuciones de algunos autores institucionalistas. Intenta responder las siguientes preguntas: ¿qué importancia tiene el conocimiento común en la formación de arreglos institucionales estables?; ¿cómo se genera conocimiento común entre individuos de capacidad cognitiva diferente?; ¿qué mecanismos institucionales permiten el surgimiento y el mantenimiento de conocimiento común?

*Theoretical notes on the relationship between collective knowledge and institutions*

Mario Alberto Morales Sánchez

[Keywords: institutional structure, incentives, common knowledge; JEL: B41, B52]

This paper discusses the role of common knowledge in the formation of stable institutional equilibria and establishes the theoretical bases to analyze its formation and evolution. It takes contributions from Ostrom Elinor and complements them with contributions from institutionalist authors. The questions that I will attempt to answer are the following: what is the importance of common knowledge in shaping stable institutional arrangements? How is common knowledge generated among individuals with different cognitive capacities? What institutional mechanisms allow the emergence and maintenance of common knowledge?

*Institucionalismo y teoría económica: del “neoclasicismo” a la teoría clásica*  
Enrico Sergio Levrero

[Palabras clave: institucionalismo estadounidense, método y estructura analítica de la teoría clásica, competencia en el mercado de trabajo; JEL: B12, J21]

Este artículo busca explicar por qué el institucionalismo no se convirtió en el punto de referencia en teoría económica, y mostrar que

la teoría clásica de Smith y Ricardo puede incorporar muchas de sus contribuciones, a diferencia de la teoría neoclásica. Presenta un ejemplo de esta capacidad y del papel esencial de los factores sociales e institucionales en la teoría de Smith y Ricardo con respecto al mercado de trabajo.

*Institutionalism and economic theory: from “Neoclassicism” back to the classical theory*

Enrico Sergio Levrero

[Keywords: American institutionalism, method and analytical structure of classical theory, competition in the labor market; JEL: B12, J21]

This article seeks to explain why institutionalism did not become the benchmark in economic theory, and shows that unlike neoclassical theory, the classical theory of Smith and Ricardo can incorporate many of its contributions. It also presents an example of this capability and outlines the essential role of social and institutional factors in the theory of Smith and Ricardo in regard to the labor market. -

*Crecimiento, desigualdad y pobreza: estado de la cuestión*

Alfredo Macías Vázquez

[Palabras clave: crecimiento económico, pobreza, enfoque estructural; JEL: B12, J21]

En las últimas décadas ha aumentado la bibliografía sobre la relación entre el crecimiento económico y su impacto social. Los sucesivos fracasos en la lucha contra la pobreza han dado lugar a nuevas estrategias para combatirla, como el “crecimiento pro-pobre”. Este artículo hace una crítica teórica y metodológica de dichas estrategias y plantea la necesidad de un enfoque estructural e institucional para mejorar sus resultados.

*Growth, inequality and poverty: State of affairs*

Alfredo Macías Vázquez

[Keywords: economic growth, poverty, structural approach; JEL: B12, J21]

In recent decades there has been an increase in the literature on the relationship between economic growth and its social impact. The successive failures in the fight against poverty have led to new strategies to combat it, an example of which is “pro-poor growth”. This paper

critiques these strategies from theoretical and methodological perspectives. It also lays out the need for a structural and institutional approach to improve results.

*Integración vertical y contratos gerenciales: herramientas estratégicas en mercados imperfectos*

Flavio Jácome Liévano, Andrés Mejía Villa y Karen Mendoza Manjarrés

[Palabras clave: Competencia a la Bertrand, productos diferenciados, Integración vertical, contratos gerenciales, Equilibrio de Nash; JEL: C72, D43, D86, L13, L22]

Este artículo analiza un modelo de competencia a la Bertrand con bienes diferenciados, que permite determinar las decisiones óptimas de las empresas cuando los dueños pueden usar la integración vertical y los contratos gerenciales como herramientas estratégicas. En equilibrio se obtiene que: i) los dueños siempre delegan el control en un gerente y este es incentivado a ser menos agresivo en ventas; ii) cuando los bienes son casi homogéneos, no hay integración vertical; iii) el bienestar social en ningún caso es el más alto que se podría lograr.

*Vertical integration and managerial contracts: strategic tools in imperfect markets.*

Flavio Jácome Liévano, Andrés Mejía Villa y Karen Mendoza Manjarrés

[Keywords: Bertrand competition, differentiated goods, vertical integration, managerial contracts, Nash Equilibrium; JEL: C72, D43, D86, L13, L22]

This paper analyzes a Bertrand competition model with differentiated goods, in order to determine optimal decisions when the owners can use vertical integration and managerial contracts as strategic tools. The equilibrium results are: i) the owners always delegate control to a manager who is encouraged to be less aggressive in sales; ii) there is no vertical integration when goods are highly homogeneous. iii) social welfare is never the highest that can be achieved.

*Altos ingresos e impuesto de renta en Colombia, 1993-2010*

Facundo Alvaredo y Juliana Londoño Vélez

[Palabras clave: distribución de ingresos, desigualdad, impuesto de renta personal, América Latina; JEL: D31, H24, O54]

Este artículo presenta las series de participación del ingreso de los niveles superiores de la distribución en Colombia entre 1993 y 2010, basadas en datos del impuesto de renta personal. Se obtienen cuatro resultados empíricos principales: 1) el ingreso está altamente concentrado: el 1% más alto captó más del 20% de ingreso total en 2010, el mayor nivel de desigualdad en cualquier año reciente de la muestra WTID; 2) los individuos de altos ingresos son, en esencia, rentistas y propietarios de capital; 3) mientras que las encuestas de hogares muestran que la desigualdad ha disminuido desde 2006, los resultados basados en impuestos muestran que la concentración en la parte superior se ha mantenido estable; cuando los coeficientes de Gini de las encuestas se ajustan para tener en cuenta los ingresos más altos reportados en la declaración de impuestos, la desigualdad es más alta y la reducción de la desigualdad es menos pronunciada; 4) el impuesto de renta poco reduce el alto nivel de desigualdad.

*High income and income tax in Colombia, 1993–2010*

Facundo Alvaredo y Juliana Londoño Vélez

[Keywords: income distribution, inequality, personal income tax, Latin America; JEL: D31, H24, O54]

We present a series of the distribution of income accruing to the top income groups in Colombia between 1993 and 2010, based on individual income tax data. We obtain four main empirical results. 1) Income in Colombia is highly concentrated, the top 1% of the income distribution accounting for over 20% of total income in 2010. This is at the highest level of inequality in any recent year in the entire WTID sample. 2) High-income individuals in Colombia are, in essence, rentiers and capital owners. 3) While household surveys show that inequality has been decreasing since 2006, tax-based results offer a different picture, where concentration at the top has remained stable; when a survey based on Gini coefficients are adjusted to take into account higher incomes reported in tax returns, inequality levels are higher, and the recent reduction in inequality is less pronounced. 4) Income taxation does little to reduce the high levels of inequality.

*Política y crecimiento económico en Colombia, 1906–2009*

Carlos Humberto Ortiz

[Palabras clave: activo productivo, crecimiento económico, diversificación industrial, gobierno progresivo, pacto político; JEL: D62, F43, G28, H41, H54, O11]

El activo público más importante para el crecimiento económico colombiano ha sido la diversificación de la industria manufacturera. Los gobiernos que han promovido este y otros activos productivos (especialmente la infraestructura de transportes, el derecho a la propiedad y la acumulación de capital) han impulsado el crecimiento económico, y lo han frenado aquellos que han desdeñado o desatendido la oferta de activos productivos.

*Political and economic growth in Colombia, 1906–2009*

Carlos Humberto Ortiz

[Keywords: Productive asset, economic growth, industrial diversification, progressive government, political pact; JEL: D62, F43, G28, H41, H54, O11]

The most important public asset for economic growth in Colombia has been the diversification of domestic manufacturing. Governments that have promoted this and other productive assets (especially transport infrastructure, property rights and capital accumulation) have boosted national economic growth, and it has been diminished by those governments that have spurned or neglected the supply of productive assets.

*Caracterización y comparación del mercado OTC de valores en Colombia*

Carlos León y Jhonatan Pérez

[Palabras clave: mercado sobre el mostrador, OTC, deuda pública, análisis de redes, árbol de cobertura mínima; JEL: D85, G2, E42]

Este artículo analiza algunos elementos característicos del mercado OTC de valores colombiano. Usando métricas del análisis de redes e información de las transacciones de títulos de deuda pública, compara el mercado OTC de valores con sus mercados organizados. Los resultados muestran una semejanza estructural entre las redes del OTC y del MEC, que son robustas a choques aleatorios pero frágiles ante choques dirigidos. Aunque el SEN incide en forma decisiva en la estructura jerárquica del mercado de valores de deuda pública y el que capta la mayor proporción del valor de las operaciones, la red del mercado de valores de deuda pública en su conjunto se asemeja a las redes del OTC y del MEC.

*Characterization and comparison of the OTC security market in Colombia*

Carlos León y Jhonatan Pérez

[Keywords: market over the counter, OTC, public debt, network analysis, minimum spanning tree; JEL: D85, G2, E42]

This article analyzes some distinctive features of the Colombian OTC securities market. Based on network analysis' statistics and a database of sovereign securities' transactions, this article compares the OTC market with the corresponding organized markets. Results show a structural similarity between OTC and MEC networks, which tends to be robust to random shocks –yet fragile to targeted attacks. Despite SEN determining the hierarchical structure of the sovereign securities market and contributing the most to the value of operations, the overall sovereign securities network's resembles that of OTC and MEC.

*Determinantes de la innovación en productos o procesos: el caso colombiano*  
Germán Daniel Lambardi y Jhon James Mora

[Palabras clave: innovación en productos, Innovación en procesos, probit bivariantes; JEL: C35, L24, L25]

Este artículo analiza empíricamente los determinantes de las decisiones sobre innovación de las firmas manufactureras colombianas. En particular, estudia la posibilidad de que exista algún grado de dependencia entre la innovación en productos y en procesos. Estima un modelo probit bivariado utilizando datos de la segunda Encuesta de Desarrollo e Innovación Tecnológica. Los resultados indican que existe una fuerte complementariedad entre la innovación en productos y procesos.

*Determinants of innovation in products or processes: the Colombian case*  
Germán Daniel Lambardi y Jhon James Mora

[Keywords: product innovation, innovation in processes, bivariate probit; JEL: C35, L24, L25]

This paper empirically analyzes the determinants of innovative decisions of Colombian manufacturing firms. In particular, it explores the possibility of some degree of dependence between innovation in products and processes. It estimates a bivariate probit model using data from the second Survey of Development and Technological Innovation. The results indicate that there is a strong connection between innovation in products and processes.

*Propuesta de regionalización del sistema nacional de propiedad industrial*  
Dennis Sánchez Navarro, Natalia Cantor Varga, Juan Pablo Herrera Saavedra, Jacobo Campo Robledo, Miguel de Quinto Arrendonda

[Palabras clave: propiedad industrial, análisis de componentes principales, regionalización, ciencia, tecnología e innovación; JEL: C5, L5, O4, O32, O34]

Empleando el método de componentes principales, este artículo examina la generación de conocimientos y el uso del sistema de propiedad industrial a nivel regional, y propone un índice de regionalización, complementado por un análisis comparativo de los costos de transporte, para localizar oficinas de propiedad industrial.

*Proposed regionalization of the national system of industrial property*  
Dennis Sánchez Navarro, Natalia Cantor Varga, Juan Pablo Herrera Saavedra, Jacobo Campo Robledo, Miguel de Quinto Arrendonda

[Keywords: Industrial property, principal components analysis, regionalization, science technology and innovation; JEL: C5, L5, O4, O32, O34]

With a principal components methodology, this article describes the dynamics of knowledge generation and use of industrial property systems at the regional level, and proposes an index regionalization that offers objective criteria to advance in the location of regional IP offices in Colombia. Results from the index were complemented by a comparative analysis of transportation costs, which allowed ranking the different departments based on their socioeconomic characteristics and generation of technological innovation activities.

*¿Habrá una segunda oportunidad sobre la tierra? Instituciones coloniales y disparidades económicas regionales en Colombia*

Laura Cepeda Emiliani y Adolfo Meisel Roca

[Palabras clave: geografía, instituciones, capital humano, desigualdad, desarrollo económico; JEL: N16, N35, O18, R11]

Este artículo analiza el origen colonial de las desigualdades entre las regiones colombianas. Presenta los aspectos más sobresalientes de la geografía física, pues esta y las instituciones son las bases últimas de esas desigualdades económicas. Un análisis econométrico sencillo relaciona la pobreza en las ciudades de más de 100.000 habitantes con una *proxy* de instituciones coloniales y una medida de características



geográficas. Además, discute una de las opciones más claras para que las regiones con una historia colonial de instituciones excluyentes superen esa situación: la inversión en capital humano.

*Will there be a second opportunity on earth? Colonial institutions and regional economic disparities in Colombia*

Laura Cepeda Emiliani y Adolfo Meisel Roca

[Keywords: geography, institutions, human capital, economic inequality, economic development; JEL: N16, N35, O18, R11]

In this paper we analyze the colonial origins of the current economic inequalities among the regions of Colombia. The major geographical aspects of the Colombian territory are discussed, since together with institutions geography is considered to be a key determinant of economic prosperity in the long run. A simple model relating prosperity with a proxy for institutions and geographical variables was estimated for the cities with more than 100.000 inhabitants. We also discuss one of the main options for the advancement of regions with a history of extractive colonial institutions investment in human capital.