

DEMIAN PANIGO

el impacto de la volatilidad  
**macroeconómica**  
sobre la desigualdad  
en Argentina y América Latina

 **EduLP**  
Editorial  
de la Universidad  
de La Plata

# Índice general

<b>Prefacio: Consideraciones ontológicas, epistemológicas y metodológicas</b>	13
---	----

## **Capítulo I: presentación general**

1	Introducción	35
2	Motivación y relevancia	38
3	El enfoque tradicional: génesis, alcance y limitaciones	52
4	Una propuesta alternativa: características, estructura, hipótesis y objetivos	74
4.1	Hipótesis principal	92
4.2	Hipótesis específicas	103
4.3	Objetivos y estructura	104
5	Anexo	108
5.1	Estimadores econométricos utilizados en el capítulo	108
5.2	Resultados econométricos pormenorizados de la relación rentabilidad-volatilidad en América Latina	113

## **Capítulo II: El rol de la volatilidad como determinante de la desigualdad en Argentina y América Latina.**

### **Estado de las artes**

1	Introducción	117
2	Desigualdad en Argentina y América Latina: evolución y principales determinantes. El papel de la volatilidad	119
2.1	Distribución personal del ingreso. Un análisis comparativo a nivel internacional	119
2.2	Caracterización de la desigualdad en América Latina	123
2.3	Los determinantes de la desigualdad en América Latina	130
2.4	Sobre la relevancia de las hipótesis tradicionales (históricas y contemporáneas) acerca de las causas de la desigualdad	145
2.5	La volatilidad macroeconómica como determinante de la desigualdad	151
3	Volatilidad y distribución (personal y funcional) del ingreso. Revisión crítica de los modelos teóricos contemporáneos	155

3.1	Modelos estocásticos tradicionales y algunas extensiones recientes.....	157
3.2	El argumento de las diferencias igualadoras y sus connotaciones sobre la relación volatilidad-desigualdad....	164

**Capítulo III: Volatilidad y desigualdad en argentina y brasil:  
el canal del capital humano**

1	Introducción .....	185
2	Marco Teórico .....	187
3	Estructura General del Modelo.....	190
3.1	Maximización de la utilidad de la primera generación .....	191
3.2	Decisión de inscripción de la segunda generación.....	193
3.3	El rol de la volatilidad .....	199
3.4	Simulación numérica.....	202
4	Test empírico para latinoamérica .....	206
4.1	Evidencia macro para Brasil .....	207
4.2	Evidencia micro para Argentina.....	217
5	Conclusiones .....	229

**Capítulo IV: volatilidad y desigualdad en argentina, brasil, chile,  
méxico y venezuela: el canal del crédito y la inversión**

1	Introducción .....	231
2	Marco teórico .....	234
2.1	Revisión de la literatura existente sobre volatilidad, financiamiento e inversión .....	234
2.2	Volatilidad e inversión según el tamaño de la firma: nuevos modelos propuestos.....	239
3	Base de datos y metodología .....	258
4	Resultados empíricos.....	267
5	Conclusiones .....	280
6	Anexo 1. Resultados econométricos para la relación asimétrica entre volatilidad e inversión.....	284
7	Anexo 2. Concentración-poder de mercado y distribución funcional del ingreso .....	299
7.1	Introducción .....	299
7.2	Marco teórico .....	300
7.3	Base de datos y metodología.....	301
7.4	Resultados empíricos .....	304
7.5	Conclusiones .....	310

## **Capítulo V: síntesis y conclusiones generales**

1	Síntesis y conclusiones del capítulo I.....	311
2	Síntesis y conclusiones del capítulo II.....	316
3	Síntesis y conclusiones del capítulo III .....	322
4	Síntesis y conclusiones del capítulo IV .....	327
5	Resultados generales y sus implicancias para las recomendaciones de política económica .....	334

## **Referencias**

**341**

En la presente obra se enfatiza la importancia de la volatilidad macroeconómica como determinante de la desigualdad en Argentina y América Latina, más allá incluso de la relación que tradicionalmente se establece entre dichas variables a partir del marco teórico estándar asociado a la teoría de las "diferencias igualadoras". El principal aporte de la investigación se relaciona con los hallazgos teóricos y empíricos (para Argentina y distintos países de la región) vinculados a la hipótesis de que "cuando los mercados son competitivos y existe una movilidad factorial significativa, la teoría de las diferencias igualadoras resultará la más apropiada para explicar la correlación positiva entre volatilidad y desigualdad. Sin embargo, en la mayor parte de los mercados (en los cuales predomina la competencia imperfecta), esta correlación no podrá explicarse sino desde un enfoque alternativo, en el cual la volatilidad macroeconómica genera barreras a la entrada y, por lo tanto, mayores (y más persistentes) rentas de monopolio, con su consecuente impacto sobre la distribución (personal o funcional, según el modelo específico) del ingreso".