



UNIVERSIDAD
DE PIURA

REPOSITORIO INSTITUCIONAL
PIRHUA

ANÁLISIS DE EL ROL DE LOS SHOCKS Y LAS INSTITUCIONES EN EL CRECIMIENTO DEL DESEMPLEO EN EUROPA: UNA EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE BLANCHARD Y WOLFERS (2000)

Erik Hualpa-Viera

Piura, febrero de 2019

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Programa Académico de Economía

Hualpa, E. (2019). *Análisis de el rol de los shocks y las instituciones en el crecimiento del desempleo en Europa: Una evaluación del trabajo de Blanchard y Wolfers (2000)* (Trabajo de Suficiencia Profesional para optar el título de Economista). Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Programa Académico de Economía. Piura, Perú.



Esta obra está bajo una licencia

[Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivar 4.0 Internacional](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/)

[Repositorio institucional PIRHUA – Universidad de Piura](https://repositorio.institucional.pirhua.edu.pe/)

UNIVERSIDAD DE PIURA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y EMPRESARIALES
PROGRAMA ACADÉMICO DE ECONOMÍA



**Análisis de el rol de los shocks y las instituciones en el
crecimiento del desempleo en Europa: Una evaluación del
trabajo de Blanchard y Wolfers (2000)**

**Trabajo de Suficiencia Profesional para optar el
Título de Economista**

Erik Steven Hualpa Viera

Revisor: Mg. Cristian Maravi Meneses

Piura, febrero 2019

Dedicado a mi pequeña familia:
Rosanna, Sahian y Robert.

Resumen

El presente trabajo de suficiencia profesional muestra una descripción detallada de todas las actividades y funciones ejercidas durante mi experiencia laboral. Se especifica cada función que se realizó en las diferentes empresas y en la parte final de las experiencias se toma como objeto de este trabajo la posición de analista de negocios de banca empresa en Interbank, mostrando el aporte que he considerado más importante, cuál ha sido mi principal contribución a la problemática detectada y como mi formación universitaria me permitió resolverlo.

Asimismo, se realiza un análisis del trabajo de investigación de Blanchard y Wolfers (2000), reproduciendo los resultados a través de la metodología de regresiones, utilizando el modelo de mínimos cuadrados no lineales y concluyendo que este modelo explica la evolución del desempleo en Europa en el periodo 1960-1995. Sin embargo, se proponen ciertas limitaciones y sugerencias.

Tabla de contenido

Introducción	1
Capítulo 1 Aspectos generales de la experiencia laboral	3
1.1. Resumen de la experiencia laboral.....	3
1.2. Descripción de la empresa	4
1.2.1. Ubicación del banco.....	4
1.2.2. Actividad del banco	4
1.2.3. Misión y Visión del banco	5
1.2.3.1. Misión.....	5
1.2.3.2. Visión.....	5
1.2.4. Organización – Interbank.....	5
1.2.4.1. Organigrama general del banco	5
1.2.4.2. Organigrama división banca empresa y gerencia zonal norte	5
1.3. Descripción general de la experiencia.....	7
1.3.1. Actividades profesionales desempeñadas	7
1.3.2. Propósito del puesto.....	8
1.3.3. Producto o proceso que es objeto del informe	9
1.3.4. Aporte	9
Capítulo 2 Análisis del rol de las instituciones en la evolución del desempleo en Europa - Una evaluación de Blanchard y Wolfers (2000)	11
2.1. Revisión de la literatura	11
2.2. Evaluación y réplica de los principales resultados.....	13
2.2.1. Modelos con shocks no observables, comunes e interacciones.....	14

2.2.2. Modelos con shocks observables específicos de cada país e interacciones	18
2.3. Comentarios generales y sugerencias	23
2.3.1. Comentarios generales.....	23
2.3.2. Sugerencias	23
Conclusiones	25
Referencias bibliográficas.....	27

Lista de tablas

Tabla 1.	Efectos temporales e interacciones con instituciones	15
Tabla 2.	Efectos temporales e interacciones con instituciones fijas. Especificaciones alternativas	16
Tabla 3.	Efectos temporales e interacciones con instituciones. Medidas alternativas.	17
Tabla 4.	Efectos sólo con shocks	19
Tabla 5.	Interacciones de shocks e instituciones.....	21
Tabla 6.	Interacciones de shocks con instituciones – medidas alternativas de instituciones.	22

Lista de Figuras

Figura 1.	Organigrama general del banco	6
Figura 2.	Organigrama división banca empresa y gerencia zonal norte	7

Introducción

El presente trabajo de suficiencia profesional tiene como objetivo realizar una descripción detallada del aporte más importante desarrollado dentro de todas las actividades y funciones ejercidas durante mi experiencia laboral, asimismo se desarrollará el análisis de un artículo de investigación económica, realizando la réplica del mismo con herramientas econométricas, se hará un análisis de la literatura relacionada y se obtendrán las conclusiones y comentarios finales del artículo seleccionado.

La primera parte de este trabajo muestra la experiencia laboral realizada en las diferentes empresas, posterior a ello se toma como experiencia principal la posición de analista de negocios de banca empresa en Interbank en la ciudad de Tumbes, donde la problemática era el desconocimiento del sector y mercado de dicha plaza y se describe la solución que se planteó frente a esta problemática, la cual se centra en visitas a las principales instituciones de Tumbes y requerimiento de información financiera a cada una de las empresas de los diferentes sectores de la plaza para elaborar informes de evaluación crediticia. Además, se propuso un plan de acción en conjunto con las demás áreas de la empresa, el cual consistió en visitas a la plaza junto con las otras áreas de apoyo de Interbank. Finalmente se exponen los resultados obtenidos durante el ejercicio de la función de analista de negocios de banca empresa en Interbank en la ciudad de Tumbes.

En la segunda parte se analiza el aporte de Blanchard y Wolfers (2000) en los tópicos de desempleo y rigidez en las instituciones, donde los autores sostienen que esta rigidez dificulta que el desempleo se reduzca en Europa ya que acentúa las consecuencias negativas de los shocks económicos. Se reproducen los resultados de Blanchard y Wolfers (2000), a través de la metodología de regresiones, utilizando el modelo de mínimos cuadrados no lineales, mostrando resultados que indican que este modelo explica la evolución del desempleo en Europa entre 1960 y 1995. Sin embargo, también se expone

que el modelo que se analiza presenta ciertas limitaciones ya que no considera factores presentes en las instituciones que mencionan los autores, como la evolución de las mismas instituciones, las interacciones entre las instituciones locales, nacionales y globales y la consecuencia de estas instituciones sobre la productividad y apertura comercial.

Capítulo 1

Aspectos generales de la experiencia laboral

1.1. Resumen de la experiencia laboral

En esta sección se mencionan los cargos realizados en las distintas instituciones en las cuales me he desempeñado después de obtener mi grado de Bachiller en Economía.

- **Nombre de la empresa:** Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana

Fecha de trabajo: Mayo 2009 – Agosto 2009

Puesto: Auxiliar Planeamiento, Investigación y Desarrollo

- **Nombre de la empresa:** Banco Internacional del Perú – Interbank

Fecha de trabajo: Agosto 2009 – Octubre 2009

Puesto: Trainee

Fecha de trabajo: Octubre 2009 – Octubre 2013

Puesto: Analista de Negocios de Banca Empresa

Fecha de trabajo: Octubre 2013 – Noviembre 2016

Puesto: Ejecutivo de Negocios de Banca Empresa

- **Nombre de la empresa:** Banco Interamericano de Finanzas - Banbif

Fecha de trabajo: Diciembre 2016 –Diciembre 2017

Puesto: Ejecutivo de Negocios de Banca Comercial

- **Nombre de la empresa:** Banco Pichincha
Fecha de trabajo: Marzo 2018 – Actualidad
Puesto: Funcionario de Banca Empresa

A continuación, se describirá la empresa en la cual se desarrolló el aporte más importante de la experiencia laboral mostrada anteriormente.

1.2. Descripción de la empresa

Para explicar la contribución de la formación académica en la experiencia profesional se ha escogido la posición de Analista de Negocios de Banca Empresa en el Banco Internacional del Perú – Interbank, en su sede en Tumbes, debido al reto que esta posición significó en mi carrera profesional por ser una posición nueva para el banco en dicha plaza.

1.2.1. Ubicación del banco

El Banco Internacional del Perú – Interbank con Registro Único de Contribuyentes 20100053455, tiene como domicilio fiscal Av. Carlos Villarán N° 140, Urbanización Santa Catalina, Distrito La Victoria, Provincia Lima y Departamento Lima. La sede en la que desarrollé mi aporte principal fue la Tienda Tumbes, ubicado en Jr. Simón Bolívar N° 139, Distrito Tumbes, Provincia Tumbes y Departamento Tumbes.

1.2.2. Actividad del banco

El Banco Internacional del Perú – Interbank, se fundó el 1 de mayo de 1897, e inició sus operaciones el 17 del mismo mes.

El objeto social de Interbank es la intermediación financiera, recibir dinero del público, en depósito o bajo cualquier modalidad contractual, con el fin de utilizarlo, una vez descontado el encaje, conjuntamente con su capital social y el que obtenga de otras fuentes de financiamiento, para la concesión de créditos en la forma de préstamos, descuentos de documentos y otras modalidades. Para realizar su negocio principal, Interbank puede efectuar todas las operaciones permitidas por la Ley General o aquellas que le sean permitidas por norma expresa. Sus principales

líneas de actividad son la captación de dinero y el otorgamiento de créditos. Interbank pertenece al CIIU 6419 de la Revisión 4, correspondiente a “Otros tipos de intermediación monetaria”. Interbank pertenece al grupo Intercorp de gran reconocimiento y estabilidad en el país.

1.2.3. Misión y Visión del banco

1.2.3.1. Misión

La misión del banco es mejorar la calidad de vida de sus clientes, brindando un servicio ágil y amigable en todo momento y en todo lugar.

1.2.3.2. Visión

La visión del banco es ser el mejor banco a partir de las mejores personas.

1.2.4. Organización – Interbank

1.2.4.1. Organigrama general del banco

La posición de analista de negocios de banca empresa se ubica en la división de banca empresa (resaltado en círculo rojo), la cual pertenece a la Vice Presidencia Comercial del banco.

1.2.4.2. Organigrama división banca empresa y gerencia zonal norte

La división de banca empresa se subdivide en gerencias zonales. La gerencia en la que me desempeñé como analista de negocios de banca empresa fue en la gerencia zonal norte, específicamente en la plaza de Tumbes.

Organigrama Interbank

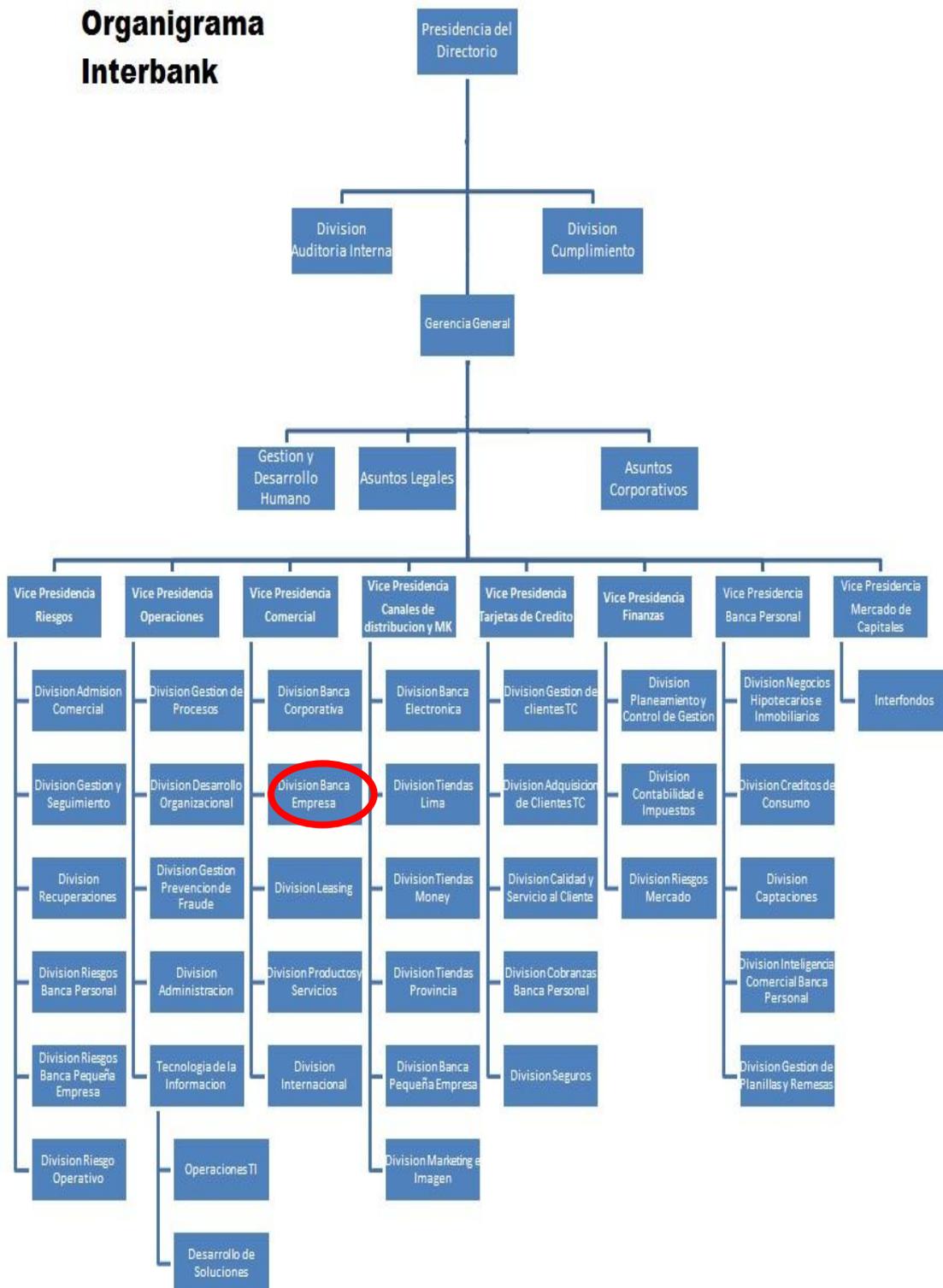


Figura 1. Organigrama general del banco

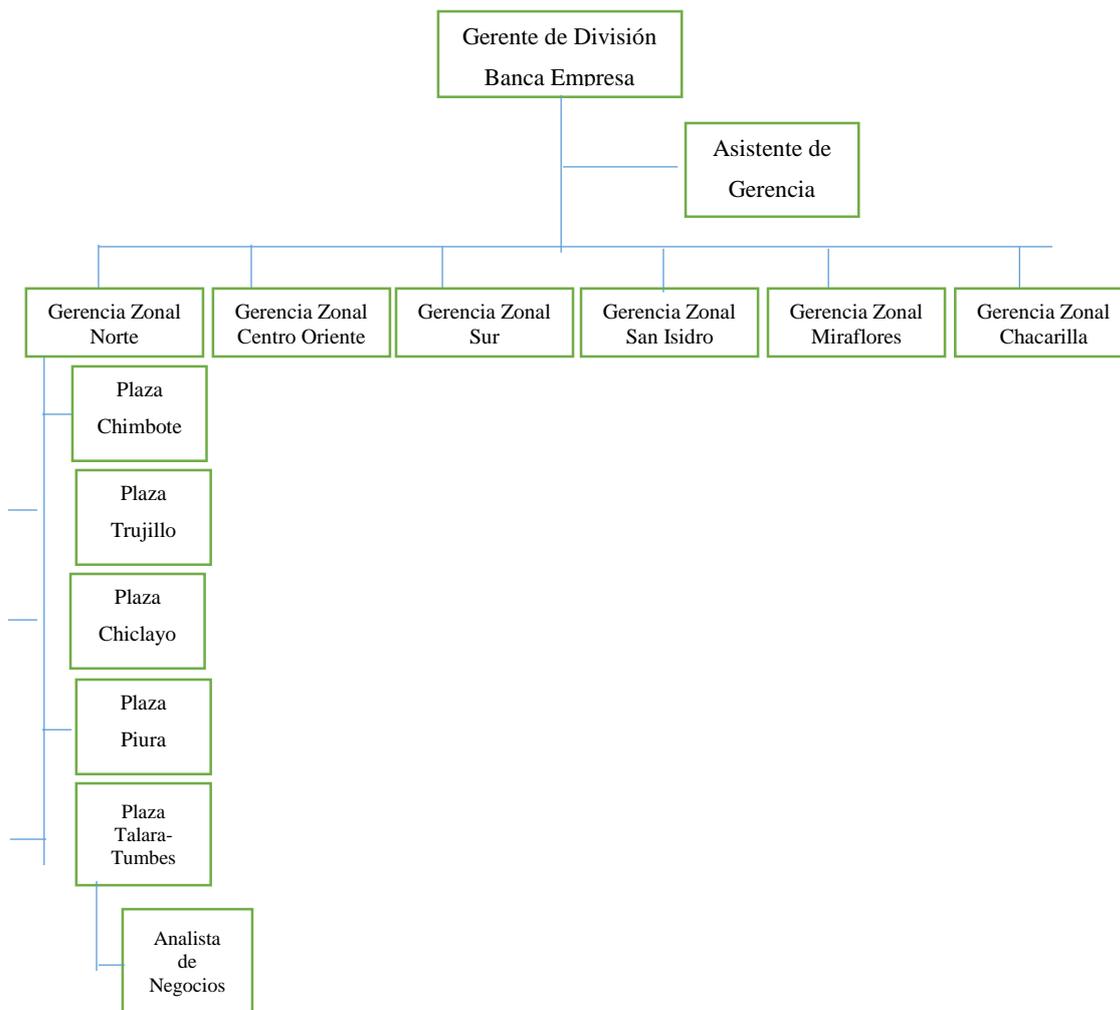


Figura 2. Organigrama división banca empresa y gerencia zonal norte

1.3. Descripción general de la experiencia

En esta sección se describe las distintas actividades profesionales desarrolladas en la empresa que se ha escogido para explicar el aporte principal, en este caso se detallan todas las posiciones realizadas en el Banco Internacional del Perú – Interbank.

1.3.1. Actividades profesionales desempeñadas

– Trainee Agosto 2009 – Octubre 2009

Función principal:

Programa de pasantía y capacitación de la Banca Comercial de Interbank, para luego poder desempeñarme en el cargo de Analista de Negocios.

– **Analista de negocios de banca empresa Octubre 2009 – Octubre 2013**

Función principal:

Implementación y desarrollo de la cartera de Banca Empresa en la ciudad de Tumbes. Atención y apoyo a la cartera de clientes de perfil Banca Empresas, principalmente personas jurídicas con ingresos mayores a los tres millones de soles anuales en las plazas de Talara y Tumbes. Apoyo y soporte al ejecutivo de negocios en todas las operaciones que se realizan en las plazas indicadas.

– **Ejecutivo de negocios de banca empresa Octubre 2013 – Noviembre 2016**

Función principal:

Gestión de Cartera de Clientes de perfil Banca Empresas, principalmente personas jurídicas con ingresos mayores a los tres millones de soles anuales en las plazas de Talara, Tumbes, Chimbote y Huaraz. Mantener a los clientes actuales que tienen las plazas en las que me he desempeñado, renovando líneas de crédito, además de operaciones de financiamiento puntuales para inversión y otros, así como también hacer crecer las carteras asignadas con clientes nuevos. La atención a los clientes en general en productos activos del banco, así como en productos pasivos y servicios en general que brinda la institución.

1.3.2. Propósito del puesto

La posición de Analista de Negocios de Banca Empresa surge como complemento a la posición de Ejecutivo de Negocios de Banca Empresa. El analista de negocios es la persona encargada de dar soporte al ejecutivo de negocios, y en cuyas manos recae la responsabilidad de la parte operativa del negocio de la banca empresa. El banco Interbank buscó esta posición para la plaza de Tumbes en el año 2009, siendo nueva para dicha plaza y dentro de los requerimientos que se debe cumplir para este puesto están los siguientes:

- Bachiller de las carreras profesionales de Economía, Administración, Contabilidad o Ingeniería Industrial.
- Conocimiento y análisis de estados financieros.

- Conocimiento de Microsoft Office a nivel intermedio.
- Conocimiento de Inglés a nivel intermedio
- Capacidad analítica y de negociación.

1.3.3. Producto o proceso que es objeto del informe

Una de las prioridades del Banco Interbank en el área de Banca Empresa es llegar a todas las ciudades del país, para de esta manera incrementar el número de clientes y ganar participación de mercado. Ante esta necesidad el banco apostó por introducir la Banca Empresa en la ciudad de Tumbes y por el tamaño del mercado de la plaza se creyó conveniente destacar a dicho lugar a un analista de negocios hasta que la cartera madure y sea necesaria la presencia de un ejecutivo de negocios.

De octubre 2009 a septiembre 2013, se me encargó captar empresas, personas jurídicas, con facturación anual mayor a los tres millones de soles, proponer líneas de crédito u operaciones específicas de financiamiento, sustentarlas ante el área de riesgos para su aprobación final, desembolso y posterior gestión de mantenimiento del cliente tanto en los productos activos como en los productos pasivos. La meta era implementar seis clientes nuevos por año.

El principal obstáculo fue el desconocimiento del mercado de Tumbes y de los sectores económicos que se desarrollan en dicha ciudad, sobre todo para el área de riesgos.

1.3.4. Aporte

Se realizó un estudio de mercado visitando las principales instituciones de la ciudad: Cámara de Comercio y Ministerio de Producción y se detectó que el principal sector económico en Tumbes para la banca empresa es el cultivo y exportación de langostinos, existiendo más de cien empresas que se dedican a este negocio (Según la Asociación de Langostineros del Perú – ALPE), de las cuales aproximadamente la mitad facturaba más de tres millones de soles al año, este dato se infería por la situación de contribuyente de cada empresa separando los medianos y principales contribuyentes según data SUNAT. Además, de las más de cien empresas dedicadas a este negocio tan sólo una empresa estaba ubicada fuera de Tumbes.

Se requirió información financiera (Estados Financieros y Declaraciones Juradas de Renta) a las empresas que cumplían con el perfil requerido en Banca Empresa y se elaboró informes de negocios y propuestas de crédito para presentarlos al área de Admisión de Riesgos.

Se ideó un plan de visitas conjuntas con el área de Riesgos a las principales empresas para conocimiento del negocio a profundidad y resolver interrogantes pendientes o que se desprendían del informe de negocio y propuesta de crédito, además de conocer la realidad de este negocio en el contexto en el que se desarrolla.

Se atomizó la cartera de clientes procediendo bajo la misma metodología utilizada para el sector de Cultivo y Exportación de Langostinos, en otros sectores de la ciudad.

Durante el periodo que duró la gestión en Tumbes como Analista de Negocios de Banca Empresa se logró implementar y hacer crecer la cartera que desde octubre 2009 hasta septiembre 2013 alcanzó en promedio diez millones de dólares americanos en créditos, con 30 clientes nuevos. Después de cuatro años como Analista de Negocios se logró mi promoción a Ejecutivo de Negocios de Talara y Tumbes.

Capítulo 2

Análisis del rol de las instituciones en la evolución del desempleo en Europa - Una evaluación de Blanchard y Wolfers (2000)

2.1. Revisión de la literatura

Blanchard y Wolfers (2000), tratan de explicar la naturaleza del desempleo ocurrido en Europa de la post guerra, entre los años 1960 y 1995, anterior a ellos, el desempleo se explicaba solamente por los shocks económicos adversos. Los autores agregan y demuestran que los shocks por si solos no pueden explicar de la mejor manera el comportamiento del desempleo en los años de estudio y por ello realizan la interacción de estos shocks económicos adversos con las instituciones del mercado laboral.

Uno de los principales resultados de Blanchard y Wolfers (2000) es que su modelo con shocks no observables comunes explica mejor¹ los datos reales que el modelo con shocks observables específicos de cada país. De este modo, argumentan que los cambios en el desempleo podrían explicarse por shocks comunes que se propagan de manera diferente debido a las diferencias en las instituciones, es decir una descripción de la evolución del desempleo basada en la interacción de los shocks y las instituciones puede hacer un buen trabajo para evaluar la evolución del desempleo europeo, tanto a lo largo del tiempo como a través de los países.

Los estudios anteriores al trabajo de Blanchard y Wolfers (2000), como Layard y Jackman (1991), examinan de manera clara y concisa los principales aspectos del problema del desempleo, este trabajo integra la macroeconomía con un detallado microanálisis del mercado laboral; trata de explicar la historia de los países de la OCDE después de la

¹ El modelo de shocks no observables arroja coeficientes estadísticamente significantes para todas las instituciones, además un R cuadrado más significativo que todos los demás modelos testeados por Blanchard y Wolfers (2000)

guerra, y muestra cómo el desempleo y la inflación se ven afectados por los sistemas de negociación salarial y el seguro de desempleo. Por otro lado, en Phelps (1994), se analiza la determinación de la evolución de la tasa natural de desempleo, Phelps construye tres modelos estilizados de equilibrio general, cada uno construido en torno a un tipo distinto de activo en el que las empresas invierten y que es importante para la decisión de contratación. Asimismo, Blanchard y Portugal (1998), hacen una comparación entre variables macroeconómicas de desempleo en Estados Unidos y concluyen que una mayor protección del empleo se asocia con menores flujos y mayor duración del desempleo.

Posterior al lanzamiento de la investigación de Blanchard y Wolfers (2000); Bachmann y Felder (2018) testean estos resultados para el periodo 1999-2013 y comprueban que el modelo con shocks observables específicos de cada país explica mejor los datos para ese periodo. Los autores argumentan que esta diferencia se debe a que la heterogeneidad de las recesiones y expansiones económicas a lo largo de los países ha incrementado con el tiempo.

Por otra parte, una posibilidad diferente a la planteada por Blanchard y Wolfers (2000) es que el desempleo está cambiando con el tiempo en todos los países debido a la evolución en las instituciones (Rogerson y Shimer 2011). Los resultados de Blanchard y Wolfers (2000) no respaldan esta hipótesis, estableciendo que aunque ha habido algún cambio en las instituciones a lo largo del tiempo, éstos explican muy poco de los cambios observados en el desempleo. No obstante, se debe considerar que la mayoría de instituciones en su estudio fueron asumidas como invariantes en el tiempo.

Asimismo, el desempleo puede estar también influenciado por interacciones entre las mismas instituciones. Por lo tanto, el efecto de una política dada no se puede analizar de forma aislada, ya que depende de las características de otras instituciones que prevalecen en cada país. Las instituciones no solo interactúan, sino que pueden hacerlo de una manera sistemática (Bassanini y Duval, 2009).

Además, el estudio de Blanchard y Wolfers (2000) tiene limitaciones con respecto a los datos que emplea. Principalmente, la información sobre instituciones. Como señalan los mismos autores, especificar diferentes interacciones entre diferentes shocks y para cada institución es pedir demasiado para un limitado conjunto de datos.

Otro aspecto a tener en cuenta es la evolución en la calidad de las instituciones. A lo largo de los años autores como Oppenheimer (2014) y Sala-i-Martin (2000) han hablado en sus investigaciones sobre cómo la calidad de las instituciones, influye en la

productividad y desarrollo de las empresas, y como tal mejora influye en el paro de un país disminuyendo. Una crítica que no se puede dejar de lado es la que se le hace a Latinoamérica de cómo su enfoque en la innovación de nuevos productos hace que se acumule riqueza pero que no se mejore en competitividad, mientras que en Europa ocurre lo contrario, se intensifica la innovación de procesos.

Se podría pensar que una mejora en la productividad es la mejor manera de usar los recursos en innovación para un país o continente, esta premisa no se aleja de la verdad, pero, debemos seguir el ejemplo de los tigres asiáticos los cuales a la par que iba industrializando su economía iban aumentando el capital humano de sus trabajadores, lo cual hacía que su principal valor intrínseco fuera el conocimiento para operar una máquina, más no el salario que cobran, así el empleador se enfrenta a un alto costo de oportunidad al despedir o sufrir la fuga de personal hacia otras empresas.

Por otra parte, algunos autores señalan que una flexibilización de las instituciones laborales crea un sistema que puede disminuir la productividad en Europa y, en consecuencia, las empresas optarán por contratar cada vez menos empleados (Quiñonez, 2012), lo cual iría en contra del modelo laboral productivo del Estado de Bienestar fundamentado en el pensamiento Keynesiano.

Finalmente, Bertola (2016), reintroduce el modelo de la relación entre los shocks y las instituciones y la ejecuta en datos recientes que presentan shocks dramáticos e instituciones controversiales. Los resultados teóricos y empíricos sugieren que las reformas y los flujos de capital contribuyen a dar una explicación lógica e interrelacionada para los recientes acontecimientos respecto a las tasas de desempleo en Europa y otros lugares.

2.2. Evaluación y réplica de los principales resultados

Blanchard y Wolfers (2000), tratan de explicar la naturaleza del desempleo ocurrido en Europa de la post guerra, entre los años 1960 y 1995. La explicación del incremento del desempleo hasta ese momento había sido explicada por los shocks económicos adversos. Los autores agregan y demuestran que los shocks por si solos no pueden explicar de la mejor manera el comportamiento del desempleo en los años de estudio y por ello realizan la interacción de estos shocks económicos adversos con las instituciones del mercado laboral.

Para reproducir los principales resultados de Blanchard y Wolfers (2000), se recoge data de la OCDE la cual se encuentra en intervalos de 5 años desde 1960 hasta 1995. Los 15 países incluidos en esta data de la OCDE-Europa son Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Irlanda, Italia, Países Bajos, Noruega, Portugal, España, Suecia, Suiza y Reino Unido; además también realiza regresiones con otros 5 países de la OCDE fuera de Europa, para hacer una comparación de los resultados; estos países son: Estados Unidos, Canadá, Australia, Nueva Zelanda y Japón.

Los autores recogen varios escenarios, que los plasman en modelos los cuales son explicados a continuación

2.2.1. Modelos con shocks no observables, comunes e interacciones

Los autores proponen en primer lugar un modelo de desempleo donde los shocks son ingresados como efectos temporales, es decir mediante dummies de periodo, asimismo se incluyen interacciones entre estos shocks y variables institucionales. De este modo, la ecuación que se estima es:

$$u_{it} = c_i + d_t \left(1 + \sum_j b_j X_{ij} \right) + e_{it} \quad (1)$$

Donde u_{it} es la tasa de desempleo en el país i en el periodo t , c_i son efectos de país, d_t son efectos de periodo (5 años), X_{ij} son variables institucionales (tasa de reemplazo², duración del beneficio, política de trabajo activa, protección del empleo, la cuña de impuestos, cobertura de los sindicatos, densidad de los sindicatos y coordinación de los sindicatos).

Para reproducir la Tabla 1 del trabajo de Blanchard y Wolfers (2000), se define un modelo no lineal, estableciendo los coeficientes que se estimarán y definiendo los valores iniciales de los coeficientes a partir de los cuales comenzarán las interacciones. Luego se define la parte de la ecuación (1) que corresponde a los efectos temporales y a sus interacciones con las variables institucionales: $d_t(1 + \sum_j b_j X_{ij})$. Posteriormente, se agrega los efectos de país c_{it} . Finalmente, se ejecuta

² La tasa de reemplazo se construye como la relación entre los beneficios de seguro social y asistencia social antes de impuestos y el salario antes de impuestos

el comando para la estimación de los coeficientes, obteniendo los siguientes resultados.

Tabla 1. Efectos temporales e interacciones con instituciones

Variable	Coefficiente	t	Descripción
XRRATE	0.017	5.08	XRRATE: Tasa de reemplazo
XBENEFIT	0.207	4.88	XBENEFIT: Duración de beneficios
XUNION	0.098	0.56	XUNION: Cobertura de los sindicatos
XEMPRO	0.045	3.13	XEMPRO: Protección del empleo
XALMPHAT	0.018	2.96	XALMPHAT: Política de trabajo activa
XUDEN	0.09	2.08	XUDEN: Densidad de los sindicatos
XT	0.018	3.16	XT: Cuña de impuestos
XCOORD	0.304	5.26	XCOORD: Coordinación de los sindicatos
R cuadrado	0.863		

Los resultados de la Tabla 1 indican que los coeficientes en las 8 variables institucionales tienen el signo previsto³: mayores tasas de reemplazo, mayor duración de los beneficios por desempleo, mayor protección del empleo, mayor cuña de impuestos, mayor cobertura y coordinación de los sindicatos, y mayores políticas de trabajo activas conducen a un mayor efecto de los shocks en el desempleo. Todos los coeficientes, excepto la variable de cobertura de los sindicatos, son estadísticamente significativos⁴. Finalmente, se observa que el R^2 del modelo es alto (0.863) lo cual indicaría que éste describe muy bien la heterogeneidad en las series de desempleo como el resultado de interacciones entre shocks e instituciones.

Para llegar a los coeficientes estimados en la columna 1 de la Tabla 2 de Blanchard y Wolfers (2000), se estiman ocho modelos donde se incluye una variable institucional diferente en cada uno. El proceso es similar al descrito anteriormente. Se define cada modelo no lineal, sus coeficientes, los valores iniciales de los coeficientes y la forma funcional, que en este caso incluye sólo una variable institucional a la vez.

³ Todas las variables de las instituciones del mercado de trabajo y de los shocks empleadas en el presente trabajo son definidas de modo que un incremento en la variable aumentaría el efecto de un shock adverso sobre el desempleo, dicho de otro modo, se espera que los coeficientes para todas las variables sean positivos.

⁴ La significancia se puede constatar con los valores de los estadísticos t, los cuales si son mayores a 1.97 demuestran que los coeficientes son significativos al 95% de confianza.

Para reproducir los coeficientes de la columna 2 de la Tabla 2 del trabajo de Blanchard y Wolfers (2000), se sigue un proceso similar, con la diferencia que en la ecuación se reemplazan los efectos de país por dummies institucionales, las cuales se expresan en niveles y no en desviaciones con respecto a la media, y por un término constante. Finalmente se estima el modelo.

Tabla 2. Efectos temporales e interacciones con instituciones fijas. Especificaciones alternativas

Variable	Modelo con instituciones ingresadas individualmente (Columna 1)		Modelo que no considera los efectos de país (Columna 2)	
	Coefficiente	t	Coefficiente	t
XRRATE	0.004	1.11	0.017	4.09
XBENEFIT	0.268	6.57	0.213	4.10
XUNION	0.533	4.93	0.050	0.23
XEMPRO	0.043	4.05	0.050	2.81
XALMPHAT	0.007	1.35	0.017	2.35
XUDEN	-0.002	-0.55	0.009	1.84
XT	0.012	2.15	0.017	2.39
XCOORD	0.048	1.05	0.301	4.24
R cuadrado			0.797	

La primera columna de la Tabla 2 muestra que cuando cada institución se incluye en el modelo por separado, tres de éstas son altamente significativas: la duración de los beneficios, la protección del empleo y la cobertura de los sindicatos (la cual resultaba no significativa en la especificación anterior). No obstante, la variable de tasa de reemplazo, que es altamente significativa en la especificación anterior, es insignificante cuando se introduce sola.

Por otra parte, la segunda columna de la Tabla 2 informa los resultados de la estimación de la ecuación (1), reemplazando los efectos de país por el conjunto de medidas (invariantes en el tiempo) de las instituciones del mercado laboral para cada país. Es decir, impone la restricción de que todas las diferencias en las tasas de desempleo se explican por las diferencias en las instituciones. Se observa que los coeficientes de las interacciones en este caso son aproximadamente los mismos que en la Tabla 1. No obstante, el valor menor en el R^2 (0.797 frente a 0.863 del modelo anterior) indica que la bondad de ajuste de este modelo es significativamente peor que en la Tabla 1.

Para conseguir los coeficientes presentados en la columna 1 de la tabla 3 del trabajo de Blanchard y Wolfers (2000), se reemplazan las variables de tasa de reemplazo (trr) y de duración del beneficio ($tbenefit$) por las variables alternativas $trr1y$ y $trr25y$, las cuales son las versiones constantes en el tiempo de las variables $trr1$ y $trr25$. Para reproducir la columna 2, se reemplazan las variables de tasa de reemplazo (trr) y de duración del beneficio ($tbenefit$) por sus versiones alternativas: $trr1$ y $trr25$. Para llegar a los resultados de la columna 3, se reemplaza la variable de protección de empleo ($tempo$) por la variable alternativa $tnewepy$, la cual es la versión constante en el tiempo de la variable $tnewep$. Finalmente para llegar a los resultados de la columna 4 de la Tabla 3, se reemplaza la variable de protección de empleo ($tempo$) del modelo inicial por su versión alternativa: $tnewep$.

Tabla 3. Efectos temporales e interacciones con instituciones. Medidas alternativas.

Variable	Efectos con tasa de reemplazo alternativa (Columna 1)		Efectos con tasa de reemplazo variable en el tiempo (Columna 2)		Efectos con protección al empleo alternativa (Columna 3)		Efectos con protección al empleo variable en el tiempo (Columna 4)	
	Coeficiente	t	Coeficiente	t	Coeficiente	t	Coeficiente	t
XRRATE					0.017	5.27	0.017	4.66
XRR1*	0.009	2.58	0.007	2.00				
XRR25**	0.009	1.44	0.019	2.69				
XBENEFIT					0.239	5.61	0.206	4.41
XUNION	0.413	2.15	0.395	1.91	0.086	0.58	0.288	1.82
XEMPRO	0.024	1.42	0.032	1.70				
XTNEWEP***					0.295	4.35	0.167	2.15
XALMPHAT	0.014	1.59	0.005	0.55	0.019	3.21	0.016	2.60
XUDEN	0.004	0.82	0.000	0.00	0.009	2.52	0.008	1.69
XT	0.016	2.38	0.015	2.07	0.019	3.49	0.022	3.66
XCOORD	0.273	4.91	0.326	4.84	0.393	6.48	0.361	5.27
R cuadrado	0.824		0.831		0.873		0.858	

*XRR1: Variable alternativa tasa de reemplazo 1

**XRR25: Variable alternativa tasa de reemplazo 25

***XTNEWEP: Variable alternativa protección del empleo

Las columnas 1 y 2 de la Tabla 3 informan los resultados utilizando medidas alternativas para las tasas de reemplazo. Las columnas 3 y 4 informan los resultados utilizando medidas alternativas para la protección del empleo.

En la columna 1 se observa que los resultados de la estimación utilizando valores invariantes en el tiempo para las medidas alternativas de las tasas de reemplazo tienen una bondad de ajuste menor al de la Tabla 1 (el R^2 es de 0.824 frente a 0.863 del primer modelo).

Las dos tasas de reemplazo son significativas individualmente y, en conjunto, altamente significativas. Además, los coeficientes de las otras instituciones del mercado laboral son menos significativos que en la Tabla 1. En particular, el coeficiente de protección del empleo es más pequeño y menos significativo. La columna 2 muestra los resultados de la estimación utilizando valores variables en el tiempo para las medidas alternativas de las tasas de reemplazo. En relación con la columna 1, la bondad de ajuste mejora (R^2 de 0.831), pero aún es menor al de la Tabla 1. Los coeficientes en las demás instituciones del mercado laboral son en gran parte los mismos que en la columna 1.

La columna 3 muestra los resultados de la estimación utilizando valores invariantes en el tiempo para la medida alternativa de la protección del empleo. Los resultados son muy similares a la Tabla 1, no obstante, el R^2 es un poco más alto (0.873 frente a 0.863). El efecto de la nueva variable de protección del empleo es altamente significativo. La columna 4 muestra los resultados de la estimación utilizando los valores variables en el tiempo para la medida alternativa de la protección del empleo. Permitir la variación en el tiempo no mejora los resultados: el R^2 es ligeramente más bajo (0.858 frente a 0.873). El coeficiente de la nueva variable de protección del empleo se reduce casi a la mitad y se vuelve menos significativo.

2.2.2. Modelos con shocks observables específicos de cada país e interacciones

Los autores proponen además un modelo de desempleo donde los shocks son ingresados como variables específicas de cada país y se incluyen interacciones entre estos shocks y variables institucionales. De este modo, la ecuación que se estima es:

$$u_{it} = c_i + \left(\sum_k Y_{kit} a_k \right) \left(1 + \sum_j X_{ij} b_j \right) + e_{it} \quad (2)$$

Donde u_{it} es la tasa de desempleo en el país i en el periodo t , c_i son efectos de país, Y_{kit} son shocks en productividad (idtfpggap), en tasa de interés (idrl) y en

demanda de trabajo ($idld8$) y X_{ij} son variables institucionales (tasa de reemplazo⁵, duración del beneficio, política de trabajo activa, protección del empleo, la cuña de impuestos, cobertura de los sindicatos, densidad de los sindicatos y coordinación de los sindicatos).

La columna 1 de la Tabla 4 del trabajo de Blanchard y Wolfers (2000), señala los efectos de los shocks sin considerar las variables institucionales. Por tanto, para reproducir estos resultados, se define un modelo no lineal, estableciendo los coeficientes que se estimarán y definiendo los valores iniciales de los coeficientes a partir de los cuales comenzarán las interacciones. Luego, al definir la ecuación sólo se ingresan los shocks $\sum_k Y_{kit} a_K$ en niveles (no en desviaciones con respecto a la media) y los efectos de país c_i . Finalmente, se ejecuta este modelo.

La columna 2 de la Tabla 4 sigue una especificación similar, con la única diferencia de que la tasa de desempleo real se reemplaza por la tasa de desempleo de equilibrio con un ratio de sacrificio de 2. Para ello, primero se define el modelo no lineal y al ordenar su ejecución se reemplaza la variable de ratio de desempleo original (unr) por el ratio de desempleo de equilibrio $equnr2$.

La columna 3 de la Tabla 4 sigue una especificación similar, con la única diferencia de que la tasa de desempleo real se reemplaza por la tasa de desempleo de equilibrio con un ratio de sacrificio de 4 y se reemplaza la variable de ratio de desempleo original (unr) por el ratio de desempleo de equilibrio $equnr4$.

Tabla 4. Efectos sólo con shocks

Variable	Efectos sólo con shocks (Columna 1)		Efectos con desempleo en equilibrio, ratio 2 (Columna 2)		Efectos con desempleo en equilibrio, ratio 4 (Columna 3)		Descripción
	Coficiente	t	Coficiente	t	Coficiente	t	
STFP	0.474	3.08	0.367	2.54	0.260	1.76	STFP: Factor de Productividad Total
SRL	0.677	5.65	0.662	5.90	0.648	5.63	SRL: Tasa de Interés Real
SLD	0.068	1.16	0.077	1.38	0.085	1.49	SLD: Cambios en la demanda de trabajo
R cuadrado	0.566		0.589		0.568		

La columna 1 de la Tabla 4 presenta los resultados de las regresiones de la tasa de desempleo sobre los tres shocks antes descritos, dejando fuera a las instituciones. Dos de los tres shocks (el crecimiento de la productividad y la tasa de interés real) son significativos. Una disminución en el crecimiento de la

⁵ La tasa de reemplazo se construye como la relación entre los beneficios de seguro social y asistencia social antes de impuestos y el salario antes de impuestos.

productividad de 1 punto porcentual se traduce en un aumento en la tasa de desempleo de alrededor del 0.5%. Un aumento en la tasa de interés real de 1 punto porcentual conduce a un aumento en la tasa de desempleo del 0.6%. Las columnas 2 y 3 de la Tabla 4 presentan la estimación de los efectos en la tasa de desempleo de equilibrio, asumiendo tasas de sacrificio de 2 y de 4 respectivamente⁶. Los resultados señalan que la bondad de ajuste en las columnas 2 y 3 es mejor que en la columna 1; sin embargo, hay que tomar en cuenta que la variable dependiente no es la misma. Los efectos de cada una de los tres shocks son aproximadamente similares.

La columna 1 de la Tabla 5 de Blanchard y Wolfers (2000), muestra los resultados del modelo descrito por la ecuación (2). Para reproducir estos coeficientes, se define el modelo no lineal, se establecen los shocks, en forma de desviaciones respecto a la media, y la interacción de los mismos con las instituciones $(\sum_k Y_{kit} a_k)(1 + \sum_j X_{ij} b_j)$ y se agrega los efectos de país c_i . Finalmente, se ejecuta el modelo. Por otro lado los valores de la columna 2 de la Tabla 5, se estiman ocho modelos donde se incluye una variable institucional diferente en cada uno, siendo ésta la única diferencia con respecto al modelo anterior. Se define cada modelo no lineal, sus coeficientes, los valores iniciales de los coeficientes, la forma funcional, que en este caso incluye sólo una variable institucional a la vez, y se ejecutan. Por último, la columna 3 de la Tabla 5 sigue una especificación similar al de la columna 1, con la única diferencia de que la tasa de desempleo real se reemplaza por la tasa de desempleo de equilibrio con un ratio de sacrificio de 2, específicamente reemplazando la variable de ratio de desempleo original (unr) por el ratio de desempleo de equilibrio equnr2.

Los resultados observados en la columna 1 de la Tabla 5 muestran que las tres variables de shocks son ahora muy significativas. Los efectos del crecimiento de la productividad y el cambio en la demanda de trabajo son mayores que en la Tabla 4, los efectos de la tasa de interés real son ligeramente menores. Una disminución en el crecimiento de la productividad de 1 punto porcentual se traduce en un aumento en la tasa de desempleo de alrededor del 0.7%.

⁶ Se llama tasa de sacrificio a la relación entre el desempleo y la inflación, definida por la curva de Phillips, y que representa la desviación, en términos absolutos, del desempleo real respecto al desempleo de equilibrio ante una variación del 1% en la inflación.

Tabla 5. Interacciones de shocks e instituciones

Variable	Modelo con ecuación de referencia (Columna 1)		Modelo con instituciones ingresadas (Columna 2)		Modelo con desempleo en equilibrio, ratio 2 (Columna 3)	
	Coefficiente	t	Coefficiente	t	Coefficiente	t
STFP	0.715	5.05			0.579	4.52
SRL	0.471	5.10			0.494	5.71
SLD	0.189	2.66			0.149	2.38
XRRATE	0.025	3.73	0.013	2.39	0.026	3.68
XBENEFIT	0.267	2.95	0.204	2.28	0.314	3.30
XUNION	-0.502	-1.16	0.639	3.07	-0.467	-1.09
XEMPRO	0.095	2.70	0.048	2.70	0.091	2.58
XALMPHAT	0.029	1.40	-0.009	-0.66	0.033	1.62
XUDEN	0.034	3.02	-0.002	-0.32	0.033	2.84
XT	0.034	2.39	0.027	2.64	0.038	2.63
XCOORD	0.415	2.89	-0.040	-0.41	0.439	2.95
R cuadrado	0.884				0.897	

Un aumento en la tasa de interés real de 1 punto porcentual conduce a un aumento en la tasa de desempleo del 0.5%. Una disminución en la demanda de trabajo de 1 punto porcentual conduce a un aumento en la tasa de desempleo de alrededor del 0.2%. Asimismo, los coeficientes en 7 de 8 instituciones tienen el signo esperado. Sólo el coeficiente de la cobertura de los sindicatos es negativo, pero no significativa. Los coeficientes más significativos se encuentran en la tasa de reemplazo, la duración de los beneficios y la densidad y coordinación de los sindicatos. Excepto por la cobertura de los sindicatos, el patrón de coeficientes es el mismo que en la Tabla 1 (estimado con shocks no observables).

La columna 2 de la Tabla 5 analiza los efectos de ingresar a las instituciones una por una. Los resultados son en gran parte similares. En particular, la cobertura de los sindicatos es muy significativa por sí misma, pero no en combinación con otras instituciones. En la columna 3 se reemplaza el desempleo real por el de equilibrio, asumiendo una tasa de sacrificio de 2. La bondad de ajuste es mejor (el R^2 es de 0.897 frente a 0.884), pero los resultados son muy similares.

Para conseguir los coeficientes presentados en la columna 1 de la tabla 6 de Blanchard y Wolfers (2000), primero se define el modelo no lineal, basado en la ecuación (2), luego, en el momento de ejecutar el modelo se reemplaza las variables de tasa de reemplazo (trr) y de duración del beneficio ($tbenefit$) por las variables alternativas $trr1y$ y $trr25y$, las cuales son las versiones constantes en el tiempo de las variables $trr1$ y $trr25$.

Para reproducir la columna 2 de la tabla 6, se reemplazan las variables de tasa de reemplazo (*trr*) y de duración del beneficio (*tbenefit*) por sus versiones alternativas: *trr1* y *trr25*.

Para llegar a los resultados de la columna 3 de la tabla 6, se reemplaza la variable de protección de empleo (*tempro*) por la variable alternativa *tnewepy*, la cual es la versión constante en el tiempo de la variable *tnewep*.

Finalmente, en la columna 4 de la tabla 6, se reemplaza la variable de protección de empleo (*tempro*) del modelo inicial por su versión alternativa: *tnewep*.

Las columnas 1 y 2 de la Tabla 6 analizan los efectos de usar las dos medidas alternativas de tasas de reemplazo. La columna 1 usa un valor invariante en el tiempo y la columna 2 usa la serie de tiempo. Las columnas 3 y 4 hacen lo mismo para la protección del empleo. Los resultados señalan que las medidas alternativas invariantes en el tiempo, disminuyen sustancialmente el R^2 (0.866 y 0.878 frente a 0.884). Al pasar las medidas a ser variantes en el tiempo, se disminuye aún más el ajuste (los R^2 son de 0.864 y 0.877 frente a 0.884). Los coeficientes de las instituciones siguen siendo positivos, pero generalmente son más pequeños que en la Tabla 5, y menos significativos.

Tabla 6. Interacciones de shocks con instituciones – medidas alternativas de instituciones.

Variable	Efectos con tasa de reemplazo alternativa (Columna 1)		Efectos con tasa de reemplazo variable en el tiempo (Columna 2)		Efectos con protección al empleo alternativa (Columna 3)		Efectos con protección al empleo variable en el tiempo (Columna 4)	
	Coeficiente	t	Coeficiente	t	Coeficiente	t	Coeficiente	t
STFP	0.577	3.76	0.541	3.57	0.607	4.16	0.645	4.34
SRL	0.507	4.57	0.509	4.80	0.489	4.94	0.509	5.18
SLD	0.179	2.14	0.172	2.20	0.173	2.32	0.167	2.19
XRRATE					0.023	2.94	0.021	2.97
XRR1	0.014	1.82	0.008	1.09				
XRR25	0.006	0.39	0.013	0.91				
XBENEFIT					0.199	2.15	0.157	2.01
XUNION	0.088	0.17	0.214	0.47	0.187	0.54	0.395	1.47
XEMPRO	0.051	1.07	0.049	1.13				
XTNEWEP					0.224	1.26	0.083	1.13
XALMPHAT	0.014	0.59	0.001	0.01	0.016	0.78	0.008	0.41
XUDEN	0.021	1.67	0.013	1.09	0.026	2.09	0.020	1.97
XT	0.024	1.51	0.018	1.12	0.037	2.39	0.032	2.28
XCOORD	0.341	2.25	0.285	1.87	0.524	2.82	0.458	2.88
R cuadrado	0.866		0.864		0.878		0.877	

2.3. Comentarios generales y sugerencias

2.3.1. Comentarios generales

Los autores del artículo en investigación, establecen que la interacción entre shocks agregados negativos y las instituciones rígidas en el mercado de trabajo son determinantes importantes de las dinámicas del desempleo en Europa. Afirman que los shocks por sí solos no pueden explicar las diferentes dinámicas del desempleo entre países y que las instituciones por sí solas no pueden explicar la evolución del desempleo a largo plazo.

Los autores analizan la evolución del desempleo usando información de 20 países de la OECD y de ocho periodos de 5 años desde 1960 hasta 1995. Los autores analizan los shocks como desviaciones respecto a la media en cada país en el crecimiento de la Productividad Total de los Factores (TFP), las tasas de interés reales y la demanda de trabajo. Como resultado, encuentran que los shocks tienen un efecto mayor sobre el desempleo cuando la tasa de reemplazo es alta, la duración de los beneficios es larga, la protección del empleo es estricta, la densidad de los sindicatos es alta y la coordinación en las negociaciones del salario es baja.

Desde la publicación del documento en estudio, muchas investigaciones han tratado de explicar las diferencias en la tasa de desempleo de la OCDE como resultado de la interacción entre los shocks y las instituciones del mercado laboral. El modelado de esta interacción se vio como una forma prometedora para comprender el misterio de las disparidades de desempleo que no puede explicarse por ninguno de los dos tipos de variables individualmente.

La principal ventaja de este enfoque es proponer un marco empírico coherente que sea capaz de testear la interacción entre shocks e instituciones en una comparación internacional.

2.3.2. Sugerencias

En base a lo expuesto en esta investigación se recomienda, además de las instituciones laborales, considerar a aquellas que afectan al capital humano, considerando a éste como el resultado del conjunto de estudios, conocimientos, habilidades, destrezas y talentos de una persona; además de tener en cuenta su productividad en función de su formación y experiencia laboral.

Este capital humano es el principal factor para el desarrollo de nuevas tecnologías y de un mejor entorno de trabajo que impulsa el apetito de aprendizaje del empleado, no es en vano que en Estados Unidos encontremos una aglomeración en la industria de desarrollo de tecnologías en lugares como Silicon Valley, a pesar de que allí no se encuentren los mejores beneficios tributarios para este tipo de empresas (Oppenheimer 2014).

Otro factor institucional a tener en cuenta es el de las políticas de desarrollo del comercio internacional, tales como los tratados de libre comercio. Este indicador nos dirá qué tan dispuesta está la economía de tal país o continente a negociar con otras economías. Este tipo de políticas ayuda a aumentar las exportaciones, intensificando el comercio y aumentando así la productividad marginal ya existente. El proteccionismo de una industria se puede encontrar en todas las economías, tanto en mercados capitalistas y liberalistas como Estados Unidos como mercados que claramente ayudan a sus industrias a exportar y mantienen bajos sus tipos de cambio como China (Impullitti y Licandro 2016).

Tanto las instituciones que fomentan el desarrollo del capital humano como aquellas que fomentan el comercio internacional serían relevantes para identificar el grado en que el mercado laboral de una economía responde frente a shocks económicos negativos.

Conclusiones

En el presente trabajo se ha presentado el resumen de mi experiencia laboral, centrándome en la posición de Analista de Negocios de Banca Empresa de Interbank en su sede de Tumbes; se escogió este puesto debido al reto que significó en mi carrera profesional, al ser una posición nueva para el banco en dicha plaza. Asimismo, se explicó la problemática que existía en dicha zona, la cual recaía en el desconocimiento del mercado de Tumbes y de los sectores económicos que se desarrollan en dicha ciudad. Finalmente se expuso el aporte realizado frente a la problemática expuesta y los objetivos alcanzados frente a las metas trazadas por parte de la empresa seleccionada.

También se reprodujo el trabajo de investigación de Blanchard y Wolfers (2000), el cual desarrolla un modelo para explicar la evolución del desempleo en Europa en el periodo 1960-1995. La originalidad de su propuesta radicó en incluir de manera conjunta como factores explicativos los shocks económicos y las instituciones laborales, estableciendo que la interacción entre éstos origina dinámicas de desempleo diferentes en cada país.

No obstante, el modelo presenta ciertas limitaciones al no considerar una serie de factores complejos presentes en las instituciones y en la economía. Tal es el caso de factores como la evolución misma de las instituciones, las interacciones entre instituciones locales, nacionales y globales y las consecuencias de las instituciones sobre la productividad y sobre la apertura comercial.

Referencias bibliográficas

- Bachmann, R., & Felder, R. (2018). *Labour Market Transitions, Shocks and Institutions in Turbulent Times: A Cross-Country Analysis* (No. 11443). Institute for the Study of Labor (IZA).
- Bassanini, A., & Duval, R. (2009). *Unemployment, institutions, and reform complementarities: re-assessing the aggregate evidence for OECD countries*. *Oxford Review of Economic Policy*, 25(1), 40-59.
- Bertola, Giuseppe (2016), *European Unemployment Revisited: Shocks, Institutions, Integration*. CESifo Working Paper Series No. 6170.
- Blanchard, Olivier y Portugal, Pedro (1998). *What Hides Behind an Unemployment Rate: Comparing Portuguese and U.S. Unemployment*. NBER Working Paper 6636.
- Blanchard y Wolfers (2000). *The role of shocks and institutions in the rise of european unemployment: The aggregate evidence*. *The Economic Journal*, 110 (March), C1±C33.
- Impullitti, G. & Licandro, O. (2016). *Trade, firm selection and innovation: the competition channel*. Working Paper 6727.
- Layard Richard, Nickell Stephen y Jackman Richard (1991). *Unemployment: Macroeconomic Performance and the Labour Market*. Oxford: Oxford University Press.
- Monperrus-Veroni, P., Reynes, F., & Gaimon, A. *Does the Interaction between Shocks and Institutions Solve the OECD Unemployment Puzzle? A Theoretical and Empirical Appraisal* No. 2007-34. Observatoire Francais des Conjonctures Economiques (OFCE), 2007.
- Oppenheimer, A. (2014). *¡Crear o morir!: la esperanza de Latinoamérica y las cinco claves de la innovación*. Debate.

- Phelps, Edmund (1994). *Structural Slumps: The Modern Equilibrium Theory of Unemployment, Interest, and Assets*. Cambridge MA: Harvard University Press.
- Quiñones, S. A. (2012). *La flexibilidad laboral en España y Perú: análisis de ciertos aspectos diferenciadores*. Derecho PUCP: Revista de la Facultad de Derecho, (68), 309-334.
- Rogerson, R., & Shimer, R. (2011). *Search in macroeconomic models of the labor market*. In *Handbook of Labor Economics* (Vol. 4, pp. 619-700). Elsevier.
- Sala-i-Martin, X. (2000). *Apuntes de crecimiento económico*. Antoni Bosch Editor.