

## SUMARIO ANALÍTICO

Julio Gaspar SEQUEIROS, José Manuel SÁNCHEZ y Pablo CASTELLANOS  
“La creación de un área monetaria óptima en la Zona Euro: diferenciales de inflación y desequilibrios públicos”  
*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 25-57

En este trabajo se profundiza en el papel clave desempeñado por los diferenciales de inflación y los obstáculos que éstos plantean a la consolidación de la Unión Monetaria Europea. Asimismo, se aborda la cuestión de como la inexistencia de un presupuesto europeo centralizado provoca una mayor volatilidad en la eurozona. Además, se evalúan las perspectivas de futuro de la eurozona, haciendo especial hincapié en las amenazas a las que está expuesta y en las posibles vías de hacer frente a las mismas. En particular, un simple análisis cluster nos permite delimitar dos áreas geográficas: el centro de la UME asimilada con la antigua área del marco alemán y la periferia europea (Irlanda, Grecia, Portugal y España). Los problemas de mayores inflaciones y desequilibrios de las cuentas públicas se concentran en la periferia, mientras que el resto de la eurozona funciona relativamente bien en tanto que área monetaria integrada.

Federico STEINBERG e Ignacio MOLINA ÁLVAREZ DE CIENFUEGOS  
“El nuevo gobierno del euro: ideas alemanas, intereses divergentes e instituciones comunes”  
*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 59-81

Este artículo analiza los riesgos económicos y políticos que entraña la estrategia que está adoptando la zona euro (ZE) para superar su crisis de deuda. Sostiene que Alemania – y no el eje Franco-Alemán – es quién está liderando la reforma de la gobernanza de la ZE, y lo está haciendo aplicando un diagnóstico incompleto de la crisis que responde a sus intereses, según el cual la austeridad es lo único que la Unión Monetaria necesita para superar sus dificultades. Aunque Alemania ha ido flexibilizando su postura desde

2010 y se han producido algunos avances en la mejora de la gobernanza de la ZE, mostramos que la “austeridad autoritaria” impulsada por Alemania puede estar hipotecando el crecimiento futuro de la ZE. Esto podría llevar a una pérdida de legitimidad política del proyecto europeo, e incluso a la ruptura de la Unión Monetaria. Asimismo, defendemos que la apuesta por un nuevo tratado intergubernamental europeo para asegurar la estabilidad puede desencadenar importantes problemas en el complejo rompecabezas institucional de la Unión.

José Manuel GONZÁLEZ-PÁRAMO

“La gestión del Banco Central Europeo ante la crisis”

*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 83-102

Durante la crisis financiera, el Banco Central Europeo (BCE) ha reducido sus tipos de interés oficiales a niveles históricamente bajos y ha adoptado una serie de medidas de política monetaria no convencionales. Dichas medidas se han mostrado eficaces para restablecer, en gran parte, la estabilidad y la solidez del sistema financiero y de la economía. Sin embargo, las perspectivas a largo plazo de un crecimiento sostenible y de un sistema financiero estable en la zona euro requieren con urgencia la aplicación de diversas reformas de gran alcance a la arquitectura de la Unión Económica Monetaria y del sistema financiero.

Patricia GARCÍA-DURÁN y Montserrat MILLET

“La gobernanza económica de la Zona Euro”

*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 103-129

La Unión Europea se encuentra actualmente inmersa en un proceso de cambio de su sistema de gobernanza económica. Este artículo analiza por qué los Estados miembros están siendo capaces de cooperar en temas que en los años 1990s eran tabú en la arena comunitaria. En base a una metodología cualitativa y un marco teórico nutrido por los enfoques neofuncionalista e intergubernamental, concluimos que los acuerdos sobre gobernanza económica a los que se está llegando en la actualidad responden más a la necesidad que a la voluntad de hacer avanzar la integración.

Emilio CONGREGADO, Mónica CARMONA y Antonio A. GOLPE

“Autoempleo y creación de empleo en la UE-12”

*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 133-155

Este trabajo examina el co-movimiento y la causalidad entre los ciclos del autoempleo y del empleo asalariado en los países de la UE-12 haciendo uso

de datos anuales en el periodo 1983-2008. Utilizando diferentes estrategias, se analizan la causalidad y las correlaciones a diferentes horizontes, para analizar la relación dinámica entre el autoempleo y el empleo asalariado. El artículo toca un tópico de la máxima actualidad, dado que las elevadas tasas de desempleo Europeas y la ineffectividad mostrada por las tradicionales políticas activas del mercado de trabajo han generado un renovado interés por la promoción del establecimiento de nuevas empresas como una forma de contribuir a la creación de empleo. En este sentido, este artículo proporciona algunas guías útiles para el diseño e implementación de esta política.

Ricardo MOLERO SIMARRO, María José PAZ ANTOLÍN y Juan Manuel RAMÍREZ CENDRERO

“La inversión extranjera directa en el sector hidrocarburífero boliviano: comparación entre marcos regulatorios (1996-2009)”  
*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 157-184

El trabajo que a continuación se presenta se enmarca en la discusión sobre qué tipo de marco regulador para la inversión extranjera directa (IED) es el más adecuado para garantizar que efectivamente su contribución sea positiva. En él se presenta una comparación entre distintos marcos reguladores de la IED y los efectos que uno y otro han producido en el caso del sector hidrocarburífero boliviano. Para ello, después de exponer la evolución del marco regulador durante los periodos de la capitalización (1996-2005) y la nacionalización (2006-2009), se analiza la trayectoria de seis indicadores: IED, inversión en exploración y producción, producción, exportaciones, reservas e ingresos fiscales. Los resultados logrados en ellos cuestionan la validez de los argumentos a favor de una menor presión fiscal como incentivo para aumentar la inversión y la propia recaudación fiscal. Además plantean algunas de las limitaciones y retos a los que se enfrenta el actual marco.

Marta PORTELA e Isabel NEIRA

“El papel del capital social en la ayuda al desarrollo: un primer análisis para la OCDE”  
*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 185-208

En este trabajo se analiza la relación entre el nivel de capital social de un país y su aportación en la ayuda al desarrollo. Varios trabajos han demostrado que esa ayuda sí puede influir en el nivel de capital social en un país y son menos los que se han centrado en el papel de los donantes y su nivel de capital social para ver si están relacionados de alguna forma. Dado que el capital social se define como redes, confianza y normas que ayudan a la cooperación cabría esperar que los países con un mayor nivel de ese capital sean, realmente, los que destinan una mayor cantidad proporcional de ayuda al desarrollo.

El trabajo presenta una primera referencia al concepto de capital social y de ayuda al desarrollo para, posteriormente, realizar un análisis de los datos disponibles y por último presentar un modelo econométrico que ayudará a ver si hay o no relación entre ambas magnitudes. La estimación planteada se realiza teniendo en cuenta los datos disponibles de World Value Surveys (WVS), con lo que se realiza una estimación estática de datos de panel, así como una estimación dinámica a través del estimador Arellano y Bond en 2-etapas.

Ana SALVADOR

“El proceso de apertura de la economía china a la inversión extranjera”  
*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 209-231

De acuerdo con la estrategia de transición llevada a cabo por China en su proceso de reformas económicas, la apertura a la inversión extranjera se ha desarrollado de manera gradual y experimental. Esta liberalización gradual, que comenzó en 1979 con la creación de las primeras Zonas Económicas Especiales, se acentuó sobre manera a partir de 2001 debido a los compromisos de apertura y liberalización que China tuvo que asumir para formar parte de la Organización Mundial de Comercio. La evolución de este proceso ha convertido al país en uno de los grandes actores mundiales de IDE, sobre todo como receptor de la misma. Este trabajo trata de estudiar la evolución y las características esenciales de dicho proceso y sus consecuencias, así como la situación actual del régimen de IDE en China.

Milagros VIVEL BÚA, Luis OTERO GONZÁLEZ, Sara FERNÁNDEZ LÓPEZ y Pablo DURÁN SANTOMIL

“La decisión de cobertura del riesgo cambiario en las empresas internacionales”  
*Revista de Economía Mundial* 30, 2011, pp. 233-268

Este trabajo analiza los determinantes de la decisión de cobertura cambiaria con derivados para 100 empresas internacionales españolas en el período 2004-2007. El marco teórico son las teorías de cobertura y la metodología consiste en la estimación de modelos *probit* binomiales de efectos aleatorios para datos de panel. Los resultados muestran que esta decisión se relaciona principalmente con las economías de escala y la deuda en divisa. Asimismo, existe una relación positiva con las oportunidades de crecimiento y la ubicación de la empresa en el sector de la industria manufacturera. Finalmente, se encuentra una relación negativa respecto a los costes de insolvencia financiera.