



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

**ANÁLISIS DE LOS CICLOS ECONÓMICOS EN
LATINOAMÉRICA COMO MEDIO PARA
EVALUAR LA FACTIBILIDAD DE
IMPLEMENTAR UN ÁREA MONETARIA EN
LA REGIÓN, PERIODO 2000-2022**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del
grado de Economistas**

Autores:

Jaime Sebastián Orellana Escandón
Jessica Paola Sanizaca Calle

Director:

Econ. Luis Gabriel Pinos Luzuriaga

Cuenca – Ecuador

2024

DEDICATORIA

A mis padres por su amor y apoyo incondicional,
por estar a mi lado en cada etapa de este proceso,
por impulsarme a alcanzar mis sueños.

Jaime Sebastián Orellana Escandón

A mis padres por su apoyo incondicional todos estos
años, a mi hermano por ser la mayor inspiración que
tengo y a B y M por ser la alegría de mi vida.

Jessica Paola Sanizaca Calle

AGRADECIMIENTO

A nuestro tutor de tesis, el Econ. Luis Pinos, por su apoyo durante todo este proceso. Sus conocimientos y su compromiso han sido fundamentales para la culminación de este trabajo.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
Índice de Contenidos.....	iii
Índice de Figuras.....	iv
Índice de Tablas.....	v
Índice de Anexos.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	vii
1. Introducción.....	1
2. Revisión de literatura.....	3
3. Metodología.....	10
3.1. Filtro Hodrick-Prescott.....	11
3.2. Modelo de vectores autorregresivos estructurales (SVAR).....	12
4. Datos.....	14
4.1. Tratamiento de los datos.....	15
5. Resultados del filtro Hodrick-Prescott.....	16
6. Resultados del modelo de vectores autorregresivos estructurales (SVAR).....	20
7. Discusión.....	23
8. Conclusiones.....	26
9. Referencias.....	28
10. Anexos.....	34

Índice de Figuras

Figura 1 Inflación en Latinoamérica en los años 2019 y 2022.....	2
Figura 2 Componente cíclico de los países de CAC.	17
Figura 3 Componente cíclico de los países de SA.	17
Figura 4 Shocks domésticos de CAC (izq.) y SA (der.).....	20
Figura 5 Shocks regionales de CAC (izq.) y SA (der.)	21
Figura 6 Shocks globales de CAC (izq.) y SA (der.)	21

Índice de Tablas

Tabla 1 Pruebas de estacionariedad de las variables	13
Tabla 2 Correlación del componente cíclico del PIB entre los países de CAC.....	19
Tabla 3 Correlación del componente cíclico del PIB entre los países de SA.....	19
Tabla 4 Descomposición de la varianza en CAC	23
Tabla 5 Descomposición de la varianza en SA	23

Índice de Anexos

Anexo 1 Fuentes oficiales	34
Anexo 2 Shocks relevantes de cada país	34
Anexo 3 Pruebas de estacionariedad	36
Anexo 4 Pruebas de autocorrelación	36
Anexo 5 Pruebas de estacionariedad del modelo	37

Resumen

La creación de un Área Monetaria Óptima en Latinoamérica ha sido objeto de debate en los últimos años por sus potenciales beneficios, como la reducción de costos de transacción y el fomento del comercio intrarregional. Por tanto, este estudio evaluó la factibilidad de llevar a cabo una integración monetaria en Latinoamérica mediante el análisis de los ciclos económicos de los países de la región. Para este cometido se empleó una metodología dual: el filtro Hodrick-Prescott (HP) para describir el comportamiento cíclico, y un modelo de vectores autorregresivos estructurales (SVAR) para identificar los shocks domésticos, regionales y globales que influyen en la dinámica económica de cada país. Los resultados del modelo SVAR mostraron que la varianza del ciclo del PIB real en Centroamérica y el Caribe se explica principalmente por shocks regionales, sugiriendo potencial para la conformación de un área monetaria, especialmente entre los países que muestran una presencia mayor de este tipo de shocks: Belice, Nicaragua, Honduras y Panamá, presidida por México como núcleo central. Por su parte, Sudamérica muestra un predominio de los shocks domésticos en la mayoría de países; sin embargo, Ecuador, Colombia y Argentina presentan una mayor influencia de shocks regionales, lo que perfila a estos países como candidatos frente a una posible unión monetaria presidida por Chile como núcleo central. Finalmente, si bien existen países para los cuales los costos de una hipotética unión monetaria serían relativamente menores, Latinoamérica en su conjunto, por el momento, no se puede considerar como un área monetaria óptima.

Palabras clave: áreas monetarias óptimas, uniones monetarias, América Latina, SVAR, Hodrick-Prescott,

Abstract

The creation of an Optimal Monetary Area in Latin America has been the subject of debate in recent years due to its potential benefits, such as the reduction of transaction costs and the promotion of intra-regional trade. Therefore, this study evaluates the feasibility of monetary integration in Latin America by analyzing the economic cycles of the countries in the region. For this purpose, a dual methodology is employed: the Hodrick-Prescott (HP) filter to describe cyclical behavior, and a structural vector autoregressive (SVAR) model to identify the domestic, regional and global shocks that influence the economic dynamics of each country. The results of the SVAR model show that the variance of the real GDP cycle in Central America and the Caribbean is mainly explained by regional shocks, suggesting the potential for the formation of a monetary area, especially among the countries that show a greater presence of this type of shocks: Belize, Nicaragua, Honduras and Panama, with Mexico as the central core. South America shows a predominance of domestic shocks in most countries; however, Ecuador, Colombia and Argentina show a greater influence of regional shocks, which makes these countries candidates for a possible monetary union presided over by Chile as the central core. Finally, although there are countries for which the costs of a hypothetical monetary union would be relatively lower, Latin America as a whole, for the time being, cannot be considered as an optimal monetary area.

Keywords: optimum currency areas, monetary unions, Latin America, SVAR, Hodrick-Prescott