



UNIVERSIDAD DE CHILE
FACULTAD DE CIENCIAS FÍSICAS Y MATEMÁTICAS
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL

EFFECTOS DE LA INTEGRACIÓN POLÍTICA EN INDICADORES
MACROECONÓMICOS

MEMORIA PARA OPTAR AL TÍTULO DE INGENIERA CIVIL INDUSTRIAL

NATALIA ALEJANDRA BENÍTEZ GÁRATE

PROFESORA GUÍA:
MARCELA VALENZUELA BRAVO

MIEMBROS DE LA COMISION:
PATRICIO VALENZUELA AROS
ALEJANDRO BERNALES SILVA

SANTIAGO DE CHILE
2020

RESUMEN DE LA MEMORIA PARA OPTAR
AL TÍTULO DE INGENIERÍA CIVIL INDUSTRIAL
POR: NATALIA ALEJANDRA BENÍTEZ GÁRATE
FECHA: 2020
PROF. GUÍA: MARCELA VALENZUELA BRAVO

EFFECTOS DE LA INTEGRACIÓN POLÍTICA EN INDICADORES MACROECONÓMICOS

El presente trabajo de tesis tiene por objetivo investigar el efecto de la integración política en variables económicas y financieras construyendo un índice para 197 países entre los años 1816 y 2012.

En la literatura financiera se cuenta con una gran cantidad de artículos que crean índices de ámbito económico, político y social, así como también existen diversos estudios que presentan nuevas estimaciones de los beneficios económicos de la integración económica y política. Por ejemplo, Campos et al. (2014) presentan estimaciones contrafactuales en cuanto a cómo se habrían comportado el PIB per cápita y la productividad laboral para los países que se unieron a la Unión Europea (UE) en las ampliaciones de 1973, 1980, 1995 y 2004, en caso de no haberse unido. Por otro lado, Rodríguez-Pose y Petrakos (2004) analizan desde una base empírica el impacto de la integración económica europea sobre los desequilibrios regionales. Además, Brou y Ruta (2011) estudian los efectos de la integración económica y política al presentar un modelo en el que las empresas compiten entre sí tanto en un mercado económico (donde producen un bien y compiten por la cuota de mercado) como en un mercado político (búsqueda de rentas) donde competir por transferencias del gobierno. No obstante, estos se centran en Europa y presentan resultados contradictorios.

Debido a lo anterior, es que Matus (2018) crea una muy buena base investigativa creando un nuevo índice bilateral para analizar el impacto de la integración política en flujos de capitales. El primer beneficio de éste es que considera una base muy amplia, con una gran cantidad de países en un largo período de tiempo (190 países en 197 años), saliendo del centrismo europeo antes mencionado. Además, plantea un nuevo índice bilateral, que sale de los comunes estudios unilaterales o grupales.

Por consiguiente, esta investigación tiene por objetivo extender el índice de Matus (2018) a un índice de integración política agregada por país, y así analizar el impacto que tendría la apertura política en variables macroeconómicas. Pero antes de crear la extensión, se replicará el índice bilateral y se validará para la posterior extensión. Dicha validación se realizará mediante la aplicación de gráficos que muestren un comportamiento lógico con respecto a la historia, y evaluando el índice con los flujos de capitales en las regresiones estudiadas.

Finalmente, con el índice de integración política agregada se quiso estudiar el efecto de este sobre variables macroeconómicas como *Growth*, *Risk Premia*, *Debt to GDP ratio* y *Portfolio Flows*. Para esto, se corrieron distintas regresiones de datos de panel para obtener el efecto de este índice sobre las variables dependientes. Utilizando las categorizaciones de grado de desarrollo del país, y marcando el hito temporal de Bretton Woods, se obtienen como resultados que la integración política afecta de forma positiva y significativa a algunos indicadores macroeconómicos, mayoritariamente a países desarrollados post Bretton Woods.

*A mis hermanas, gracias por su eterno apoyo.
“Atesora la experiencia, los sueños se desvanecen al despertar”
Hitoha, Your Name*

Agradecimientos

Son varias personas las que han contribuido en el proceso y conclusión de este trabajo.

En primer lugar, quiero agradecer a mis hermanas Javiera y Daniela, por haberme dado la habilidad y ganas de aprender, por ser el apoyo incondicional cuando más lo necesitaba y por la confianza de poder discutir cualquier tema que se presentara.

A mi madre Mireya, por el amor y apoyo absoluto a lo largo de mi vida, muchas gracias por mostrarme lo más importante de la vida, espero poder retribuirte todo lo que me has dado.

A mi padre Luis, por guiarme en mi formación como profesional y como persona, muchas gracias por también ser un amigo y apoyarme en todo.

A Bastián, por su amor infinito, por ayudarme siempre aunque no tuviese tiempo, y por sobretodo, por escucharme y subirme el ánimo cada vez que lo necesitaba.

A todes mis amigos que me acompañaron día a día en la construcción de esta memoria, con mención especial a Carlitos que me dio mucha alegría y motivación cuando los dos estábamos medios perdidos, y a la mejor amiga y mujer que he tenido la fortuna de conocer, Maca, gracias por todo el apañe a lo largo de la carrera y amistad, y por esas últimas semanas de zoomcitas de escritura infinita dedicada a nuestras tesis, "*Get on the right track baby!*".

A mis abuelas *Yea y Lela*, que me enseñaron la incondicionalidad del amor. Siempre que me necesiten estaré con ustedes, y también cuando no.

A mi profesora guía Marcela Valenzuela, por darme la oportunidad de trabajar con ella, por su paciencia y enseñanzas.

Y por último a Neo y Luna, gracias por siempre recibirme con tanta alegría y amor.

"Destroying things is much easier than making them" - Suzanne Collins

Tabla de Contenido

1. Introducción	1
1.1. Motivación	1
1.2. Objetivos	1
1.2.1. Objetivo General	1
1.2.2. Objetivos Específicos	2
1.3. Resumen Metodológico	2
1.4. Estructura	3
2. Marco Metodológico	4
3. Revisión Bibliográfica	7
4. Datos y Construcción del índice	9
4.1. Índice de Integración Política Bilateral	9
4.2. Índice de Integración Política Agregado	11
5. Metodología	13
5.1. Regresión Lineal para Índice Bilateral	13
5.2. Regresión Lineal para Índice Agregado	14
6. Resultados Empíricos	16
6.1. Índice Bilateral	16
6.2. Índice Agregado	17
Conclusiones	19
Bibliografía	20
Anexos	20

Capítulo 1

Introducción

1.1. Motivación

En la literatura financiera se cuenta con una gran cantidad de artículos que crean índices de ámbito económico, político y social, así como también existen estudios que presentan nuevas estimaciones de los beneficios económicos de la integración económica y política como por ejemplo Campos et al. (2014) que presentan estimaciones contrafactuales en cuanto a cómo se habrían comportado el PIB per cápita y la productividad laboral para los países que se unieron a la Unión Europea (UE) en las ampliaciones de 1973, 1980, 1995 y 2004. Por otro lado, Rodríguez-Pose y Petrakos (2004) analizan desde una base empírica el impacto de la integración económica europea sobre los desequilibrios regionales. Además, Brou y Ruta (2011) estudian los efectos de la integración económica y política al presentar un modelo en el que las empresas compiten entre sí tanto en un mercado económico (donde producen un bien y compiten por la cuota de mercado) como en un mercado político (búsqueda de rentas) donde competir por transferencias del gobierno. Así, se puede ver que existe una búsqueda de la relación entre la integración política y la económica, pero éstos estudios por lo general se centran en el contexto europeo, se realizan de manera unilateral y cuentan con resultados contradictorios.

Es por esto, que mediante la extensión de un nuevo índice bilateral de integración política creado por Matus (2018) que mide efectos en los flujos de capitales, surge la duda de sobre la posibilidades de modificarlo a un índice agregado para medir los efectos en indicadores macroeconómicos, considerando los acuerdos o alianzas, la representación política de un país en el otro, y conflictos en los que se han encontrado a lo largo del período comprendido entre 1816 y 2012, utilizando una muestra de 197 países.

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo General

Medir el efecto de la integración política en indicadores macroeconómicos de los países estudiados.

1.2.2. Objetivos Específicos

- Replicar el índice de integración política bilateral y validarlo con las regresiones de Matus (2018).
- Construir el índice de integración política agregada por país para cada año desde 1816 y 2012.
- Evaluar el efecto sobre indicadores macroeconómicos mediante regresiones lineales en datos de panel.

1.3. Resumen Metodológico

El índice de integración política está basado en variables diplomáticas bilaterales y anuales reportadas por “The correlates of war project” (COW), tomando tres bases de datos distintas para crear tres variables binarias y dummies, proponiendo tres grandes categorías para definir la integración política de dos países a través de la historia:

- **Conflictos:** Caracterizado como si ambos países han tenido algún tipo de conflicto, diferenciado por distintos niveles de gravedad militar alcanzados.
- **Tratados de defensa:** Caracterizado por los tipos de tratados de cooperación militar de ambos países como, defensa, no agresión, neutralidad o entente
- **Representación Diplomática:** Expresado como el tipo de representación que un país posee en el otro, como chargé d'affaires, ministro, embajador u otro.

Cada dimensión toma un valor de 0 ó 1 por diada de países, resultando por promedio simple de estas tres categorías el índice de integración política o IIP. Si éste se acerca al valor 1 representa una integración política alta, por el contrario, si se acerca al valor 0 representa una integración política nula. Con esto, se corrobora la correcta formulación y utilización de los datos, con los obtenidos por Matus (2018).

Luego se realiza una extensión creando un índice de integración política agregada por país, para cada año entre 1816 y 2012. Esto se logra realizando una ponderación a los valores del índice de integración política por el porcentaje correspondiente del PIB per cápita anual, mediante la siguiente lógica: dado un año t cualquiera, se cuenta con i países considerados como tal. Cada país tiene su PIB per cápita anual, que sumados todos los PIB de los i países del año t , se obtiene el PIB mundial del año t . Luego, el porcentaje del PIB per cápita anual del país i será el PIB del país i del año t , dividido entre el PIB mundial del año t . Y así para todos los años. Siguiendo este razonamiento, para cada índice bilateral se tiene un país i y un país j con su nivel de integración política (valor del índice), por lo que para cada valor, se multiplicará el cociente del PIB mundial, medido por el país i ¹. Finalmente, se realiza una suma de todos los valores obtenidos para el país i en el año t , generando el índice agregado, para cada país en todos los años. Con este nuevo índice, se medirá el impacto de la integración política en indicadores macroeconómicos para distintos países.

¹Dado que las diadas son dirigidas (paísx-paísz y paísz-paísx), se obtiene la base completa.

1.4. Estructura

Esta investigación se divide en cinco secciones, en la primera sección se realiza el marco metodológico para dejar una base sobre las herramientas a utilizar, en la segunda sección se hace una revisión bibliográfica donde se da el soporte al estudio, en la tercera sección se explica la obtención de los datos y la construcción del índice agregado. En la cuarta sección se explica la metodología a seguir para validar la construcción del índice bilateral y para evaluar el impacto del índice agregado, en la quinta sección se muestran los resultados empíricos del estudio, finalizando con las conclusiones en el capítulo cinco.

Capítulo 2

Marco Metodológico

Para poder comprender mejor este trabajo de memoria es que a continuación se explica cómo se conforma la investigación y lo que significan ciertos términos y conceptos.

- Los datos a utilizar se presentan como **datos de panel**, vale decir, conjuntos de datos que consisten en múltiples observaciones en cada unidad de muestreo. En este caso, para cada diada de países en cada año desde 1816 al 2012, se cuenta con datos como: la existencia de alianzas, de representatividad diplomática, de conflictos, y variada información económica-financiera.
- El paquete **plm** para R tiene la intención de hacer que la estimación de los modelos de paneles lineales sea sencilla. `plm` proporciona funciones para estimar una amplia variedad de modelos y hacer inferencia (robusta).¹ Para el cálculo de estimaciones, se utiliza la función `plm`: estimadores de datos de panel que usan `lm` en data transformados.
- Los modelos con **efectos fijos** buscan eliminar el sesgo que puede causar una variable que sea constante dentro de un mismo grupo. Esta condición es más restrictiva para este caso, ya que requiere que la variable de error de cada t no este correlacionada con la variable independiente en cada t . Los efectos fijos considerados son por país de origen, país de destino y año del flujo financiero por separado.
- Los **Flujos de Capital** (*Capital Flows*) se refieren al movimiento de dinero con fines de inversión, comercio o producción comercial, incluido el flujo de capital dentro de las corporaciones en forma de capital de inversión, gasto de capital en operaciones e investigación y desarrollo (I&D). En una escala más grande, un gobierno dirige los flujos de capital de los ingresos fiscales a sus programas y operaciones, y por medio del comercio con otras naciones y monedas. Un flujo de capital positivo significa que una nación recibe más dinero de lo que invierte en fuentes extranjeras. Los inversores individuales dirigen el ahorro y el capital de inversión a valores, como acciones, bonos y fondos mutuos.²

¹<https://cran.r-project.org/web/packages/plm/plm.pdf>

²<https://www.econlib.org/library/Enc/InternationalCapitalFlows.html>

Capital Inflows: Aumento de la cantidad de dinero disponible de fuentes externas o extranjeras para la compra de activos de capital locales, y/o reducciones de tenencias de activos extranjeros por parte de residentes nacionales.

Capital Outflows: Es el movimiento de activos fuera de un país. La fuga de activos ocurre cuando los inversionistas extranjeros y nacionales venden sus participaciones en un país en particular debido a la debilidad percibida en la economía de la nación y la creencia de que existen mejores oportunidades en el extranjero.

- El **Crecimiento Económico** (*Economic Growth*) es un aumento en la capacidad de una economía para producir bienes y servicios, en comparación de un período de tiempo a otro. Se puede medir en términos nominales o reales, el último de los cuales se ajusta por inflación.
- Una **Prima de Riesgo** (*Risk Premia*) es el rendimiento que excede la tasa de rendimiento libre de riesgo que se espera que produzca una inversión. La prima de riesgo de un activo es una forma de compensación para los inversores que toleran el riesgo adicional, en comparación con el de un activo libre de riesgo, en una inversión determinada.
- Las inversiones de portafolio son inversiones en forma de un grupo (portafolio) de activos, incluidas las transacciones en acciones, valores, como acciones comunes, y valores de deuda, como billetes, bonos y obligaciones. Las inversiones de portafolio son inversiones pasivas, ya que no implican una gestión o control activo de la empresa emisora. El propósito de la inversión es únicamente la ganancia financiera, en contraste con la inversión extranjera directa (IED), que permite a un inversor ejercer un cierto grado de control administrativo sobre una empresa. Para las transacciones internacionales, las inversiones de capital en las que el propietario posee menos del 10 % de las acciones de una empresa se clasifican como inversiones de portafolio. Estas transacciones también se conocen como **Flujos de Portafolio** (*Portfolio Flows*) y se registran en la cuenta financiera de la balanza de pagos de un país.
- En economía, la **relación entre deuda y PIB** (también conocida como ratio entre deuda y PIB o simplemente ratio deuda/PIB) es el cociente entre la deuda pública de un país y su producto interno bruto (PIB). Una baja relación entre deuda y PIB indica una economía que produce y vende bienes y servicios suficientes para pagar sus deudas sin incurrir en más deuda. Consideraciones geopolíticas y económicas – incluyendo tasas de interés, guerra, recesiones, y otras variables – influyen en las prácticas de endeudamiento de una nación y en la elección de contraer más deuda.³

³Por deuda pública o deuda soberana se entiende al conjunto de deudas que mantiene un Estado frente a los particulares u otros países. Constituye una forma de obtener recursos financieros por el Estado o cualquier poder público materializado normalmente mediante emisiones de títulos de valores o bonos.

- La **Integración Política** se refiere a la integración de componentes dentro de los sistemas políticos; la integración de sistemas políticos con sistemas económicos, sociales y otros sistemas humanos; y los procesos políticos por los cuales los sistemas sociales, económicos y políticos se integran.⁴
- **Integración Económica** es el término usado para describir los distintos aspectos mediante los cuales las economías son integradas, también se conoce como el modelo por medio del cual los países pretenden beneficiarse mutuamente a través de la eliminación progresiva de barreras al comercio.

⁴<https://sk.sagepub.com/reference/intlpoliticalscience/n454.xml>

Capítulo 3

Revisión Bibliográfica

Cuando se busca la relación entre la integración política y económica, una primera intuición podría ser la idea de que estén directamente relacionadas. Así, si existiese una mayor adhesión política entre los países, también debiese existir un mayor desempeño económico entre las partes involucradas, considerando los beneficios que se acuerden, pero no hay certeza de que esto necesariamente se cumpla.

Este estudio se realiza dada la poca evidencia que existe sobre los beneficios o perjuicios de la integración política en el ámbito económico-financiero, sumado a que dentro de los pocos estudios que se encuentran, hay posturas contradictorias y centradas en Europa mayoritariamente.

Alesina et al. (2000) argumentan una relación negativa, donde la integración económica y política son sustitutos. Desarrollaron un modelo explícito de geografía y comercio que deriva de manera endógena el número de equilibrio y el tamaño de los países en función del régimen comercial. Con este modelo logran mostrar que la apertura comercial y el separatismo político van de la mano: la integración económica conduce a la "desintegración" política. Determinan que mientras la integración económica progresa a nivel europeo, el separatismo regional es cada vez más enfático en varios países miembros de la Unión, como España, Bélgica, Italia e incluso Francia.

Rodríguez-Pose y Petrakos (2004), viendo el acelerado proceso de la integración económica europea en las últimas décadas, se dieron cuenta de que habían consecuencias inciertas a los países que conformaban la UE, ¿eran los beneficios equitativos o variaban por regiones? y si era dispar ¿qué es lo que lo genera la alteración? El estudio pone de manifiesto que se origina una convergencia entre los estados, en ámbitos como la inflación, ciclo económico, desempleo y PIB per cápita, a medida que se progresa en la integración. No obstante, cuando se considera el efecto Estado, la convergencia desaparece y en algunos casos, mayoritariamente para estados más periféricos, pasa a la divergencia. Con esto deducen que se favorece el dinamismo económico en las regiones centrales, mientras que numerosas regiones periféricas tienen cada vez mayores dificultades para competir en un mercado cada vez más integrado.

Brou y Ruta (2011) presentan un modelo en que las empresas compiten entre ellas tanto en un mercado económico como político, donde competir por transferencias del gobierno. En el mercado económico, las empresas se dedican a la producción de un bien que demandan los consumidores y a actividades de I+D¹ destinadas a reducir el costo de producción, compitiendo por la cuota de mercado. En el mercado político, las empresas dedican recursos valiosos, en forma de mano de obra, a actividades de búsqueda de rentas. Dado lo anterior, llegan a su principal conclusión: “La integración económica, cuando no está acompañada de integración política, puede conducir a una menor innovación y un crecimiento más lento a medida que las empresas responden a una mayor competencia en el mercado económico al centrarse más en la actividad de búsqueda de rentas. Cuando la integración económica se acompaña de integración política, la innovación y el crecimiento serán más fuertes y el bienestar más alto” (Brou y Ruta, 2011, p. 1143).

Campos et al. (2014) analizaron los desempeños económicos que hubiesen tenido los países que se unieron a la UE en los años de ampliaciones 1973, 1980, 1995 y 2004, si no se hubiesen agregado. Para realizar esta investigación, utilizan el método sintético contrafactual² y el enfoque de Diff-in-Diff, donde este último, se aplica para abordar uno de los principales inconvenientes del método sintético contrafactual, a saber, la dificultad de estimar los intervalos de confianza para los efectos contrafácticos (y, por lo tanto, de hacer declaraciones sobre la importancia de estas estimaciones). Con lo anterior, estudiaron el PIB per cápita y la productividad laboral, encontrando grandes efectos positivos (diferenciando entre países y años, y siendo sólo negativos para Grecia), y concluyendo que sin una profunda integración económica y política, los ingresos per cápita habrían sido, en promedio, aproximadamente un 12 % más bajos.

Debido a la contradicción y a la especificidad que se encuentran en estos trabajos, es que Matus (2018) crea una muy buena base investigativa creando un nuevo índice bilateral para analizar el impacto de la integración política en flujos de capitales. El primer beneficio de éste, es que considera una base muy amplia, con una gran cantidad de países en un largo período de tiempo (190 países en 197 años), saliendo del centrismo europeo antes mencionado. Además, plantea un nuevo índice bilateral, que sale de los comunes estudios unilaterales o grupales.

Dado todo lo anterior, es que nacen las siguientes preguntas: ¿Se podrá crear un índice agregado por país para cada año en base al índice bilateral?, ¿tendrá este índice de integración política agregada efectos en otros factores económicos-financieros del país?, y ¿existirán diferencias entre los grados de desarrollo y/o secciones temporales?.

¹Investigación y desarrollo.

²El método sintético contrafactual se centra en la construcción del “grupo de control sintético”, buscando una combinación ponderada de países de control, que se eligen para que coincidan lo más cerca posible del país afectado por la intervención, antes de que ésta ocurra, para un conjunto de predictores de la variable de resultado. La evolución del resultado para el grupo de control sintético es una estimación del contrafactual, que muestra cuál habría sido el comportamiento de la variable de resultado (aquí PIB per cápita) para el país afectado si la intervención (no) hubiera sucedido de la misma manera que en el grupo de control.

Capítulo 4

Datos y Construcción del índice

Para poder crear el índice agregado, primero se replicará el índice bilateral de Matus (2018) para verificar que la evolución de la relación diplomática entre dos países se comporte de la misma forma que el original (y que tenga sentido históricamente), y que se cumplan las relaciones con respecto a los flujos de capitales.

4.1. Índice de Integración Política Bilateral

El índice de interacción política (IIP) se construye utilizando variables diplomáticas bilaterales anuales reportadas por *"The Correlates of War Project"* (COW). Este índice se compone de tres dimensiones obtenidas de tres bases de datos distintas: **Conflictos** obtenidos de la base *"Militarized Interstate Disputes"* (MIDs) de Palmer et al. (2019), que se encuentra dentro de los conjuntos de datos más utilizados y analizados en el estudio de los conflictos internacionales y las relaciones internacionales en general, registra todas las instancias de cuando un estado amenazó, mostró o usó la fuerza contra otro; **Tratados de defensa** obtenidos de la base *"Formal Alliances"* de Gibler (2008), la que registra todas las alianzas formales entre estados, incluidos pactos de defensa mutua, tratados de no agresión y ententes; y **Representación Diplomática** obtenidos de la base *"Diplomatic Exchange"* de Bayer (2006), que rastrea la representación diplomática a nivel de encargado de negocios, ministro y embajador entre estados.

Los datos que componen estas dimensiones van desde el año 1816 al 2012 y dependiendo del año se tienen distintas cantidades de países que forman parte de éstas, dependiendo de si cumplían con las condiciones para ser reconocidos como tal¹. En la tabla 6.5 se muestran los países y códigos correspondientes.

¹*The Correlates of War Project* incluye a un estado en el sistema internacional desde 1816 hasta el 2012, según los siguientes criterios: Antes de 1920, la entidad debe haber tenido una población superior a 500,000 y haber tenido misiones diplomáticas en el rango de cargos de negocios con Gran Bretaña y Francia. Después de 1920, la entidad debe ser miembro de la Liga de las Naciones o de las Naciones Unidas, o tener una población superior a 500,000 y recibir misiones diplomáticas de dos potencias principales (Correlates of War Project. 2017. "State System Membership List, v2016.").

En una primera versión, estas dimensiones se construyen de forma binaria o dummy como sigue:

- **Conflictos:** Si ambos países han tenido algún tipo de conflicto, este subíndice toma el valor 0, en caso de no existir conflicto toma el valor 1.
- **Tratados de defensa:** Si entre ambos países existe algún tipo de tratado de cooperación militar, este subíndice toma el valor 1, en caso de que no exista ninguno toma el valor 0.
- **Representación Diplomática:** Si un país posee representación diplomática en el otro, este subíndice toma el valor 1, en caso de no existir representación toma el valor 0.

Cada dimensión toma un valor de 0 o 1 por diada de países, resultando por promedio simple de estas tres categorías el IIP. Si éste se acerca al valor 1 representa una integración política alta, por el contrario, si se acerca al valor 0 representa una integración política nula.

Además, se realiza una segunda versión donde las dimensiones dejan de ser binarias y van tomando valores dependiendo de las caracterizaciones de cada una de ellas, como se ve a continuación:

- **Conflictos:** Se caracteriza si ambos países han tenido algún tipo de conflicto, dependiendo de su nivel de hostilidad se tiene Acción no militarizada, Amenaza de uso de fuerza, Mostrar fuerza, Uso de fuerza y Guerra, variando el valor según nivel de enemistad, tomando los siguientes valores:
 - 0 si no existe conflicto o se encuentran en el mismo bando
 - -1 si el nivel de hostilidad es Acción no militarizada
 - -2 si el nivel de hostilidad es Amenaza de uso de fuerza
 - -3 si el nivel de hostilidad es Mostrar fuerza
 - -4 si el nivel de hostilidad es Uso de fuerza
 - -5 si el nivel de hostilidad es Guerra
- **Tratados de defensa:** Se caracteriza si existe cooperación militar entre los países, como Defensa, Neutralidad, Entente o No Agresión, variando el valor dependiendo de la importancia de ellos, toman los siguientes valores:
 - 0 si no cuenta con ninguno
 - 1 si cuenta sólo con Entente
 - 2 si cuenta con Neutralidad, No Agresión ó ambas
 - 3 si cuenta con Defensa
- **Representación Diplomática:** Se caracteriza si un país posee representación diplomática en el otro, como Chargé d'affaires, Ministro, Embajador u otro, variando el valor dependiendo de la importancia en la representatividad, tomando los siguientes valores:
 - 0 si no cuenta con evidencia de ninguno
 - 1 si cuenta con otro que no sea los mencionados
 - 2 si cuenta con Chargé d'affaires
 - 3 si cuenta con Ministro
 - 4 si cuenta con Embajador

Con esto, se escalan los valores para poder contar con todas las dimensiones de forma positiva y ocupar la misma lógica de valores entre 0 y 1 para representar el nivel de integración política. Una vez obtenido esto, el IIP se vuelve a calcular con ponderaciones simples de estas tres dimensiones. Se puede observar el comportamiento de algunas diadas, como lo es Estados Unidos y algunos países del mundo, en la siguiente figura.

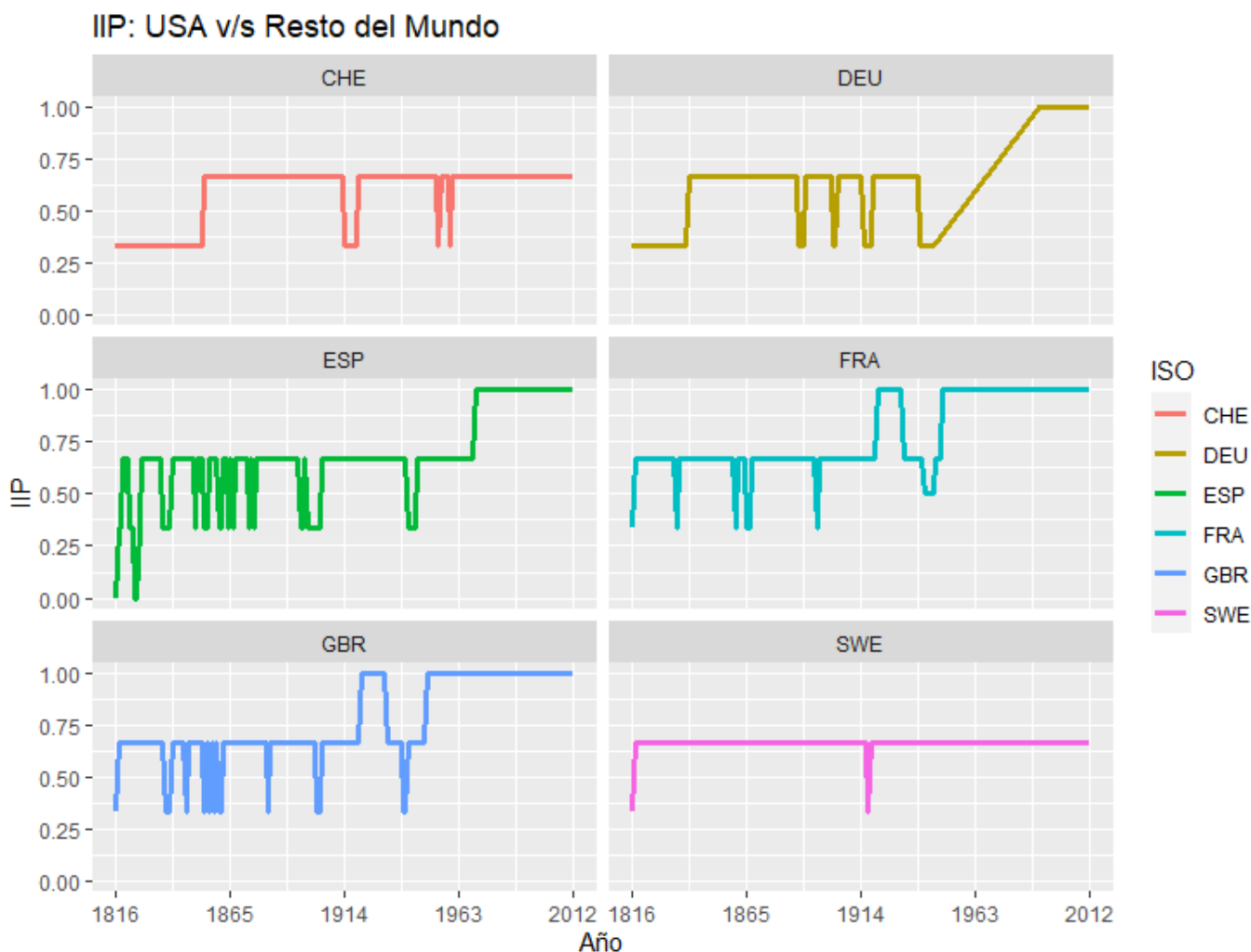


Figura 4.1: Variación de IIP entre Estados Unidos y países del mundo.

En la figura 4.1 se puede observar que las relaciones de Estados Unidos con Francia e Inglaterra se han mantenido estables post segunda guerra mundial, presentando comportamientos similares con España, mientras que las relaciones con Suiza y Suecia han sido relativamente constantes a excepción de las guerras mundiales. Por otro lado, la relación con Alemania fue mejorando progresivamente post segunda guerra mundial. Así, se muestra que el índice bilateral está bien construido y corroboramos lo expuesto por Matus (2018).

4.2. Índice de Integración Política Agregado

Ahora, para poder realizar la extensión de este índice, utilizando la segunda versión del bilateral, primero se debe entender que los valores de IIP obtenidos hasta el momento son

bilaterales, vale decir, se tiene un valor que indica que tan integrados se encuentran dos países por año. Es por esto, que para poder realizar la extensión, primero se realiza una ponderación a estos valores por el porcentaje correspondiente del PIB per cápita anual, mediante la siguiente lógica: dado un año t cualquiera, se cuenta con i países considerados como tal. Cada país tiene su PIB per cápita anual, que sumados todos los PIB de los i países del año t , se obtiene el PIB mundial del año t . Luego, el porcentaje del PIB per cápita anual del país i será el PIB del país i del año t , dividido entre el PIB mundial del año t . Y así para todos los años. Siguiendo este razonamiento, para cada índice bilateral se tiene un país i y un país j con su nivel de integración política (valor del índice), por lo que para cada valor, se multiplicará el cociente del PIB mundial, medido por el país i ². Finalmente, se realiza una suma de todos los valores obtenidos para el país i en el año t , generando el índice de integración política agregado o IIPagg, para cada país en todos los años. Con este índice, es posible rankear la posición de integración política de todos los países por año como se puede ver en la siguiente figura, y en más detalle en la tabla 6.7 en Anexos³.

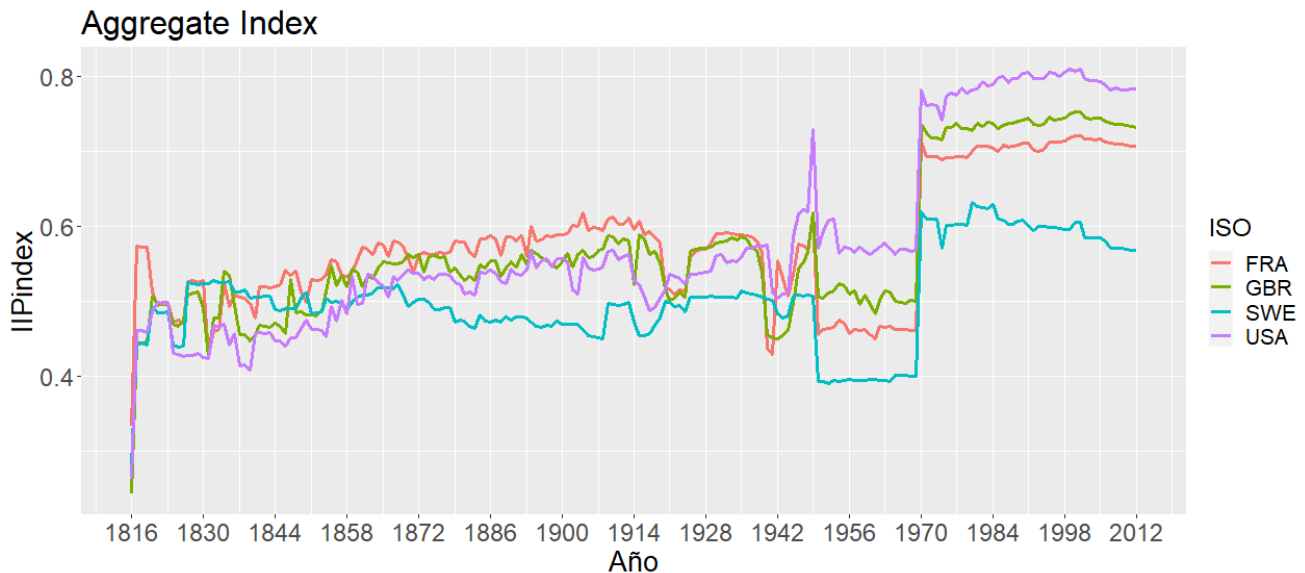


Figura 4.2: Variación de IIPagg de Francia, Inglaterra, Suecia y Estados Unidos.

Cabe mencionar, que para poder balancear la base de datos, ésta se amplió para todos los años entre 1816 y 2012, creando todas las duplas posibles con 217 países de los que se tiene información. Bajo algunos supuestos, se logra reemplazar los valores vacíos por datos dependiendo del supuesto, por ejemplo, en el caso de que no se tuviese información de la existencia de un conflicto entre dos países, se asume que no existió ningún conflicto en esa época, y así con las otras variables. Es por esto que países que en los años más alejados no se consideraban como tal, tienen algún valor en el índice bilateral. Lamentablemente, esto no se cumple para el índice agregado, ya que no se cuenta con los datos de PIB para todos los años y para cada país, por lo que finalmente depende directamente de este dato. En la tabla 6.8 se muestra la diferencia de cantidad de países por año según la base (IIPagg vs Data económica).

²Dado que las diadas son dirigidas (paísx-paísz y paísz-paísx), se obtiene la base completa.

³También se puede observar el ranking realizado para la primera versión del índice bilateral en la tabla 6.6 en Anexos.

Capítulo 5

Metodología

5.1. Regresión Lineal para Índice Bilateral

Como ya se ha mencionado antes, se comienza con la verificación de las regresiones de Matus (2018), por lo que se debe considerar lo relacionado a los flujos de capitales. Tal como menciona en su investigación, en los estudios de flujos de capitales se pone en evidencia la existencia de variados determinantes de estos, como lo son el PIB, la productividad laboral, la existencia de acuerdos regionales económicos, entre otros. Es por lo anterior, que para poder aislar el efecto del índice sobre las variables dependientes, se toma en consideración variables de control¹, aparte de los efectos fijos por cada país y año. A modo de extensión, se crea una nueva variable de control llamada "índice de apertura económica" (*Economic Openness Index* o *EOindex*), que se contruye con la suma de las importaciones y exportaciones², dividida entre el PIB del primer país de la diada, para evaluar su impacto en las regresiones a modo general.

En el modelo señalado anteriormente, se analiza la regresión lineal para distintas variables dependientes, comenzando por inversiones directas extranjeras y luego *Equity, Debt, Portfolio Equity* y *Portfolio Debt*; y se puede observar una descripción de cada variable en la tabla 6.10 en Anexos. Es preciso señalar, que esta base no cuenta con información para todos los países considerados en el índice, y además sólo cuenta con cobertura anual bilateral desde el 2002 al 2012³.

Para testear los efectos del índice en las variables mencionadas, el modelo utiliza datos de panel desbalanceados (debido a la diferencia de datos disponibles entre las variables independientes y dependientes) y toma la siguiente forma:

¹Las variables de control quedan detalladas en la tabla 6.9 en Anexos.

²Data obtenida desde Barbieri, Katherine and Omar M. G. Omar Keshk. 2016. Correlates of War Project Trade Data Set Codebook, Version 4.0. Online: <http://correlatesofwar.org>.

³Estas variables son extraídas desde los *JRS Technical Reports "Finflows: database for bilateral financial investment stocks and flows"*, 2017.

$$\ln(F_{ijt}) = \beta_1 IIP_{ijt} + \gamma \ln(X_{ijt}) + \mu \rho_{ijt} + \alpha_i + \delta_j + \tau_t + \varepsilon_{it}$$

Donde F_{ijt} representa el flujo financiero desde el país i al país j en el año t , IIP_{ijt} el índice de integración diplomática del país i con el país j en el año t , $\ln(X_{ijt})$ el logaritmo natural del vector de las variables de control PIB per cápita de ambos países, poblaciones de ambos países, tasa de préstamo y sueldos promedios mensuales, como sigue ρ_{ijt} son las variables dummy del modelo, que son las restricciones de entrada y salida de capital del país i y j respectivamente. Los vectores γ, μ, β_1 son constantes encontradas por el modelo. Finalmente las variables $\alpha_i, \delta_j, \tau_t$ dan cuenta de los efectos fijos del país i , país j y año t para contar por cualquier otro tipo de control no considerado en el modelo.

5.2. Regresion Lineal para Índice Agregado

A continuación de lo anterior, se modela una regresión para poder analizar si el índice agregado genera algún tipo de efectos sobre variables económicas. La variable dependiente a estudiar, es en primer lugar el Crecimiento Económico (*Economic Growth*), y posterior a este, se analiza el impacto a *Risk Premia*, *Portfolio Flows* y *Debt to GDP ratio*. Estas variables se obtienen de distintas fuentes, tales como Reinhart and Rogoff (2009) para Debt to GDP ratio, Global Financial Data (GFD) para *Risk Premia*, Maddison (2003) para Growth y IMF Balance of Payments statistics (BPM5) para Portfolio Flows. Esta base, así como la anterior, no cuenta con la información disponible para todos los países para los cuales fue construido el índice, y presenta una cobertura unilateral desde 1800 año al 2016 año. En la tabla 5.1 se puede apreciar la descripción de cada variable.

Tabla 5.1: Variables dependientes

Variable	Descripción
<i>Economic Growth</i>	Aumento en la capacidad de una economía para producir bienes y servicios
<i>Risk Premia</i>	Rendimiento que excede la tasa de rendimiento libre de riesgo que se espera que produzca una inversión
<i>Debt to GDP ratio</i>	Cociente entre la deuda pública de un país y su producto interno bruto (PIB)
<i>Portfolio Flows</i>	Propiedad de una acción, bono u otro activo financiero con la expectativa de que obtendrá un rendimiento o crecerá de valor con el tiempo, o ambos

Para estas variables dependientes, se deben considerar sus determinantes y lograr aislar el efecto que pudiese tener el índice sobre estos indicadores económicos. Es por esto, que para este modelo se aplican las siguientes variables de control: *Inflation*, $\log(GDP)$ y Political Competition, y estas quedan detalladas en la tabla 5.2.

Puesto que el Crecimiento Económico es el principal indicador a evaluar con respecto al índice agregado, es que a continuación se explica con respecto a éste el comportamiento que existe con las variables de control. Primeramente la competencia política fomenta la eficiencia y el crecimiento, como mencionan Bueno de Mesquita et al. (2001) y Besley et

Tabla 5.2: Variables de Control

Variable	Descripción
<i>Political Competition</i>	Mide qué tan regulada y controlada es la competencia política, y qué tan extensa es la participación en la competencia política
<i>Inflation</i>	Aumento en la oferta monetaria o un aumento en los niveles de precios
<i>Log(GDP)</i>	Logaritmo de PIB per cápita

al. (2010), por lo que existe una relación directa con la variable dependiente. Por otro lado, es ampliamente conocida la relación entre el crecimiento en la inflación, y es que, con el tiempo, el crecimiento provoca inflación, y la inflación, si no se controla, corre el riesgo de transformarse en hiperinflación. Una vez que este proceso está en su lugar, puede convertirse rápidamente en un ciclo de retroalimentación que se refuerza a sí mismo. Esto se debe a que en un mundo donde la inflación está aumentando, las personas gastarán más dinero porque saben que será menos valioso en el futuro. Esto provoca mayores aumentos en el PIB a corto plazo, lo que provoca nuevos aumentos de precios (Barnes, 2020). Finalmente, el crecimiento económico se mide por variaciones en el PIB: En la mayoría de los casos, la tasa de crecimiento económico mide el cambio en el producto interno bruto (PIB) de una nación. En países con economías que dependen en gran medida de los ingresos extranjeros, se puede utilizar el producto nacional bruto (PNB), que tiene en cuenta el ingreso neto de las inversiones extranjeras (Chen, 2020).

Ahora bien, para testear los efectos del índice agregado en las variables mencionadas, el modelo también utiliza datos de panel desbalanceados y toma la siguiente forma:

$$I_{it} = \beta_2 IIPag_{it-1} + \alpha INF_{it-1} + \gamma \log(GDP)_{it-1} + \delta PC_{it-1} + \varepsilon_{it}$$

Donde I_{it} representa el indicador económico evaluado del país i en el año t , $IIPag_{it-1}$ el índice de integración diplomática agregado del país i en el año $t - 1$, INF_{it-1} la inflación del país i en el año $t - 1$, $\log(GDP)_{it-1}$ el logaritmo del PIB del país i en el año $t - 1$, y PC_{it-1} la competencia política del país i en el año $t - 1$. Los vectores $\alpha, \gamma, \delta, \beta_2$ son constantes encontradas por el modelo.

Capítulo 6

Resultados Empíricos

Con el objeto de analizar en mayor detalle la relación entre el índice de integración política y los indicadores macroeconómicos, primero se replican las regresiones para el índice bilateral, y luego se procede a analizar el índice agregado utilizando un modelo de regresión lineal con datos de panel.

6.1. Índice Bilateral

En primer lugar, para el índice bilateral, la variable dependiente son los distintos tipos de flujos de capitales mencionados, donde los datos tienen una cobertura desde el año 2002 al 2012. Además, como se ha explicado con anterioridad, dado que los datos de panel se encuentran desbalanceados, el número de observaciones depende fuertemente de las variables independientes escogidas.

Un primer conjunto de regresiones, evalúa la relación del IIP con las variables dependientes y considerando los efectos fijos por país (de origen y destino) y año; luego se evalúan las primeras tres variables dependientes sin efectos fijos por país, para finalizar con todas las variables analizadas mediante análisis de componentes principales (ACP)¹. Y, con la creación de *EOindex*, se corren todos los conjuntos de regresiones mencionadas con esta nueva variable de control.

Todos los resultados obtenidos² se condicen con los resultados esperados, los coeficientes varían levemente al igual que las desviaciones estándar. Se obtienen las mismas significancias en relación al impacto del IIP sobre los flujos de capitales, siendo este siempre positivo. Además de contar con similitudes en el resto de las variables independientes y de control que conforman las regresiones. Estas condiciones se cumplen para los tres conjuntos de regresiones antes mencionadas.

¹*Principal component analysis (PCA).*

²Las tablas que reportan estos resultados se pueden ver desde la tabla 6.11 a la 6.28, y con la variable *EOindex* desde la tabla 6.29 a la 6.46

6.2. Índice Agregado

Así como se menciona en la metodología, la variable dependiente a analizar en este caso son variables económicas, tales como *Economic Growth*, *Risk Premia*, *Debt to GDP ratio* y *Portfolio Flows*. Esta información, como para el caso del índice bilateral, no cuenta con la información para poder generar un panel de datos balanceado, ya que depende de la variable dependiente a evaluar.

Debido a las preguntas planteadas en el comienzo de este trabajo, es que las variables se estudiaron en base a 9 casos diferentes. Para la primera regresión, se cuenta con toda la información de países y años posibles. En el caso de la segunda y tercera regresión, se cuenta con información para todos los años, pero sólo para países categorizados como desarrollados o emergentes respectivamente³. Luego para el caso de la cuarta y quinta regresión, se cuenta con la información para todos los países, pero se separan según la marca temporal del antes y después de los acuerdos de Bretton Woods⁴. Finalmente, para la sexta, séptima, octava y novena regresión, la información con la que se cuenta es, respectivamente: países desarrollados pre-Bretton Woods, países desarrollados post-Bretton Woods, países emergentes pre-Bretton Woods y países emergentes post-Bretton Woods.

Tabla 6.1: Growth and IIPagg

	<i>Dependent variable: Growth</i>								
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
IIPindex_lg	0.982** (0.433)	0.664 (0.451)	0.404 (0.591)	0.704 (0.577)	0.824 (0.845)	0.513 (0.554)	2.752* (1.403)	0.852 (0.843)	-0.678 (1.061)
int_lg	-12.496*** (3.918)	-8.971*** (3.032)	-12.206* (6.380)	-3.624 (8.109)	-17.185** (7.133)	1.640 (5.077)	-40.061*** (11.168)	-21.805 (15.751)	-18.062** (9.126)
ka_open_lg	7.124*** (2.221)	3.937** (1.894)	6.902** (3.443)	3.061 (4.788)	11.071*** (3.919)	-2.199 (3.155)	24.200*** (6.782)	13.081 (8.936)	11.224** (4.924)
inflation.art_lg	-0.110** (0.044)	-15.504*** (2.200)	-0.090* (0.052)	-0.218*** (0.071)	0.005 (0.053)	-19.071*** (2.667)	-8.295 (5.845)	-0.222** (0.086)	0.019 (0.061)
logGDP_lg	-3.196*** (0.453)	-2.564*** (0.502)	-3.398*** (0.613)	-2.697*** (1.033)	-11.801*** (1.049)	-4.435*** (1.308)	-6.220*** (1.315)	-3.663*** (1.386)	-15.511*** (1.355)
polity.polcomp_lg	0.302* (0.176)	-0.514** (0.213)	0.159 (0.238)	-0.430 (0.282)	0.853** (0.387)	-0.378 (0.251)	0.319 (1.025)	-0.382 (0.404)	0.514 (0.452)

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

³Según la clasificación del Fondo Monetario Internacional (*International Monetary Fund (IMF)*).

⁴Resoluciones de la conferencia monetaria y financiera de las Naciones Unidas, que establecieron una política librecambista, donde se establecerían las relaciones con el exterior, además de la creación del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional.

En la tabla 6.1 se puede observar que el IIPagg del período anterior tiene un impacto positivo y significativo sobre *Growth* para las regresiones (1) y (7), lo que significa que aplica para las secciones de data completa y para los países desarrollados post-BW. Con esto podemos ver que el hecho de que los países estén integrados favorece al crecimiento económico de estos.

Tabla 6.2: Risk Premia and IIPagg

		<i>Dependent variable: Risk Premia</i>								
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	
IIPindex_lg	-0.051 (0.050)	-0.043 (0.047)	-0.167 (0.162)	-0.017 (0.082)	-0.086 (0.083)	-0.005 (0.081)	-0.141* (0.083)	3.372 (2.081)	-0.115 (0.177)	
vol.vol	3.066*** (0.378)	3.573*** (0.374)	3.288*** (0.876)	6.255*** (0.609)	0.962* (0.510)	5.859*** (0.564)	0.048 (0.529)	8.619* (4.536)	2.470*** (0.914)	
inflation.art_lg	0.080 (0.093)	0.228 (0.266)	0.088 (0.158)	-0.422** (0.209)	0.054 (0.127)	-0.061 (0.432)	-0.918** (0.449)	-1.184 (0.822)	0.086 (0.189)	
logGDP_lg	-0.103 (0.073)	-0.118 (0.086)	0.255 (0.219)	0.186 (0.255)	-0.246** (0.115)	0.043 (0.257)	-0.166 (0.126)	0.343 (2.417)	0.092 (0.252)	
credit_lg	-0.0003*** (0.0001)	-0.0002* (0.0001)	-0.001* (0.0004)	-0.0003 (0.0003)	-0.0004*** (0.0001)	-0.0002 (0.0002)	-0.0003*** (0.0001)	0.013 (0.010)	-0.001** (0.0004)	
credit.D.log_lg	-0.001 (0.001)	-0.003* (0.002)	-0.0002 (0.002)	-0.001 (0.003)	0.0004 (0.001)	-0.002 (0.003)	-0.002 (0.002)	0.002 (0.010)	-0.001 (0.002)	
polity.polcomp_lg	-0.042 (0.050)	0.038 (0.067)	-0.020 (0.092)	-0.127 (0.101)	0.029 (0.064)	0.088 (0.112)	-0.004 (0.082)	-0.478 (0.529)	0.041 (0.103)	

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

En la tabla 6.2 se puede observar que el IIPagg del período anterior tiene un impacto negativo y significativo sobre *Risk Premia* para la regresión (7), lo que significa que aplica para la sección de países desarrollados post-BW. Con esto, se puede analizar que al tener una mayor apertura política la economía es menos riesgosa, por lo que debería pagar menos por sus activos. Además, con la mayor apertura, se podría considerar una mayor posibilidad de comercio con el resto del mundo, favoreciendo la estabilidad económica.

En la tabla 6.3 se puede observar que el IIPagg del período anterior tiene un impacto positivo y significativo sobre Debt to GDP ratio para las regresiones (5) y (7), lo que significa que aplica para la sección de todos los países post-BW y para los países desarrollados post-BW. Esto se traduce en que los países con mayor integración se endeudan a una tasa mayor que el crecimiento del PIB. Al contar con una mayor cantidad de países con los que endeudarse, existe una gran posibilidad de recurrir a esta opción de financiamiento.

Tabla 6.3: Debt to GDP ratio and IIPagg

<i>Dependent variable: Debt to GDP ratio</i>									
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
IIPindex_lg	-0.634 (0.695)	-0.487 (0.318)	0.003 (2.005)	-1.344 (0.873)	4.730* (2.420)	-0.805** (0.368)	4.599* (2.370)	-0.744 (2.836)	4.551 (3.485)
inflation.art_lg	-0.396** (0.178)	-9.668*** (1.130)	-0.389 (0.259)	-0.600* (0.328)	-0.253** (0.125)	-9.708*** (1.209)	-11.752 (12.178)	-0.660 (0.512)	-0.237 (0.158)
logGDP_lg	2.145* (1.296)	1.556** (0.689)	1.321 (2.735)	1.549 (1.983)	4.204 (3.774)	1.655* (0.916)	6.909** (2.991)	-0.470 (4.743)	8.056 (5.880)
polity.polcomp_lg	0.136 (0.455)	0.250 (0.226)	0.197 (1.001)	0.237 (0.579)	-3.309*** (1.170)	0.200 (0.256)	-3.800 (2.792)	0.543 (1.455)	-3.500** (1.513)

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.4: Portfolio Flows and IIPagg

<i>Dependent variable: Portfolio Flows</i>									
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
IIPindex_lg	2.127 (4.138)	4.290 (8.394)	1.246** (0.589)	0.502 (0.367)	3.358 (8.025)	0.432 (0.471)	22.549 (24.532)	-0.558 (0.570)	0.882 (0.873)
inflation.art_lg	0.060 (0.319)	10.436 (51.542)	0.012 (0.034)	-0.626 (0.659)	0.068 (0.378)	-2.404 (2.408)	58.363 (165.419)	0.423 (0.326)	0.016 (0.036)
logGDP_lg	4.260 (5.954)	4.711 (17.644)	2.472** (1.205)	1.552* (0.923)	10.850 (12.193)	-0.173 (1.754)	9.221 (33.326)	-2.261 (1.366)	4.192*** (1.492)
polity.polcomp_lg	-1.009 (2.143)	-3.550 (7.391)	0.470 (0.316)	-0.766*** (0.250)	-0.277 (4.071)	-0.714* (0.389)	-23.736 (30.184)	-0.147 (0.277)	0.533 (0.386)

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

En la tabla 6.4 se puede observar que el IIPagg del período anterior tiene un impacto positivo y significativo sobre *Portfolio Flows* para la regresión (3), lo que significa que aplica para la sección de países emergentes para todos los años. Esto implica que a mayor integración política, los países emergentes se verían beneficiados con mayores flujos de pagos de sus inversiones.

Conclusiones

El presente trabajo estudia como la integración política tiene efectos sobre variables económicas y financieras.

Existen variadas investigaciones que han estudiado el impacto de la integración política en variables económicas, obteniendo distintos resultados, llegando incluso a ser completamente opuestos. Además, estas investigaciones se han centrado mayoritariamente en Europa, por lo que no muestran un alcance global o la opción de poder aplicarse a otras regiones del mundo. Esto se debe a la dificultad que representa contar con la información necesaria, y que abarque un período de tiempo significativo para poder realizar un estudio de esta índole. Es por esto, que la base propuesta por Matus (2018) en su investigación, da la posibilidad de extender su estudio y llevarlo en la dirección deseada.

En este trabajo, se crea un índice de integración política agregada por país (extendida del índice de integración política bilateral) con una cobertura desde 1816 al 2012, el cual se encuentra ponderado por el porcentaje de contribución al PIB mundial anual, representando de forma adecuada la relevancia de cada uno. Esto simboliza un aporte a la literatura dadas las grandes posibilidades de aplicación en el mundo económico y financiero.

Con este índice, se logró mostrar que existen interacciones entre la integración política y variables económicas, indicando que los países que se encuentran más integrados políticamente, presentan un mayor crecimiento de su PIB, se puede ver favorecida la estabilidad económica del país, y se puede contar con mayores posibilidades de apoyo por parte del resto de los países, por ejemplo, en opciones de financiamiento. Cabe mencionar, que todas estas condiciones se cumplen para países desarrollados ubicados temporalmente posterior a los tratados de Bretton Woods. Además, para países emergentes, un aumento en la integración política genera un aumento en los flujos de inversión.

Se concluye, por lo tanto, que la integración política agregada tiene efectos positivos en algunos factores económicos, pero que estos dependen del grado de desarrollo del país, y en algunos casos, de la sección temporal a evaluar.

Bibliografía

- [1] A Rodriguez-Pose and G Petrakos. Economic integration and territorial imbalances in european union. *Eure-Resvista latinoamericana de estudios urbano regionales*, 29(89):63–80, 2004.
- [2] Alberto Alesina, Enrico Spolaore, and Romain Wacziarg. Economic integration and political disintegration. *American Economic Review*, 90(5):1276–1296, December 2000.
- [3] Bruce Bueno de Mesquita, James D Morrow, Randolph M Siverson, and Alastair Smith. Political competition and economic growth. *Journal of Democracy*, 12(1):58–72, 2001.
- [4] Correlates of War Project. State system membership list, v2016. *Online: <http://correlatesofwar.org>*, 2017.
- [5] Daniel Brou and Michele Ruta. Economic integration, political integration or both? *Journal of the European Economic Association*, 9(6):1143–1167, 2011.
- [6] Douglas M Gibler. *International military alliances, 1648-2008*. CQ Press, 2008.
- [7] Douglas M Gibler et al. Release notes for version 4: Correlates of war formal interstate alliance dataset, 1816-2012. *Correlates of War Project*, 2013.
- [8] Glenn Palmer, Vito D’Orazio, Michael R Kenwick, and Roseanne W McManus. Updating the militarized interstate dispute data: A response to gibler, miller, and little. *International Studies Quarterly*, 2019.
- [9] James Chen. What is an economic growth rate?, Feb 2020.
- [10] Michael R Kenwick, Matthew Lane, Benjamin Ostick, and Glenn Palmer. Militarized interstate dispute data, version 4.0, 2017.
- [11] Nauro F Campos, Fabrizio Coricelli, and Luigi Moretti. Economic growth and political integration: estimating the benefits from membership in the european union using the synthetic counterfactuals method. 2014.
- [12] Resat Bayer. Diplomatic exchange data set, v2006.1. *Online: <http://correlatesofwar.org>*, 2006.
- [13] Ryan Barnes. The importance of inflation and gdp, Apr 2020.

- [14] Sebastián Andrés Matus Flores. Creando un nuevo índice bilateral de integración política: Efectos en los flujos de capitales. 2018.
- [15] Timothy Besley, Torsten Persson, and Daniel M Sturm. Political competition, policy and growth: theory and evidence from the us. *The Review of Economic Studies*, 77(4):1329–1352, 2010.
- [16] Volker Krause, Phil Schafer, and Karen Ruth Adams. State system membership (v2016), Nov 2019.
- [17] Yves Croissant, Giovanni Millo, Kevin Tappe, Ott Toomet, Christian Kleiber, Achim Zeileis, Arne Henningsen, Liviu Andronic, Nina Schoenfelder, and Maintainer Yves Croissant. Package ‘plm’. *Choice*, 139(1):227–240, 2020.

Anexos

Tabla 6.5: Países para la elaboración del IIP e IIPagg

State Abb (COW)	Country Code	State Name	ISO
USA	2	United States	USA
CAN	20	Canada	CAN
BHM	31	Bahamas	BHS
CUB	40	Cuba	CUB
HAI	41	Haiti	HTI
DOM	42	Dominican Republic	DOM
JAM	51	Jamaica	JAM
TRI	52	Trinidad and Tobago	TTO
BAR	53	Barbados	BRB
DMA	54	Dominica	DMA
GRN	55	Grenada	GRD
SLU	56	Saint Lucia	LCA
SVG	57	Saint Vincent And The Grenadines	VCT
AAB	58	Antigua And Barbuda	ATG
SKN	60	Saint Kitts And Nevis	KNA
MEX	70	Mexico	MEX
BLZ	80	Belize	BLZ
GUA	90	Guatemala	GTM
HON	91	Honduras	HND
SAL	92	El Salvador	SLV
NIC	93	Nicaragua	NIC
COS	94	Costa Rica	CRI
PAN	95	Panama	PAN
COL	100	Colombia	COL
VEN	101	Venezuela	VEN
GUY	110	Guyana	GUY
SUR	115	Suriname	SUR
ECU	130	Ecuador	ECU
PER	135	Peru	PER
BRA	140	Brazil	BRA
BOL	145	Bolivia	BOL
PAR	150	Paraguay	PRY
CHL	155	Chile	CHL

State Abb (COW)	Country Code	State Name	ISO
ARG	160	Argentina	ARG
URU	165	Uruguay	URY
UKG	200	United Kingdom	GBR
IRE	205	Ireland	IRL
NTH	210	Netherlands	NLD
BEL	211	Belgium	BEL
LUX	212	Luxembourg	LUX
FRN	220	France	FRA
MNC	221	Monaco	MCO
LIE	223	Liechtenstein	LIE
SWZ	225	Switzerland	CHE
SPN	230	Spain	ESP
AND	232	Andorra	AND
POR	235	Portugal	PRT
HAN	240	Hanover	
BAV	245	Bavaria	
GMY	255	Germany	DEU
GFR	260	German Federal Republic	
GDR	265	German Democratic Republic	
BAD	267	Baden	
SAX	269	Saxony	
WRT	271	Wuerttemberg	
HSE	273	Hesse Electoral	
HSG	275	Hesse Grand Ducal	
MEC	280	Mecklenburg Schwerin	
POL	290	Poland	POL
AUH	300	Austria-Hungary	
AUS	305	Austria	AUT
HUN	310	Hungary	HUN
CZE	315	Czechoslovakia	CSK
CZR	316	Czech Republic	CZE
SLO	317	Slovakia	SVK
ITA	325	Italy	ITA
PAP	327	Papal States	
SIC	329	Two Sicilies	
SNM	331	San Marino	SMR
MOD	332	Modena	
PMA	335	Parma	
TUS	337	Tuscany	
MLT	338	Malta	MLT
ALB	339	Albania	ALB
MNG	341	Montenegro	MNE
MAC	343	Macedonia	MKD
CRO	344	Croatia	HRV
YUG	345	Yugoslavia	YUG
BOS	346	Bosnia and Herzegovina	BIH

State Abb (COW)	Country Code	State Name	ISO
KOS	347	Kosovo	KSV
SLV	349	Slovenia	SVN
GRC	350	Greece	GRC
CYP	352	Cyprus	CYP
BUL	355	Bulgaria	BGR
MLD	359	Moldova	MDA
ROM	360	Romania	ROM
RUS	365	Russia	RUS
EST	366	Estonia	EST
LAT	367	Latvia	LVA
LIT	368	Lithuania	LTU
UKR	369	Ukraine	UKR
BLR	370	Belarus	BLR
ARM	371	Armenia	ARM
GRG	372	Georgia	GEO
AZE	373	Azerbaijan	AZE
FIN	375	Finland	FIN
SWD	380	Sweden	SWE
NOR	385	Norway	NOR
DEN	390	Denmark	DNK
ICE	395	Iceland	ISL
CAP	402	Cape Verde	CPV
STP	403	Sao Tome and Principe	STP
GNB	404	Guinea-Bissau	GNB
EQG	411	Equatorial Guinea	GNQ
GAM	420	Gambia	GMB
MLI	432	Mali	MLI
SEN	433	Senegal	SEN
BEN	434	Benin	BEN
MAA	435	Mauritania	MRT
NIR	436	Niger	NER
CDI	437	Cote Divoire	CIV
GUI	438	Guinea	GIN
BFO	439	Burkina Faso	BFA
LBR	450	Liberia	LBR
SIE	451	Sierra Leone	SLE
GHA	452	Ghana	GHA
TOG	461	Togo	TGO
CAO	471	Cameroon	CMR
NIG	475	Nigeria	NGA
GAB	481	Gabon	GAB
CEN	482	Central African Republic	CAF
CHA	483	Chad	TCD
CON	484	Congo	COG
DRC	490	Democratic Republic of the Congo	COD
UGA	500	Uganda	UGA

State Abb (COW)	Country Code	State Name	ISO
KEN	501	Kenya	KEN
TAZ	510	Tanzania	TZA
ZAN	511	Zanzibar	
BUI	516	Burundi	BDI
RWA	517	Rwanda	RWA
SOM	520	Somalia	SOM
DJI	522	Djibouti	DJI
ETH	530	Ethiopia	ETH
ERI	531	Eritrea	ERI
ANG	540	Angola	AGO
MZM	541	Mozambique	MOZ
ZAM	551	Zambia	ZMB
ZIM	552	Zimbabwe	ZWE
MAW	553	Malawi	MWI
SAF	560	South Africa	ZAF
NAM	565	Namibia	NAM
LES	570	Lesotho	LSO
BOT	571	Botswana	BWA
SWA	572	Swaziland	SWZ
MAG	580	Madagascar	MDG
COM	581	Comoros	COM
MAS	590	Mauritius	MUS
SEY	591	Seychelles	SYC
MOR	600	Morocco	MAR
ALG	615	Algeria	DZA
TUN	616	Tunisia	TUN
LIB	620	Libya	LYB
SUD	625	Sudan	SDN
SSD	626	South Sudan	SSD
IRN	630	Iran	IRN
TUR	640	Turkey	TUR
IRQ	645	Iraq	IRQ
EGY	651	Egypt	EGY
SYR	652	Syria	SYR
LEB	660	Lebanon	LBN
JOR	663	Jordan	JOR
ISR	666	Israel	ISR
SAU	670	Saudi Arabia	SAU
YAR	678	Yemen Arab Republic	
YEM	679	Yemen	YEM
YPR	680	Yemen People's Republic	
KUW	690	Kuwait	KWT
BAH	692	Bahrain	BHR
QAT	694	Qatar	QAT
UAE	696	United Arab Emirates	ARE
OMA	698	Oman	OMN

State Abb (COW)	Country Code	State Name	ISO
AFG	700	Afghanistan	AFG
TKM	701	Turkmenistan	TKM
TAJ	702	Tajikistan	TJK
KYR	703	Kyrgyzstan	KGZ
UZB	704	Uzbekistan	UZB
KZK	705	Kazakhstan	KAZ
CHN	710	China	CHN
MON	712	Mongolia	MNG
TAW	713	Taiwan	TWN
KOR	730	Korea	KOR
PRK	731	North Korea	PRK
ROK	732	Korea	KOR
JPN	740	Japan	JPN
IND	750	India	IND
BHU	760	Bhutan	BTN
PAK	770	Pakistan	PAK
BNG	771	Bangladesh	BGD
MYA	775	Myanmar	MMR
SRI	780	Sri Lanka	LKA
MAD	781	Maldives	MDV
NEP	790	Nepal	NPL
THI	800	Thailand	THA
CAM	811	Cambodia	KHM
LAO	812	Laos	LAO
DRV	816	Vietnam	VNM
RVN	817	Vietnam	VNM
MAL	820	Malaysia	MYS
SIN	830	Singapore	SGP
BRU	835	Brunei Darussalam	BRN
PHI	840	Philippines	PHL
INS	850	Indonesia	IDN
ETM	860	East Timor	TMP
AUL	900	Australia	AUS
PNG	910	Papua New Guinea	PNG
NEW	920	New Zealand	NZL
VAN	935	Vanuatu	VUT
SOL	940	Solomon Islands	SLB
KIR	946	Kiribati	KIR
TUV	947	Tuvalu	TUV
FIJ	950	Fiji	FJI
TON	955	Tonga	TON
NAU	970	Nauru	NRU
MSI	983	Marshall Islands	MHL
PAL	986	Palau	PLW
FSM	987	Micronesia, Federated States Of	FSM
WSM	990	Samoa	WSM

Tabla 6.6: Ranking de países por IIPagg en 2010, 1980, 1950 y 1920, primera versión

Country	IIPagg2010	Rank2010	IIPagg1980	Rank1980	IIPagg1950	Rank1950	IIPagg1920	Rank1920
United States	0.78	1	0.79	1	0.81	1	0.56	9
United Kingdom	0.73	2	0.72	3	0.73	2	0.56	12
Canada	0.72	3	0.73	2	0.65	7	0.32	53
France	0.71	4	0.70	5	0.69	5	0.58	2
Germany	0.69	5					0.51	23
Netherlands	0.67	6	0.71	4	0.71	4	0.55	14
Italy	0.67	7	0.68	8	0.67	6	0.58	4
Russia	0.66	8	0.62	34	0.53	27	0.46	36
Belgium	0.65	9	0.70	6	0.71	3	0.56	11
Spain	0.65	10	0.65	18	0.56	24	0.59	1
Morocco	0.65	11	0.67	10				
China	0.64	12	0.60	47	0.33	73	0.48	28
Hungary	0.63	13	0.62	39	0.44	51	0.47	29
Poland	0.63	14	0.63	31	0.53	28	0.51	24
India	0.63	15	0.66	13	0.51	31		
Japan	0.63	16	0.65	19			0.52	21
Algeria	0.63	17	0.67	11				
Czech Republic	0.62	18						
Egypt	0.62	19	0.63	26	0.56	19		
Turkey	0.62	20	0.63	25	0.56	20	0.43	43
Libya	0.61	21	0.66	15				
Romania	0.61	22	0.62	41	0.48	39	0.52	19
Korea	0.61	23	0.61	45	0.37	70		
Lebanon	0.61	24	0.69	7	0.48	40		
Tunisia	0.61	25	0.66	14				
Greece	0.61	26	0.67	9	0.51	33	0.54	17
Saudi Arabia	0.60	27	0.58	55	0.39	61		
Iran	0.60	28	0.54	71	0.47	41	0.50	27
Portugal	0.60	29	0.63	32	0.59	15	0.58	5
Brazil	0.60	30	0.66	16	0.60	10	0.58	3
Indonesia	0.59	31	0.62	40	0.38	64		
South Africa	0.59	32	0.47	111	0.44	52	0.33	49
Syria	0.58	33	0.64	24	0.44	50		
Switzerland	0.58	34	0.62	38	0.55	25	0.46	32
Jordan	0.58	35	0.66	12	0.39	62		
Finland	0.58	36	0.64	22	0.56	21	0.46	37
Austria	0.58	37	0.65	20			0.32	51
Pakistan	0.58	38	0.64	23	0.40	59		
Argentina	0.58	39	0.62	37	0.57	18	0.57	7
Sudan	0.57	40	0.62	33				
Sweden	0.57	41	0.63	27	0.61	9	0.57	8
Mexico	0.57	42	0.64	21	0.60	11	0.52	20
Norway	0.56	43	0.62	35	0.60	12	0.55	15
Bulgaria	0.56	44	0.60	46	0.46	48	0.46	33
Iraq	0.56	45	0.63	28	0.42	57		
Philippines	0.56	46	0.60	48	0.38	66		
Thailand	0.55	47	0.61	44	0.40	60	0.51	22
Venezuela	0.55	48	0.62	42	0.54	26	0.45	38
Denmark	0.55	49	0.65	17	0.62	8	0.53	18
Chile	0.55	50	0.54	72	0.60	13	0.56	10

Country	IIPagg2010	Rank2010	IIPagg1980	Rank1980	IIPagg1950	Rank1950	IIPagg1920	Rank1920
Yemen	0.54	51						
Kuwait	0.54	52	0.51	91				
Ukraine	0.54	53						
Israel	0.54	54	0.55	68	0.41	58		
Slovakia	0.53	55						
Cuba	0.53	56	0.58	56	0.59	14	0.54	16
Peru	0.53	57	0.57	60	0.56	23	0.50	26
Yugoslavia	0.52	58	0.62	43	0.52	30	0.51	25
Australia	0.52	59	0.62	36	0.44	49	0.31	54
Nigeria	0.52	60	0.60	50				
Bosnia	0.52	61						
Ireland	0.52	62	0.57	61	0.47	44		
Malaysia	0.52	63	0.60	49				
Colombia	0.51	64	0.56	65	0.49	36	0.55	13
Bangladesh	0.51	65	0.59	52				
Mauritania	0.51	66	0.58	57				
Sri Lanka	0.51	67	0.53	81	0.37	67		
Croatia	0.51	68						
Uruguay	0.50	69	0.58	59	0.48	38	0.57	6
Afghanistan	0.49	70	0.56	63	0.42	55	0.33	49
United Arab Em	0.49	71	0.46	113				
Panama	0.49	72	0.54	73	0.52	29	0.44	40
Ecuador	0.49	73	0.54	70	0.50	34	0.44	39
Vietnam	0.49	74	0.50	93				
Costa Rica	0.49	75	0.58	58	0.43	53	0.43	41
Guatemala	0.48	76	0.54	75	0.56	22	0.47	30
Luxembourg	0.48	77	0.49	99	0.48	37	0.33	49
Somalia	0.48	78	0.63	29				
Oman	0.47	79	0.52	88				
Belarus	0.47	80						
Estonia	0.47	81					0.37	46
Slovenia	0.47	82						
Dominican Rep	0.47	83	0.49	98	0.57	16		
New Zealand	0.46	84	0.52	85	0.39	63	0.31	55
Honduras	0.46	85	0.53	78	0.46	47	0.38	45
North Korea	0.46	86	0.44	124	0.33	74		
Azerbaijan	0.46	87						
Albania	0.46	88	0.46	112	0.36	71	0.32	52
Bahrain	0.46	89	0.43	125				
Brunei Dar	0.46	90						
Cyprus	0.46	91	0.50	94				
Bolivia	0.46	92	0.50	95	0.46	45	0.46	34
Lithuania	0.46	93					0.33	50
Senegal	0.46	94	0.60	51				
El Salvador	0.46	95	0.53	80	0.46	46	0.40	44
Nicaragua	0.46	96	0.51	89	0.47	42	0.46	35
Latvia	0.45	97					0.36	48
Congo Dem Rep	0.45	98	0.56	64				
Kenya	0.45	99	0.54	74				
Eritrea	0.45	100						

Tabla 6.7: Ranking de países por IIPagg en 2010, 1980, 1950 y 1920, segunda versión

Country	IIPagg2010	Rank2010	IIPagg1980	Rank1980	IIPagg1950	Rank1950	IIPagg1920	Rank1920
United States	0.78	1	0.78	1	0.57	1	0.52	5
United Kingdom	0.73	2	0.73	3	0.51	2	0.52	6
Canada	0.71	3	0.73	2	0.48	3	0.32	53
France	0.71	4	0.70	5	0.46	6	0.53	3
Germany	0.69	5					0.46	23
Netherlands	0.67	6	0.70	4	0.48	4	0.49	14
Italy	0.67	7	0.68	7	0.44	9	0.53	2
Russia	0.66	8	0.62	34	0.38	37	0.43	28
Belgium	0.65	9	0.70	6	0.47	5	0.51	9
Spain	0.65	10	0.65	15	0.39	34	0.54	1
China	0.64	11	0.60	46	0.30	74	0.45	25
Japan	0.63	12	0.64	17			0.49	16
Morocco	0.63	13	0.66	11				
Hungary	0.63	14	0.62	40	0.36	49	0.38	43
Egypt	0.62	15	0.63	24	0.39	33		
Poland	0.62	16	0.63	28	0.39	32	0.45	26
Turkey	0.62	17	0.63	23	0.39	30	0.39	41
India	0.62	18	0.66	12	0.38	39		
Algeria	0.62	19	0.67	9				
Czech Republic	0.61	20						
Korea	0.61	21	0.60	45	0.34	70		
Greece	0.61	22	0.67	10	0.37	41	0.49	15
Romania	0.60	23	0.60	44	0.37	40	0.47	19
Lebanon	0.60	24	0.68	8	0.37	45		
Portugal	0.60	25	0.62	30	0.43	12	0.51	7
Brazil	0.60	26	0.66	13	0.42	14	0.52	4
Tunisia	0.59	27	0.64	19				
South Africa	0.59	28	0.47	110	0.36	55	0.33	49
Saudi Arabia	0.59	29	0.55	63	0.35	61		
Iran	0.59	30	0.53	79	0.37	44	0.45	24
Switzerland	0.58	31	0.62	41	0.37	42	0.42	34
Finland	0.58	32	0.64	20	0.38	35	0.42	33
Indonesia	0.58	33	0.62	37	0.34	64		
Austria	0.57	34	0.63	26			0.32	52
Pakistan	0.57	35	0.62	33	0.35	59		
Sweden	0.57	36	0.63	22	0.39	28	0.50	12
Jordan	0.57	37	0.66	14	0.35	62		
Argentina	0.57	38	0.62	31	0.39	31	0.51	8
Mexico	0.56	39	0.64	18	0.44	8	0.47	20
Sudan	0.56	40	0.62	29				
Norway	0.56	41	0.63	27	0.40	23	0.48	17
Libya	0.56	42	0.64	21				
Syria	0.55	43	0.62	36	0.36	53		
Thailand	0.55	44	0.61	43	0.35	58	0.47	21
Philippines	0.55	45	0.60	49	0.34	65		
Denmark	0.55	46	0.65	16	0.40	25	0.47	18
Kuwait	0.54	47	0.50	94				
Bulgaria	0.54	48	0.60	47	0.37	47	0.40	39
Venezuela	0.54	49	0.62	38	0.40	22	0.42	32
Chile	0.54	50	0.53	74	0.41	17	0.50	10

Country	IIPagg2010	Rank2010	IIPagg1980	Rank1980	IIPagg1950	Rank1950	IIPagg1920	Rank1920
Israel	0.54	51	0.54	67	0.35	57		
Yemen	0.54	52						
Ukraine	0.53	53						
Slovakia	0.53	54						
Australia	0.52	55	0.62	32	0.36	51	0.31	54
Bosnia	0.52	56						
Peru	0.52	57	0.57	56	0.40	19	0.44	27
Yugoslavia	0.52	58	0.61	42	0.38	38	0.46	22
Ireland	0.52	59	0.57	59	0.36	52		
Cuba	0.52	60	0.57	57	0.44	7	0.39	42
Malaysia	0.52	61	0.60	48				
Nigeria	0.52	62	0.58	53				
Bangladesh	0.51	63	0.59	50				
Sri Lanka	0.51	64	0.52	83	0.34	69		
Colombia	0.51	65	0.56	61	0.40	21	0.49	13
Croatia	0.50	66						
Iraq	0.50	67	0.62	39	0.35	60		
Uruguay	0.50	68	0.57	60	0.36	48	0.50	11
Afghanistan	0.49	69	0.55	64	0.36	56	0.33	49
Vietnam	0.49	70	0.50	90				
Mauritania	0.49	71	0.54	66				
Luxembourg	0.48	72	0.49	98	0.40	20	0.33	49
Costa Rica	0.48	73	0.58	55	0.39	29	0.41	37
United Arab Em	0.48	74	0.45	118				
Guatemala	0.48	75	0.54	70	0.43	11	0.42	35
Panama	0.48	76	0.53	73	0.41	15	0.41	38
Ecuador	0.47	77	0.54	65	0.40	27	0.41	36
Somalia	0.47	78	0.63	25				
Oman	0.47	79	0.51	85				
Belarus	0.47	80						
New Zealand	0.46	81	0.52	82	0.34	71	0.31	55
Estonia	0.46	82					0.34	47
North Korea	0.46	83	0.45	120	0.32	73		
Slovenia	0.46	84						
Cyprus	0.46	85	0.50	92				
Azerbaijan	0.46	86						
Senegal	0.46	87	0.59	52				
Dominican Rep	0.46	88	0.49	96	0.44	10		
Honduras	0.46	89	0.53	75	0.41	18	0.37	45
Lithuania	0.46	90					0.33	51
Albania	0.45	91	0.46	111	0.34	66	0.33	50
El Salvador	0.45	92	0.52	80	0.40	24	0.38	44
Latvia	0.45	93					0.34	48
Bahrain	0.45	94	0.43	124				
Bolivia	0.45	95	0.47	105	0.38	36	0.43	30
Nicaragua	0.45	96	0.50	93	0.41	16	0.43	31
Kenya	0.45	97	0.54	69				
Brunei Dar	0.44	98						
Eritrea	0.44	99						
Ghana	0.44	100	0.54	71				

Tabla 6.8: Cantidad de países por año, según base de datos

Year	IIPagg	Data	Year	IIPagg	Data	Year	IIPagg	Data	Year	IIPagg	Data
1816	13	9	1866	32	16	1916	43	24	1966	125	62
1817	13	9	1867	32	16	1917	43	25	1967	125	62
1818	13	9	1868	33	17	1918	49	26	1968	128	63
1819	13	9	1869	33	17	1919	51	27	1969	128	63
1820	13	10	1870	33	17	1920	59	32	1970	129	63
1821	13	10	1871	32	17	1921	60	32	1971	135	66
1822	14	10	1872	32	17	1922	61	35	1972	135	66
1823	14	10	1873	32	17	1923	61	35	1973	136	67
1824	14	10	1874	32	17	1924	62	35	1974	138	67
1825	15	10	1875	33	17	1925	62	35	1975	145	67
1826	15	10	1876	34	17	1926	62	35	1976	147	67
1827	15	10	1877	34	17	1927	63	35	1977	148	67
1828	16	10	1878	36	17	1928	63	35	1978	150	68
1829	16	10	1879	36	17	1929	63	35	1979	152	68
1830	17	12	1880	36	17	1930	63	36	1980	152	68
1831	19	12	1881	36	17	1931	63	36	1981	155	68
1832	19	12	1882	36	18	1932	64	36	1982	155	68
1833	19	12	1883	35	18	1933	64	36	1983	156	68
1834	19	12	1884	35	18	1934	65	36	1984	157	68
1835	19	12	1885	35	19	1935	65	36	1985	157	69
1836	19	12	1886	35	20	1936	65	37	1986	157	69
1837	19	12	1887	37	20	1937	65	39	1987	157	69
1838	19	12	1888	37	20	1938	65	40	1988	157	69
1839	21	13	1889	37	20	1939	64	41	1989	157	69
1840	21	13	1890	37	20	1940	61	40	1990	161	70
1841	23	13	1891	37	20	1941	54	36	1991	177	73
1842	23	13	1892	37	20	1942	52	35	1992	181	75
1843	23	13	1893	37	20	1943	51	34	1993	186	75
1844	23	13	1894	38	20	1944	57	37	1994	187	75
1845	23	13	1895	38	20	1945	63	42	1995	187	75
1846	24	13	1896	38	20	1946	65	41	1996	187	75
1847	25	13	1897	38	20	1947	67	42	1997	187	76
1848	26	13	1898	39	20	1948	71	44	1998	187	76
1849	26	13	1899	40	20	1949	74	47	1999	190	76
1850	26	13	1900	41	22	1950	74	51	2000	191	76
1851	26	13	1901	41	22	1951	75	51	2001	191	76
1852	26	13	1902	42	22	1952	76	52	2002	192	77
1853	26	13	1903	43	22	1953	78	52	2003	192	77
1854	27	13	1904	43	22	1954	79	52	2004	192	77
1855	29	13	1905	44	23	1955	80	53	2005	192	77
1856	29	13	1906	43	23	1956	83	55	2006	193	78
1857	29	13	1907	42	23	1957	85	57	2007	193	79
1858	29	13	1908	43	23	1958	86	57	2008	194	79
1859	30	13	1909	44	23	1959	85	57	2009	194	79
1860	32	13	1910	44	24	1960	103	59	2010	194	79
1861	32	14	1911	44	24	1961	107	59	2011	195	79
1862	32	15	1912	44	23	1962	113	59	2012	195	79
1863	32	15	1913	43	24	1963	114	60			
1864	32	16	1914	44	24	1964	117	61			
1865	32	16	1915	44	24	1965	121	62			

Tabla 6.9: Variables de control

Variable	Descripción	Fuente
PIB	Indica el PIB del país (USD actuales)	World Development Indicators
Población	Indica la población del país respectivo	World Development Indicators
Restricciones de capital saliente y entrante	Dummy indicando si existen o no restricciones a la salida/entrada de capitales	Fernández, Klein, Rebucci, Schindler and Uribe (2016)
Rta	Dummy indicando la existencia o no de una tratado de comercio bilateral	José de Sousa (2012)
Salarios	Indica los salarios mensuales promedio del país (USD constante 2011 PPP)	International Labour Organization
Tasa de cambio	Tasa de cambio entre los países respectivos dividida por 1000 (Moneda país de destino / Moneda país de origen)	Global Financial Data
Tasa de préstamo	Tasa de préstamo (%)	World Development Indicators
Trade	Es la suma de las exportaciones más importaciones (USD actuales)	The Correlates of War Project

Tabla 6.10: Variables dependientes: Flujos de Capitales

Variable	Descripción
<i>Foreing Direct Investment</i>	Posiciones internacionales de equity o debt superiores al 10 % de pertenencia de una firma
<i>Equity</i>	Fondos de accionistas. Contiene la adquisición o disposición de equity capital, revalorizaciones que no se distribuyen como dividendos. Acciones ordinarias y preferencial, reservas y dividendos. Ganancias de reinversión
<i>Debt</i>	Valores negociables, préstamos, depósitos, títulos de crédito y otras cuentas por pagar.
<i>Portfolio Equity</i>	Equity – Foreign Direct Investment
<i>Portfolio Debt</i>	Debt –Otras inversiones

Tabla 6.11: Resultados con variable dependiente *Foreign Direct Investment*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.905*** (0.109)		1.570*** (0.114)	1.803*** (0.213)	1.019*** (0.172)	2.081*** (0.311)	2.974*** (0.298)
lnGDP1		-0.101 (0.130)	-0.055 (0.129)	0.191 (0.230)	0.076 (0.175)	0.217 (0.319)	0.751** (0.324)
lnGDP2		0.039 (0.131)	0.040 (0.130)	0.769** (0.326)	0.202 (0.173)	0.964** (0.437)	1.030** (0.493)
lnPop1		2.375*** (0.550)	2.354*** (0.546)	1.065 (0.961)	1.838** (0.884)	0.101 (1.629)	0.508 (1.612)
lnPop2		1.396** (0.556)	1.295** (0.552)	-2.994** (1.477)	1.036 (0.883)	-4.101* (2.224)	-2.281 (2.246)
rta		1.224*** (0.050)	1.113*** (0.050)	1.059*** (0.081)	1.397*** (0.064)	1.189*** (0.102)	
lnlend2				-0.129 (0.124)		0.082 (0.163)	-0.067 (0.155)
lnwage2				-1.367** (0.625)		-2.560*** (0.986)	-1.572 (0.959)
exchange_esc					-0.361** (0.155)	-0.940*** (0.284)	-0.726** (0.299)
outflow_Res1					-0.268** (0.116)	-0.245 (0.209)	-0.041 (0.211)
inflow_Res2					-0.256** (0.104)	-22.807** (9.959)	-13.598 (10.005)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	15,154	13,737	13,737	4,186	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.642	0.645	0.650	0.654	0.706	0.712	0.690

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.12: Resultados con variable dependiente *Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.610*** (0.110)		1.262*** (0.115)	1.142*** (0.199)	1.373*** (0.180)	2.004*** (0.320)	2.987*** (0.310)
lnGDP1		0.178 (0.134)	0.194 (0.134)	0.223 (0.216)	0.195 (0.192)	0.041 (0.329)	0.856*** (0.329)
lnGDP2		0.299** (0.137)	0.293** (0.136)	-0.067 (0.311)	0.531*** (0.187)	0.009 (0.448)	0.396 (0.509)
lnPop1		-1.458** (0.572)	-1.476*** (0.569)	-0.551 (0.884)	1.534 (0.977)	1.821 (1.645)	0.857 (1.612)
lnPop2		2.119*** (0.568)	2.033*** (0.565)	-1.373 (1.391)	0.696 (0.940)	-3.412 (2.283)	-2.232 (2.325)
rta		0.993*** (0.051)	0.911*** (0.051)	0.863*** (0.077)	1.204*** (0.068)	0.981*** (0.105)	
lnlend2				0.452*** (0.118)		0.454*** (0.170)	0.408** (0.162)
lnwage2				-0.639 (0.579)		-2.057** (1.008)	-1.403 (0.991)
exchange_esc					-0.600*** (0.174)	-0.801*** (0.305)	-0.574* (0.319)
outflow_Res1					0.050 (0.129)	-0.032 (0.231)	0.073 (0.229)
inflow_Res2					0.070 (0.107)	-20.365** (10.227)	-14.422 (10.358)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,174	11,878	11,878	3,681	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.737	0.738	0.741	0.783	0.747	0.791	0.779

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.13: Resultados con variable dependiente *Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.929*** (0.109)		1.589*** (0.114)	1.967*** (0.215)	1.309*** (0.169)	2.938*** (0.308)	3.831*** (0.297)
lnGDP1		0.079 (0.132)	0.120 (0.131)	0.152 (0.236)	0.450*** (0.175)	0.487 (0.323)	0.948*** (0.331)
lnGDP2		0.121 (0.132)	0.112 (0.131)	0.564* (0.329)	0.603*** (0.169)	0.873** (0.424)	0.827* (0.482)
lnPop1		0.540 (0.550)	0.501 (0.546)	0.554 (0.966)	-1.243 (0.871)	-1.433 (1.596)	0.751 (1.594)
lnPop2		2.392*** (0.553)	2.240*** (0.549)	-1.369 (1.487)	1.348 (0.850)	-3.955* (2.177)	-2.168 (2.213)
rta		1.184*** (0.050)	1.074*** (0.050)	1.094*** (0.081)	1.233*** (0.062)	1.129*** (0.100)	
lnlend2				-0.264** (0.126)		-0.044 (0.163)	-0.111 (0.155)
lnwage2				-0.562 (0.635)		-1.671* (0.961)	-0.981 (0.944)
exchange_esc					-0.320** (0.153)	-0.475* (0.284)	-0.126 (0.297)
outflow_Res1					-0.320*** (0.116)	-0.145 (0.211)	0.140 (0.214)
inflow_Res2					-0.329*** (0.102)	-22.149** (9.747)	-13.425 (9.860)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,510	13,122	13,122	3,937	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.688	0.695	0.699	0.692	0.744	0.746	0.719

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.14: Resultados con variable dependiente *Portfolio Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.170*** (0.108)		0.977*** (0.114)	0.791*** (0.202)	1.160*** (0.179)	1.392*** (0.323)	2.557*** (0.308)
lnGDP1		0.485*** (0.129)	0.494*** (0.129)	0.480** (0.217)	0.289 (0.186)	-0.092 (0.323)	0.830*** (0.317)
lnGDP2		0.353*** (0.135)	0.346*** (0.134)	-0.407 (0.315)	0.525*** (0.185)	-0.599 (0.450)	-0.259 (0.501)
lnPop1		-3.129*** (0.550)	-3.148*** (0.548)	-1.862** (0.896)	0.794 (0.935)	3.090* (1.638)	2.232 (1.568)
lnPop2		0.754 (0.548)	0.714 (0.547)	-0.559 (1.429)	1.690* (0.916)	-5.799** (2.429)	-5.167** (2.430)
rta		0.659*** (0.050)	0.600*** (0.051)	0.704*** (0.078)	0.965*** (0.067)	0.796*** (0.106)	
lnlend2				0.173 (0.123)		0.472*** (0.178)	0.466*** (0.165)
lnwage2				-0.208 (0.600)		-3.001*** (1.084)	-2.305** (1.053)
exchange_esc					-0.864*** (0.174)	-0.655** (0.296)	-0.480 (0.309)
outflow_Res1					0.075 (0.120)	-0.158 (0.210)	0.021 (0.204)
inflow_Res2					-0.108 (0.106)	-32.007*** (10.884)	-27.950*** (10.838)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,824	12,467	12,467	3,870	5,948	1,751	1,922
Adjusted R ²	0.710	0.707	0.709	0.719	0.754	0.768	0.756

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.15: Resultados con variable dependiente *Portfolio Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	0.878*** (0.102)		0.725*** (0.107)	0.830*** (0.195)	0.682*** (0.175)	1.673*** (0.319)	2.297*** (0.300)
lnGDP1		-0.012 (0.123)	0.002 (0.123)	0.063 (0.215)	0.184 (0.179)	0.022 (0.327)	0.114 (0.323)
lnGDP2		-0.044 (0.125)	-0.048 (0.124)	0.172 (0.301)	0.531*** (0.175)	0.376 (0.442)	0.313 (0.499)
lnPop1		-1.753*** (0.506)	-1.769*** (0.505)	-0.549 (0.862)	-4.639*** (0.876)	-1.947 (1.585)	1.014 (1.550)
lnPop2		3.391*** (0.515)	3.357*** (0.514)	2.352* (1.356)	3.339*** (0.882)	1.489 (2.315)	1.383 (2.336)
rta		0.622*** (0.048)	0.575*** (0.048)	0.695*** (0.076)	0.806*** (0.065)	0.714*** (0.106)	
lnlend2				-0.235** (0.117)		-0.119 (0.175)	-0.129 (0.161)
lnwage2				0.056 (0.583)		-0.500 (1.045)	-0.623 (1.021)
exchange_esc					-0.301* (0.154)	0.325 (0.274)	0.666** (0.287)
outflow_Res1					-0.164 (0.117)	-0.130 (0.208)	-0.070 (0.202)
inflow_Res2					-0.106 (0.103)	0.821 (10.375)	0.896 (10.412)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,346	13,032	13,032	3,835	5,979	1,687	1,876
Adjusted R ²	0.661	0.671	0.672	0.660	0.731	0.736	0.712

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.16: Resultados con variable dependiente *Foreign Investment*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	6.148*** (0.496)		1.868*** (0.541)	2.478*** (0.514)	1.387*** (0.516)	2.577*** (0.792)	3.822*** (0.966)
lnGDP1		2.102*** (0.131)	2.026*** (0.141)	1.945*** (0.228)	2.332*** (0.118)	2.284*** (0.196)	2.182*** (0.221)
lnGDP2		0.983*** (0.161)	0.901*** (0.166)	-0.178 (0.434)	1.019*** (0.142)	0.476* (0.275)	0.435 (0.345)
lnPop1		0.558*** (0.048)	0.455*** (0.061)	0.415*** (0.076)	0.759*** (0.045)	0.690*** (0.067)	0.516*** (0.077)
lnPop2		0.519*** (0.083)	0.427*** (0.101)	0.472*** (0.091)	0.720*** (0.105)	0.612*** (0.090)	0.457*** (0.074)
rta		1.301*** (0.135)	1.070*** (0.136)	1.088*** (0.205)	1.317*** (0.192)	1.303*** (0.225)	
lnlend2				-0.582** (0.232)		-0.239 (0.225)	-0.218 (0.237)
lnwage2				1.125** (0.490)		0.725* (0.384)	0.343 (0.411)
exchange_esc					-0.198 (0.241)	0.165 (0.259)	0.034 (0.283)
outflow_Res1					-0.279** (0.112)	-0.298 (0.185)	0.135 (0.168)
inflow_Res2					-0.459* (0.241)	-0.647*** (0.197)	-0.854*** (0.212)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	15,154	13,737	13,737	4,186	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.185	0.490	0.500	0.516	0.574	0.621	0.587

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.17: Resultados con variable dependiente *Debt*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	7.380*** (0.584)		1.649*** (0.369)	1.284*** (0.482)	1.415*** (0.438)	2.154*** (0.495)	3.745*** (0.680)
lnGDP1		2.174*** (0.094)	2.105*** (0.100)	2.135*** (0.151)	2.315*** (0.107)	2.191*** (0.112)	2.244*** (0.176)
lnGDP2		1.802*** (0.138)	1.726*** (0.140)	0.850 (0.577)	1.809*** (0.147)	1.710*** (0.293)	1.851*** (0.443)
lnPop1		0.576*** (0.030)	0.485*** (0.039)	0.552*** (0.061)	0.801*** (0.034)	0.818*** (0.056)	0.698*** (0.071)
lnPop2		0.714*** (0.060)	0.631*** (0.068)	0.698*** (0.143)	0.779*** (0.072)	0.645*** (0.099)	0.537*** (0.118)
rta		1.423*** (0.129)	1.221*** (0.129)	1.192*** (0.220)	1.467*** (0.157)	1.322*** (0.194)	
lnlend2				-0.516** (0.239)		-0.353*** (0.134)	-0.250* (0.136)
lnwage2				0.823 (0.560)		-0.017 (0.314)	-0.495 (0.427)
exchange_esc					-0.016 (0.202)	0.284 (0.312)	0.185 (0.296)
outflow_Res1					-0.358*** (0.125)	-0.687*** (0.236)	-0.234 (0.161)
inflow_Res2					-0.227 (0.163)	-0.543** (0.219)	-0.740** (0.330)
lag_flow_corr							0.00000** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,174	11,878	11,878	3,681	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.210	0.608	0.614	0.620	0.639	0.703	0.666

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.18: Resultados con variable dependiente *Equity*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	6.335*** (0.534)		1.702*** (0.532)	2.429*** (0.446)	1.296*** (0.490)	2.794*** (0.664)	4.163*** (0.821)
lnGDP1		2.339*** (0.131)	2.269*** (0.144)	2.147*** (0.218)	2.487*** (0.116)	2.319*** (0.189)	2.255*** (0.223)
lnGDP2		1.358*** (0.220)	1.284*** (0.225)	0.041 (0.349)	1.274*** (0.122)	0.748*** (0.177)	0.704*** (0.253)
lnPop1		0.537*** (0.044)	0.443*** (0.060)	0.412*** (0.073)	0.665*** (0.039)	0.605*** (0.065)	0.439*** (0.070)
lnPop2		0.558*** (0.103)	0.472*** (0.114)	0.540*** (0.084)	0.789*** (0.082)	0.676*** (0.055)	0.519*** (0.047)
rta		1.203*** (0.133)	0.997*** (0.133)	1.096*** (0.171)	1.069*** (0.134)	1.208*** (0.147)	
lnlend2				-0.657*** (0.203)		-0.317** (0.149)	-0.275 (0.176)
lnwage2				1.093*** (0.407)		0.588** (0.262)	0.240 (0.304)
exchange_esc					0.146 (0.246)	0.683*** (0.212)	0.717** (0.297)
outflow_Res1					-0.435*** (0.121)	-0.435** (0.180)	0.066 (0.205)
inflow_Res2					-0.621*** (0.188)	-0.704*** (0.132)	-0.902*** (0.176)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,510	13,122	13,122	3,937	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.181	0.558	0.565	0.585	0.641	0.681	0.644

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.19: Resultados con variable dependiente *Portfolio Debt*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	6.329*** (0.566)		1.520*** (0.383)	1.051** (0.517)	1.403*** (0.462)	1.645** (0.648)	3.015*** (0.741)
lnGDP1		2.211*** (0.152)	2.148*** (0.156)	1.950*** (0.213)	2.521*** (0.125)	2.161*** (0.194)	2.096*** (0.227)
lnGDP2		1.580*** (0.147)	1.511*** (0.152)	0.635 (0.429)	1.781*** (0.164)	1.367*** (0.285)	1.411*** (0.379)
lnPop1		0.449*** (0.031)	0.367*** (0.039)	0.402*** (0.065)	0.686*** (0.030)	0.693*** (0.065)	0.543*** (0.073)
lnPop2		0.639*** (0.063)	0.562*** (0.072)	0.701*** (0.103)	0.772*** (0.095)	0.775*** (0.126)	0.643*** (0.142)
rta		1.050*** (0.130)	0.872*** (0.127)	0.992*** (0.163)	1.168*** (0.174)	1.105*** (0.181)	
lnlend2				-0.294 (0.229)		-0.240 (0.181)	-0.197 (0.176)
lnwage2				0.746 (0.468)		0.185 (0.376)	-0.217 (0.420)
exchange_esc					-0.286 (0.242)	0.099 (0.246)	0.062 (0.294)
outflow_Res1					-0.478*** (0.127)	-0.514*** (0.196)	-0.125 (0.148)
inflow_Res2					0.098 (0.194)	-0.343 (0.258)	-0.332 (0.347)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,824	12,467	12,467	3,870	5,948	1,751	1,922
Adjusted R ²	0.166	0.559	0.565	0.554	0.619	0.650	0.627

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.20: Resultados con variable dependiente *Portfolio Equity*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	4.722*** (0.483)		0.791** (0.370)	0.912*** (0.280)	0.995** (0.448)	1.877*** (0.481)	2.639*** (0.574)
lnGDP1		1.976*** (0.174)	1.946*** (0.179)	1.754*** (0.258)	2.311*** (0.146)	2.005*** (0.248)	1.787*** (0.261)
lnGDP2		1.470*** (0.234)	1.433*** (0.238)	0.375 (0.230)	1.491*** (0.119)	0.802*** (0.211)	0.885*** (0.265)
lnPop1		0.426*** (0.042)	0.383*** (0.052)	0.367*** (0.068)	0.529*** (0.039)	0.461*** (0.074)	0.298*** (0.075)
lnPop2		0.507*** (0.101)	0.467*** (0.107)	0.577*** (0.081)	0.775*** (0.075)	0.740*** (0.071)	0.543*** (0.076)
rta		0.568*** (0.131)	0.473*** (0.140)	0.617*** (0.124)	0.540*** (0.133)	0.703*** (0.125)	
lnlend2				-0.527*** (0.138)		-0.392*** (0.104)	-0.548*** (0.135)
lnwage2				0.773*** (0.269)		0.624*** (0.240)	0.218 (0.294)
exchange_esc					0.173 (0.244)	0.556*** (0.194)	0.754*** (0.224)
outflow_Res1					-0.544*** (0.103)	-0.584*** (0.200)	-0.406*** (0.137)
inflow_Res2					-0.400** (0.160)	-0.530*** (0.202)	-0.411* (0.230)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,346	13,032	13,032	3,835	5,979	1,687	1,876
Adjusted R ²	0.118	0.520	0.522	0.546	0.607	0.655	0.640

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.21: Resultados interacción IIP y rta, variable dependiente *Foreign Direct Investment*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.905*** (0.109)		1.146*** (0.168)	1.496*** (0.293)	0.586** (0.248)	1.629*** (0.429)	2.974*** (0.298)
lnGDP1		-0.101 (0.130)	-0.052 (0.129)	0.200 (0.230)	0.077 (0.175)	0.212 (0.319)	0.751** (0.324)
lnGDP2		0.039 (0.131)	0.047 (0.130)	0.772** (0.326)	0.204 (0.173)	0.979** (0.437)	1.030** (0.493)
lnPop1		2.375*** (0.550)	2.319*** (0.546)	1.062 (0.961)	1.865** (0.884)	0.316 (1.635)	0.508 (1.612)
lnPop2		1.396** (0.556)	1.269** (0.552)	-2.976** (1.477)	1.034 (0.883)	-3.963* (2.225)	-2.281 (2.246)
rta		1.224*** (0.050)	0.763*** (0.114)	0.765*** (0.210)	0.952*** (0.194)	0.682** (0.347)	
lnlend2				-0.131 (0.124)		0.073 (0.163)	-0.067 (0.155)
lnwage2				-1.360** (0.625)		-2.496** (0.987)	-1.572 (0.959)
exchange_esc					-0.361** (0.155)	-0.966*** (0.285)	-0.726** (0.299)
outflow_Res1					-0.264** (0.116)	-0.246 (0.209)	-0.041 (0.211)
inflow_Res2					-0.255** (0.104)	-22.240** (9.962)	-13.598 (10.005)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
IIP:rta			0.617*** (0.180)	0.499 (0.328)	0.681** (0.281)	0.775 (0.505)	
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	15,154	13,737	13,737	4,186	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.642	0.645	0.650	0.655	0.706	0.712	0.690

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.22: Resultados interacción IIP y rta, variable dependiente *Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.610*** (0.110)		0.820*** (0.171)	0.657** (0.274)	0.557** (0.259)	0.665 (0.434)	2.987*** (0.310)
lnGDP1		0.178 (0.134)	0.198 (0.134)	0.228 (0.216)	0.198 (0.192)	-0.013 (0.327)	0.856*** (0.329)
lnGDP2		0.299** (0.137)	0.299** (0.136)	-0.056 (0.311)	0.539*** (0.187)	0.108 (0.446)	0.396 (0.509)
lnPop1		-1.458** (0.572)	-1.505*** (0.569)	-0.574 (0.884)	1.590 (0.976)	2.483 (1.641)	0.857 (1.612)
lnPop2		2.119*** (0.568)	2.007*** (0.565)	-1.368 (1.390)	0.664 (0.938)	-3.094 (2.271)	-2.232 (2.325)
rta		0.993*** (0.051)	0.550*** (0.115)	0.405** (0.194)	0.359* (0.204)	-0.535 (0.350)	
lnlend2				0.449*** (0.118)		0.417** (0.169)	0.408** (0.162)
lnwage2				-0.633 (0.579)		-1.901* (1.003)	-1.403 (0.991)
exchange_esc					-0.600*** (0.174)	-0.893*** (0.304)	-0.574* (0.319)
outflow_Res1					0.062 (0.128)	-0.059 (0.230)	0.073 (0.229)
inflow_Res2					0.078 (0.107)	-19.005* (10.170)	-14.422 (10.358)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
IIP:rta			0.641*** (0.183)	0.784** (0.305)	1.287*** (0.294)	2.318*** (0.510)	
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,174	11,878	11,878	3,681	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.737	0.738	0.741	0.783	0.748	0.794	0.779

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.23: Resultados interacción IIP y rta, variable dependiente *Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.929*** (0.109)		1.418*** (0.168)	1.732*** (0.295)	0.959*** (0.243)	2.411*** (0.421)	3.831*** (0.297)
lnGDP1		0.079 (0.132)	0.121 (0.131)	0.159 (0.236)	0.452*** (0.174)	0.488 (0.323)	0.948*** (0.331)
lnGDP2		0.121 (0.132)	0.115 (0.131)	0.568* (0.329)	0.607*** (0.169)	0.899** (0.424)	0.827* (0.482)
lnPop1		0.540 (0.550)	0.492 (0.546)	0.558 (0.966)	-1.203 (0.871)	-1.179 (1.601)	0.751 (1.594)
lnPop2		2.392*** (0.553)	2.230*** (0.549)	-1.354 (1.487)	1.345 (0.850)	-3.818* (2.177)	-2.168 (2.213)
rta		1.184*** (0.050)	0.933*** (0.114)	0.866*** (0.212)	0.872*** (0.191)	0.525 (0.343)	
lnlend2				-0.265** (0.126)		-0.053 (0.163)	-0.111 (0.155)
lnwage2				-0.558 (0.635)		-1.611* (0.961)	-0.981 (0.944)
exchange_esc					-0.321** (0.152)	-0.509* (0.284)	-0.126 (0.297)
outflow_Res1					-0.315*** (0.116)	-0.143 (0.210)	0.140 (0.214)
inflow_Res2					-0.326*** (0.102)	-21.599** (9.745)	-13.425 (9.860)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
IIP:rta			0.250 (0.181)	0.386 (0.332)	0.552** (0.276)	0.922* (0.501)	
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,510	13,122	13,122	3,937	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.688	0.695	0.699	0.692	0.744	0.747	0.719

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.24: Resultados IIP mediante pca, variable dependiente *Foreign Direct Investment*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	4.576*** (0.258)		3.773*** (0.269)	4.243*** (0.504)	2.634*** (0.417)	4.971*** (0.745)	7.198*** (0.712)
lnGDP1		-0.101 (0.130)	-0.054 (0.129)	0.192 (0.230)	0.077 (0.175)	0.220 (0.319)	0.753** (0.324)
lnGDP2		0.039 (0.131)	0.040 (0.130)	0.766** (0.326)	0.203 (0.173)	0.960** (0.437)	1.022** (0.493)
lnPop1		2.375*** (0.550)	2.358*** (0.546)	1.050 (0.962)	1.834** (0.884)	0.064 (1.630)	0.458 (1.612)
lnPop2		1.396** (0.556)	1.296** (0.552)	-2.998** (1.477)	1.025 (0.883)	-4.137* (2.224)	-2.336 (2.245)
rta		1.224*** (0.050)	1.110*** (0.050)	1.058*** (0.081)	1.388*** (0.064)	1.187*** (0.102)	
lnlend2				-0.129 (0.124)		0.084 (0.163)	-0.065 (0.154)
lnwage2				-1.368** (0.625)		-2.573*** (0.986)	-1.588* (0.958)
exchange_esc					-0.360** (0.155)	-0.935*** (0.284)	-0.720** (0.299)
outflow_Res1					-0.270** (0.116)	-0.242 (0.209)	-0.038 (0.211)
inflow_Res2					-0.256** (0.104)	-22.961** (9.960)	-13.818 (10.000)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	15,154	13,737	13,737	4,186	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.642	0.645	0.650	0.654	0.706	0.712	0.691

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.25: Resultados IIP mediante pca, variable dependiente *Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	3.830*** (0.261)		3.007*** (0.273)	2.693*** (0.470)	3.383*** (0.435)	4.759*** (0.764)	7.150*** (0.740)
lnGDP1		0.178 (0.134)	0.196 (0.134)	0.225 (0.216)	0.194 (0.192)	0.045 (0.329)	0.861*** (0.329)
lnGDP2		0.299** (0.137)	0.293** (0.136)	-0.070 (0.311)	0.531*** (0.187)	0.004 (0.448)	0.390 (0.508)
lnPop1		-1.458** (0.572)	-1.472*** (0.569)	-0.562 (0.884)	1.533 (0.977)	1.795 (1.645)	0.826 (1.611)
lnPop2		2.119*** (0.568)	2.037*** (0.565)	-1.372 (1.391)	0.693 (0.940)	-3.426 (2.284)	-2.252 (2.324)
rta		0.993*** (0.051)	0.909*** (0.051)	0.862*** (0.077)	1.199*** (0.068)	0.979*** (0.105)	
lnlend2				0.453*** (0.118)		0.456*** (0.170)	0.409** (0.162)
lnwage2				-0.638 (0.579)		-2.063** (1.008)	-1.407 (0.991)
exchange_esc					-0.597*** (0.174)	-0.796*** (0.305)	-0.568* (0.319)
outflow_Res1					0.047 (0.128)	-0.027 (0.231)	0.077 (0.229)
inflow_Res2					0.072 (0.107)	-20.423** (10.228)	-14.491 (10.356)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,174	11,878	11,878	3,681	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.737	0.738	0.741	0.783	0.747	0.791	0.779

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.26: Resultados IIP mediante pca, variable dependiente *Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	4.650*** (0.258)		3.837*** (0.269)	4.697*** (0.509)	3.340*** (0.410)	7.168*** (0.738)	9.359*** (0.710)
lnGDP1		0.079 (0.132)	0.121 (0.131)	0.154 (0.236)	0.451*** (0.174)	0.492 (0.323)	0.949*** (0.331)
lnGDP2		0.121 (0.132)	0.111 (0.131)	0.561* (0.329)	0.602*** (0.169)	0.870** (0.424)	0.818* (0.481)
lnPop1		0.540 (0.550)	0.505 (0.546)	0.530 (0.966)	-1.250 (0.871)	-1.515 (1.595)	0.666 (1.592)
lnPop2		2.392*** (0.553)	2.237*** (0.549)	-1.382 (1.487)	1.333 (0.849)	-4.031* (2.175)	-2.263 (2.210)
rta		1.184*** (0.050)	1.070*** (0.050)	1.091*** (0.081)	1.223*** (0.062)	1.122*** (0.100)	
lnlend2				-0.264** (0.126)		-0.041 (0.163)	-0.108 (0.155)
lnwage2				-0.562 (0.635)		-1.695* (0.960)	-1.011 (0.942)
exchange_esc					-0.317** (0.152)	-0.470* (0.283)	-0.120 (0.297)
outflow_Res1					-0.322*** (0.116)	-0.140 (0.210)	0.144 (0.213)
inflow_Res2					-0.329*** (0.102)	-22.467** (9.739)	-13.816 (9.845)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,510	13,122	13,122	3,937	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.689	0.695	0.700	0.692	0.745	0.747	0.720

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.27: Resultados IIP mediante pca, variable dependiente *Portfolio Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	2.752*** (0.256)		2.298*** (0.270)	1.844*** (0.477)	2.870*** (0.433)	3.274*** (0.769)	6.077*** (0.735)
lnGDP1		0.485*** (0.129)	0.495*** (0.129)	0.481** (0.217)	0.289 (0.186)	-0.089 (0.323)	0.834*** (0.317)
lnGDP2		0.353*** (0.135)	0.346*** (0.134)	-0.408 (0.315)	0.526*** (0.185)	-0.600 (0.450)	-0.262 (0.501)
lnPop1		-3.129*** (0.550)	-3.148*** (0.548)	-1.868** (0.896)	0.786 (0.935)	3.078* (1.639)	2.212 (1.569)
lnPop2		0.754 (0.548)	0.718 (0.547)	-0.556 (1.429)	1.694* (0.916)	-5.807** (2.429)	-5.182** (2.430)
rta		0.659*** (0.050)	0.599*** (0.051)	0.704*** (0.078)	0.960*** (0.067)	0.795*** (0.106)	
lnlend2				0.173 (0.123)		0.473*** (0.178)	0.467*** (0.165)
lnwage2				-0.207 (0.600)		-3.006*** (1.084)	-2.313** (1.053)
exchange_esc					-0.861*** (0.174)	-0.652** (0.296)	-0.475 (0.309)
outflow_Res1					0.073 (0.120)	-0.155 (0.210)	0.024 (0.204)
inflow_Res2					-0.108 (0.106)	-32.042*** (10.886)	-28.009*** (10.839)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	13,824	12,467	12,467	3,870	5,948	1,751	1,922
Adjusted R ²	0.710	0.707	0.709	0.719	0.754	0.768	0.756

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.28: Resultados IIP mediante pca, variable dependiente *Portfolio Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	2.034*** (0.242)		1.685*** (0.253)	1.944*** (0.460)	1.766*** (0.424)	4.055*** (0.761)	5.554*** (0.717)
lnGDP1		-0.012 (0.123)	0.002 (0.123)	0.063 (0.215)	0.183 (0.179)	0.023 (0.327)	0.114 (0.323)
lnGDP2		-0.044 (0.125)	-0.048 (0.124)	0.171 (0.301)	0.531*** (0.175)	0.375 (0.442)	0.309 (0.498)
lnPop1		-1.753*** (0.506)	-1.766*** (0.505)	-0.556 (0.862)	-4.642*** (0.876)	-1.984 (1.585)	0.977 (1.549)
lnPop2		3.391*** (0.515)	3.359*** (0.514)	2.347* (1.356)	3.335*** (0.882)	1.441 (2.315)	1.325 (2.335)
rta		0.622*** (0.048)	0.575*** (0.048)	0.695*** (0.076)	0.800*** (0.065)	0.710*** (0.106)	
lnlend2				-0.235** (0.117)		-0.118 (0.175)	-0.126 (0.161)
lnwage2				0.056 (0.583)		-0.515 (1.045)	-0.642 (1.021)
exchange_esc					-0.300* (0.154)	0.328 (0.274)	0.670** (0.287)
outflow_Res1					-0.165 (0.117)	-0.127 (0.208)	-0.067 (0.201)
inflow_Res2					-0.106 (0.103)	0.623 (10.374)	0.656 (10.409)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	14,346	13,032	13,032	3,835	5,979	1,687	1,876
Adjusted R ²	0.661	0.671	0.672	0.660	0.731	0.736	0.712

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.29: Resultados con EOindex, variable dependiente *Foreign Direct Investment*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.738*** (0.119)		1.399*** (0.126)	2.007*** (0.232)	0.993*** (0.171)	2.029*** (0.309)	2.785*** (0.295)
EOindex	0.012*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.013*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.010*** (0.002)	0.014*** (0.002)
lnGDP1		0.041 (0.141)	0.076 (0.140)	0.269 (0.246)	0.093 (0.174)	0.177 (0.317)	0.630** (0.320)
lnGDP2		0.175 (0.143)	0.178 (0.143)	0.767** (0.356)	0.247 (0.172)	0.989** (0.433)	1.052** (0.486)
lnPop1		2.011*** (0.622)	2.006*** (0.619)	0.338 (1.090)	1.934** (0.877)	-0.400 (1.618)	-0.117 (1.593)
lnPop2		1.957*** (0.610)	1.850*** (0.607)	-3.472** (1.618)	1.231 (0.876)	-3.924* (2.205)	-2.363 (2.216)
rta		1.081*** (0.054)	0.983*** (0.055)	0.957*** (0.087)	1.208*** (0.066)	1.044*** (0.104)	
lnlend2				-0.044 (0.134)		0.066 (0.162)	-0.078 (0.153)
lnwage2				-1.793*** (0.680)		-2.460** (0.978)	-1.607* (0.946)
exchange_esc					-0.250 (0.154)	-0.723** (0.284)	-0.484 (0.297)
outflow_Res1					-0.261** (0.115)	-0.218 (0.208)	-0.022 (0.208)
inflow_Res2					-0.257** (0.103)	-21.360** (9.878)	-13.367 (9.874)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	12,463	11,111	11,111	3,405	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.670	0.674	0.677	0.684	0.711	0.717	0.698

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.30: Resultados con EOindex, variable dependiente *Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.460*** (0.123)		1.025*** (0.129)	1.121*** (0.221)	1.367*** (0.179)	1.977*** (0.319)	2.856*** (0.309)
EOindex	0.007*** (0.001)	0.005*** (0.001)	0.005*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.006*** (0.001)	0.008*** (0.002)	0.011*** (0.002)
lnGDP1		0.233 (0.148)	0.237 (0.148)	0.268 (0.237)	0.193 (0.191)	-0.005 (0.327)	0.746** (0.327)
lnGDP2		0.476*** (0.153)	0.473*** (0.152)	-0.116 (0.348)	0.569*** (0.186)	0.054 (0.446)	0.441 (0.505)
lnPop1		0.358 (0.656)	0.368 (0.654)	0.278 (1.021)	1.611* (0.973)	1.498 (1.638)	0.473 (1.600)
lnPop2		2.638*** (0.632)	2.564*** (0.630)	-1.533 (1.563)	0.819 (0.935)	-3.229 (2.272)	-2.165 (2.306)
rta		1.016*** (0.057)	0.950*** (0.057)	0.826*** (0.085)	1.065*** (0.070)	0.875*** (0.108)	
lnlend2				0.441*** (0.132)		0.400** (0.169)	0.333** (0.161)
lnwage2				-0.880 (0.647)		-1.953* (1.003)	-1.396 (0.983)
exchange_esc					-0.524*** (0.173)	-0.636** (0.306)	-0.382 (0.318)
outflow_Res1					0.051 (0.128)	-0.003 (0.230)	0.104 (0.228)
inflow_Res2					0.067 (0.107)	-18.959* (10.181)	-13.534 (10.276)
lag_flow_corr							0.00000** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	10,868	9,632	9,632	2,985	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.746	0.750	0.752	0.794	0.749	0.794	0.783

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.31: Resultados con EOindex, variable dependiente *Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.812*** (0.119)		1.428*** (0.125)	2.346*** (0.232)	1.278*** (0.168)	2.900*** (0.307)	3.672*** (0.295)
EOindex	0.010*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.006*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.012*** (0.002)
lnGDP1		0.318** (0.142)	0.349** (0.141)	0.466* (0.250)	0.463*** (0.174)	0.469 (0.322)	0.872*** (0.328)
lnGDP2		0.294** (0.143)	0.286** (0.143)	0.610* (0.354)	0.637*** (0.168)	0.898** (0.422)	0.843* (0.477)
lnPop1		-0.329 (0.620)	-0.343 (0.617)	-0.753 (1.079)	-1.166 (0.866)	-1.833 (1.592)	0.154 (1.582)
lnPop2		2.631*** (0.602)	2.482*** (0.599)	-2.078 (1.613)	1.479* (0.845)	-3.841* (2.168)	-2.283 (2.192)
rta		1.052*** (0.054)	0.953*** (0.054)	0.966*** (0.087)	1.091*** (0.063)	1.028*** (0.103)	
lnlend2				-0.182 (0.134)		-0.049 (0.162)	-0.111 (0.153)
lnwage2				-0.836 (0.684)		-1.599* (0.957)	-1.022 (0.935)
exchange_esc					-0.229 (0.152)	-0.314 (0.285)	0.089 (0.296)
outflow_Res1					-0.321*** (0.115)	-0.131 (0.210)	0.156 (0.212)
inflow_Res2					-0.335*** (0.101)	-21.198** (9.708)	-13.460 (9.764)
lag_flow_corr							0.00000*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,914	10,590	10,590	3,190	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.712	0.721	0.724	0.723	0.747	0.748	0.725

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.32: Resultados con EOindex, variable dependiente *Portfolio Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	0.914*** (0.119)		0.668*** (0.126)	0.772*** (0.222)	1.129*** (0.177)	1.369*** (0.320)	2.395*** (0.305)
EOindex	0.011*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.013*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.011*** (0.002)	0.014*** (0.002)
lnGDP1		0.487*** (0.141)	0.489*** (0.141)	0.498** (0.234)	0.300 (0.185)	-0.165 (0.320)	0.682** (0.314)
lnGDP2		0.572*** (0.148)	0.567*** (0.148)	-0.448 (0.347)	0.565*** (0.184)	-0.587 (0.446)	-0.283 (0.494)
lnPop1		-1.625*** (0.624)	-1.628*** (0.623)	-0.830 (1.027)	0.968 (0.927)	2.503 (1.625)	1.591 (1.551)
lnPop2		0.993* (0.603)	0.965 (0.602)	-0.090 (1.591)	1.797** (0.909)	-5.439** (2.405)	-4.978** (2.399)
rta		0.574*** (0.056)	0.532*** (0.056)	0.614*** (0.086)	0.785*** (0.069)	0.642*** (0.108)	
lnlend2				0.239* (0.136)		0.398** (0.176)	0.388** (0.163)
lnwage2				-0.241 (0.666)		-2.746** (1.074)	-2.194** (1.039)
exchange_esc					-0.759*** (0.173)	-0.428 (0.295)	-0.241 (0.307)
outflow_Res1					0.075 (0.119)	-0.142 (0.208)	0.020 (0.202)
inflow_Res2					-0.117 (0.105)	-29.523*** (10.782)	-26.426** (10.700)
lag_flow_corr							0.00000** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,456	10,157	10,157	3,141	5,948	1,751	1,922
Adjusted R ²	0.735	0.734	0.735	0.746	0.758	0.773	0.762

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.33: Resultados con EOindex, variable dependiente *Portfolio Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIEQUNITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	0.767*** (0.115)		0.586*** (0.122)	0.985*** (0.219)	0.623*** (0.173)	1.595*** (0.316)	2.104*** (0.299)
EOindex	0.011*** (0.001)	0.009*** (0.001)	0.009*** (0.001)	0.014*** (0.002)	0.009*** (0.001)	0.011*** (0.002)	0.013*** (0.002)
lnGDP1		0.128 (0.137)	0.137 (0.137)	0.217 (0.236)	0.181 (0.177)	-0.062 (0.325)	0.006 (0.320)
lnGDP2		0.195 (0.141)	0.191 (0.140)	0.253 (0.341)	0.581*** (0.174)	0.398 (0.438)	0.335 (0.494)
lnPop1		-2.330*** (0.589)	-2.335*** (0.588)	-1.654* (1.004)	-4.446*** (0.869)	-2.438 (1.573)	0.477 (1.537)
lnPop2		3.674*** (0.581)	3.640*** (0.580)	2.578* (1.533)	3.562*** (0.875)	1.751 (2.294)	1.490 (2.313)
rta		0.533*** (0.053)	0.495*** (0.054)	0.547*** (0.085)	0.635*** (0.067)	0.577*** (0.108)	
lnlend2				-0.256** (0.130)		-0.165 (0.173)	-0.187 (0.160)
lnwage2				0.165 (0.659)		-0.326 (1.036)	-0.539 (1.012)
exchange_esc					-0.195 (0.153)	0.533* (0.274)	0.862*** (0.286)
outflow_Res1					-0.166 (0.116)	-0.115 (0.206)	-0.057 (0.200)
inflow_Res2					-0.117 (0.102)	2.695 (10.285)	1.944 (10.312)
lag_flow_corr							0.00000*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,655	10,407	10,407	3,042	5,979	1,687	1,876
Adjusted R ²	0.689	0.698	0.699	0.697	0.735	0.741	0.718

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.34: Resultados con EOindex, variable dependiente *Foreign Investment*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	5.653*** (0.417)		1.889*** (0.500)	2.733*** (0.472)	1.356*** (0.462)	2.593*** (0.779)	3.686*** (0.952)
EOindex	0.026*** (0.005)	0.016*** (0.003)	0.016*** (0.003)	0.020*** (0.004)	0.015*** (0.003)	0.014*** (0.003)	0.019*** (0.005)
lnGDP1		2.039*** (0.116)	1.954*** (0.124)	1.848*** (0.211)	2.248*** (0.108)	2.213*** (0.188)	2.145*** (0.211)
lnGDP2		0.979*** (0.174)	0.902*** (0.174)	-0.051 (0.421)	0.832*** (0.132)	0.422 (0.276)	0.356 (0.338)
lnPop1		0.604*** (0.045)	0.498*** (0.054)	0.429*** (0.068)	0.781*** (0.046)	0.709*** (0.067)	0.597*** (0.076)
lnPop2		0.484*** (0.089)	0.392*** (0.105)	0.464*** (0.082)	0.583*** (0.112)	0.523*** (0.104)	0.385*** (0.090)
rta		1.207*** (0.120)	0.972*** (0.115)	0.945*** (0.179)	1.088*** (0.169)	1.137*** (0.201)	
lnlend2				-0.516** (0.210)		-0.217 (0.213)	-0.182 (0.228)
lnwage2				0.863* (0.484)		0.622 (0.378)	0.290 (0.392)
exchange_esc					-0.151 (0.232)	0.223 (0.241)	0.111 (0.255)
outflow_Res1					-0.238** (0.108)	-0.230 (0.180)	0.195 (0.176)
inflow_Res2					-0.438* (0.236)	-0.519** (0.219)	-0.678*** (0.232)
lag_flow_corr							0.00000* (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	12,463	11,111	11,111	3,405	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.271	0.537	0.547	0.556	0.595	0.632	0.605

Note:

Tabla 6.35: Resultados con EOindex, variable dependiente *Debt*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	6.575*** (0.486)		1.433*** (0.375)	1.249** (0.568)	1.413*** (0.441)	2.208*** (0.527)	3.626*** (0.656)
EOindex	0.028*** (0.005)	0.011*** (0.003)	0.010*** (0.003)	0.019*** (0.005)	0.009*** (0.003)	0.014*** (0.003)	0.023*** (0.005)
lnGDP1		2.179*** (0.093)	2.113*** (0.097)	2.155*** (0.142)	2.273*** (0.102)	2.137*** (0.116)	2.226*** (0.173)
lnGDP2		1.761*** (0.139)	1.699*** (0.141)	0.884* (0.517)	1.684*** (0.142)	1.636*** (0.266)	1.723*** (0.383)
lnPop1		0.628*** (0.031)	0.548*** (0.040)	0.622*** (0.063)	0.814*** (0.038)	0.830*** (0.063)	0.785*** (0.074)
lnPop2		0.682*** (0.062)	0.612*** (0.066)	0.648*** (0.126)	0.688*** (0.072)	0.537*** (0.095)	0.430*** (0.103)
rta		1.376*** (0.126)	1.199*** (0.126)	1.043*** (0.214)	1.324*** (0.152)	1.158*** (0.185)	
lnlend2				-0.470** (0.219)		-0.398*** (0.119)	-0.299** (0.122)
lnwage2				0.651 (0.456)		-0.135 (0.277)	-0.574 (0.360)
exchange_esc					0.021 (0.201)	0.379 (0.298)	0.318 (0.277)
outflow_Res1					-0.322*** (0.122)	-0.608*** (0.232)	-0.150 (0.167)
inflow_Res2					-0.220 (0.147)	-0.393* (0.202)	-0.517* (0.289)
lag_flow_corr							-0.00000 (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	10,868	9,632	9,632	2,985	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.273	0.631	0.636	0.652	0.647	0.713	0.684

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.36: Resultados con EOindex, variable dependiente *Equity*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	5.772*** (0.440)		1.735*** (0.488)	2.680*** (0.409)	1.285*** (0.469)	2.835*** (0.656)	4.057*** (0.809)
EOindex	0.026*** (0.005)	0.012*** (0.003)	0.012*** (0.003)	0.018*** (0.003)	0.010*** (0.003)	0.013*** (0.003)	0.018*** (0.005)
lnGDP1		2.288*** (0.118)	2.211*** (0.130)	2.053*** (0.197)	2.432*** (0.111)	2.258*** (0.187)	2.223*** (0.216)
lnGDP2		1.378*** (0.231)	1.308*** (0.230)	0.265 (0.305)	1.142*** (0.121)	0.705*** (0.174)	0.636*** (0.238)
lnPop1		0.565*** (0.040)	0.468*** (0.053)	0.414*** (0.059)	0.680*** (0.041)	0.620*** (0.064)	0.520*** (0.069)
lnPop2		0.549*** (0.105)	0.463*** (0.115)	0.528*** (0.072)	0.691*** (0.086)	0.596*** (0.061)	0.449*** (0.054)
rta		1.112*** (0.119)	0.899*** (0.114)	0.921*** (0.140)	0.912*** (0.131)	1.058*** (0.136)	
lnlend2				-0.582*** (0.168)		-0.290** (0.129)	-0.236 (0.162)
lnwage2				0.774** (0.364)		0.490* (0.259)	0.180 (0.281)
exchange_esc					0.178 (0.240)	0.735*** (0.195)	0.780*** (0.267)
outflow_Res1					-0.411*** (0.120)	-0.383** (0.178)	0.109 (0.212)
inflow_Res2					-0.612*** (0.194)	-0.590*** (0.141)	-0.733*** (0.176)
lag_flow_corr							0.00000* (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,914	10,590	10,590	3,190	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.256	0.596	0.603	0.630	0.651	0.690	0.660

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.37: Resultados con EOindex, variable dependiente *Portfolio Debt*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>ln:PIDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	5.581*** (0.478)		1.305*** (0.380)	0.985* (0.563)	1.377*** (0.421)	1.766*** (0.642)	2.927*** (0.683)
EOindex	0.033*** (0.005)	0.014*** (0.003)	0.014*** (0.003)	0.022*** (0.004)	0.013*** (0.003)	0.019*** (0.005)	0.025*** (0.006)
lnGDP1		2.247*** (0.148)	2.188*** (0.150)	1.977*** (0.185)	2.459*** (0.118)	2.079*** (0.182)	2.073*** (0.208)
lnGDP2		1.574*** (0.147)	1.518*** (0.148)	0.749** (0.371)	1.620*** (0.155)	1.301*** (0.234)	1.296*** (0.314)
lnPop1		0.522*** (0.032)	0.450*** (0.037)	0.484*** (0.068)	0.705*** (0.032)	0.706*** (0.071)	0.638*** (0.078)
lnPop2		0.606*** (0.062)	0.540*** (0.070)	0.663*** (0.085)	0.651*** (0.093)	0.632*** (0.109)	0.524*** (0.129)
rta		0.948*** (0.123)	0.794*** (0.115)	0.791*** (0.152)	0.988*** (0.160)	0.880*** (0.153)	
lnlend2				-0.238 (0.204)		-0.285* (0.157)	-0.237 (0.152)
lnwage2				0.485 (0.353)		-0.004 (0.303)	-0.317 (0.336)
exchange_esc					-0.237 (0.239)	0.206 (0.254)	0.194 (0.310)
outflow_Res1					-0.444*** (0.128)	-0.438** (0.183)	-0.041 (0.142)
inflow_Res2					0.115 (0.170)	-0.155 (0.245)	-0.097 (0.309)
lag_flow_corr							0.00000 (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,456	10,157	10,157	3,141	5,948	1,751	1,922
Adjusted R ²	0.247	0.602	0.606	0.604	0.632	0.668	0.651

Note:

Tabla 6.38: Resultados con EOindex, variable dependiente *Portfolio Equity*, sin efectos fijos de país

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	4.301*** (0.380)		0.881** (0.361)	1.168*** (0.290)	0.982** (0.418)	1.955*** (0.465)	2.552*** (0.556)
EOindex	0.025*** (0.006)	0.011*** (0.003)	0.011*** (0.003)	0.020*** (0.004)	0.010*** (0.003)	0.016*** (0.004)	0.016*** (0.004)
lnGDP1		1.983*** (0.169)	1.947*** (0.173)	1.733*** (0.227)	2.256*** (0.143)	1.919*** (0.237)	1.761*** (0.250)
lnGDP2		1.551*** (0.248)	1.512*** (0.246)	0.598*** (0.198)	1.369*** (0.122)	0.754*** (0.183)	0.828*** (0.238)
lnPop1		0.439*** (0.041)	0.390*** (0.046)	0.368*** (0.059)	0.543*** (0.039)	0.472*** (0.075)	0.360*** (0.077)
lnPop2		0.511*** (0.100)	0.467*** (0.108)	0.555*** (0.065)	0.683*** (0.072)	0.640*** (0.057)	0.484*** (0.070)
rta		0.491*** (0.133)	0.384*** (0.137)	0.415*** (0.119)	0.398*** (0.140)	0.530*** (0.128)	
lnlend2				-0.491*** (0.123)		-0.377*** (0.077)	-0.535*** (0.120)
lnwage2				0.473* (0.252)		0.489** (0.220)	0.158 (0.286)
exchange_esc					0.200 (0.239)	0.618*** (0.192)	0.808*** (0.221)
outflow_Res1					-0.521*** (0.101)	-0.534*** (0.200)	-0.365*** (0.141)
inflow_Res2					-0.398** (0.162)	-0.395** (0.187)	-0.284 (0.210)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	No	No	No	No	No	No	No
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,655	10,407	10,407	3,042	5,979	1,687	1,876
Adjusted R ²	0.190	0.561	0.563	0.605	0.616	0.669	0.652

Note:

Tabla 6.39: Resultados con EOindex, interacción IIP y rta, variable dependiente *Foreign Direct Investment*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.738*** (0.119)		1.191*** (0.183)	1.705*** (0.320)	0.760*** (0.247)	1.795*** (0.426)	2.785*** (0.295)
EOindex	0.012*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.013*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.010*** (0.002)	0.014*** (0.002)
lnGDP1		0.041 (0.141)	0.077 (0.140)	0.272 (0.246)	0.094 (0.174)	0.175 (0.317)	0.630** (0.320)
lnGDP2		0.175 (0.143)	0.178 (0.143)	0.770** (0.356)	0.247 (0.172)	0.996** (0.433)	1.052** (0.486)
lnPop1		2.011*** (0.622)	1.989*** (0.619)	0.358 (1.090)	1.947** (0.877)	-0.279 (1.625)	-0.117 (1.593)
lnPop2		1.957*** (0.610)	1.832*** (0.607)	-3.434** (1.618)	1.227 (0.876)	-3.855* (2.207)	-2.363 (2.216)
rta		1.081*** (0.054)	0.805*** (0.125)	0.657*** (0.234)	0.971*** (0.193)	0.782** (0.344)	
lnlend2				-0.047 (0.134)		0.061 (0.162)	-0.078 (0.153)
lnwage2				-1.776*** (0.680)		-2.428** (0.979)	-1.607* (0.946)
exchange_esc					-0.251 (0.154)	-0.740*** (0.285)	-0.484 (0.297)
outflow_Res1					-0.259** (0.116)	-0.219 (0.208)	-0.022 (0.208)
inflow_Res2					-0.256** (0.103)	-21.091** (9.884)	-13.367 (9.874)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
IIP:rta			0.310 (0.197)	0.498 (0.361)	0.367 (0.280)	0.403 (0.506)	
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	12,463	11,111	11,111	3,405	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.670	0.674	0.677	0.684	0.711	0.717	0.698

Note:

Tabla 6.40: Resultados con EOindex, interacción IIP y rta, variable dependiente *Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.460*** (0.123)		0.722*** (0.189)	0.488 (0.304)	0.684*** (0.258)	0.780* (0.433)	2.856*** (0.309)
EOindex	0.007*** (0.001)	0.005*** (0.001)	0.004*** (0.001)	0.006*** (0.002)	0.006*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.011*** (0.002)
lnGDP1		0.233 (0.148)	0.238 (0.148)	0.262 (0.236)	0.196 (0.191)	-0.048 (0.326)	0.746** (0.327)
lnGDP2		0.476*** (0.153)	0.473*** (0.152)	-0.093 (0.347)	0.574*** (0.186)	0.138 (0.445)	0.441 (0.505)
lnPop1		0.358 (0.656)	0.354 (0.654)	0.296 (1.019)	1.654* (0.972)	2.132 (1.638)	0.473 (1.600)
lnPop2		2.638*** (0.632)	2.535*** (0.630)	-1.519 (1.561)	0.786 (0.934)	-2.966 (2.262)	-2.165 (2.306)
rta		1.016*** (0.057)	0.695*** (0.129)	0.211 (0.221)	0.364* (0.203)	-0.473 (0.349)	
lnlend2				0.436*** (0.131)		0.373** (0.168)	0.333** (0.161)
lnwage2				-0.868 (0.646)		-1.825* (0.999)	-1.396 (0.983)
exchange_esc					-0.528*** (0.173)	-0.739** (0.306)	-0.382 (0.318)
outflow_Res1					0.060 (0.128)	-0.031 (0.229)	0.104 (0.228)
inflow_Res2					0.073 (0.107)	-17.912* (10.136)	-13.534 (10.276)
lag_flow_corr							0.00000** (0.00000)
IIP:rta			0.446** (0.203)	1.036*** (0.343)	1.077*** (0.294)	2.080*** (0.513)	
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	10,868	9,632	9,632	2,985	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.746	0.750	0.752	0.794	0.750	0.796	0.783

Note:

Tabla 6.41: Resultados con EOindex, interacción IIP y rta, variable dependiente *Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIP	1.812*** (0.119)		1.433*** (0.182)	2.049*** (0.317)	1.087*** (0.242)	2.522*** (0.420)	3.672*** (0.295)
EOindex	0.010*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.009*** (0.001)	0.006*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.012*** (0.002)
lnGDP1		0.318** (0.142)	0.349** (0.141)	0.470* (0.250)	0.463*** (0.174)	0.470 (0.322)	0.872*** (0.328)
lnGDP2		0.294** (0.143)	0.286** (0.143)	0.615* (0.354)	0.639*** (0.168)	0.915** (0.423)	0.843* (0.477)
lnPop1		-0.329 (0.620)	-0.343 (0.617)	-0.722 (1.079)	-1.144 (0.867)	-1.633 (1.599)	0.154 (1.582)
lnPop2		2.631*** (0.602)	2.482*** (0.599)	-2.038 (1.613)	1.476* (0.845)	-3.747* (2.169)	-2.283 (2.192)
rta		1.052*** (0.054)	0.956*** (0.125)	0.667*** (0.234)	0.895*** (0.190)	0.598* (0.342)	
lnlend2				-0.185 (0.134)		-0.056 (0.162)	-0.111 (0.153)
lnwage2				-0.820 (0.684)		-1.559 (0.957)	-1.022 (0.935)
exchange_esc					-0.231 (0.152)	-0.346 (0.286)	0.089 (0.296)
outflow_Res1					-0.318*** (0.115)	-0.131 (0.210)	0.156 (0.212)
inflow_Res2					-0.334*** (0.101)	-20.843** (9.710)	-13.460 (9.764)
lag_flow_corr							0.00000*** (0.00000)
IIP:rta			-0.006 (0.196)	0.496 (0.361)	0.303 (0.276)	0.664 (0.504)	
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,914	10,590	10,590	3,190	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.712	0.721	0.724	0.723	0.747	0.749	0.725

Note:

Tabla 6.42: Resultados con EOindex, IIP mediante pca, variable dependiente *Foreign Direct Investment*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxFDI</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	4.189*** (0.284)		3.376*** (0.300)	4.736*** (0.553)	2.565*** (0.414)	4.841*** (0.740)	6.718*** (0.706)
EOindex	0.012*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.013*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.010*** (0.002)	0.014*** (0.002)
lnGDP1		0.041 (0.141)	0.078 (0.140)	0.269 (0.246)	0.095 (0.174)	0.179 (0.317)	0.633** (0.320)
lnGDP2		0.175 (0.143)	0.178 (0.143)	0.761** (0.356)	0.248 (0.172)	0.985** (0.433)	1.044** (0.486)
lnPop1		2.011*** (0.622)	2.008*** (0.618)	0.319 (1.090)	1.929** (0.876)	-0.434 (1.618)	-0.156 (1.593)
lnPop2		1.957*** (0.610)	1.850*** (0.607)	-3.465** (1.619)	1.220 (0.876)	-3.959* (2.205)	-2.411 (2.216)
rta		1.081*** (0.054)	0.979*** (0.055)	0.955*** (0.087)	1.200*** (0.066)	1.042*** (0.104)	
lnlend2				-0.044 (0.134)		0.067 (0.162)	-0.075 (0.152)
lnwage2				-1.790*** (0.680)		-2.473** (0.978)	-1.622* (0.946)
exchange_esc					-0.249 (0.154)	-0.718** (0.284)	-0.480 (0.297)
outflow_Res1					-0.263** (0.115)	-0.214 (0.208)	-0.019 (0.208)
inflow_Res2					-0.256** (0.103)	-21.510** (9.879)	-13.565 (9.872)
lag_flow_corr							0.00001*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	12,463	11,111	11,111	3,405	6,819	1,991	2,173
Adjusted R ²	0.670	0.674	0.677	0.683	0.711	0.717	0.699

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.43: Resultados con EOindex, IIP mediante pca, variable dependiente *Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	3.483*** (0.294)		2.445*** (0.307)	2.626*** (0.523)	3.362*** (0.433)	4.692*** (0.760)	6.820*** (0.736)
EOindex	0.007*** (0.001)	0.005*** (0.001)	0.005*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.006*** (0.001)	0.008*** (0.002)	0.011*** (0.002)
lnGDP1		0.233 (0.148)	0.239 (0.148)	0.269 (0.237)	0.193 (0.191)	-0.001 (0.327)	0.751** (0.327)
lnGDP2		0.476*** (0.153)	0.472*** (0.152)	-0.120 (0.348)	0.569*** (0.186)	0.050 (0.446)	0.435 (0.505)
lnPop1		0.358 (0.656)	0.371 (0.654)	0.270 (1.021)	1.609* (0.972)	1.473 (1.639)	0.449 (1.600)
lnPop2		2.638*** (0.632)	2.567*** (0.630)	-1.522 (1.563)	0.816 (0.935)	-3.242 (2.273)	-2.183 (2.306)
rta		1.016*** (0.057)	0.948*** (0.057)	0.825*** (0.085)	1.060*** (0.070)	0.873*** (0.108)	
lnlend2				0.441*** (0.132)		0.401** (0.169)	0.335** (0.161)
lnwage2				-0.876 (0.647)		-1.959* (1.003)	-1.400 (0.983)
exchange_esc					-0.521*** (0.173)	-0.631** (0.306)	-0.377 (0.318)
outflow_Res1					0.048 (0.128)	0.001 (0.230)	0.108 (0.228)
inflow_Res2					0.068 (0.107)	-19.017* (10.182)	-13.602 (10.276)
lag_flow_corr							0.00000** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	10,868	9,632	9,632	2,985	5,719	1,688	1,842
Adjusted R ²	0.746	0.750	0.752	0.794	0.749	0.794	0.783

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.44: Resultados con EOindex, IIP mediante pca, variable dependiente *Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	4.382*** (0.284)		3.459*** (0.298)	5.612*** (0.552)	3.261*** (0.408)	7.071*** (0.735)	8.957*** (0.706)
EOindex	0.010*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.006*** (0.001)	0.007*** (0.002)	0.012*** (0.002)
lnGDP1		0.318** (0.142)	0.351** (0.141)	0.468* (0.250)	0.463*** (0.173)	0.473 (0.322)	0.874*** (0.328)
lnGDP2		0.294** (0.143)	0.286** (0.143)	0.603* (0.354)	0.637*** (0.168)	0.894** (0.422)	0.834* (0.477)
lnPop1		-0.329 (0.620)	-0.340 (0.617)	-0.782 (1.079)	-1.173 (0.866)	-1.912 (1.591)	0.084 (1.580)
lnPop2		2.631*** (0.602)	2.477*** (0.599)	-2.078 (1.613)	1.464* (0.845)	-3.916* (2.166)	-2.371 (2.189)
rta		1.052*** (0.054)	0.949*** (0.054)	0.962*** (0.087)	1.082*** (0.064)	1.022*** (0.103)	
lnlend2				-0.182 (0.134)		-0.047 (0.162)	-0.107 (0.153)
lnwage2				-0.830 (0.684)		-1.622* (0.956)	-1.050 (0.933)
exchange_esc					-0.226 (0.152)	-0.309 (0.285)	0.092 (0.296)
outflow_Res1					-0.322*** (0.115)	-0.126 (0.210)	0.160 (0.211)
inflow_Res2					-0.335*** (0.101)	-21.515** (9.701)	-13.825 (9.752)
lag_flow_corr							0.00000*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,914	10,590	10,590	3,190	6,422	1,870	2,055
Adjusted R ²	0.712	0.721	0.724	0.723	0.747	0.749	0.726

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.45: Resultados con EOindex, IIP mediante pca, variable dependiente *Portfolio Debt*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIDEBT</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	2.146*** (0.283)		1.563*** (0.300)	1.774*** (0.526)	2.790*** (0.429)	3.211*** (0.762)	5.663*** (0.728)
EOindex	0.011*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.010*** (0.001)	0.013*** (0.001)	0.008*** (0.001)	0.011*** (0.002)	0.014*** (0.002)
lnGDP1		0.487*** (0.141)	0.490*** (0.141)	0.498** (0.234)	0.300 (0.184)	-0.163 (0.320)	0.688** (0.314)
lnGDP2		0.572*** (0.148)	0.567*** (0.148)	-0.449 (0.347)	0.566*** (0.184)	-0.588 (0.446)	-0.285 (0.494)
lnPop1		-1.625*** (0.624)	-1.628*** (0.623)	-0.833 (1.027)	0.961 (0.927)	2.494 (1.625)	1.580 (1.551)
lnPop2		0.993* (0.603)	0.970 (0.602)	-0.080 (1.591)	1.801** (0.908)	-5.446** (2.406)	-4.990** (2.399)
rta		0.574*** (0.056)	0.532*** (0.056)	0.614*** (0.086)	0.780*** (0.069)	0.641*** (0.108)	
lnlend2				0.239* (0.136)		0.399** (0.176)	0.390** (0.163)
lnwage2				-0.238 (0.666)		-2.751** (1.074)	-2.201** (1.040)
exchange_esc					-0.756*** (0.173)	-0.425 (0.295)	-0.237 (0.307)
outflow_Res1					0.073 (0.119)	-0.140 (0.208)	0.023 (0.202)
inflow_Res2					-0.117 (0.105)	-29.558*** (10.784)	-26.476** (10.703)
lag_flow_corr							0.00000** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,456	10,157	10,157	3,141	5,948	1,751	1,922
Adjusted R ²	0.735	0.734	0.735	0.746	0.758	0.773	0.762

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01

Tabla 6.46: Resultados con EOindex, IIP mediante pca, variable dependiente *Portfolio Equity*

	<i>Dependent variable:</i>						
	<i>lnxPIEQUITY</i>						
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
IIPpca	1.765*** (0.274)		1.343*** (0.289)	2.296*** (0.520)	1.614*** (0.420)	3.857*** (0.755)	5.072*** (0.715)
EOindex	0.011*** (0.001)	0.009*** (0.001)	0.009*** (0.001)	0.014*** (0.002)	0.008*** (0.001)	0.011*** (0.002)	0.013*** (0.002)
lnGDP1		0.128 (0.137)	0.137 (0.137)	0.216 (0.236)	0.180 (0.177)	-0.061 (0.324)	0.006 (0.320)
lnGDP2		0.195 (0.141)	0.190 (0.141)	0.250 (0.341)	0.581*** (0.174)	0.397 (0.438)	0.331 (0.494)
lnPop1		-2.330*** (0.589)	-2.332*** (0.588)	-1.660* (1.005)	-4.449*** (0.869)	-2.470 (1.573)	0.450 (1.537)
lnPop2		3.674*** (0.581)	3.642*** (0.580)	2.578* (1.533)	3.558*** (0.874)	1.706 (2.294)	1.439 (2.313)
rta		0.533*** (0.053)	0.496*** (0.054)	0.546*** (0.085)	0.630*** (0.067)	0.574*** (0.108)	
lnlend2				-0.256** (0.130)		-0.164 (0.173)	-0.185 (0.160)
lnwage2				0.168 (0.659)		-0.340 (1.036)	-0.556 (1.012)
exchange_esc					-0.195 (0.153)	0.535* (0.274)	0.864*** (0.286)
outflow_Res1					-0.167 (0.116)	-0.112 (0.206)	-0.054 (0.200)
inflow_Res2					-0.117 (0.102)	2.504 (10.284)	1.729 (10.311)
lag_flow_corr							0.00000*** (0.00000)
Year FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Country FE	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Cluster	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
Origin/Destiny	42/42	39/41	39/41	39/26	28/30	28/19	31/19
Observations	11,655	10,407	10,407	3,042	5,979	1,687	1,876
Adjusted R ²	0.689	0.698	0.699	0.697	0.735	0.741	0.718

Note:

*p<0.1; **p<0.05; ***p<0.01