

# PRESENTACIÓN

DOI: 10.22395/seec.v20n44a1

La edición 44 de *Semestre Económico* incluye un total de ocho artículos, en los que se revisan temas económicos, tales como comercio exterior, mercado financiero, desarrollo económico, educación y salud. Los ocho artículos son producto de trabajos de investigación. Cinco de los trabajos son de docentes e investigadores colombianos, y tres, de profesionales de universidades extranjeras.

En el primer artículo, Jorge Eduardo Mendoza Cota, del Colegio de la Frontera Norte (Tijuana, Baja California, México), evalúa el rol que han desempeñado las exportaciones en el crecimiento económico de México. Aplicando un modelo de panel de cointegración estima la relación entre las exportaciones y el crecimiento del PIB, lo que le permite concluir que hay efectos positivos, pero débiles, de las exportaciones en el crecimiento económico regional de México.

En el segundo artículo, Anderson Pino, funcionario de la Fundación para el Desarrollo y el Progreso (Cali, Colombia); Jorge M. Uribe y Diana M. Jiménez, profesores e investigadores de la Universidad del Valle (Cali, Colombia), evalúan la importancia que han tenido los inversionistas institucionales en el mercado de acciones colombiano. Utilizando la metodología de las redes, la teoría de los grafos, las matrices de propiedad, y la información de 108 empresas en el año 2012, encuentran evidencias que les permiten sustentar que en el mercado accionario colombiano los fondos de pensiones juegan un papel protagónico, y sus intervenciones marcan el rumbo que toma este mercado.

En el tercer artículo, Gloria Isabel Rodríguez Lozano, docente e investigadora de la Universidad Nacional de Colombia (Bogotá, Colombia), mide, para el año 2014, la eficiencia de la inclusión financiera en Colombia. Utilizando información de los bancos, las compañías de financiamiento y las cooperativas financieras, y aplicando el análisis envolvente de datos, da respuesta a los siguientes interrogantes: ¿Qué tipo de entidades son eficientes y en qué número? ¿Cómo es la distribución de las entidades según el rango de índice de eficiencia? ¿Hay algún grupo que se diferencie? Los resultados revelan que solo el 25% de las instituciones analizadas son eficientes en la inclusión financiera.

En el cuarto artículo, Sandra Milena Pérez Bello y Segundo Abrahán Sanabria Gómez, docentes e investigadores de la Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia (Tunja, Colombia), revisan las características del subdesarrollo que presenta la economía colombiana en el período 1980-2015. Basados en el enfoque estructuralista latinoamericano examinan la política agropecuaria en Colombia frente a la incorporación del progreso tecnológico y la dinámica estructural, y recaban

evidencias empíricas que les permiten argumentar que la economía colombiana presenta condiciones de subdesarrollo en el período de análisis.

En el quinto artículo, el docente e investigador Pedro Barrientos Felipa de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos (Lima, Perú) analiza las estrategias, políticas y resultados de la diversificación productiva en la economía peruana. Partiendo de la influencia de la caída de los precios y la demanda internacional de *commodities*, los que tienen valor significativo en la balanza comercial de Perú, concluye que falta convencimiento por parte de los agentes involucrados para llevar a cabo el plan que se ha diseñado, lo que ha impedido que la economía peruana tenga un real proceso de diversificación productiva frente a la demanda externa.

En el sexto artículo, los docentes e investigadores Oscar Andrés Espinosa Acuña de la Universidad Nacional de Colombia (Bogotá, Colombia) y Daniel Andrés Pinzón Fonseca, catedrático y funcionario de la Superintendencia Nacional de Salud (Bogotá, Colombia), evalúan si existe estacionalidad en el gasto agregado en salud efectuado por las empresas prestadoras de los servicios de salud en Colombia entre los años 2011 y 2015. Aplicando diferentes técnicas de análisis estadístico encuentran evidencias de la existencia de estacionalidad solo para el gasto en salud hecho por las empresas prestadoras del régimen subsidiado, en especial en el cuarto trimestre (octubre-diciembre) de cada año.

En el séptimo artículo, los docentes e investigadores Juan Byron Correa Fonnegra y Carlos Andrés Orejuela Ríos, de la Universidad del Valle (Cali, Colombia), evalúan la incidencia que tienen los factores del contexto sobre el desempeño en matemáticas en básica secundaria en Colombia. Utilizando los resultados de las pruebas PISA del año 2012 y aplicando modelos lineales jerárquicos encuentran evidencias que les permiten concluir que el entorno, tanto escolar como familiar, ejerce una alta influencia en el desempeño en matemáticas de los estudiantes de bachillerato en Colombia.

Finalmente, en el octavo artículo, el docente e investigador Gastón Silverio Milanesi, de la Universidad Nacional del Sur (Bahía Blanca, Buenos Aires, Argentina), presenta una metodología para realizar valoraciones de empresas en marcha. Basado en las teorías de la paridad del poder adquisitivo, usando el modelo de descuento de flujos y el método de análisis de caso, evidencia que para que la valoración de una empresa sea consistente en dos monedas se debe cumplir que todas las variables que expliquen el valor de la firma (flujos de fondos, costo del capital promedio ponderado y valor de continuidad) sean calculadas considerando el impacto de la inflación; para ello es necesario que las tasas de cambio (esperada, de contado y futura) y las tasas de interés (esperada, local y extranjera) sean obtenidas aplicando la teoría de la paridad.

Rubén Darío Álvarez García  
Editor

## INTRODUCTION

Issue 44 of *Semestre Económico* scientific journal includes eight articles which address economic issues such as foreign trade, financial market, economic development, education, and health. Such eight articles are the product of research work. Five of the articles have been written by Colombian professors and researchers; remaining three articles were written by foreign university professors.

In the first article, Jorge Eduardo Mendoza Cota from "Frontera Norte" High School (Tijuana, Baja California, Mexico) evaluates the role exports have played in Mexico's economic growth. By applying a co-integration panel model, he estimates the relationship between exports and DGP growth, which allows concluding that there are positive (and weak) effects of exports on Mexican regional economic growth.

In the second article, Anderson Pino, officer from "Fundación para el Desarrollo y el Progreso" (Cali, Colombia), Jorge M. Uribe, and Diana M. Jiménez, professors and researchers from Universidad del Valle (Cali, Colombia), evaluate the importance that institutional investors have had in the Colombian stock market. By applying the network methodology and the theory of graphs and property matrices, and information provided by 108 companies in 2012, they found evidence which allowed them to affirm that pension funds of the Colombian stock market play a significant role and their intervention sets the course this market should take.

In the third article, Gloria Isabel Rodríguez Lozano, professor and researcher from Universidad Nacional de Colombia (Bogotá, Colombia), measures the efficiency of financial inclusion in Colombia for the year 2014. By using information of banks, financing companies, and credit unions and, by applying the Data Envelopment Analysis method, the following questions were answered: What types of entities are efficient and how many of them? How is the distribution of entities according to the efficiency index range? Is there any distinguishing group? Results reveal that only 25% of the institutions subject to analysis are efficient concerning financial inclusion.

In the fourth article, Sandra Milena Pérez Bello and Segundo Abrahán Sanabria Gómez, professors and researchers of Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia (Tunja, Colombia) review the features of the underdevelopment shown in the Colombian economy between 1980 and 2015. Based on the Latin American structuralism, they evaluate the agricultural and livestock breeding policy in Colombia before the incorporation of technological progress and the structural dynamics; they further collect empirical evidences which allow them to argue that Colombian economy showed underdevelopment conditions within the analyzed period.

In the fifth article, professor and researcher Pedro Barrientos Felipa from Universidad Nacional Mayor de San Marcos (Lima, Perú) analyzes strategies, policies, and results of the production diversification of the Peruvian economy. Based on the impact of the drop of prices and the international commodities demand, which have a significant value in the Peruvian commercial balance, professor Barrientos arrives to the conclusion that agents involved lack conviction to perform the plans which have been designed and this has prevented the Peruvian economy from having a real productive diversification process before the foreign demand.

In the sixth article, professors and researchers Oscar Andrés Espinosa Acuña from Universidad Nacional de Colombia (Bogotá, Colombia) and Daniel Andrés Pinzón Fonseca, professor by the hour and officer of "Superintendencia Nacional de Salud" (Bogotá, Colombia), evaluate if there is seasonality in the aggregate expense in health, carried out by healthcare service companies in Colombia between 2011 and 2015. By applying different statistical analysis techniques, the authors find evidences on the existence of seasonality only for expense in health executed by healthcare companies of the subsidized regime, especially during the fourth quarter (October-December) each year.

In the seventh article, professors and researchers Juan Byron Correa Fonnegra and Carlos Andrés Orejuela Ríos from Universidad del Valle (Cali, Colombia) evaluate the incidence context factors have on the performance in basic high school students in Colombia. By using PISA Test results of year 2012 and applying hierarchical linear models, the authors found evidence which allowed them to conclude that school and family environment exercises a high influence on Colombia high school student's performance in mathematics.

Finally, in the eighth article, professor and researcher Gastón Silverio Milanesi from Universidad Nacional del Sur (Bahía Blanca, Buenos Aires, Argentina), shows a methodology to perform valuation of companies under operation. Based on the Purchasing Power Parity theory and using the flow discount model and the case analysis method, the author shows that consistency of a company's valuation in two currencies, all variables explaining the firm's value (funds flows, weighted average capital cost, and continuity value) should be calculated by taking the impact of inflation into consideration; for this purpose, it is necessary that exchange rates (expected, cash, and future) and interest rates (expected, local, and foreign) are obtained by applying the parity theory.

Rubén Darío Álvarez García  
Editor in Chief

## APRESENTAÇÃO

A edição 44 da *Semestre Económico* inclui oito artigos, nos quais são revisados temas econômicos, como: comércio exterior, mercado financeiro, desenvolvimento econômico, educação e saúde. Os artigos são resultado de trabalhos de pesquisa, dos quais cinco são de docentes e pesquisadores colombianos, e três, de profissionais de universidades estrangeiras.

No primeiro, Jorge Eduardo Mendoza Cota, do Colegio de la Frontera Norte (Tijuana, Baja Califórnia, México), avalia o papel que as exportações desempenham no crescimento econômico do México. Aplicando um modelo de painel de cointegração, estima-se a relação entre as exportações e o crescimento do PIB, o que permite concluir que há efeitos positivos, mas fracos, das exportações no crescimento econômico desse país.

No segundo artigo, Anderson Pino, funcionário da Fundación para el Desarrollo y el Progreso (Cali, Colômbia), Jorge M. Uribe e Diana M. Jiménez, professores e pesquisadores da Universidad del Valle (Cali, Colômbia), avaliam a importância que os investidores institucionais têm no mercado de ações colombiano. Utilizando a metodologia das redes, a teoria dos grafos e as matrizes de propriedade, bem como a informação de 108 empresas no ano 2012, encontram evidências que lhes permitem defender que, no mercado acionista colombiano, os fundos de pensão desempenham papel protagonista, e suas intervenções marcam o rumo que esse mercado toma.

Na terceira contribuição, Gloria Isabel Rodríguez Lozano, docente e pesquisadora da Universidad Nacional de Colombia (Bogotá, Colômbia), mede, para o ano de 2014, a eficiência da inclusão financeira na Colômbia. Utilizando informação dos bancos, das companhias de financiamento e das cooperativas financeiras, bem como aplicando a análise envolvente de dados, dá-se resposta às seguintes questões: que tipo de entidades são eficientes e em que números? Como é a distribuição das entidades segundo o intervalo de índice de eficiência? Há algum grupo que se diferencie? Os resultados revelam que somente 25% das instituições analisadas são eficientes na inclusão financeira.

No quarto artigo, Sandra Milena Pérez Bello e Segundo Abrahán Sanabria Gómez, docentes e pesquisadores da Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia (Tunja, Colômbia), revisam as características do subdesenvolvimento que apresenta a economia colombiana no período 1980-2015. Baseados na abordagem estruturalista latino-americana, examinam a política agropecuária na Colômbia ante a incorporação do progresso tecnológico e da dinâmica estrutural, e coletam

evidências empíricas que lhes permitem argumentar que a economia colombiana apresenta condições de subdesenvolvimento no período de análise.

No quinto texto, o docente e pesquisador Pedro Barrientos Felipa, da Universidad Nacional Mayor de San Marcos (Lima, Peru), analisa as estratégias, políticas e resultados da diversificação produtiva na economia peruana. Partindo da influência da queda dos preços e da demanda internacional de commodities, as que têm valor significativo na balança comercial do Peru, conclui que a falta de convencimento, por parte dos agentes envolvidos, para realizar o plano estabelecido impede que a economia peruana tenha um real processo de diversificação produtiva diante da demanda externa.

No sexto artigo, a professores e pesquisadores Oscar Andrés Espinosa Acuña, da Universidad Nacional de Colombia (Bogotá, Colômbia), e Daniel Andrés Pinzón Fonseca, catedrático e funcionário da Superintendência Nacional de Saúde (Bogotá, Colômbia), avaliam se existe sazonalidade no gasto agregado em saúde efetuado pelas empresas prestadoras dos serviços de saúde na Colômbia entre 2011 e 2015. Aplicando diferentes técnicas de análise estatística, encontram provas da existência de sazonalidade somente para o gasto em saúde feito pelas empresas prestadoras do regime subsidiado, em especial no quarto trimestre (outubro-dezembro) de cada ano.

No sétimo trabalho, os docentes e pesquisadores Juan Byron Correa Fonnegra e Carlos Andrés Orejuela Ríos, da Universidad del Valle (Cali, Colômbia), analisam a incidência que os fatores do contexto têm sobre o desempenho em matemática dos estudantes de educação básica secundária na Colômbia. Utilizando os resultados das provas do Programa Internacional de Avaliação de Estudantes (Pisa, em inglês) do ano 2012 e aplicando modelos lineares hierárquicos, encontram evidências que lhes permitem concluir que o ambiente, tanto escolar quanto familiar, exerce alta influência no desempenho em matemática desses estudantes.

Finalmente, no oitavo artigo, o docente e pesquisador Gastón Silverio Milanesi, da Universidad Nacional del Sur (Bahía Blanca, Buenos Aires, Argentina), apresenta uma metodologia para realizar valorizações de empresas em funcionamento. Baseado nas teorias da paridade do poder aquisitivo e empregando o modelo de desconto de fluxos de caixa e o método de análise de caso, evidencia que, para que a valorização de uma empresa seja consistente em duas moedas, deve-se cumprir que todas as variáveis que explicam o valor da firma (fluxos de fundos, custo do capital médio ponderado e valor de continuidade) sejam calculadas considerando o impacto da inflação; para isso, é necessário que as taxas de câmbio (esperada, a vista e futura) e as taxas de juros (esperada, doméstica e estrangeira) sejam obtidas aplicando a teoria da paridade.

Rubén Darío Álvarez García  
Editor-geral