

Investment and Instability

Campos, N.F.¹

CERGE-EI²

and

Nugent, J.B.

Department of Economics, University of Southern California³

June 1998

Abstract

Although recent research has repeatedly found a negative association between investment and socio-political instability (SPI), the existence and direction of causality between these two variables has not yet been investigated. We construct an index of SPI for non-overlapping five-year periods between 1960 and 1995 for a sample of 98 developing countries. We use the Granger causality framework and report Anderson-Hsiao-Arellano instrumental variable estimates. Our main finding is that, for the full sample, there is a robust causal relationship going from SPI to investment, and it is positive. In other words, we find that an increase in the level of SPI Granger causes an increase in investment. We argue that three reasons may explain this result: one is that SPI delays investment, another is that it destroys at least part of the capital stock, and the third is that SPI causes changes in government policies that are beneficial in the long run.

Abstrakt

Ačkoli současný výzkum opakovaně našel negativní závislosti mezi investicemi a socio-politickou nestabilitou (SPN), existence a směr kauzálních vztahů mezi těmito dvěma

¹ We thank Jan Hanousek and Cheng Hsiao for helpful discussions, and Abla Abdel-Latif, Yi Feng, Randall Filer, Dipak Gupta, Steven Helfand, Christian Morrisson, Lant Pritchett, James Robinson, as well as participants at the 72nd Western Economics International Conference (Seattle) for useful comments on a previous version of this paper. Aurelijus Dabušinskas provided alacritous research assistance. The usual disclaimer applies.

² A joint workplace of the Center for Economic Research and Graduate Education, Charles University, Prague, and the Economics Institute of the Academy of Sciences of the Czech Republic. Address: CERGE-EI, P.O. Box 882, Politických vězňů 7, Prague 1, 111 21, Czech Republic.

³ Los Angeles, CA 90089- 0253, USA. E-mail: nugent@rcf.usc.edu

proměnnými nebyly doposud zkoumány. Pro vzorek 98 rozvojových zemí jsme zkonstruovali index SPN pro nepřesahující pětiletá období z let 1960 a 1995. Naše práce používá Grangerův postup pro ověření existence kauzálních vztahů. Náš hlavní poznatek je, že existuje robustní kauzální vztah od SPN k investicím. Tento vztah je pozitivní, jinými slovy, vzrůst úrovně SPN Grangerově způsobí vzrůst investic. Tento výsledek lze vysvětlit třemi důvody: za první, SPN zpožďuje investování, za druhé, SPN znehodnotí alespoň část kapitálu, a za třetí, SPN způsobuje takové změny ve vládě a vládní politice, které jsou přínosem z dlouhodobého hlediska.

Keywords: political instability, aggregate investment, Granger causality

JEL classification: O40, E23, D72