

Sumario

HEINZ D. KURZ, *Two Critics of Marginalist Theory: Piero Sraffa and John Maynard Keynes (Dos críticos de la teoría marginalista: Piero Sraffa y John Maynard Keynes)*

JEL Classification:* B20, B31, B41, D24, D33, E12 23

Keywords: capital theory, counterfactuals, effective demand, J.M. Keynes, Marginalist theory, Say's law, P. Sraffa.

Palabras clave: teoría del capital, contrafactuales, demanda efectiva, J.M. Keynes, teoría marginalista, ley de Say, P. Sraffa.

The paper discusses the contributions of two major critics of marginalist theory: John Maynard Keynes and Piero Sraffa. While Keynes and his followers directed their attention and energy first and foremost to a criticism of Say's law, Sraffa and his followers did so with respect to marginal productivity theory. However, as the paper shows, Sraffa's criticism implies also a rejection of Say's law. The main focus of the paper is the route by means of which Sraffa arrived at his analysis and to what extent it is compatible with or contradicts Keynes's.

Este artículo discute las contribuciones de dos críticos principales de la teoría marginalista: John Maynard Keynes y Piero Sraffa. Mientras que Keynes y sus seguidores dirigieron su atención y energía ante todo a criticar la ley de Say, Sraffa y sus seguidores lo hicieron con respecto a la teoría de la productividad marginal. Sin embargo, tal como se demuestra en el artículo, la crítica de Sraffa implica también un rechazo de la ley de Say. El principal foco de atención del artículo es la ruta mediante la cual Sraffa arribó a su análisis y la medida en que es compatible con o contradice a la de Keynes.

* JEL: Journal of Economic Literature-Econlit.

EMILIO CABALLERO URDIALES Y JULIO LÓPEZ GALLARDO, *Gasto público, Impuesto sobre la Renta e inversión privada en México (Public Spending, Income Tax and Private Investment in Mexico)*

Clasificación JEL:* H32 55

Palabras clave: inversión privada, impuesto sobre la renta, gasto público, panel dinámico, vectores autorregresivos.

Keywords: private investment, income taxes, public spending, acceleration effect, dynamic panel models, auto regressive vectors.

El objetivo de esta investigación es conocer las relaciones que existen entre las decisiones de inversión privada, por un lado, y la recaudación por concepto del impuesto sobre la renta y el gasto público, por otro, con el propósito de contribuir al debate actual acerca del tipo de política hacendaria que se requiere en México. Se formuló un modelo econométrico tipo panel dinámico para México y algunos países latinoamericanos para el periodo 1990-2008. Se analizó también la experiencia mexicana del periodo 1986-2007 a través de un modelo de vectores autoregresivos. Los resultados del análisis empírico en todos los casos sustentan las principales hipótesis de la teoría de la demanda efectiva: el gasto público primario estimula la inversión privada (efecto atracción), mientras que los impuestos sobre la renta y al valor agregado la desestimulan pero el efecto fiscal neto es positivo. Se observó también un fuerte efecto estimulante del Producto Interno Bruto (PIB) sobre la inversión privada (efecto acelerador).

The objective of this research is to study the relationship between private investment decisions, on the one side, and income tax revenues and public expenditures, on the other, in order to contribute to the debate on a suitable fiscal reform for Mexico. A panel dynamic econometric model was developed for Mexico and various other Latin American countries for the period 1990-2008. We also analyzed the Mexican experience in the period 1986-2007, through a vector autoregressive model. The results of the empirical analysis in all cases support the main assumptions underlying effective demand theory: primary public spending stimulates private investment (crowding in), while taxes on income and value added discourage it, but the net fiscal effect is positive. There is also a strong stimulating effect of Gross Domestic Product (GDP) on private investment (accelerator effect).

FAUSTO HERNÁNDEZ TRILLO Y BRUNO VARGAS, *Un modelo para la determinación del riesgo crediticio municipal en México (A Model for Determining of the Municipal Credit Risk in Mexico)*

Clasificación JEL:* G18, H7, O23, O54 85

Palabras clave: calificadoras de crédito, componentes principales, municipios, riesgo financiero.

Keywords: credit raters, principal components, municipalities, financial risk.

Este trabajo desarrolla un método alternativo para medir el riesgo financiero de los municipios mexicanos. Esto se hace en vista del cambio de normas y reglas que la Comisión

Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha emitido para calcularlo. La metodología es una combinación de análisis de componentes principales con *credit scoring*. Los resultados se comparan con los de una de las calificadoras de crédito y son robustos.

This work develops an alternative methodology to measure the financial risk of Mexican Municipalities. This is done in response to the change in Mexican financial risk regulation issued by the authority. The idea is to combine a Principal components model with credit scoring. Results are then compared to those of one of the rating agencies' and yield robust estimations.

EDUARDO LORÍA, CATALINA LIBREROS Y EMMANUEL SALAS, *La ley de Okun en México: una mirada de género, 2000.2-2011.1 (Okun's Law in Mexico: A Gender Approach, 2000.2-2011.1)*

Clasificación JEL:* C22, E24, J16 121

Palabras clave: modelo de vectores autorregresivos irrestrictos, impulsos generalizados, desempleo por sexo, informalidad.

Keywords: unrestricted vector autoregressive model, generalized impulses, unemployment rate by sex, informality.

Con base en la estimación del modelo de primeras diferencias de Okun (1962) demostramos empíricamente que existe un diferencial en el crecimiento del producto de México a partir del desempleo de mujeres y hombres, lo cual sugiere la existencia de productividades diferentes por sexo. Para ello estimamos un modelo de vectores autorregresivos irrestrictos (UVAR por sus siglas en inglés) con impulsos generalizados apoyado por una regresión lineal (2000.2-2011.1). También encontramos que el crecimiento económico reduce inmediatamente la tasa de desempleo masculino, mientras que la tasa de desempleo femenino tarda más tiempo en reaccionar. Por último, no encontramos efectos de desplazamiento del desempleo entre sexos lo cual sugiere que prevalecen las complementariedades en los mercados laborales.

By estimating the first difference Okun's model for the Mexican economy (2000.2-2011.1), we empirically found a difference in the product rate of growth arising from unemployment of women and men. This outcome suggests the existence of different productivities by gender. We estimated an unrestricted vector autoregressive model (UVAR) with generalized impulses, supported by a linear regression. By so doing we found that economic growth immediately reduces men's unemployment, while women's unemployment reacts more slowly. We did not find crowding-out effects of unemployment by gender, which suggests the existence of complementarities in the Mexican labor market.

THOMAS I. PALLEY, *The Rise and Fall of Export-led Growth (El ascenso y caída del modelo de crecimiento orientado por las exportaciones)*

JEL Classification:* F00, F01, F02, F10, F20, F50, O11, O19, O24 141

Keywords: export-led growth, domestic demand-led growth, economic development, stagnation.

Palabras clave: crecimiento orientado por las exportaciones, crecimiento orientado por la demanda interna, desarrollo económico, estancamiento.

This paper traces the rise of export-led growth as a development paradigm and argues it is exhausted owing to changed conditions in emerging market (EM) and developed economies. The global economy needs a recalibration that facilitates a new paradigm of domestic demand-led growth. Globalization has so diversified global economic activity that no country or region can act as the lone locomotive of global growth. Political reasoning suggests EM countries are unlikely to abandon export-led growth, and nor will the international community implement the international arrangements needed for successful domestic demand-led growth. Consequently, the global economy likely confronts asymmetric stagnation.

Este artículo traza el ascenso del modelo de crecimiento orientado por las exportaciones como un paradigma de desarrollo y se argumenta que éste ya está agotado debido a cambios en las condiciones de las economías de mercado emergentes (EM) y de las desarrolladas. La economía global necesita una re-calibración que facilite un nuevo paradigma de crecimiento orientado por la demanda interna. La globalización ha diversificado tanto la actividad económica global que ningún país o región puede actuar como la única locomotora del crecimiento global. El razonamiento político sugiere que es improbable que los países EM abandonen el modelo de crecimiento orientado por las exportaciones, y que la comunidad internacional no implementará los arreglos internacionales necesarios para un exitoso crecimiento orientado por la demanda interna. En consecuencia, es probable que la economía global confronte estancamiento asimétrico.

ALEJANDRO VALLE BAEZA AND IVAN MENDIETA MUÑOZ, *What is the Relationship Between the Rates of Interest and Profit? An Empirical Note for the U.S. Economy, 1869-2009 (¿Cuál es la relación entre las tasas de interés y ganancia? Una nota empírica para la economía de los Estados Unidos, 1869-2009)*

JEL Classification:* B50, E43, E58 163

Keywords: rate of interest, rate of profit, United States economy.

Palabras clave: tasa de interés, tasa de ganancia, economía de los Estados Unidos.

The current paper aims to contribute to the study of the relation between the interest rate and the rate of profit by presenting an empirical analysis of the United States

economy during the period of 1869-2009. The main findings rendered are: 1) the general rate of profit has set an upper limit for the real short-term and long-term interest rates; 2) the real long-term interest rate has undergone similar changes to those of the general rate of profit, whereas the real short-term interest rate has experienced movements opposite to the latter; and 3) evidence supports heterodox theories which stress that monetary policy affects the distribution of income through the modification of the rate of profit.

El presente artículo intenta contribuir al estudio de la relación entre las tasas de interés y de ganancia ofreciendo un estudio empírico de la economía de los Estados Unidos durante el periodo 1869-2009. Los principales resultados encontrados son: 1) la tasa general de ganancia ha fijado un límite superior a las tasas de interés reales de corto y largo plazo; 2) la tasa de interés real de largo plazo ha experimentado movimientos similares a los de la tasa general de ganancia, mientras que la tasa de interés real de corto plazo ha experimentado movimientos opuestos respecto a esta última; y 3) la evidencia empírica apoya a las teorías heterodoxas que enfatizan que la política monetaria afecta la distribución del ingreso a través de la modificación de la tasa de ganancia.