

Contenido

Para el debate científico

Alice Krozer, Juan Carlos Moreno Brid and Juan Cristóbal Rubio Badan, **Inequality and minimum wage policy: Not even talking, much less walking in Mexico** (pp. 3-26)

Abstract

This paper examines the evolution of economic inequality in Mexico in the last three decades, both in terms of the personal distribution and the functional distribution of income, partly exploring the question of how much of its evolution is determined by economic or social policies. The second purpose of our paper is to analyze the relation between the evolution of the functional distribution of income and labor policy, with special emphasis on minimum wage policy. Finally our third objective, closely linked to the previous two, is the examination of the institutional context as well as the ideological and political economy considerations that have marked minimum wage policy in Mexico in view of the successful attempt to bring the debate back to the forefront of the political agenda. As such, our analysis will pay special attention to events since May 1st 2014, when the Chief of the Government of Mexico City launched a national discussion on the urgent need, ways and means to renovate minimum wage policy in Mexico. In our view, this debate is perhaps the only recent expression in Mexico of the current re-found concerted focus on inequality on a global scale, an expression that has woken up fierce opposition from key sectors of the Mexican elite and highly placed government officers in the current administration.

Key words: inequality, income distribution, minimum wage, Mexico.

JEL Classification: D31, E24.

Resumen

El artículo examina la evolución de la desigualdad en México en las tres décadas recientes, tanto en términos de la distribución personal como funcional del ingreso, explorando parcialmente sus raíces en la conducción de las políticas económicas y sociales. El segundo propósito del trabajo es analizar la relación de la evolución de la distribución funcional del ingreso con la política laboral, en especial con la de salarios mínimos. Finalmente, un objetivo adicional—ligado a los previos— es el de examinar el contexto institucional e identificar consideraciones ideológicas y de economía política que han marcado la política de salarios mínimos en este país a partir del debate nacional detonado el 1º de mayo de 2014, que exitosamente logró colocar como urgente necesidad revisar la política de salarios mínimos para cumplir el mandato de la Constitución de 1917 sobre el derecho de todo mexicano que labore a tener un salario que le permita tener una vida digna. Este debate ha sido quizá la única expresión concreta reciente en nuestro país, por colocar—como se está haciendo en otras naciones—a la desigualdad como preocupación central

de la agenda de desarrollo. Esta nueva lucha por colocar al salario mínimo en una senda de recuperación significativa y sustentable ha encontrado fuerte oposición de grupos poderosos de la élite mexicana y de funcionarios públicos de alto nivel.

Palabras clave: desigualdad, distribución del ingreso, salario mínimo, México.

Discusión

René Cabral, **Inequality and minimum wage policy in Mexico: A comment**
(pp. 27-33)

Juan Carlos Moreno Brid and Alice Krozer, **Answer to comment by René Cabral**
(pp. 35-38)

Artículos

Esteban Pérez Caldentey, **Money and generalized exchange: A critical look at Neo-Walrasian theory** (pp. 39-67)

Abstract

The proof of existence of market clearing equilibrium is the cornerstone of Neo-Classical theory. While it is generally portrayed as a barter framework, the proof actually assumes an accepted system of credits and debits; a system of privately issued IOU's, or what is the same thing commitments by private agents to deliver a certain quantity of a given commodity at a given equilibrium price. In other words, the proof presupposes the existence of 'inside money'. Yet a system of generalized exchange with pure inside money is not compatible with the main principles of Neo-Classical monetary theory including that inflation is always and everywhere a monetary phenomenon, the exogeneity of money and also the neutrality of money. This explains the importance and necessity of introducing 'outside money' in general equilibrium. Focussing mainly on Patinkin's 'invalid dichotomy' and the real balance effect, and to a lesser extent, on overlapping generation models, I try to show that these attempts have been unsuccessful. In both cases the integration of monetary and value theory amount to collapsing all individuals into a single one. This negates the very economic problem (*i.e.*, multiple exchanges) that gave rise to general equilibrium theory and to the impending requirement to prove the existence of market clearing equilibrium.

Key words: existence, general equilibrium theory, Neo-Walrasian monetary theory, inside and outside money, overlapping generations model.

JEL Classification: D50, E13, E52, E31.

Resumen

La prueba de existencia del equilibrio general es la piedra angular de la teoría neoclásica. Si bien se presenta, generalmente, como un marco basado en el trueque, la prueba de existencia del equilibrio general asume de hecho un sistema aceptado de créditos y débitos; un sistema de

promesas de pago emitidas por los privados o, lo que es lo mismo, compromisos por parte de los agentes privados de entregar una cierta cantidad de un determinado bien a un precio de equilibrio dado. En otras palabras, la prueba de existencia del equilibrio general presupone la existencia de ‘dinero interno’. No obstante, un sistema de intercambio generalizado no es compatible con los principios de base de la teoría monetaria neoclásica, incluyendo el hecho de que la inflación es siempre, y en todas partes, un fenómeno monetario, el dinero exógeno, y también la neutralidad del dinero. Esto explica la importancia y necesidad de introducir ‘el dinero externo’ en el marco del equilibrio general. Centrándonos en la ‘dicotomía invalida’ de Patinkin y el efecto de los saldos reales, y en menor medida en los modelos de generaciones traslapadas, tratamos de demostrar que los esfuerzos de integrar el dinero externo en un marco de equilibrio general han sido infructuosos. En ambos casos, la integración de la teoría monetaria y de la teoría del valor equivale a colapsar todos los agentes en uno solo. Esto es lo que niega el propio problema económico (*i.e.*, el problema de intercambio múltiple) que dio lugar a la teoría del equilibrio general y al requisito imperante de probar su existencia.

Palabras clave: existencia, teoría general del equilibrio, teoría monetaria neowalrasiana, dinero interno y dinero externo, modelo de generaciones traslapadas.

Francisco López Herrera, Roberto J. Santillán Salgado and Salvador Cruz Ake,
Volatility dependence structure between the Mexican Stock Exchange and the World Capital Market (pp. 69-97)

Abstract

This paper studies the integration of the Mexican Stock Exchange (MSE) into the World Capital Market (WCM). We detect a long-run equilibrium relationship, despite the effects of structural breaks associated to different financial crises during our period of analysis (1987-2012). The analytical approach begins with the estimation of a bivariate VECM in the mean, including several dummy variables that capture the main crisis episodes that took place during the estimation period. Next, we specify a VARMA-GARCH model with Dynamic Conditional Correlation, and, finally, we fit a Clayton copula to returns, conditional on two volatility regimes (low and high), in order to further understand the nature of their dependence structure.

Key words: volatility dependence, Mexican Stock Exchange, World Capital Market, multivariate GARCH, copula analysis.

JEL Classification: C58, F30, F37, F65, G11, G15.

Resumen

Este trabajo estudia la integración del mercado accionario mexicano al mercado mundial de capitales. Detectamos una relación de equilibrio de largo plazo, a pesar de los efectos de las rupturas estructurales asociadas con diferentes crisis financieras durante nuestro periodo de análisis (1987-2012). La aproximación analítica empieza con la estimación de un VECM bivariado en la media, incluyendo varias variables *dummy* que capturan los principales episodios de crisis que tuvieron lugar durante el periodo de la estimación. Enseguida, especificamos un modelo VARMA-GARCH con correlación dinámica condicional y, finalmente, ajustamos una cópula tipo

Clayton a los rendimientos condicionados a dos regímenes de volatilidad (baja y alta), con el fin de avanzar en el entendimiento de la naturaleza de la estructura de su dependencia.

Palabras clave: dependencia de la volatilidad, mercado accionario mexicano, mercado mundial de capitales, GARCH multivariado, análisis de cópulas.

Blanca L. Avendaño Vargas e Ignacio Perrotini Hernández, **Insuficiencia dinámica, crecimiento y desempleo en México, 1974-2012** (pp. 99-130)

Resumen

El artículo presenta una reformulación de la hipótesis de *insuficiencia dinámica* de Prebisch (1970), analiza la teoría dinámica de Harrod (1939), la ley Kaldor-Verdoorn (Kaldor, 1966; 1967) y la teoría del crecimiento endógeno de Thirlwall (1969; 2000). *A posteriori* estudiamos los determinantes del crecimiento económico y del desempleo en México durante el periodo 1974-2012. Con base en el análisis empírico, sostenemos que una baja tasa de acumulación genera una reducida absorción de empleo, una baja productividad del trabajo y menores posibilidades de crecimiento económico en el largo plazo.

Palabras clave: acumulación de capital, empleo, productividad, crecimiento económico, economía mexicana.

Clasificación JEL: O11, O14, O41, O47.

Abstract

The paper draws from Prebisch's hypothesis of dynamic insufficiency, Harrod's dynamic theory, Kaldor-Verdoorn law and Thirlwall's endogenous growth theory and looks at the determinants of Mexico's economic growth and unemployment rates during the period 1974-2012. Our empirical estimation shows that a low rate of capital accumulation generates insufficient absorption of labour force, low labour productivity and a slow long-run growth rate of output.

Key words: capital accumulation, employment, productivity, economic growth, Mexico's economy.

Jorge Mario Uribe, Diana Marcela Jiménez y Julián Fernández, **Regímenes de volatilidad del tipo de cambio en Colombia e intervenciones de política** (pp. 131-170)

Resumen

En este documento se explora la evolución reciente de la volatilidad del tipo de cambio nominal (peso-dólar) en Colombia. Se identifican algunas de las características del proceso que la describe, separando la evolución de la volatilidad condicional y la volatilidad no condicional, a la cual se le permite transitar entre regímenes, utilizando un modelo ARCH con cambios de régimen (SWARCH). Al comparar los regímenes de volatilidad, se concluye que las intervenciones del Banco de la República en el mercado cambiario no han sido efectivas para inducir un cambio de régimen en la volatilidad de la serie.

Palabras clave: política cambiaria Colombia, SWARCH, intervenciones, volatilidad tipo de cambio países emergentes.

Clasificación JEL: C58, E42, E58, E61.

Abstract

In this document, we explore the dynamics of the volatility of the Colombian exchange rate (USA dollar-Colombia peso). Some features of the stochastic process describing the exchange rate volatility are identified. Special attention is given to the distinction between conditional and unconditional moments. We use an ARCH model with regimen switching (SWARCH) to perform this task. From the comparison of the volatility regimes we conclude that the interventions of the Colombia Central Bank have been ineffective to induce a regimen change in the market.

Key words: exchange rate policy, SWARCH, market interventions, emerging countries exchange rate volatilities.

Reseña

Jorge Ibarra Consejo, *Contending Perspectives in Economics: A Guide to Contemporary Schools of Thought* por John T. Harvey (pp. 171-176)