

Macrodinámica de México y Estados Unidos

12^o Diálogo Nacional por un México Social

¿Nuevo régimen, nuevo desarrollo?

10 y 11 de octubre de 2019

Tema 1 : Política económica: Desarrollo y crecimiento


Tema 2 : El estado social: Políticas y programas

Tema 3 : Desarrollo sustentable: La próxima generación

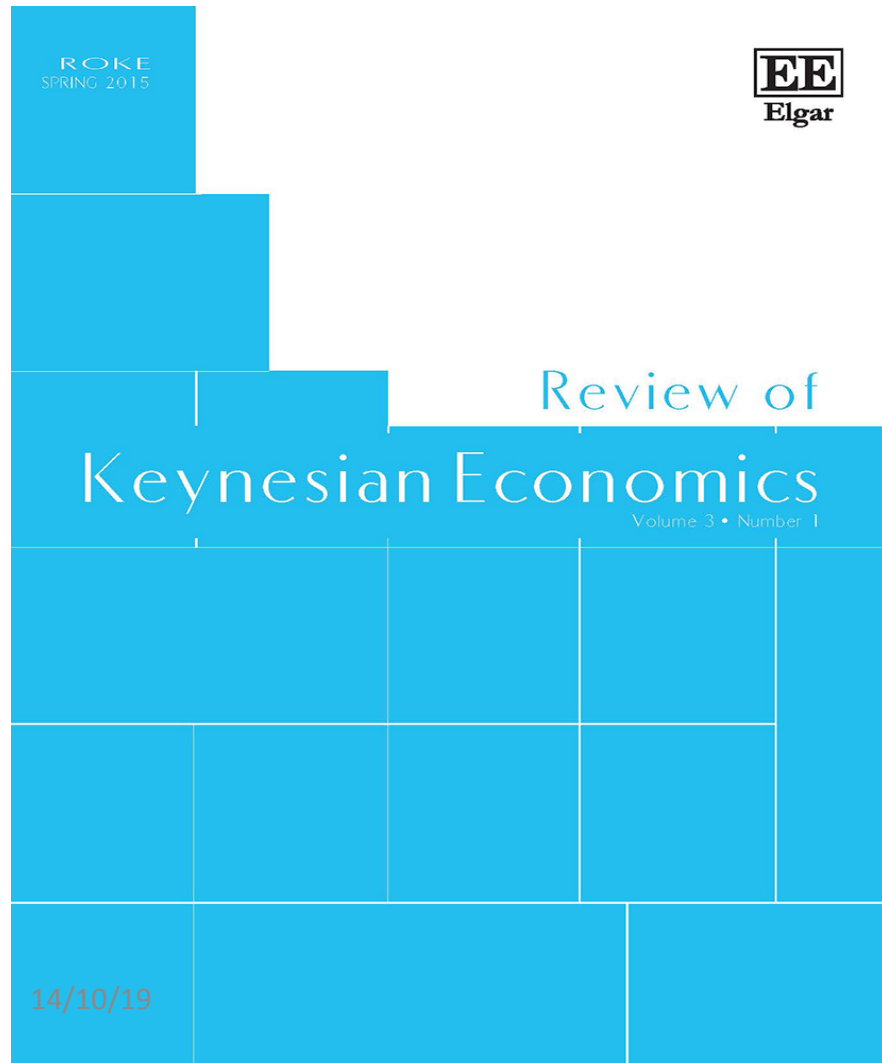
Tema 4 : Situación hacendaria: ¿Reforma o ajuste permanente?

Tema 5 : México – Estados Unidos: Economía y migración

Auditorio Mtro. Jesús Silva-Herzog, Posgrado de la Facultad de Economía
Av. Mario de la Cueva s.n. zona cultural de Ciudad Universitaria, CdMx

 Programa Universitario de Estudios de Desarrollo UNAM

pued@unam.mx
www.pued.unam.mx
56 22 08 89



EE
Elgar

Ignacio Perrotini Hernández y J.A. Vázquez

**Endogenous Growth,
Capital Accumulation and
Thirlwall's Dynamics: The
case of Latin America.**

**Vol. 7, núm. 4, octubre
2019**

iph@unam.mx

Sinopsis

I. Hechos estilizados.

II. Teoría.

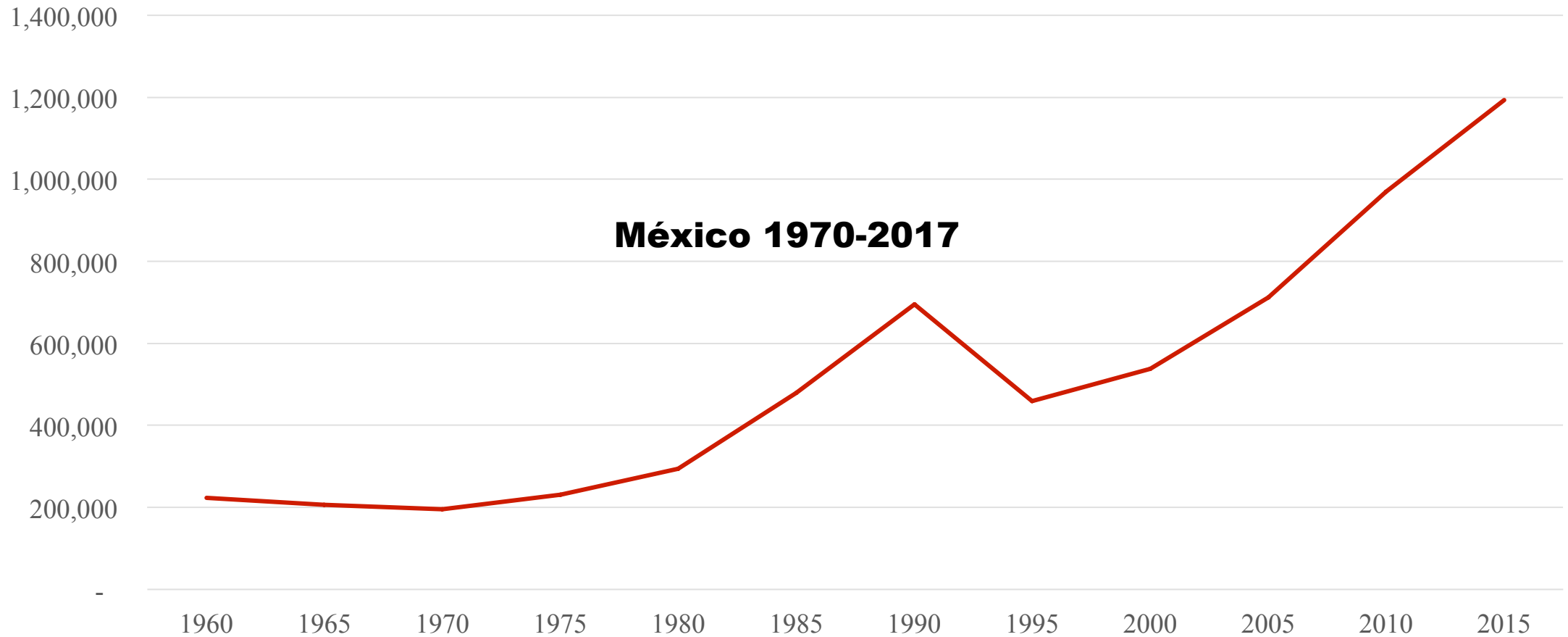
III. Hipótesis Nuestro modelo: Capital Accumulation, Thirlwall's model and Harrod's natural growth rate.

IV. Análisis empírico.

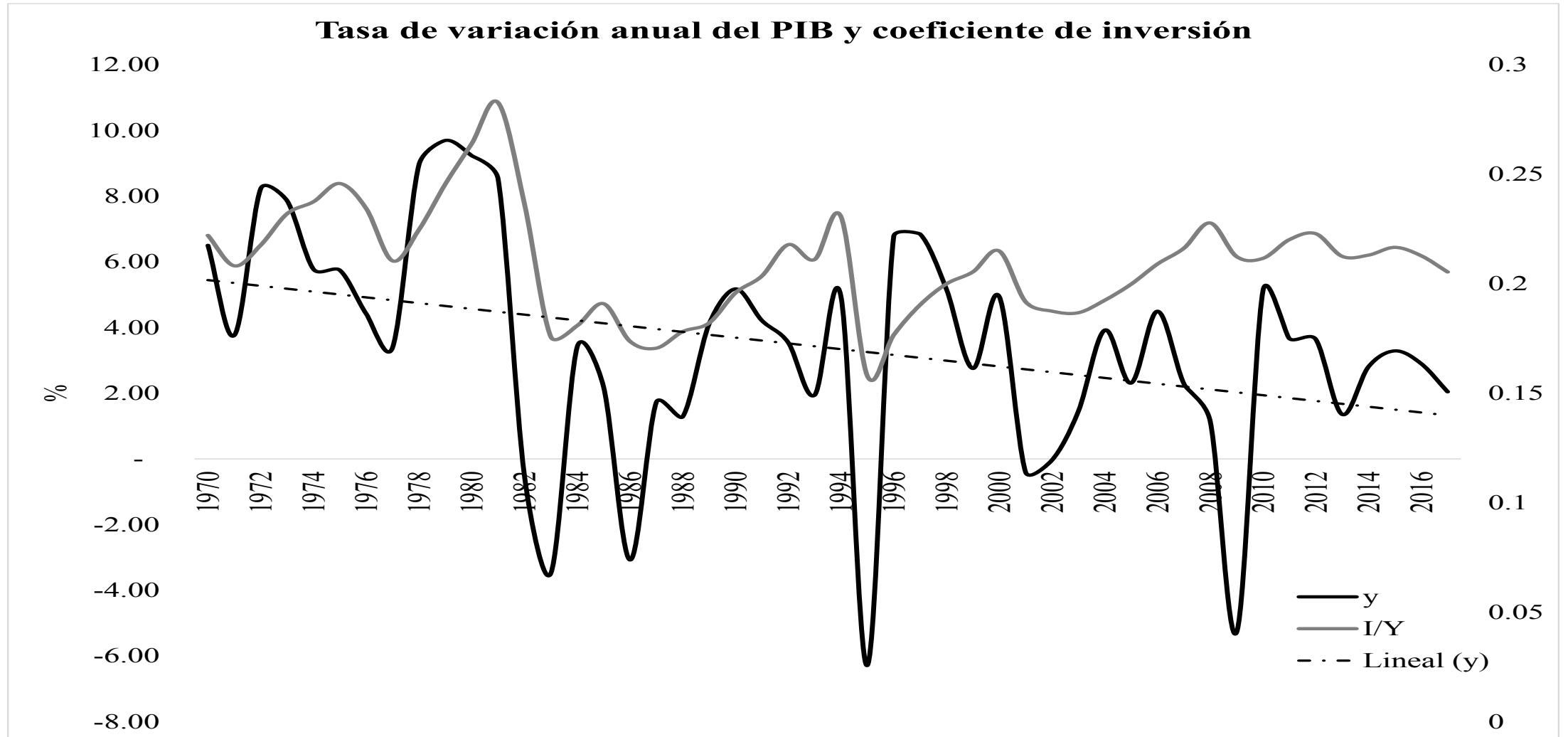
V. Conclusión.

I. Hechos estilizados

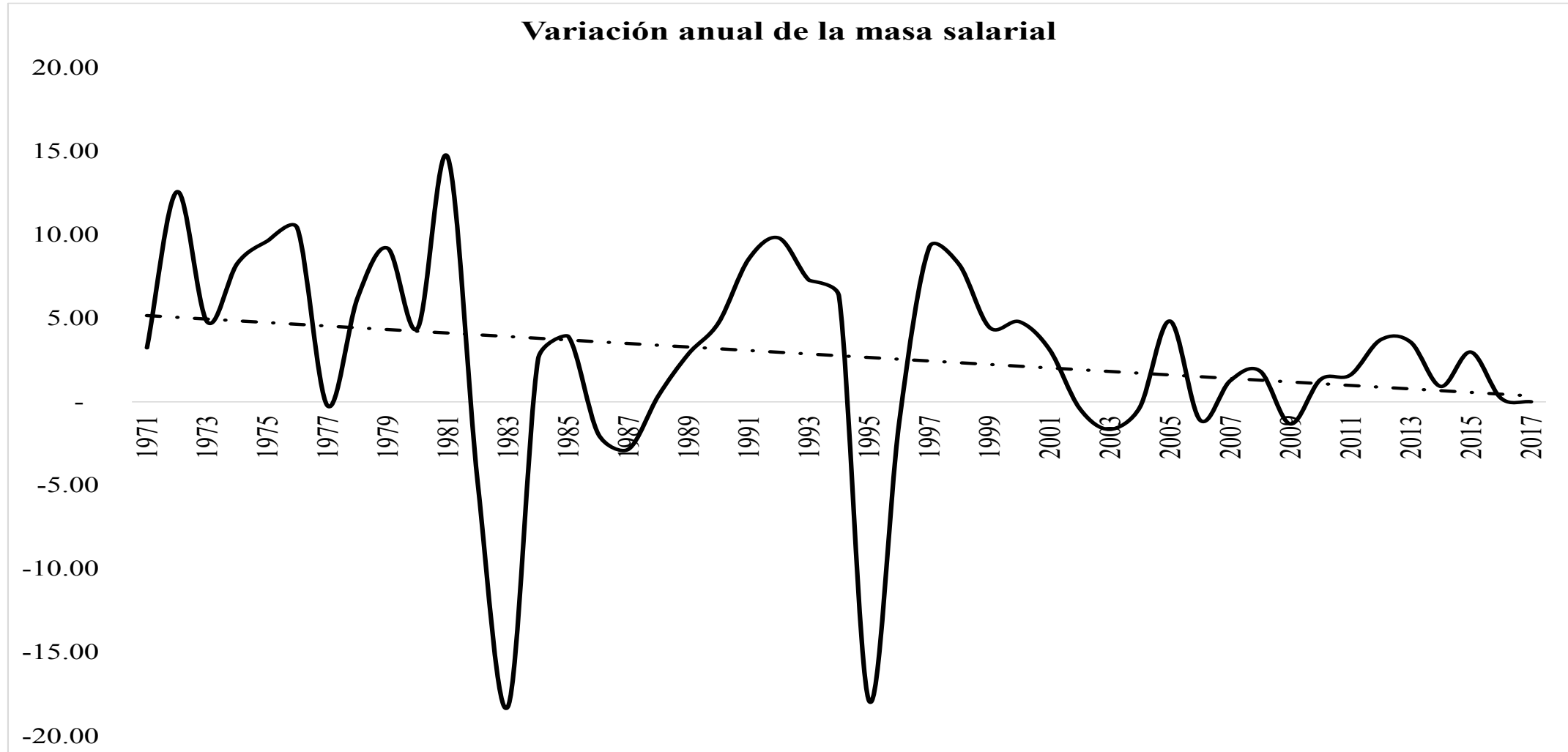
Evolución de la migración de México a Estados Unidos, 1960-2015. Fuente: FRED.



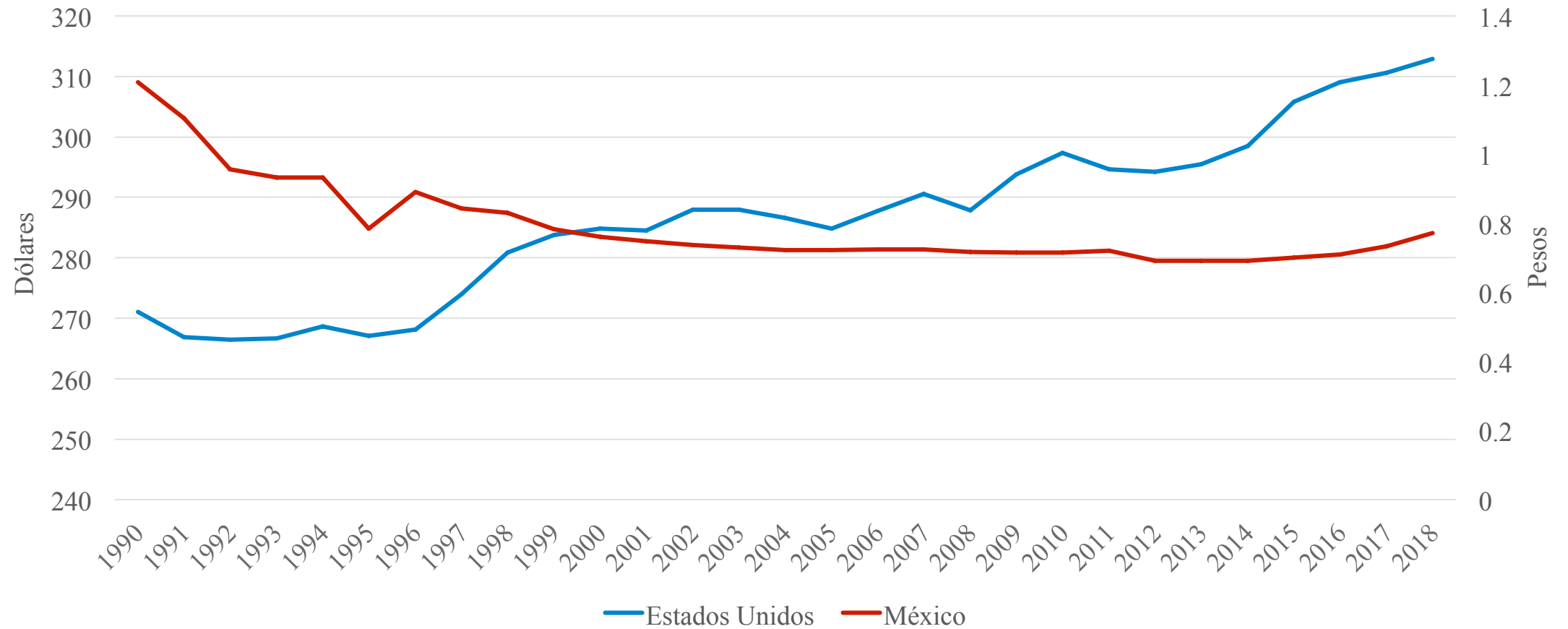
México 1970-2017



México 1970-2017



Brecha de Salario real México (W mínimo) -Estados Unidos (W semanal promedio), 1990-2018.



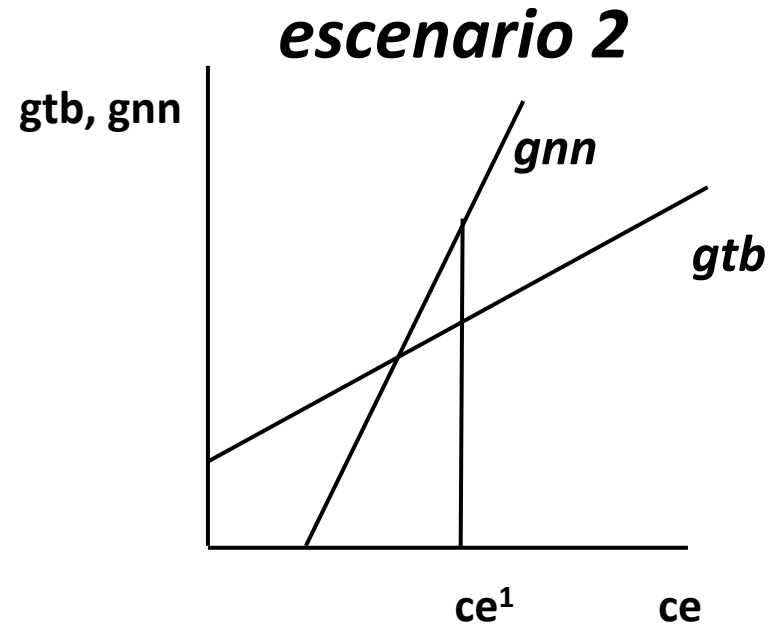
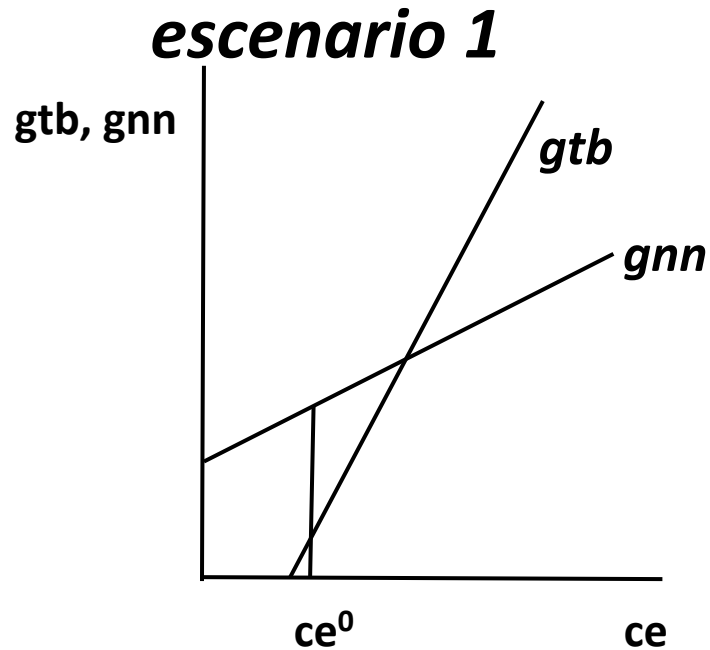
II. Teoría

- La inestabilidad de Harrod (1939), un problema central de las economías de México y EE.UU.
- La extensión de Thirlwall (1979): $g_{tb} = x/\Psi$
- Nuestro análisis: g_n, g_w y $g_{tb} = f(\Delta K)$, de la capacidad económica (*ce*).
- Dos escenarios:
- Primer escenario: el desequilibrio entre g_{tb} y g_n tiende a corregirse endógenamente;
- Segundo, el desequilibrio tiende a agravarse endógenamente.

Acumulación de Capital, g_{tb} y g_{nn}

- $g_w = g_{nn} = f(ce)$ ($f' > 0$)
- $g_{tb} = h(ce)$ ($h' > 0$)

[ce^0 and ce^1 muestran potencial fragilidad financiera]



- **Escenario 1 (corrección endógena):**
- Si la economía está en este escenario y ce es $>$ ($<$) que ce^* , el PE se alcanza con $TB > 0$ (< 0) y salida (entrada) de K.
- Ergo, el desequilibrio inicial tiende a reducirse.
- **Escenario 2 (agravamiento endógeno):**
- **En este caso**, si ce es $>$ ($<$) que ce^{**} , habrá un creciente $TB < 0$ (< 0) y entrada (salida) de capital.
- Por tanto, el desequilibrio inicial tiende a agravarse.

- **En ambos casos el proceso puede interrumpirse por un incremento de la fragilidad financiera externa, que es función positiva de la discrepancia entre g_{nn} y g_{tb} .**
- **En tal caso el gobierno podría implementar políticas restrictivas para frenar la expansión económica.**
- **Consecuencia:**
- **en el escenario 1 posible círculo vicioso (mayor FF, más políticas restrictivas, mayores brechas entre g_{nn} y g_{tb} -, más FF.**

III. Hipótesis

- **Hipótesis:** ce es determinante de la relación entre g_{tb} , g_w y g_n
- Endogeneidad dual (demanda efectiva y ce)
- **Análisis empírico** (México y EE.UU.).
- **Resultados:** en ambos países la relación entre ce y g_{nn} y entre ce y g_{tb} es positiva.

Efecto dual de la acumulación de capital y de las exportaciones (X) en la demanda de importaciones: positivo y negativo.

- **Ergo la siguiente ecuación de demanda de importaciones captura ese efecto dual:**

$$\ln M_t = \alpha_0 + \Psi_{KB} \ln KB_t + \alpha_2 (\ln ID_t - \ln CE_t) + \alpha_3 (\ln X_t - \ln CE_t)$$

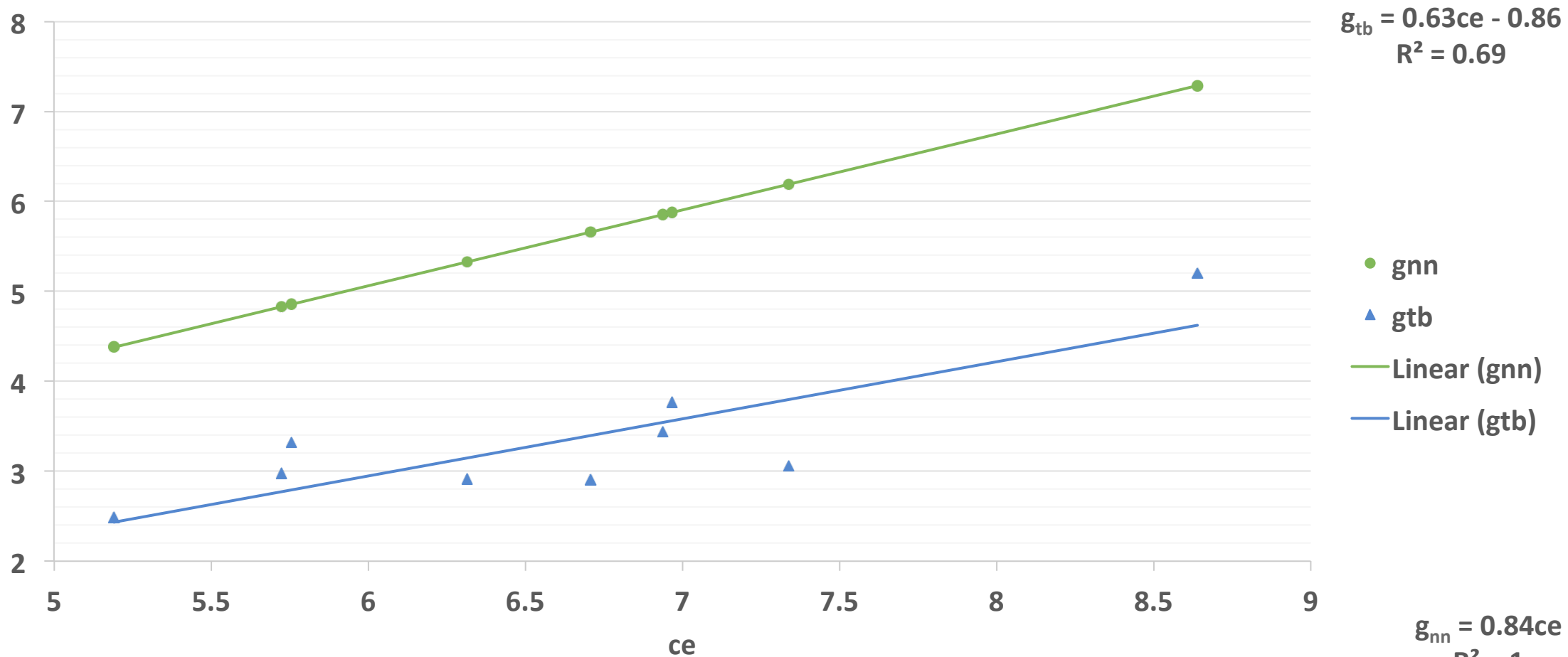
Empirical evidence: Import demand

Dependent variable: lnM				
Long-run relationship				
Country	Argentina [†]	Brazil	Chile	Mexico
Period	1950 - 2017	1950 – 2017	1950 - 2017	1950 – 2017
Constant	1.96*	30.00*		-6.01*
	(0.43)	(0.54)		(0.90)
lnKB	0.60*		1.01*	1.20*
	(0.03)		(0.11)	(0.05)
lnID – lnCE	1.46*	3.18*	0.74*	2.56*
	(0.19)	(0.78)	(0.27)	(0.53)
lnX – lnCE		1.38*	0.94*	
		(0.16)	(0.23)	
lnKB·D9117	0.78*	0.01***		
	(0.10)	(0.01)		
lnKB·D8617				0.18*
				(0.02)
(lnX – lnCE)·D9117	0.82*			
	(0.12)			
(lnX – lnCE)·D8617				1.33*

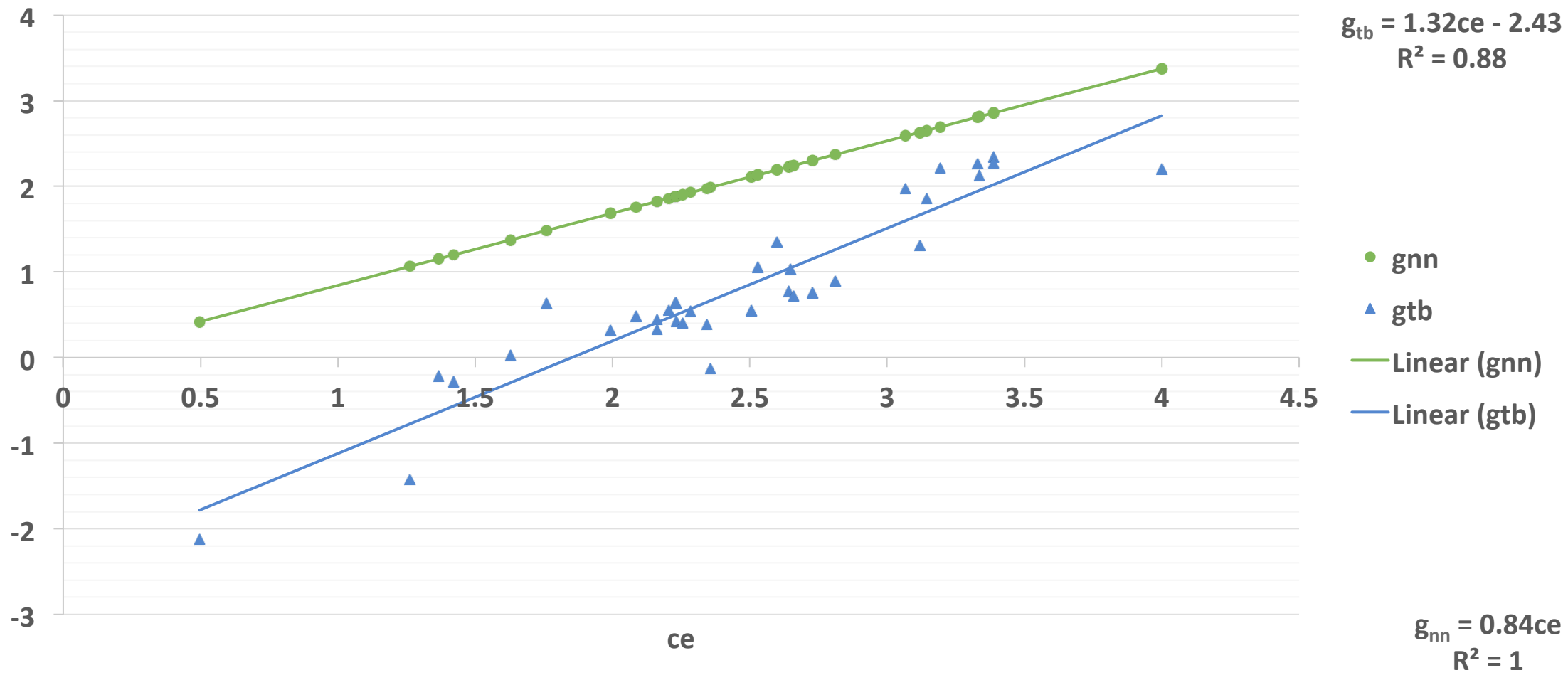
Empirical evidence: Natural rate of growth

Dependent variable: g				
Country	Argentina	Brazil	Chile	Mexico
Period	1971 – 2017	1973 – 2017	1976 - 2017	1974 – 2017
$ce \cdot \sigma$	0.64*	1.27*	1.76*	0.99*
	(0.20)	(0.15)	(0.14)	(0.11)
u	-0.04**	-0.06*	-0.07*	-0.09*
	(0.02)	(-3.28)	(0.02)	(-0.02)
$u \cdot D9617$	-0.37*			
	(-0.07)			
R^2	0.63	0.39	0.69	0.53

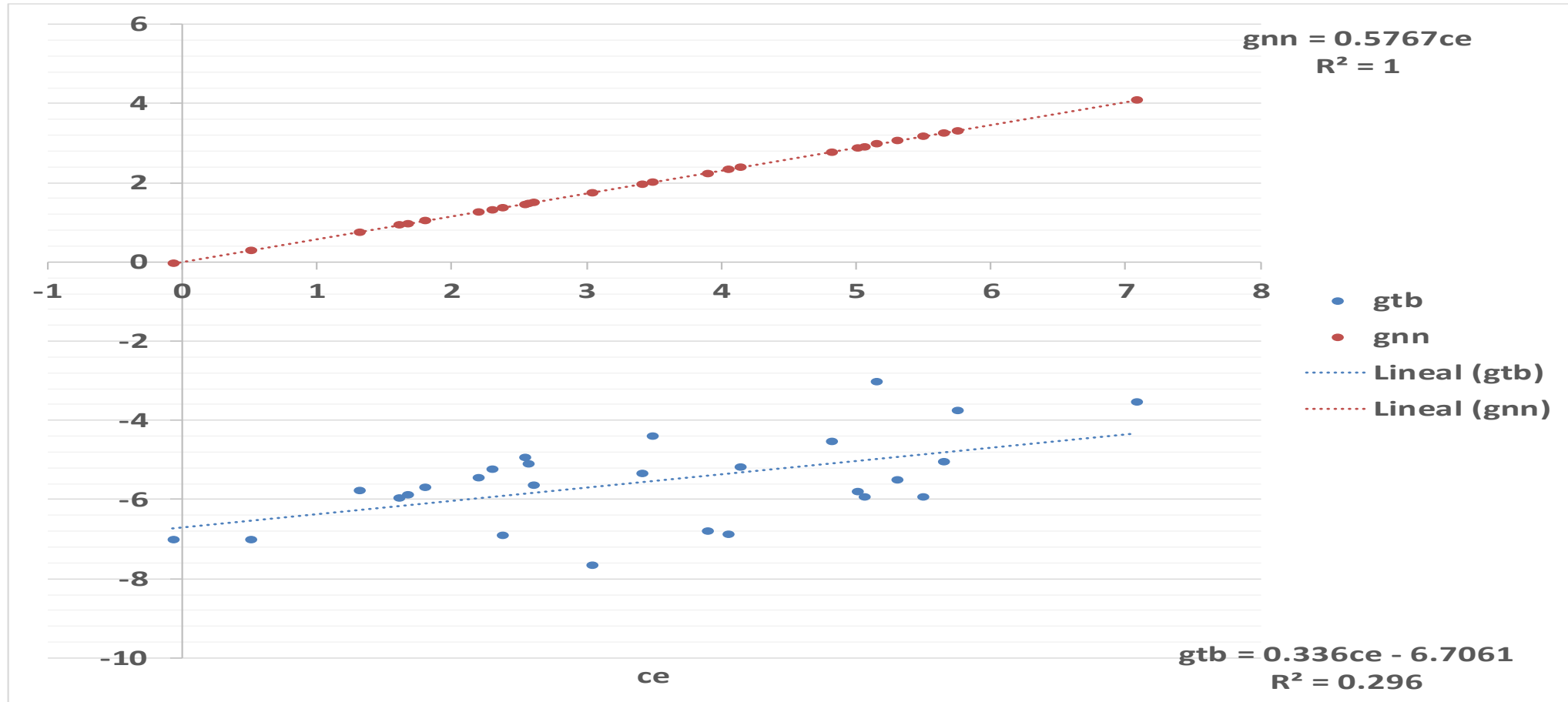
México, 1974 – 1982 (escenario 1)



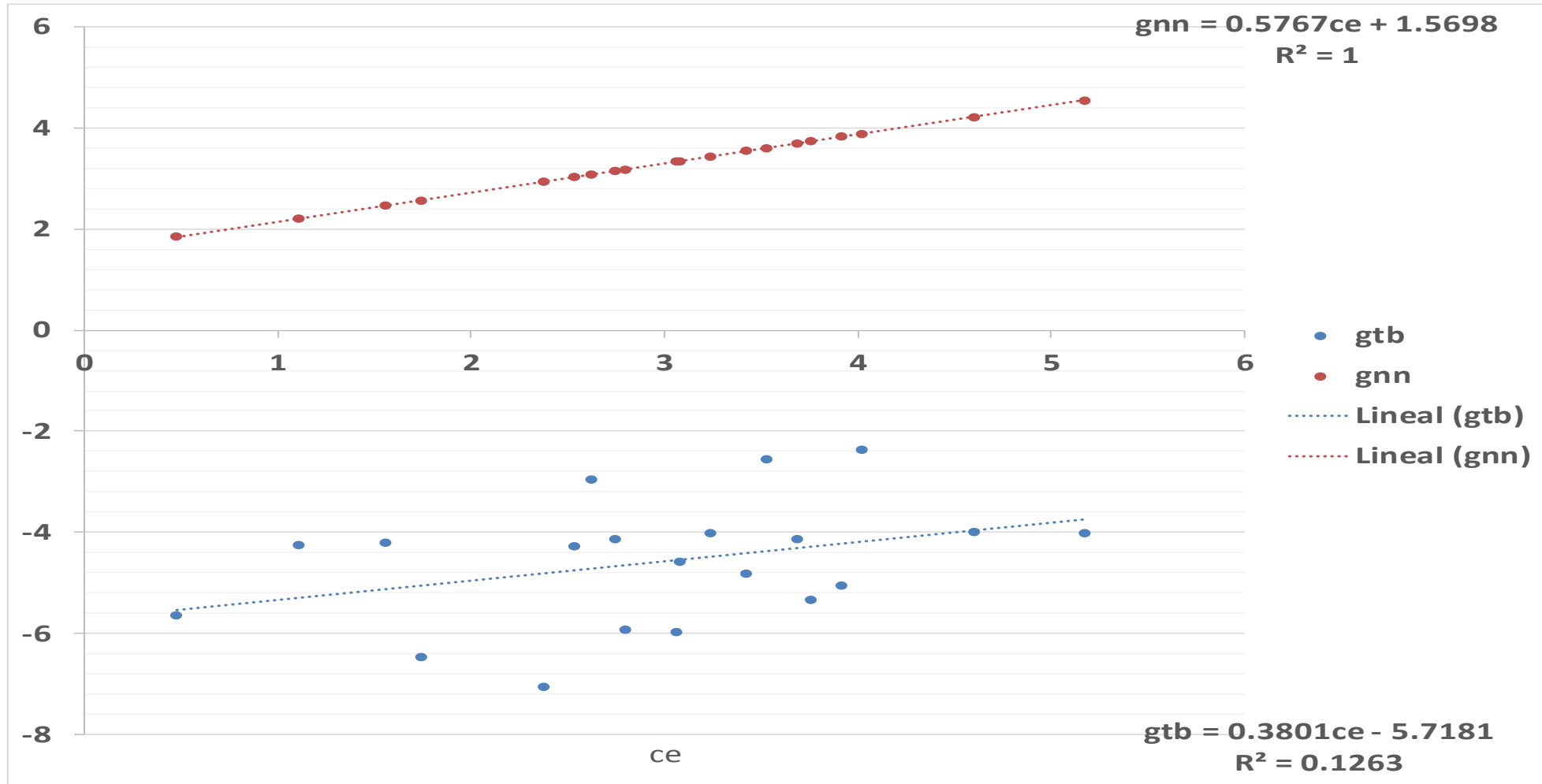
México, 1983 – 2017 (escenario 2)



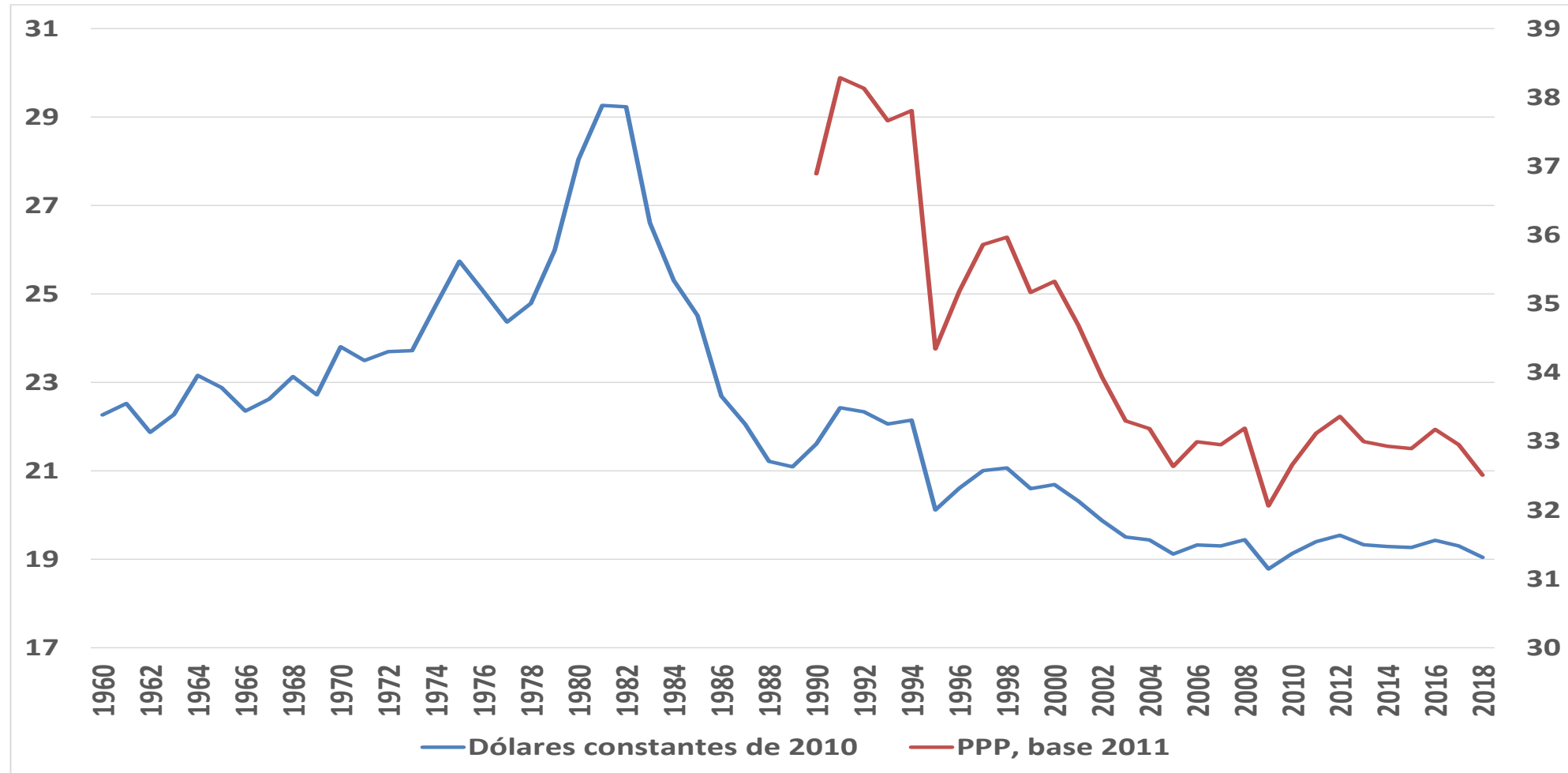
Estados Unidos, 1970 - 1982 y 2003 - 2017 (escenario 2)... menor ΔK



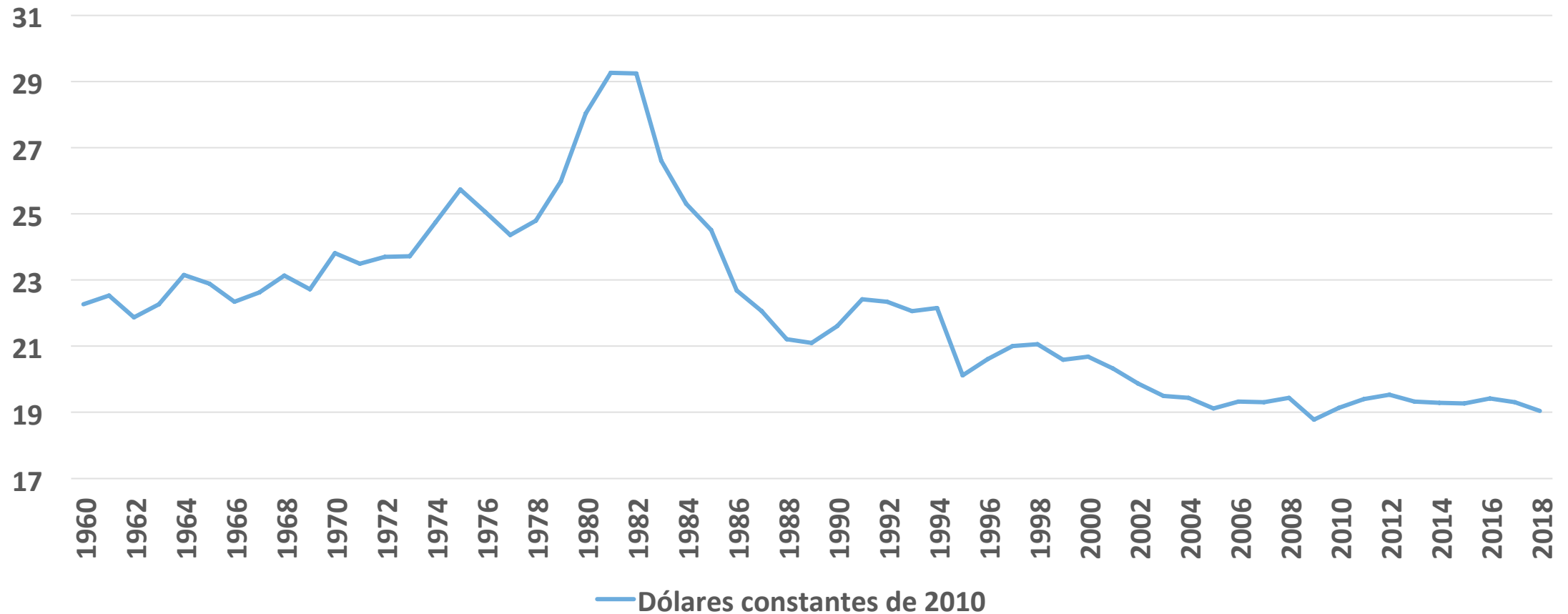
Estados Unidos, 1983 – 2002 (escenario 2).. Aumento de utilización de ce.



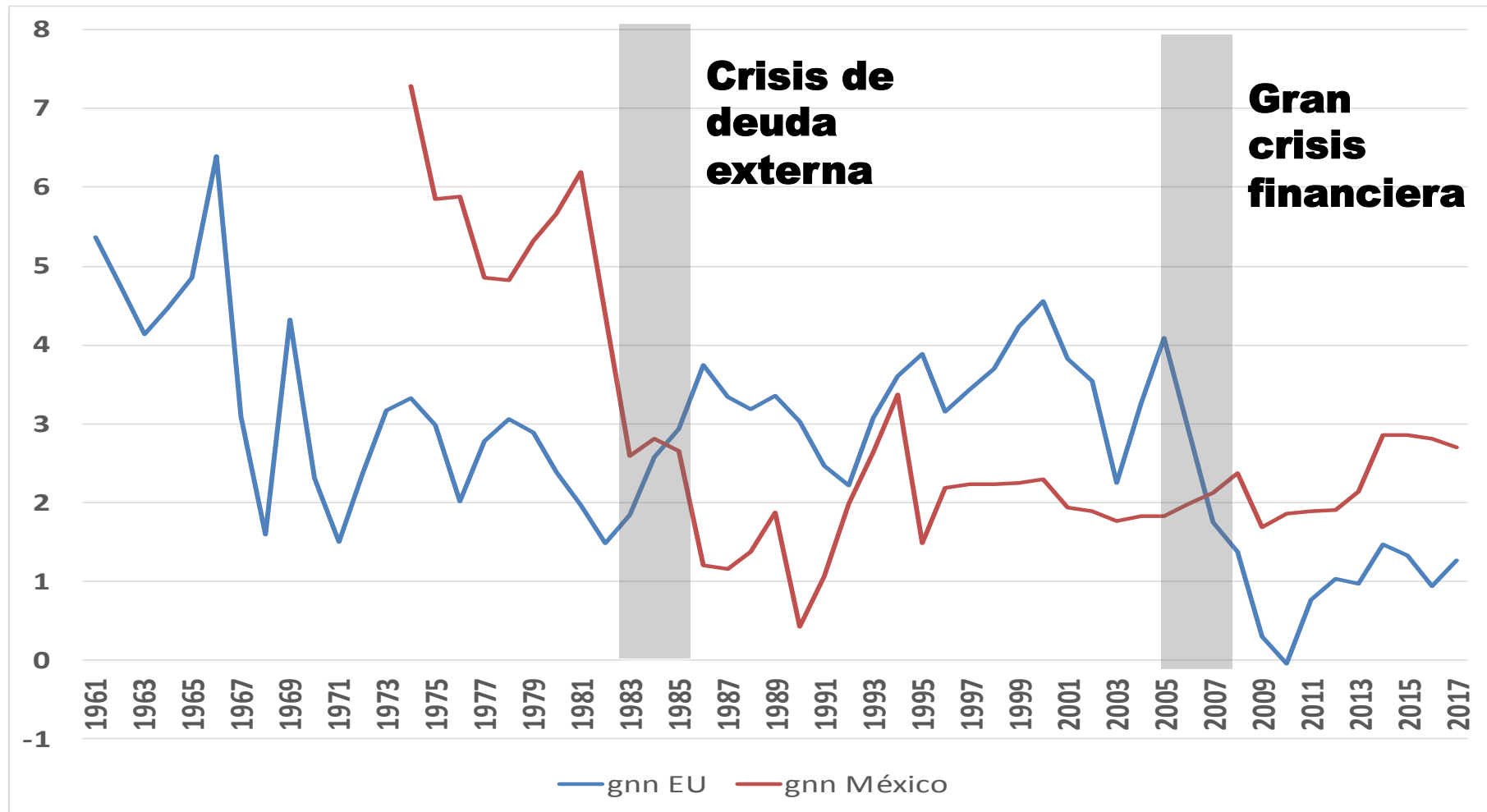
Brecha de desarrollo entre México y Estados Unidos (PIB per cápita de México como porcentaje del de Estados Unidos).



Brecha de desarrollo entre México y Estados Unidos (PIB per cápita de México como porcentaje del de Estados Unidos).

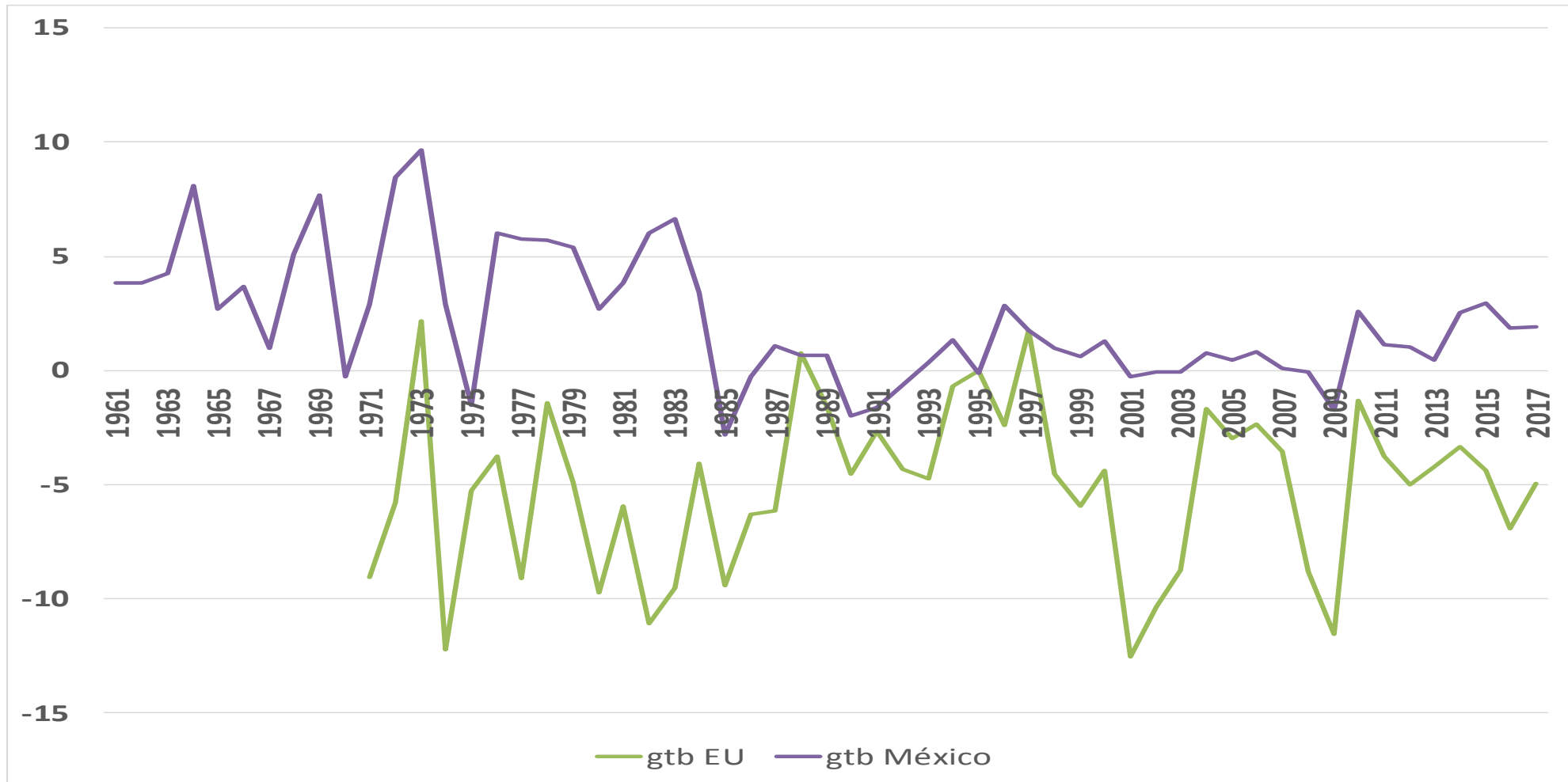


Tasa natural normal de crecimiento.

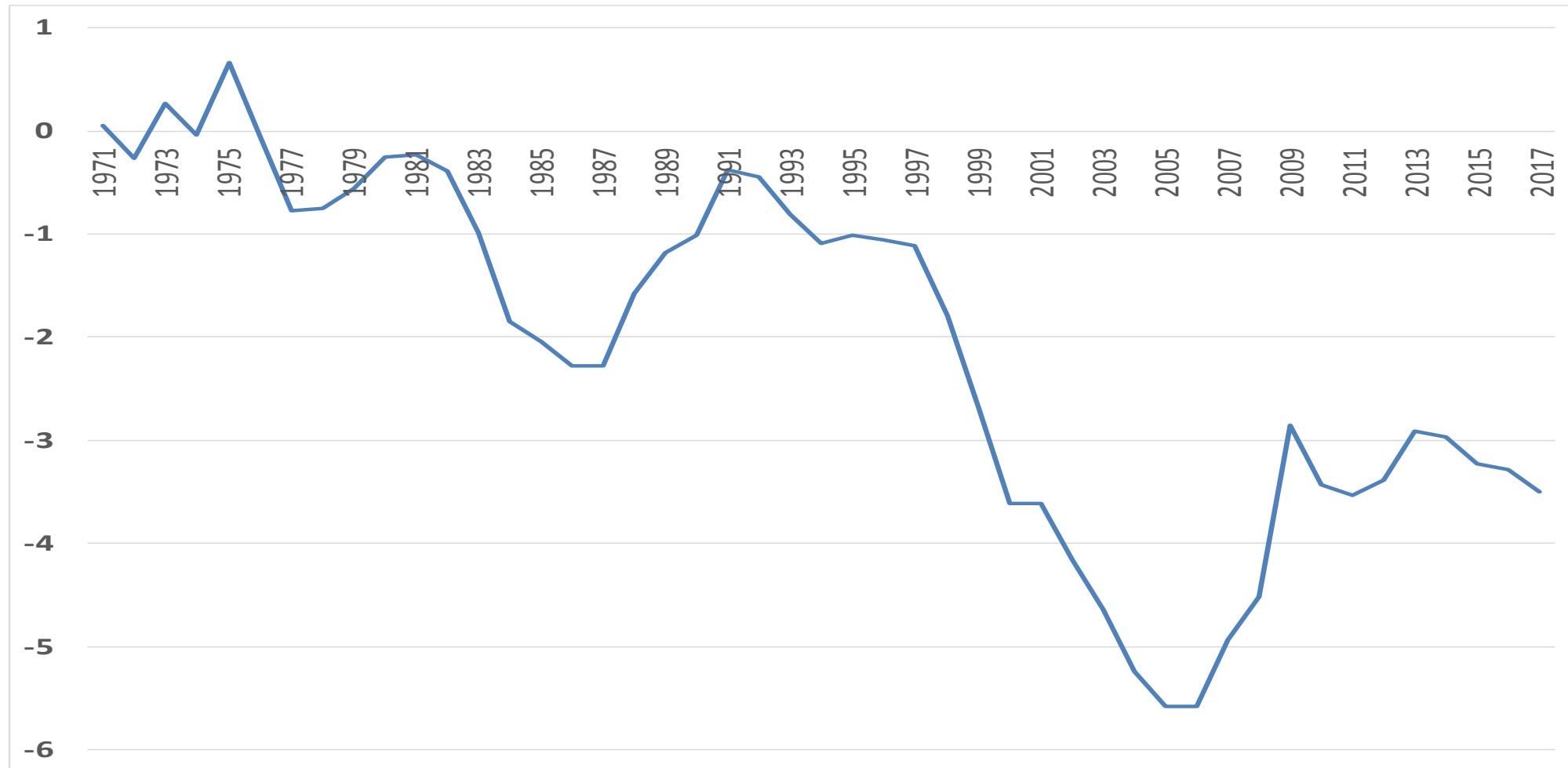


MUCHAS GRACIAS.

Tasa de crecimiento restringida por Balanza de Pagos.



Gráfica 3. Saldo de la Balanza Comercial como porcentaje del PIB, EU.



Final remarks

- Thirlwall's (1979) principle that g_{tb} is the critical constraint on growth, bridged a theoretical gap in dynamic theory left by Harrod's extension of Keynes's (1936) analysis of effective demand to the long-run setting.
- Our research led us to identify two possible scenarios, the self-correcting scenario where g_{tb} is more elastic than g_{nn} vis-à-vis ce , and the self-aggravating scenario where g_{nn} is more elastic than g_{tb} with respect to ce .

Final remarks

- Moreover, if the economy's external financial fragility increases rapidly, both the self-correcting and the self-aggravating processes could be interrupted by restrictive economic policies.
- We found that, in all countries (of our sample), the relationships between ce and g_{nn} and between ce and g_{tb} are positive.