

2º. Seminario La Crisis Global y el Estado de Bienestar.

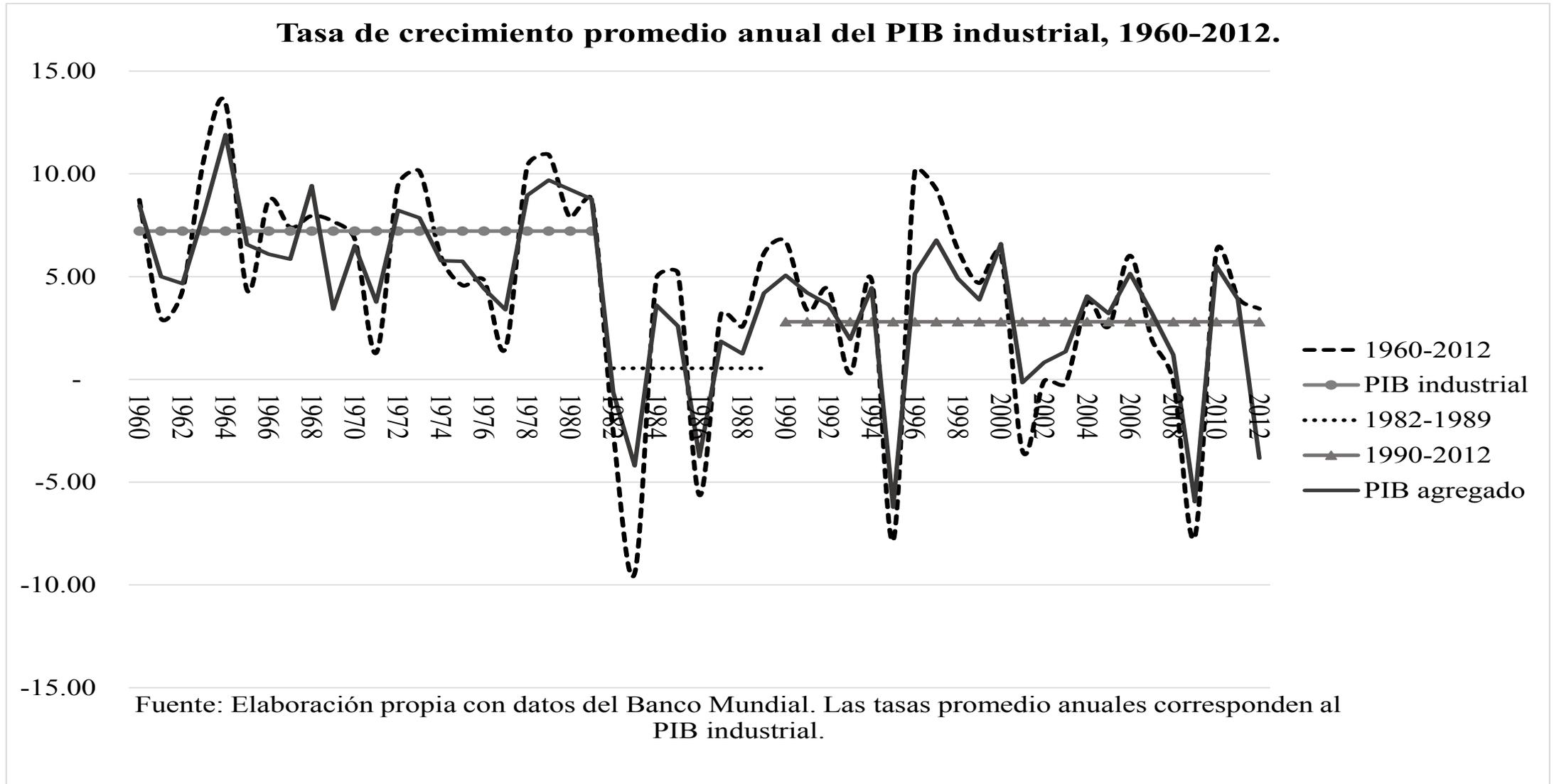
El Súper-multiplicador, la Acumulación de Capital y el Estancamiento Secular.

Ignacio Perrotini y Juan Alberto Vázquez

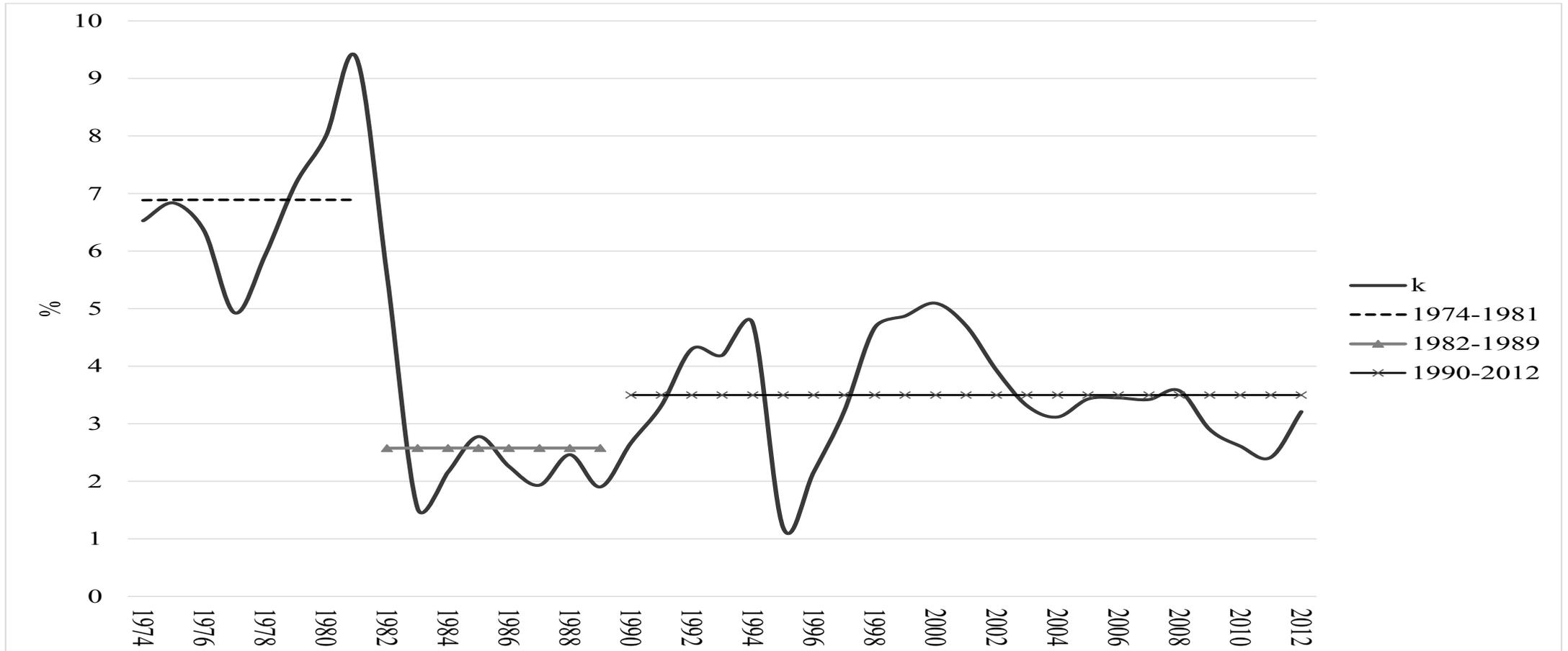
Sinopsis

- I. Introducción.
- II. El Súper-multiplicador de las exportaciones (McCombie).
- III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.
- IV. Análisis empírico; América Latina, 1951-2015.
- V. Conclusión.

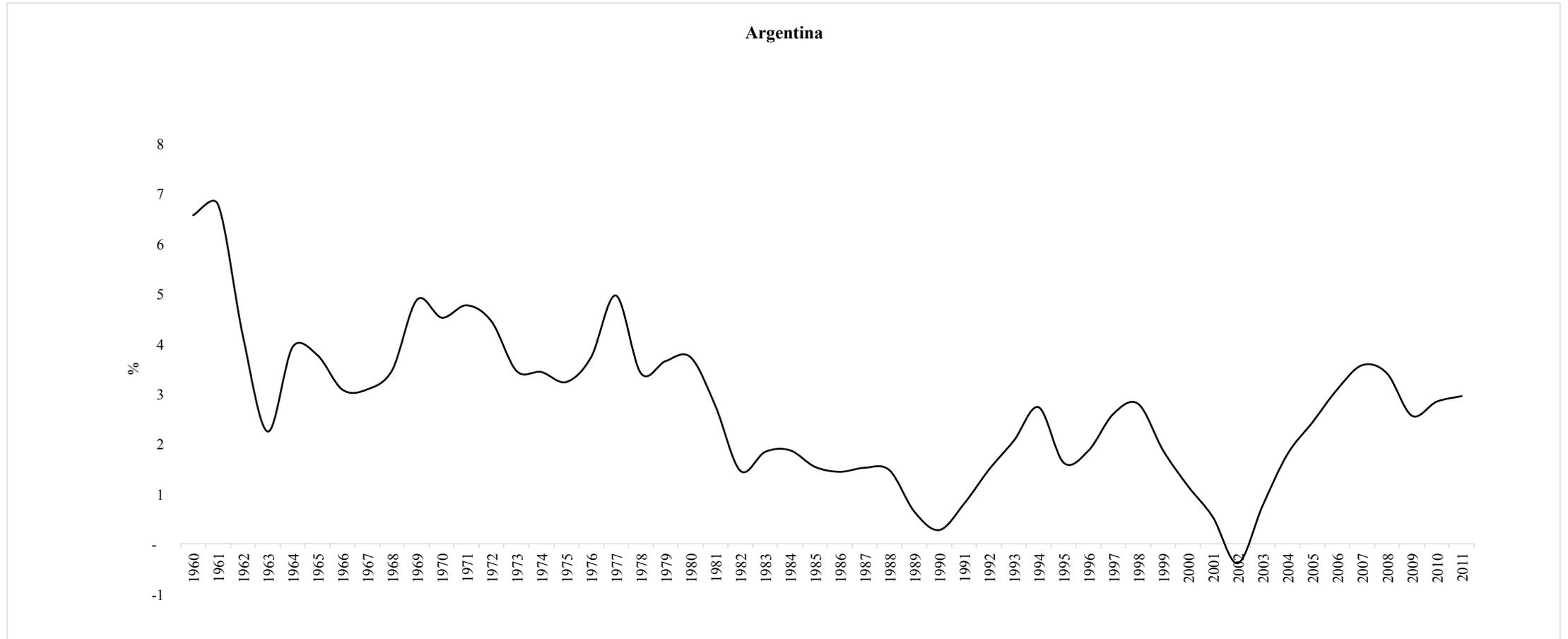
México: Avg growth rates of GDP and industrial GDP



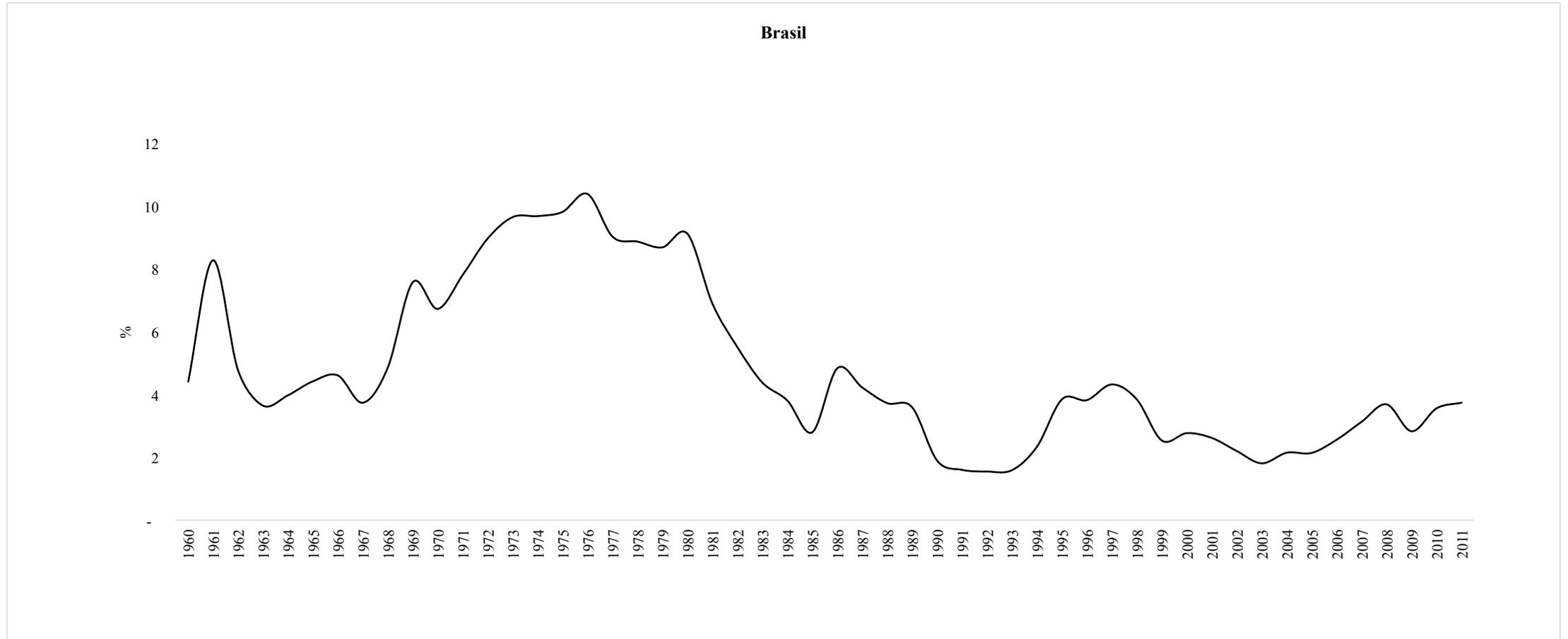
México: Tasa de acumulación de capital, 1974-2012



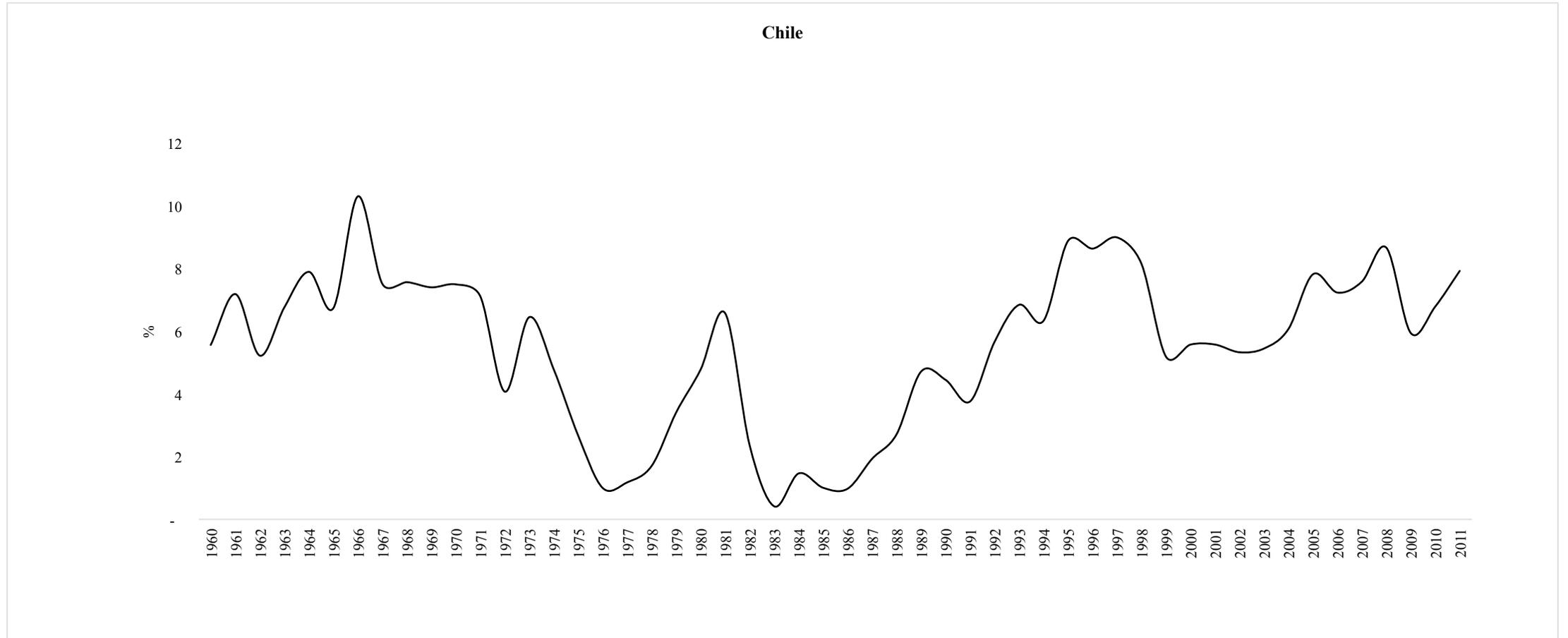
Argentina: Tasa de acumulación de capital, 1974-2012



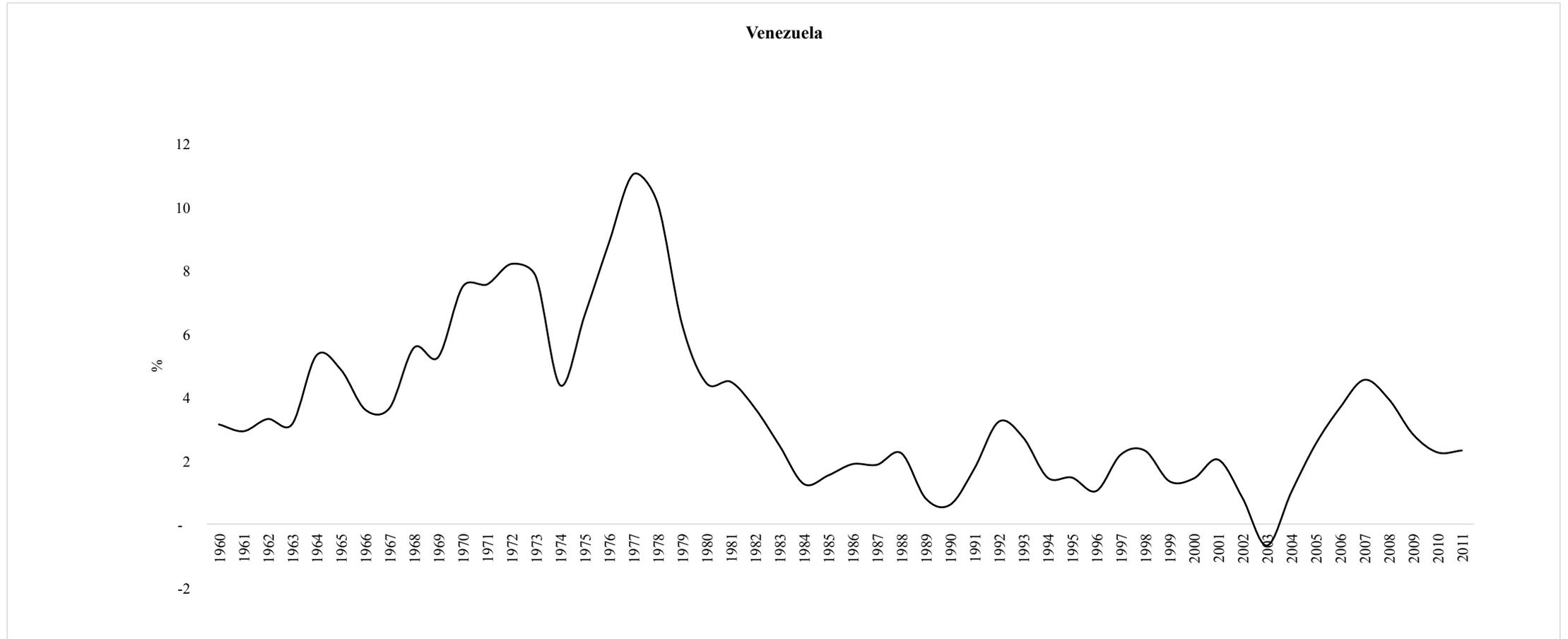
Brasil: Tasa de acumulación de capital, 1974-2012



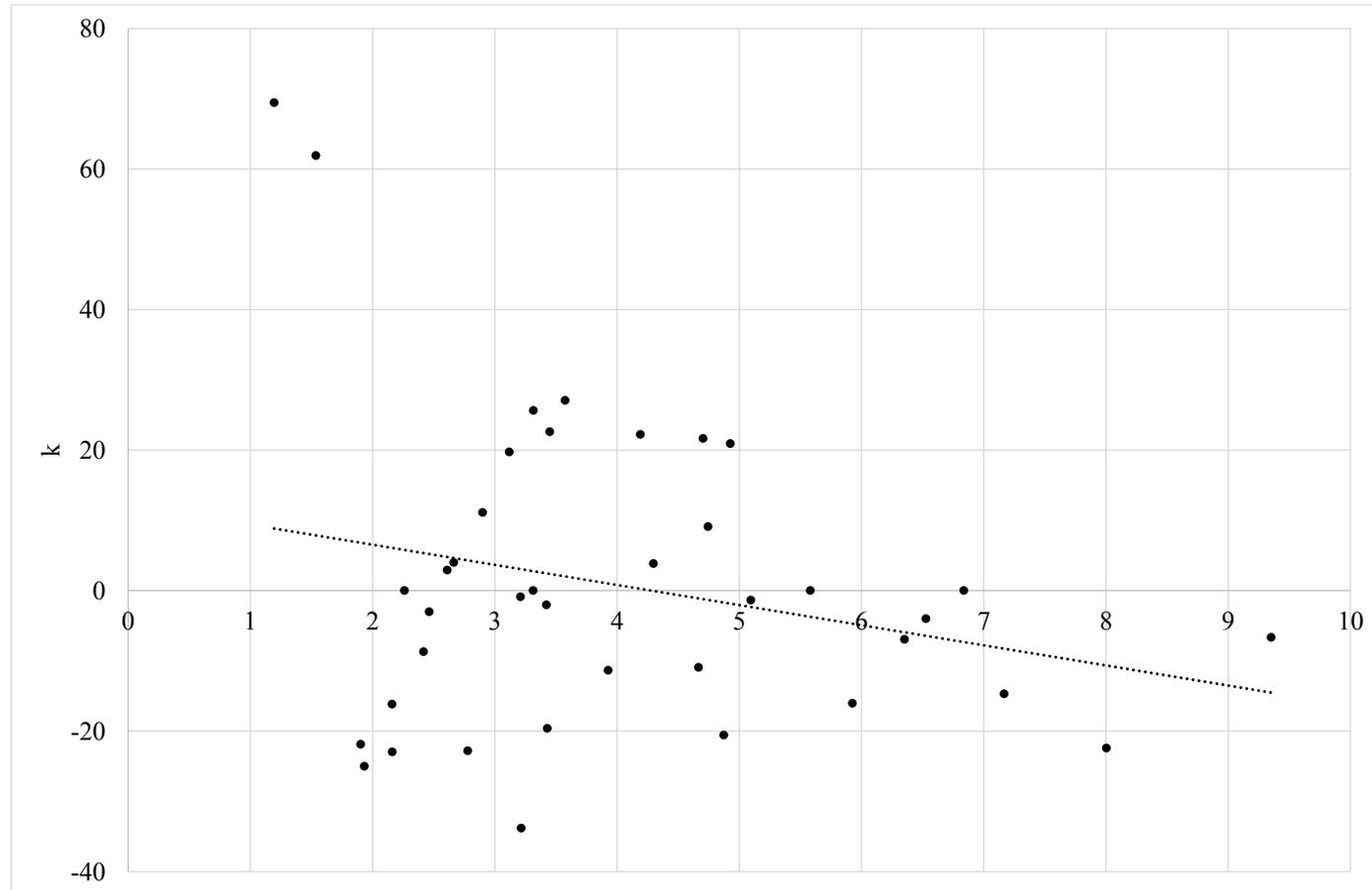
Chile: Tasa de acumulación de capital, 1974-2012



Venezuela: Tasa de acumulación de capital, 1974-2012



México: Tasa de acumulación de capital y variación de la tasa de desempleo, 1974-2012



I. Introducción.

- **El SM de McCombie (1985):** ΔX_s , único factor que relaja restricción externa e incrementa g .
- **Nuestro argumento:** además de X_s , **AK** → **creación de capacidad productiva y sustitución de importaciones** ...también puede afectar positivamente a NX_s
- **Ergo, también tiene un efecto SM:** si las elasticidades ingreso de la demanda de importaciones y de la absorción total de bienes y servicios son > 1 , la AK permite incrementos de la DA;
- **AK puede tener efecto multiplicador independientemente** del valor de la elasticidad ingreso de la demanda de importaciones.

I. Introducción.

- **Harrod (1933):**

- Influencia del comercio internacional en g (efecto del SM de las Xs en la DA).

- SM...una economía sin AK.

- **Hicks (1950):**

- SM...el **acelerador de la I** (no sólo Xs) influye en DA y determina g .

- **Kaldor (1978)**... combina Harrod & Hicks y concluye que g se rige por la tasa de ΔXs , que, a su vez, determina las tasas de crecimiento del C y de las Ms.

- **R. Blecker; T. Palley: Falacia de composición.**

- **Debate sobre Ley de Thirlwall en Investigación Económica # 292.**

I. Introducción.

- **McCombie (1985) propone SM de las Xs**; éstas afectan positivamente a la DA, y la demanda de Ms depende exclusivamente del nivel del Y ($m < 1$),
- **La AK no restringe g de largo plazo.**
- **Nuestro análisis: la I, componente especial de la DA** porque representa generación de CE que, a su vez, afecta a la demanda de importaciones: **economías que no invierten** requieren mayor cantidad y diversidad de bienes importados que una economía que acumula capital.
- Ergo, muy restrictivo suponer que la demanda de importaciones sólo depende del nivel de Y... también depende de la FBK.
- **Objetivo:** no sólo existe un efecto SM *a la* McCombie (1985)... la AK neta también determina la dinámica económica: el efecto SM de las Xs podría o no verificarse, **pero el SM de AK sin duda se verifica**, aun si la economía está restringida por el equilibrio de BP en el largo plazo (Hicks, 1950).

II. El SM de las exportaciones (McCombie).

- Parte de un **modelo Keynesiano estándar** de determinación del Y :

$$Y = C + I + G + X - M$$

$$C = C^0 + c(Y - T)$$

$$I = I^0$$

$$G = G^0$$

$$T = tY$$

$$M = M^0 + mY$$

$$X = X^0$$

II. El SM de las exportaciones (McCombie).

- En el largo plazo el ingreso debe variar en una magnitud igual a:

$$\Delta Y = \frac{1}{m} \Delta X \quad (1)$$

$$\Delta M < \Delta X \rightarrow NX > 0$$

El aumento de los componentes de la DA autónoma inducido por el ΔX restaura el equilibrio en TB.

II. El SM de las exportaciones (McCombie).

- El modelo del SM McCombie (1985) **soslaya un problema fundamental**, particularmente endémico en las economías no industrializadas:
- La elasticidad ingreso de la demanda de importaciones $\psi > 1$ permanentemente (cf. Thirlwall, 1979).
- **El SM de las Xs de McCombie (1985) es válido sólo para el caso de economías cuya $\psi < 1$.**
- **Pero ¿qué sucede si $\psi > 1$?**

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

$$Y = \frac{ZX}{M}$$

$$Z = aZ^0 Y^\phi \quad a, \phi > 0$$

$$X = X^0$$

$$M = bM^0 Y^\psi \quad b, \psi > 0$$

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- $Z = DA$ distinta a las Xs ,
- Variables con supra-índice cero = componentes autónomos de la DA
- a y b son dos constantes positivas
- ϕ = elasticidad ingreso de la absorción total de bienes y servicios
- ψ = elasticidad ingreso de la demanda de importaciones.

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- el ingreso de equilibrio (Y^e) es:

$$Y^e = \left[\frac{aZ^0 X^0}{bM^0} \right]^{\frac{1}{1+\psi-\phi}} \quad (2)$$

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- la elasticidad de Y^e con respecto a cualquier componente de la demanda autónoma (DA^0), excepto de M^0 , es:

$$e_{Y^e, DA^0} = \frac{1}{1 + \psi - \phi} > 0 \quad (3)$$

- La elasticidad de las importaciones respecto a DA^0 , excepto respecto a M^0 , es:

$$e_{M, DA^0} = e_{M, Y^e} \cdot e_{Y^e, DA^0} = \frac{\psi}{1 + \psi - \phi} > 0 \quad (4)$$

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- Pero ¿qué sucede si aumentan las exportaciones autónomas? =>
- El efecto sobre la balanza comercial dependerá de la **magnitud de la elasticidad de las importaciones respecto a las exportaciones**, i.e., de si la elasticidad indicada en la ecuación (4) **es $>$, $=$, $<$ 1**.
- Como puede observarse, la elasticidad **es $>$, $=$, $<$ 1 si $\phi > 1$, $\phi = 1$, o $\phi < 1$** .

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- Por otra parte, si las Xs aumentan el saldo de NX puede mejorar, mantenerse igual o empeorar.
- En el primer caso, se verificará un efecto **SM (de las Xs) a la McCombie**.
- **Pero si NX se mantiene constante o empeora**, los otros componentes de la DA autónoma deberán mantenerse constantes o aún reducirse... pues en el largo plazo la TB debe mantenerse en equilibrio.
- **Si $\psi > 1$, el ΔXs requerirá o se acompañará de una contracción de la demanda interna.**

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- La idea detrás del SM *a la* McCombie es que **sólo las Xs pueden relajar la restricción de BP y ΔY .**
- Sin embargo, **la inversión (en particular, la I en sustitución de importaciones en países no industrializados) puede contribuir a $\Delta CE...$ y mantener el equilibrio en TB.**

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- Supongamos la siguiente función de demanda de importaciones:

$$M = \lambda M^0 K^{\psi_I} \left[\frac{Y}{CE} \right]^{\psi} \quad \lambda, \psi_I > 0$$

- $\lambda =$ constante positiva arbitraria, $\psi_I =$ elasticidad AK de la demanda de importaciones y CE es la capacidad económica.
- la elasticidad de Y^ε respecto al stock neto de capital es :

$$e_{Y^\varepsilon, K} = \frac{\psi - \psi_I}{1 + \psi - \phi} > 0 \quad \psi > \psi_I \quad (5)$$

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- la elasticidad de las importaciones respecto al stock neto de capital es:

$$e_{M,K} = e_{M,Y^e} \cdot e_{Y^e,K} + e_{M,K} = (\psi - \psi_I) \left[\frac{\phi - 1}{1 + \psi - \phi} \right] \quad (6)$$

- **De acuerdo con (6), $e_{M,K}$ puede ser $>$, $=$, < 0 , dependiendo de si $\phi > 1$, $\phi = 1$ o $\phi < 1$.**
- Ergo, un incremento del stock neto de capital puede aumentar, no afectar, o disminuir NX.

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- Con base en el modelo macroeconómico planteado podemos decir que, si las Xs o el stock neto de K aumentan, NX puede mejorar, mantenerse constante o empeorar.
- En el primer caso se verificará un efecto SM *a la* McCombie, no sólo de las Xs sino también del stock neto de K .
- Pero en los casos en que TB se mantiene constante o empeora, los otros componentes de la DA autónoma deberán mantenerse constantes o aún reducirse.

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

- la elasticidad de Z^0 respecto a $K ()$ es:

$$e_{Z^0, K} = \psi - \psi_I \left[\frac{1 - \phi}{\psi} \right] \quad (7)$$

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

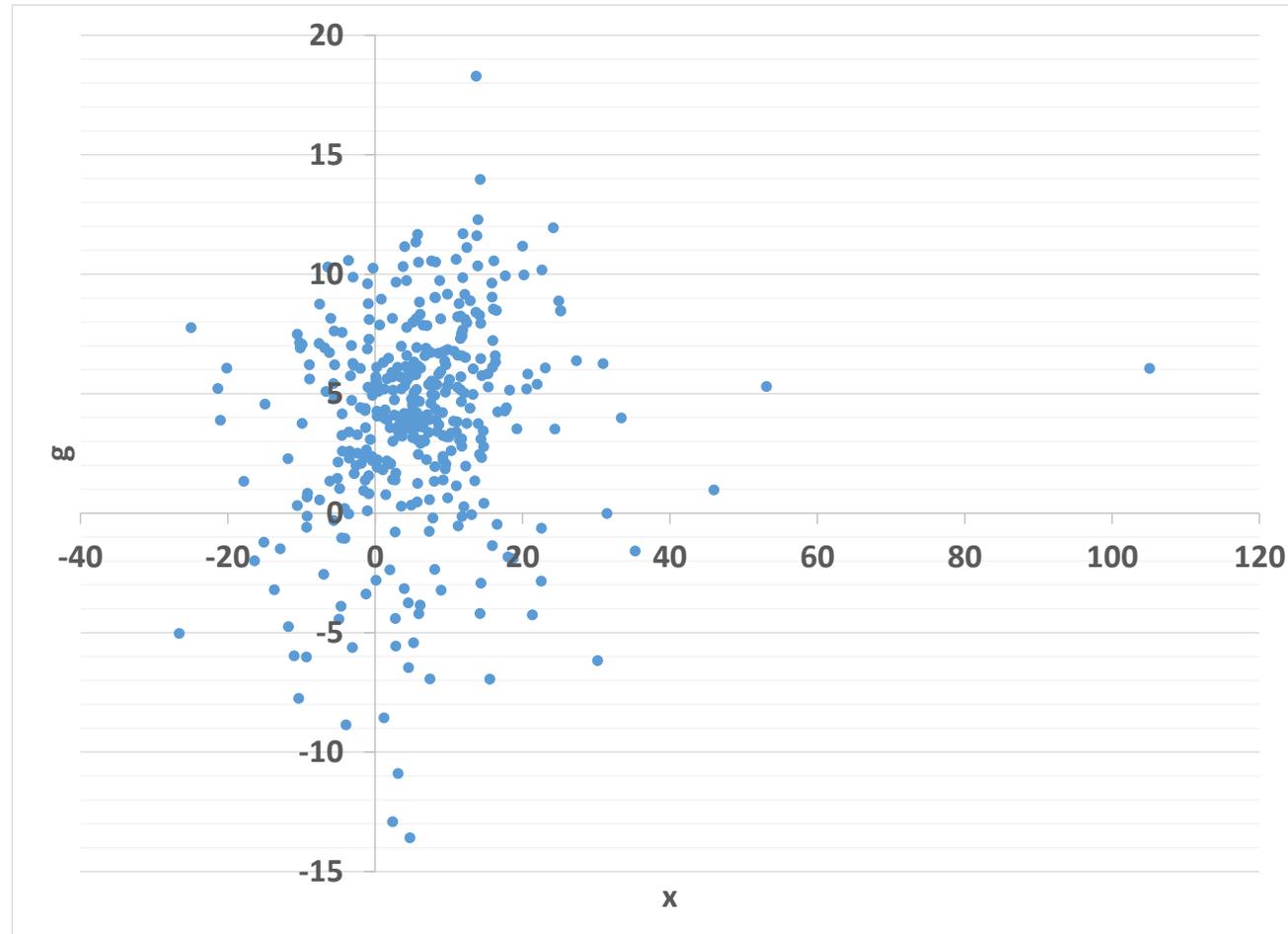
- Concluimos que si $\psi > 1$ y $\phi < 1$, hay un efecto SM a la McCombie de las Xs y el stock neto de K.
- Pero para el caso específico de las Xs también representa la necesidad de una **contracción de la producción para consumo interno, mientras que para el caso de la acumulación neta de capital también representa la posibilidad de expandir la producción para consumo interno.**

III. El Súper-multiplicador de la acumulación de capital.

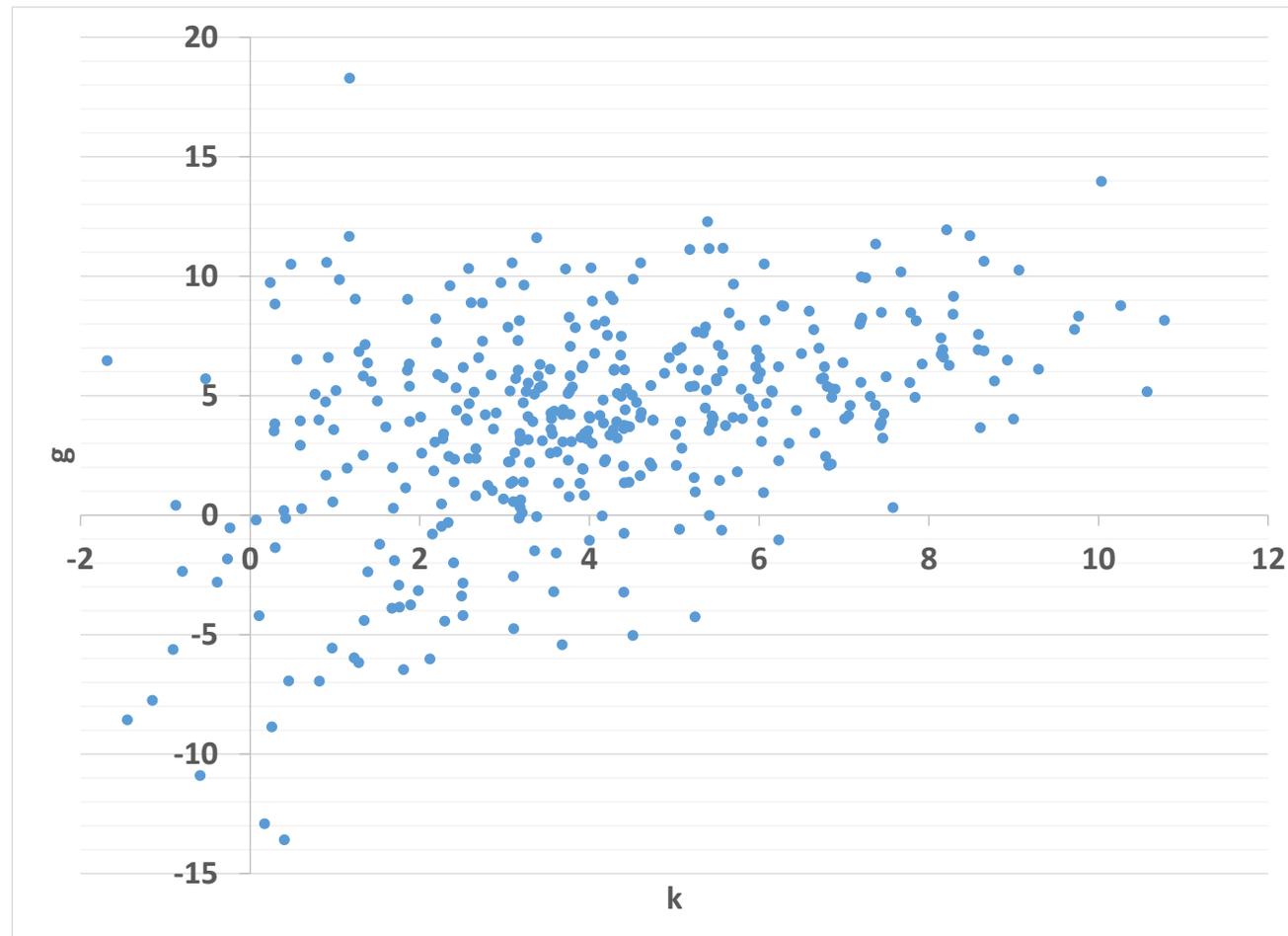
- Ergo, más allá de la existencia o no del SM *a la* McCombie) de las Xs y el stock neto de K , si $\psi > 1$, el crecimiento de las Xs requiere de una contracción de la producción para consumo interno, mientras que la acumulación neta de K permite una expansión de la misma.
- Ergo el verdadero efecto SM *a la* Hicks (1950) está dado por la acumulación de capital y no por las Xs .

- **IV. Análisis empírico; América Latina, 1951-2015.**

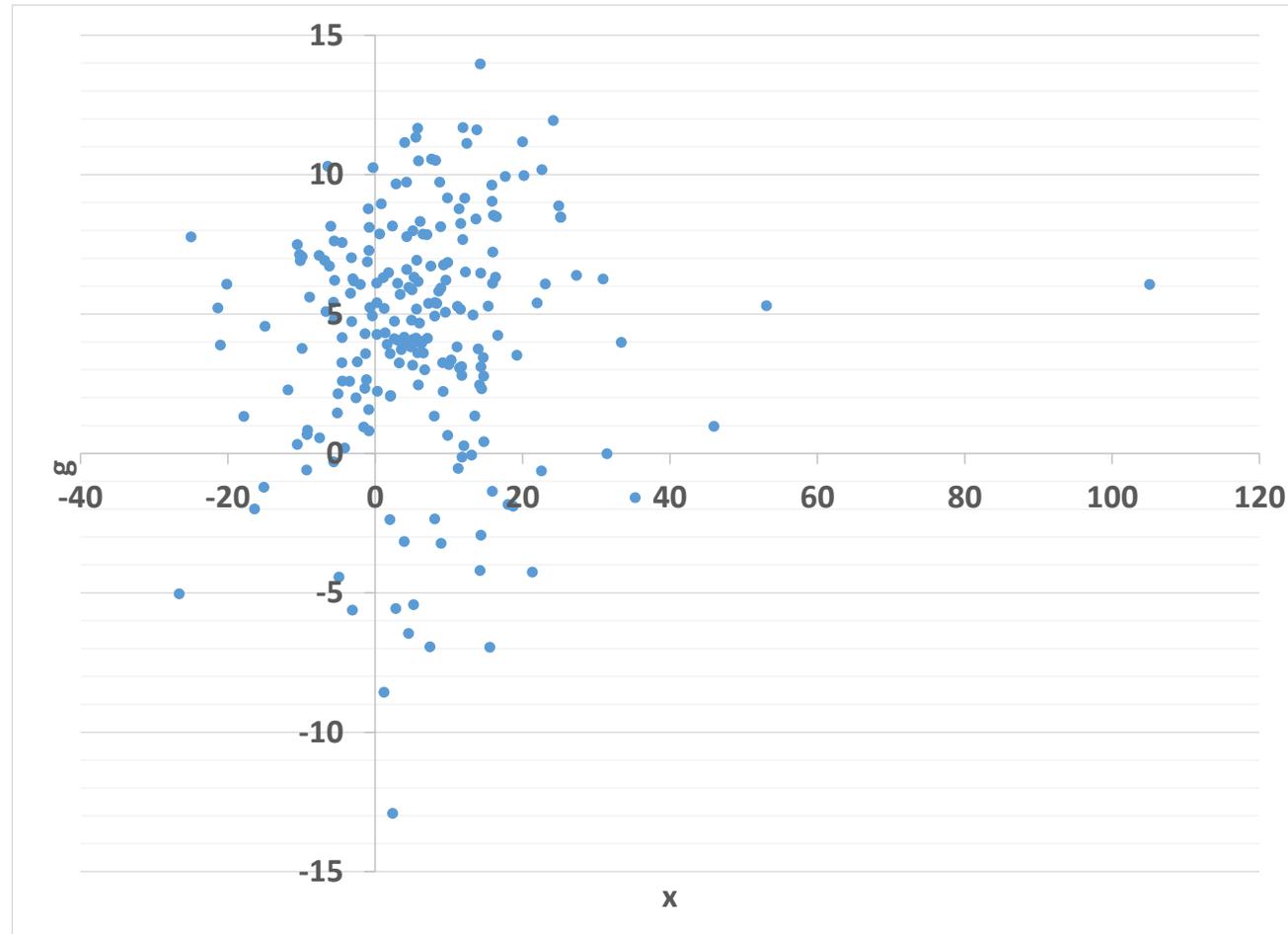
a) Tasa de crecimiento anual de las exportaciones y del PIB anual, 1951– 2015.



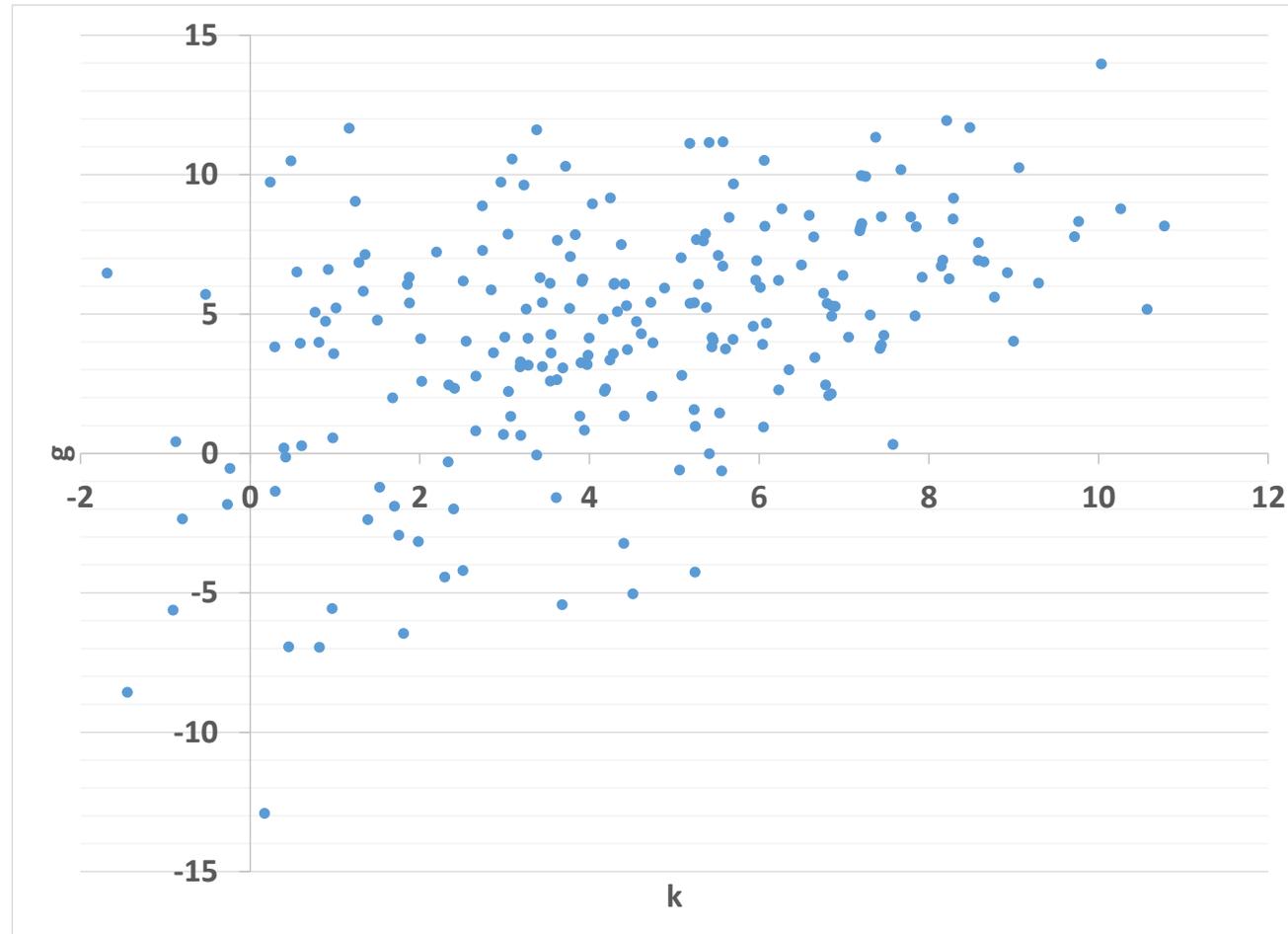
b) Tasa anual de acumulación neta de capital y
y tasa de crecimiento del PIB anual, 1951– 2015.



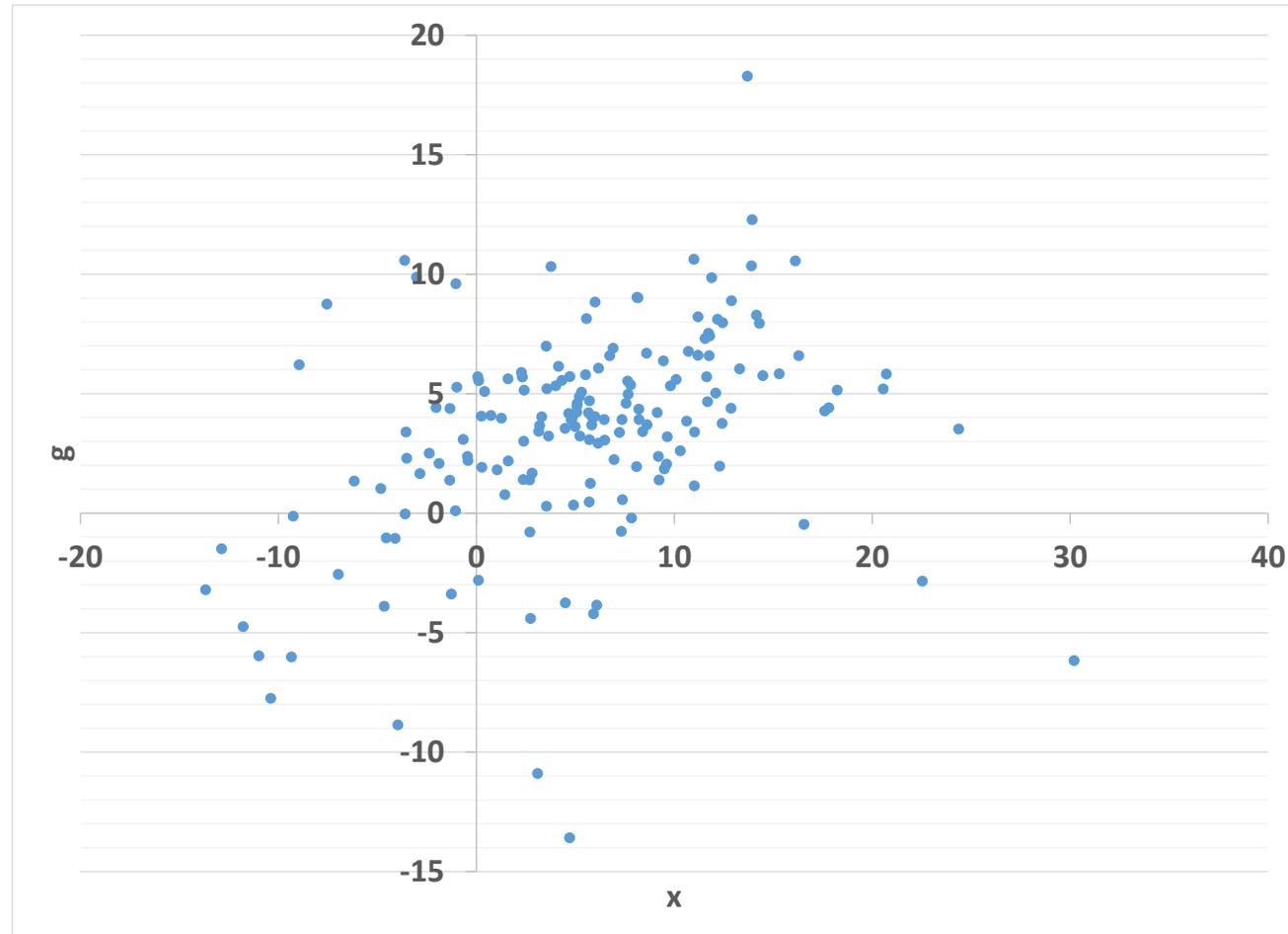
c) Tasa de crecimiento anual de Xs y del PIB anual (periodo pre-liberalización).



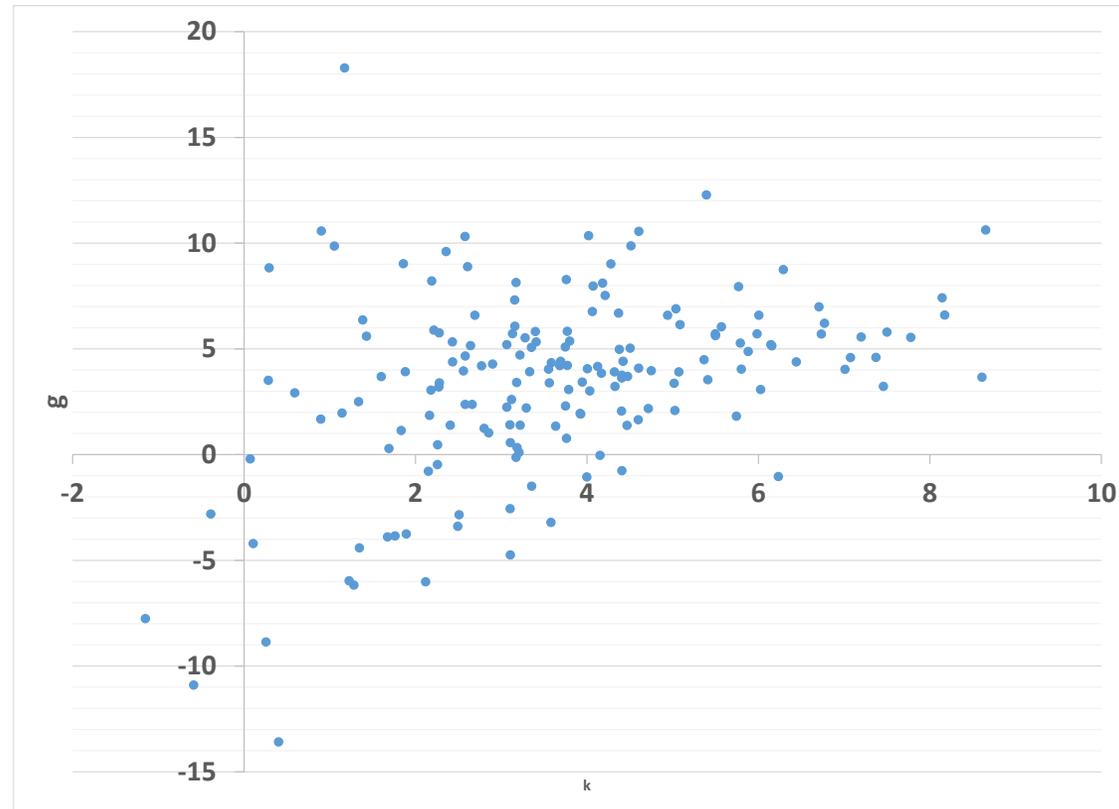
d) Tasa anual de acumulación de capital y del PIB anual (periodo pre-liberalización).



e) Tasa de crecimiento anual de X_s y del PIB
(periodo liberalización económica).



f) Tasa de Δ anual de X_s y de acumulación de capital (periodo liberalización económica).



IV. Análisis empírico; América Latina, 1951-2015.

- Estimaciones econométricas de la relación entre la tasa de crecimiento del producto (g), la tasa de crecimiento de las exportaciones (x) y la tasa de acumulación neta del capital (k).
- Tabla 1 mostramos los resultados de la estimación de g con respecto a x y k .
-

- V. Conclusión.