

Sumario

PABLO RUIZ NÁPOLES, *Costos unitarios laborales verticalmente integrados por rama en México y Estados Unidos, 1970-2000 (Vertically integrated unit labor costs by sector Mexico-USA, 1970-2000)*

Clasificación JEL:* C23, C67, F14 15

Palabras clave: costos unitarios de trabajo, insumo-producto, comercio exterior, ventajas comparativas.

Key words: unit labor costs, input-output, foreign trade, comparative advantage.

Los tipos de cambio reales efectivos, en términos de costos unitarios de trabajo, han sido calculados en la economía mundial siguiendo varios métodos. En este trabajo se desarrolla una metodología para estimar los costos unitarios laborales verticalmente integrados por rama económica utilizando las técnicas de insumo-producto. El modelo se aplica a las economías de México y de Estados Unidos para el periodo 1970-2000. Los resultados obtenidos se comparan con un coeficiente estimado de ventaja comparativa revelada por rama de la economía mexicana a fin de establecer si el comercio exterior de México está relacionado con los costos unitarios laborales relativos en este periodo. Para probar esta relación se utilizó el análisis econométrico para datos en panel.

Real effective exchange rates have been calculated by relative unit labor costs for many countries in the world economy. In this work we develop a methodology to estimate vertically integrated unit labor costs by sector, using input-output techniques, for

the Mexican and United States economies in the period 1970-2000. The results are then compared to a measurement of *revealed* comparative advantage by sector, of the Mexican economy, in order to establish whether Mexican foreign trade by sector was related to its relative labor costs during this period. To test this relationship econometric analysis for panel data is utilized.

FRANCISCO A. MARTÍNEZ-HERNÁNDEZ, *An alternative theory of real exchange rate determination: theory and empirical evidence for the Mexican economy, 1970-2004 (Una teoría alternativa de la determinación del tipo de cambio real: teoría y evidencia empírica para la economía mexicana, 1970-2004)*

JEL Classification:* F50, F31, F41, C32 55

Key words: non-neoclassical theory of competition, relative real unit labor costs, effective real exchange rate, co-integrated VAR model.

Palabras clave: teoría no neoclásica de la competencia, costos laborales relativos unitarios reales, tipo de cambio efectivo, modelo VAR cointegrado.

It is well known that mainstream approaches to real exchange rate determination (*e.g.* those based on purchasing power parity) can fail because price adjustments between trading partners do not occur simultaneously. This paper puts forth an alternative theory with regard to the Mexico-United States (US) real exchange rate. Our approach takes a long term perspective and employs a classical political economy framework developed by Shaikh (1980, 1991, 1998, 1999b), with foundations in the works of David Ricardo and Karl Marx. Unlike mainstream theories which focus on relative consumer or producer prices, we argue that relative real unit labor costs of the Mexican and US manufacturing sectors is a good indicator of the effective real exchange rate between the two countries. The empirical methods used in this paper include unit root tests and a co-integrated vector autoregression model (VAR). This paper seeks to provide some critical insights with regard to relative prices and relative and absolute competitiveness between Mexico and the United States.

Es bien sabido que los criterios convencionales para la determinación del tipo de cambio real (por ejemplo, aquellos basados en la paridad del poder adquisitivo) pueden fallar debido a que los ajustes de precios entre los socios comerciales no se producen simultáneamente. Este artículo propone una teoría alternativa con respecto al tipo de cambio real México-Estados Unidos. Nuestro enfoque toma una perspectiva de largo plazo y emplea un marco de economía política clásica desarrollado por Shaikh (1980, 1991, 1998, 1999b), con base en las obras de David Ricardo y Carlos Marx. A diferencia de las teorías convencionales que se centran en los precios relativos al consumidor o productor, nosotros argumentamos que la relación de costos laborales unitarios reales de los sectores manufactureros de México y Estados Unidos es un

buen indicador del tipo de cambio efectivo real entre los dos países. Los métodos empíricos utilizados en el presente artículo incluyen pruebas de raíz unitaria y un modelo de vectores autorregresivos (VAR) cointegrado. Este artículo busca ofrecer algunos puntos de vista críticos con respecto a los precios relativos y la competitividad relativa y absoluta entre México y Estados Unidos.

FERNANDO MARTÍN-MAYORAL Y CARLOS ANDRÉS URIBE, *Determinantes económicos e institucionales del esfuerzo fiscal en América Latina (Economic and institutional determinants of tax effort in Latin America)*

Clasificación JEL:* E63, H21, H87 85

Palabras clave: política tributaria, recaudación tributaria, presión fiscal, esfuerzo fiscal, América Latina.

Key words: fiscal policy, tax revenue, tax burden, tax effort, Latin America.

El presente trabajo estudia el impacto de diversas variables económicas e institucionales en la presión y el esfuerzo fiscal de 18 países de América Latina, para el periodo 1975-2007. Entre los principales determinantes tradicionales del nivel de ingresos tributarios de la región resultaron significativos el nivel de desarrollo de los países, la especialización productiva en minería y manufacturas y las inversiones de capital realizadas tanto por nacionales como por extranjeros. Adicionalmente se analizó la pertenencia a un bloque regional con un impacto significativo y positivo para países del Mercado Común del Sur (MERCOSUR) y negativo en el resto de agrupaciones. Finalmente, se tuvieron en cuenta factores institucionales, representados por la percepción de libertades civiles y políticas con efectos opuestos sobre la recaudación. El índice de esfuerzo fiscal obtenido en nuestro análisis muestra que los países de la región siguen registrando presiones fiscales menores a las potenciales dada su estructura macroeconómica aunque, en general, se ha producido una mejora con relación a su situación en 1975.

This paper examines the impact of economic, social and institutional variables on the tax burden and the tax effort of 18 Latin American countries from 1975 to 2007. The findings confirm the importance of the traditional determinants of tax revenues in the region, including the level of national development, mining and manufacturing specialization, and capital investments. In addition, however, we also find a positive effect of membership in the regional block for MERCOSUR countries, and a negative effect of membership in other trade blocks. Finally, we show the important role of institutional factors, and find that public perceptions of civil and political liberties affect both tax collection and tax revenues. The study concludes that countries in the region continue to have tax burdens below their potential due to their macroeconomic structure, although there has been a general improvement since 1975.

EDUARDO FERNÁNDEZ-HUERGA, *La teoría de la segmentación del mercado de trabajo: enfoques, situación actual y perspectivas de futuro* (*The theory of labour market segmentation: approaches, current situation and future prospects*)

Clasificación JEL:* J41, J42, J71, B5 115

Palabras clave: segmentación, mercado dual de trabajo, desigualdades salariales, economía institucionalista, economía radical.

Key words: segmentation, dual labour market, wage inequalities, institutional economics, radical economics.

La teoría de la segmentación del mercado de trabajo es un conjunto de enfoques teóricos que han ido surgiendo desde finales de los años sesenta con el fin de explicar fenómenos como la presencia de desigualdades salariales, la discriminación, la pobreza, el desempleo, entre otros. La idea central de estos enfoques es que el mercado de trabajo está formado por varios segmentos, con mecanismos de determinación salarial y de asignación diferentes entre sí y entre los que hay barreras a la movilidad. El objetivo de este trabajo es identificar los enfoques existentes, sus orígenes, evolución y los matices metodológicos y de contenido que presentan. Al mismo tiempo se exponen los principales problemas que presenta este conjunto teórico en su estadio actual y se sugieren algunas ideas para su revitalización.

The theory of labour market segmentation is a set of theoretical approaches that have gradually arisen since the end of the 1960s in an attempt to explain phenomena such as the presence of pay inequalities, the persistence of poverty, discrimination, unemployment and the like. The central idea of these approaches is that the labour market is made up of various different segments, with different mechanisms for allocation and wage determination and with barriers to mobility between them. The aim of this paper is to identify these approaches, their origins, their development and the different methodological and content patterns they show. At the same time it lays out the chief problems affecting this set of theories in its current state and briefly outlines some ideas to revitalize it.

ISABEL ABINZANO, LUIS MUGA AND RAFAEL SANTAMARIA, *The role of overreaction and the disposition effect in explaining momentum in Latin American emerging markets* (*El papel de la sobre-reacción y el efecto disposición en la explicación del efecto momentum en los mercados emergentes latinoamericanos*)

JEL Classification:* G12, G14, G19 151

Key words: over-reaction, disposition effect, momentum, emerging markets.

Palabras clave: sobre-reacción, efecto disposición, *momentum*, mercados emergentes.

This paper analyzes the momentum effect in the four main Latin American stock markets. In the behavioural finance framework, the results obtained suggest that over-reaction and the disposition effect play a key role in explaining momentum. The

interaction of these two factors, which depend on the market state and the performance of winner and loser momentum portfolios in relation to the reference price, provide the key to explaining the intensity of the momentum and the likelihood of its long term reversal. The impact of over-reaction and the disposition effect is also shown to vary across stock markets, making it difficult to obtain simple findings of general validity.

Este artículo analiza el efecto *momentum* en los cuatro mercados financieros latinoamericanos más importantes. En un contexto de finanzas del comportamiento, los resultados obtenidos sugieren que la sobrerreacción y el efecto disposición juegan un papel esencial en la explicación del efecto *momentum*. La interacción de estos factores, que dependen del estado del mercado y de la evolución con respecto al punto de referencia de las carteras ganadora y perdedora de la estrategia de *momentum*, ofrecen la clave para explicar la intensidad del *momentum* y la probabilidad de reversión a largo plazo. El impacto de la sobrerreacción y el efecto disposición varía en los distintos mercados, dificultando la extracción de conclusiones sencillas generalizables.

* JEL: Journal of Economic Literature-Econlit.

