

Sumario

Andrés Lazzarini y Denis Melnik, El atraso de las naciones: los retos al desarrollo en las teorías de Evgeny Preobrazhensky y Raúl Prebisch

Se confrontan las visiones sobre el desarrollo económico sostenidas por dos protagonistas de la historia de las políticas del desarrollo en la otrora Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas (URSS) y en América Latina: los economistas Evgeny Preobrazhensky (1886-1937, ruso) y Raúl Prebisch (1901-1986, argentino). Si bien ambos pensadores afrontaron los problemas del desarrollo económico desde premisas analíticas diferentes –y elaboraron sus teorías para contextos socio-políticos radicalmente diversos– hay un punto básico en común: el examen detenido de la naturaleza y las causas del atraso económico aparece como el eje central en sus respectivas propuestas de política económica para el inicio de un proceso de desarrollo sostenido. Ambos economistas sostuvieron que el atraso no es el primer paso necesario para el desarrollo a ser superado sólo con políticas económicas que promuevan la parsimonia y el emprendimiento privado sin injerencia del Estado en la economía. Por el contrario, para ellos, el atraso económico es el resultado de la dependencia por parte de los países menos desarrollados del sistema económico mundial. Sus estudios al respecto subrayaron no sólo los obstáculos económicos sino también aquellos de carácter político y social que los países periféricos deben afrontar en sus estrategias para el desarrollo.

Palabras clave: teoría del desarrollo económico, Prebisch, Preobrazhensky.

Clasificación JEL: B31, B24, O11, O14, O21.

José Luis Oreiro, Sergio Rubens Stancato de Souza, Celso Vila Nova de Souza y Kelly Pereira Guedes, Regla de Taylor y burbujas especulativas en un modelo Keynes-Minsky de fluctuaciones cíclicas

Este artículo tiene por objetivo ampliar el modelo de fluctuaciones cíclicas que formularon Fazzari, Ferri y Greenberg (2008). Para ampliar el modelo se incorpora una regla de política monetaria (regla de Taylor) y un proceso de Markov de dinámicas de las burbujas especulativas en el valor de los activos financieros de los consumidores. En ese contexto, se demuestra que la introducción de la regla de Taylor en el marco teórico que elaboraron Fazzari, Ferri y Greenberg (2008) tiene el efecto de reducir la amplitud de las fluctuaciones cíclicas de las series macroeconómicas que resultan de la interacción de los efectos acelerador y multiplicador. La persistencia y el carácter irregular de las fluctuaciones de la tasa de crecimiento del producto observados en las economías capitalistas pueden ser generadas por la introducción de un proceso markoviano de generación de burbujas especulativas en el valor del patrimonio financiero y su correspondiente efecto en los gastos de consumo.

Palabras clave: dinámica macroeconómica, fluctuaciones cíclicas, Hyman Minsky.

Clasificación JEL: E12, E32, E43.

Domingo Rodríguez Benavides, Francisco Venegas-Martínez y Vicente Lima Santiago, La ley de Wagner versus la hipótesis keynesiana: el caso de México, 1950-2009

Se examina la ley de Wagner y la hipótesis keynesiana para el caso de México durante el periodo 1950-2009. La primera establece que el crecimiento del gasto público se explica como resultado de la actividad económica, mientras que la segunda postula lo contrario. Para tal fin se estiman tres diferentes especificaciones propuestas,

Summary

Andrés Lazzarini and Denis Melnik, The Backwardness of Nations: Development challenges in the theories of Evgeny Preobrazhensky and Raúl Prebisch

This article surveys the views on economic development of two protagonists of developmental policy in the former Union of Soviet Socialist Republics (USSR) and Latin America: Russian economist Evgeny Preobrazhensky (1886-1937) and Argentine economist Raúl Prebisch (1901-1986). Although the two thinkers started from different analytical premises and developed their theories in diverse social and political settings, there is a basic commonality between the two since the examination of the nature and causes of economic backwardness became the mainstay for stepping up their own economic policies to trigger a developmental process. Each in his own way advanced the idea that backwardness is not a necessary first step of economic development, to be overcome only through economic policies that encourage thriftiness and entrepreneurship and avoid excessive state interference in the economy. To the contrary, for them, backwardness is a result of the dependence of a capital-poor economy on the world economic system. Their studies of backwardness highlighted not only economic, but also political and social obstacles that the peripheral countries must face in their strategies to move toward sustainable development.

Key words: theory of economic development, Prebisch, Preobrazhensky.

JEL Classification: B31, B24, O11, O14, O21.

José Luis Oreiro, Sergio Rubens Stancato de Souza, Celso Vila Nova de Souza and Kelly Pereira Guedes, The Taylor Rule and Speculative Bubbles in a Keynes-Minsky Model of Cyclical Fluctuations

This paper aims to extend the model of cyclical fluctuations developed by Fazzari, Ferri, and Greenberg (2008) through the incorporation of a monetary policy rule (Taylor rule) and a Markov process for the dynamics of speculative bubbles in the value of consumers' financial wealth. In this context, we show that introducing a Taylor rule in the framework developed by Fazzari, Ferri, and Greenberg (2008) has the effect of dampening the cyclical fluctuation of the macroeconomics series (growth, unemployment, investment, and debt level) and preventing the persistence of cyclical fluctuations, which would result from the interaction between the accelerator and multiplier effects. The persistent and irregular character of fluctuations on the output growth rate observed in actual economies can be generated by the introduction of a Markovian generation process of speculative bubbles in the value of financial wealth and its corresponding impact on consumption expenditures.

Key words: macroeconomic dynamics, cyclical fluctuations, Hyman Minsky.

JEL Classification: E12, E32, E43.

Domingo Rodríguez Benavides, Francisco Venegas-Martínez and Vicente Lima Santiago, Wagner's Law versus the Keynesian Theory: The case of Mexico, 1950-2009

This article examines Wagner's law and Keynesian theory for the case of Mexico from 1950 to 2009. Wagner's law stipulates that growth in public expenditures is explained as the result of economic activity, while the Keynesian hypothesis in this area puts forward the opposite view. To analyze these two positions, the authors use three different specifications proposed by: 1) Peacock and Wiseman (1961), 2) Musgrave (1969), and 3) Gupta (1967) and Michas

respectivamente, por: 1) Peacock y Wiseman (1961), 2) Musgrave (1969) y 3) Gupta (1967) y Michas (1975). Los resultados encontrados revelan que las dos primeras especificaciones muestran evidencia a favor de la ley de Wagner, lo cual tiende a reforzarse por la dirección de las pruebas de causalidad efectuadas a los modelos de vectores autorregresivos (VAR) estimados.

Palabras clave: ley de Wagner, teoría keynesiana, política fiscal.

Clasificación JEL: C51, E52, E62.

André de Melo Modenesi y Eliane Cristina de Araújo, Estabilidad de precios bajo metas de inflación en Brasil: análisis empírico del mecanismo de transmisión de la política monetaria con base en un modelo var, 2000-2008

Con el objetivo de producir un cuerpo de evidencia empírica que permita evaluar los costos y beneficios de la política brasileña de estabilización se realizó un análisis econométrico del mecanismo de transmisión de la política monetaria desde la adopción del régimen de metas de inflación (en adelante RMI) hasta la crisis de las subprime (2000-2008). La tasa de cambio ha sido el principal canal de transmisión. Además, la sensibilidad de la inflación es baja con respecto a la tasa básica de interés (tasa Selic), por lo que una elevación de ésta genera beneficios (caída de la inflación) relativamente pequeños. Sin embargo, un aumento de la misma tiene costos sustanciales: reducción de la actividad económica, apreciación cambiaria e incremento en la deuda pública. La baja sensibilidad de la inflación con respecto a la tasa de interés se interpreta como resultado de problemas en el mecanismo de transmisión: las imperfecciones en ésta reducen la eficiencia de la política monetaria. La estabilidad de precios, bajo el RMI, requiere una política monetaria demasiado rígida. El resultado final es, por un lado, que la inflación difícilmente cede y, por otro, que se intensifica la alta tasa de interés. La conclusión es que el equilibrio entre los costos y los beneficios de la política monetaria es desfavorable.

Palabras clave: inflación, mecanismo de transmisión de la política monetaria, tasa Selic.

Clasificación JEL: E40, E52, E31.

Armando Silva, Óscar Afonso y Ana Paula Africano, ¿Las empresas más productivas se autoseleccionan para exportar? Aplicación de una prueba para el caso de Portugal

Utilizando una base de datos longitudinal (1996-2003) a nivel de empresa, este trabajo tiene como objetivo analizar la tesis de que las empresas nacionales más productivas autoseleccionan los mercados de exportación. La autoselección y el aprendizaje mediante la exportación son dos tesis no mutuamente excluyentes que tratan de explicar la alta correlación entre la participación en el comercio internacional de las empresas y su rendimiento superior. En general, encontramos evidencia de autoselección para los mercados de exportación. Sin embargo, existe una heterogeneidad significativa en función del destino de las ventas, del estatus importador de las empresas antes de la exportación y de las peculiaridades de los sectores a los que éstas pertenecen.

Palabras clave: exportaciones, importaciones, autoselección.

Clasificación JEL: F14, D24.

(1975). The results reveal that the first two specifications show evidence in favor of Wagner's law, which tends to be reinforced by the direction of the causality tests done to estimated vector autoregression models.

Key words: Wagner's law, Keynesian theory, fiscal policy.

JEL Classification: C51, E52, E62.

André de Melo Modenesi and Eliane Cristina de Araújo, Price Stability under Inflation Targeting in Brazil: Empirical analysis of the monetary policy transmission mechanism based on a var model, 2000-2008

With a view to offering a body of empirical evidence to assess the costs and benefits of Brazilian stabilization policy, we undertake an econometric analysis of the monetary policy transmission mechanism in Brazil during the period from the adoption of the inflation targeting regime (onwards ITR) to the subprime crisis (2000-2008). The exchange rate was the main channel of monetary policy transmission during that time frame. Furthermore, inflation sensitivity to the interest rate is low. Thus, a rise in the basic interest rate (Selic) generates relatively small benefits (a fall in inflation). However, an interest rate increase generates substantial costs: a slowdown in economic activity, the appreciation of the exchange rate, and an increase in public debt. Inflation's low sensitivity to interest rates is seen as a result of problems in the transmission mechanism: a broken transmission mechanism reduces the efficiency of monetary policy. Price stability under ITR thus requires an excessively rigid monetary policy. The final outcome is, on the one hand, that inflation hardly gives in. On the other hand, the costs of high interest rates escalate. We conclude that the balance of costs and benefits of price stability under ITR is unfavorable.

Key words: inflation, monetary policy transmission mechanism, Selic rate.

JEL Classification: E31, E40, E52.

Armando Silva, Óscar Afonso and Ana Paula Africano, Do the Most Productive Firms Become Exporters? Application of a test for the case of Portugal

Using a longitudinal database (1996-2003) at the plant level, this article aims to shed light on the proposition that most productive domestic firms self-select to export markets. Self-selection and learning by exporting are two non-mutually-exclusive theses that attempt to explain the high correlation between firms' international trade involvement and their superior performance relative to domestic firms. In general, we find evidence of a self-selection to exports. However, there is significant heterogeneity of sales destinations, firm import status before exporting, and the specificities of the sectors firms belong to.

Key words: exports, imports, self-selection.

JEL Classification: F14, D24.