

Sumario

Jesús Manuel García-Iglesias, Carlos Pateiro-Rodríguez y J. Venancio Salcines Cristal, ¿Son asimétricas las reacciones de política monetaria de un banco central? El caso del BCE

Una gran parte de los bancos centrales adopta sus decisiones conforme a determinados objetivos, fundamentalmente de inflación y crecimiento económico. La pregunta que nos hacemos es si son igual de intensas las reacciones de esos institutos centrales cuando las desviaciones respecto a los objetivos señalados son positivas, en comparación con el caso en que sean negativas, o si, por el contrario, las reacciones son asimétricas. Para responder a esta cuestión, con base en los planteamientos taylorianos de la función de reacción de política monetaria, analizamos las posibles causas de comportamientos asimétricos y establecemos una metodología para determinar si las decisiones de un banco central han sido asimétricas, o no. Empíricamente, analizamos el caso del Banco Central Europeo (BCE), para concluir que en el caso de éste no es posible afirmar que haya reaccionado asimétricamente en el periodo 1999-2008.

Palabras clave: banco central, reglas, asimetrías, inflación.

Clasificación JEL: E43, E51, E52, E58.

Isela Elizabeth Téllez-León y Francisco Venegas-Martínez, Modelado de las decisiones de política monetaria en un marco discreto: el caso de México, 2004-2012

Se pretende explicar cómo la política monetaria del Banco de México (Banxico) reacciona ante la información proveniente tanto de variables macroeconómicas relevantes como de rendimientos de los Certificados de la Tesorería (Cetes) y variables de financiamiento por la banca comercial, en pro de la estabilidad de precios. Para ello, se desarrolla un modelo probit multinomial ordenado, el cual calcula las probabilidades de tres posibles movimientos en la tasa de interés objetivo [que la tasa de interés se incremente 25 puntos base (pb) o más, se mantenga o que disminuya 25 pb o más]; los saltos se calculan mediante rezagos de la variable dependiente. Por último, se realiza una simulación de las variables dependientes por medio de gráficas de probabilidad para México en 2004-2012.

Palabras clave: política monetaria, comportamiento del banco central, modelo probit multinomial ordenado.

Clasificación JEL: C18, E52, E58.

Adalmir Marquetti y Gabriel Mendoza Pichardo, Patrones de crecimiento y cambio técnico en la producción de un producto bueno y otro malo

En este trabajo investigamos las regularidades del crecimiento económico, considerando que el proceso de producción involucra un producto bueno y otro malo. El bueno es el producto interno bruto (PIB) y el malo son las emisiones de dióxido de carbono (CO₂) ocasionadas por el uso de combustibles de origen fósil. Es posible resumir los resultados en cuatro regularidades: 1) la producción del producto bueno y la del producto malo se incrementan con el proceso de crecimiento económico; la del primero se incrementa con el uso de los insumos trabajo y capital, mientras que la del segundo se acrecienta con el uso del

Summary

Jesús Manuel García-Iglesias, Carlos Pateiro-Rodríguez and J. Venancio Salcines Cristal, Are Central Bank Monetary Policy Reactions Asymmetric? The Case of the ECB

A large number of central banks make decisions according to specific targets, mainly in the areas of inflation and economic growth. The question we ask ourselves is whether their reactions are as intense when deviations from those targets are positive, compared to when they are negative, or, to the contrary, the reactions are asymmetric. To respond, based on Taylor's hypotheses about the monetary policy reaction function, we analyze the possible causes of asymmetric behavior and establish a methodology to determine whether central bank decisions have been asymmetric or not. Empirically, we analyze the case of the European Central Bank (ECB), concluding that in its case, it is not possible to affirm that it reacted asymmetrically from 1999 to 2008.

Key words: central bank, rules, asymmetries, inflation.

JEL Classification: E43, E51, E52, E58.

Isela Elizabeth Téllez-León and Francisco Venegas-Martínez, Modeling Monetary Policy Decisions in a Discrete Framework, the case of Mexico, 2004-2012

This research seeks to explain how Banco de México (Banxico) monetary policy responds to information from relevant macroeconomic variables, as well as the performance of Mexico's Federal Treasury Certificates (zero-coupon bonds called Cetes) and variables in commercial bank financing, to achieve price stability. For this purpose, we develop an ordered multinomial probit model to calculate the probabilities of three possible movements in the target interest rate [that the interest rate increase by 25 basis points (bps) or more, remain unchanged, or fall by 25 bps or more]. Jumps are calculated through lags in the dependent variable. Finally, we simulate the dependent variables through probability graphs for Mexico between 2004 and 2012.

Key words: monetary policy, central bank behavior, ordered multinomial probit model.

JEL Classification: C18, E52, E58.

Adalmir Marquetti and Gabriel Mendoza Pichardo, Patterns of Growth and Technical Change in the Production of Good and Bad Outputs

In this article, we investigate the regularities of economic growth, taking into account that the process of production involves joint production of good and bad outputs. The good output is the Gross Domestic Product (GDP) and the bad output is the emission of carbon dioxide (CO₂) from burning fossil fuels. The results can be summarized in four regularities: 1) the production of good and bad outputs increases during the economic growth process; good output production rises with the employment of labor and capital inputs; bad output production expands with the employment of capital input; 2) labor productivity and the capital-labor ratio increase, while capital productivity declines during the process of eco-

insumo capital; 2) la productividad del trabajo y la razón capital-trabajo se incrementan, mientras que la productividad del capital declina en el proceso de crecimiento económico; 3) las emisiones tanto por unidad de producto como por unidad de trabajo se incrementan durante las primeras etapas del crecimiento económico, para declinar después de alcanzar cierto umbral, este resultado es consistente con la hipótesis de la curva ambiental de Kuznets; 4) hay grandes diferencias entre países tanto en los niveles como en las tasas de crecimiento del producto malo y del producto bueno, de la productividad del trabajo y de la eficiencia de generación de CO₂.

Palabras clave: hechos estilizados, contaminación, cambio técnico, emisiones de CO₂.

Clasificación JEL: E01, E23.

Luis Quintana Romero, Roldán Andrés Rosales y Namkwon Mun, Crecimiento y desarrollo regional de México y Corea del Sur: un análisis comparativo de las leyes de Kaldor

El crecimiento y desarrollo económico de México y Corea del Sur han seguido trayectorias diferentes en las últimas décadas. Desde los ochenta, la economía mexicana ha mantenido un avance lento, lo que no le ha permitido entrar a una senda de crecimiento acelerado como sí le ha sucedido a Corea. La evidencia empírica muestra que en este último país el crecimiento está determinado de forma endógena; el sector manufacturero sirve de pivote para el desarrollo al encabezar el crecimiento sectorial y de la productividad del trabajo. En México, caso contrario, la evidencia empírica señala que no existe un crecimiento endógeno. No hay un liderazgo sectorial que amplíe y mantenga un mercado local robusto, lo que influye en su trayectoria de crecimiento de largo plazo. Asimismo, el crecimiento manufacturero coreano da lugar a efectos de derrama en un conjunto de regiones, lo que ocasiona externalidades espaciales positivas, mientras que en México, el lento crecimiento del sector no se ha traducido en una fuente del crecimiento regional en el período 1998-2008.

Palabras clave: leyes de Kaldor, crecimiento y desarrollo económico, crecimiento regional y econometría espacial.

Clasificación JEL: C01, C31, O11, O14, O25, O41, O47.

Fernando Rello y Fernando Saavedra, Diversificación productiva y transformación estructural en México: estudios de caso de tres regiones

Se usa el enfoque conceptual de la transformación estructural para estudiar tres procesos de desarrollo regional en México. Se examinan los efectos que tienen los procesos de liberalización económica y el crecimiento económico sobre la economía rural en esas regiones. Se concluye que las familias rurales enfrentan las oportunidades y peligros generados por esos procesos diversificando sus actividades y sus fuentes de ingresos en terrenos no agrícolas. Los éxitos y limitaciones de esta estrategia dependen de sus recursos y del tipo de transformación estructural de las regiones donde viven. La modernización fincada en la liberalización económica genera beneficios para algunos sectores rurales pero conserva el carácter dual de la economía rural y la pobreza continua en el campo.

Palabras clave: transformación estructural, liberalización, desarrollo regional, agricultura dual, diversificación, pobreza.

Clasificación JEL: R, R11.

economic growth; 3) both emissions per unit of output and per unit of labor increase in the early stages of economic growth, declining after a certain threshold. This result is consistent with the hypothesis of an environmental Kuznets curve; 4) large differences exist both in the levels and in the growth rates of bad and good outputs, labor productivity, and CO₂ efficiency among countries.

Key words: stylized facts, pollution, technical change, CO₂ emission.

JEL Classification: E01, E23.

Luis Quintana Romero, Roldán Andrés Rosales and Namkwon Mun, Regional Growth and Development in Mexico and South Korea: A comparative analysis of Kaldor's laws

The growth and economic development of Mexico and South Korea have followed different paths in recent decades. Since the 1980s, Mexico's economy has grown slowly, not allowing it to move onto a fast growth path like Korea's. The empirical evidence shows that in Korea growth is determined endogenously: manufacturing has been the pivot for development by heading sectoral growth and that of the productivity of labor. In Mexico, the opposite case, the empirical evidence shows that there is no endogenous growth and no sectoral leadership to broaden and maintain a robust labor market. This has an impact on the country's long term growth path. In addition, Korean manufacturing growth leads to spill-over effects in a series of regions, which sparks positive spatial externalities; in Mexico on the other hand, the sector's slow growth has not translated into a source of regional growth in the years 1998-2008.

Key words: Kaldor's laws, growth and economic development, regional growth and spatial econometrics.

JEL Classification: C01, C31, O11, O14, O25, O41, O47.

Fernando Rello and Fernando Saavedra, Productive Diversification and Structural Transformation in Mexico: Case studies of three regions

This article uses the structural transformation conceptual approach to study three regional processes in Mexico, examining the effects of economic liberalization and growth on their rural economies. It concludes that rural families deal with the opportunities and dangers generated by these processes by diversifying their activities and sources of income to include areas beyond the sphere of agriculture. This strategy's success and limitations depend on their resources and the kind of structural transformations taking place in the regions where they live. Modernization based on economic liberalization benefits some rural sectors but preserves the dual character of the rural economy and continued poverty in the countryside.

Key words: structural transformation, liberalization, regional development, dual agriculture, diversification, poverty.

JEL Classification: R, R11.