

Sumario

Lilliana Lorena Avendaño Miranda, Del aprendizaje a la globalización: la influencia del mercado y las instituciones en las multinacionales chinas

La literatura económica convencional sobre la inversión extranjera directa (IED) ha tipificado la conducta estratégica de las empresas multinacionales a través del prisma de la teoría de la firma. Sin embargo, la IED proveniente de economías en desarrollo ha revelado la existencia de empresas multinacionales cuyo comportamiento difiere de lo pronosticado por las teorías convencionales debido a la intervención de instituciones gubernamentales, como en el caso chino. Tomando en consideración dicho señalamiento, este trabajo intenta desvelar, a través de las teorías convencionales e institucionales, los factores que han influido en la conducta estratégica de las multinacionales chinas desde las reformas económicas de 1978 hasta la actualidad.

Palabras clave: empresas multinacionales, conducta de la firma, instituciones, imperfecciones de mercado, China.

Clasificación JEL: B52, D22, D23, F23.

Miguel A. Alonso Neira, Philipp Bagus y Alberto Romero Ania, Una ilustración empírica de la teoría austriaca del ciclo económico: el caso de Estados Unidos, 1988-2010

La crisis financiera de 2007-2008 y la posterior recesión económica mundial han creado un renovado interés por la teoría austriaca del ciclo económico. Aunque por razones metodológicas no es posible encontrar demasiados estudios econométricos que analicen las aportaciones de este enfoque teórico, en los últimos años han surgido varios trabajos que han permitido ilustrar aspectos muy relevantes del mismo. En este sentido, el presente trabajo, después de revisar la literatura econométrica sobre el ciclo austriaco, tiene como principal objetivo analizar el comportamiento de la economía estadounidense entre 1988 y 2010 a la luz de las aportaciones de la teoría del ciclo monetario endógeno.

Palabras clave: teoría austriaca del ciclo económico, ciclos monetarios, expansión crediticia, curva de rendimientos, estructura intertemporal del proceso productivo, polinomio de Almon.

Clasificación JEL: E32, E44, E52, G21.

Germán Alarco Tosoni, Benchmarking de la banca central en América Latina, 1990-2010

Se desarrolla un análisis de benchmarking de la eficacia de la banca central en América Latina en 1990-2010. Con tal objetivo se consideran las funciones principales y secundarias de la autoridad monetaria en los países considerados, luego de analizar brevemente la evolución de las prácticas de los banqueros centrales internacionales. Se seleccionan, especifican y ponderan los indicadores pertinentes para evaluar el desempeño de estas instituciones: menor inflación, mayor disponibilidad de crédito al sector privado, menores márgenes de intermediación financiera, menor variabilidad del tipo de cambio real y diversos objetivos para las reservas internacionales. Se establecen funciones objetivo, que se miden con la infor-

Summary

Lilliana Lorena Avendaño Miranda, From Learning to Globalization: The influence of the market and institutions on the Chinese multinational enterprises

The conventional economic literature on Foreign Direct Investment (FDI) has established, from the point of view of the theory of the firm, a strategic behavior model of multinational corporations. However, FDI from developing economies has revealed the presence of multinational companies that behave differently because of government influence. This is the case of Chinese multinationals. Hence, this work attempts to expose, through both conventional and institutional theories, the factors that have influenced the strategic behavior of Chinese multinationals from the economic reform in 1978 to the present.

Key words: multinational enterprises, firm behavior, institutions, market failures, China.

JEL Classification: B52, D22, D23, F23.

Miguel A. Alonso Neira, Philipp Bagus and Alberto Romero Ania, An Empirical Illustration of the Austrian Business Cycle Theory: The case of the United States, 1988-2010

The financial crisis of 2007-2008 and the subsequent worldwide economic recession have created a renewed interest in the Austrian Business Cycle Theory. Out of methodological reasons empirical studies analyzing the contributions of this theoretical approach are not abundant. Yet, in the last years several econometric papers have been published illustrating very relevant aspects of it. In this respect the current article, after revising the econometric literature on Austrian business cycles, attempts as its principal aim to analyze the behavior of the U.S. economy between 1988 and 2010 following the contributions of the endogenous monetary business cycle theory.

Key words: Austrian business cycle theory, credit expansion, yield curve, intertemporal structure of the production process, Almon's polynomial model.

JEL Classification: E32, E44, E52, G21.

Germán Alarco Tosoni, Benchmarking of Central Banking in Latin America, 1990-2010

This paper develops a benchmarking analysis about the effectiveness of Latin American central banking between 1990-2010. To meet this objective primary and secondary functions of the monetary authorities in different countries studied are considered, after briefly analyzing the evolution of the practices of international central bankers. The relevant indicators are selected, specified and weighted to assess the performance of these institutions: lower inflation, greater availability of private sector credit, lower intermediation margins, less variability of real exchange rate and various international reserve targets. Objective functions are determined. They are measured with available official information. Finally, an order of distinct central banks considering the indicators and objective functions selected is established.

Key words: central banking, benchmarking, effectiveness, monetary policy, Latin America, indicators.

JEL Classification: E58, E63, L25, N26.

mación oficial disponible. Por último, se establece un ordenamiento de los bancos centrales considerando los indicadores y funciones objetivo seleccionadas.

Palabras clave: banca central, benchmarking, efectividad, política monetaria, América Latina, indicadores.

Clasificación JEL: E58, E63, L25, N26.

Luis Alfredo Castillo Polanco, Determinantes del desempeño de la tecnología del microcrédito individual

Las instituciones de microfinanzas, de manera creciente, han venido incorporando el microcrédito individual a su cartera de préstamos. Se ha afirmado que esto representa una evolución positiva en la misión de las microfinanzas. Para analizar la tecnología del microcrédito individual y su capacidad de contribuir al desarrollo financiando microempresarios, superando las limitaciones del microcrédito grupal, en este trabajo construimos un modelo simple de decisión del prestatario en un contexto de información asimétrica. Concluimos que, a pesar de no haber sido referido en la literatura, el mecanismo crucial para enfrentar los problemas de selección adversa y riesgo moral es el sistema de cobranza; que esta tecnología no es eficiente para ofrecer un producto cuyo costo sea compatible con la rentabilidad media de los micronegocios; por ello no lo utilizan los microempresarios. Mostramos las posibles causas que pueden explicar por qué esta tecnología es más costosa y riesgosa que la tradicional del microcrédito grupal.

Palabras clave: microfinanzas; microcrédito individual; tecnología del crédito; desarrollo económico.

Clasificación JEL: G21.

Emilio Caballero Urdiales[†] y Julio López Gallardo, Demanda efectiva y distribución del ingreso en la evolución reciente de la economía mexicana

Durante los últimos tres decenios, el desempeño de la economía mexicana ha sido decepcionante, y el objetivo de este trabajo es estudiar de forma empírica la evolución económica del país a partir de mediados de los años de 1980, basando el análisis en el principio de demanda efectiva como marco teórico. Los autores utilizan procedimientos econométricos modernos para probar algunas hipótesis, especialmente con respecto al papel que desempeñan las políticas macroeconómicas —especialmente las fiscales y las monetarias— y la distribución del ingreso en la evolución del producto en el país. Nuestro estudio muestra que el débil crecimiento de México, se debió ante todo a la restricción fiscal y la política monetaria, junto con el deterioro de la participación de los salarios en el producto. Aunque las condiciones de la oferta y de la acumulación de capital evolucionaron también con un ritmo más bien lento, el insuficiente crecimiento de la demanda efectiva, y no la oferta, fue la verdadera limitante en el periodo en observación.

Palabras clave: demanda efectiva, participaciones del salario, política monetaria, política fiscal, evaluación del modelo.

Clasificación JEL: C52, E12, E25, E52, E63.

Luis Alfredo Castillo Polanco, Determinants of Performance Technology of Individual Microcredit

Microfinance institutions have increasingly incorporated individual microcredit in its portfolio. This has been claimed to mean a positive evolution in the microfinance mission. In this paper, in order to analyze the technology of individual microcredit and its contribution to the development by financing micro entrepreneurs, and overcoming the group microcredit limitations, we used a specific asymmetric information model of the borrower decision. We conclude, although overlooked in the literature, that the crucial mechanism used to avoid adverse selection and moral hazard is the system collector of debts. This technology is not efficient enough to supply a microcredit with a similar cost to the average of microenterprises' rate of profit. This is why micro-entrepreneurs do not use it. We showed the possible causes that can provide an account of the reasons why this technology is more expensive and risky than the traditional technology of microcredit based on group lending.

Key words: Microfinance, microcredit; credit technology; economic development.

JEL Classification: G21.

Emilio Caballero Urdiales[†] and Julio López Gallardo, Effective Demand and Income Distribution in the Recent Evolution of the Mexican Economy

During the past three decades Mexico's economic performance has been disappointing, and the objective of this paper is to study Mexico's economic evolution empirically, from the mid-1980s onwards, basing the analysis on the principle of effective demand as a theoretical framework. The authors use modern econometric procedures to test hypotheses regarding the role macroeconomic policies —especially fiscal and monetary policies— and income distribution have in shaping output and employment. Our study shows that Mexico's poor growth performance was mainly due to restrictive fiscal and monetary policy, coupled with the deterioration of the wage share. While capital accumulation and supply conditions evolved at a rather slow pace, the growth of effective demand was also slow, such that demand, not supply, was the real constraint in the period under consideration.

Key words: effective demand, wage shares, monetary policy, fiscal policy, model evaluation.

JEL Classification: C52, E12, E25, E52, E63.