

Sumario

CARLOS A. IBARRA, <i>Capital Flows, Exchange Rate Regime, and Macroeconomic Performance in Mexico (Flujos de capital, régimen de tipo de cambio y desempeño macroeconómico en México)</i>	
JEL Classification:* F31, F32	15

Este trabajo analiza los efectos a corto plazo de los flujos de capital externo en la demanda agregada en México: su magnitud, los canales de transmisión y la posible influencia en la elección del régimen del tipo de cambio del país. Para motivar este trabajo en la introducción se discute el sistema de flotación en diciembre de 1994, en un contexto de renovada volatilidad de los flujos de capital internacionales. Durante el período de la banda, a principios de los noventa, los flujos de capital diferentes de la inversión extranjera directa (IED) tenían un fuerte efecto en el consumo y en la demanda de inversión. El tipo de cambio real y los choques de los precios de las acciones fueron importantes canales de transmisión. Después de la adopción del sistema de flotación, el vínculo con el consumo ha persistido; el efecto de los flujos de capital en la inversión doméstica, en contraste, ha tendido a desaparecer. Los resultados de este trabajo son consistentes con la idea de que el aislamiento de la inversión respecto de la volatilidad de los flujos de capital se explica particularmente por una reducción en la correlación del tipo de cambio real y el índice de precios de las acciones, con los flujos de capital.

This paper analyzes the short-term effects of foreign capital flows on aggregate demand in Mexico: their magnitude, transmission channels, and the possible influence of the country's choice of exchange rate regime. The study is motivated by the introduction

of a floating system in December of 1994, in a context of renewed volatility of international capital flows. During the band period, in the early 1990s, capital flows different from foreign direct investment (FDI) had a strong effect on both consumption and investment demand. The real exchange rate and stock market prices were important transmission channels. After the adoption of the floating system, the link with consumption has persisted; the effect of capital flows on domestic investment, in contrast, has tended to disappear. The findings of the paper are consistent with the idea that the insulation of investment from the vagaries of capital flows is partly explained by an observed reduction in the correlation of the real exchange rate and the stock market price index with capital flows.

LAWRENCE R. KLEIN Y ALFREDO COUTIÑO, *Enfoque metodológico para un modelo de pronósticos de alta frecuencia para la economía mexicana (Methodologic Approach for a Model of Prognoses of High Frequency for the Mexican Economy)*

JEL Classification: * C22, E23 47

En este estudio se presenta un método para estimar el producto interno bruto (PIB) trimestral real y sus principales componentes, en anticipación a su publicación oficial. La técnica combina información de alta frecuencia, ecuaciones de series de tiempo y análisis de regresión. La metodología propuesta se basa en la estimación del PIB trimestral a través de tres enfoques independientes: producción, gasto, y componentes principales. Es decir, utiliza un enfoque similar al de las cuentas nacionales para la determinación de la producción de bienes y servicios de demanda final en una economía abierta. El modelo resultante constituye un sistema de relaciones puramente econométrico y que funciona sin la intervención subjetiva del economista en la determinación de supuestos arbitrarios o condiciones iniciales. Esta metodología permite anticipar el PIB del trimestre corriente utilizando información mensual de indicadores económicos.

A method for anticipating quarterly estimates of Gross Domestic Product (GDP) and its main components, in advance of the official publication, is presented in this study. The technique combines the use of high-frequency information, times series equations, and regression analysis. The methodology estimates the quarterly GDP by three independent approaches: production, expenditure, and by principal components. It is based on the same approach used in the preparation of the national accounts, to estimate the production of final goods and services in an open economy. The model constitutes a system of purely econometric relationships with no subjective intervention of the economist in the determination of arbitrary assumptions or initial conditions. This methodology allows us to anticipate the current quarter GDP using monthly economic indicators.

AMIT BHADURI, <i>Sobre la viabilidad de la deuda externa (On the Viability of External Debt)</i> JEL Classification:* F34, F35	59
---	----

El modelo analítico propuesto para la evaluación de la viabilidad de la deuda externa, supone que las crisis de deuda son desencadenadas por el racionamiento de los montos de crédito más que por la elevación de los intereses. Asimismo, sostiene que la negación de crédito es el resultado de las expectativas divergentes de pago entre prestamistas y deudores y tales expectativas conciernen no sólo a la capacidad de pago sino a la oportunidad de éste. Convergentemente, las expectativas de pago están expuestas a manipulación especulativa, especialmente si las reservas de divisas son muy limitadas. En tal contexto, los flujos de “dinero caliente” para aumentar las reservas dañan la prospectiva de crecimiento del país y lo exponen a sufrir ataques especulativos contra su moneda. Una opinión informada acerca de la viabilidad de una posición deudora debe considerar de manera conjunta los problemas de solvencia, iliquidez y coherencia de expectativas entre deudores y acreedores, para lo cual se proponen algunos criterios plausibles.

The article focuses the conditions that precipitate the financial crises like those happened some years ago in East Asia and Latin America. It proposes an analytical model about the viability of foreign debt. Among its main statements are that a debt crisis is triggered off by quantity rather than price rationing of debt. The former is the outcome of increasingly divergent expectations between the lenders and the borrower. The expectations about repayment relate not only to the capacity of the borrowing country to repay, but for doing in time. Conversely, expectations about repayment are open to speculative manipulation, specially if the country has limited exchange reserves. In this context, allowing inflows of “hot money” to raise reserves damages growth prospects and exposes the economy to speculative attacks on its currency. For reaching an informed opinion about whether a borrowing country has a viable external debt position, should be considered together the problems of solvency, illiquidity and coherence of expectations among lenders and borrowers, for which some plausible criteria are suggested.

ENRIQUE HERNÁNDEZ LAOS, <i>Convergencias y divergencias entre las economías de México y Estados Unidos en el siglo XX (Convergences and Divergences between the of Mexico and the United States Economies in Century XX)</i> JEL Classification:* O47	87
--	----

En este artículo el autor examina las tendencias convergentes/divergentes entre las economías de México y Estados Unidos a lo largo del siglo XX, a través de la aplicación de un sencillo modelo de contabilidad del crecimiento económico y demográfico. Encuentra que con excepción de la *edad dorada* de Maddison (1950-1973) las tendencias

habrían sido notoriamente divergentes entre ambas economías, tanto en términos del tamaño comparativo de las mismas, como en términos de producto per cápita. El examen de los factores que habrían provocado esas tendencias muestra que el rezago más relevante se encuentra en el lento crecimiento de la productividad en México, y en especial en el desplome de la productividad total de los factores y de la eficiencia, sobre todo en las dos últimas décadas del siglo pasado.

The author examines the convergence/divergence process between the Mexican and the North American economies during the xx century, within a framework of the sources of demographic and economic growth. He finds that, with the exception of Maddison's *golden age* (1950-1973), the main tendencies were towards divergence, both in the size of the two economies and in *per capita* bases. As in relation to de "causes" of such tendencies, the author find the relevant role played by a lagging productivity growth in Mexico, and mainly the dramatic fall in total factor productivity and efficiency of the mexican economy during the last two decades of the past century.

JOSÉ ALBERTO GARCÍA SALAZAR Y MARÍA DE JESÚS SANTIAGO CRUZ, *Importaciones de maíz en México: un análisis espacial y temporal (Maize Imports in Mexico: A Spatial and Temporal Analysis)*
JEL Classification:* R, R4, R41 131

La liberación comercial y el aumento del consumo han originado un incremento en las importaciones de maíz en México. En 1996, 1999 y 2000 las compras externas anuales rebasaron los 5 millones de toneladas y se espera que para 2010 alcancen 6.7 millones de toneladas. Debido a la necesidad creciente de las importaciones de maíz, parece insoslayable buscar una forma más eficiente de realizarlas tanto espacial como temporalmente, para evitar los altos costos de adquisición, transporte y almacenamiento del grano, que además obstaculizan la distribución eficiente de la producción interna y aumenta los precios del producto final. Con el objetivo de dar recomendaciones respecto a políticas comerciales que mejoren la forma en que se realizan las importaciones de maíz en espacio y tiempo, se usó un modelo de programación lineal para analizar si en el período que va de octubre de 1999 a septiembre de 2000 las compras al exterior de maíz se realizaron de manera eficiente. Los resultados indican que la distribución de las importaciones de maíz se llevó a cabo de manera ineficiente porque en el período de análisis los costos de adquisición, transporte y almacenamiento fueron mayores en 1 061 millones de pesos, respecto a una situación de distribución óptima, la cual requeriría que la mayor parte de las importaciones se realicen por Veracruz, Tampico, Nuevo Laredo, Ciudad Juárez, Manzanillo y Progreso, en los meses de julio, agosto y septiembre, cuando el precio internacional presenta su nivel más bajo. Estas ineficiencias están inmersas en un marco institucional y de infraestructura de almacenamiento

disponible insuficiente. La construcción de infraestructura y el establecimiento de un programa de cupos de importación que contemplará la distribución de la producción y el consumo espacial e intertemporal, seguramente induciría hacia una situación de mejor planeación de las importaciones de maíz.

Free trade and increased consumption have determined a rise in the Mexican imports of maize. In 1996, 1999 and 2000 annual foreign acquisitions of maize exceeded 5 million tons, and for 2010 they are expected to reach 6.7 million tons. Due to the growing necessity of maize imports it seems insoslayable, to look for a more efficient form of carrying out them in space as well as in time, to avoid the high costs of acquisition, transport and storage of the grain, that also block the efficient distribution of the internal production and increases prices of final product. To be able to formulate recommendations for trade policies which may improve the spatial and temporal aspects of imports, a linear programming model was used to analyze the efficiency with which imports are carried out by month and port of entry. The results indicate that the distribution of maize imports is inefficient. In period from October 1999 to September 2000 the costs of acquisition, transport and storage were 1,061 million pesos higher with respect to an optimal situation of distribution, in which most of the maize should have been through Veracruz, Tampico, Nuevo Laredo, Ciudad Juarez, Manzanillo and Progreso during July, August and September, when international prices are at their lowest. The inefficient distribution of maize imports is present in a deficient institutional mark and insufficient storage infrastructure. Construction of warehouses and an import control system, that included production and consumption allocation, induce towards a best distribution of corn imports.

* JEL: Journal of Economic Literature-Econlit.