

Crecimiento guiado por exportaciones y metas de inflación: las restricciones externa e interna al crecimiento en México

ROBERTO VALENCIA ARRIAGA
FACULTAD DE ECONOMÍA

Objetivo:

Presentar evidencia de que la estrategia de crecimiento guiada por exportaciones (ELG) y el régimen metas de inflación (IT) son incompatibles en México

Ideas a desarrollar

El ELG requiere de un tipo de cambio competitivo, mientras el IT ha necesitado de un tipo de cambio sobrevaluado.

La gran dependencia del sector exportador de insumos importados vuelve ineficiente intentar crecer vía comercio internacional. Esto se asemeja al concepto de restricción externa al crecimiento de Thirlwall (1979).

IT también ha necesitado de un salario real estancado, lo cual ha frenado el crecimiento del mercado local, convirtiéndose el referido régimen en la restricción interna al crecimiento.

Modelo

SECTOR EXTERNO

$$J = J(\theta, Y_{t-1}, Y^*), \quad (1)$$

$$J_{\theta}, J_{Y^*} > 0; J_{Y_{t-1}} < 0$$

$$1 > Y_{\theta} > 0 \quad (1.1)$$

$$Y_{Y^*} \approx 1 \quad (1.2)$$

$$Y = Y(\theta, Y^*), Y_{\theta} < Y_{Y^*} \quad (1.3)$$

MERCADO INTERNO

$$C = C(w), \quad C_w > 0 \quad (2)$$

$$Y_w > 1 \quad (2.1)$$

$$I = I(Y_{t-1}), \quad I_{Y_{t-1}} > 0 \quad (3)$$

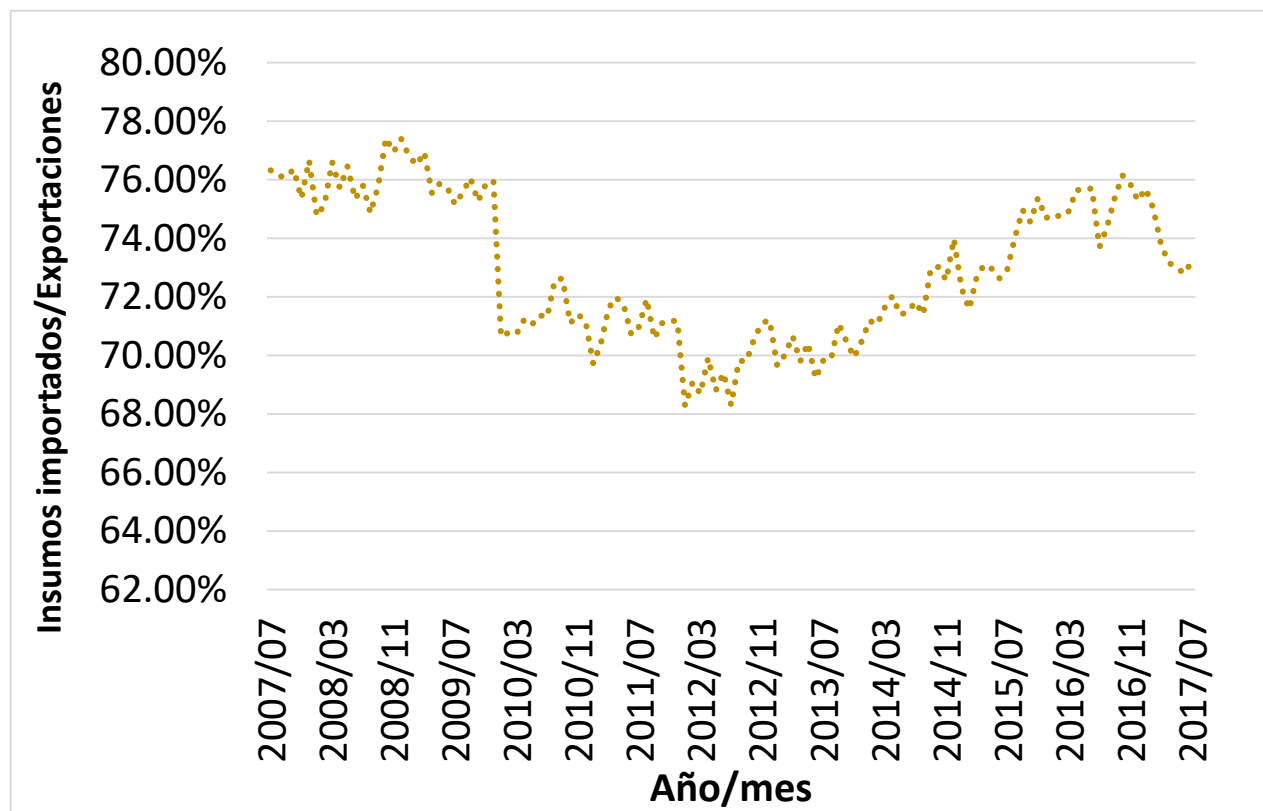
$$Y_{Y-1} > 1 \quad (3.1)$$

Determinantes del crecimiento

$$Y=C+I+J \quad (4.1)$$

$$Y= Y(w, Y_{t-1}, \theta, Y^*), \text{ con } Y_{\theta} < Y_{Y^*}; Y_w \text{ y } Y_{Y-1} > 1 \quad (5)$$

¿Porqué el ELG causa la restricción externa?



- Fuga de riqueza
- Programa IMMEX
- México es una plataforma de exportación (Palley, 2012)
- El tipo de cambio puede hacer competitivas las exportaciones, pero encarece importaciones

El otro objetivo del tipo de cambio

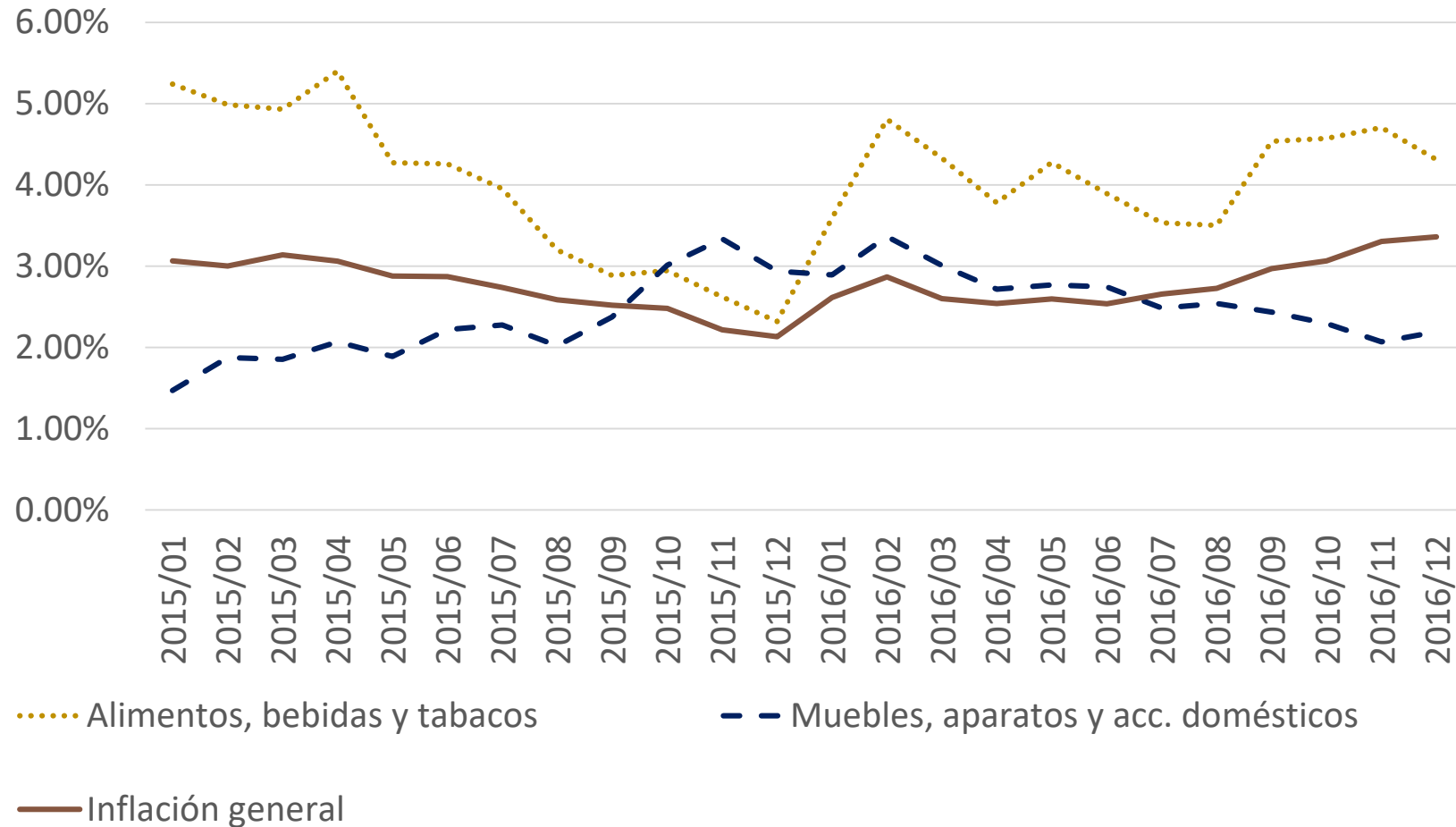
El tipo de cambio es una variable clave para contener la inflación dado el alto componente importado de nuestras exportaciones y la dependencia de productos como la gasolina.

¿Porqué parece haber disminuido el efecto traspaso?

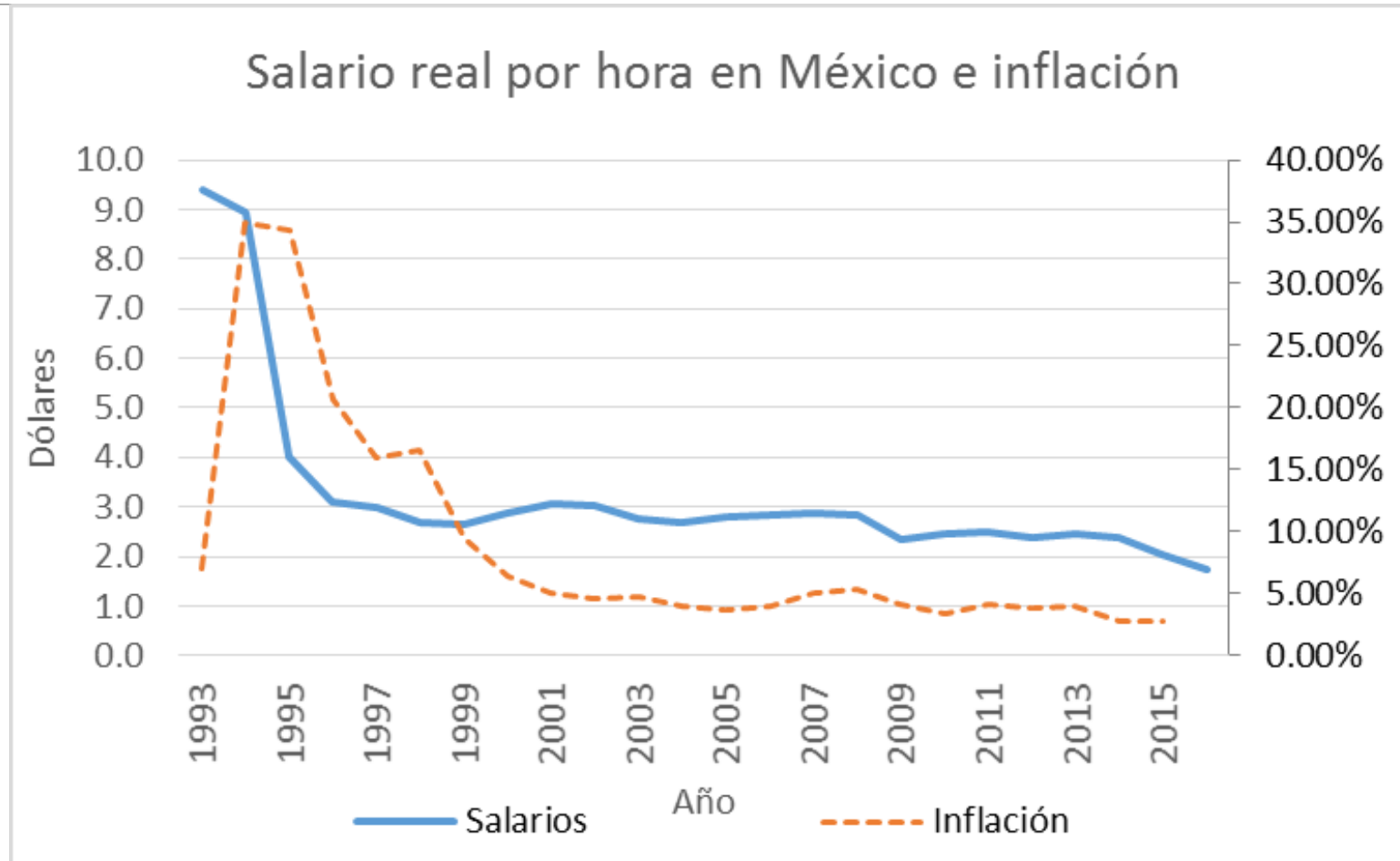
En una economía con un mercado contraído, pasa:

- a) Las empresas grandes cuentan con inventarios suficientes por lo que no se ven obligados a elevar los precios en el corto plazo, ya que las ventas hechas en periodos corrientes saldrán a costos del pasado.
- b) Las empresas de menor tamaño, están dispuestas a sacrificar temporalmente su tasa de ganancia a cambio de no perder cuota de mercado.

El poder de mercado es primordial en el traspaso a los precios



El salario real, la causa de la restricción interna



Impacto en el crecimiento

$$\downarrow Y = Y(\downarrow w, Y_{t-n}, \downarrow \theta, Y^*),$$

$$\text{con } Y_{\theta} < Y_{Y^*}; Y_w \text{ y } Y_{Y-n} > 1$$

Evidencia econométrica

y^*	0.70244
θ	0.00002
π	0.2111

Conclusiones

El tipo de cambio y el salario real han sido efectivos para controlar la inflación, pero eso ha frenado el crecimiento al interior.

Si se busca estimular a la economía a través de un tipo de cambio competitivo eso se traducirá en presiones inflacionarias.

Por tanto no son compatibles las estrategias ELG e IT

Por ahora el crecimiento económico depende del desempeño de la economía de EEUU

La salida a este problema está en los salarios.