

## Sumario

JAIME ROS, *La Teoría General de Keynes y la macroeconomía moderna (Keynes' General Theory and modern macroeconomics)*

**Clasificación JEL:**\* E01, E02, E03, B02, D00 ..... 19

**Palabras clave:** desempleo, Keynes, Ley de Say, macroeconomía, previsión perfecta.

**Key words:** unemployment, Keynes, Say's Law, macroeconomics, perfect foresight.

Este artículo contrasta las dos visiones de la macroeconomía que se han enfrentado entre sí desde la publicación de la *Teoría General* de Keynes y los debates entre su autor y sus críticos de esos años (los *clásicos*). Esta comparación hace hincapié en los dos principales temas que separan a estas dos visiones: la crítica de Keynes a los supuestos de la economía clásica sobre el equilibrio continuo en los mercados, particularmente en el mercado de trabajo, y su crítica a los supuestos que esa economía hace sobre el conocimiento que los agentes económicos tienen del futuro.

This article contrasts the two approaches to macroeconomics that have faced each other since the publication of Keynes' *General Theory* and the debates between its author and its contemporaneous critics (the *classics*). This comparison stresses the two main aspects that keep the two schools of thought apart: Keynes' criticism of the assumption of classical economics about continuous market clearing, particularly in the labor market, and his criticism about the knowledge that, in classical economics, economic agents are supposed to have about the future.

---

\* JEL: Journal of Economic Literature-Econlit.

ENGELBERT STOCKHAMMER, *Financialization, income distribution and the crisis (Financiarización, distribución del ingreso y crisis)*

**JEL Classification:**\* B50, E40, E44, F59 ..... 39

**Key words:** financialization, financial globalization, economic crisis, effective demand, income distribution.

**Palabras clave:** financiarización, globalización financiera, crisis económica, demanda efectiva, distribución del ingreso.

The paper argues that the process of financialization has profoundly changed how capitalist economies operate. The financial sector has grown relative to the real economy and become more fragile. Non-financial businesses have adopted shareholder value orientation, which had negative effects on investment. Working class households became squeezed because of rising inequality and have become more indebted, in particular in countries with real estate bubbles. Financial globalization has given rise to growing international imbalances, which have allowed two growth models to emerge: a debt-led consumption growth model and an export-led growth model. Both should be understood as reactions to the lack of effective demand due to the polarization of income distribution. The resulting finance-dominated accumulation regime is characterized by slow and fragile growth. The crisis is best understood as the outcome of the interaction of financialization and changes in income distribution.

El artículo argumenta que el proceso de financiarización ha modificado profundamente la manera en que operan las economías capitalistas. El sector financiero ha crecido relativamente al sector real de la economía y ha devenido más frágil. Las empresas no financieras han adoptado un enfoque *shareholder value* que tuvo efectos negativos sobre la inversión. Los hogares de la clase trabajadora fueron afectados al incrementarse la desigualdad y se han endeudado más, en particular en los países con burbujas en el sector de bienes raíces. La globalización financiera ha dado lugar a crecientes desequilibrios internacionales, lo cual ha propiciado el surgimiento de dos modelos de crecimiento: un modelo de crecimiento de consumo dirigido por la deuda y un modelo de crecimiento dirigido por las exportaciones. Ambos deben entenderse como reacciones a la insuficiencia de demanda efectiva debido a la polarización de la distribución del ingreso. El resultante régimen de acumulación dominado por las finanzas se caracteriza por el crecimiento lento y frágil. La crisis ha de comprenderse mejor como el resultado de la interacción entre la financiarización y los cambios en la distribución del ingreso.

YOLANDA TRÁPAGA DELFÍN, *El fin de la frontera agrícola y el acaparamiento de tierras en el mundo (The end of the agricultural frontier and land grab in the world)*

**Clasificación JEL:**\* Q15, Q18 ..... 71

**Palabras clave:** acaparamiento de tierras, huella ecológica, crecimiento económico.

**Keywords:** land grab, ecological foot print, economic growth.

Al iniciar el nuevo siglo la realidad vuelve a enfrentarnos a la necesidad práctica de repensar lo insostenible de un sistema económico que pueda crecer de manera ilimitada con base en una dotación finita de recursos, de hecho se observa en los mercados globales un rezago relativo en la oferta de ciertas materias primas y de recursos naturales renovables y no renovables, así como incrementos en sus precios, al mismo tiempo que se constatan procesos de concentración de las fuentes de abastecimiento correspondientes por parte de gobiernos y del capital privado, conscientes de que las existencias disponibles son muy pocas. Este fenómeno lo analizaremos en estas líneas, en especial en lo concerniente a las tierras para la producción de alimentos.

At the beginning of the new century we are confronted to the need of rethinking how unsustainable it is an economic system that pretends to grow indefinitely on a finite basis of natural resources. In the meantime we observe a lag in the offer of certain commodities and of some renewable and nonrenewable natural resources, as well of a rising in their prices. At the same time, some governments and private capital are concentrating the available resources, mainly in non-developed nations. In this paper we will explore this trend focusing on agricultural land.

KENNETH A. BAERENKLAU, EDWARD A. ELLIS AND RAYMUNDO MARCOS-MARTINEZ, *Economics of land use dynamics in two Mexican coffee agroforests: implications for the environment and inequality (Economía de la dinámica del uso del suelo en dos fincas de café: implicaciones para el medio ambiente y la desigualdad)*

**JEL Classification:**\* Q12, Q15, Q23, Q56 ..... 93

**Key words:** Land use, land cover change, coffee agroforests, deforestation, econometric modeling, price supports, Veracruz.

**Palabras clave:** uso de suelo, cobertura de suelo, fincas de café, deforestación, modelación econométrica, control y subsidios al precio, Veracruz.

Land use and land cover change have wide ranging implications for the environment and human welfare. This study analyzes both landscape and parcel level data to assess the causes and extent of deforestation in two Mexican coffee agroforests, as well as the likely environmental and welfare effects of policies designed to reduce tree cover loss. We find

that shade coffee growers in Atzalan exhibit a relatively high elasticity of substitution between agricultural outputs: in response to low coffee prices, they have predominantly cleared their agroforestry parcels for production of tree crops. Shade coffee growers in Zozocolco exhibit a relatively low elasticity of substitution: agroforests were mostly either augmented with allspice trees or abandoned. Our policy simulations show that price supports for shade coffee would have larger effects on canopy preservation and welfare in Atzalan, even though Zozocolco is more marginalized.

Los cambios de uso y cobertura de suelo tienen amplias implicaciones para el medio ambiente y el bienestar humano. Este estudio analiza información, tanto a nivel de paisaje como a nivel de parcelas, para evaluar las causas y extensión de la deforestación en dos áreas agroforestales cafetaleras en México, así como los probables efectos en el medio ambiente y bienestar derivados de políticas encauzadas a reducir la pérdida de cobertura forestal. Los resultados indican que los productores de café bajo sombra en Atzalan presentan una relativamente alta elasticidad de sustitución entre cultivos agrícolas; en respuesta a los bajos precios del café, tales productores han predominantemente cambiado sus parcelas agroforestales por cultivos sin cobertura forestal. Por su parte, en Zozocolco los productores de café bajo sombra muestran una relativamente baja elasticidad de sustitución; ante los bajos precios del café sus parcelas han registrado un incremento en el número de árboles de pimienta o han sido abandonadas. Las simulaciones de políticas muestran que subsidios o controles al precio del café bajo sombra serían más efectivos para preservar la cobertura forestal e incrementar el bienestar en Atzalan, pese a que Zozocolco es una región más marginada.

FRANCISCO VENEGAS-MARTÍNEZ, RAÚL O. FERNÁNDEZ AND J. EDUARDO VERA-VALDÉS, *Real business cycles in emerging economies: the role of international growth and interest rate (Ciclos económicos reales en economías emergentes: el papel del crecimiento y la tasa de interés internacional)*

**JEL Classification:**\* F43, E32, E44 ..... 125

**Keywords:** real business cycles, emerging economies, international growth, international interest rates.

**Palabras clave:** ciclos económicos reales, economías emergentes, crecimiento internacional, tasa de interés internacional.

This paper is aimed at developing a business-cycle model for a small open emerging economy (SOEE). The model is parameterized, calibrated, and simulated to rationalize two important stylized facts in a SOEE. The first one is that when the international interest rate increases, the growth rate of a SOEE is reduced. Secondly, when industrialized countries are in recession, a SOEE suffers an even larger reduction in their growth rate. The obtained results show that if exports respond negatively to the

international interest rate or exports are reduced due to an international recession, the aggregated consumption of the domestic economy is substantially more volatile than an economy where exports do not react. Moreover, this paper provides a possible explanation to the puzzle that developing countries suffer a recession not only when industrialized countries are in recession, but also when they are growing too fast.

Este trabajo desarrolla un modelo del ciclo económico para una economía pequeña, abierta y emergente (EPAE). El modelo es parametrizado, calibrado y simulado para explicar dos hechos estilizados importantes en las EPAES. El primero es que cuando la tasa de interés internacional se incrementa, la tasa de crecimiento de las EPAES se reduce. El segundo es que cuando los países industrializados están en recesión, las EPAES sufren una reducción en sus tasas de crecimiento aún mayor que los países industrializados. El principal resultado es que si las exportaciones responden negativamente a la tasa de interés internacional o se reducen como consecuencia de una recesión internacional, la EPAE tendrá una mayor volatilidad en su consumo agregado que una economía donde las exportaciones no reaccionan de esa forma. Además, este trabajo proporciona una posible explicación al aparente enigma de que los países en desarrollo sufren una recesión no sólo cuando los países industrializados tienen una recesión, sino también cuando crecen demasiado rápido.

HUMBERTO RÍOS BOLÍVAR, ANA LILIA VALDERRAMA SANTIBÁÑEZ Y OMAR NEME CASTILLO, *Determinantes del crecimiento de las exportaciones manufactureras de México a Estados Unidos, 1987-2007 (Determinants of the growth of Mexico's manufacturing exports to the United States, 1987-2007)*

**Clasificación JEL:**\* F13, F14, L6, O31 ..... 149

**Palabras clave:** participación de mercado, exportaciones, intensidad tecnológica, comercio intraindustrial, industrias manufactureras.

**Key words:** market share, exports, technological intensity, intra-industry trade, manufacturing industries.

En este artículo se estiman los determinantes de la participación de mercado de las exportaciones manufactureras mexicanas en Estados Unidos, distinguiendo entre determinantes relacionados y no relacionados con la tecnología. Las estimaciones se realizan con base en un modelo teórico que permitió clasificar las industrias en función del proceso de competencia seguido por éstas en cada grupo, en cuanto a aspectos tecnológicos. Se identificaron cuatro categorías: industrias de alta tecnología, con comercio intraindustrial alto y bajo, e industrias de baja tecnología con comercio intraindustrial alto y bajo. La distinción entre estos grupos se representa por la innovación de proceso o producto, diferenciación (vertical u horizontal) de producto, las diferencias de precios o calidades, la estructura del mercado interno y los costos laborales.

The paper estimates the determinants of the market share of Mexican manufacturing industries into the United States, distinguishing between determinants related and unrelated to technology. Estimations are based on a theoretical model that allows classifying industries according to the competition process pursued by industries included in each group. Regarding technological aspects, four categories were identified: among industries with high technology, those with high and low intra-industry trade, and among low technology industries those with high and low intra-industry. Distinction between these groups is represented by a process of product innovation, vertical or horizontal product differentiation, price or quality differences, domestic market structure, and labor costs.