

Sumario

FERNANDO FERRARI FILHO AND FÁBIO HENRIQUE BITTES TERRA, *Keynes' Interventionist-Reformist Economic Policies (Las políticas económicas intervencionistas-reformistas de Keynes)*

JEL Classification:* B29, E60, E12 17

Key words: Keynesian theory, economic policies, monetary economy.

Palabras clave: teoría keynesiana, política económica, economía monetaria.

The article aims at presenting the *modus operandi* of Keynes' economic policy –especially fiscal policy, which he reveals as the most important. For that purpose, the article is divided into four sections. First, it starts with a brief introduction. Secondly, it presents an analysis of the dynamic of monetary economics. The third section explores the importance of monetary and exchange rate policies in displaying macroeconomic policy, as well as it presents the Keynes fiscal policy as a counter-cyclical instrument. Lastly, the fourth section offers some final remarks.

El objetivo del presente artículo es presentar el *modus operandi* de la política económica en Keynes –especialmente la política fiscal, que revela como la más importante. Para este propósito, el artículo está dividido en cuatro secciones. Inicialmente, hay una introducción breve. En segundo lugar, se presenta un sucinto análisis de la dinámica de la economía monetaria. La tercera sección explora la importancia de las políticas monetarias y el tipo de cambio para mostrar la política macroeconómica y sus relaciones con la política fiscal, presentes en la lógica de la política fiscal de Keynes como instrumento contracíclico. Por último, en la cuarta sección, se presentan algunos comentarios finales.

* JEL: Journal of Economic Literature-Econlit.

ALEJANDRO RODRÍGUEZ ARANA ZUMAYA, *Foreign Debt, Export Dynamics and the Thirlwall's Law (Deuda externa, dinámica de las exportaciones y la ley de Thirlwall)*

JEL Classification:* F32, F41, F43 43

Key words: Thirlwall's law, growth of exports.

Palabras clave: ley de Thirlwall, crecimiento de las exportaciones.

Independently of capital movements, the so called Thirlwall's Law (Thirlwall, 1979) is theoretically a robust result in the long run. When the rate of growth of exports is equal or greater than the rate of growth of foreign debt, there is a convergence of the domestic rate of growth of Gross Domestic Product (GDP) to the original and simplest Thirlwall's rate of growth. When, furthermore, the rate of growth of foreign debt is equal or lower than the Thirlwall's rate of growth, the economy is solvent and the rate of growth of GDP converges to the Thirlwall's law.

Independientemente de los movimientos de capital, la llamada Ley de Thirlwall (Thirlwall, 1979) es un resultado teóricamente robusto en el largo plazo. Cuando la tasa de crecimiento de las exportaciones es igual o mayor que la tasa de crecimiento de la deuda externa, la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) converge a la tasa de crecimiento propuesta originalmente por Thirlwall. Cuando, además, la tasa de crecimiento de la deuda externa es igual o menor que la tasa de crecimiento propuesta por Thirlwall, la economía interna es solvente y, al mismo tiempo, cumple con la ley de Thirlwall en el largo plazo.

EDGAR JUAN SAUCEDO ACOSTA, JORDI BACARIA I COLOM Y JOSEFA CAROLINA FORTUNO HERNÁNDEZ, *Los PIIGS en tiempos de crisis de deuda soberana: la pertinencia de usar el euro (The PIIGS in times of sovereign debt crisis: the relevance of using the euro)*

Clasificación JEL:* F15, F33 59

Palabras clave: integración europea, integración monetaria, uniones monetarias, área monetaria óptima.

Key words: European integration, monetary integration, currency unions, optimal currency area.

El objetivo del artículo es evaluar la pertinencia de que el grupo de países denominados PIIGS (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España) utilicen el euro. Los resultados del texto son: (i) el texto muestra que para el caso de los PIIGS no es óptimo que utilicen el euro, debido a que no cumplen muchos de los criterios de la Teoría de las Áreas Monetarias Óptimas; (ii) Grecia es el caso extremo, puesto que es el país con el menor grado de cumplimiento de los criterios; (iii) el mayor incentivo para la integración monetaria de los PIIGS fue su proximidad política con sus vecinos y el deseo de importar estabilidad de países como Alemania con una política monetaria con credibilidad, y (iv) se encuentra razonable que el Reino Unido continúe usando la libra esterlina, dado que tiene la menor

proximidad política con la Unión Europea y un bajo grado de integración comercial con sus vecinos.

The aim of this paper is to evaluate the relevance of PIIGS using the euro. The results of the text are: (i) the paper reveals that for the case of PIIGS, it is not optimal to use the euro because they do not meet many of the criteria of the Theory of Optimum Currency Areas; (ii) Greece is the extreme case, because it is the country with the lowest degree of fulfillment of the criteria; (iii) the main incentive for the monetary integration of the PIIGS was their political proximity with its neighbors and the desire to import stability of countries, like Germany with a credible monetary policy, and (iv) it is reasonable that the United Kingdom continue using the pound, because it has the least political proximity to the European Union and a low degree of trade integration with their neighbors.

ALENKA G. GUZMÁN CHÁVEZ, FRANCISCO LÓPEZ-HERRERA Y FRANCISCO VENEGAS-MARTÍNEZ, *Un análisis de cointegración entre patentes y crecimiento económico en México, 1980-2008 (A Cointegration Analysis between Patents and Economic Growth in Mexico, 1980-2008)*

Clasificación JEL:* O11, O14, O30, O31, O38 83

Palabras clave: desarrollo tecnológico, crecimiento, patentes, innovación tecnológica, investigación y desarrollo.

Key words: technological development, growth, patents, technological innovation, research and development.

En esta investigación se examina la relación de largo plazo entre la actividad económica en México, medida a través del producto interno bruto (PIB) real, y el número de patentes concedidas a titulares mexicanos por la Oficina de Patentes y Marcas de Estados Unidos (USPTO, United States Patent Trademark Office) durante el periodo 1980-2008. Para ello se lleva cabo un análisis econométrico mediante el cual se encuentra una relación cointegrante entre dichas variables, a pesar de la presencia de rupturas estructurales que se detectó en las series. Posteriormente se desarrolla un modelo vectorial de corrección del error (VECM), donde se observa que las dinámicas de las patentes y del PIB se ajustan a una relación de equilibrio de largo plazo. La evidencia empírica sugiere que el cambio marginal en las patentes afecta positivamente a la tasa de crecimiento del PIB, pero esta última no tiene un efecto significativo en el cambio del número de patentes, es decir, el número de patentes es una variable exógena. Por último, el análisis de las funciones de respuesta al impulso muestra que los choques en las patentes tienen prolongados efectos negativos sobre el PIB real, al igual que los efectos de los choques del producto real sobre las patentes.

This paper examines the long-run relationship between economic activity in Mexico, measured by real GDP, and the number of patents granted to Mexican holders by the United States Patents and Trademark Office (USPTO) during the period 1980-2008.

To do this, we carry out an econometric analysis by means of which a cointegrating relationship between such variables was found, in spite of the detected presence of structural breaks in the series. Subsequently, we develop a Vector Error Correction Model (VECM) where it is observed that the dynamics of patents and GDP are adjusted to long-run equilibrium. Empirical evidence suggests that the marginal change in the patents affects the GDP growth rate but this does not have a significant effect on the number of patents change, that is, the number of patents is an exogenous variable. Finally, the analysis of the impulse-response functions shows that shocks in the patents have length negative effects on real GDP, so as the effects of the real GDP shocks on the patents do.

JOSÉ JUAN DÉNIZ-MAYOR Y MARÍA CONCEPCIÓN VERONA-MARTEL, *Gestión ambientalmente responsable y valor de mercado de las acciones en situaciones de crisis financiera (Environmentally Responsible Performance and Market Value of Shares in Periods of Financial Crisis)*

Clasificación JEL:* G140 117

Palabras clave: gestión ambiental, mercado bursátil, estudios de eventos, crisis financiera.

Key words: environmental performance, stock market, event studies, financial crisis.

En el presente trabajo se estudia la valoración de la gestión ambientalmente responsable de las empresas por el mercado de acciones español. Un análisis del efecto en el precio de las acciones de las noticias publicadas en la prensa escrita durante el periodo 2000-2010, alusivas a actuaciones positivas sobre el medio ambiente por parte de empresas cotizadas, ofrece como conclusión significativa que existen evidencias de que los inversores reaccionan de forma diferente ante noticias relacionadas con gastos e inversiones dependiendo de si la situación económica del país se encuentra en fase de crecimiento o bien de crisis, siendo positiva en el primer caso y negativa en el segundo, no observándose una evidencia indisputable para el resto de noticias ambientalmente positivas. Estos hallazgos abonan la teoría de que los inversores consideran relevante las políticas corporativas en materia de medio ambiente y que su reacción está condicionada por el clima económico imperante.

The aim of this paper is to study the environmentally responsible performance of companies for the Spanish stock market. An analysis of the effect on the stock price of the news published in the periodical press during the period 2000-2010, alluding to positive actions on the environment by public companies, offers as most significant conclusion that there is evidence that investors react differently to news related to expenses and investments depending on whether the country's economy is in a growth phase or in crisis. They are positive in the first case and negative in the second. There is no evidence for the rest of environmental news items. These findings lend weight to the theory that investors consider relevant corporate policies on environment and that their reaction is conditioned by the economic climate.