

# INVESTIGACIÓN ECONÓMICA

REVISTA DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA DE LA  
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

## CONTENIDO

---

77(306), OCTUBRE-DICIEMBRE DE 2018

### 3-20 Growth theory as an unwanted child of macro-dynamics

*Lionello F. Punzo*

#### ABSTRACT

The story this paper tells, attempts to explain 1) how Neo-Classical growth theory happened to be simultaneously born by the hands of Solow (1956) and Swan (1956); and 2) how it carried its signature characteristics, *i.e.* the exogeneity of the long run growth driver. Both issues are ascribed to the heritage of unsolved problems from Macroeconomics, in its most mature version a non-linear theory of fluctuations.

**Key words:** Macro-dynamics, economic cycles, technological change, economic growth.

**JEL Classification:** E27, E39, O39, O40.

#### LA TEORÍA DEL CRECIMIENTO COMO UN VÁSTAGO NO DESEADO DE LA MACRODINÁMICA

#### RESUMEN

Este artículo narra e intenta explicar: 1) cómo la teoría neoclásica del crecimiento surgió de forma simultánea de las manos de Solow (1956) y de Swan (1956) y 2) cómo llevó consigo sus características distintivas, *i.e.*, la exogeneidad de su fuerza motriz de largo plazo. Ambas cuestiones se atribuyen a la herencia de problemas no resueltos de la macroeconomía en su versión más madura, una teoría no lineal de las fluctuaciones cíclicas.

**Palabras clave:** macrodinámica, ciclos económicos, cambio tecnológico, crecimiento económico.

**Clasificación JEL:** E27, E39, O39, O40.

## 21-43 A SFC political business cycle: Kalecki's 1943 model revisited

*Eloy Fisher*

### ABSTRACT

This paper features a stock-flow consistent (SFC) political business cycle model where the interplay between financial debt, income distribution and fiscal policy is politically mediated by the relative influence of workers and businesses over government policy and publicly provided goods. In countries where taxes are a politically costly alternative to generate fiscal revenue, debt finances fiscal expansionary activity to initially raise wages and increase output. However, institutional mechanisms keep such drivers in check, and prompt a stop-and-go cycle as Kalecki suggested in his landmark 1943 paper. We find that the push of labor interests against business stakeholders leads to non-linear dynamics over debt, deficits and long-term growth paths.

**Key words:** Political business cycles, debt and public finance, Michal Kalecki, stabilization policy.

**JEL Classification:** E3, E6, H5, H6.

### UN CICLO ECONÓMICO POLÍTICO CFC: REVISITANDO EL MODELO DE KALECKI DE 1943

#### RESUMEN

Este artículo presenta un modelo de ciclo económico-político consistente de flujo-cantidad (CFC) donde la interacción entre la deuda financiera, la distribución del ingreso y la política fiscal está mediada políticamente por la influencia relativa de los trabajadores y las empresas sobre la política fiscal respecto a los bienes públicos. En los países donde los impuestos representan una alternativa políticamente costosa para generar ingresos, se usa la deuda para financiar actividad fiscal expansionista, y con ello aumentar los salarios y la producción. Sin embargo, existen mecanismos institucionales que detienen estos motores e inducen un ciclo de interrupción y avance, tal como Kalecki sugirió en su innovador artículo de 1943. Encontramos que el ímpetu de los intereses de los trabajadores en contra de los empresarios conduce a una dinámica no lineal sobre las trayectorias de la deuda, los déficits y el crecimiento a largo plazo.

**Palabras clave:** ciclos económico-políticos, deuda y finanzas públicas, Michal Kalecki, política de estabilización.

**Clasificación JEL:** E3, E6, H5, H6.

**44-73** ¿Debe la Fed reaccionar ante la inflación de los activos financieros?

*Nancy Muller Durán*

**RESUMEN**

El objetivo de este artículo es analizar el debate Bernanke-Gertler (2000, 2001) *versus* Cecchetti *et al.* (2000, 2002) sobre si el banco central debe incluir la inflación de los activos financieros en su regla de política monetaria. La hipótesis de investigación es que la regla monetaria convencional de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que garantiza la estabilidad de precios, no necesariamente conduce a la estabilidad financiera. En parte esto implica que la dinámica de los precios de los activos contiene información que esta regla soslaya. Los resultados econométricos del análisis empírico sugieren que, contrario a las dos posiciones del debate referido, la inflación de los activos no es inocua. No obstante, su inclusión en la regla antes mencionada provocaría un sobreajuste de la tasa de interés que podría desestabilizar a la macroeconomía.

**Palabras clave:** activos financieros, política monetaria, modelo autorregresivo con rezagos distribuidos.

**Clasificación JEL:** E44, E47, E52.

SHOULD THE FED REACT TO FINANCIAL BUBBLES?

**ABSTRACT**

The debate between Bernanke-Gertler (2000, 2001) *versus* Cecchetti *et al.* (2000, 2002) on whether the Central Bank should react to price asset inflation trends is dealt with in the present paper. It is argued that the US Federal Reserve's conventional monetary policy rule may well guarantee price stability, but does not necessarily simultaneously lead to financial stability. This signals that asset price dynamics convey some relevant information not captured by the Fed's rule. Contrary to the conclusions reached by both positions in the aforementioned debate, the paper's econometric results suggest that, while financial assets inflation is not innocuous, its eventual incorporation in the monetary policy rule would trigger an excessive adjustment of the (interest rate) policy instrument and, thereby, a potential macroeconomic instability.

**Key words:** Financial assets, monetary policy, autoregressive-distributed lag.

**JEL Classification:** E44, E47, E52.

**74-93** Furtado vs. Prebisch: A Latin American controversy  
*Pedro Cezar Dutra Fonseca and Ivan Colangelo Salomão*

**ABSTRACT**

The second half of the 1950s saw a conflict between Raúl Prebisch —the Executive Secretary of Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC)— and Celso Furtado, who was one of the most respected economists in the institution. The conflict is little explored in the literature and, somehow, it has become taboo within the institution itself, since it motivated Furtado's abandonment of ECLAC in 1957. By investigating two official documents they prepared to subsidize the Argentinian and the Mexican governments, the current study highlights the main differences regarding anti-inflation and external insertion policies and, taking a broader view, the role played by the State in leading the development process.

**Key words:** Raúl Prebisch, Celso Furtado, ECLAC, Structuralism, Latin America.

**JEL Classification:** N16, O20.

FURTADO VS. PREBISCH: UNA CONTROVERSIA LATINOAMERICANA

**RESUMEN**

En la segunda mitad de la década de 1950 se registró un conflicto entre Raúl Prebisch, el Secretario Ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), y Celso Furtado, uno de los economistas más respetados de la institución. El conflicto está poco explorado en la literatura y se ha convertido en un tabú dentro de la propia institución, ya que motivó el abandono de la CEPAL por parte de Furtado en 1957. Al investigar dos documentos oficiales que ellos prepararon para subsidiar a los gobiernos de Argentina y México, el presente artículo destaca las principales diferencias respecto a las políticas de combate a la inflación y de inserción externa y, a partir de una visión más amplia, el papel desempeñado por el Estado en la conducción del proceso de desarrollo.

**Palabras clave:** Raúl Prebisch, Celso Furtado, CEPAL, estructuralismo, América Latina.

**Clasificación JEL:** N16, O20.

**94-124** Industry, competitiveness, external trade and growth acceleration

*Guilherme Jonas Costa da Silva and Camila do Carmo Hermida*

**ABSTRACT**

This paper presents a pioneering theoretical model for the acceleration of economic growth from the junction of elements of the post-Keynesian theory of long-run growth with Neo-Schumpeterian aspects. New findings are

presented showing that the growth acceleration of a given country depends primarily on its international competitiveness, given the capacity for imitation and technological innovation, beyond the growth of physical production capacity of the economy and growth acceleration of world income.

**Key words:** External trade, international competitiveness, growth acceleration.

**JEL Classification:** C23, F43, O30.

#### INDUSTRIA, COMPETITIVIDAD, COMERCIO EXTERIOR Y ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO

##### RESUMEN

Este artículo presenta un modelo teórico pionero para la aceleración del crecimiento económico, mediante la unión de elementos de la teoría poskeynesiana del crecimiento a largo plazo con aspectos neoschumpeterianos. Se presentan nuevas conclusiones que muestran que la aceleración del crecimiento de un país depende principalmente de su competitividad internacional, dada la capacidad de imitación e innovación tecnológica, además del crecimiento de la capacidad de producción física de la economía y de la aceleración del crecimiento de los ingresos del mundo.

**Palabras clave:** comercio exterior, competitividad internacional, aceleración del crecimiento.

**Clasificación JEL:** C23, F43, O30.

## ETHOS ECONOMICUS

**125-134** Aristóteles y Nietzsche: la ética en el trabajo académico y científico

*Eduardo Loría*

**135-136** Índice anual 2018

**137-138** Instrucciones para colaboradores

**139-140** Guidance for contributors