

*Análisis Económico*

Núm. 59, vol. XXV

Segundo cuatrimestre de 2010

## Presentación

*Santiago Ávila Sandoval*

En nuestra segunda entrega cuatrimestral, el equipo que trabaja y hace posible esta publicación se une a la pena que causó la muerte del Profesor Julian Ortiz Davison, fundador de esta publicación. Este número inicia con una breve semblanza del Maestro Julian, realizada por los profesores Lucino Gutiérrez y Francisco Javier Rodríguez.

En primera instancia se presentan dos trabajos que abordan la política monetaria: “Análisis postkeynesiano de la oferta de moneda en México durante el periodo populista y neoliberal”, de los profesores Cuauhtémoc Calderón Villarreal y Leticia Hernández Bielma; y “A Markov-switching model of inflation: looking at the future during uncertain times”, cuya autoría corresponde a Carolina Pagliacci y Daniel Barráez. En el primero se lleva a cabo un análisis en cuanto al proceder de la oferta de moneda en México bajo la óptica postkeynesiana, la hipótesis principal determina que las economías funcionan como economías monetarias de producción. Se acude a la teoría monetaria postkeynesiana, además se busca determinar la naturaleza de la oferta de moneda para los periodos populista y neoliberal. En cuanto al segundo trabajo, estudia el fenómeno de la inflación en Venezuela durante los pasados dieciocho años mediante una estimación dinámica de Markov de una curva de Phillips nekeynesiana. A partir de dicha estimación, se identifica la existencia de dos regímenes en el proceso de formación de expectativas racionales: uno normal (*backward looking*) y otro de expectativas racionales. Los autores encuentran que ambos sistemas son relevantes para explicar el comportamiento de los agentes económicos y que el cambio entre uno y otro obedece a cierta forma de materialización de incertidumbres futuras.

Un segundo bloque posee dos trabajos insertos en una temática de mercados financieros: “Análisis *Probit* de liquidación para el estudio del riesgo sistémico

generado por los *hedge funds*” de Elitania Leyva Rayón, ahí, la autora lleva a cabo un estudio de estos fondos de inversión (*hedge funds*), a propósito del interés que estos instrumentos han despertado en los años recientes para quienes tienen encomendado mantener la estabilidad del sistema financiero internacional. El artículo plantea la existencia de una escasa regulación en dicho ámbito de inversión lo cual conlleva a cierto nivel de riesgo. Se analiza, apoyándose en un modelo *Probit* aplicado a la base de datos construida manualmente con la información de la revista *MARHedge* para el periodo 1999-2006, una serie de factores internos que podrían acrecentar la probabilidad de liquidación en esta industria. El segundo trabajo de Juan Pablo Zorrilla y María Gracia Rodríguez, titulado “El uso de la garantía en los mercados de crédito: una revisión de la literatura empírica”, hace una revisión de la literatura empírica publicada, en cuanto a los determinantes para la aportación de garantías en los préstamos. Esta revisión tiene como objetivo lograr una mejor comprensión del estado actual del tema. Considerando que en los mercados de crédito, la garantía es un mecanismo que mitiga la selección adversa y el racionamiento del crédito. Para los autores, en la actualidad hay interés en el estudio de los determinantes de la aportación de garantías, así como por conocer el papel que éstas desempeñan en los préstamos bancarios.

Continuando con el tercer bloque, se encuentran intervenciones que abordan temas relacionados con estudios sectoriales, el primero, “Determinantes de los precios reales del petróleo y de las materias primas no petroleras (1980:1-2009:3)” de Luis N. Lanteri, ofrece un análisis en cuanto al comportamiento de los precios reales del petróleo y de un índice agregado de las materias primas no petroleras. Utilizando como base modelos autorregresivos estructurales (SVAR), con datos mensuales para el periodo 1980:1-2009:3. Los resultados a los que arriba sugieren, además de otras derivaciones relevantes, que los precios de las materias primas se incrementan ante un aumento en el nivel de actividad industrial de las principales economías, una caída en las tasas de interés y una depreciación en el valor del dólar. Para Alfredo Manuel Coelho y Victor Manuel Castillo-Girón, en “Fusiones, adquisiciones y alianzas estratégicas en la industria alimentaria mexicana: balance y perspectivas”, la industria mexicana de alimentos y bebidas en nuestro país experimenta una profunda reestructuración, la cual se encuentra relacionada con una fuerte dinámica de fusiones y adquisiciones, iniciada por inversionistas extranjeros y grandes empresas mexicanas. De acuerdo a los dos investigadores, para enfrentar esta situación, la estrategia es que los *grupos* mexicanos están obligados a resolver un paradigma: combinar la internacionalización con la transferencia intergeneracional de la estructura de propiedad y de gestión. La propuesta del estudio es que, en la

medida que las empresas autóctonas puedan apoyarse en las “mejores prácticas” internacionales de negocios y tecnológicas, lograrán crear barreras a la entrada de competidores extranjeros y así utilizar las asimetrías de recursos entre países para crear una ventaja competitiva.

En “Factores de competitividad del cultivo de lechuga en Santa María Jajalpa”, Ernesto Encarnación Bobadilla, Gladys Rivera y Laura Elena Del Moral, dan a conocer los factores que inciden en la competitividad de ese cultivo. Se plantea la importancia de las condiciones tecnoeconómicas y sociales de los pequeños productores, para tal efecto los autores utilizan el enfoque propuesto por IICA. El diagnóstico revela que la principal ventaja competitiva de los productores de esa comunidad fue su cercanía con la Ciudad de México, y el de obtener rendimientos relativamente elevados debido a condiciones agroecológicas favorables y aspectos técnicos. Por parte de las desventajas, se encuentra la falta de crédito, las restricciones del minifundio y el mayor costo de la mano de obra. Continuamos con “Productividad total de los factores y crecimiento manufacturero en México: un análisis regional, 1993–2007” de Ricardo Padilla y María de la Paz Guzmán, el argumento central de esta intervención plantea que el mantenimiento de un crecimiento sostenible de la economía en el largo plazo, requiere que el aumento de la productividad total de los factores (PTF) provenga, principalmente, del cambio tecnológico y no de los otros cuatro componentes que explican sus variaciones. Sin embargo, ante la escasa información disponible e incluso acudiendo a medios indirectos, los autores concluyen que no se encontraron indicios de que el cambio tecnológico, en lo fundamental, esté impulsando el aumento de la productividad.

El penúltimo trabajo de este número “Impacto salarial del milagro económico español, 1994-2007” se encuadra en el ámbito de los salarios; F. Javier Murillo, realiza una valoración en cuanto al impacto que sobre los salarios tuvo el llamado “milagro económico español”. El autor proporciona algunos argumentos en cuanto dicho proceso de crecimiento, a saber: el notable incremento experimentado en los ingresos totales medios; una estrategia competitiva con un perfil competitivo bajo, articulado en torno a dos políticas, una de rentas orientada a la contención salarial y otra de empleo dirigida a la desregulación del mercado de fuerza de trabajo.

Finalmente, la sección de historia económica ofrece el artículo “El mundo agrario en la época del Quijote” de Juan Carlos Vizueté, por lo demás interesante resulta este trabajo en el cual se presenta un esbozo del mundo agrario en la España del siglo XVII, de manera didáctica el autor aborda las diferentes transformaciones

en el ambiente económico de la época, y aquellas modificaciones en cuanto al terreno de la agricultura y sus incidencias socioeconómicas. La frase “el tiempo del Quijote” sirve al autor para realizar un análisis acerca de las circunstancias por las cuales transitaban las estructuras económicas y los ciclos de la agricultura española en esa centuria. Se estudia, en ese sentido, el devenir de la crisis agraria española acudiendo a la literatura especializada y apoyado, como telón de fondo, en la óptica cervantina.