

Estructura productiva y política macroeconómica

**Enfoques heterodoxos desde
América Latina**

Alicia Bárcena
Antonio Prado
Martín Abeles

Editores



NACIONES UNIDAS



Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)
Santiago de Chile, diciembre de 2015

Índice

Prólogo.....	13
Introducción	
<i>Alicia Bárcena, Antonio Prado y Martín Abeles</i>	15
Capítulo I	
Estructura productiva y vulnerabilidad externa: una síntesis estructuralista poskeynesiana	
<i>Sebastián Valdecantos</i>	27
Introducción	27
A. Antecedentes.....	29
B. El modelo estructuralista de acervo-flujo consistente (SFC)....	32
C. Las economías latinoamericanas ante diferentes escenarios de vulnerabilidad	35
1. Caída del precio internacional de los productos básicos alimentarios	36
2. Caída del precio del bien primario no alimentario.....	44
3. Aumento de la tasa de interés internacional	50
D. Conclusiones	58
Bibliografía.....	61
Capítulo II	
Política cambiaria, distribución del ingreso y estructura productiva	
<i>Ariel Dvoskin, Germán D. Feldman</i>	63
Introducción	63
A. Marco analítico-conceptual.....	65
1. Las economías agroindustriales	66

2. Las economías mineras.....	80
3. Las economías productoras de petróleo crudo	83
4. Las economías productoras de bienes suntuarios	85
B. Efectos sobre la relación entre el crecimiento y el tipo de cambio real.....	88
1. Los límites que afectan la caída del salario real en la teoría del valor y la distribución.....	88
2. El tipo de cambio real y el crecimiento: los canales de transmisión.....	91
C. Conclusiones.....	98
Bibliografía.....	100
 Capítulo III	
La incoherencia de la estabilidad: el caso de los modelos de metas de inflación en economías abiertas y sus consecuencias	
<i>Esteban Pérez Caldentey</i>	103
Introducción	103
A. Características principales de los regímenes de metas de inflación	105
B. La determinación y estabilidad del modelo canónico en una economía cerrada	109
C. Extensión del modelo canónico de metas de inflación a una economía abierta	113
D. Determinación y estabilidad en una economía abierta	116
E. Las intervenciones cambiarias en los regímenes de metas de inflación en América Latina.....	127
F. Las consecuencias de la incoherencia de la estabilidad.....	128
G. Conclusiones	131
Bibliografía.....	133
 Capítulo IV	
Bancos centrales “periféricos”: el caso de América Latina	
<i>Edgardo Torija Zane</i>	135
Introducción	135
A. Bancos centrales “periféricos”, intercambios de divisas y acumulación de reservas	140
B. La inserción de los BCP en las cadenas globales de riesgo	146
C. La experiencia de los bancos centrales periféricos de América Latina a la luz de sus balances	152
D. Reflexiones finales.....	158
Bibliografía.....	160
 Capítulo V	
Los determinantes de la inflación en América Latina: un estudio empírico del período 1990-2013	
<i>Luis Trajtenberg, Sebastián Valdecantos, Daniel Vega</i>	163

Introducción	163
A. Metodología	164
B. Datos	168
C. Especificación del modelo.....	169
D. Resultados	171
E. Conclusiones	188
Bibliografía.....	190

Capítulo VI

Política antiinflacionaria en un contexto de creciente volatilidad en los precios internacionales de productos básicos

Martín Abeles, Demian Panigo 191

Introducción	191
A. Lineamientos básicos del modelo	196
1. El modelo de base	197
B. Escenarios alternativos (relacionados con distintas opciones de política)	202
1. Caso 1: apreciación del tipo de cambio (regímenes de metas de inflación)	202
2. Caso 2: “desacople” selectivo (aranceles a la importación, derechos de exportación, impuestos internos y subvenciones, entre otros)	204
3. Caso 3: objetivo tipo de cambio real	206
4. Caso 4: fijación del tipo de cambio real combinado con desacople selectivo	208
5. Recapitulación.....	210
C. Conclusiones	211
Bibliografía.....	213

Capítulo VII

El tipo de cambio real en períodos de crecimiento elevado y persistente: una taxonomía de la experiencia latinoamericana

Juan Carlos Moreno Brid, Luis Ángel Monroy Gómez Franco..... 215

Introducción	215
A. Breve revisión de la literatura	217
1. Tipo de cambio real y crecimiento	218
2. La literatura sobre episodios de crecimiento acelerado	222
B. Metodología	224
C. Análisis de los resultados.....	227
1. La “época de oro” del desarrollo latinoamericano: 1950-1982.....	227
2. La “década perdida” y las crisis financieras: 1983-2000 ...	233
3. El auge de las materias primas: 2001-2011	237
D. Conclusiones	242
Bibliografía.....	244

Capítulo VIII

Tipo de cambio real y comercio exterior en América del Sur: un abordaje sectorial

<i>Gonzalo Bernat</i>	245
Introducción	245
A. Reseña bibliográfica	248
B. Sensibilidad del comercio exterior de América del Sur al tipo de cambio real	250
1. Composición de la canasta de exportaciones e importaciones	250
2. Heterogeneidad estructural	255
C. Efecto del tipo de cambio real sobre el comercio exterior de América del Sur	258
1. Modelos a estimar	258
2. Resultados de las estimaciones.....	260
3. Diferencias de acuerdo a la dimensión de la heterogeneidad estructural.....	268
D. Reflexiones finales.....	272
Bibliografía.....	274
Publicaciones recientes de la CEPAL.....	277

Cuadros

I.1	Matriz de transacciones	31
I.2	Matriz de insumo-producto	33
II.1	Tipos de bienes primarios	66
II.2	Efectos de un aumento del precio del bien exportable, efectos de una devaluación, medidas compensatorias y efectos de dichas medidas según tipo de economía	87
III.1	Ejercicio de calibración en el modelo estándar de metas de inflación.....	112
III.2	Ejercicio de calibración para el modelo de metas de inflación en economías abiertas (análisis de determinación y estabilidad)	118
III.3	Matriz de correlaciones para el caso 1	120
III.4	Matriz de correlaciones para el caso 2.....	121
III.5	Países seleccionados de América Latina (cuatro): intervenciones cambiarias en períodos de apreciación y depreciación cambiaria, de 1996-2004 a mediados de 2011.....	128
III.6	Países de América Latina con metas de inflación: intensidad de la esterilización promedio, en los períodos 1996-2000, 2000-2006 y 2006-2013.....	130

III.7	Diferenciales entre los rendimientos de bonos del Tesoro de los Estados Unidos y su equivalente en los países con metas explícitas de inflación en América Latina, en los períodos 2001-2007, 2008-2009 y 2010-2013 (datos trimestrales).....	131
IV.1	Países desarrollados y emergentes: total de activos del banco central, 2006 y 2013-2014.....	137
IV.2	Total de reservas internacionales y composición por monedas, diciembre de 2013.....	146
IV.3	Instrumentos de inversión de las tenencias de reservas internacionales, junio de 2005.....	150
IV.4	Activos externos del banco central y el sector privado, diciembre de 2013.....	151
IV.5	América Latina (8 países seleccionados): estadísticas provenientes del balance de bancos centrales, 1960-2012.....	157
V.1	América Latina (11 países): modelo dinámico de inflación para datos de panel, 1990-2013.....	172
VI.1	Diferentes efectos del alza de los precios internacionales de los productos básicos sobre la inflación interna, la competitividad externa y la distribución del ingreso, según la elección de la política.....	211
VII.1	América Latina (9 países seleccionados): clasificación de episodios de crecimiento acelerado de acuerdo a su relación con el tipo de cambio real, períodos de 1951-1982, 1983-2000 y 2001-2011.....	226
VII.2	América Latina (8 países seleccionados): características de un episodio de crecimiento acelerado, 1950-1981.....	229
VII.3	América Latina (8 países seleccionados): características de los episodios de crecimiento acelerado, 1950-1981.....	230
VII.4	América Latina (8 países seleccionados): diferencias en el comportamiento de las variables analizadas durante un episodio de crecimiento acelerado, 1950-1981.....	231
VII.5	América Latina (8 países seleccionados): participación sectorial en el producto durante los ciclos de crecimiento, 1950-1981.....	232
VII.6	América Latina (5 países seleccionados): características de un episodio de crecimiento acelerado, 1983-2000.....	234
VII.7	América Latina (5 países seleccionados): características de los episodios de crecimiento acelerado, 1983-2000.....	235
VII.8	América Latina (5 países seleccionados): diferencia en el comportamiento de las variables analizadas durante un episodio de crecimiento acelerado, 1983-2000.....	236
VII.9	América Latina (5 países seleccionados): participación sectorial en el producto durante los ciclos de crecimiento, 1983-2000.....	236

VII.10 América Latina (8 países seleccionados): características de un episodio de crecimiento acelerado, 2001-2011	238
VII.11 América Latina (8 países seleccionados): características promedio de los episodios de crecimiento acelerado, 2001-2011	239
VII.12 América Latina (8 países seleccionados): diferencia en el comportamiento de las variables analizadas durante un episodio de crecimiento acelerado, 2001-2011	239
VII.13 América Latina (8 países seleccionados): participación sectorial en el producto durante los ciclos de crecimiento, 2001-2011	241
VIII.1 Elasticidad de exportaciones e importaciones respecto del tipo de cambio real	262
VIII.2 Elasticidades de exportaciones e importaciones respecto de la volatilidad del tipo de cambio real	263
VIII.3 Elasticidad de exportaciones e importaciones respecto de la variable umbral	265
VIII.4 Elasticidades para exportaciones e importaciones respecto de la demanda	267
VIII.5 Elasticidades para las exportaciones por grupos de países	270
VIII.6 Elasticidades para las importaciones por grupos de países	271

Gráficos

I.1 Impacto del choque sobre la cuenta corriente según tipo de estructura económica	37
I.2 Impacto del choque sobre el tipo de cambio nominal según tipo de estructura económica	39
I.3 Impacto del choque sobre los precios locales según tipo de estructura económica	39
I.4 Impacto del choque sobre la distribución funcional del ingreso según tipo de estructura económica	41
I.5 Impacto del choque sobre el producto según tipo de estructura económica	43
I.6 Impacto del choque sobre la cuenta corriente según tipo de estructura económica	45
I.7 Impacto del choque sobre el tipo de cambio nominal según tipo de estructura económica	47
I.8 Impacto del choque sobre la inversión extranjera directa según tipo de estructura económica	47
I.9 Impacto del choque sobre los precios locales según tipo de estructura económica	48
I.10 Impacto del choque sobre la distribución funcional del ingreso según tipo de estructura económica	49
I.11 Impacto del choque sobre el producto según tipo de estructura económica	50

I.12	Impacto del choque sobre la cuenta financiera según tipo de estructura económica	51
I.13	Impacto del choque sobre el tipo de cambio nominal según tipo de estructura económica	53
I.14	Impacto del choque sobre los precios locales según tipo de estructura económica	54
I.15	Impacto del choque sobre la distribución funcional del ingreso según tipo de estructura económica	55
I.16	Impacto del choque sobre el producto según tipo de estructura económica	57
II.1	Efecto de un incremento del precio del bien agropecuario en la restricción presupuestaria de un trabajador promedio en el país productor de bienes agropecuarios	72
II.2	Efectos del incremento del precio del bien agropecuario y del tipo de cambio en la restricción presupuestaria	72
II.3	Efectos de variaciones pequeñas y grandes del precio del bien agropecuario y del tipo de cambio en la canasta de consumo de los trabajadores, y posibles mecanismos contrarrestantes	74
II.4	Salario real, tasa de beneficio, tipo de cambio y tasa de renta	76
II.5	Efecto del incremento del precio internacional del cobre y del tipo de cambio en la restricción presupuestaria de un trabajador promedio de un país productor de cobre	81
II.6	Efectos de un aumento del precio internacional del barril de crudo y del tipo de cambio sobre la restricción presupuestaria del trabajador promedio en los países productores de petróleo	84
II.7	Efecto sobre el salario real de una variación del tipo de cambio y del precio internacional del bien suntuario	86
II.8	La continuidad de la función de demanda	89
II.9	Curva de demanda de trabajo con y sin suficiente sustitución	91
III.1	Representación de la “coincidencia divina”	113
III.2	Respuestas de la brecha del producto, de la tasa de interés, de la tasa de inflación y del tipo de cambio real, ante choques de inflación, producto y tipo de cambio	122
III.3	Países de América Latina con regímenes de metas de inflación e intervenciones en el mercado cambiario, promedios 1991-1999 y 2000-2014.....	127
III.4	América Latina: reservas internacionales como proporción del PIB en países con y sin metas de inflación, promedios 1990-2000 y 2001-2013	129
IV.1	Reservas internacionales como proporción de activos de los bancos centrales, 2013	140
IV.2	Balanza de pagos de economías emergentes, 1971-2011	145
IV.3	Riqueza financiera de las familias y proporción líquida de las inversiones	150

IV.4	América Latina (8 países seleccionados): estado de situación patrimonial del banco central, 1962-2012.....	154
V.1	América Latina (11 países): determinantes de la inflación, 1995-2013.....	174
V.2	Argentina: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	174
V.3	Estado Plurinacional de Bolivia: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	175
V.4	Brasil: determinantes de la inflación, 1996-2013	175
V.5	Chile: determinantes de la inflación, 1993-2013	175
V.6	Colombia: determinantes de la inflación, 1993-2013	176
V.7	Ecuador: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	176
V.8	México: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	176
V.9	Paraguay: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	177
V.10	Perú: determinantes de la inflación, 1995-2013	177
V.11	Uruguay: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	177
V.12	República Bolivariana de Venezuela: determinantes de la inflación, 1993-2013.....	178
V.13	Argentina: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	182
V.14	Estado Plurinacional de Bolivia: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	182
V.15	Brasil: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	182
V.16	Chile: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	183
V.17	Colombia: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	183
V.18	Ecuador: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	183
V.19	México: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	184
V.20	Paraguay: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	184
V.21	Perú: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	184
V.22	Uruguay: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	185
V.23	República Bolivariana de Venezuela: contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	185
V.24	América Latina (11 países): contribución promedio de las causas de la inflación a la variación de la tasa de inflación, 1990-2013	185

VII.1	América Latina (8 países seleccionados): episodios de crecimiento acelerado del PIB, 1950-1982	228
VII.2	América Latina (5 países seleccionados): episodios de crecimiento acelerado, 1983-2000	234
VII.3	América Latina (8 países seleccionados): episodios de crecimiento acelerado, 2001-2011	237
VIII.1	América del Sur (9 países seleccionados): tipo de cambio real efectivo, 2003-2012	247
VIII.2	América del Sur (9 países seleccionados): composición de las exportaciones, 2011	251
VIII.3	América del Sur (9 países seleccionados): composición de las importaciones, 2011	254
VIII.4	Argentina, Brasil y Chile: productividad industrial relativa, 2007.....	256

Diagramas

IV.1	Caso 1: cadena global de agentes que toman riesgos	147
IV.2	Caso 2: cadena global de agentes que toman riesgos.....	149