

✓ Ingresos en Cuenta Corriente: Un Estudio Exploratorio para México

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA
UNIDAD IZTAPALAPA

✓ DIVISION DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES
DEPARTAMENTO DE ECONOMIA

TESINA
QUE PARA OBTENER EL GRADO DE
✓ LICENCIADA EN ECONOMIA
PRESENTA
✓ CAROLINA CARBAJAL DE NOVA

ASESOR
✓ DR. JULIO F. GOICOECHEA MORENO

MEXICO, D.F.

✓ 2000

I. INTRODUCCION

El propósito del presente trabajo es obtener una forma funcional del comportamiento de los ingresos de la cuenta corriente, por medio de un modelo econométrico, en función de los egresos, el tipo de cambio real y de las reservas monetarias. El presente estudio abarca desde el primer trimestre de mil novecientos cincuenta al último trimestre de mil novecientos noventa y siete.

II. MODELO

Se plantea

$$Y_{cc} = f(E_{cc}, E_r, R)$$

donde Y_{cc} se refiere al ingreso de la cuenta corriente, E_{cc} expresa el egreso de la cuenta corriente, E_r es el tipo de cambio real entre México y los Estados Unidos y R son las reservas oficiales locales. Se espera que el coeficiente de los ingresos en cuenta corriente con respecto a los egresos sea positivo, debido a que los pagos al exterior en cuenta corriente tenderían a compensar los ingresos correspondientes. La expectativa acerca del signo del coeficiente de los ingresos en cuenta corriente con respecto al tipo de cambio real es que sea negativo, pues a mayor sobrevaluación del peso, menores serán las entradas de capital externo y viceversa. Por otra parte, se espera que el coeficiente de los ingresos con respecto

a las reservas oficiales sea positivo, lo anterior debido a que la acumulación de reservas determina, un grado de atracción a la entrada de capitales externos y viceversa.

III. RESULTADOS

La elasticidad de los ingresos, con respecto a los egresos, ambos referidos a la cuenta corriente, invariablemente es inelástica para todo el período en su conjunto (1952.2-1997.4). A este respecto, los valores observados fluctúan entre 0.14 y 0.22 con cuatro y dos trimestres de rezago, respectivamente. En el primer caso, la estimación fue en dólares corrientes y en el segundo dichos dólares se ajustaron por inflación. Para la economía mexicana, esto plantearía una incidencia positiva y cercana a cero de los egresos en cuenta corriente, en los ingresos correspondientes. Es decir, los ingresos en cuenta corriente reciben un impacto prácticamente nulo por parte de los egresos mismos.

Cuando las estimaciones del modelo se efectúan en moneda nacional, se observan coeficientes inelásticos y negativos (-0.24 y 0.27) referidos a pesos corrientes para el período de 1950.4-1972.4 y ajustados por inflación para el período de 1951.1-1997.4, respectivamente. Dichos resultados ponen de manifiesto el bajo impacto que los egresos en cuenta corriente tienen sobre los ingresos correspondientes. A partir del fin de Bretton Woods, las estimaciones del modelo en pesos mexicanos muestran resultados sustancialmente diferentes. En ambos casos, se observa un coeficiente positivo y prácticamente elástico (0.96 y 1.19) de 1973.1 a 1997.4, en pesos corrientes y constantes, respectivamente. En este último período, los ingresos en cuenta corriente reciben un impacto positivo y unitario, por lo que se refiere al comportamiento en cuenta corriente.

CUADRO1. RESULTADOS

	dlnYcc dólares corrientes	dlnYcc dólares de 1982	dlnYcc pesos corrientes	dlnYcc pesos de 1994
dlnEcc	0.14 ¹ (1.92)**	0.22 ² (2.92)***	-0.24 (-2.61)***	-0.27 (-2.63)***
dlnEcc*D _{1973.1-1997.4}			0.96 (7.59)***	1.19 (10.51)***
dlnEr	-0.32 ¹ (-2.55)***	-0.26 ¹ (-2.30)***	-0.68 (-6.16)***	-0.64 (-4.88)***
dlnR	0.84 ¹ (3.29)***	0.06 ¹ (1.74)*	1.04 ¹ (5.81)***	-0.57 ² (-2.57)***
dlnR* D _{1973.1-1997.4}	-0.72 ¹ (-2.85)***		-0.92 (-5.04)***	0.49 ¹ (2.21)**
AR(1)	-0.13 (-1.79)*	-0.20 (-2.79)***		-0.14 (-1.94)**
AR(2)		-0.16 (-2.21)**	-0.24 (-3.35)**	
AR(4)	0.25 (3.71)***	0.21 (3.29)***		
MA(1)			-0.31 (-4.11)***	
MA(2)				-0.25 (-3.28)***
MA(5)	-0.16 (-2.05)**	-0.20 (-2.59)***		
R2	0.19	0.22	0.54	0.72
D.W.	1.96	1.99	1.98	1.99
n	1952.2-1997.4	1952.2-1997.4	1950.4-1997.4	1951.1-1997.4

¹ cuatro rezagos.

² dos rezagos.

Nota: () ***: 99% de significancia; () **: 95% de significancia; () *: 90% de significancia.

En relación al tipo de cambio real, cuando la estimación se realiza en pesos mexicanos, el valor es de -0.68 y -0.64 para pesos corrientes y constantes, respectivamente. Es decir, la sobrevaluación del peso mexicano tiene un impacto negativo e inelástico en los ingresos en cuenta corriente. Si bien el signo es el esperado, el coeficiente sugiere el modesto resultado que en política económica se podría obtener al seguir una política de subvaluación, por ejemplo, para estimular el ingreso en cuenta corriente. Cuando la estimación se hace en dólares, los coeficientes son a su vez negativos. Es decir, -0.32 en dólares corrientes y -0.26 en dólares constantes, con cuatro trimestres de rezago en ambos casos. Se confirma la baja incidencia del tipo de cambio real para estimular los ingresos en cuenta corriente.

En cuanto a la incidencia de las reservas en los ingresos de cuenta corriente, muestran un efecto prácticamente igual a cero (0.06) con cuatro rezagos para todo el período (1952.2-1997.4), al estimarse en dólares constantes. Cuando el modelo se estima en dólares corrientes, se obtienen coeficientes de 0.84 hasta 1972.4 y -0.72 de 1973.1 a 1997.4, con un año de rezago. Si bien el impacto de las reservas cambia de signo, en ambos casos se observan coeficientes inelásticos. Cuando las estimaciones se hacen en moneda nacional, se vuelve a observar un cambio de signo, con coeficientes cercanos a la unidad al efectuar estimaciones en pesos corrientes (1.04 hasta 1972.4 y -0.92 a partir de 1973.1 con cuatro trimestres de rezago). Al efectuar las estimaciones en pesos ajustados por inflación, se registran coeficientes de -0.58 con dos períodos de rezago hasta 1972.1 y 0.50 a partir de 1973.1 con cuatro periodos de rezago. Los resultados obtenidos por lo que se refiere a las reservas, muestran poca sistematicidad en su comportamiento al utilizar diferentes unidades monetarias, por lo cual sería necesario efectuar investigaciones ulteriores para dilucidar dicho comportamiento heterogéneo.

IV. CONCLUSIONES

Los ingresos presentan inelasticidad con respecto a los egresos para el período en estudio (1950.1-1997.4) en cuanto la estimación se refiere en dólares y pesos tanto corrientes como ajustados por inflación. A partir del fin de Bretton Woods (1973), las estimaciones presentan coeficientes cercanos a la unidad por lo que los ingresos en cuenta corriente reciben un impacto positivo y unitario, por lo que se refiere a los egresos. Durante todo el período considerado, estimado en pesos mexicanos, presenta valores negativos apenas un poco mayores a 0.6, lo que significa que la sobrevaluación del peso tiene un impacto negativo e inelástico en los ingresos de cuenta corriente. La estimación en dólares arrojan resultados similares. De aquí se sugiere seguir una política de subvaluación obteniendo un modesto resultado en término de política económica. Por ejemplo, para estimular el ingreso en cuenta corriente. Los resultados obtenidos para las reservas muestran poca sistematicidad en su comportamiento al utilizar diferentes unidades monetarias, por lo que sería necesario efectuar investigaciones ulteriores para dilucidar dicho comportamiento heterogéneo.

NOTA METODOLOGICA

Cada una de las variables tanto dependientes como independientes, se modificaron a través de logaritmos y primeras diferencias para obtener estacionariedad en las series. En todas las variables, ésta fue determinada de acuerdo a las pruebas *Augmented Dickey-Fuller* y *Phillips-Perron*. Todas las ecuaciones fueron obtenidas a través de mínimos cuadrados, bajo un modelo ARIMA.

El tipo de cambio considerado es el bilateral (E_r) entre el peso mexicano y el dólar de los Estados Unidos, calculado de la siguiente forma:

$$E_r = (ipp_{mex}/E_o)/ipp_{us}$$

donde ipp_{mex} es el índice de precios al productor de México ($ipp_{94}=100$); E_o se refiere al tipo de cambio nominal entre México y Estados Unidos; ipp_{us} es el índice de precios al productor de Estados Unidos sin suavizar ($tfgu_{82}=100$). El tipo de cambio bilateral fue calculado para el período 1950.1-1997.4.

Para la determinación de la ecuación en millones de dólares constantes, fue necesario ajustar por inflación con el índice de precios al productor de los Estados Unidos, sin suavizar. Para la obtención de millones de pesos corrientes, se multiplicaron las series por el tipo de cambio nominal. Las series en millones de pesos constantes se obtuvieron a través de su multiplicación por el tipo de cambio nominal y dividiéndolas posteriormente entre el índice de precios al productor de México.

ANEXO 1

VARIABLES UTILIZADAS

SIGLAS	NOMBRE	FUENTE	ORDEN DE INTEGRACION
Ycc	Ingreso de la cuenta corriente	1	1
Ecc	Egreso de la cuenta corriente	1	1
Er	Tipo de cambio bilateral	1, 2	1
R	Reservas del banco central	1, 3	1
ippmex	Indice de precios al productor de México (ipp 94=100)	1	1
ippus	Indice de precios al productor de los Estados Unidos sin ajustar	2	1

1 Indicadores Económicos del Banco de México.

2 Economic Indicators.

3 Informe Anual del Banco de México.

BIBLIOGRAFIA

Banco de México (serie histórica y varios números) **Indicadores Económicos**, México: Banco de México.

Banco de México **Informe Anual 1997**, México, 1998.

Economic Indicators (varios números), Estados Unidos: Joint Economic Committee, the Council of Economic Advisers.