

NÚMERO 456

ARTURO ANTÓN

Efectos del ciclo económico en EE. UU.
sobre la producción y el empleo en México

MAYO 2009



www.cide.edu

• Las colecciones de **Documentos de Trabajo** del **CIDE** representan un medio para difundir los avances de la labor de investigación, y para permitir que los autores reciban comentarios antes de su publicación definitiva. Se agradecerá que los comentarios se hagan llegar directamente al (los) autor(es).

• D.R. © 2009. Centro de Investigación y Docencia Económicas, carretera México-Toluca 3655 (km. 16.5), Lomas de Santa Fe, 01210, México, D.F.
Fax: 5727•9800 ext. 6314
Correo electrónico: publicaciones@cide.edu
www.cide.edu

• Producción a cargo del (los) autor(es), por lo que tanto el contenido así como el estilo y la redacción son su responsabilidad.

Resumen

El artículo tiene como objetivos caracterizar las regularidades empíricas entre el componente cíclico del PIB de EE.UU. y variables de producción y empleo en México, así como analizar la magnitud y duración de los efectos de la recesión actual en EE.UU. sobre la economía mexicana. Los resultados sugieren que, en relación al PIB de EE.UU., la producción y el empleo en México son procíclicos. En cuanto a la recesión actual, la caída en el componente cíclico del PIB en México sería de una magnitud similar a la registrada durante la crisis de 1995, mientras que el aumento en la brecha de la tasa de desempleo sería mucho menor. Por su parte, el PIB y la tasa de desocupación en México tardarían aproximadamente cinco y cuatro años en regresar a sus niveles de tendencia, respectivamente.

Abstract

The paper examines the empirical regularities between the cyclical component of U.S. output and variables of output and employment in Mexico. Based on these regularities, it explores the effects of the current U.S. recession on the Mexican economy. The findings suggest that both output and employment in Mexico are pro-cyclical relative to U.S. output. Regarding the current recession, the fall in Mexico's output gap might be similar to the fall registered during the Tequila crisis, whereas the increase in the unemployment rate gap might be relatively smaller. In terms of the length of recovery, it would take approximately five and four years for output and the unemployment rate in Mexico to return to its trend, respectively.

Efectos del Ciclo Económico en EE.UU. sobre la Producción y el Empleo en México*

por

Arturo Antón Sarabia[†]

CIDE

Esta versión: 7 de mayo de 2009

Abstract

El artículo tiene como objetivos el caracterizar las regularidades empíricas entre el componente cíclico del PIB de EE.UU. y variables de producción y empleo en México, así como analizar la magnitud y duración de los efectos de la recesión actual en EE.UU. sobre la economía mexicana. Los resultados sugieren que, en relación al PIB de EE.UU., la producción y el empleo en México son pro-cíclicos. En cuanto a la recesión actual, la caída en el componente cíclico del PIB en México sería de una magnitud similar a la registrada durante la crisis de 1995, mientras que el aumento en la brecha de desempleo sería mucho menor. Por su parte, el PIB y la tasa de desocupación en México tardarían aproximadamente cinco y cuatro años en regresar a sus niveles de tendencia, respectivamente.

*A menos que se especifique lo contrario, el presente documento se ha elaborado con datos disponibles al 13 de abril de 2009.

[†]División de Economía. Carretera México-Toluca 3655, México, D. F., C.P. 01210. Correo electrónico: arturo.anton@cide.edu.

1 Introducción

La información disponible más reciente sugiere que la recesión actual en EE.UU., iniciada en diciembre de 2007 de acuerdo con el National Bureau of Economic Research (NBER), será la más larga y una de las más severas en aquel país desde la Segunda Guerra Mundial. Como evidencia de ello, el PIB en EE.UU. cayó a una tasa anualizada de 6.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2008. Por otra parte, es bien sabido que la relación entre la economía de EE.UU. y la de México se ha vuelto cada vez más estrecha, en especial a partir de la apertura comercial en 1994. Por ejemplo, la razón exportaciones/PIB en México se incrementó de 17 por ciento en 1993 a 45 por ciento en 2007, en un contexto donde las exportaciones hacia EE.UU. típicamente han representado entre un 80 y 85 por ciento del total. Dado el gran tamaño relativo de las exportaciones mexicanas hacia EE.UU., la recesión actual en EE.UU. podría tener efectos adversos considerables sobre la producción y el empleo en México.

En este sentido, el presente artículo aborda dos cuestiones. En primer lugar, se busca caracterizar las regularidades empíricas entre el PIB de EE.UU. y variables de producción y empleo en México a lo largo del ciclo económico. En segundo lugar, se analiza la magnitud y duración de los posibles efectos desfavorables de la recesión actual en EE.UU. sobre la producción y el empleo en México. En particular, se examina si los cambios en el componente cíclico del PIB y en distintas medidas de desempleo en México serían comparables a aquéllas registradas durante la crisis de 1995. De manera simultánea, se analiza si la recuperación de dichas variables a sus niveles de tendencia sería relativamente rápida, tal como se observó durante la crisis de 1995.

Para el análisis de las regularidades empíricas entre ambas economías, se utilizan datos trimestrales para el periodo 1987Q1 - 2008Q4. La muestra está restringida por la disponibilidad de datos sobre empleo en México. Los resultados sugieren que, en relación al PIB de EE.UU., la producción y el empleo en México son pro-cíclicos. Por su parte, las medidas alternativas para la tasa de desempleo en México son contra-cíclicas.

Para examinar el posible impacto de la recesión en EE.UU. sobre la producción y el empleo en México, el análisis se lleva a cabo en dos etapas. Primero, se utiliza la proyección de la brecha del PIB de EE.UU. para los próximos años, la cual fue publicada en marzo del 2009 por el Congressional Budget Office (CBO). Esta proyección resulta de interés puesto que contempla escenarios alternativos sobre los posibles efectos del plan de apoyo del gobierno estadounidense (anunciado en febrero de 2009) sobre la economía de aquel país. Posteri-

ormente, se identifican las relaciones estadísticas entre la brecha del PIB de EE.UU. y las brechas del PIB y de desempleo en México durante el ciclo económico completo más reciente. Estas relaciones permiten estimar los posibles efectos futuros de la brecha del PIB de EE.UU. sobre las variables en cuestión. Con base en información disponible a la fecha, los resultados sugieren que la caída en el PIB de México con respecto a su tendencia sería de una magnitud similar a la registrada durante la crisis de 1995. Por el contrario, el incremento en las tasas de desempleo en relación a su tendencia serían significativamente menores en comparación a las registradas en 1995. En cuanto al periodo de recuperación, tanto la producción como la tasa de desocupación en México tardarían cinco y cuatro años en regresar a sus niveles de tendencia, respectivamente. Así, la recuperación en dicho caso sería mucho más lenta comparada con el comportamiento de dichas variables durante la crisis de 1995.

La literatura sobre la relación entre los ciclos económicos de México y de EE.UU. es relativamente amplia. Los trabajos al respecto difieren tanto en metodologías como en términos de las variables utilizadas. Al respecto, Torres y Vela (2003) y Herrera (2004) utilizan datos sobre el PIB de ambos países, mientras que Mejía (2003) emplea el índice de volumen físico de la actividad industrial en ambos países. Cuevas et al. (2003) reportan resultados tanto en términos del PIB como de índices de producción industrial. Mejía et al. (2005) consideran la relación cíclica entre el índice de la producción manufacturera en México y el índice de producción industrial en EE.UU. Chiquiar y Ramos Francia (2005, 2008) emplean el índice de producción manufacturera en ambos países. Garcés (2006) estudia la relación entre el PIB de México y el índice de producción industrial en EE.UU. Si bien la relación entre las variables de producción de ambos países ha sido ampliamente estudiada, hasta donde se tiene conocimiento la literatura a la fecha no ha examinado la relación entre el PIB de EE.UU. y las variables de empleo y desempleo en México a lo largo del ciclo económico.

El resto del artículo se divide en tres secciones. En la siguiente sección, se caracterizan las regularidades empíricas de las variables de interés. La sección 3 presenta las proyecciones para las brechas de producción y de tasas de desempleo en México, con base en el comportamiento esperado de la brecha del PIB de EE.UU. La última sección ofrece algunas observaciones finales.

2 Regularidades Empíricas

2.1 Análisis de Correlaciones Cruzadas

En esta sección se analizan las regularidades empíricas entre el PIB de ambos países así como entre el PIB de EE.UU. y distintas medidas de empleo en México a lo largo del ciclo económico. El análisis incluye las exportaciones de México puesto que, en principio, sería el canal de transmisión más importante del ciclo económico estadounidense. El periodo de muestra comprende de 1987Q1 a 2008Q4 debido a que datos consistentes sobre empleo en México sólo están disponibles a partir de 1987.¹

Las variables de empleo para la economía mexicana son las horas trabajadas totales, la población ocupada y las horas trabajadas promedio a la semana por la población ocupada. Adicionalmente, se incluyen dos medidas alternativas para la tasa de desempleo. La primera de ellas es la tasa de desocupación nacional, que es la medida tradicional de desempleo en México. Para la segunda medida se considera la tasa de ocupación parcial y desocupación (TOPD) reportada por el INEGI. Esta medida de desempleo no sólo incluye al porcentaje de la PEA que se encuentra desocupada a nivel nacional sino que también considera a la población ocupada que trabajó menos de 15 horas en la semana de referencia. Por lo tanto, ésta constituye una medida apropiada de subempleo.

Como es usual en la literatura, las series son desestacionalizadas previamente. El componente de tendencia de cada una de ellas se extrae utilizando el filtro Hodrick-Prescott (HP). En este caso, el parámetro de suavizamiento λ para las variables mexicanas se ajusta para que sea consistente con los datos de México, de acuerdo a la metodología de Marcet y Ravn (2004). Dicho método sugiere un valor para λ de 1,096. Para el caso de las variables de las tasas de desempleo, el valor de λ se fija en 64,000. Este valor es utilizado por Knotek (2007) para los datos correspondientes a EE.UU. La ventaja de utilizar dicho valor es que permite obtener un comportamiento mucho más suavizado para el componente de tendencia de estas series a lo largo del tiempo, lo cual presumiblemente es más consistente con el comportamiento esperado de la tasa natural de desempleo.² Finalmente, para la serie del

¹ Véase el apéndice para una descripción detallada sobre cómo se construyen las variables utilizadas en este trabajo.

² Alternativamente, se utilizó un valor de $\lambda = 1096$ para las series de tasas de desempleo en México. Los resultados reportados en las Tablas 1 a 3 más adelante sólo se modifican ligeramente bajo dicha especificación.

PIB de EE.UU. se utiliza el valor tradicional de $\lambda = 1,600$.

Como análisis preliminar, la Tabla 1 presenta las correlaciones cruzadas entre las variables macroeconómicas de México con el PIB de México a lo largo del ciclo económico. Se puede observar cómo las variables de empleo son pro-cíclicas y contemporáneas, mientras que las tasas de desempleo son contra-cíclicas y contemporáneas. La volatilidad relativa de estas variables es menor a uno. Por su parte, las exportaciones son acíclicas para varios rezagos y adelantos, y 2.4 veces más volátiles que el PIB. Así, los resultados de la Tabla 1 sugieren que las variables de empleo tienen un comportamiento cíclico conforme a lo esperado.

La Tabla 2 muestra el comportamiento cíclico de las variables macroeconómicas de México con respecto al PIB de EE.UU. bajo el periodo de estudio. En primer lugar, destaca que el PIB de México es dos veces más volátil que el PIB de EE.UU., y además es pro-cíclico y contemporáneo. Este último resultado contrasta con aquéllos reportados por Torres y Vela (2003) y Mejía (2003). Estos autores encuentran que el ciclo económico de México antecede al de EE.UU., lo cual en principio podría parecer contra-intuitivo.³ Por su parte, las exportaciones mexicanas son relativamente cinco veces más volátiles y pro-cíclicas para varios rezagos y adelantos. Las tres distintas variables de empleo son pro-cíclicas en general. Para el caso de la población ocupada y las horas promedio por trabajador, los resultados sugieren que éstas podrían anteceder al ciclo de EE.UU.⁴ Finalmente, las tasas de desempleo son contra-cíclicas para varios rezagos y adelantos, y contemporánea en el caso de la tasa de desocupación.

En principio, las regularidades empíricas de la Tabla 2 podrían verse afectadas por la mayor integración comercial entre ambas economías como consecuencia de la entrada en vigor del TLCAN en enero de 1994. Por tal motivo, la Tabla 3 muestra las correlaciones de las variables de la economía mexicana con el PIB de EE.UU. para el periodo 1994Q1 - 2008Q4. Se puede observar que, en general, las variables de producción y empleo en México muestran una mayor correlación con el ciclo de EE.UU. Al mismo tiempo, estas correlaciones

³ Si se emplea el mismo periodo (esto es, 1992Q1 - 2001Q3) de Torres y Vela (2003), se encuentra que el ciclo económico de México es contemporáneo en relación al de EE.UU. La diferencia en resultados podría deberse al proceso de revisión natural de los datos. Mejía (2003) utiliza el índice de volumen físico de actividad industrial en ambos países, por lo que sus resultados no son directamente comparables a los presentados en este artículo. Si el componente de tendencia de las series se extrae con una media móvil de 3 meses, Mejía (2003) reporta que los ciclos económicos en ambos países se relacionan de manera contemporánea.

⁴ En el caso de la población ocupada, el resultado es sensible al periodo de muestra. Por ejemplo, véanse los resultados de la Tabla 3 más adelante.

son contemporáneas, con la excepción de las horas por trabajador (que antecede al ciclo). Con ello, los resultados de la Tabla 3 son consistentes con la “sabiduría convencional” de que el ciclo económico en EE.UU. tiene efectos importantes sobre las variables de producción y empleo en México. Al mismo tiempo, dado el incremento en la correlación positiva y contemporánea con las exportaciones mexicanas, la Tabla 3 sugiere que el comercio internacional se ha convertido en un canal cada vez más importante para la transmisión del ciclo económico de EE.UU. a las variables de producción y empleo en México.

2.2 El Ciclo Económico Completo Más Reciente

Una de las observaciones destacadas en la sección anterior corresponde al hecho de que el componente cíclico del PIB de México es al menos dos veces más volátil que el del PIB de EE.UU. Por esta razón, en esta sección se examina el comportamiento cíclico del PIB de cada país durante el ciclo económico completo más reciente (definido de cénit a cénit, con base en el filtro HP). Esto a su vez puede ser una referencia útil para las perspectivas del ciclo económico actual en México.

La Figura 1 muestra la serie correspondiente para cada país. De manera conveniente, el componente cíclico del PIB en cada caso se normaliza a 100 al inicio del ciclo económico. Se puede observar que, en el caso de EE.UU., la caída máxima es de poco más de 4 por ciento. Para el último periodo, la serie se encuentra relativamente cerca de su valor original. Para el caso de México, la caída máxima es de poco más de 6 por ciento, mientras que al final del periodo la serie se encuentra poco más de 3 por ciento por debajo de su nivel inicial. Así, la Figura 1 sugiere que no sólo el componente cíclico del PIB de México sufre una mayor caída que el de EE.UU. durante las recesiones, sino que también es más lento en recuperarse en relación a su nivel original.⁵

Finalmente, sólo falta determinar la volatilidad relativa de las series en cuestión. Para el caso de EE.UU, la desviación estándar de la serie es de 0.9, mientras que la de México

⁵ Por supuesto, este análisis es sensible a la forma de estimación del componente de tendencia de la serie. Por ejemplo, el CBO estima el nivel del PIB potencial esencialmente a partir del modelo de crecimiento de Solow con una especificación neoclásica para la función de producción. Si en la Figura 1 se presentara la brecha del PIB de EE.UU. estimada por el CBO, su comportamiento sería muy similar al de México. De hecho, la caída máxima en dicha serie sería de poco más de 6 por ciento. Sin embargo, para que la brecha del PIB de México se pudiera comparar con la brecha estimada por el CBO, se requeriría estimar el PIB potencial de México con una metodología basada en el modelo de crecimiento de Solow. Dicha estimación está fuera del alcance del presente artículo.

es de 1.5. Esto indica que, para el ciclo económico completo más reciente, el componente cíclico de PIB en México es aproximadamente 1.7 veces más volátil que el de EE.UU. Este resultado es cualitativamente consistente con lo reportado en la sección anterior.

3 Perspectivas del Ciclo Económico Actual

Los resultados de la sección anterior sugieren que las variables de producción y empleo en México están correlacionadas con el PIB de EE.UU. de manera contemporánea en general, en especial durante el periodo más reciente. Dadas las previsiones esperadas para la economía estadounidense durante el resto del 2009 y los siguientes años, en esta sección se ofrece un análisis sobre las posibles implicaciones para la economía mexicana. En particular, se examina si los efectos desfavorables de la actual recesión sobre las variables de producción y desempleo en México serán muy similares a los niveles registrados durante la crisis de 1995.

3.1 Análisis Preliminar

El análisis requiere dos insumos: una proyección para la brecha del PIB en EE.UU. durante los próximos trimestres, así como una relación estadística entre la brecha del PIB de EE.UU. y las brechas de producción y desempleo en México. Dados estos insumos, se puede llevar a cabo una proyección para las brechas de producción y desempleo en México.

La proyección de la brecha del PIB de EE.UU. proviene del Congressional Budget Office (CBO). Esta proyección (publicada en marzo de 2009) se reporta para el cuarto trimestre de cada año durante el periodo 2009 - 2015.⁶ Lo interesante de la proyección del CBO es que incorpora el impacto estimado de los incrementos en gasto público y reducciones en impuestos previstos por el American Recovery and Reinvestment Act (ARRA), recientemente anunciado por el gobierno norteamericano en febrero de 2009. Esta proyección considera dos escenarios posibles. El primero de ellos supone un alto impacto del programa ARRA sobre la economía estadounidense (“escenario optimista”). El segundo escenario se lleva a cabo bajo

⁶ Las proyecciones del CBO originalmente abarcan hasta el año 2019. Sin embargo, desde la perspectiva del CBO la economía de EE.UU. crecerá a su nivel potencial a partir del año 2015. Esto implica que la brecha del PIB de EE.UU. del año 2015 en adelante será aproximadamente cero. Por lo tanto, el análisis en este artículo sólo hace referencia al periodo 2009 - 2015. Las proyecciones también incorporan el dato preliminar del PIB de EE.UU. al cuarto trimestre de 2008, el cual disminuyó a una tasa anualizada de 6.2 por ciento. Esta cifra estuvo muy por debajo del dato adelantado de -3.8 por ciento publicado en enero de 2009.

el supuesto de un bajo impacto de dicho programa (“escenario pesimista”). El escenario optimista sugiere que la brecha del PIB de EE.UU. alcanzará su nivel mínimo en el segundo trimestre del 2009, mientras que el escenario optimista prevé que esto ocurrirá un trimestre después.

La brecha del PIB de EE.UU. de acuerdo con el CBO para el periodo 1987 - 2015 se muestra en la Figura 2. En el escenario optimista, la caída máxima del PIB con respecto a su tendencia es de 7.6 por ciento, mientras que en el escenario pesimista dicha caída es de 8.3 por ciento. A pesar de que la recesión terminaría más pronto bajo el primer escenario, ambos prevén una recuperación lenta: el PIB de EE.UU. regresaría a su nivel potencial hacia el año 2015. Desde la visión del CBO, la recuperación prevista de la economía estadounidense sería lenta debido a las actuales restricciones en los mercados de crédito, al alto nivel de desempleo y a las disminuciones considerables en la riqueza de las familias registradas durante los últimos trimestres.

El siguiente paso consiste en hallar una relación estadística entre la brecha del PIB de EE.UU. y las brechas de producción y desempleo en México. Para tal efecto, el periodo de análisis propuesto es 2000Q2 - 2007Q3. Este periodo corresponde al ciclo económico completo más reciente en EE.UU. (medido de cénit a cénit) tomando como referencia el comportamiento de la brecha del PIB, como se puede apreciar en la Figura 2.⁷

Como es bien sabido, los filtros estadísticos (entre ellos, el filtro HP utilizado en el presente documento) adolecen de un problema de estimación al final de la muestra. Esto implica que las brechas de producción y desempleo en México podrían estar estimadas incorrectamente en los últimos periodos de la muestra, como consecuencia natural de la falta de información futura. Para remediar parcialmente este problema, la estimación de las brechas de producción y desempleo en México utilizan el método de corrección al final de la muestra propuesto por St-Amant y van Norden (1997).

Dado que los resultados de la sección anterior sugieren que la relación cíclica entre el PIB de EE.UU. y las variables de producción y empleo en México es contemporánea en general (en especial, durante el periodo más reciente), la caracterización estadística se lleva a cabo en el mismo sentido. Para el caso de la brecha del PIB de México, esto implica una regresión

⁷ A manera de comparación, el NBER señala que el ciclo económico más reciente en EE.UU. comprende del primer trimestre del 2001 al cuarto trimestre del 2007. Como se sabe, el NBER establece el inicio y fin de los ciclos económicos con base no sólo en información del PIB, sino tomando en cuenta simultáneamente una serie de indicadores alternativos de la actividad económica.

de la forma

$$\tilde{y}_{t,mx} = \alpha \tilde{y}_{t,eu} + \varepsilon_{t,y},$$

donde $\tilde{y}_{t,j}$ representa la brecha del PIB en tiempo t para el país j , $j = mx, eu$; α es el coeficiente a estimar, y $\varepsilon_{t,y}$ es un término de error. Los datos correspondientes al periodo 2000Q2 - 2007Q3 se muestran en la Figura 3. Como es de esperarse, los datos sugieren una relación positiva entre las dos variables.

Los resultados de la regresión OLS simple están dados por

$$\tilde{y}_{t,mx} = \underset{(0.10)}{0.87} \tilde{y}_{t,eu}, \quad R^2 = 0.73, \quad (1)$$

donde el error estándar se indica entre paréntesis.

Un procedimiento similar se lleva a cabo para las dos variables alternativas de desempleo. En este caso, las regresiones propuestas son de la forma

$$\tilde{u}_{t,j} = \beta_0 + \beta_1 \tilde{y}_{t,eu} + \varepsilon_{t,u}.$$

Aquí, $\tilde{u}_{t,j}$ representa la brecha de la tasa de desempleo en cuestión en tiempo t , donde j se refiere a si se trata de la tasa de desocupación nacional (td) o de la tasa de ocupación parcial y desocupación ($topd$). Por su parte, las β 's son coeficientes a estimar, y $\varepsilon_{t,u}$ es un término de error.

Para el caso de la brecha de la tasa de desocupación, su relación con la brecha del PIB de EE.UU. se muestra en la Figura 4. Conforme a lo esperado, los datos sugieren una relación negativa entre ambas variables. De forma más concreta, dicha relación está representada por la siguiente regresión OLS simple:

$$\tilde{u}_{t,td} = \underset{(0.07)}{-0.21} - \underset{(0.05)}{0.17} \tilde{y}_{t,eu}, \quad R^2 = 0.30, \quad (2)$$

donde los errores estándar se muestran en paréntesis.

Un resultado similar se obtiene para la brecha de la tasa alternativa de desempleo. La Figura 5 muestra su relación con la brecha de EE.UU. para el periodo de análisis. Los resultados de la regresión correspondiente son los siguientes:

$$\tilde{u}_{t,topd} = \underset{(0.18)}{-0.63} - \underset{(0.11)}{0.31} \tilde{y}_{t,eu}, \quad R^2 = 0.21. \quad (3)$$

En resumen, los resultados estadísticos para el ciclo económico completo más reciente en EE.UU. son consistentes con las regularidades empíricas reportadas en la sección anterior. Como se puede observar, en todos los casos los coeficientes son estadísticamente significativos.

3.2 Resultados

La relación estadística entre las brechas del PIB de EE.UU. y México reportadas en la estimación (1) junto con la proyección de la brecha del PIB para EE.UU. elaborada por el CBO se utilizan para elaborar escenarios futuros para la brecha del PIB de México. Los resultados se muestran en la Figura 6 para el periodo 1987 - 2015. El escenario optimista sugiere una caída máxima del PIB con respecto a su tendencia de 6.6 por ciento en el segundo trimestre del 2009, mientras que dicha caída se incrementa a 7.2 por ciento en el tercer trimestre del año 2009 bajo el escenario pesimista. De manera similar al caso de EE.UU., el PIB sería capaz de regresar a su nivel de tendencia sólo hacia el año 2015. Lo destacable de la Figura 6 es que la caída en el componente cíclico del PIB de México sería muy similar a la registrada durante la crisis de 1995. Sin embargo, en dicho caso la recuperación fue relativamente rápida: sólo transcurrieron dos años para que el PIB regresara nuevamente a su nivel de tendencia. Bajo la recesión actual, la recuperación llevaría aproximadamente cinco años.

Cabe señalar que una desventaja de la especificación en (1) es que la proyección de la brecha del PIB de México no es capaz de reflejar la mayor volatilidad de esta serie en relación a la de EE.UU., de acuerdo con la evidencia empírica presentada en la sección 2. Esto implica que la suave transición del PIB hacia su nivel de tendencia mostrada en la Figura 6 tendría en realidad un comportamiento mucho más volátil a lo largo del tiempo.⁸

La proyección para la brecha de la tasa de desocupación se muestra en la Figura 7, con base en la relación estadística (2) y la proyección del CBO. En este caso, la brecha (actualmente positiva) seguiría aumentando ligeramente durante los próximos trimestres, hasta alcanzar un máximo de 1.2 por ciento bajo el escenario pesimista. Éste sería el nivel más alto de los últimos 13 años; sin embargo, aún estaría muy por debajo del nivel de 3.3 por ciento registrado durante la parte más severa de la crisis de 1995. Al igual que en el caso anterior, la tasa de desocupación regresaría lentamente a su nivel natural durante los

⁸ De acuerdo con los resultados de las Tablas 2 y 3, una observación similar aplicaría para la proyección de la tasa de ocupación parcial y desocupación mostrada más adelante.

próximos años. En particular, le tomaría aproximadamente cuatro años en regresar a su nivel de tendencia. Este periodo se compara de manera desfavorable con los dos años que le tomó a esta variable recuperarse como resultado de la crisis de 1995.

Una forma alternativa de analizar las implicaciones de la Figura 7 es en términos de niveles de tasas de desempleo. Al respecto, el componente de tendencia de la serie (conforme al filtro HP corregido) sugiere que la tasa natural de desocupación podría ubicarse recientemente en un nivel alrededor de 3.5 por ciento.⁹ La Figura 7 indica que el valor de la brecha al primer trimestre de 2009 sería de 0.9 por ciento, lo cual implica una tasa de desocupación (desestacionalizada) de aproximadamente 4.4 por ciento para dicho periodo.¹⁰ Bajo el escenario pesimista, la tasa de desocupación (desestacionalizada) alcanzaría un máximo de 4.7 por ciento al tercer trimestre de 2009. Esto implica que, en términos desestacionalizados, aproximadamente poco más de 2.1 millones de personas estarían desocupadas en dicho periodo.

La proyección para la brecha de la tasa de desempleo alternativa (*topd*) durante el periodo 1987 - 2015 se presenta en la Figura 8, utilizando la información de la ecuación (3) y la proyección del CBO. Los resultados son cualitativamente similares a los reportados para la tasa de desocupación. En particular, la brecha se incrementaría ligeramente durante los próximos trimestres hasta alcanzar un máximo de alrededor de 2 por ciento en el tercer trimestre del 2009 bajo el escenario pesimista. Sin embargo, este nivel estaría muy por debajo del nivel de 5.8 por ciento alcanzado durante la crisis de 1995. Esta tasa de desempleo regresaría a su nivel natural hacia principios del año 2013.

En términos de niveles, el componente de tendencia de la serie según el filtro HP corregido sugiere que la tasa natural de ocupación parcial y desocupación podría ubicarse recientemente en un nivel de 9.2 por ciento, aproximadamente. Así, bajo el escenario pesimista la tasa de desempleo correspondiente (en términos desestacionalizados) sería de 11.2 por ciento al tercer trimestre de 2009. Esto implicaría que aproximadamente poco más de 5 millones de personas estarían trabajando menos de 15 horas a la semana en dicho periodo.

⁹ Por supuesto, este dato debe tomarse con cautela. Utilizando distintos métodos, Staiger et al. (1997) reportan que las estimaciones de la tasa natural de desempleo en EE.UU. son imprecisas. Un argumento similar aplica a la tasa natural de la TOPD reportada más adelante.

¹⁰ Los datos sobre la tasa de desocupación en marzo de 2009 recientemente publicados por el INEGI implican una tasa de desocupación (desestacionalizada) de 4.7 por ciento en promedio al primer trimestre de 2009.

4 Observaciones Finales

En términos de la magnitud de los efectos de la recesión actual en EE.UU., las proyecciones reportadas en este artículo sugieren que éstos serían distintos para la producción y el empleo en México. Por un lado, la caída en el PIB con respecto a su tendencia durante los próximos trimestres sería relativamente grande (entre -6.6 y -7.2 por ciento), y de una magnitud muy similar a la registrada durante la crisis de 1995. Por otra parte, las brechas de las distintas tasas de desempleo utilizadas en este trabajo se ubicarían muy por debajo de los niveles registrados durante la crisis de 1995, inclusive bajo el escenario pesimista. Con ello, los efectos desfavorables de la actual recesión en EE.UU. sobre el desempleo en México podrían ser relativamente modestos. Sin embargo, en ambos casos la recuperación de estas variables a sus niveles de tendencia tomaría mucho tiempo: aproximadamente cinco años para el caso del PIB, y cuatro años para la tasa de desocupación. A manera de referencia, la recuperación sólo tomó un par de años en el caso de la crisis de 1995.

Por supuesto, esta serie de resultados deben ser tomados con reserva. Además de la incertidumbre inherente a cada pronóstico, existen razones adicionales que deben considerarse al momento de realizar inferencias a futuro. En primer lugar, el CBO enfatiza que sus proyecciones están sujetas a una mayor incertidumbre de la normal, especialmente aquéllas de corto plazo. Esto se debe a que, tanto la magnitud de las fuerzas contractivas que están en operación actualmente en la economía como la magnitud de las acciones del gobierno estadounidense para estabilizar el sistema financiero y estimular el crecimiento económico, están fuera del rango de la experiencia reciente. Adicionalmente, la proyección del CBO supone que los mercados financieros en EE.UU. comenzarán a funcionar de manera más ordenada durante los próximos meses. Por tanto, la posibilidad de que los mercados financieros sigan comportándose de forma inestable representa una fuente importante de incertidumbre para el pronóstico.

En segundo lugar, naturalmente la proyección supone que no se implementarán medidas adicionales de política en el futuro inmediato en cualquiera de los dos países. De manera natural tampoco están contemplados en el análisis choques o eventos inesperados que podrían afectar seriamente las proyecciones económicas. Un ejemplo de ello es la reciente epidemia de influenza A H1N1 que, en caso de que no fuera contenida o siguiera extendiéndose entre la población durante las próximas semanas, podría tener efectos negativos de consideración sobre la economía mexicana.

Finalmente, y no por ello menos importante, el análisis presentado en la sección 3.1 irremediablemente está sujeto a la crítica de Lucas (1976). En particular, es muy probable que las relaciones estadísticas entre las brechas correspondientes capturadas por las ecuaciones (1) - (3) no sean robustas ante cambios de política. Esto es de particular importancia en la coyuntura actual, en la que las acciones de política por parte del gobierno estadounidense han sido de magnitudes considerables.¹¹ En este caso, un modelo macroeconómico de equilibrio general dinámico basado en fundamentos microeconómicos ofrecería un extraordinario complemento al análisis expuesto en este artículo.

Referencias

Chiquiar, Daniel, y Manuel Ramos F. (2008), “A Note on Mexico and U.S. Manufacturing Industries’ Long-term Relationship”, *Documento de Investigación* 2008-08, Banco de México.

Chiquiar, Daniel, y Manuel Ramos F. (2005), “Trade and Business-cycle Synchronization: Evidence from Mexican and U.S. Manufacturing Industries”, *North American Journal of Economics and Finance* 16, 187 - 216.

Cuevas C., Alfredo, Miguel Messmacher, y Alejandro M. Werner (2003), “Sincronización Macroeconómica entre México y sus Socios Comerciales del TLCAN”, *Documento de Investigación* 2003-01, Banco de México.

Garcés D., Daniel G. (2006), “La Relación de Largo Plazo del PIB Mexicano y sus Componentes con la Actividad Económica en Estados Unidos y el Tipo de Cambio Real”, *Economía Mexicana - Nueva Época* 15 (1), 5 - 30.

Herrera H., Jorge (2004), “Business Cycles in Mexico and the United States: Do They Share Common Movements?”, *Journal of Applied Economics* 7 (2), 303 - 323.

Knotek, Edward S. (2007), “How Useful is Okun’s Law?”, *Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review* 4, 73 - 103.

Leeper, Eric M., y Tao Zha (1993), “Modest Policy Interventions”, *Journal of Monetary Economics* 50, 1673 - 1700.

Lucas, Robert E. (1976), “Econometric Policy Evaluation: A Critique”, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* 1, 19 - 46.

Marcet, Albert, y Morten O. Ravn (2004), “The H-P Filter in Cross Country Comparisons”, *CEPR Discussion Paper* 4244.

¹¹ Leeper y Zha (2003) reportan que la crítica de Lucas (1976) es relevante inclusive en contextos donde las intervenciones de política son “modestas”.

Mejía R., Pablo (2003), “Regularidades Empíricas en los Ciclos Económicos de México: Producción, Inversión, Inflación y Balanza Comercial”, *Economía Mexicana - Nueva Época* 12 (2), 231 - 274.

Mejía R., Pablo, J. Alonso Martínez G., y Wendy L. Rendón B. (2005), “Ciclos Económicos Industriales Clásicos en México”, *Investigación Económica* 254, 91 - 124.

Staiger, Douglas, James H. Stock, y Mark W. Watson (1997), “How Precise are Estimates of the Natural Rate of Unemployment?”, en Christina D. Romer y David H. Romer (editores), *Reducing Inflation: Motivation and Strategy*, Chicago: University of Chicago Press, 195 - 246.

St. Amant, Pierre, y Simon van Norden (1997), “Measurement of the Output Gap: A Discussion of Recent Research at the Bank of Canada”, *Reporte Técnico* 79, Banco de Canadá.

Torres G., Alberto, y Oscar Vela T. (2003), “Trade Integration and Synchronization between the Business Cycles of Mexico and the United States”, *North American Journal of Economics and Finance* 14, 319 - 342.

Apéndice

Este apéndice discute brevemente cómo se construyen las variables utilizadas en este artículo. En el caso de México, todas las series provienen del INEGI y se desestacionalizan de acuerdo al método ARIMA X-12.

Para el PIB y las exportaciones de México, se utilizan las series correspondientes a precios de 1993 debido a que son las series disponibles más largas. Éstas sólo cubren hasta el cuarto trimestre de 2007. Para los cuatro trimestres de 2008, el PIB se construye con base en un índice elaborado a partir de la serie del PIB a precios del 2003 para dichos trimestres. Un procedimiento similar se aplica a la serie de exportaciones.

La serie de población ocupada para el periodo 2000Q2 - 2008Q4 proviene de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). Para los periodos restantes, primero se construye un índice de empleo con base en la información disponible sobre la tasa general de desempleo abierto, la tasa específica de participación y el tamaño de la población en edad de trabajar, de acuerdo con los datos de la Encuesta Nacional de Empleo Urbano (ENEU). Este índice se utiliza a su vez para que la serie restante de población ocupada sea consistente con los datos de la ENOE.

Las horas trabajadas en promedio a la semana por la población ocupada para el periodo 2005Q1 - 2008Q4 provienen de la ENOE, mientras que para el periodo 2000Q2 - 2004Q4 los datos se toman de la ENEU. Para los periodos restantes, se construye un índice de horas trabajadas a la semana con base en la información de la Encuesta Industrial Mensual. Este índice se utiliza a su vez para que la nueva serie sea consistente con los datos de la ENEU. Finalmente, la serie de horas trabajadas totales se obtiene de multiplicar las horas trabajadas en promedio a la semana por la serie de población ocupada descrita en el párrafo anterior.

La tasa de desocupación nacional para el periodo 2000Q2 - 2008Q4 se toma de la ENOE. Para los periodos restantes, se utiliza la tasa de desempleo reportada por la ENEU. Para el caso de la tasa de ocupación parcial y desocupación, se emplean los datos de la ENOE para el periodo 2000Q2 - 2008Q4. El resto de los datos se construye a partir de un índice con base en la serie correspondiente reportada en la ENEU.

La serie desestacionalizada del PIB de EE.UU. proviene del Departamento de Comercio a precios “concatenados” del año 2000. La brecha del PIB de EE.UU. en la sección 3 del trabajo se construye con base en la serie trimestral del PIB potencial para el periodo 1987Q1 - 2015Q4 publicada por el Congressional Budget Office. A su vez, el pronóstico de brecha

del PIB de EE.UU. utiliza el valor de la brecha al cuarto trimestre para el periodo 2009 - 2015 publicado por el CBO.

Tabla 1
Comportamiento Cíclico de Variables Macroeconómicas de México con el PIB de México
Desviaciones con Respecto a la Tendencia, 1987Q1 – 2008Q4*

Variable x	$\sigma(x)/\sigma(\text{PIB})$	Correlación cruzada del PIB de México con				
		$x(t-2)$	$x(t-1)$	$x(t)$	$x(t+1)$	$x(t+2)$
Exportaciones	2.42	0.00	-0.11	-0.01	-0.12	-0.01
Horas trabajadas totales	0.71	0.39	0.51	0.62	0.37	0.25
Población ocupada	0.43	0.40	0.54	0.55	0.37	0.26
Horas por trabajador	0.45	0.24	0.31	0.44	0.23	0.14
Tasa de desocupación	0.44	-0.52	-0.62	-0.66	-0.57	-0.42
Tasa de ocupación parcial y desocupación	0.80	-0.39	-0.51	-0.58	-0.53	-0.41

* El componente de tendencia de las series se extrae mediante el filtro Hodrick-Prescott.

Tabla 2
Comportamiento Cíclico de Variables Macroeconómicas de México con el PIB de EE.UU.
Desviaciones con Respecto a la Tendencia, 1987Q1 – 2008Q4*

Variable x	$\sigma(x)/\sigma(\text{PIB})$	Correlación cruzada del PIB de EE.UU. con				
		$x(t-2)$	$x(t-1)$	$x(t)$	$x(t+1)$	$x(t+2)$
PIB México	2.13	0.13	0.21	0.35	0.30	0.23
Exportaciones	5.15	0.18	0.21	0.36	0.33	0.36
Horas trabajadas totales	1.51	0.21	0.26	0.26	0.18	0.09
Población ocupada	0.92	0.21	0.18	0.16	0.05	-0.01
Horas por trabajador	0.96	0.13	0.26	0.25	0.23	0.16
Tasa de desocupación	0.93	-0.21	-0.29	-0.33	-0.31	-0.28
Tasa de ocupación parcial y desocupación	1.70	-0.10	-0.20	-0.27	-0.28	-0.28

* El componente de tendencia de las series se extrae mediante el filtro Hodrick-Prescott.

Tabla 3
Comportamiento Cíclico de Variables Macroeconómicas de México con el PIB de EE.UU.
Desviaciones con Respecto a la Tendencia, 1994Q1 – 2008Q4*

Variable x	$\sigma(x)/\sigma(\text{PIB})$	Correlación cruzada del PIB de EE.UU. con				
		$x(t-2)$	$x(t-1)$	$x(t)$	$x(t+1)$	$x(t+2)$
PIB México	2.57	0.38	0.51	0.69	0.65	0.54
Exportaciones	4.71	0.16	0.28	0.53	0.52	0.48
Horas trabajadas totales	1.62	0.35	0.51	0.54	0.48	0.38
Población ocupada	0.96	0.34	0.44	0.50	0.38	0.29
Horas por trabajador	1.07	0.24	0.41	0.35	0.38	0.32
Tasa de desocupación	0.98	-0.41	-0.48	-0.50	-0.45	-0.36
Tasa de ocupación parcial y desocupación	1.74	-0.29	-0.37	-0.40	-0.39	-0.34

* El componente de tendencia de las series se extrae mediante el filtro Hodrick-Prescott.

Figura 1
 Componente Cíclico del PIB de México y de EE.UU.
 Ciclo Económico Completo más Reciente

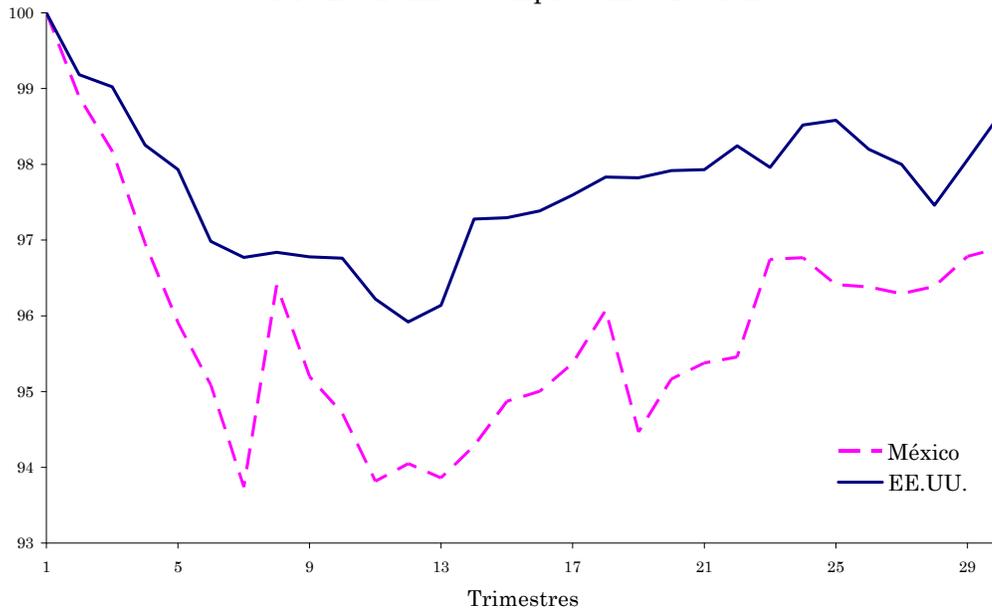


Figura 2
 Brecha del PIB de EE.UU. (%)
 1987 - 2015

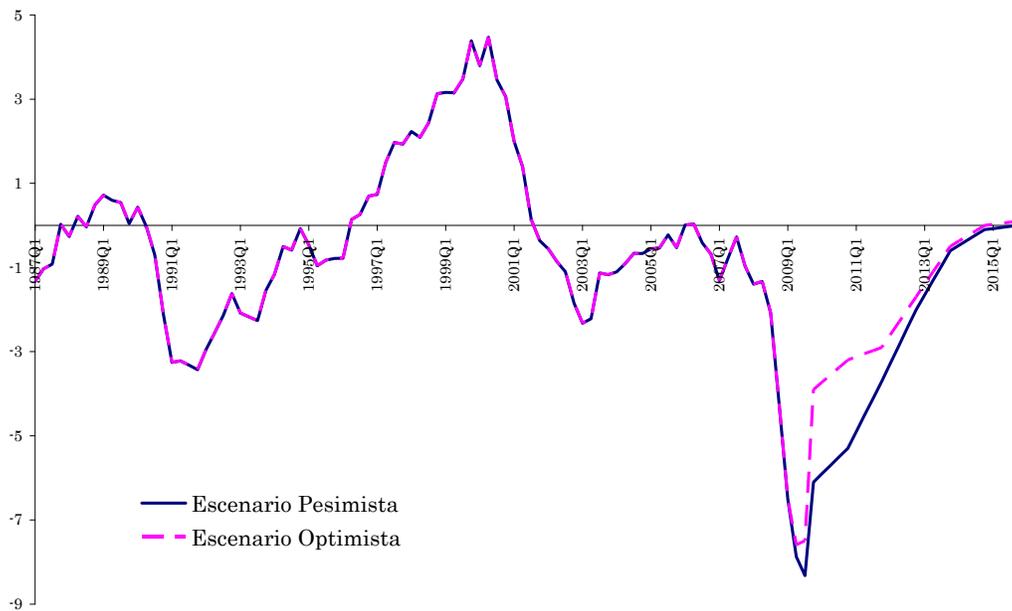


Figura 3
Brechas del PIB de EE.UU. y de México (%)
2000Q2 - 2007Q3

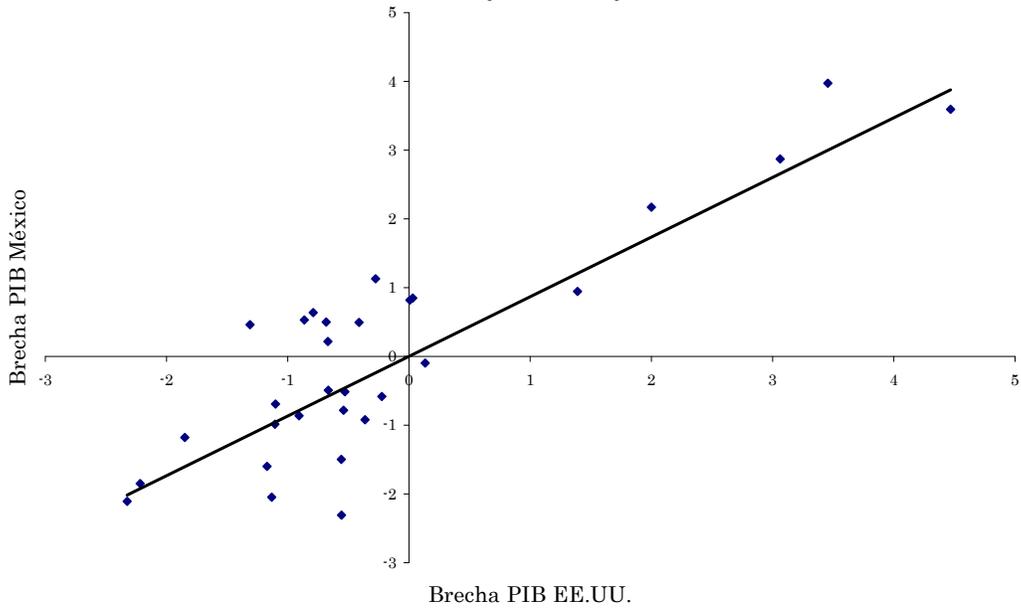


Figura 4
Brechas del PIB de EE.UU. y de Tasa de Desocupación
en México (%), 2000Q2 - 2007Q3

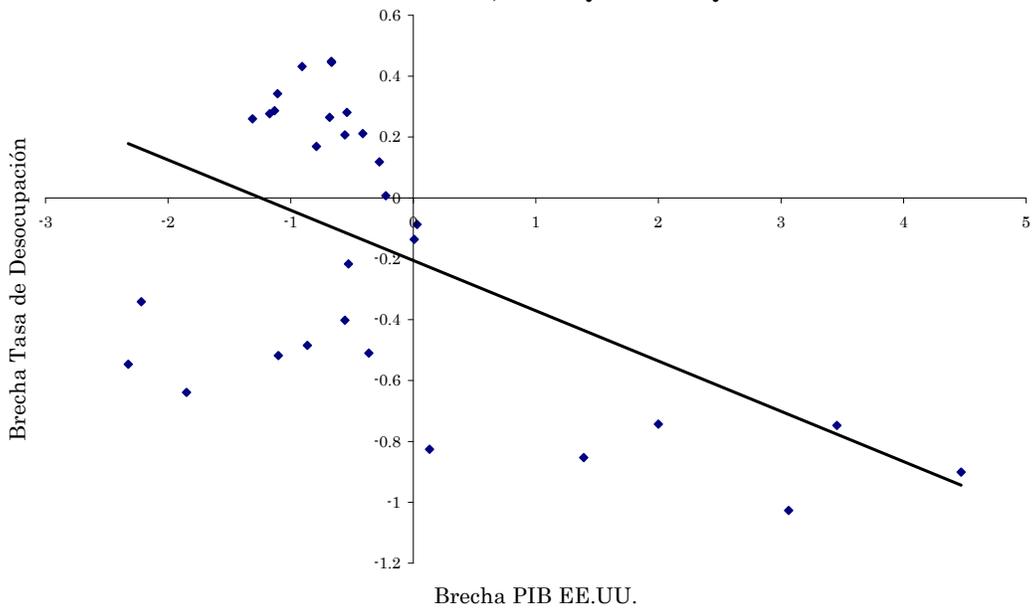


Figura 5
Brechas del PIB de EE.UU. y de Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación en México (%), 2000Q2 - 2007Q3

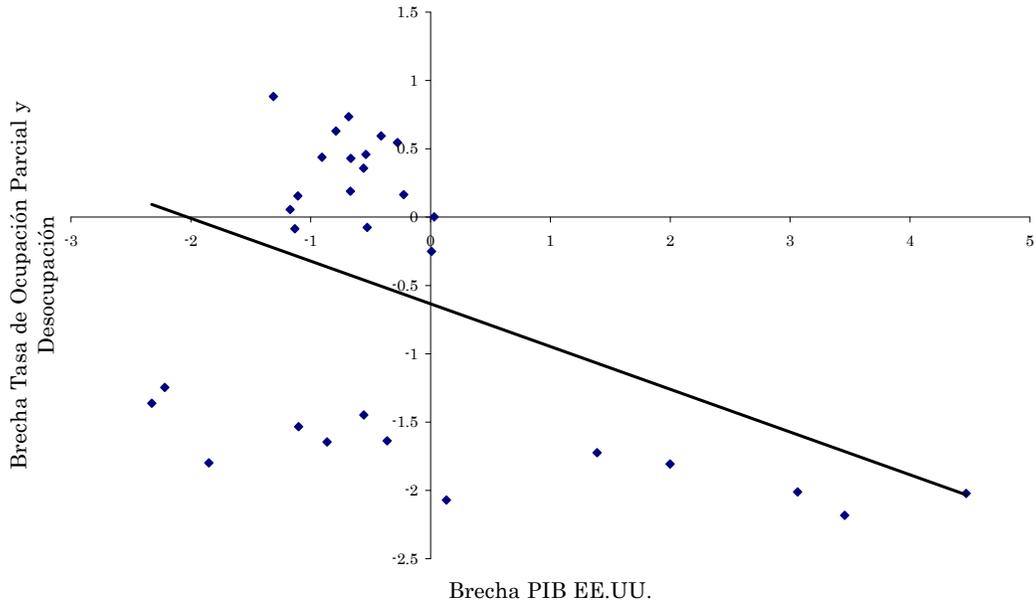


Figura 6
Brecha del PIB de México (%)
1987 - 2015

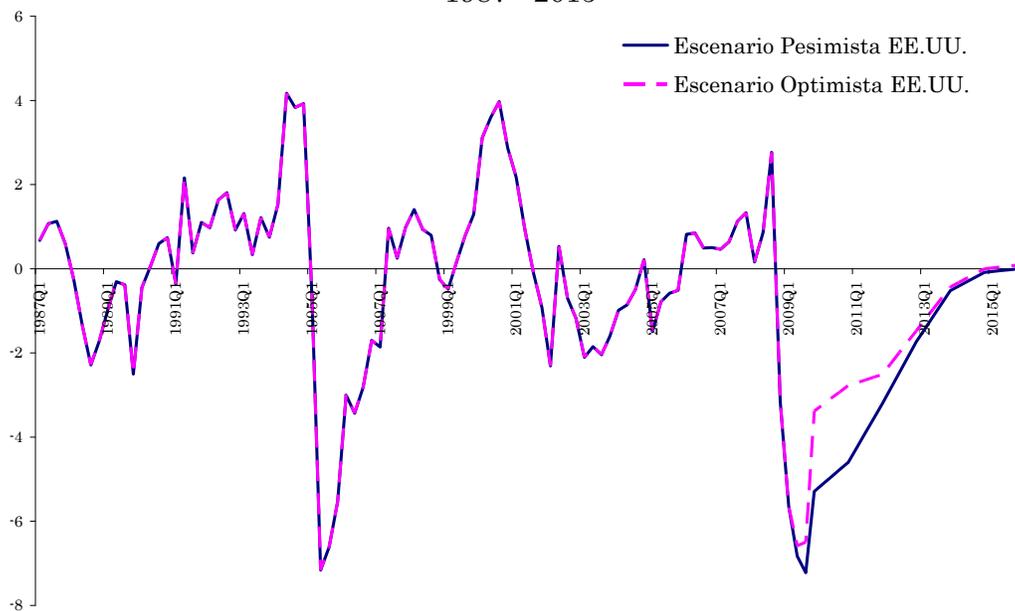


Figura 7
Brecha de Tasa de Desocupación en México (%)
1987 - 2015

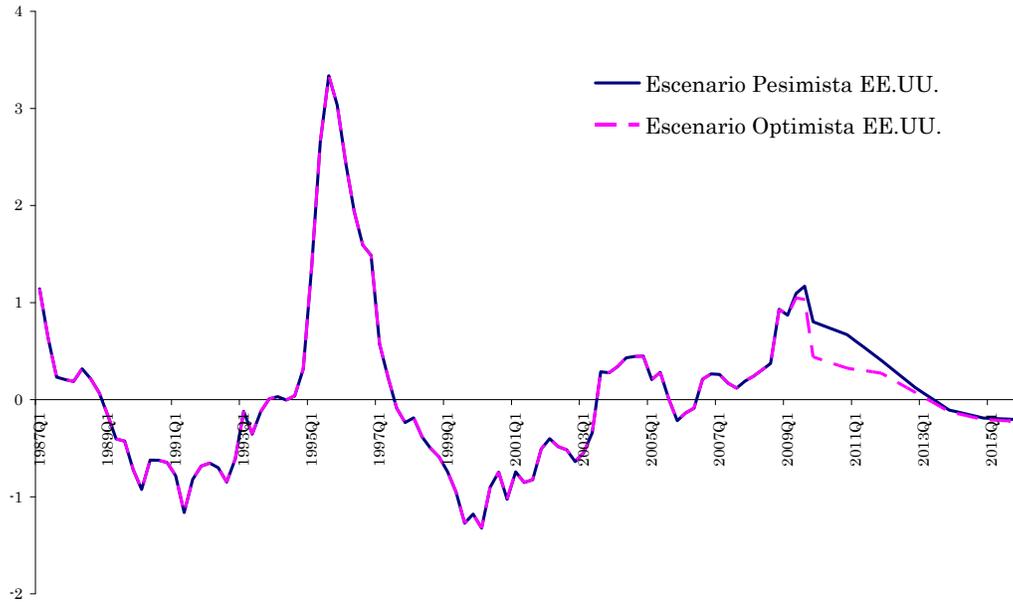
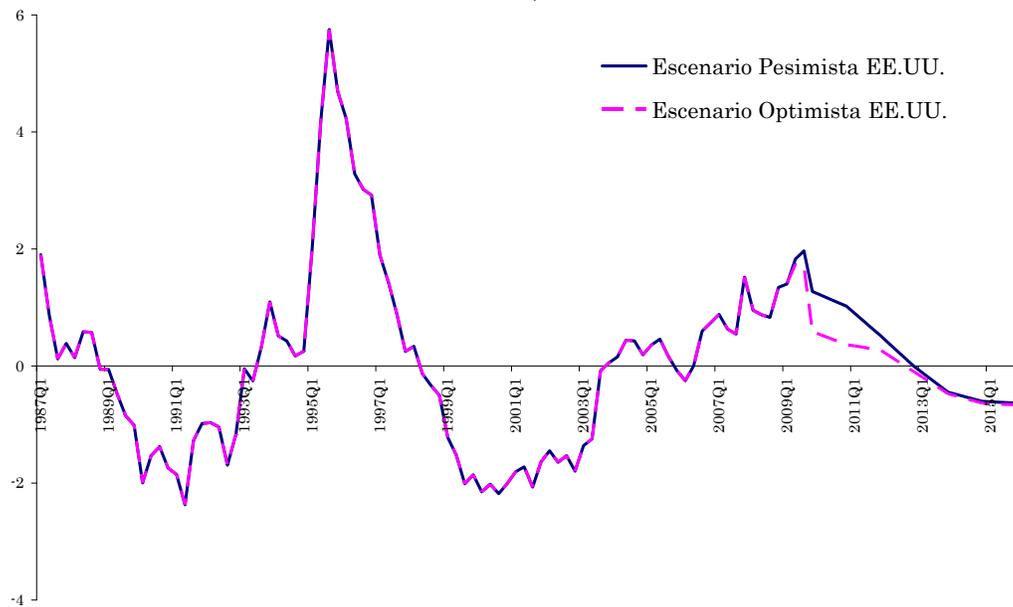


Figura 8
Brecha de Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación
en México (%), 1987 - 2015



Novedades

DIVISIÓN DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

- Casar, Ma. Amparo, *La cultura política de los políticos en el México democrático*, DTAP-193
- Arellano, David y Lepore Walter, *Economic Growth and Institutions: The Influence of External Actors*, DTAP-194
- Casar, Ma. Amparo, *Los gobiernos sin mayoría en México: 1997-2006*, DTAP-195
- De Angoitia, Regina, *La evolución de los portales del gobierno federal: la experiencia de ocho dependencias*, DTAP-196
- Cabrero, Enrique, *De la descentralización como aspiración a la descentralización como problema*, DTAP-197
- Sour, Laura y Eunises Rosillo, *¿Cuáles son los resultados del presupuesto por resultados?*, DTAP-198
- Arellano, David y Walter Lepore, *Prevención y control de conflictos de interés: lecciones para la Administración Pública Federal en México...*, DTAP-199
- Sour, Laura y Fredy Girón, *El efecto flypaper de las transferencias intergubernamentales del ramo 28...*, DTAP-200
- Mariscal, Judith, *Convergencia tecnológica y armonización regulatoria en México: una evaluación de los instrumentos regulatorios*, DTAP-201
- Mariscal, Judith, *Market Structure in the Latin American Mobile Sector*, DTAP-202

DIVISIÓN DE ECONOMÍA

- Elbittar, Alexander, Rodrigo Harrison y Roberto Muñoz, *Network Structure in a Link-formation Game: An Experimental Study*, DTE-405
- Carreón, Víctor y Malena Svarch, *Impacto del crédito en el bienestar*, DTE-406
- Cermeño, Rodolfo, *Median-Unbiased Estimation in Panel Data...*, DTE-407
- Unger, Kurt, *Apertura y empleos: la economía de los sectores comerciables y no comerciables de las regiones de México*, DTE-408
- Gómez Aurora y Aldo Musacchio, *Public Finance, Foreign Creditors, and the Costs of the Mexican Revolution*, DTE-409
- Gómez, Aurora, *Networks and Entrepreneurship: The Modernization of Textile Production and Distribution in Porfirian Mexico*, DTE-410
- Gómez Aurora y Rodrigo Parral, *La revolución mexicana y la creación y disolución de las empresas*, DTE-411
- Gómez, Aurora, *From Company Stores to Consumer's Cooperatives and the Worker's Bank in the Orizaba Valley Textile Mills*, DTE-412
- Gómez, Aurora y César Guerrero, *To Open or Not to Open: The Causes, Timing and Consequences of Protectionism*, DTE-413
- Scott, John, *Salud, sistemas de salud y pobreza: una síntesis de la literatura*, DTE-414

DIVISIÓN DE ESTUDIOS INTERNACIONALES

- Ortiz Mena, Antonio y Fagan Drew, *Relating to the Powerful One: Canada and Mexico's Trade and Investment Relations with the United States*, DTEI-158
- Schiavon, Jorge, *Política exterior y opinión pública: México ante el mundo*, DTEI-159
- Sotomayor, Arturo, *Los métodos cualitativos en la ciencia política contemporánea*, DTEI-160
- González, Guadalupe, *Democratización y política exterior: ¿el fin del predominio presidencial?*, DTEI-161
- González, Guadalupe, *Percepciones sociales sobre la migración en México y Estados Unidos: ¿hay espacios para cooperar?*, DTEI-162
- Bernhard, William y David Leblang, *Standing Tall When the Wind Shifts: Financial Market Responses to Elections, Disasters and Terrorist Attacks*, DTEI-163
- Velázquez, Rafael, *La relación entre el Ejecutivo y el Congreso en materia de política exterior durante el sexenio de Vicente Fox...*, DTEI-164
- Ruano, Lorena, *De la exaltación al tedio: las relaciones entre México y la Unión Europea...*, DTEI-165
- Martínez, Ferrán e Ignacio Lago Peñas, *Why new Parties? Changes in the number of Parties over time within Countries*, DTEI-166
- Sotomayor, Arturo, *México y la ONU en momentos de transición: entre el activismo internacional, parálisis interna y crisis internacional*, DTEI-167

DIVISIÓN DE ESTUDIOS JURÍDICOS

- López, Sergio y Posadas Alejandro, *Las pruebas de daño e interés público en materia de acceso a la información. Una perspectiva comparada*, DTEJ-18
- Magaloni, Ana Laura, *¿Cómo estudiar el derecho desde una perspectiva dinámica?*, DTEJ-19
- Fondevila, Gustavo, *Cumplimiento de normativa y satisfacción laboral: un estudio de impacto en México*, DTEJ-20
- Posadas, Alejandro, *La educación jurídica en el CIDE (México). El adecuado balance entre la innovación y la tradición*, DTEJ-21
- Ingram, Matthew C., *Judicial Politics in the Mexican States: Theoretical and Methodological Foundations*, DTEJ-22
- Fondevila, Gustavo e Ingram Matthew, *Detención y uso de la fuerza*, DTEJ-23
- Magaloni, Ana Laura y Ana María Ibarra Olguín, *La configuración jurisprudencial de los derechos fundamentales...*, DTEJ-24
- Magaloni, Ana Laura, *¿Por qué la Suprema Corte no ha sido un instrumento para la defensa de derechos fundamentales?*, DTEJ-25
- Magaloni, Ana Laura, *Arbitrariedad e ineficiencia de la procuración de justicia: dos caras de la misma moneda*, DTEJ-26
- Ibarra, Ana María, *Los artificios de la Dogmática Jurídica*, DTEJ-27

DIVISIÓN DE ESTUDIOS POLÍTICOS

- Lehoucq, Fabrice, *Policymaking, Parties and Institutions in Democratic Costa Rica*, DTEP-192
- Benton, Allyson, *Do Investors Assess the Credibility of Campaign Commitments? The Case of Mexico's 2006 Presidential Race*, DTEP-193
- Nacif, Benito, *Para entender las instituciones políticas del México democrático*, DTEP-194
- Lehoucq, Fabrice, *Why is Structural Reform Stagnating in Mexico? Policy Reform Episodes from Salinas to Fox*, DTEP-195
- Benton, Allyson, *Latin America's (Legal) Subnational Authoritarian Enclaves: The Case of Mexico*, DTEP-196
- Hacker, Casiano y Jeffrey Thomas, *An Antitrust Theory of Group Recognition*, DTEP-197
- Hacker, Casiano y Jeffrey Thomas, *Operationalizing and Reconstructing the Theory of Nationalism*, DTEP-198
- Langston, Joy y Allyson Benton, *"A ras de suelo": Candidate Appearances and Events in Mexico's Presidential Campaign*, DTEP-199
- Negretto, Gabriel, *The Durability of Constitutions in Changing Environments...*, DTEP-200
- Langston, Joy, *Hasta en las mejores familias: Madrazo and the PRI in the 2006 Presidential Elections*, DTEP-201

DIVISIÓN DE HISTORIA

- Meyer, Jean, *La Iglesia católica de los Estados Unidos frente al conflicto religioso en México, 1914-1920*, DTH-43
- Barrón, Luis, *Revolucionarios sí, pero Revolución no*, DTH-44
- Pipitone, Ugo, *Oaxaca: comunidad, instituciones, vanguardias*, DTH-45
- Barrón, Luis, *Venustiano Carranza: un político porfiriano en la Revolución*, DTH-46
- Tenorio, Mauricio y Laurencio Sanguino, *Orígenes de una ciudad mexicana: Chicago y la ciencia del Mexican Problem (1900-1930)*, DTH-47
- Rojas, Rafael, *José María Heredia y la tradición republicana*, DTH-48
- Rojas, Rafael, *Traductores de la libertad: el americanismo de los primeros republicanos*, DTH-49
- Sánchez, Mónica Judith, *History vs. the Eternal Present or Liberal Individualism and the Morality of Compassion and Trust*, DTH-50
- Medina, Luis, *Salida: los años de Zedillo*, DTH-51
- Sauter, Michael, *The Edict on Religion of 1788 and the Statistics of Public Discussion in Prussia*, DTH-52

Ventas

El CIDE es una institución de educación superior especializada particularmente en las disciplinas de Economía, Administración Pública, Estudios Internacionales, Estudios Políticos, Historia y Estudios Jurídicos. El Centro publica, como producto del ejercicio intelectual de sus investigadores, libros, documentos de trabajo, y cuatro revistas especializadas: *Gestión y Política Pública*, *Política y Gobierno*, *Economía Mexicana Nueva Época* e *Istor*.

Para adquirir cualquiera de estas publicaciones, le ofrecemos las siguientes opciones:

VENTAS DIRECTAS:	VENTAS EN LÍNEA:
Tel. Directo: 5081-4003 Tel: 5727-9800 Ext. 6094 y 6091 Fax: 5727 9800 Ext. 6314 Av. Constituyentes 1046, 1er piso, Col. Lomas Altas, Del. Álvaro Obregón, 11950, México, D.F.	Librería virtual: www.e-cide.com Dudas y comentarios: publicaciones@cide.edu

¡¡Colecciones completas!!

Adquiere los CDs de las colecciones completas de los documentos de trabajo de todas las divisiones académicas del CIDE: Economía, Administración Pública, Estudios Internacionales, Estudios Políticos, Historia y Estudios Jurídicos.



¡Nuevo! ¡¡Arma tu CD!!



Visita nuestra Librería Virtual www.e-cide.com y selecciona entre 10 y 20 documentos de trabajo. A partir de tu lista te enviaremos un CD los documentos que hayas elegido.