Ciudad de México, 16 de noviembre de 2017

Carta de explicación de los cambios sugeridos por dos árbitros al artículo *Asimetría y Convergencia en política monetaria entre Canadá, Estados Unidos y México.*

**Dra. Alenka Guzmán Chávez**

**Directora de la revista “Economía, Teoría y práctica”**

Por este medio, enviamos como documento anexo, la nueva versión del artículo “Asimetría y Convergencia en política monetaria entre Canadá, Estados Unidos y México”, en la que ya se han incorporado los cambios derivados de las observaciones realizadas por los árbitros.

A continuación se resumen los cambios realizados al documento:

* modificamos el título paso de “Asimetría y Convergencia monetaria entre Canadá, Estados Unidos y México” a “Asimetría y Convergencia en política monetaria entre Canadá, Estados Unidos y México”.
* Incluimos estadísticas que respaldan el alto grado de unificación comercial entre los países del TLCAN, y se citan los autores que analizan el grado de convergencia monetaria en el TLCAN, (pp. 2).
* Planteamos el objetivo explícitamente en el aparatado de introducción, (pp. 2).
* Especificamos la convergencia formal entre las tres economías, (pp.3).
* Incluyamos la fuente de las ecuaciones 1, 2 y 3, (pp.3).
* Eliminamos el parámetro Ψ, considerado irrelevante, (pp. 3).
* Explicamos la relación entre la brecha de producción y la inflación, (pp.3).
* Describamos la correspondencia entre la tasa de interés y el tipo de cambio, (pp.3-4).
* Cambiamos la redacción después de la ecuación: $R\_{t}=θ\_{R}R\_{t-1}+\left(1-θ\_{R}\right)R^{\*}+\left(1-θ\_{R}\right)\left[θ\_{π}\left(π\_{t+h}^{q}-π\_{t}^{\*}\right)+θ\_{y}YGAP\_{t}\right]$y se expresaron en el texto todas las variables, (pp.5).
* Eliminamos dos de las referencias bibliográficas más antiguas:Tobin (1969) y Sykes, Wilford y Nattress, (1981).
* Describamos la ecuación 6, y se expresan los significados de todos los parámetros, (pp.6).
* Profundizamos la explicación de la ecuación 7, (pp. 6).
* Anexamos los países con estrategias de política monetaria diferente al marco de metas de inflación, que han logrado disminuir sus niveles de inflación, (pp.7).
* Desarrollamos las aportaciones de Chriszt (2000), Kammel (2009) y Blecker y Seccareccia (2008); (pp. 7-8).
* Incluyamos datos sobre la relación comercial de México con Canadá y Estados Unidos, (pp. 8).
* Incluyamos los años de la entrada en vigor del TLCAN y la adopción del modelo MI como marco de política monetaria, respectivamente; (pp. 8).
* Modificamos la tabla 1, (pp. 9).
* Incluyamos breve análisis de la política monetaria en general y del comportamiento de los agregados monetarios en específico para los tres países, y las gráficas de la tasa de crecimiento de la oferta y demanda de dinero en los tres países (pp. 9-10).
* Incluyamos datos comparativos de los tres países, respecto a: niveles de inflación, niveles de tasas de interés, brecha en mercados financieros y nivel de los habitantes, (pp. 10).
* Describamos la causa de que el tipo de cambio del peso respecto del dólar se eleva posteriormente a la crisis financiera de 2007-2008, (pp. 13).
* Incluyamos Canadá, como país que aplicó medidas de política monetaria no convencionales, y se explicó el significado de ellas. (pp. 13).
* Explicamos que se entiende por política monearía no convencional (pp.13).
* Eliminamos las gráficas y explicación del comportamiento de las variables: valor total de las acciones negociadas en bolsa y capitalización de las compañías que cotizan en bolsa; por su escasa aportación a la comprobación de la hipótesis.
* Incluimos una tabla con los coeficientes de correlación bilaterales, entre las variables de política monetaria de los tres países de estudio (masa monetaria, tasa de interés objetivo, tasa de interés real, crédito interno provisto por el sector bancario, inflación y reservas internacionales) con su respectiva interpretación. (pp. 14).
* Especificamos el medio por el cual en la investigación se determina que Estados Unidos ejerce una hegemonía monetaria sobre Canadá y México” (pp.16).
* Incluimos las pruebas que exploran la presencia de raíces unitarias antes de determinar la causalidad en el sentido de Granger, descartando el comportamiento explosivo de las variables analizadas. (pp. 15).
* Incluimos 3 estimaciones VEC, para determinar las dinámicas de corto y largo plazo de cada una de las tasas de interés. (pp. 17-19).
* Incluimos 3 estimaciones VEC, para determinar las dinámicas de corto y largo plazo de cada una de las tasas de inflación, (pp. 19-21).
* Escribimos el aporte específico del análisis econométrico (pp.21).
* Modificaron las conclusiones, (pp. 22-23).

Saludos Cordiales

Atte.

Ignacio Perrotini Hernández y Ruth Ortiz Zarco