

HERMEROTECA	
Sala	2
Estante	33
Tabla	76

# Comercio Exterior

BANCO NACIONAL DE COMERCIO EXTERIOR, S.N.C.

Flujos de capital y mercados emergentes I





**COMITÉ EDITORIAL**

Juan Pablo Arroyo Ortiz  
 Javier Beristain Iturbide  
 Arturo Fernández Pérez  
 David Ibarra Muñoz  
 Mario Ojeda Gómez  
 Jesús Reyes Heróles  
 Gustavo Romero Kolbeck  
 Francisco Suárez Dávila  
 Homero Urías Brambila

**GERENCIA DE LA REVISTA  
 COMERCIO EXTERIOR**

**Gerente**

Homero Urías Brambila

**Subgerentes**

Rafael González Rubí  
 Sergio Hernández Clark

**Redacción e información**

Alfredo Castro Escudero, Alma Rosa  
 Cruz Zamorano, Alicia Loyola Campos,  
 Ma. Antonieta Pérez Escobedo, Agustín  
 Ruiz Soria, Antonio Salinas Chávez,  
 Alfredo Salomón

**Edición**

Enrique Pérez Vera  
 Ma. Esther Jacques Medina, Pilar Martínez  
 Negrete Deffis, Miguel Ángel Ramírez

**Distribución**

Angélica González C., Leticia Martínez

**Servicios secretariales y de apoyo**

Antonia Cardona Reyna, Elizabeth  
 García Tinajero, Alfredo González,  
 Ángeles Marín Ancona

**Asesores**

Emilio Alanís Patiño, Jorge Eduardo Navarrete

*Comercio Exterior* es una publicación abierta al debate. Admite, por tanto, una amplia gama de ideas que no coinciden necesariamente con las del Bancomext. La responsabilidad de los trabajos firmados es de sus autores y no de la institución, excepto cuando se indique lo contrario.

Pueden reproducirse materiales mencionando la fuente. En libros de distribución comercial se requiere autorización de los autores y de *Comercio Exterior*. El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., se reserva el derecho de difundir por medios magnéticos o fotográficos el contenido de la revista. Impresa en Litográfica Delta, S.A. de C.V. Autorizada como publicación periódica por el Servicio Postal Mexicano con el número de registro 010 1062. Características: 218421108. Certificados de licitud de título (núm. 1193) y de contenido (núm. 657) expedidos por la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas el 2 de julio de 1981. Aparece el último día de cada mes. Distribución gratuita. Gerencia de la Revista *Comercio Exterior*, Camino a Santa Teresa 1679, piso 8, Jardines del Pedregal, 01900 México, D.F. Tels.: 327 6220 y 327 6000, exts.: 6655 y 6656; fax: 327 6214. Correspondencia: A.P. 21 258, 04100 México, D.F.

Dirección en Internet: *telnet volcan.ucol.mx*; login: gopher.

Biblioteca de la Corte Suprema	
Nº de Orden	86860
Ubicación	233

**903 PRESENTACIÓN**

*Homero Urías Brambila*  
 .....

A manera de introducción de este número especial dedicado a los flujos de capital y los mercados emergentes, el autor examina el marco internacional de la reciente crisis financiera mexicana, las repercusiones de ésta en los mercados de capitales y la importancia del ahorro interno.

**907 EL ENTORNO ECONÓMICO Y EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO**

*León Opalín Mielniska*  
 .....

A partir del análisis de los problemas financieros y operativos de la banca mexicana, se apuntan las perspectivas sectoriales inmediatas y el imperativo de que las instituciones tengan una visión más nacionalista y mayor vocación social.

**911 LOS MERCADOS EMERGENTES Y EL DESAFÍO DEL CAPITAL EXTERNO**

*Moisés J. Schwartz*  
 .....

El autor intenta establecer el origen de los flujos financieros recientes hacia las economías emergentes. Para ello examina el monto y el tipo de capital que recibieron aquéllas de 1990 a 1995; las causas del aumento de dichas corrientes financieras y de su debilitamiento en 1994; la importancia creciente de los mercados emergentes en el ámbito mundial, y las opciones de acción de los bancos centrales de los países periféricos ante el ingreso masivo de capitales.

**919 LA POLÍTICA MONETARIA ESTADOUNIDENSE Y LOS MERCADOS EMERGENTES DE AMÉRICA LATINA**

*Eugenia Correa*  
 .....

La autora revisa los factores determinantes del cambio de sentido de los flujos internacionales de capital hacia América Latina. En particular examina el efecto de la política monetaria estadounidense, el comportamiento procíclico de la IED y el lugar del mercado mexicano en las expectativas de los inversionistas extranjeros sobre la región.

**926 CORPORACIONES, ESTRUCTURA INDUSTRIAL Y MERCADOS DE CAPITAL EN MÉXICO**

*Gregorio Vidal*  
 .....

Se analizan algunos aspectos de la nueva realidad macroeconómica de México, en particular lo concerniente a las modalidades de operación y financiamiento de las corporaciones y las posibles inflexibilidades que impone el programa de ajuste emprendido a partir de la devauación del peso en diciembre de 1994.

932 **CORRIENTES DE CAPITAL Y LECCIONES DE LA CRISIS FINANCIERA MEXICANA**

*Samuel García*  
.....

Tras un breve repaso de los alcances de la internacionalización de los flujos de capital en los mercados de valores emergentes, se examina la extraordinaria corriente internacional de capitales hacia México a partir de 1989 y su relación con la profunda crisis financiera que sacudió al país en diciembre de 1994. El autor plantea algunas consideraciones generales en torno a la autonomía formal del Banco de México, la falta de información sectorial oportuna y los intentos de incorporar los capitales foráneos al esfuerzo de desarrollo nacional.

936 **NUEVAS MODALIDADES DE FINANCIAMIENTO Y RIESGO FINANCIERO**

*Alicia Girón*  
.....

En este trabajo se refieren los cambios recientes en el sistema financiero internacional, sobre todo en los servicios que ofrecen los nuevos intermediarios y los bancos comerciales, así como la dificultad de arribar a una mejor supervisión y regulación del riesgo financiero.

945 **DESREGULACIÓN Y NUEVOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN MÉXICO**

*Emilio Heredia García*  
.....

El autor repasa los cambios que se han gestado en el sector financiero a la luz de la desregulación iniciada a fines del decenio de los ochenta. Después de comentar algunos aspectos del proceso, revisa el modelo de supervisión de riesgos y describe el patrón desregulatorio y los nuevos instrumentos financieros.

950 **CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA 1996**

*Presidencia de la República*  
.....

En este documento se presenta un análisis de la evolución de los programas y las medidas de política económica instrumentadas en 1995. También se evalúa el desempeño de la economía durante el primer semestre del año y se señalan los objetivos, los lineamientos y las proyecciones de la economía para 1996.

963 **RECUENTO NACIONAL**

967 **RECUENTO LATINOAMERICANO**

970 **BIBLIOGRAFÍA**

Historia de los pueblos indígenas de México; Obras recibidas, p. 972