

**CONSEJO DIRECTIVO**

*Serie "A"*

*Propietarios*

José Ángel Gurría Treviño  
 Herminio Blanco Mendoza  
 Martín Werner Wainfeld  
 Romárico Arroyo Marroquín  
 Rosario Green Macías  
 Luis Téllez Kuenzler  
 Santiago Levy Algazi  
 Decio de María Serrano  
 Guillermo Ortiz Martínez

*Suplentes*

Carlos García Moreno  
 Santiago Macías Herrera  
 Francisco Meré Palafox  
 Francisco Gurría Treviño  
 Juan de Villafranca  
 Jonathan Davis Arzac  
 José Sadot Rivera Banuet  
 Guillermo Prieto Treviño

*Serie "B"*

*Propietarios*

Armando Araujo Montaña  
 Carlos Gómez y Gómez  
 Jorge Marín Santillán  
 Eduardo Bours Castelo

*Suplentes*

Jorge Escamez Ferreiro  
 Vicente Yáñez Solloa  
 Juan Elek Klein  
 Roberto S. Sonnenberger

*Comisarios*

*Serie "A"*

*Propietario*

Mario López Araiza Orozco

*Suplente*

Carlos Arturo Aguirre Islas

*Serie "B"*

*Propietario*

Juan Amieva Huerta

*Suplente*

Marco Alberto Huidobro Ortega

*Secretario*

Héctor Orrico de la Vega

*Prosecretario*

Santiago Clariond Reyes Retana



**BANCOMEXT**

**Director General**

Enrique Vilatela Riba

**Directores generales adjuntos**

Raúl Argüelles Díaz González

Carlos Elías Rincón

Sergio Fadl Kuri

Abel Jacinto Intriago

Gabriel Leyva Lara

Julio César Méndez Rubio

Humberto de J. Molina Medina

CARDEX	✓
VOTOS	
	7



Biblioteca de la Corte Suprema	
Nº de Orden	96.220
Ubicación	2-33

- 431 **CRECIMIENTO Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO EN UNA ECONOMÍA PEQUEÑA Y ABIERTA**

*Juan Castaingts Teillery*

Con base en la aplicación de un conjunto de multiplicadores monetarios y del ingreso, provenientes tanto de la escuela keynesiana cuanto de los análisis de Leontief, el autor plantea un enfoque teórico articulado para revisar las posibilidades de crecimiento equilibrado de una economía pequeña y abierta, como la mexicana.

- 443 **EVOLUCIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO DE LOS HOGARES EN MÉXICO**

*Enrique Hernández Laos*

Se analiza, para el caso de México, uno de los principales factores determinantes del bienestar social: la distribución del ingreso de los hogares en 1963-1989. Se concluye que durante el período de sustitución de importaciones se dio una tendencia redistributiva, la cual mostró signos regresivos en los años posteriores.

- 461 **DÉFICIT PRIVADO, FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO E INESTABILIDAD EN MÉXICO**

*Etelberto Ortiz Cruz*

El autor analiza las crisis recurrentes de la economía mexicana a partir de dos elementos centrales: la estructura dual del aparato productivo nacional y el denominado déficit privado. De acuerdo con el autor, el éxito exportador se enfrenta a un problema fundamental porque los sectores líderes (vinculados al mercado externo) generan una demanda por importaciones mayor que su oferta de divisas. Ante los déficits comerciales resultantes, la economía debe recurrir al endeudamiento externo en sus diferentes modalidades lo que, aunado a una estructura muy peculiar de transferencia entre sectores, provoca la fragilidad creciente del sistema financiero.

## COMITÉ EDITORIAL

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

## DIRECCIÓN DE LA REVISTA COMERCIO EXTERIOR

### Director

Homero Urías Brambila

### Subgerentes

Rafael González Rubi  
Sergio Hernández Clark

### Redacción e información

Alfredo Castro Escudero, Alma Rosa Cruz,  
Alicia Loyola Campos, Miguel Ángel Ramírez,  
Agustín Ruiz Soria, Alfredo Salomón

### Edición

Enrique Pérez Vera  
Daniel Cobian, Ma. Esther Jacques  
Medina, Pilar Martínez Negrete

### 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 Imprenta Ajusto, S.A. de C.V., José Ma. Agreda y Sánchez núm. 223, 06820 México, D.F. Autorizada como publicación periódica por el Servicio Postal Mexicano (Sepomex) con el número de registro 010 1062. Distribuida por Sepomex, Netzahualcóyotl núm. 109, Centro, 06080 México, D.F. 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. Número de Reserva de Título: 248/78. Aparece el último día de cada mes. Publicación gratuita.

Dirección de la Revista *Comercio Exterior*, Camino a Santa Teresa 1679, octavo piso, Jardines del Pedregal, 01900 México, D.F. Tels.: 481 6220 y 481 6000, ext. 6656; fax: 481 6214. Correspondencia: A.P. 21 258, 04100 México, D.F.

<http://www.bxt.gob.mx/esp/revista.html>  
e-mail: revcomer@bancomext.gob.mx

ISSN-0185-0601

## 473 EL SISTEMA TRIBUTARIO MEXICANO Y LA REFORMA FISCAL, 1988-1996

*Carlos Valero Flores y Nicolás Mandujano Ramos*  
.....

A partir de un análisis de los aspectos más relevantes del sistema tributario mexicano, en este artículo se señalan las limitaciones de la política fiscal en su propósito redistributivo. Los autores sugieren profundizar la reforma tributaria para reducir la evasión y elusión fiscales.

## 478 MÉXICO: CRECIMIENTO ECONÓMICO Y RESTRICCIÓN DE LA BALANZA DE PAGOS

*Juan Carlos Moreno-Brid*  
.....

Según una corriente económica, la demanda agregada y las condiciones financieras son factores determinantes del crecimiento económico de largo plazo. En el artículo se examina, en particular, la conveniencia de utilizar el modelo de crecimiento con restricción de la balanza de pagos para analizar el desempeño de la economía mexicana de 1950 a 1996, mediante la aplicación de dicho modelo a distintos períodos de ese lapso.

## 487 POLÍTICA CAMBIARIA Y DESARROLLO

*Arturo Guillén R.*  
.....

Se examinan las diversas políticas cambiarias instrumentadas por las autoridades mexicanas y su vinculación con las estrategias de desarrollo desde 1950, en el marco del modelo de sustitución de importaciones, hasta la fecha. Previamente se exponen algunos aspectos teóricos en torno del tipo de cambio, resaltando los nexos entre producción y moneda, el carácter endógeno de ésta y el papel del Estado en la gestión monetaria.

## 495 ESTIMACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO DE EQUILIBRIO EN GUATEMALA

*Mamerto Reyes Hernández*  
.....

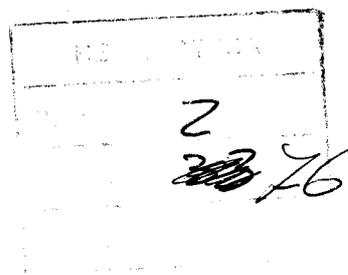
La estimación y los enfoques metodológicos propuestos del tipo de cambio de equilibrio en la economía guatemalteca, más que contribuir al debate sobre el costo de oportunidad de las divisas, buscan reivindicar la importancia de dicha variable en la evaluación de proyectos, sobre todo de comercio exterior.

## 501 MOVIMIENTOS INTERNACIONALES DE CAPITAL Y CRISIS EN AMÉRICA LATINA

*Héctor Guillén Romo*  
.....

El autor analiza la dinámica de la circulación internacional de capitales y uno de sus mayores problemas: la vulnerabilidad de los mercados emergentes, en particular los de América Latina. Para ello, parte del análisis de la balanza de pagos, en virtud de que no sería posible "estudiar las finanzas internacionales sin considerar la interacción nación-mundo". Enseguida examina los movimientos internacionales de capital y concluye con el análisis de los mercados emergentes y sus riesgos.

## 512 SUMMARIES OF ARTICLES



# Comercio Exterior

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

Crecimiento y distribución del ingreso

Déficit y balanza de pagos

Tipo de cambio de equilibrio

