



comercio exterior
VOL. 49 NUM. 5 MAYO DE 1997

CARDEX	✓
VOCES	
B. DATOS	

Biblioteca de la Corte Suprema	
Nº de Orden	101472
Ubicación	2-77

Banco Nacional de Comercio Exterior

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
- Miguel Luis Anaya Mora
- Francisco Gurría Treviño
- Juan de Villafranca
- Jorge A. Chávez Presa
- Jonathan Davis Arzac
- José Rivera Banuet
- Guillermo Prieto Treviño

Serie B

Propietarios

- José Yamil Hallal Zepeda
- Carlos Gómez y Gómez
- Alejandro Martínez Gallardo
- Eduardo Bours Castelo

Suplentes

- Jorge Escamez Ferreiro
- Vicente Yáñez Solloa
- Juan Bautista Morales Doria
- Roberto S. Sonnenberger

Comisarios

Serie A

Propietario

- Mario López Araiza Orozco
- Suplente

- Carlos Arturo Aguirre Islas

Serie B

Propietario

- Andrés Conesa Labastida
- Suplente

- José Luis Ochoa Bautista

Secretario

- Héctor Orrico de la Vega

Prosecretario

- José Anselmo Moreno Sánchez



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

415 RETOS DEL FEDERALISMO FISCAL MEXICANO

David Colmenares Páramo

Con base en el análisis de las principales vicisitudes de la coordinación fiscal en México entre los gobiernos federal, estatales y municipales, el autor plantea la necesidad de un nuevo pacto fiscal fincado en la revisión de competencias tributarias, la descentralización real del gasto y una coordinación integral. El federalismo fiscal, considera, requiere de tres órdenes de gobierno fuertes y que se compartan decisiones de política macroeconómica.

432 REFLEXIONES SOBRE EL FEDERALISMO FISCAL EN MÉXICO

Jaime Sempere y Horacio Sobarzo

Se exponen los principales problemas y limitaciones a que se enfrentan los tres ámbitos de gobierno del país (federal, estatal y municipal) en la captación y distribución de los recursos fiscales. Según los autores, la centralización del sistema federal ha permitido que el ingreso fiscal sea más eficiente y transparente en la recaudación y en el reparto de recursos, lo que no sucede por el lado del gasto, en el que la asignación ha sido menos sistemática y presenta mayores problemas.

438 MÉXICO: INGRESOS ESTATALES Y DEPENDENCIA DE LAS PARTICIPACIONES FEDERALES

Jorge Ibarra Salazar, Alfredo Sandoval Musi y Lida Sotres Cervantes

En este artículo se aporta por primera vez evidencia empírica que confirma la tesis, sostenida por varios analistas, de que a partir de la entrada en vigor del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal en 1980 los estados del país dependen en mayor grado de las participaciones federales. Tras exponer y desarrollar su metodología, los autores demuestran en forma estadística esta dependencia, la cual se ha visto reforzada por la mayor concentración de los ingresos fiscales en la federación.

445 POLÍTICAS MONETARIA Y CAMBIARIA PARA EL CRECIMIENTO CON FLUJOS DE CAPITAL EXTERNO VOLÁTILES

Guadalupe Mántey de Anguiano

En este trabajo la autora propone una serie de cambios en las políticas monetaria, cambiaria y fiscal que en conjunto permitirían al país transitar por la senda del crecimiento estable y equitativo en un entorno internacional caracterizado por la alta volatilidad de los capitales externos. Asimismo, esboza las características de un sistema de crédito en especie que, al complementarse con el crédito bancario tradicional, permitiría sortear las etapas de alta inestabilidad económica sin generar presiones en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

455 DINÁMICA DE LA VOLATILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO

M. Beatriz Mota Aragón y Guillermo Martínez Atilano

Con base en un modelo tipo GARCH, los autores examinan la evolución del tipo de cambio desde 1996 en el régimen de libre flotación vigente en México. Para ello se refieren a los determinantes de la paridad cambiaria, elaboran un ejercicio para fijar las coberturas respectivas y destacan la operación del mercado de divisas como uno de inversionistas en pos del menor riesgo posible, sin desconocer las limitaciones analíticas presentes.

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 Deffis

Distribución

Angélica González C., Leticia Martínez

Servicios secretariales y de apoyo

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

Asesor

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 Ajusco, 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, Netzahualcōyotl 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.: 5481 6220 y 5481 6000, ext. 6656; fax: 5481 6214. Correspondencia: A.P. 21 258, 04100 México, D.F.

<http://www.bancomext.gob.mx/esp/revista1.html>
e-mail: revcomer@bancomext.gob.mx

461 EL AHORRO EN MÉXICO: IMPLICACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA

Darío Ibarra Zavala

El fomento del ahorro interno es uno de los ejes fundamentales de la política económica del actual gobierno mexicano, toda vez que se le considera la base del financiamiento del desarrollo. En este trabajo se examina el comportamiento de ese indicador macroeconómico —con especial énfasis en el ahorro privado— mediante dos modelos econométricos apoyados en los supuestos de Sebastián Edwards. Los resultados del análisis confirman la hipótesis de Edwards; sin embargo, la conclusión principal del autor es que es preciso determinar si la causalidad entre ahorro y crecimiento económico es directa.

469 APERTURA Y CRECIMIENTO EN MÉXICO: APUNTES PARA UNA POLÍTICA ECONÓMICA DE ESTADO

*Alejandro Castañeda S., Pablo Cotler A.,
Octavio Gutiérrez E. y Georgina Kessel M.*

La evidencia empírica muestra que la construcción de un entorno competitivo resulta clave para el crecimiento de la economía mexicana. La apertura comercial, la desregulación y el poder de compra estimulan la productividad total de los factores, pero es menester contar con una política económica de Estado que perdure más allá del ciclo político y abra paso a una sociedad donde imperen las reglas y la certidumbre.

475 EL SECTOR EXPORTADOR Y LA TEORÍA DEL CRECIMIENTO ENDÓGENO

Enrique R. Casares

El autor desarrolla un modelo de crecimiento endógeno que muestra el funcionamiento de una economía orientada hacia fuera, donde el sector exportador es el líder tecnológico que puede conducir a la economía, junto con una política de ahorro, al crecimiento en el largo plazo.

481 LA DEMANDA DE IMPORTACIONES EN MÉXICO: UN ENFOQUE DE ELASTICIDADES

Luis Miguel Galindo y María Elena Cardero

Con base en los métodos de cointegración se estiman y analizan las elasticidades ingreso y precio de la demanda de importaciones en México de 1989 a 1995. Se concluye que sea cual sea el nivel de precios en un rango razonable, aunque las importaciones se encarezcan, no son sustituidas por la producción interna.

488 LA FISIOLÓGIA DE LA APERTURA COMERCIAL

Eduardo Loría Díaz

Mediante un modelo estático de equilibrio general se presentan los mecanismos de transmisión de la liberalización comercial a las variables macroeconómicas principales en el corto plazo para una economía pequeña y en desarrollo. Se concluye que la apertura comercial genera eficiencia económica, pero este resultado puede fácilmente ensombrecerse por la generación de múltiples complicaciones atribuibles a la sincronización y la oportunidad de la política económica, así como a la falta de eficiencia del marco institucional vigente, la capacidad de reacción de los empresarios y la movilidad de capitales que la liberalización puede traer consigo.

494 SUMARIO ESTADÍSTICO

503 SUMMARIES OF ARTICLES

504 SIGLAS Y ABREVIATURAS

BIBLIOTECA	
Sala	3
Est. n.º	77
Tabla	

comercio Exterior

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

Lecturas sobre economía y desarrollo III

ESTADO
EST. N.º
EST. N.º
EST. N.º

