



**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](mailto:revcomer@bancomext.gob.mx)

ISSN-0185-0601

## 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

