

CE

comercio exterior

**NEGOCIACIONES COMERCIALES
DE URUGUAY**

REVISTA DE ANÁLISIS ECONÓMICO Y SOCIAL

INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MÉXICO

**NIVEL ÓPTIMO
DE LAS RESERVAS
INTERNACIONALES**



APUNTES DE COYUNTURA
Competencia bancaria

\$ 45 pesos





90

Dinámica inflacionaria y su relación con la actividad económica en México

Ramón A. Castillo Ponce y Saraí Martínez Casco

En México, el control de la inflación ha sido por mucho tiempo el objetivo principal de la política económica. Una revisión amplia de la literatura sobre el fenómeno inflacionario permite cuantificar los efectos en la economía de los choques transitorios del nivel de precios, y de esta forma conocer la relación que guarda la inflación con la actividad económica en el largo plazo. Para el análisis de la actividad de corto plazo se emplea la metodología econométrica de Vahid y Engle, a fin de identificar con mayor precisión la importancia de las fluctuaciones cíclicas de la inflación.



99

La contracción del gasto público y su poca viabilidad para lograr la disciplina fiscal

Eduardo Ramírez Cedillo

En este artículo se analiza la política económica de México durante el periodo de 1990-2003, en particular las finanzas públicas en equilibrio como condición para detener el aumento de los precios y su efecto en el crecimiento económico. De acuerdo con el autor, un déficit bien manejado puede hacer crecer la economía al doble de lo que ha crecido y al mismo tiempo generar los recursos para subsanarlo.



114

El nivel óptimo de las reservas internacionales

Óscar R. Palacios Herrera

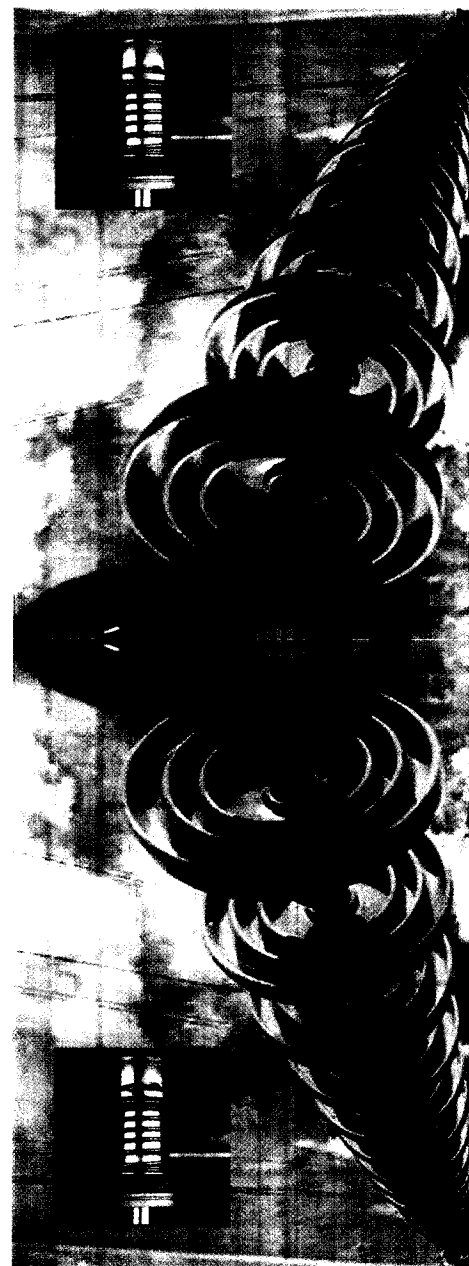
Las reservas internacionales de un país tienen la función de proteger a la economía de posibles desequilibrios en la balanza de pagos, derivados de ataques especulativos contra la moneda, además de mantener liquidez, seguridad y rentabilidad. El cálculo, con distintos métodos, del nivel óptimo de las reservas de México permite explicar por qué, tras una acumulación excesiva de éstas, el Banco de México decidió reducirlas.

126

Efectos de los cambios de precios del sector energético en los precios sectoriales: un análisis de insumo-producto

Noé Arón Fuentes

El autor examina la política de fijación de precios internos de los productos energéticos (hidrocarburos y sus derivados, así como la generación de electricidad), con el fin de estimar los efectos en el resto de los sectores, como el de una caída de 10% en sus precios. Para ello se vale de la matriz de insumo-producto nacional de 1998, a la que le da un tratamiento estadístico para actualizar su información y definir el bloque energético. De todo ello resultan cuatro conclusiones con alcances importantes en términos de elaboración de políticas públicas y de líneas de investigación.



139

Enseñanzas del Mercosur en las negociaciones de un TLC entre Uruguay y Estados Unidos

Gabriel Papa y José Manuel Quijano Capurro

La experiencia de Uruguay en las negociaciones comerciales con el Mercosur fue muy importante, ya que es un país con una economía pequeña frente a otras más grandes. Del análisis de esta experiencia, sobre todo a partir de las asimetrías, se pueden evaluar las ventajas y desventajas para cualquier futura negociación, como un posible tratado de libre comercio con Estados Unidos, considerando que la integración comercial en el continente se encuentra, en definitiva, en proceso.



Publicación mensual
del Banco Nacional de Comercio Exterior

COMITÉ EDITORIAL

Juan Pablo Arroyo Ortiz, Carlos Bazdresch Parada, Javier Beristain Hurbide, Sergio Fadl Kuri, Arturo Fernández Pérez, David Ibarra Muñoz, Alfredo Phillips Olmedo, Gustavo Romero Kolbeck, Francisco Suárez Dávila, Homero Urias Brambila

REVISTA COMERCIO EXTERIOR

Coordinación editorial
Sergio Hernández Clark
<shernanc@bancomext.gob.mx>

Redacción e información
Alma Rosa Cruz Zamorano, Oscar León Islas, Alicia Loyola Campos, Alfredo Salomón

Edición
Dora Luz Juárez Cerdi, Ana Grisel Maldonado, Pilar Martínez Negrete Deffis

Diseño
Roberto Escartín Arroyo, Maricarmen Miranda, Mila Ojeda

Distribución
Angélica González Camarillo
Genaro Serrano González
Mabel Alvarado Sánchez

Servicios administrativos
Rocío López Tufiño

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.

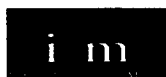
Pueden reproducirse materiales mencionando la fuente. En libros de distribución comercial se requiere autorización de los autores y de *Comercio Exterior*. El Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C., se reserva el derecho de difundir por medios magnéticos o fotográficos el contenido de la revista. Impresa en Compañía Impresora El Universal, S.A. de C.V. Aliende núm. 174, Guerrero, 06300 México, D.F. Autorizada como publicación periódica por el Servicio Postal Mexicano (Sepomex) con el número de registro 09-0043. Distribuida por Sepomex, Netzahuacóyotl 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: 2002-111 210335100-102. Aparece el primer día de cada mes.

Suscripciones: 5449 9000 exts. 9639 y 6552

Venta de espacios publicitarios
Magdalena Cortés, 5449 9000 ext. 9612

Dirección de la Revista *Comercio Exterior*, Periférico Sur 4333, planta baja oriente, Jardines en la Montana, 14210 México, D.F. Tels.: 5449 9000 exts. 9639 y 6552, fax: 5449 9495. Correspondencia: A.P. 21 258, 04021 México, D.F.

http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/sp/index_rev.jsp
revcomer@bancomext.gob.mx



Circulación certificada
por el Instituto Verificador
de Medios. Registro 307/02

151 APUNTES DE COYUNTURA

Enfoques empíricos sobre competencia bancaria en México

La poca contribución de la banca en México al financiamiento del desarrollo ha sido uno de los aspectos más discutidos en materia de política financiera, en particular después de las numerosas reformas a su marco jurídico, a partir de fines de los años ochenta, y del rescate financiero del que fue objeto tras la crisis de 1995. En la actualidad se discute sobre el poco financiamiento a la planta productiva nacional y sus onerosas comisiones, derivadas de la alta concentración en pocas instituciones y la escasa competencia entre ellas. El presente resumen analiza este último aspecto desde la perspectiva tradicional (indicadores de concentración) y con un enfoque más amplio llamado *impugnabilidad*.

160 Desde el estante

162 Summaries of Articles

164 Recuento gráfico

Rendimiento de instrumentos de inversión, 2006

En nuestro próximo número:

- Empresas y sector externo
- Internacionalización y transnacionales
- La minería en México