

HE EROTECA	
Sala	2
Estante	77
Tabla	

VOL. 49. NUM. 2. MEXICO. FEBRERO DE 1999

# comercio Exterior

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

Crisis asiática y economía mundial II



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 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 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

Table with columns: CARRERA, VOTOS, B. DATOS, and other administrative fields.



95

LAS TRANSFORMACIONES DE LOS MERCADOS DE CAPITAL Y EL DESARROLLO DE LA CRISIS

Gregorio Vidal

Con los movimientos internacionales de capital como común denominador, el autor establece la continuidad entre las crisis de México (y América Latina) en 1994 y de Asia en 1997, no obstante las significativas diferencias entre ambas regiones en lo relativo a ahorro e inversión internos. Así, se examina la evolución, las modalidades y los factores determinantes de la inversión extranjera en los mercados emergentes durante los noventa, la cual ha desembocado en incertidumbre y descenso de la demanda.

108

LA CRISIS DEL ESTE ASIÁTICO Y EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Hajo Riese

Se examina la crisis de las economías del Este Asiático, sus diferencias respecto a las sufridas por las economías de América Latina en 1995 y el trato indiscriminado que el FMI dio a ambos episodios. El autor expone que la aplicación de la terapia latinoamericana al Este Asiático es equivocada debido a las profundas diferencias en términos de teoría del mercado, además de que por sí misma es cuestionable.

119

ORIGEN Y EFECTO DE LA CRISIS ASIÁTICA EN MÉXICO

Irma Manrique Campos

Se analizan las repercusiones de la crisis económica de los países del Sudeste Asiático en México. La autora concluye que, aunque todavía no se aprecia a cabalidad, la experiencia de aquellos países ofrece dos lecciones a México: que la alta dependencia del capital volátil genera una crónica inestabilidad, y que en la mundialización de los mercados se debe atender la productividad y la competitividad comercial.

123

LA UNIÓN EUROPEA Y LA CRISIS ASIÁTICA

Rodolfo García Zamora

El autor reseña dos acontecimientos financieros de resonancia mundial: la instauración de la unión monetaria en Europa, con el euro, y la crisis en el Sudeste Asiático, la que atribuye a una sobreacumulación de capital. Concluye que la estabilidad que provee una moneda única ante las turbulencias mundiales alentará a otros países, hasta ahora renuentes a sumarse al esfuerzo integracionista.

128

REPERCUSIÓN DE LA CRISIS ASIÁTICA EN AMÉRICA LATINA

Raúl Moncarz

La crisis del Sudeste Asiático ha evidenciado la vulnerabilidad de América Latina frente a los trastornos de un sistema financiero mundializado. Los capitales han abandonado la región, lo que amenaza con afectar a la economía real. Ante ello, apunta el autor, se ha sugerido imponer controles a los movimientos de capital o moratorias de deuda, así como que el FMI, en conjunto con otros países, doten de mayor liquidez al sistema.

131

LAS CRISIS DEL SUDESTE ASIÁTICO Y MÉXICO: SIMILITUDES Y DIFERENCIAS

Patricia Armendáriz de Hinestrosa

La autora describe las características comunes y las diferencias de las crisis de Asia y México. En la primera el detonador de la crisis fue el excesivo endeudamiento del sector privado, y en la segunda, un ataque especulativo, ambas acompañadas de un "riesgo moral" importante. Concluye que en los dos casos se incurrió en deficiencias de diversa índole, con el denominador común de la vulnerabilidad, por lo que falta mucho por hacer en materia de política económica y financiera.

Publicación mensual editada por la Dirección de la Revista Comercio Exterior del Banco Nacional de Comercio Exterior.

## 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 Rubí

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

### Asesores

Emilio Alanís Patiño<sup>1</sup>

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

135

## LA CRISIS EN ASIA Y LA POLÍTICA CAMBIARIA

Francisco Carrada-Bravo

Se describen los antecedentes de la crisis en Asia y se presenta un marco de referencia teórico para analizar sus posibles causas y consecuencias. De acuerdo con el autor, la evolución de esta crisis demuestra que la aplicación de las políticas de austeridad no son garantía de estabilidad cambiaria y sugiere que, a partir de este hecho, México efectúe una profunda revisión de las prácticas y los criterios que determinan su política económica.

139

## ESTADOS UNIDOS Y MÉXICO: ¿MODELOS CLAVE EN LA RESOLUCIÓN DE LA CRISIS ASIÁTICA?

Alejandro Álvarez Béjar

La crisis reciente en Asia ha desnudado las debilidades de economías presentadas como modelos de éxito. Ante los empeños de incluirla entre ellas, el autor examina el curso de la economía mexicana en los últimos años y concluye que no se puede considerar ejemplo de un sólido desempeño macroeconómico ni está a salvo de repeticiones de errores costosos.

145

## EXPERIENCIAS DE LAS CRISIS MEXICANA Y LA CANADESA DE LOS NOVENTA

Guadalupe Mántey de Anguiano

Luego de describir de manera sucinta la reforma financiera y la crisis en Tailandia a partir de 1997, la autora destaca las similitudes con los trastornos financieros de México a mediados del decenio. Asimismo, describe la intervención del FMI y aboga por programas de estabilización cuyas metas "se especifiquen en términos de variables como el tipo de cambio real y la tasa de interés real".

151

## LOS FLUJOS DE CAPITAL Y LA TRANSNACIONALIZACIÓN DE LOS GRUPOS MEXICANOS

Carlos Morera Camacho

El autor analiza uno de los resultados financieros más relevantes de la globalización, a saber, los nuevos comportamientos de los flujos de capital en sus dos variables: la IED y la inversión en cartera. Se examina el nuevo perfil del capital transnacional y las tendencias de esos flujos en los países emergentes asiáticos y latinoamericanos, así como el papel de los grupos mexicanos en la nueva rearticulación con el gran capital transnacional, así como los avances, límites y contradicciones respectivos.

## ensayo bibliográfico

160

## LA ECONOMÍA CUBANA

David Ibarra

En este ensayo a propósito de la publicación de un vasto estudio de la CEPAL sobre las reformas estructurales y el desempeño de la economía cubana en los noventa, el autor reflexiona acerca de las condiciones y opciones de la transición económica de la isla ante las mudanzas del entorno externo. Este proceso entraña, a su juicio, el imperativo de asumir nuevas formas de gestión para "construir una especie de economía socialista con elementos de mercado".

## documento

165

## LA POLÍTICA ECONÓMICA PARA 1999

Presidencia de la República

Se presentan extractos de los capítulos 2 y 3 de los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes a 1999.

170

## RECUEENTO NACIONAL

173

## RECUEENTO LATINOAMERICANO

177

## ENCUESTA DE SUSCRIPTORES DE COMERCIO EXTERIOR, 1998

## SUMMARIES OF ARTICLES