

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, Sergio Fadl Kuri, 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  
<hurias@bancomext.gob.mx>

### Subgerentes

Rafael González Rubí  
<rignonrub@bancomext.gob.mx>  
Sergio Hernández Clark  
<shernanc@bancomext.gob.mx>

### 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, María 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 Ediciones BCA, S.A. de C.V., Calle B, núm. 20, Manzana XI, Col. Educación, 040400 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. 6552; fax: 5481 6214. Correspondencia: A.P. 21 258, 04100 México, D.F.

<http://www.bancomext.com/Bancomext/RevistaComercio/RevistaComercio.jhtml>  
e-mail: revcomer@bancomext.gob.mx

ISSN-0185-0601

## 484 LIBERALIZACIÓN Y SEGURIDAD FINANCIERAS EN LOS MERCADOS EMERGENTES

*Xosé Carlos Arias*

En el decenio de los noventa se emprendieron reformas significativas de los sistemas financieros de América Latina que implicaron la creación de una estructura moderna de regulación prudencial y supervisión bancaria. El autor analiza sus beneficios y, en particular, los problemas que sobrevinieron, desde una perspectiva que privilegia los factores institucionales.

## 494 NORMAS DE TRANSPARENCIA Y REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN BANCARIAS

*Andrew Cornford*

La crisis financiera de algunos países asiáticos despertó la preocupación por la transparencia con la que operan los bancos y otras instituciones del sector. El autor reseña diversos estudios sobre las disposiciones y prácticas sobre el particular en naciones desarrolladas, así como las polémicas en torno a la conveniencia de divulgar cierta información.

## 505 REGULACIÓN Y LEGISLACIÓN FINANCIERAS EN ESTADOS UNIDOS †

*Raúl Moncarz y Roger Moncarz*

En los años setenta diversos cambios alteraron la estructura del sistema bancario estadounidense y generaron severos problemas. Ello motivó la promulgación y reforma de leyes. Los autores examinan las posiciones al respecto, las consecuencias que han tenido y las perspectivas de la legislación sobre servicios financieros, en proceso de aprobación.

## 510 EL VALOR EN RIESGO EN EL ÁMBITO DE LA SUPERVISIÓN BANCARIA

*J. David Cabedo Semper e Ismael Moya Clemente*

En los últimos años los bancos han participado cada vez más en transacciones de valores negociables. Ya que las posiciones que adquieren dichas instituciones se valoran por precios de mercado, hay interés en evaluar el riesgo intrínseco. Los autores examinan las metodologías para calcularlo, así como las recomendaciones que sobre el particular emitió el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

## 519 EL EURO Y LA EXPANSIÓN EXTRATERRITORIAL DE LOS CONGLOMERADOS: UN ANÁLISIS GRÁFICO

*Guadalupe Mántey de Anguiano*

A pesar de su debilidad inicial, es indudable que el euro se convertirá en moneda relevante en la economía mundial. La autora indaga en particular sobre los efectos que tendrá en las corrientes de inversión extranjera directa de Estados Unidos y los países pertenecientes a la unión monetaria. Con tal propósito, se examina el comportamiento en los últimos decenios de variables como tipos de cambio, tasas de interés, crecimiento del PIB y valor de activos externos, entre otros.

## 527 EL MERCADO DE CAPITALES ANTE LA UNIFICACIÓN MONETARIA EN EUROPA: EL CASO ESPAÑOL

*Rubén Martín Mosqueda Almanza*

Como requerimiento para integrarse en la unión monetaria europea, España ha efectuado cambios en su legislación. Se examinan en particular los relativos a los mercados de valores y las tendencias recientes de las bolsas ubicadas en la zona del euro, para evaluar las posibles consecuencias de la unificación monetaria en el viejo continente.

## 535 SUMMARIES OF ARTICLES

## 536 INSTRUCCIONES PARA LOS COLABORADORES

HEVEROTECA	
Sala	2
Estante	17
Tabla	

# comercio Exterior

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

Globalización y regulación financieras I

50  
ANIVERSARIO

**Banco Nacional de Comercio Exterior**

**CONSEJO DIRECTIVO**

*Serie A*

*Propietarios*

José Ángel Gurría Treviño  
 Herminio Blanco Mendoza  
 Carlos Noriega Curtis  
 Romérico Arroyo Marroquín  
 Rosario Green Macías  
 Luis Téllez Kuenzler  
 Jonathan Davis Arzac  
 Decio de María Serrano  
 Guillermo Ortiz Martínez

*Suplentes*

Carlos García Moreno  
 Santiago Macías Herrera  
 Miguel Luis Anaya Mora  
 Andrés Casco Flores  
 Juan de Villafranca Andrade  
 Andrés Antonius González  
 Georgina Kessel Martínez  
 José Rivera Banuet  
 Ángel Palomino Hasbach

*Serie B*

*Propietarios*

Claudio X. González Laporte  
 Valentín Díez Morodo  
 Alejandro Martínez Gallardo  
 Héctor Rangel Domene

*Suplentes*

Federico Sada González  
 Ramón Iriarte Maisterrena  
 Raúl Picard del Prado  
 Juan Gilberto Marín Quintero

*Comisarios*

*Serie A*

*Propietario*

Mario López Araiza Orozco

*Suplente*

Carlos Arturo Aguirre Islas

*Serie B*

*Propietario*

Agustín García-López Loaeza

*Suplente*

Guillermo Vázquez Ochoa

*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



**comercio exterior**

Biblioteca de la Corte Suprema	
Nº de Orden	101491
Ubicación	2-77

B. DATOS	
OK	
10/12/2005	

**455 PRESENTACIÓN**

*Eugenia Correa*

Las causas y repercusiones de las crisis financieras de los últimos años preocupan a los agentes privados, los gobiernos nacionales y las instituciones multilaterales. La prevención de tales trastornos implica la comprensión y regulación de numerosos y complejos aspectos, de los que la autora ofrece un recuento y que se examinan en los materiales que aparecen en las entregas de junio y julio de *Comercio Exterior*.

**458 CONGLOMERADOS Y REFORMA FINANCIERA**

*Eugenia Correa*

La constitución de conglomerados ha modificado en años recientes el sistema financiero internacional. La autora revisa los datos relativos a esta tendencia y sobre todo a dos elementos cruciales: el crecimiento de los productos derivados y de los inversionistas institucionales. Asimismo, destaca los esfuerzos multilaterales por dotar de mayor estabilidad al sistema.

**469 INESTABILIDAD FINANCIERA Y FONDOS MUTUALISTAS Y DE COBERTURA**

*Alicia Girón*

La concentración de recursos financieros en los fondos, debido a su elevada rentabilidad, ha incrementado la inestabilidad en los mercados y contribuido a las crisis en México, Asia y Rusia. La autora reseña la evolución de los fondos en años recientes, el sonado caso del Long Term Capital Management y los esfuerzos de académicos y autoridades por comprender y regular sus operaciones.

**475 LA LIBERALIZACIÓN FINANCIERA Y EL COLAPSO DEL TIPO DE CAMBIO FIJO**

*Arne Kildegaard y Roberto Orro*

El derrumbe de las monedas de México y Finlandia planteó desafíos para la teoría convencional, pues no respondió a problemas de tipo fiscal o comercial. Como aportación al debate, en el artículo se exploran, mediante un modelo matemático, las implicaciones de la liberalización financiera en el marco de un ataque contra las reservas internacionales de un país.

**478 CAUSAS DE LAS CRISIS CAMBIARIAS EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES**

*Clara García Fernández-Muro e Iliana Olivé Aldasoro*

A fin de avanzar en la explicación de las crisis financieras, se exponen los planteamientos de los modelos de segunda generación. En particular, se describen los factores desencadenantes que pueden provenir tanto de los parámetros fundamentales de una economía como de las condiciones impuestas por la globalización financiera.