

# CE

*comercio exterior*

MÉXICO Y EL MERCOSUR

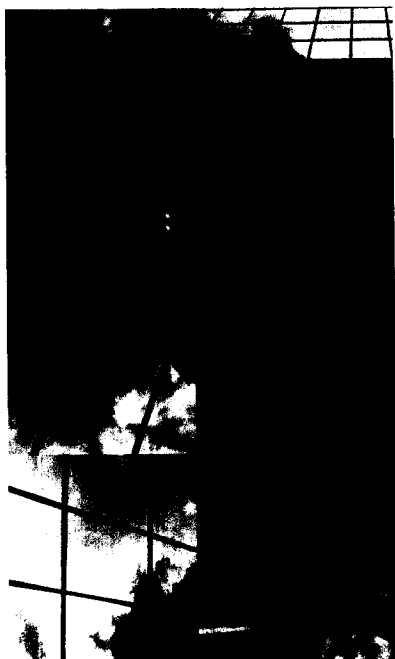
# TIPO DE CAMBIO EN MÉXICO

**VOLATILIDAD  
EN LOS MERCADOS  
DE AMÉRICA LATINA**



\$ 45 pesos





**926**

### **Factores determinantes del tipo de cambio peso-dólar durante el periodo de libre flotación**

**Ramón Castillo Ponce y Jorge Herrera Hernández**

Con base en una extensa revisión bibliográfica, se presenta un análisis de los factores determinantes del tipo de cambio México-Estados Unidos a partir de la adopción de la libre flotación del peso mexicano. Se presentan varios modelos de determinación que incluyen como variables la diferencia en la oferta de dinero, en las tasas de interés y en las medidas de producción y productividad que explican de manera razonable la evolución del tipo de cambio. Asimismo, un ejercicio de pronóstico con modelos monetarios y de caminata aleatoria indican que estos últimos se acercan mejor a las variables observadas en la realidad.

**936**

### **Volatilidad de los mercados bursátiles de América Latina: efectos de largo plazo**

**Francisco Venegas Martínez y Alejandro Islas Camargo**

Los autores investigan la persistencia de memoria de largo plazo en la volatilidad de los rendimientos en los seis principales mercados bursátiles de América Latina. Emplean para ello un modelo de volatilidad estocástica con memoria de largo plazo construido mediante un proceso autorregresivo de promedios móviles fraccionalmente integrados en un esquema de volatilidad estocástica. Encuentran que en los mercados de Argentina, Brasil, Chile, México y Estados Unidos hay indicios de memoria de largo plazo en la volatilidad, al contrario de lo que ocurre en Colombia y Venezuela.



Publicación mensual  
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, 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

Máximo Cerdio, Alma Rosa Cruz Zamorano, Oscar León Islas, Alicia Loyola Campos, Alfredo Salomón

##### Edición

Pilar Martínez Negrete Deffis,  
Alejandra Luna

##### Diseño

Roberto Escartin Arroyo,  
Maricarmen Miranda, Mila Ojeda

##### Distribución

Angélica González Camarillo  
Genaro Serrano González

##### Servicios administrativos

Rocio 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 Imprenta Ajusto, 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 09-0043. 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: 2002-111 210335100-102. Aparece el primer día de cada mes.

#### Suscripciones: 5449 9008

Desde el interior de la república:  
01 800 397 6782

#### Venta de espacios publicitarios

Guadalupe Roldán Assad, 5449 9058

Dirección de la Revista *Comercio Exterior*, Periférico Sur 4333, planta baja oriente, Jardines en la Montaña, 14210 México, D.F. Tels.: 5449 9000 exts. 9639 y 6552; fax: 5481 6214. Correspondencia: A.P. 21 258, 04021 México, D.F.

<http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/index.jsp>  
[revcomer@bancomext.gob.mx](mailto:revcomer@bancomext.gob.mx)

i m

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

987

## Coevolución de conglomerados, empresas e instituciones en la frontera norte de México

Anne-Gaëlle Croguennec y Arturo A. Lara Rivero

Se analiza el papel que desempeñan las instituciones en la evolución del conglomerado en la frontera norte de México. Primero se estudia la función de las instituciones en relación con las maquiladoras y los talleres de maquinado, luego se construye un modelo explicativo del papel endógeno de las primeras, en las formas de coordinación de las maquiladoras y de los talleres de maquinado, así como la función de la investigación tecnológica en la resolución de los problemas

1000

## COMERCIO EXTERIOR

### Globalización e integración: México y el Mercosur

Aída Lerman Alperstein

México ha reorientado su política exterior y diversificado su estrategia comercial para participar de manera activa en el proceso globalizador. Las negociaciones con el Mercosur demuestran que no obstante la vigencia del TLCAN, México busca fortalecer sus lazos con América Latina.

1009

### Desde el estante

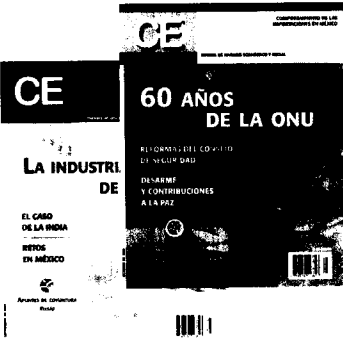
1011

### Summaries of Articles

1012

### Recuento gráfico

Transporte en América del Norte



En nuestro próximo número:

- Migración internacional
- Inversión extranjera y transferencia de tecnología

Suscripciones: 5449 9008



948

### Los derechos de propiedad y el crecimiento económico

Joshua Lewer y Mariana Sáenz

Desde la perspectiva de la evolución de las instituciones se analiza la relación entre la situación de los derechos de propiedad y la economía en los países desarrollados y de menor desarrollo. Se concluye que por su mayor margen de maniobra estos últimos se benefician más por los cambios en la seguridad de la propiedad que los países desarrollados.

954

### HORIZONTE SECTORIAL

#### Instituciones de respaldo financiero para las empresas

Oscar León Islas

Consecuencia de la crisis financiera de 1994 en México fue la redefinición de los circuitos de financiamiento del aparato productivo nacional, compuesto en su mayoría por empresas micro, pequeñas y medianas. En esta sección estudia el origen, las funciones, la situación actual y las perspectivas de los organismos y las actividades auxiliares de crédito (almacenes generales de depósito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero y casas de cambio), que han cobrado importancia como fuente de financiamiento interno del sector privado no financiero. También se analiza la situación y las perspectivas del arrendamiento en Estados Unidos y se plantea la importancia del factoraje internacional en el comercio mundial.

971

#### Derramas de la maquila en un sector de pequeñas y medianas empresas proveedoras

Alexandre O. Vera-Cruz, Gabriela Dutrénit y José Luis Gil

Con base en un censo se analizan dos tipos de derramas tecnológicas de la industria maquiladora de exportación en la industria de maquinado en Ciudad Juárez: la relativa a proveedores y a capital humano. Se concluye que, contra la percepción de que no ha habido derramas tecnológicas en esta relación, hay un sector de proveedores locales cuyas empresas fueron creadas por personas formadas en las maquiladoras.

