

# Índice

## INTRODUCCIÓN

<i>María Guadalupe Mántey de Anguiano</i> <i>y Noemi Ornah Levy Orlik</i> . . . . .	5
Bibliografía . . . . .	13

## Primera parte

### *Distribución del ingreso en países con moneda débil*

#### Capítulo 1

##### CAMPOS Y ARENAS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

<i>Juan Castaingts Teillery</i> . . . . .	17
Introducción . . . . .	17
Formalización esquemática de conceptos . . . . .	18
Las instituciones y su papel . . . . .	27
Los mercados financieros como campos y arenas . . . . .	30
Poder y cosmovisión en los sistemas financieros . . . . .	33
Proceso de funcionamiento normal y en crisis, del campo y de las instituciones del sistema financiero internacional . . . . .	41
Conclusiones . . . . .	45
Bibliografía . . . . .	45

#### Capítulo 2

##### LA SOCIALIZACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

##### EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO

<i>Jan Toporowski</i> . . . . .	49
Introducción . . . . .	49
Crítica de Rosa Luxemburgo a la banca internacional . . . . .	50

La socialización del riesgo desde la perspectiva de Luxemburgo y Minsky . . . . .	52
Hacia modelos trisectoriales de estabilización financiera en países en desarrollo. . . . .	55
Conclusiones . . . . .	60
Bibliografía . . . . .	60
Capítulo 3	
META INFLACIONARIA, POLÍTICA MONETARIA, Y LA REGLA INCOHERENTE DE “EL SUBASTADOR TIRÁNICO”	
<i>Etelberto Ortiz</i> . . . . .	61
Introducción . . . . .	61
Los problemas en discusión . . . . .	63
Inversión y formación de precios. El ajuste macroeconómico . . . . .	70
La política monetaria basada en metas inflacionarias produce una bifurcación entre empresas y bancos y en las expectativas inflacionarias . . . . .	90
Bibliografía . . . . .	95
Capítulo 4	
POLÍTICA MONETARIA, RESTRICCIÓN CREDITICIA Y EMPLEO	
<i>Nora C. Ampudia Márquez</i> . . . . .	99
Introducción . . . . .	99
Política monetaria, esterilización y restricción crediticia en México . . . . .	101
Crédito interno neto y restricción crediticia . . . . .	109
Modificación del canal de transmisión con restricción crediticia, apertura externa y mercado interno deprimido . . . . .	122
Conclusiones . . . . .	135
Bibliografía . . . . .	137
Capítulo 5	
LA REVALUACIÓN CAMBIARIA Y EL RETROCESO DEL SECTOR AGROPECUARIO MEXICANO. ¿UNA HISTORIA DE MEDIO SIGLO?	
<i>Alicia Puyana Mutis y José Romero</i> . . . . .	139
Introducción . . . . .	139
De la sustitución de importaciones a las reformas estructurales . . . . .	141

El modelo regido por las exportaciones . . . . .	148
La evolución del sector en el nuevo modelo . . . . .	156
El tipo de cambio real desde las reformas a nuestros días	156
Sobre el establecimiento de los precios externos agrícolas y la evolución de los internos . . . . .	157
Los términos de intercambio . . . . .	161
Las inversiones públicas y los precios del sector agropecuario . . . . .	164
Tasa de cambio y penetración de mercados . . . . .	167
La penetración de los mercados externos . . . . .	169
Conclusiones . . . . .	171
Bibliografía . . . . .	174

## Segunda parte

### *Políticas monetaria y fiscal para países en desarrollo con tipos de cambio flexibles y dinero endógeno*

#### Capítulo 6

##### LA ESTABILIDAD NOMINAL CAMBIARIA COMO FRENO

##### A LA DINÁMICA ECONÓMICA

<i>Arturo Huerta G.</i> . . . . .	181
Introducción . . . . .	181
La liberalización financiera obliga a trabajar con un tipo de cambio estable . . . . .	182
A pesar de que las autoridades monetarias definen el tipo de cambio como flexible, hacen todo para que permanezca estable en términos nominales	184
Condiciones para que sea viable trabajar con un tipo de cambio nominal estable . . . . .	186
Enfoque monetarista de la balanza de pagos . . . . .	187
El tipo de cambio ha dejado de ser instrumento de ajuste de la balanza de comercio exterior . . . . .	188
La estabilidad del tipo de cambio y la pérdida de manejo de la política monetaria y fiscal . . . . .	189
La política monetaria es restrictiva independientemente del régimen cambiario . . . . .	190
La política monetaria y los flujos de capital . . . . .	192

La política monetaria restrictiva y la distribución del ingreso a favor del capital financiero . . . . .	193
Las políticas de estabilización, los problemas de liquidez y de realización . . . . .	194
La política monetaria restrictiva y sus impactos sobre el sector externo y las finanzas del sector público y privado y sobre las decisiones de inversión. . . . .	195
El tipo de cambio estable y los problemas del sector bancario. . . . .	197
La política de estabilidad, la restricción crediticia y el efecto “exclusión” . . . . .	198
La estabilidad cambiaria y las presiones sobre las variables macroeconómicas. . . . .	199
La estabilidad del tipo de cambio y el menor crecimiento económico. . . . .	200
La estabilidad del tipo de cambio y la inflexibilidad de la política económica . . . . .	201
La estabilidad nominal cambiaria y los requerimientos crecientes de entrada de capitales . . . . .	202
El alto costo de la estabilidad cambiaria y la convertibilidad de la moneda . . . . .	204
No hay sustentabilidad económica para mantener la estabilidad del tipo de cambio. . . . .	205
Bibliografía . . . . .	206

## Capítulo 7

### ENTENDIENDO LA POLÍTICA ECONÓMICA EN UN RÉGIMEN CAMBIARIO DE LIBRE FLOTACIÓN

<i>L. Randall Wray</i> . . . . .	207
Introducción . . . . .	207
Establecimiento de metas de tasas de interés por el banco central. . . . .	210
Financiando el gasto gubernamental . . . . .	213
Flujos internacionales y tipos de cambio. . . . .	219
Políticas monetaria y fiscal para economías pequeñas y abiertas. . . . .	222
Política alternativa para una nación en desarrollo . . . . .	235
Bibliografía . . . . .	243

## Capítulo 8

POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL BAJO REGÍMENES ALTERNATIVOS DE TIPO DE CAMBIO CON DINERO ENDÓGENO . . . . .		245
<i>Markus Marterbauer y John Smithin</i>		
Introducción . . . . .		245
Contabilidad simple del ingreso nacional		
para la economía doméstica y externa . . . . .		246
Demanda efectiva, producto y empleo . . . . .		249
Restricción fiscal y sus implicaciones		
en los niveles de impuestos y gastos . . . . .		250
Tipos de cambio flotantes . . . . .		251
Tipo de cambio fijo . . . . .		254
Diferencias en productividad, ganancias y salariales reales		256
Competencia y armonización tributaria . . . . .		258
Equilibrios financieros . . . . .		259
Conclusiones para política económica . . . . .		260
Bibliografía . . . . .		264

## Capítulo 9

¿FUNCIONA EN LA PRÁCTICA LA CONSOLIDACIÓN FISCAL?		
<i>Philip Arestis, Geoff Goodwin y Malcolm Sawyer</i> . . . . .		
Introducción . . . . .		267
Consolidación fiscal . . . . .		267
La consolidación fiscal y algunas		
consideraciones empíricas . . . . .		270
Algunas consideraciones kaleckianas y keynesianas . . . . .		272
Algunos episodios de consolidación fiscal . . . . .		276
Conclusiones . . . . .		299
Bibliografía . . . . .		300

## Capítulo 10

EL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EN ECONOMÍAS PEQUEÑAS Y ABIERTAS Y LOS DESAFÍOS PARA LA POLÍTICA ECONÓMICA:		
LA EXPERIENCIA MEXICANA		
<i>Noemi Ornah Levy Orlik</i> . . . . .		
Introducción . . . . .		301
Comportamiento de la inversión en México en el periodo		
de apertura comercial y globalización financiera . . . . .		302

Planteamientos teóricos sobre los determinantes de la inversión con aplicaciones a países en desarrollo . . .	308
Políticas de crecimiento para los países en desarrollo . .	328
Conclusiones . . . . .	334
Bibliografía . . . . .	336

## Capítulo 11

### EL CARÁCTER INESTABLE DEL CRÉDITO Y LA INTERVENCIÓN

#### DEL BANCO CENTRAL EN EL ENFOQUE DE RALPH G. HAWTREY:

#### LECCIONES DE POLÍTICA MONETARIA PARA MÉXICO

<i>Teresa S. López González</i> . . . . .	339
Introducción . . . . .	339
El carácter inestable del crédito y la intervención activa del banco central en el enfoque de Ralph George Hawtrey . . . . .	341
El papel activo del banco central: arbitraje de la tasa de interés y flexibilidad crediticia . . . . .	344
El ciclo monetario del patrón oro y la estabilidad cambiaria . . . . .	348
El nuevo ciclo monetario: liberalización financiera y flujos de capitales externos en los países en desarrollo . . . . .	358
La política monetaria y el tipo de cambio en México . . . .	362
A manera de conclusión . . . . .	371
Bibliografía . . . . .	372

## Tercera parte

### *Estrategias financieras para el desarrollo nacional con mercados oligopólicos globales*

## Capítulo 12

### EL PAPEL DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN LA ACTIVIDAD

#### MACROECONÓMICA

<i>Tracy Mott</i> . . . . .	377
Introducción . . . . .	377
El mercado de capitales . . . . .	378

Evidencia alternativa sobre mercados eficientes . . . . .	380
El mercado de deudas . . . . .	385
Mercados financieros y la economía . . . . .	389
Los mercados financieros y la política económica . . . . .	393
Bibliografía . . . . .	395

### Capítulo 13

#### DESARROLLO ECONÓMICO, EMPRESAS DINÁMICAS

##### Y CAPITAL DE RIESGO

<i>Miguel A. Rivera Ríos</i> . . . . .	399
Introducción . . . . .	399
Revolución tecnológica, conocimiento y aprendizaje . . . . .	400
La reinserción internacional de México y las industrias exportadoras del norte del país . . . . .	403
Desarrollo, empresa y financiamiento: el marco de referencia . . . . .	406
La reestructuración del cluster de Guadalajara y las pequeñas empresas dinámicas . . . . .	409
Capital de riesgo y estrategia de desarrollo . . . . .	419
Conclusiones . . . . .	422
Bibliografía . . . . .	424

### Capítulo 14

#### BANCA DE DESARROLLO EN MÉXICO: ¿NUEVAS INSTITUCIONES?

<i>Irma Manrique Campos</i> . . . . .	429
Introducción . . . . .	429
Institucionalidad frente a la globalización . . . . .	431
Banca de desarrollo en México . . . . .	433
Las neoinstituciones de fomento . . . . .	439
Impacto de la reforma financiera en la banca de desarrollo . . . . .	441
Innovación financiera en la banca de desarrollo . . . . .	446
Papel de los fondos de capital de riesgo con la participación de la banca de desarrollo . . . . .	450
Conclusiones . . . . .	452
Bibliografía . . . . .	455

## Capítulo 15

### LA DESINTERMEDIACIÓN DE LA BANCA DE DESARROLLO, EL CASO DEL FINANCIAMIENTO DE ESTADOS Y MUNICIPIOS EN MÉXICO

<i>Gabriel Gómez Ochoa</i> . . . . .	457
Introducción . . . . .	457
Evolución y estructura del sistema bancario . . . . .	459
Las instituciones de banca de desarrollo . . . . .	468
Banobras . . . . .	473
Financiamiento a estados y municipios . . . . .	482
Conclusiones . . . . .	489
Bibliografía . . . . .	493

## Capítulo 16

### RESTRICCIÓN CREDITICIA Y ESPECULACIÓN BURSÁTIL:

#### EFFECTOS DEL COMERCIO BANCARIO DE VALORES GUBERNAMENTALES Y PRODUCTOS FINANCIEROS DERIVADOS SOBRE EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO EN MÉXICO

<i>María Guadalupe Mántey de Anguiano</i> . . . . .	495
Introducción . . . . .	495
Grado de monopolio y margen financiero . . . . .	497
Oligopsonio bancario y reportos con valores gubernamentales en México . . . . .	500
Multiplicador de valores gubernamentales . . . . .	504
Operaciones con productos financieros derivados . . . . .	508
Futuros de TIIIE . . . . .	510
La nueva actividad bancaria y el financiamiento del desarrollo . . . . .	515
Bibliografía . . . . .	516