

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FES ACATLÁN

LICENCIATURA EN ECONOMÍA

PROYECTO PARA SEMINARIO DE INVESTIGACIÓN Y TITULACIÓN

2015-2 a 2016-2

a) Tema: *Economía internacional: la cuenta de financiera de la balanza de pagos en México, 1995-2014*

b) Turno vespertino

Profesor Gabriel Gómez Ochoa

c) Introducción

En virtud de las características y objetivos de los Seminarios de Investigación y Titulación, el presente proyecto tiene el propósito global de que cada alumno concluya el seminario y su carrera con un documento, producto de su investigación, susceptible de ser presentado en examen profesional. Específicamente, ofrece a los alumnos una gama de temas de investigación de actualidad en torno a un tema de actualidad: el análisis de las relaciones financieras internacionales de México en las últimas dos décadas.

En este contexto y de acuerdo con Borio, et al¹ (2014), al analizar el funcionamiento del sistema monetario y financiero internacional, se ha prestado demasiada atención a la cuenta corriente y demasiado poco a la cuenta de capital. Este enfoque puede ser razonable cuando los mercados financieros están muy segmentados, pero es insuficiente si los esos mercados están estrechamente integrados, como progresivamente lo han estado desde hace por lo menos tres décadas, con la aparición masiva de programas de liberación de la cuenta de capitales por prácticamente todo el mundo.

Adicionalmente, la actividad financiera en el mundo se ha separado de la trayectoria que sigue la denominada economía real, creciendo a un ritmo mucho mayor, lo que ha dado lugar al fenómeno de financiarización; proceso que — entre otros efectos— ha tendido a desestabilizar y ampliar los mercados, provocando costosas crisis alrededor de todo el mundo.

Por lo anterior, resulta pertinente abordar el análisis de las operaciones financieras internacionales del país, en virtud de que es una economía altamente ligada al exterior, tanto comercial como financieramente; por lo que es vulnerable a los choques del exterior y estos últimos han estado más vinculados a las finanzas que al comercio.

c) Fundamentación

La última gran crisis que sufrió la economía mexicana está cumpliendo dos décadas, hay consenso en que una de sus causas fundamentales fue la liberación financiera y de la cuenta de capital de la balanza de pagos, instrumentada sólo uno años antes. A partir de ahí, el desempeño económico del país ha sido decepcionante: estancamiento, escasa productividad, concentración del ingreso y aumento de la pobreza y de la informalidad.

¹ Claudio Borio, Harold James and Hyun Song Shin, The international monetary and financial system: a capital account historical perspective, BIS Working Papers No 457, Monetary and Economic Department, August 2014.

La libre movilidad de capitales, al parecer, no ha servido para asignar con mayor eficiencia los recursos disponibles, tal y como prometía la visión teórica que la sustenta. Si bien desde hace 20 años no se ha vuelto a repetir un evento negativo tan profundo como en 1994, la crisis financiera actual mostró la vulnerabilidad de la economía mexicana, pues sin estar ligada al problema central que originó dicha crisis, en 2009 la producción cayó estrepitosamente, entre otros motivos por los ajustes en el financiamiento internacional.

Pero no es sólo el choque externo de 2009 lo que muestra la debilidad y dependencia del exterior de la economía nacional, también la conducción de la política económica y algunos resultados de la cuenta financiera indican que las cifras pueden estar deteriorándose.

En efecto, la conducción de la política económica, en especial la monetaria, está condicionada por circunstancias de la economía mundial. El control de la inflación mediante el manejo de la tasa de interés y del tipo de cambio (a pesar de que se dice es flexible) han favorecido el estancamiento de la economía y el flujo irregular pero ahora creciente de capitales del exterior, lo que ha implicado el constante aumento de las reservas internacionales, de las concomitantes operaciones de esterilización y del costo asociado a ello. De hecho, el superávit de la cuenta financiera ha sido siempre mayor que el déficit en cuenta corriente, y en los últimos años la diferencia ha aumentado; esto puede afectar incluso el saldo de la cuenta corriente, pues la causalidad podría ir de la cuenta de capital hacia la corriente, a la inversa de cómo tradicionalmente se espera.

En un principio, se aseguró que el tipo de cambio flexible desalentaría la entrada de inversión de cartera, esencialmente especulativa; tal vez esto funcionó al principio del régimen, pero actualmente, este tipo de flujos ha aumentado considerablemente, superando incluso el monto de inversión directa. Al respecto, parece adecuado averiguar los costos y límites actuales de este tipo de política, ya que además de ser un factor potencial de crisis, afecta negativamente amplias áreas de la actividad productiva.

En este sentido, es conveniente analizar las causas de las entradas y salidas de capital, pero aún más, su impacto sobre aspectos relevantes de la actividad económica del país, como puede ser la productividad, el comercio exterior, el mercado de dinero y el de capitales; la recursos netos canalizados al exterior, la deuda pública y privada; el desempeño del propio sector financiero en México, cuyo monto de crédito a la empresa privada es similar al financiamiento externo que recibe este tipo de empresa; etc.

Por lo anterior, resulta adecuado que el Programa de Economía ofrezca a los alumnos un opción de Seminario de Investigación y Titulación orientado al análisis detallado de las operaciones financieras que los residentes en el país hacen con el exterior.

d) Objetivo General:

Analizar las diversas operaciones financieras de residentes con no residentes para evaluar su impacto en la evolución de la economía mexicana durante los últimos 20 años.

e) Objetivos particulares:

- Entender las transacciones económicas del país con el exterior, la forma en que se vinculan entre sí, su evolución y su dimensión respecto de la economía nacional.
- Comprender las diversas visiones teóricas acerca de la cuenta financiera o de capitales
- Conocer y analizar las transacciones financieras de México con el exterior y su relación con la llamada economía real y monetaria.
- Analizar y evaluar las causas del comportamiento de los principales renglones de la cuenta financiera.
- Evaluar la relación, su evolución y el impacto de las principales operaciones financieras en variables de reales, monetarias y financieras de la economía nacional.

f) Líneas de Investigación:

1. Liberación de la cuenta de capital y política monetaria.
2. Cuenta corriente y Cuenta financiera: relaciones y causalidad.
3. Movilidad de capital, tipo de cambio y paridad de tasas de interés.
4. Inversión extranjera directa y comercio exterior
5. Inversión extranjera directa y productividad industrial
6. Inversión extranjera en el sector financiero y eficiencia en la intermediación
7. Inversión extranjera de cartera y liquidez del mercado de dinero
8. Inversión de cartera y desempeño del mercado de capitales
9. Flujos de inversión extranjera: intereses, rentas y reinversión de utilidades.
10. Inversión mexicana en el exterior
11. Deuda externa, tipo de moneda y riesgo país (América Latina).
12. Deuda y financiamiento externo al sector privado
13. Deuda externa pública: evolución, estructura y viabilidad.

g) Metodología:

El propósito del proyecto es que los alumnos concluyan un trabajo de investigación y su correspondiente redacción al finalizar el décimo semestre de la carrera; por lo tanto, el trabajo durante los tres semestres se distribuirá de la siguiente manera:

1 La meta del primer semestre es que, al concluir, los alumnos hayan elaborado un proyecto de investigación y delimitado el marco teórico de su problema de investigación. Para ello, las sesiones de clase constarán de dos temas:

- A) Metodología de la investigación
- B) Profundización teórica: Macro abierta, balanza de pagos, política monetaria, finanzas internacionales.

2 La meta del segundo semestre es que los alumnos recaben, organicen y analicen la información necesaria para conocer los antecedentes y hechos relativos a su tema de estudio y hagan ejercicios estadísticos para probar sus respectivas hipótesis. Para ello, las sesiones en el aula incluirán:

- A) Análisis de las operaciones financieras internacionales del país y su vínculo con el resto de la actividad económica nacional, de acuerdo con las visiones teóricas revisadas con anterioridad.
- B) Entrega de avances de investigación, revisión y asesoría

Para cumplir con la meta, será necesario que los alumnos cursen las asignaturas optativas pertinentes; en principio se sugiere Econometría I, para someter a prueba sus hipótesis Finanzas Internacionales, para que comprenda el contexto en el que se encuentran las relaciones financieras de México con el exterior

3 Al finalizar el tercer semestre los alumnos deberán haber comprobado sus hipótesis, concluido su investigación y deberán haber hecho el plan de redacción. Para ello, las horas programadas para clases se orientarán a la asesoría, revisión y corrección de los avances de investigación.

Las asignaturas optativas serán fundamentales en el logro de las metas, por ello será necesario continuar con otra asignatura de Econometría, para que cada alumno reciba apoyo específico para su tema por parte del profesor. La segunda asignatura optativa dependería de los temas específicos que seleccionen los alumnos, de tal forma que sea posible elaborar un programa ad-hoc.

h) Evaluación:

Para tener derecho a evaluación cada semestre, los alumnos deberán asistir normalmente a clase (80% al menos) y deberán cumplir íntegramente con las metas propuestas en el apartado anterior.

La calificación dependerá de la calidad del trabajo. No acreditará el seminario el alumno que no concluya satisfactoriamente su investigación.

i) Programas semestrales

Primer semestre:

Vertiente 1: Profundización Teórica

Objetivo: El alumno comprenderá diversos enfoques teóricos relacionados con la cuenta financiera de la balanza de pagos.

Unidad temática 1: Introducción (3 sesiones)

- La contabilidad nacional y la balanza de pagos
- Estructura y contabilidad de la balanza de pagos
- Equilibrio y desequilibrio de la balanza de pagos
- Desequilibrio, crisis, ajuste y financiamiento

Unidad temática 2 Macroeconomía abierta (3 sesiones)

- Operaciones financieras internacionales
- Tipo de cambio y mercado de divisas
- Tipos de cambio y tasas de interés.
- Paridad del poder adquisitivo
- Paridad de tasas de interés

Unidad temática 3 Política macroeconómica (3 sesiones)

- Política económica con tipo de cambio fijo
- Política económica con tipo de cambio flexible

Unidad temática 4 Flujos de capitales (3 sesiones)

- Inversión extranjera directa y de cartera
- Inversión en el extranjero
- Deuda externa pública y privada
- La banca internacional

Bibliografía preliminar

- Carbaugh, R. Economía Internacional, Cengage Learning, 12ª. Edición, México, 2009.
- Eichengreen, Barry (2000), "Hacia Una Nueva Arquitectura Financiera Internacional", Oxford University Press, México, 220 Pp.
- Eichengreen, Barry (2009), "Qué Hacer con Las Crisis Financieras" FCE, Breviarios No. 566
- FMI (2006), Working Paper No. 06/189: Financial Globalization: A Reappraisal Author/Editor: Kose, M. Ayhan; Prasad, Eswar; Wei, Shang-Jin ; Rogoff, Kenneth
- FMI), Global Financial Stability Report
- Foundations of international Economics: Post Keynesian Perspectives, Routledge, Reino Unido, 1999
- Krugman P., Obstfeld. M Y Melitz, M. (2012). Economía Internacional Teoría y Política, 9ª Edición, Mac Graw Hill, México.
- Krugman, P. ¡Detengamos esta crisis ya!, Critica, Barcelona, 2011.
- Rogoff, K. y Reinhart, C. (2011) Esta Vez Es Distinto: Ocho Siglos De Necedad Financiera. FCE, México, 470 Pp.
- Sachs, J. y F. Larraín, Macroeconomía de la Economía Global, Pearson, tercera edición, 2002.
- Stiglitz, Caída Libre: El Libre Mercado y el Hundimiento de la Economía Mundial, Taurus, 2010.
- Villagómez, Alejandro (2011), La Primera Gran Crisis Mundial del Siglo Xxi, Tusquets, Ensayos, 245 Pp.

Primer semestre:

Vertiente 2: Metodología de la investigación

Objetivo general: Que el alumno entienda el proceso de conocimiento y el de investigación en economía para elaborar una tesis de maestría, sus elementos y etapas.

Primera parte: El pensamiento y el proceso de conocimiento: (5 sesiones)



- Lenguaje, gramática y pensamiento
- El proceso del pensamiento y el conocimiento
- La investigación y el conocimiento científico
- Información, conocimiento; principios y decisiones.

Segunda parte: El proyecto de investigación (10 sesiones)

- Tema, preguntas y problema de investigación
- La estructura del proyecto de investigación
- Planteamiento del problema y marco teórico de la investigación
- Objetivos e hipótesis de trabajo
- Diseño y metodología de la investigación (esquema y estrategia)

Bibliografía:

Booth W, G, Coloma, J. Williams. (2003) The Craft of Research. The University of Chicago Press

De la Borbolla, Oscar. (2006) La rebeldía de pensar, Ed. Nueva Imagen.

Dieterich, Heinz (1996), Nueva guía para la investigación científica. Ariel, México.

González Reyna S. (2005), Manual de investigación documental y redacción, Trillas, México.

Grijelmo, Alex. (2002) Defensa apasionada del idioma español, Taurus pensamiento, México, 295 pp.

_____. (2002), El genio del idioma, Taurus pensamiento, México, 257 pp.

Heath Joseph (2009), Lucro sucio, Taurus pensamiento, México, 357 pp.

Hernández Sampieri Roberto, C. Fernandez Collado, P. Baptista Lucio. (2003) Metodología de la Investigación. Editorial Mc Graw Hill

Instituto Cervantes (2007), Saber escribir, Aguilar, 511 pp.

Krugman, P. (1994), Vendiendo prosperidad, Ariel Sociedad Económica, México, 301 pp.

Reyes Heróles, Federico. (1998) Conocer y decidir, Taurus ediciones.

~~Rojas Soriano Raúl. (2006) Guía para realizar investigaciones sociales. Plaza y Valdés Editores~~

Schmelkes, Carolina (1998), Manual para la presentación de anteproyectos e Informes de investigación (tesis), Oxford University Press, México.

Segundo semestre:

La cuenta financiera de la balanza de pagos en México

Objetivo general: Que los alumnos conozcan y analicen el comportamiento de las transacciones con el exterior, con énfasis en las financieras.

Unidad temática 1: Introducción (4 sesiones)

- Cuentas nacionales y balanza de pagos en México
- Las presentaciones de la balanza de pagos en México
- Principales renglones de la cuenta financiera. Definiciones

Unidad temática 2: Evolución y análisis de la cuenta financiera (8 sesiones)

- Evolución y análisis de la Inversión extranjera directa
- Evolución y análisis de la inversión extranjera de cartera
- Evolución y análisis de la deuda externa del sector público
- Evolución y análisis de la deuda externa del sector privado
- Evolución y análisis de otra inversión extranjera

Unidad temática 3. Sectores y actividades relacionados con las finanzas Internacionales (8 sesiones).

- Cuenta financiera y política monetaria
- Inversión de cartera y comportamiento del IPC
- Inversión extranjera de cartera y liquidez en el mercado de dinero
- Inversión extranjera de cartera, tipo de cambio y productos derivados
- Inversión extranjera directa y productividad industrial y en servicios
- Inversión extranjera directa y formación de capital
- Inversión extranjera directa y desarrollo regional.
- Inversión extranjera directa en el sector financiero
- Inversión extranjera en otros sectores

Bibliografía y fuentes de consulta previas

- Aspe Armella Pedro (1993) "El camino mexicano de la transformación económica". FCE Textos de Economía, México.
- Ayala Espino José. Instituciones para mejorar el desarrollo, FCE, México, 2003.
- Banxico, Balanza de pagos trimestral.
- Banxico, Estadísticas del Sistema Financiero
- Banxico, Programas de Política Monetaria E Informes de Política Monetaria
- Banxico, Reportes sobre el sistema financiero.
- Clavijo, F. (comp.), Reformas económicas en México 1982-1999, Lecturas del Trimestre Económico 92, FCE, México, 2000.

- Heath, Jonathan, La maldición de las crisis financieras sexenales “Sucesiones presidenciales y crisis económicas en el México moderno”. Grupo editorial Iberoamericana. (2000)
- Heath, Jonathan. Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. INEGI, 2012, 422 pp.
- Ibarra, David. Ensayos sobre economía mexicana, México, FCE, 2005, 443 pp.
- INEGI, Banco de Información Económica.
- INEGI, Cuentas Nacionales.
- INEGI, Reloj de los Ciclos Económicos de México.
- Mántey. G y Levy. N (Comp.) (2002). “Globalización Financiera e integración Monetaria, Una perspectiva desde los Países en Desarrollo”. Editorial, Porrúa. DGAP, ENEP - Acatlán. México
- Mántey. G y Levy. N (Coord) (2003). “Financiamiento del desarrollo con mercados de dinero y capital globalizados”. Editorial, Porrúa. DGAP, ENEP - ACATLAN. México.
- Mántey. G y Levy. N (Coord) (2005). “Inflación, crédito y salarios; nuevos enfoques de política monetaria para mercados imperfectos”. Editorial, Porrúa. FES-ACATLAN. México.
- Mántey. G. (2004). “Políticas Financieras para el desarrollo en mercados imperfectos: Sugerencias para el caso mexicano”. Revista Economíaunam numero tres, UNAM, México.
- Moreno-Brid, Juan Carlos y Jaime Ros Bosch, Desarrollo y crecimiento en la economía mexicana. Una perspectiva histórica, México, FCE, 2010, 405 pp.
- Rogozinski, Jacques. Mitos y mentadas de la economía mexicana. Por qué crece poco un país hecho a la medida del paladar norteamericano, Debate, México, 2012, 280 pp.
- SHCP, Informe trimestral sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.
- Tello, Carlos. Estado y desarrollo económico, 1920-2006, UNAM, 2007.
- Villarreal, René. Industrialización, competitividad y desequilibrio externo en México. Un enfoque Macroindustrial y financiero 1929-2010. FCE, México, 2012.

Tercer semestre:

Desempeño y evaluación de la cuenta financiera de la balanza de pagos en México

Objetivo: que los alumnos presenten al grupo los resultados de sus investigaciones para poder conocer, con mayor detalle, el desempeño de las operaciones financieras en México desde las diversas perspectivas analizadas durante el seminario y, con ello, ensayemos una evaluación de la cuenta financiera en las últimas dos décadas.

No hay un temario específico. Se organizarán las sesiones por temas, dependiendo su estructura del grado de avance de las investigaciones. Se trabajará como se indicó en el apartado “Metodología por semestre” de esta propuesta.

j) Perfil del alumno

Para cursar exitosamente el seminario se requiere que el alumno tenga:

- Ambición de titularse con alguna opción de trabajo escrito e inmediatamente al concluir sus cursos
- Compromiso y responsabilidad para el trabajo en grupo
- Profundo interés por la investigación en economía financiera internacional
- Capacidad para la reflexión, análisis, síntesis y autocrítica
- Disponibilidad de tiempo para cumplir cabalmente con una fuerte carga de trabajo en los próximos tres (o cuatro) semestres.
- Comprensión de lectura en español e inglés, y habilidad para escribir en español
- Situación académica regular (no adeudo de materias) al finalizar el séptimo semestre
- El grupo deberá de ser de un máximo de 10 alumnos.

k) Semblanza del profesor: Gabriel Gómez Ochoa

Profesor de la FES Acatlán desde 1980, de donde es egresado de la Licenciatura en Economía, actualmente es Titular B de tiempo completo. Cursó la Maestría en Economía Internacional en el CIDE, A. C., una Especialidad en Mercado de Capitales en el Instituto del Mercado de Valores y un Diplomado en Banca de Inversión en el Instituto de Capacitación Financiera; fue becado por la Fundación Ford para cursar el Advance Programme On Rethinking Development Economics en la Universidad de Cambridge, R.U.

Fue Subdirector de Estudios Económicos del Sector Bancario en la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, donde también colaboró como Subdirector de Supervisión de la Banca de Desarrollo. En la FES Acatlán ha trabajado como Jefe del Departamento de Economía y Jefe de División de Ciencias Socioeconómicas, ha participado también en diversos órganos colegiados. Fue Secretario Académico del Posgrado en Economía de la UNAM, donde actualmente se desempeña como tutor, es director de tesis de licenciatura y maestría, tiene diversas publicaciones y ponencias en temas relacionados con el sistema financiero.

Octubre, 2014