



16 MAR 2016

SECRETARIA

UNIVERSIDAD

México, DF, a 14 de marzo de 2016.
DCSH/DE/121/16.

LIC. MIGUEL PÉREZ LÓPEZ
Secretario Académico
División de Ciencias Sociales y Humanidades
Presente

Por este medio, me permito enviarle las siguientes cartas de presentación que he realizado acerca de los siguientes Reportes de Investigación:

- Inestabilidad financiera internacional y el papel de la política económica en México" del Proyecto de Investigación Teoría y Política Monetaria: evaluación y perspectivas registrado con el número 932, presentado por la Dra. María Josefina León León.
- México a veinte años del TLCAN. Concentración de exportaciones y estancamiento económico" de los Proyectos de Investigación Teoría y Política monetaria. Evaluación y perspectivas registrado con el número 932, Macroeconomía financiera y series de tiempo registrado con el número 933 y La apertura comercial, las exportaciones manufactureras y su efecto sobre el crecimiento económico en México registrado con el número 1025, presentado por Dra. María Josefina León León, Dr. Jorge Ludlow Wiechers y Dr. Juan Ramiro de la Rosa Mendoza.
- El banco central ante las crisis: prestamista de última instancia y promotor de la especulación financiera" del Proyecto de Investigación Los impactos reales de la inflación registrado con el número 649, presentado por la Dra. María Josefina León León.

Solicito su apoyo para incluir dichas cartas en los Reportes de Investigación antes señalados como complementos, cabe aclarar que estos reportes fueron presentados con anterioridad.

Agradeciendo su atención, reciba cordiales saludos.

Atentamente
"CASA ABIERTA AL TIEMPO"

DR. ABELARDO MARIÑA FLORES
Jefe del Departamento de Economía

c.c.p. Archivo

SECRETARIA ACADÉMICA
DE LA DIVISION
UNIDAD AZCAPOTZALCO

16 MAR 14 14:19

Rocio



CIENCIAS
SOCIALES Y
HUMANIDADES

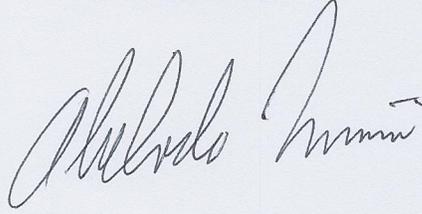
PRESENTACIÓN

La profesora **Josefina León León** presentan un avance de investigación denominado: "El banco central ante las crisis: prestamista de última instancia y promotor de la especulación financiera". El estudio es resultado del proyecto de investigación: Los impactos reales de la inflación", con registro No. 649.

El objetivo del trabajo es revisar algunos antecedentes teóricos en relación al papel del banco central en su función de prestamista de última instancia ante situaciones de crisis financiera. Posteriormente se señalan las medidas de política monetaria tomadas por la Fed frente a la crisis financiera mundial de 2008-2009, la cual aún no termina. Se analiza cómo las decisiones adoptadas afectan a las tres variables macroeconómicas básicas de Estados Unidos: producción, empleo y precios. Adicionalmente, se muestra el comportamiento observado por dos índices bursátiles representativos de esta economía. La hipótesis que plantea es que el canal de transmisión de la política monetaria que se asocia con el precio de otros activos actúa con mayor fuerza en relación a los otros canales, lo que implica que la valoración del capital en los mercados financieros es mayor en relación al rendimiento que se puede obtener en la esfera productiva.

El trabajo se integra por tres apartados, en el primero se plantea de manera general la controversia monetaria del siglo XIX en relación al papel del banco central como prestamista de última instancia. En el segundo se hace énfasis en las medidas de política monetaria adoptadas por Estados Unidos frente a la crisis financiera del siglo XXI y sus efectos en algunas variables económicas, como referencia tomamos el período de 2005-2014. Finalmente, en la última parte se presentan las conclusiones del estudio.

ATENTAMENTE:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Abelardo Mariña Flores'. The signature is fluid and cursive, with a small arrow pointing to the right at the end of the last word.

Dr. Abelardo Mariña Flores
Jefe del Departamento de Economía

PRESENTACIÓN

Los profesores **Josefina León León, Jorge Ludlow Wiechers y Juan Ramiro de la Rosa Mendoza** presentan un avance de investigación denominado: "México a veinte años del TLCAN: concentración de exportaciones y estancamiento económico".

El estudio constituye un reporte de investigación elaborado conjuntamente por Josefina León León, Jorge Ludlow Wiechers y Juan Ramiro de la Rosa Mendoza. Es un resultado de los proyectos: "*Teoría y Política Monetaria: evaluación y perspectivas*" (registro No.932); "*Macroeconomía financiera y series de tiempo*" (registro No. 933); "*La apertura comercial, las exportaciones manufactureras y su efecto sobre el crecimiento económico en México*" (registro No.1025); proyectos a cargo de los profesores antes señalados.

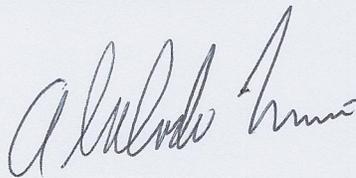
En este trabajo se hacen algunas reflexiones en relación a la pregunta siguiente: ¿por qué la apertura comercial en México no se ha traducido en un mayor crecimiento económico? Siguiendo los planteamientos teóricos de Thirlwall (2011), los autores estudian dos de las variables relacionadas con la demanda agregada, el comercio exterior y el comportamiento de la inversión. Al argumento de Thirlwall de que el crecimiento económico está limitado por un desequilibrio del sector externo, agregan el hecho de que las exportaciones de manufactura están concentradas en unas cuantas empresas que en su mayoría son de capital extranjero. Además, señalan que lo que se exporta tiene un alto contenido importado, lo que significa que el grado de integración a la industria local es mínimo, razón por la que el sector exportador enfrenta limitaciones para impulsar el crecimiento económico.

Por otro lado, muestran que en lo que se refiere al comportamiento de la inversión en México, su desempeño ha sido muy limitado.

El trabajo se integra por la introducción y tres apartados, en el primero de ellos se plantean aspectos de la economía mexicana relacionados con su inserción en la globalización económica haciendo énfasis en variables como el

grado de apertura comercial, el desequilibrio de la balanza comercial en la cuenta corriente de la balanza de pagos, la alta dependencia de la economía mexicana al ciclo económico de Estados Unidos y la composición de las importaciones por tipo de bienes. En la segunda parte se muestra el grado de concentración de las exportaciones en pocas empresas. Asimismo, se plantea la evolución de la inversión en relación al producto interno bruto y se hace una estimación econométrica para evaluar cómo impacta el aumento de la inversión al crecimiento económico. Finalmente, en la última sección se presentan las conclusiones del estudio, se menciona que los problemas económicos del país son aún más complejos que la restricción de balanza de pagos que señala Thirwall.

ATENTAMENTE:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Abelardo Mariña Flores', written in a cursive style.

Dr. Abelardo Mariña Flores
Jefe del Departamento de Economía

PRESENTACIÓN

La profesora **Josefina León León** presentan un avance de investigación denominado: "Inestabilidad financiera internacional y el papel de la política económica en México". El estudio es resultado del proyecto de investigación: Teoría y Política Monetaria: evaluación y perspectivas", con registro No. 932.

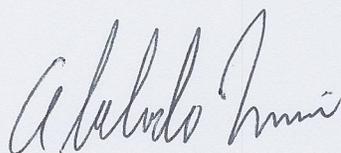
El objetivo del trabajo es analizar los impactos de la expansión de liquidez mundial en la economía mexicana, particularmente le interesa hacer énfasis en el comportamiento de algunas variables del sector externo, como la inversión extranjera de cartera, la inversión extranjera directa, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en el mercado de valores y la inestabilidad que en la actualidad ha mostrado el tipo de cambio.

En este contexto plantea una reflexión importante: ¿qué papel han jugado los hacedores de política económica en México, particularmente en lo que se refiere a la política monetaria y cambiaria? Responder esta pregunta le lleva a analizar las fortalezas y debilidades de la economía mexicana, ya que la estabilidad macroeconómica contrasta con los bajos niveles de crecimiento económico y generación de empleo.

El trabajo está integrado por tres apartados, en el primero hace referencia de algunos planteamientos teóricos que han estudiado la inestabilidad financiera asociada a la especulación financiera y la generación de burbujas en el precio de los activos, que al estallar terminan en recesión económica. Se analizan brevemente las aportaciones de Keynes (1936), Kindleberger y Aliber (2012), Galbraith (1990), Minsky (1975) y Meltzer (1995), los autores anteriores hacen referencia a lo que en la literatura neoclásica es el canal de precios de otros activos, que es una de las vías del mecanismo de transmisión de la política monetaria. En la segunda sección se analiza el papel de la política monetaria en México, señala que dicha política juega un papel muy importante al establecer desde el punto de vista institucional las condiciones bajo las cuales el país hace frente a situaciones de crisis, como la vivida en 2008-2009.

El período que analiza es 2006-2014, aunque en el caso de algunas variables menciona datos de los primeros meses de 2015. Finalmente, en el último apartado presenta las conclusiones del artículo

ATENTAMENTE:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Abelardo Mariña Flores'. The signature is fluid and cursive, with the first name 'Abelardo' being the most prominent part.

Dr. Abelardo Mariña Flores
Jefe del Departamento de Economía