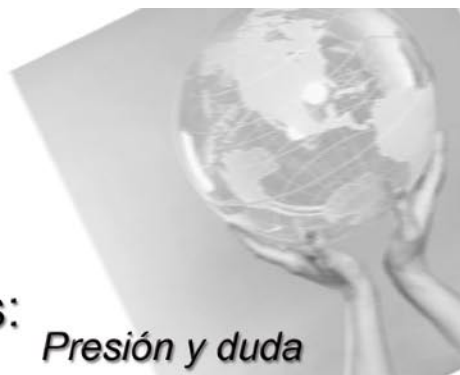


Globalización financiera y crecimiento económico en los países emergentes:



Presión y duda

Diego Alejandro Moreno Lugo*

La experiencia exitosa de los países industrializados, dada la apertura financiera en los años ochenta, forjó en gran parte la ola de desarrollos teóricos sobre el tema y al mismo tiempo la hipótesis en torno a que una integración financiera con el resto del mundo eran causales de un crecimiento económico permanente. De esta forma, en teoría se encontró que una apertura de la cuenta de capitales provee resultados positivos a las economías por medio de cinco canales directos los cuales son: La generación de un sector financiero nacional desarrollado, la reducción del costo de uso del capital a través de una mejor distribución global del riesgo, la transferencia de tecnología, el estímulo a la especialización y exposición de mejores políticas económicas¹.

Bajo este esquema, a principios de los años noventa un gran número de países emergentes² de Latinoamérica y Asia de-

cidan eliminar sus barreras a los mercados financieros internacionales con lo cual esperaban encontrar beneficios sobre su crecimiento económico permanente, además de fortalecer su estructura macroeconómica.

Dentro de los primeros años los resultados fueron los esperados en términos generales, ya que el crecimiento del producto interno bruto ascendió, con lo cual se motivó en gran medida el fortalecimiento de la estructura teórica en el tema, ampliando los argumentos de causa - efecto de la globalización financiera y el crecimiento económico mayor. Sin embargo, como ningún teórico ni especialista en el tema lo determinó, a finales de los años noventa esta apertura provocó una crisis financiera internacional (de mayor impacto en el mundo en desarrollo) lo cual provocó fuertes reacciones y dudas sobre los resultados de la teoría en general sobre el tema. Tanto así, que dentro de las mesas académicas

* Economista de la Universidad Externado de Colombia. Estudiante de la Maestría en Economía - PEG, Universidad de los Andes. E-mail: da.moreno26@uniandes.edu.co

Goldberg, Pinelopi y Pavcnick (2004).

¹ Un país emergente hace referencia a aquellos países que se encuentran en un proceso de desarrollo e industrialización. Este tipo de países también se conocen como países en vías de desarrollo.

se ejerció una gran presión por demostrar empíricamente que la liberalización de la cuenta de capitales no era causante necesaria de un mayor crecimiento económico permanente.

Como lo afirma Eichengreen, Barry y Leblang (2002), la teoría no ha logrado predecir de manera correcta, si la globalización financiera y específicamente, la liberalización de la cuenta de capitales en los países emergentes es promotora del crecimiento económico o por el contrario devastadora del mismo. Dentro de todo el conjunto de investigaciones en el tema se ha logrado concluir que dicha apertura opera con diversos grados de intensidad, en diferentes tiempos y lugares, lo que hasta el momento no ha sido identificado adecuadamente.

De otro lado, también se afirma que el impacto de dicha apertura sobre el crecimiento es más probable que sea positiva cuando los mercados domésticos están bien desarrollados y regulados, ya que logran suavizar la operación de los sistemas financieros; a pesar de ello, también se concluye que estas características sólo las poseen los países desarrollados, para lo cual se debe encontrar el esquema bajo el cual dicha apertura genera beneficios sobre el crecimiento económico en las economías emergentes.

Esto ha tenido diversas interpretaciones dada la pasada experiencia de la crisis financiera, y en particular de la crisis finan-

ciera asiática. Especialistas en el tema como Goldstein (1998), culpan a la crisis asiática y la implicación en general de los problemas de los mercados financieros emergentes, a la incompatibilidad de los mercados financieros domésticos subdesarrollados con una apertura de la cuenta de capitales. Furman y Stiglitz (1998) y Radelet y Sachs (2000) por el contrario, encontraron que la crisis financiera fue el resultado de la interacción del pánico del inversionista dada la apertura de la cuenta de capitales, dado que las operaciones en los mercados financieros internacionales vuelve vulnerables los mercados domésticos y por ende el riesgo de la inversión aumenta.

Prasad, Rogoff, Wei y Kose (2004) encontraron que la globalización financiera puede ser benéfica bajo ciertas circunstancias tales

como buena calidad institucional, un buen nivel de gobernabilidad, estabilidad en las variables macroeconómicas fundamentales y disciplina fiscal. Y desde esta perspectiva una gran cantidad de investigaciones concluyen algunos rasgos específicos para fundamentar el por qué la integración financiera no es promotora de crecimiento económico en los países en desarrollo.

A pesar de que la investigación en el tema sigue latente, los resultados todavía son desoladores en lo que respecta a los países emergentes, y sin embargo, dichos organismos siguen presionando a las pocas



Ilustración: <http://roxiou.wordpress.com/2007/12/02/globalizacion/>

economías que no se han abierto al mercado de capitales internacionales para que lo hagan, sin importar que sus argumentos no sean claros y precisos. Todo ello para favorecer la abrumadora penetración de las economías industrializadas a las pequeñas economías, que quieren rescatar los excesos de productividad del capital en estos países y poder generar mayor riqueza y bienestar para su sociedad, sin pensar en que las economías emergentes sean cada día más pobres y olvidadas por el mundo en general.

Cada día es de mayor importancia contar con una política económica internacional más profunda y eficiente al nivel de todas las naciones, ya que la globalización exige permanentemente una reestructuración de los fundamentos macroeconómicos, con los cuales se pueda participar de manera más competitiva y activa en los mercados mundiales de todo nivel. Sin embargo dentro de este proceso, los países subdesarrollados tienen que enfrentar los retos que el mundo exige a pesar de poseer estructuras débiles en el ámbito macroeconómico, financiero y de gobernabilidad; y por ello, es que se convierte en un tema de investigación de interés para los economistas, ya que plantea un reto académico importante y de especial utilidad al nivel de la política económica.

Seguramente, de forma distinta como hasta ahora se ha planteado dicha problemática, los países emergentes pueden rescatar beneficios importantes a nivel agregado de una apertura de la cuenta de capitales, lo cual debe ser investigado y comprobado empíricamente para que no sigan quedando vacíos en dicha estructura. Es en ese sentido que los aportes de los actuales economistas (en especial de los que estu-

diamos el tema) deben ir encaminados a encontrar el esquema bajo el cual este tipo de países pueden obtener beneficios de los mercados internacionales a pesar de su estructura macroeconómica, financiera e institucional, pensando en un crecimiento económico sostenido y un desarrollo social necesario para toda la población

Referencias Bibliográficas

Arteta, C.; B. Eichengreen.; B y C. Wyplosz, 2001. When does capital account liberalization help more than it hurts? NBER. Working paper No. 8414.

Eichengreen, B.; Leblang 2002. Capital Account Liberalization and Growth: was Mr. Mahatir Right? NBER. Working Papers No. 9427.

Furman y Stiglitz 1998. Economic Crises: Evidence and Insights from East Asia. Brookings Papers on Economic Activity 2.

Goldberg, Pinelopi y Pavnick 2004. Trade, Inequality, and Poverty: What Do we Know? Evidence from Recent Trade Liberalization Episodes in Developing Countries NBER Working Paper 10593. Cambridge, Massachusetts.

Goldstein, M. 1998. The Asian Financial Crisis Institute for International Economics. Washington, D.C.

Prasad, Rogoff, Wei y Kose 2004. Financial Globalization, Growth and Volatility in Developing Countries. NBER. W10942. 2004.

Radelet y Sachs 2000. The Onset of the East Asian Financial Crisis. University of Chicago Press. Chicago,