

presentación

La Facultad de Finanzas, Gobierno y Relaciones Internacionales, se complace en entregar al público académico colombiano la primera edición del anuario ODEON (Observatorio de Economía y Operaciones Numéricas).

Este número, titulado "Desregulación, flujos de capital y endeudamiento", se dedica a examinar, bajo diferentes perspectivas teóricas y prácticas, la problemática planteada por el elevado endeudamiento de las economías de mercado. La tesis general que inspira al anuario es la de que dicho endeudamiento guarda estrecha relación con la desregulación financiera, que generó importantes flujos de capital, desatando procesos de inflación de activos que alimentaron y fueron alimentados por endeudamiento.

Para sustentar esa línea se incluyen en este número cuatro artículos del director de la Reserva Federal americana, Alan Greenspan, en los cuales discute acerca de los problemas que acarrea la formación y posterior estallido de burbujas especulativas. Entre las muchas afirmaciones de largo alcance y profundas implicaciones de Greenspan se cuenta la de que, entre el peligro inflacionario y el deflacionario, la Reserva Federal ha optado por prevenir, a cualquier precio, el segundo, cuyos costos serían insostenibles. Plantea Greenspan graves preguntas acerca de la eficiencia de los mercados al valorar activos y pregona la necesidad de que los hacedores de política monetaria sean, antes que nada, pragmáticos, de suerte que logren evitar la destrucción que generaría una actitud ortodoxa, precipitadora de ajustes recesivos catastróficos. Las reflexiones de Greenspan muestran el largo camino recorrido por los gestores de la política monetaria americana desde la ortodoxia monetarista pura hacia el nuevo enfoque, y son signo claro de una gran inflexión conceptual, provocada por la fuerza de la realidad. Colaboraron en la tarea de traducir los artículos de Greenspan los

presentación

estudiantes Carlos Augusto Patiño y Andrea Bonilla, labor dirigida y perfeccionada por el profesor Fernand Rodríguez, un ferviente partidario de las tesis de Greenspan. Se incluye también en esta sección un artículo del profesor francés Michel Aglietta, uno de los más destacados expertos mundiales en temas de finanzas; acerca de la naturaleza de las crisis financieras contemporáneas, en donde, entre otras muchas cosas, el profesor Aglietta señala que las crisis actuales están lejos de ser patrimonio exclusivo de los países en desarrollo, toda vez que surgen por los mecanismos mismos de operación de la finanza desregulada. Este artículo provee interesantes pistas de reflexión sobre los mecanismos de prevención de las crisis, examinando hasta donde la arquitectura financiera internacional heredada de Bretón Woods es inadecuada para combatir las nuevas crisis.

La segunda separata del anuario presenta, y estamos muy orgullosos de ello en el Externado, un artículo del profesor Beethoven Herrera, en donde sintetiza los principales resultados de su reciente tesis doctoral, presentada en Francia, acerca de la "Geografía de la globalización económica, el proceso real", trabajo meritorio que intenta conectar el proceso de globalización financiera con los fundamentos y consecuencias propiamente económicas del mismo.

La tercera sección aborda la problemática financiera nacional. Se presenta aquí un estudio de Fernando Arbeláez y Camilo Romero acerca de la situación de fragilidad financiera de la economía colombiana, en el que se enjuicia con dureza el manejo monetario y financiero del Banco de la República desde el advenimiento de su autonomía, juicio que se acompaña de fuertes señalamientos críticos sobre el mercado de valores nacional. El estudio se cierra con una serie de interesantes recomendaciones de política económica y financiera. A renglón seguido, se incluye un artículo de la profesora Astrid Martínez quien, apoyándose

presentación

en los trabajos de Stiglitz, revisa la disminución de la actividad crediticia a partir de 1999. Se presenta, entonces, el artículo del profesor Jaime A. Niño, que sostiene que los acuerdos de comercio de servicios no han conducido a una liberalización mayor del sector que la alcanzada en forma autónoma por los países. Continúa el anuario con la presentación de un artículo de Daniel Niño, dedicado al análisis de la coyuntura de las finanzas regionales, con énfasis especial en las nacionales.

Last but, not least, comprende el anuario un anexo estadístico, la "base de datos para el análisis estadístico del riesgo crediticio de la deuda colombiana", desarrollado por los estudiantes de nuestra Facultad, Felipe Mejía E. y Manuela Ramírez M., cuyo abrebocas se presenta en medio impreso, pero cuya parte sustancial está contenida en un CD rom, que se incluye como parte del anuario, con el objetivo de que legos y expertos puedan trabajar sobre dichas cifras, manipulándolas según les convenga. Es este un signo alentador para nosotros en el sentido de que los profesionales en formación en nuestra Facultad tienen un compromiso a fondo con su profesión.

Estamos convencidos de que, con la entrega al público de este Anuario, estamos llenando un vacío, que es patente, en la reflexión conceptual nacional sobre el tema de las finanzas. Este es un asunto en extremo estratégico: como para continuar abordándolo sin la necesaria elaboración teórica. Nuestra pretensión ha sido la de cambiar ese estado de cosas. Ojalá lo hayamos logrado. El veredicto le compete al lector.

Roberto Hincestrosa Rey