

# ÍNDICE

PREFACIO	ix
EQUIPO DEL INFORME	xiii
ABREVIATURAS	xv
ASPECTOS GENERALES Y RESUMEN	xvii
RESUMEN	xxi
Las implicaciones políticas y aplicaciones específicas	xli
La próxima generación de investigación	xliv
<b>Capítulo 1</b>	
<b>HACER EFECTIVAS LAS FINANZAS</b>	<b>1</b>
Cómo ayudan las finanzas	4
Estructura	15
La infraestructura financiera	28
Acceso	40
Conclusiones	47
<b>Capítulo 2</b>	
<b>PREVENIR Y MINIMIZAR LAS CRISIS</b>	<b>49</b>
Por qué las finanzas han sido tan frágiles... y permanecen así	52
Regulación de bancos: instrumentando el mercado	66
Redes de seguridad del sector financiero	83
Conclusiones	99
<b>Capítulo 3</b>	
<b>EL FRACASO GUBERNAMENTAL EN LAS FINANZAS</b>	<b>101</b>
¿Burócratas como banqueros?	102
Los gobiernos como administradores provisionales	121
Conclusiones	137

**Capítulo 4**

¿FINANZAS SIN FRONTERAS?	139
La liberalización de la cuenta de capital: costos y beneficios	142
Los servicios financieros: permitir la oferta extranjera	145
Abrir el mercado de instrumento capital contable	153
Flujos de deuda, intereses y tasas de cambio	163
En el futuro: tecnología y comunicaciones	176
Conclusiones	180
 BIBLIOGRAFÍA	 183

## LISTAS DE FIGURAS, RECUADROS Y TABLAS

## FIGURAS

1	Profundización financiera e ingreso per cápita	xxii
2	Profundización financiera y crecimiento	xxiii
3	Relación de banca a mercado y PIB per cápita	xxiii
4	Pobreza en Asia Oriental antes y después de las crisis financieras	xxviii
5	Propiedad estatal de los activos bancarios e ingreso per cápita	xxxii
6	Sistemas financieros nacionales clasificados por tamaño	xxxvii
7	Comparación de la participación de la propiedad extranjera y estatal en países en crisis y sin crisis	xxxviii
1.1	Desarrollo financiero e ingreso per cápita	5
1.2	Desarrollo financiero en el tiempo	6
1.3	Impacto simple y modelado del desarrollo financiero sobre el crecimiento	8
1.4	Profundidad financiera y volatilidad macroeconómica	10
1.5	Contribución relativa del desarrollo financiero a la productividad e intensidad del capital	12
1.6	Tres medidas del desarrollo relativo de los bancos y los mercados de títulos organizados	17
1.7	Promedio de apalancamiento de firmas inscritas en las economías industrializadas y en desarrollo	22
1.8	Extensiones de la intermediación	23
1.9	Medidas del mercado accionario y el desarrollo bancario	25
1.10	Valor del mercado de firmas de propiedad familiar como un porcentaje del valor total del mercado de capital de las 20 firmas tope	26
1.11	"Y el dueño es... el grupo de la familia de Suharto".	27
2.1	Costos fiscales totales (incremento en el monto de deuda pública) relativos al PIB en el año de la crisis	59
2.2	Estimativos de los costos fiscales y desaceleración productiva para 39 crisis bancarias	62

2.3	Volatilidad por regiones, 1970-99	63
2.4	Volatilidad en los mercados de activos	64
2.5	Clasificación de préstamos por debajo del estándar, 1997	73
2.6	Deuda subordinada en Argentina, 1996-99	84
2.7	Sistemas explícitos de seguros de depósitos: el incremento del seguro de depósito alrededor del mundo, 1934-1999	85
2.8	Cobertura del seguro de depósito	88
2.9	Seguros de depósito: beneficios netos	95
3.1	Propiedad estatal en la banca, 1998-99	103
3.2	Propiedad gubernamental de los activos bancarios	104
3.3	Argentina: préstamos no desempeñados, 1991	112
3.4	Préstamos a empresas estatales en Argentina	112
3.5	Propiedad gubernamental de los bancos durante la crisis del Asia Oriental	122
3.6	Evolución específica de tres bancos a través de una crisis: firme, rescatable y quebrado	133
4.1	Participación de las economías en desarrollo en el stock agregado monetario mundial (M2)	141
4.2	Incremento en la participación del mercado de bancos con propiedad mayoritaria extranjera, países seleccionados, 1994 y 1999	148
4.3	Impacto estimado de la entrada de bancos extranjeros en el desempeño bancario doméstico	151
4.4	Stock de posesiones extranjeras de (en bruto) deuda y capital, 1997	154
4.5	Fechas de liberalización del mercado de capitales	156
4.6	Impacto de la liberalización en la amplitud de los ciclos del precio de las acciones	159
4.7	Descuento del fondo nacional: México 1993-99	162
4.8	Rendimientos reales de las letras del tesoro para países industrializados y en desarrollo	169

## RECUADROS

1.1	Utilizar coeficientes regresivos para observar los efectos políticos	9
1.2	Las finanzas como un sector exportador	15
1.3	Tiempo, ingreso e inflación: hechos estilizados sobre la profundidad financiera	19
2.1	La pobreza y las crisis	50
2.2	Sistema bancario de segundo piso	68
2.3	Propuestas de deuda subordinada	82
2.4	¿La existencia del seguro de depósito?	86
2.5	Valor implícito del seguro de depósito para los accionistas del banco	93
3.1	Economía política y política financiera	108
3.2	¿Puede la privatización bancaria ser sostenida?	113
3.3	La subida, la prolongación y caída de los bancos estatales en África	115

3.4	Saqueo en la República de Checoslovaquia	119
3.5	La intervención fija la etapa para la próxima crisis	127
3.6	Lecciones de la Corporación Financiera de Reconstrucción (Reconstruction Finance Corporation, RFC)	134
3.7	La experiencia sueca: ¿Un Saab en cada garaje?	136
4.1	Recibos depositarios y fondos nacionales	146
4.2	La pobre secuencia de la liberalización financiera de la República de Corea	167
4.3	La teoría de las crisis gemelas: moneda y banca	171
4.4	Los derivados y la evasión del control de capitales	172
4.5	Dolarización: Los efectos a través de la dolarización en el precio de los activos	174

## TABLAS

1.1	Efectos sobre la disponibilidad del crédito de adoptar un modelo de récord de crédito sólo negativo para diferentes tasas de insolvencia	47
2.1	Colapsos financieros seleccionados (agrupados por el objeto de la especulación)	55
2.2	Hoja típica de balance	71
3.1	Impacto individual estimado de una propuesta acomodada para resoluciones políticas	126
4.1	Tasas de interés real	168