

Globalización financiera y crisis en economías emergentes: análisis teórico y estudio de los casos de México (1994) y Corea del Sur (1997)

DATOS BÁSICOS

Autor: Iliana Olivie Aldasoro

Director: Pablo Bustelo Gómez

Universidad y fecha de lectura: Universidad Complutense de Madrid, 27 de junio de 2002.

Palabras clave: globalización, mercados financieros internacionales, crisis financieras, crisis de tipo de cambio, crisis de balanza de pagos, economías emergentes, países en desarrollo, Corea del Sur, México

Clasificación JEL: D82, E44, F02, F34, G15, G18

Acceso al documento completo: Catálogo de Tesis Doctorales de la UCM, próxima publicación electrónica.

Publicaciones: Olivé, I., *Las Crisis de la Globalización: marco teórico y estudio de los casos de México (1994) y Corea del Sur (1997)*, Colección Estudios del Consejo Económico y Social, Consejo Económico y Social, Madrid, próxima publicación.

RESUMEN

La hipótesis central de esta tesis es que el proceso actual de globalización financiera desempeña un papel destacado en el estallido de crisis financieras en economías emergentes.

En primer lugar, se realiza un estudio teórico en el que, por una parte, se repasan las teorías e hipótesis existentes que permitan comprender la relación entre globalización y crisis. Con el objeto de respaldar la hipótesis central de la tesis, y en base a las hipótesis repasadas previamente, se elabora un esquema teórico que trata de explicar todos los pasos que llevan desde la globalización financiera hasta el estallido de crisis financieras en economías emergentes. Según este esquema teórico, la globalización financiera lleva al estallido de una crisis financiera en una economía emergente en dos fases. En una primera fase, la globalización financiera supone un aumento del riesgo de crisis en dicha economía. Y existen dos vías principales mediante las cuales la globalización lleva a este aumento del riesgo. Se puede llamar a estas dos vías la vía internacional (o externa) y la vía nacional (o interna). Mediante la vía internacional, la globalización financiera entendida como el aumento de los flujos de capital da lugar al aumento de la incertidumbre (y, por tanto, el riesgo de crisis) en los mercados financieros internacionales. A través de la vía nacional, la globalización financiera desemboca en el deterioro de los balances de la red

financiera de las economías que se liberalizan, contribuyendo también al aumento del riesgo de crisis. En la segunda fase, la globalización financiera contribuye a que la economía emergente pase de un aumento de riesgo de crisis al estallido de la misma.

En segundo lugar, y para contrastar el esquema teórico anterior, se estudian las crisis financieras sufridas por México en 1994 y por Corea del Sur en 1997, destacando en cada caso el papel que puede haber desempeñado el actual proceso de globalización financiera en dichas crisis.

En tercer y último lugar, y en base a los resultados de los análisis teórico y empíricos, se realiza un breve estudio sobre las posibles respuestas en materia de política económica que permitan romper los lazos que unen las variables globalización y crisis. Estas medidas estarían relacionadas con la regulación y supervisión de los sistemas financieros, los controles de capital, la regulación y supervisión de los mercados de derivados financieros, el diseño de la nueva arquitectura financiera internacional y el de la política cambiaria de los países en desarrollo.

ÍNDICE

TOMO I

Introducción

Sección I.- Globalización financiera y crisis en economías emergentes: aspectos teóricos.

Capítulo 1.- Globalización financiera y crisis financieras: Un repaso de la literatura teórica

1.1.- Enfoques neoliberal y marxista sobre las causas de las crisis financieras

1.2.- Enfoque heterodoxo sobre las características de los mercados financieros internacionales

1.3.- Teorías de fragilidad financiera

1.4.- Innovación y desregulación financiera

1.5.- Modelos teóricos sobre crisis de tipo de cambio: modelos de segunda generación

Conclusión

Capítulo 2.- Globalización financiera y crisis en economías emergentes: Propuesta de un marco teórico

2.1.- Globalización financiera y aumento de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales

2.2.- Globalización financiera y deterioro de los balances bancarios

2.3.- Estallido de la crisis financiera

Conclusión

Sección II.- El proceso actual de globalización financiera y su influencia en las crisis de México (1994) y Corea del Sur (1997)

Capítulo 3.- Globalización financiera y volatilidad en los mercados financieros internacionales.

3.1.- Los flujos internacionales de capital en el proceso actual de globalización financiera

3.2.- Comportamiento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales

Conclusión

TOMO II

Capítulo 4.- La crisis de México (1994): Factores internos y estallido de la crisis

- 4.1.- Reorientación de la política económica y reforma estructural
- 4.2.- Aumento de las entradas de capital extranjero
- 4.3.- Boom de crédito
- 4.4.- Deterioro de los balances bancarios
- 4.5.- Aumento del riesgo de crisis
- 4.6.- Estallido de la crisis

Conclusión

Capítulo 5.- La crisis de Corea del Sur (1997): Factores internos y estallido de la crisis

- 5.1.- Liberalización financiera
- 5.2.- Aumento de las entradas de capital extranjero
- 5.3.- Boom de crédito
- 5.4.- Deterioro de los balances bancarios
- 5.5.- Aumento del riesgo de crisis
- 5.6.- Estallido de la crisis

Conclusión

Conclusiones a la segunda sección

Sección III.- Respuestas en materia de Política Económica

Capítulo 6.- Respuestas en materia de Política Económica

- 6.1.- Apuntes sobre la nueva arquitectura financiera internacional
- 6.2.- Régimen de tipo de cambio
- 6.3.- Regulación y supervisión de la actividad financiera
- 6.4.- Controles de capital
- 6.5.- Regulación del mercado de productos financieros derivados

Conclusión

Conclusiones generales

Bibliografía

BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

CHO, Yoon Je (1999), "Financial Crisis in Korea: A Consequence of Unbalanced Liberalization?", *Working Paper* n° 99-02, Sogang Institute of International and Area Studies, Sogang University, Seúl, julio.

EATWELL, John (1996), "International Capital Liberalisation: The Impact on World Development", *CEPA Working Papers*, serie 1, n°1, New School for Social Research, octubre.

KINDLEBERGER, Charles P. (1978), *Manias, Panics and Crashes: a History of Financial Crises*, Basic Books, Nueva York.

MAXFIELD, Sylvia (1997), "Capital Mobility and Mexican Financial Liberalization" en Michael LORIAUX *et al.*, *Capital Ungoverned, Liberalizing Finance in Interventionist States*, Cornell University Press, Ithaca, cap. 4, pp. 92-119.

McKINNON, Ronald I. y Huw PILL (1996), "Exchange-Rate Regimes for Emerging Markets: Moral Hazard and International Overborrowing" *Oxford Review of Economic Policy*, vol. 15, nº 3, otoño, pp. 19-38.

STIGLITZ, Joseph E. (1999), "Reforming the Global Economic Architecture: Lessons from Recent Crises", *the Journal of Finance*, vol. 54, nº 4, agosto, pp. 1508-1521.