



**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA
METROPOLITANA**

**DIVISION CIENCIAS SOCIALES Y
HUMANIDADES**

**RELACIÓN ENTRE EL SISTEMA
FINANCIERO Y EL DESARROLLO
ECONÓMICO: EVIDENCIA
INTERNACIONAL (2010-2016)**

T E S I S

Para obtener el grado de:
LICENCIADO EN ECONOMÍA

Presenta:
SHARON CITLALI CRUZ VELÁZQUEZ

Asesor:
DRA. MAGNOLIA MIRIAM SOSA CASTRO

CIUDAD DE MÉXICO, MÉXICO

DICIEMBRE, 2019

A mi familia, mi más grande motor.

A mi madre, gracias por acompañarme en cada momento, por todos los consejos, por todas las frases de apoyo para no darme por vencida, infinitas gracias por no dejarme sola en las noches de desvelo, por tu paciencia, por todo tu amor. A mi padre, gracias por apoyarme en todo, por no dejarme sola al cumplir este sueño, por alentarme a no darme por vencida y a ir por más, por ser mi más grande ejemplo de responsabilidad y del trabajo duro. Gracias por ser los increíbles padres que son, sin ustedes no hubieras sido capaz de lograrlo.

Hermanos, gracias por no dejarme caer, por apoyar cada etapa de este sueño, por no cortarme las alas, por estar para mí en los malos momentos, por ser mis guías y el hombro al que puedo acudir. Los amo

Familia, ¡Lo logramos!

Índice

Introducción.....	4
Capítulo 1. Desarrollo del sistema financiero y monetario internacional.....	5
1.1 Patrón oro	6
1.2 Sistema Bretton Woods	7
1.3 La crisis del Bretton Woods	10
1.4 La crisis de la deuda de América Latina (1982)	10
1.5 El proceso de liberalización financiera: el caso mexicano.....	14
Capítulo 2. Teorías del desarrollo económico	23
2.1 Teorías clásicas.....	25
2.2 Estructuralismo (1949-1957).....	25
2.3 Enfoque de la dependencia (1957-1969).....	28
2.4 Neoestructuralismo	30
Capítulo 3. Relación entre el sistema financiero y el desarrollo económico: una perspectiva teórica	34
Capítulo 4. Análisis del impacto del Sistema Financiero en el Desarrollo Económico	42
4.1 Descripción de los datos	43
4.2 Gráficas de las variables.....	46
4.3 Metodología.....	52
4.4 Primer modelo. Desarrollo económico- Variables financieras	52
4.5 Segundo modelo. PIB per cápita- Variables financieras	54
Conclusiones....	57
Referencias....	60

Introducción

En las últimas décadas se ha visto incrementado el papel del sistema financiero en las economías mundiales es por lo que parece relevante el estudio del mismo ya que el desarrollo depende fuertemente del buen desempeño de los mercados financieros. Tanto es así que aquellos países con mayores índices de desarrollo económico presentan de igual manera mercados financieros más desarrollados.

El crecimiento económico mundial ha estado estancado en por lo menos 20 años desde la década de 1990 no supera el umbral de 2.9% e incluso se ha reducido en 0.1% para datos del 2000-2016, el desempleo no se ha reducido y el ingreso promedio de la población en situación de pobreza no supera los tres dólares, Banco Mundial (2019). Sin embargo, podemos ver que la capitalización de acciones duplica el valor del PIB de algunas economías o niveles de crédito que no se habían visto antes; el crecimiento del sistema financiero es imparable a pesar de las crisis en las que ha participado como principal causa.

Con referencia a lo anterior, relacionar ambas variables resulta fundamental para mejorar la situación económica de países emergentes.

El objetivo de este trabajo es analizar la relación entre el sistema financiero y el desarrollo económico, tanto de manera teórica como empírica, para ocho economías: Estados Unidos, México, Chile, Brasil, Japón, China, Hong Kong, India, en el periodo 2010-2016. Asimismo, se plantea la hipótesis de que el incremento en el desarrollo del sistema financiero no produce un impacto sobre el desarrollo económico para el período 2010-2016.

En el primer capítulo se exponen los momentos del desarrollo del sistema monetario internacional; así como un pequeño análisis del caso mexicano en cuanto a la aplicación del Consenso de Washington. En el capítulo número dos se habla de las diferentes teorías del desarrollo económico. En el capítulo tercero se describe la relación entre ambos desde el ámbito teórico. En el último capítulo se plantean dos modelos para medir dicho impacto de manera empírica.

CAPÍTULO 1

Desarrollo del Sistema Financiero y Monetario Internacional

En las últimas décadas, al final del S.XX, la economía mundial comenzó a sufrir grandes cambios en las actividades y en la naturaleza de la misma. El continente asiático iniciaba una de sus peores crisis, aunque, también en los últimos años su participación en la economía comenzó a tener mayor peso y relevancia; apareció una Europa más grande e integrada; Estados Unidos se convierte en el deudor más grande; los países subdesarrollados incrementaban su presencia en la economía mundial. Sin embargo, se profundizan los problemas de desarrollo y su estado deudor. El mundo económico se divide en tres bloques, principalmente, el americano, asiático y europeo; dejando de lado a los países del tercer mundo García (1998).

Es cierto, que, la dependencia entre países ha ido aumentando y una pieza clave es el Sistema Monetario, tal y como lo define Eichengreen (2008) “El Sistema Monetario es el pegamento que mantiene adheridas a las economías nacionales. Su papel es dar orden y estabilidad al mercado de divisas, impulsar la eliminación de los problemas de balanza de pagos y de proveer del crédito en caso de una sacudida demoledora”. Sin un Sistema Monetario las relaciones comerciales y financieras resultarían sumamente difíciles de llevar a cabo. Son aquellas relaciones, pero sobre todo la movilidad de capital los que hicieron necesario un sistema que ayudara a efectuar estas transacciones con la intención de disminuir los desastres que llevan consigo las características de los flujos de capital.

El mismo desarrollo del mercado de capital y las innovaciones tecnológicas permearon la necesidad de cambios en la estructura del SM, aunado a esto las crisis y los eventos históricos también hicieron que el SF tuviera que adecuarse a ellos.

Antes de la Primera Guerra Mundial los flujos de capital presentaban niveles altos y los controles en las transacciones eran nulos. El patrón oro (1840-1914), era el sistema dominante. El periodo entre guerras (1919-1939) fue un tiempo de

desequilibrios económicos y mucha confusión, se perdieron las cantidades de flujos de capital, colapso el patrón oro y se impusieron controles a las transacciones. Para finales de la Segunda Guerra Mundial se estableció el Sistema Bretton Woods (1945-1971) los controles que se establecieron en el periodo de paz se hicieron menos duros pero su eficiencia se vio afectada por la necesidad de reconstrucción. En el último cuarto del S.XX el sistema Bretton Woods colapsó.

No existe un consenso en el cual se especifique el nacimiento del SMI moderno, sin embargo, para muchos economistas e historiadores se puede localizar en el siglo XIX. Aunque se pueden imaginar los acuerdos como un consenso, la realidad es que en muchas ocasiones estas decisiones son solo tomadas por algunos y no por todos, y, los diferentes cambios en el SMI son un claro ejemplo de esto.

1.1 Patrón oro

El patrón oro se desarrolló a partir de las diferentes variedades de materias primas que surgieron antes de establecer al papel moneda y el desarrollo de la banca. El primer país en adoptar este patrón fue Gran Bretaña, como representaba la principal potencia financiera y comercial los que deseaban conseguir una relación comercial con este adoptaron al oro como moneda.

Seguía los siguientes supuestos:

- Las economías estaban protegidas de presiones que desviarán la atención a otros fines.
- Mercados abiertos y flexibles que vinculaban los flujos de capital y productos básicos de manera que las economías quedaran aisladas del choque de oferta y demanda de mercancías y finanzas.

Durante el periodo de 1918 a 1939 la economía mundial se caracterizó por que se contrajo, el proteccionismo aumentó, hubo cambios en los flujos de capital y existía inestabilidad e inseguridades monetarias. Las razones de todos estos desequilibrios fueron: las imposiciones de indemnización que sufrió Alemania por los daños de guerra (los cuales eran impagables), la necesidad de Gran Bretaña de querer

mantener la paridad de la libra fija, Estados Unidos implementó una política altamente proteccionista después de la crisis del 1930. Además de las reuniones fallidas para intentar imponer un nuevo sistema económico, la rebelión nazi de Alemania, la necesidad de financiar los daños de las guerras y el cambio en el centro hegemónico de las economías, así, Europa había dejado de ser el centro de la economía global.

“... estaba en el aire la cuestión de las paridades monetarias y su regulación, ya que difícilmente habría un clima propicio para restablecer el patrón oro internacional. Este mecanismo o sistema, basado en la convertibilidad de las monedas nacionales en oro a una paridad fija, si bien nunca funcionó plenamente en el S.XIX, regía por lo menos las transacciones entre los principales países que intervenían en el comercio mundial. El patrón oro, aun en su movilidad de patrón de cambio-oro, suponía correcciones más o menos automáticas de los desequilibrios temporales de las balanzas comerciales, inducidas mediante movimientos en las tasas de interés, reducciones del medio circulante y el crédito en los países deficitarios y, supuestamente al menos, movimientos contrarios en los países superavitarios...” Uriquidi (1994). Estaba claro que, el patrón oro ya no funcionaba y debía ser modificado o incluso reemplazado.

1.2 Sistema Bretton Woods

El 22 de Julio de 1944 en el Hotel Mount Washington, a las afueras de Bretton Woods, se reunieron 44 países para establecer las bases de un nuevo orden económico. En el cual se habían definido como principales objetivos:

- 1) Promover la cooperación monetaria internacional
- 2) Facilitar el comercio y su crecimiento
- 3) La estabilidad de los tipos de cambio
- 4) Facilitar los pagos entre países
- 5) Crear una base de reservas.

No hay que dejar de lado los intereses de cada país, principalmente el nuevo papel hegemónico de los Estados Unidos, pues este fue el que resultó más beneficiado de este acuerdo y de las instituciones que se crearon. La lucha entre intereses se puede ver incluso en los modelos propuestos para las bases de este sistema. El primero en aparecer fue el “Plan White” (Harry Dexter White) el cual apostaba por la libre movilidad de capitales (la propuesta norteamericana) y la propuesta británica de Keynes, el “Plan Keynes” el cual iba enfocado al pleno empleo.

El plan White como lo explica Urquidí (1994), incluía una propuesta de un Fondo de Estabilización Monetaria Internacional constituida por los gobiernos de los países aliados, este debía tener la capacidad de hacer préstamos a aquellos países que presentaran déficit en cuenta corriente para ajustar los desequilibrios sin necesidad de ajustar el tipo de cambio. La paridad inicial la fijaría cada país según un gramaje en oro, y se adoptaría una unidad monetaria internacional. Mientras que el Plan Keynes: “Pretendía abordar los desequilibrios que pudieran surgir, sobre la base del ajuste tanto de aquellas economías deficitarias como superavitarias, estableciéndose mecanismos correctores globales, tanto para países deudores como acreedores, lo que tendría a dotar de mayor estabilidad al sistema...” Unceta (1994). Pese a las diferentes opiniones, resulta lógico que la propuesta de Keynes haya sido descartada por la posición en la que se encontraba Estados Unidos como eje rotatorio de la economía mundial.

Como resultado de la Conferencia de Bretton Woods nacieron el FMI (Fondo Monetario Internacional) y el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Fomento (BIRF). Ambas instituciones se veían como un conjunto de mecanismos que ayudarían a cumplir los objetivos antes planteados. El objetivo de BIRF era el ayudar con financiamiento para la reconstrucción de aquellos países que habían sido afectados por la guerra, además de proveer con créditos de largo plazo que necesitaban fondos para su desarrollo, se suponía que también ayudaría a la canalización de capital privado a aquellos países que les hiciera falta. Por otro lado, el principal objetivo del FMI era el de estabilizador del sistema monetario.

Para cumplir con el objetivo del FMI se centraron en dos funciones: la función reguladora y la función crediticia. La primera se encargaba de regular la paridad de los países para que se mantuviera fija sin que los países tuvieran el poder de manejar esa paridad en beneficio propio. La función crediticia sería llevada a cabo con ayudar a aquellos países que presentaran déficits en la balanza de pagos con liquidez a través de créditos. Sin embargo, el único país que se vio beneficiado con esto fue Estados Unidos, el dólar fue la única moneda fijada con paridad con el oro, así que las demás economías giraban en torno a la balanza de los Estados Unidos. Además, la estructura de la toma de decisiones dejaba desprotegidos a los países tercermundistas (alrededor del 60% de los votos estaban en manos de los países “ricos” y el 20% estaba en manos de Estados Unidos).

La idea inicial del BIRF era la de proveer financiamiento a la reconstrucción de los daños ocasionados por las guerras, esta institución iba más encaminada al apoyo de las economías europeas. Aunque poco después se manifestó la escasez de recursos y la dependencia de los flujos de los Estados Unidos. Como resultado de lo anterior y del hecho de que los ojos se habían centrado en el futuro de los países del Tercer Mundo, el objetivo del BIRF cambió a apoyar el desarrollo de los países tercermundistas. Los créditos concedidos por parte del BIRF eran supuestamente más flexibles y con más posibilidades de pago. En 1961 comenzó a operar la Corporación Financiera Internacional (CFI) que estaba enfocada al financiamiento privado por la creciente importancia a las inversiones internacionales; en 1960 se creó la Asociación Internacional de Fomento que tenía como misión el otorgar préstamos a los países más pobres con condiciones más favorables. El conjunto de estas tres instituciones dio vida al Banco Mundial (BM).

1.3 La crisis del Bretton Woods

El sistema tuvo un periodo en el cual todo funcionaba correctamente, como se menciona antes, el sistema giraba en torno a la paridad dólar-oro, por lo cual, mientras Estados Unidos presentara una balanza superavitaria nada colapsaría. Pero, a finales de la década de 1960 la liquidez que realmente estaba respaldada

en oro era insuficiente, la confianza por parte de las economías se desplomó. Las reservas de las economías que estaban respaldadas en dólares crecían más que el stock de oro en EEUU, este no podría hacer frente a los tenedores de dólares si se seguía con la paridad de 35 dólares por onza de oro.

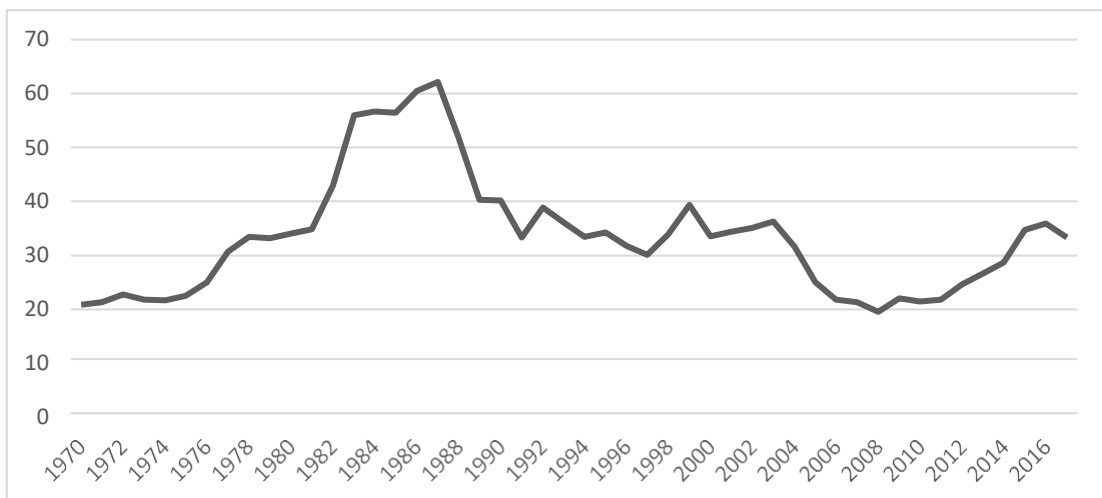
Para 1970 los procesos especulativos en contra del dólar ya estaban a la orden del día, los días del sistema estaban contados. Aunado a esto la Guerra de Vietnam que desestabilizó la balanza de EEUU y la Guerra de medio oriente que trajo consigo una desestabilización en los precios del petróleo, lo cual llevo a la caída de la economía. En 1971 el entonces presidente Nixon declaró que dejaría fluctuar el dólar según la oferta y la demanda. Como consecuencia en 1973 las monedas europeas y la de Japón dejarían fluctuar su moneda con respecto al dólar, en 1978 esta situación se formalizó con la tutela del FMI.

1.4 La crisis de la deuda en América Latina (1982)

A pesar de las buenas intenciones de las instituciones América Latina se vio inmersa en una severa crisis debido al nivel de endeudamiento contraído en los años 70s. Esta crisis tuvo tres participantes siguiendo a French-Devis y Devlin (1993): deudores, acreedores y gobiernos e instituciones multinacionales (BM y FMI).

La parte deudora, en su mayoría países de América Latina, contrajo créditos excesivos para poder tener gastos más allá de sus posibilidades. Una de las causas de que esto fuera posible fue la increíble flexibilidad y disposición al cederlos, incluso el FMI y BM apoyaron la propuesta de eliminar restricciones a los créditos externos. Para algunos autores como Raffer (2004) estas instituciones tuvieron mucha culpa de las crisis severas que se han venido presentando en las últimas décadas, incluso, alega que miembros y algunos escritos alertaban de la amenaza latente. En el gráfico se puede observar el incremento tan abrupto de la deuda externa en los años 80's, además de que se presenta una tendencia ascendente a partir de mediados de la década de 1970.

Gráfica 1.1 Deuda Externa como porcentaje del PIB en los países de América Latina.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

América Latina se vio afectada por: la apreciación del dólar, el incremento de los servicios de la deuda hasta el punto que se volvieron incosteables; la exportación de materias primas de estas economías estaba en declive. Además, se implementaban las políticas económicas del ISML (este tema es extendido en el capítulo II).

Como consecuencia de lo anterior en 1982 los países Latinoamericanos se vieron en la necesidad de renegociar la deuda que habían adquirido, Latino América entró en una grave crisis económica. Como solución, los organismos internacionales (BM y FMI) impulsaron una serie de reformas para que los países superaran este bache. Las elites políticas y económicas de cada nación adoptaron estas reformas como una receta, mejor conocido como “Consenso de Washington”, caracterizado por el libre mercado. Gentili (1998) ve a estas reformas como la culminación de un proceso que inició en 1970 con la dictadura impuesta en Chile que dio los primeros pasos de la propagación de ideas neoliberales en América Latina. Los países que se vieron más afectados fueron Venezuela, México, Chile, Perú, Colombia, Brasil y Argentina Martínez y Soto (2012).

A finales de 1989 se llevó a cabo una conferencia en la cual se establecieron las principales reformas que debían llevar a cabo las diferentes economías en AL, estas reformas eran 10. Siguiendo los pasos de Margaret Tacher se pretendía instaurar reformas similares, pero en países subdesarrollados. El primer país en copiar estas políticas fue Chile, dejando ver que el rol principal en la actividad económica a partir de ese momento resultaba ser el sector privado y el Estado solo sería espectador, y, en algunas ocasiones regulador y salvavidas.

Las 10 reformas presentadas por el Consenso fueron las siguientes:

1. **Disciplina fiscal:** El déficit presupuestario debía ser el menor posible
2. **Reordenación de las prioridades del gasto público:** De acuerdo con el punto anterior el gasto de gobierno debía ser más cauteloso, debían quitarse en gran medida “gastos innecesarios” para tener en un estado sano a la economía.
3. **Reforma fiscal:** Con el fin de remediar el déficit presupuestario eran necesario disminuir los gastos, pero también incrementar el ingreso del gobierno por lo que se recomendaba que se hiciera una mayor recaudación de impuestos. Siempre y cuando la situación económica lo permitiera
4. **Liberalización financiera:** Tipo de interés que impulsaran a la inversión.
5. **Tipo de cambio competitivo:** De igual manera se seguía el principio de atraer a la inversión
6. **Liberalización del comercio:** El complemento perfecto para el punto anterior era la eliminación de restricciones para el comercio exterior.
7. **Liberalización de la inversión extranjera directa:** Se contemplaba que con la inversión se abriría no solo la puerta al capital sino también al conocimiento y la experiencia de países desarrollados que contribuirían al desarrollo de estas economías.
8. **Privatizaciones:** Con el seguimiento del punto 2, se aconsejaba privatizar empresas paraestatales que disminuirían gastos al gobierno y estos recursos

se podrían implementar en gastos de carácter social. Otro punto a favor de esto es que con una administración privada se llevaría a mejores y más eficientes resultados.

9. **Desregulación:** Para la más fácil adquisición por parte de extranjeros de activos tangibles y financieros en estas economías.

10. **Derechos de propiedad:** Una regulación que cuidara a los propietarios extranjeros.

Lo que se consignaba como beneficioso con esta propuesta era que el sector privado manejaba de mejor manera el capital que las empresas, como se podría pensar, las empresas buscan maximizar sus ganancias. Por lo que, se alegaba que el Estado debía dejar manejar casi en su totalidad a los bienes y servicios al sector privado y el Estado solo realizaría lo necesario para que estos procesos de privatización fueran de lo más sencillo y rápido, además de garantizar seguridad y en caso de ser necesario se convirtiera en un regulador de mercado.

El FMI y BM tomaron estos puntos como parte de sus condiciones para que pudieran otorgar préstamos y rescates financieros. Sin embargo, se puede apreciar que los beneficios se han visto más en las economías industrializadas que para aquellas que se supone eran el centro de ellos.

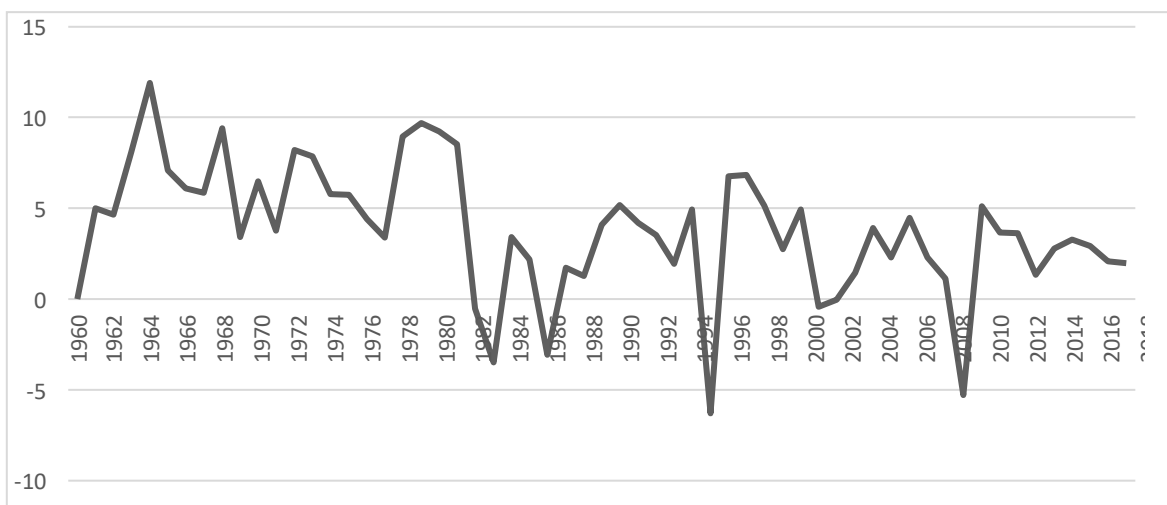
En el caso de la economía mexicana se aplicaron reformas en materia fiscal, en los mercados financieros, privatización de las empresas, en el comercio exterior, entre otras.

1.5 El proceso de liberalización financiera: el caso de México

La nueva forma de regulación del sistema financiero en la economía mexicana fue una respuesta a los problemas en que se encontraba la economía. Se puede recordar que, la economía había experimentado un crecimiento rápido en las décadas de 1950 y 1960, el punto de quiebre se encuentra en la década de 1970 en donde se presenta una crisis estructural y en donde se sale de ella a través de deuda adquirida por el gobierno para poder mantener el nivel de crecimiento, hasta

llegar a un punto en que esta deuda es insostenible y ya ni siquiera se pueden pagar los intereses; la caída en los precios del petróleo hace que el Gobierno no consiga los mismos ingresos de antes, además del incremento en la tasa de interés internacional. Es en los ochentas cuando se cambia la manera de ver la política económica.

Gráfica 1.2 Crecimiento del PIB (% anual).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial 2018.

El proceso de liberalización que el gobierno mexicano llevo a cabo se caracterizó por la privatización de la banca, autonomía del banco central, eliminación del encaje legal, tasa de interés, y cambios en la estructura financiera. Pero este cambio estructural fue el último en ponerse en marcha dado lo peligroso que puede ser para la economía, incluso este es el punto de vista de aquellos economistas que apoyaron la iniciativa, según esto, si los demás cambios estructurales no estaban bien desarrollados ni se llegaban al objetivo deseado la esperanza de que la apertura financiera cumpliera lo deseado sería muy poca.

A continuación, se desglosa el desarrollo de los principales cambios en la liberalización del mercado financiero:

- Privatización de la banca.

Este proceso podría comenzar con la creación de la banca múltiple en la década de 1970 se comienza con estos procesos de liberalización financiera con la reforma a la legislación bancaria haciendo posible la creación de la banca múltiple, bajo estas condiciones el gobierno creó una serie de instrumentos de deuda pública (CETES, Bodes, Petorbonos, Pagafes, Ajustabonos y Tesobonos). Bajo la banca múltiple se crean grupos intermediarios que no pertenecen al sector financiero (Casa de bolsa, aseguradoras, factoraje, etc.) A los grupos financieros ya integrados se le suman todo tipo de industrias de productor y servicios. Dadas estas características, el proyecto no llegó a los objetivos deseados, sin embargo, salió a relucir la centralización del capital en este sector. “A finales de 1987 siete bancos manejaban el 67% de los recursos totales del sistema bancario: Bancomer, Banamex, Nafinsa, Serfin, Comermex, Somex y Banobras” Vidal (2002)

La privatización de la banca en 1990 fue rápida, cambió la relación que se establecía entre prestatario-cliente debido a los nuevos intereses por la rentabilidad en el mercado accionario. Después de esto, la mayoría de los créditos ya no se realizan a actividades productivas, sino a aquellos que piden un crédito para invertir en acciones porque tienen utilidades a corto plazo.

Dado el contexto en el que estaba sumergida la economía mexicana, en la década de los ochentas, por la crisis que había surgido debido a la disminución del precio del petróleo. Además de la inestabilidad financiera internacional, Portillo, tomó la decisión de eliminar al capital privado de la banca. Pero no fue hasta 1990 cuando se comienza con la liberalización de la banca con el gobierno de Gortari, la privatización de la banca se dio de una manera muy rápida. Con la administración de Zedillo el capital extranjero tomó más relevancia en este sector.

“La venta de la banca a distintos grupos económicos impulsó un rápido cambio en la composición de los prestatarios y clientes que no necesariamente fue compatible con el volumen de activos y el ritmo de crecimiento de éstos en cada uno de los grupos financieros. Así, mientras que el tamaño y ritmo de crecimiento de los activos de cada banco cambia a una velocidad, los requerimientos de financiamiento o refinanciamiento del grupo económico tienen otra. En otras palabras, se sucedió un

proceso de redimensionamiento muy acelerado de los intermediarios financiero” Correa (2001). No solo cambió la banca, sino, también la relación de aquellos que dan el crédito y aquellos que llegan a tomarlo.

Además del nuevo papel de la “Banca múltiple”, en donde el banco ya no simplemente se encarga de dar financiamiento a la actividad productiva, sino que ya está inmerso en los mercados de activos y estos están en un mercado completamente internacional, es ahí cuando se ve inmersa a la banca en los mercados internacionales.

“La apertura financiera condujo a la renovación de mercado de valores creando mercado para nuevos títulos de consorcios nacionales privados o privatizados, posibilitando el financiamiento externo a través de la colocación de bonos y, precisamente, el mercado de bonos muy pronto fue extendido a la participación de las empresas privadas. Así, desde los años noventa, empresas privadas, entidades públicas y gobierno, desde la parte deudora, fondos de inversión, desde la parte acreedora, y bancos de inversión y agencias calificadoras en una dinámica relación de crédito, modifican nuevamente los flujos y la relación de la economía mexicana con los mercados internacionales” Correa (2001). La relación acreedor-deudor ahora es más una relación que va encaminada a la adquisición de activos que a la producción de bienes, es más rentable este tipo de activos y más atractivo tanto para el acreedor como para el deudor.

- Eliminación del encaje legal.

Con la eliminación del encaje legal, el déficit por parte del gobierno se cubre con poner instrumentos de deuda en el mercado.

“La adopción de las políticas del “Consenso de Washington” en 1980, las reformas de segunda generación en 1990 y las propuestas de las políticas financieras convertidas en la llamada “nueva arquitectura financiera internacional”, han comprometido las condiciones de operación de las finanzas públicas limitado crecientemente a la capacidad de fiscalización e imponiendo elevados tipos de interés”.

El problema de toda la nueva estructura financiera es el hecho de lleva a la economía a ser producto y a depender de la especulación que puede ser causada en los mercados financieros, y más que nada depender del extranjero para financiar la producción interna.

Todo el proceso de apertura financiera ha dado como consecuencia que el mercado financiero de México sea visto como un país donde se pueden obtener beneficios y con bajo riesgo de pérdida del capital. Las transformaciones que fueron pedidas por la hegemonía mundial solo benefician justamente a los capitales extranjeros olvidando así el crecimiento económico del país.

La entrada de capitales en lugar de ir a la esfera productiva va hacia los mercados financieros y esto por los jugosos beneficios que se pueden obtener en tan poco tiempo, la banca en lugar de otorgar créditos para financiar a la producción financiera la compra de valores de deuda y los agentes económicos prefieren invertir allí que en la producción.

Todas estas características hacen a la economía una bomba pues si en algún momento llega a haber temor por los inversionistas llega a ser razón suficiente para que la economía entre en una crisis.

“Fue en los años 1990 cuando se reestructuran los flujos de capital sobre los cuales se sostendrá una nueva dinámica de crecimiento, aunque con tasas promedio inferiores y un movimiento cíclico más agudo. Una dinámica de financiamiento, a cargo de manera directa de corporativa transnacional en un sentido exportador. Al mismo tiempo, sin embargo, el servicio de la deuda externa, pública y privada, mantenían elevadas transferencias al mercado financiero”.

México tuvo que optar por una política distinta, dadas las condiciones en que se mantenía la economía después de la crisis de los ochentas. Después de que la economía mexicana había presentado características de una economía cerrada, los inversionistas privados (y sobre todo los extranjeros) recuperaron los espacios perdidos. Con base en lo anterior, la apertura de la economía mexicana al extranjero, tenía como objetivo estimular la producción con nuevas tecnologías además de que se incrementarían los estándares de calidad por la competencia de

las empresas nacionales con las extranjeras. Pero es claro que estos objetivos no fueron alcanzados. Después de la crisis de inicios de la década de 1980 se vio que el crecimiento y la expansión económica había sido una combinación de factores extraordinarios; se adquirieron grandes niveles de deuda, la renta petrolera era buenísima en el país era muy buena por lo que se le otorgaban créditos con gran facilidad a México y los precios de monopolio.

Entre los primeros cambios en la estructura económica fue el que es Estado debía tener una menor presencia en la actividad económica y por lo tanto dejar que los agentes privados (tanto extranjeros como privados) debían tener una mayor presencia en la economía.

Para poder comenzar a jugar un papel fuera de la economía y como parte del acuerdo que firmo México con el FMI y el banco de México, el gobierno se comprometía a tener finanzas públicas sanas, es decir, disminuir el gasto público. Y así fue que, el gobierno tomo medidas como el bajar el salario de los docentes, bajar el presupuesto en salud y educación, hizo un despido masivo de personal administrativo del gobierno, además bajo los montos en inversión para infraestructura. Otra medida fue el eliminar muchos subsidios, solo se dejaron los que eran imprescindibles aquellos que eran para la población más vulnerable.

Además, se realizó la venta de las empresas paraestatales, fue un plan de tres etapas en la primera se vendieron las empresas paraestatales pequeñas y que presentaban malas finanzas, en la siguiente se agregaron a las empresas medianas y por último se añadieron las grandes empresas paraestatales como Teléfonos de México, mexicana de aviación, Aeroméxico. Las acciones del gobierno de vender empresas con finanzas sanas y con buena rentabilidad nunca fue explicado, al menos no con buenos argumentos. Además de este desprendimiento de empresas tuvo lugar la liberalización comercial en donde se disminuyeron los aranceles a niveles simplemente simbólicos.

En relación con la liberalización financiera, las principales características fueron la privatización de la banca, liberalización de la tasa de interés y la eliminación del encaje legal.

Con estos cambios sí se lograron los objetivos de reducir el déficit fiscal y la participación del gobierno, con todas estas reformas se logró reducir la inflación a un dígito, aunque la estabilidad macroeconómica no se halló en ningún momento.

Gracias a todas estas flexibilizaciones de la economía mexicana que permitieron la entrada de capitales extranjeros, la estructura de la producción se ve modificada. En primera, porque muchas de las empresas que antes eran mexicanas comienzan a ser adquiridas por filiales extranjeras y otras muchas nacionales desaparecen por la presión del capital extranjero.

Además de que gracias a la flexibilización laboral México se convierte en un increíble mercado de trabajo capaz de reducir los costos de producción de cualquier matriz, México se convierte en una gran empresa manufacturera. El incremento de las exportaciones y según un mayor nivel de inversión termina siendo falso, ya que en realidad los niveles de inversión resultan depender de las mismas utilidades que salen del país y las exportaciones terminan siendo productos importados. Ahí el círculo vicioso que no permite a la economía crecer.

Además de que ahora la rama más importante de la economía resulta ser la de la manufactura y que esta rama solo está concentrada en muy pocas manos de las cuales la mayoría son extranjeras, es notoria la dependencia que se tiene en la economía. Las que más destacan dentro de esta rama son la automotriz y la maquila en la que casi la totalidad del capital fijo se importa, así como las materias primas entonces no es posible impulsar a la economía de esta manera. En México solo se ensamblan las piezas y se exportan, después vuelven a importarse para el comercio y al final las utilidades terminan siendo del país del que se importan.

“Desde los años noventa hay una transformación importante en el proceso de formación de capital en México. El desplazamiento de la inversión pública por capitales privados, sumando a un amplio grupo de cambios legales e institucionales para contar con recursos privados del exterior que se añadirían a las inversiones realizadas por empresarios e inversionistas del país no ha dado por resultado un incremento en el coeficiente de inversión. Sin embargo, se ha consolidado un circuito de financiamiento de la actividad económica que demanda cuantiosos

recursos del exterior, en tanto debe remitir sistemáticamente pagos por muy diversos conceptos” Vidal (s.a).

La economía mexicana presenta una gran dependencia al extranjero desde las reformas estructurales de los 90's, el alto grado de concentración, solo la producción de un cierto número de productos, la cantidad de maquinaria importada y la incapacidad de poder crear una rama distinta capaz de poder impulsar a la economía nunca se podrá observar un crecimiento mayor o salir del estancamiento en el que se ha visto inmersa la economía mexicana desde la aplicación de todas estas reformas estructurales.

La presión social que tenía Zedillo debido al asesinato de Colosio, a las nuevas políticas aplicadas, es decir, las políticas neoliberales y la incertidumbre de la sociedad por llegar a saber si realmente se cumplirán los objetivos por las dos administraciones previas colapsaron cuando comenzó la crisis del 94-95 casi al inicio de su administración y se ganó el descontento social y se desacredito su política gracias a todo este drama electoral y político tuvo que “separarse” de su antecesor Gortari. A pesar de esa “separación”, Zedillo continuó con las mismas políticas impuestas, pero con otra manera de llegar a ellas, Zedillo decía e intentaba justificar el uso de estas políticas.

Era un partidario de la política neoliberal, no realizó ningún cambio de plan él intento llegar a la misma meta, pero siguiendo un plan diferente es así que para los mercados financieros siguió aplicando los lineamientos marcados en el Consenso de Washington, este enfoque jugo un papel crucial para la recuperación de la crisis

Las tasas de interés se incrementaron a pesar de lo que eso significaba para los deudores del país, mientras fueran lo suficientemente atractivas para el capital extranjero era suficiente

En materia de política fiscal se permitió un déficit pequeño a diferencia del sexenio anterior, esto fue posible gracias a un incremento en el IVA.

El cambio más radical que se puede notar en estas modificaciones fue el tipo de cambio pasando a ser un tipo de cambio de libre flotación, determinado por las

fuerzas del mercado, gracias a esta política el país se vio inmerso en un incremento en el desempleo, pobreza, delincuencia, etc.

Además, hablando de temas salariales se siguió con la política de flexibilización donde el salario mínimo era ajustado de acuerdo a los niveles de inflación esperada, a pesar de lo que significa para el resto de la población menos privilegiados esto se convirtió en un decremento de los niveles de vida, de mayor nivel de pobreza de la población.

Algunos otros aspectos no tuvieron modificaciones, los tratados como el TLCAN no fueron tocados, el financiamiento se siguió dando a través de entrada de capitales extranjero, no hubo cambios en la negociación de la deuda.

“... el modelo neoliberal por el que transita México desde hace quince años hace agua, sin haber demostrado sus supuestas bondades en cuanto a desarrollo económico y estabilidad financiera, y sin que sus promotores hayan podido cumplir las ofertas de mejoramiento y bienestar social. No obstante, para el gobierno de Zedillo las cosas marchan bien y no resulta necesario cambiar de rumbo, pues la ruta escogida por ellos, es no sólo la mejor, sino la única” Guillen op. cit

A pesar de que las políticas de Zedillo sí impulsaron a la economía para salir de la crisis en la que estaba sumergida, no se debería olvidar que esa crisis también fue producto de las políticas neoliberales aplicada con anterioridad, y que incluso las bases de su recuperación no son sólidas como para pensar que un cambio cualquiera no volvería a desestabilizar a la economía, pues si quizá se salió de esa crisis, pero no se solucionó el problema que la creó; la banca.

CAPÍTULO 2

Teorías del desarrollo

En el capítulo anterior se realiza una descripción del SF y como ha sido su desarrollo, ahora bien, el objetivo de este trabajo es el saber cuál ha sido el impacto del mismo sobre el desarrollo económico, por lo que, en las siguientes líneas se pretende explicar de manera breve algunas teorías del Desarrollo Económico.

Reyes (2002) define al desarrollo como “Condición social dentro de un país, en el cual las necesidades auténticas de su población se satisfacen con el uso racional y sostenible de recursos y sistemas naturales... En un sentido económico esta definición intuye que los grupos tienen oportunidades de empleo, tienen la capacidad de satisfacer necesidades básicas, y una tasa positiva de distribución y de redistribución de la riqueza nacional”

El objetivo de las Teorías del Desarrollo Económico (TED) como lo enuncia Petit (2013) es: “desentrañar las causas, mecanismos y las consecuencias del crecimiento económico a largo plazo en las economías de renta per cápita baja” (p.123). Así, el inicio de este enfoque radica en el entendimiento del crecimiento económico y no en el Desarrollo. Las teorías clásicas se centraban en hipótesis para el crecimiento del producto, y, también se hablaba de problemas de equilibrio. Sin hablar formalmente de desarrollo económico, estas teorías son pilares para el planteamiento de las TED, pues, bien es cierto que el crecimiento per cápita está muy lejos de ser considerado un buen estimador del bienestar de la población es parte fundamental del análisis.

El nacimiento de la TED, como disciplina y enfoque de la economía, surgió en la década de los cuarenta después de años turbulentos para la economía a escala mundial. Se presentaba un nuevo orden hegemónico, una nueva división en los países, y, con cierta relevancia para los economistas la caída de la teoría clásica en la macroeconomía como única respuesta a los problemas de las variables reales y los problemas que aquejaban a las economías tercermundistas. El rechazo de la macroeconomía clásica fue fundamental para los pioneros de la TED; entre los que

destacan: Albert O. Hirschman, Harvey Leibenstein, Arthur Lewis, Gunnar Myrdal, Ragnar Nurkse, Raúl Prebisch, Paul Rosenstein-Rodan, Hans Singer.

El primer autor en lograr distinguir el Crecimiento Económico del Desarrollo Económico fue Arthur Lewis en su “Teoría del desarrollo económico” (1957), incluso, durante el desarrollo de las primeras líneas plantea que su libro está encaminado a la explicación del crecimiento per cápita y no a la distribución de la riqueza, dando pie a que se sigan con trabajos que traten de ello.

El final del S.XX estuvo encaminado al desarrollo de teorías que ayudaran a los países de la periferia a salir del subdesarrollo y no presentar condiciones tan precarias. Según Popescu (1963) Estas teorías se desarrollaron a través de dos perspectivas diferentes. En la primera se describe el camino que siguieron las economías industrializadas, como una serie de recetas en las que las economías subdesarrolladas debían inspirarse. Y otra serie de teorías que se inspiraban en las condiciones mismas de estos países. Dicho esto, porque se argumentaba que los países subdesarrollados llegaban a compartir ciertas características similares.

Tello *op.cit* clasifica las teorías en 5 grandes grupos: teorías clásicas, teorías neoclásicas de crecimiento, Modelo de Sustitución de Importaciones, modelo neoliberal y nuevas teorías de desarrollo y crecimiento económico. Lo relevante de este análisis, es que recalca que, así como existe un centro y periferia a escala mundial, lo mismo sucede dentro de los países hay ciudades donde se concentra el “progreso” y otras que quedan marginadas, por lo que, es necesario adecuar las teorías para cada economía.

Petit *op.cit.*, por su parte, habla de un enfoque estructuralista, keynesiano, dependentista, neoestructuralismo y de las teorías neoclásicas del crecimiento. Este artículo pretende dar un repaso a la historia y a los diferentes enfoques de las teorías del desarrollo, sin enfocarse o dar preferencia a alguna de ellas.

Por los objetivos del presente trabajo, se exponen los puntos principales de las teorías clásicas, del estructuralismo, del enfoque dependentista y el neoestructuralismo.

2.1 Teorías clásicas

Entre los clásicos de las teorías de Desarrollo Económico se encuentran Schumpeter (1934), Lewis (1954), Myrdal (1956), Nurske (1953), Rosenstein-Rodan (1961), Fei-Ranis (1961), etc. Presentaban características similares en sus trabajos como las menciona Tello (2006):

- Las economías presentan dos sectores: el sector de subsistencia, el cual explota los recursos naturales o su fuerza de trabajo, y el segundo es el capitalista, este es dueño de los medios de producción.
- El salario real del sector de subsistencia está determinado por fuerzas exógenas, mientras que el salario del capitalista está determinado por las fuerzas del mercado.
- Existen tres tipos de agentes: trabajadores, capitalistas y gobierno
- Los agentes de ambos sectores pueden desplazarse entre uno y otro sector.

Para este enfoque, el subdesarrollo se explica por una insuficiencia en la demanda interna lo que ocasiona que la mano de obra no sea empleada en su totalidad; otra causa es un Sistema Financiero ineficiente para la canalización del ahorro; no existe una clase capitalista capaz de realizar el ahorro y las inversiones, entre otras. Las soluciones que sugerían estos desarrollos se enfocaban en una clase “innovadora” (Como lo nombra Schumpeter) para que incrementen el ahorro y la inversión, mejorar la eficacia del SF, y, de forma general la apertura de la economía al sector externo y enfocarse en un sector fuerte de las economías subdesarrolladas con el cuál pueda incrementar sus exportaciones y con esto mejorar las cuentas nacionales de su economía.

2.2 Estructuralismo (1949-1957)

Se desarrolla a partir de la década de los 1940's debido a la necesidad de una teoría que recabara las características del tercer mundo; es, también, la teoría base para el desarrollo de más teorías como la dependientista, neoestructuralista y para un nuevo tipo de macroeconomía. Esta teoría, además, funcionó como base para la

implementación de políticas económicas en América Latina durante las décadas de 1940's-1960's.

El desarrollo por parte de la Cepal (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) tiene dos enfoques histórico y holista; el primero se refiere a la descripción de la formación de las economías en AL desde la época colonial; el segundo se refiere a la aceptación de que más haya de problemas económicos existen problemas sociales e institucionales que influyen en el desarrollo o subdesarrollo.

Raúl Prebisch es la figura principal en el desarrollo del estructuralismo, pues, plasmo los primeros planteamientos y las ideas de este enfoque. Entre los cuales destacan:

- Un modelo centro-periferia (1949-1950)
- Proceso industrializador en América Latina (1949-1955)
- Elaboración de recomendaciones de política económica (1955-1960)
- Análisis de los obstáculos a los que se enfrenta la industrialización (1960-1963)
- Teoría estructuralista de la inflación (1953-1964)
- Tesis del deterioro tendencial de la relación real de intercambio para los países exportadores de materia prima (1949-1959)

En su trabajo “El desarrollo Económico de América Latina y algunos de sus principales problemas” Prebisch (1949), plantea las bases para la diferenciación entre los países de la periferia y el centro; se destacan las siguientes:

1. El carácter de heterogeneidad y especialización que presentan la estructura productiva de la periferia, mientras que las economías del centro presentan una estructura homogénea y diversificación. En cuanto a la heterogeneidad de la que se habla se refiere a que existe una cierta división de la agricultura en la que una parte es de alta productividad, pero es en la rama exportadora, mientras que la parte restante es una agricultura precaria para el consumo interno; en cuanto a la especialización se refiere a que los países de la

periferia se centran en actividades exportadoras de materia prima, dejando de lado el sector industrial.

2. La división del trabajo, “involucra una inserción específica de cada país en la división internacional del trabajo, lo que determina la configuración de su sistema productivo; define, asimismo, las modalidades específicas de su estructura social y del bloque del poder (alianza de clases y segmentos de clase) que domina y ejerce el poder político.
3. A diferencia de lo que se creía con las teorías clásicas en las que el comercio internacional ayudaba a equilibrar los mercados y al saneamiento de los mercados, para Prebisch, es lo contrario dice que más que ayudar a mejorar las desigualdades entre países este las acentúa.

El estructuralismo, y de manera más precisa, el Modelo de Sustitución de Importaciones fue el pensamiento central de la escuela cepalina durante 1940 hasta 1960. El modelo de sustitución de importaciones resultaba del análisis de la historia de América Latina.

En AL la industria creció a partir de 1929. Sin embargo, este crecimiento fue fruto de un par de causas que lo hicieron necesario. La caída en el intercambio real en las exportaciones además de la caída en la demanda de productos primarios por la difícil situación que se presentaba a nivel mundial hicieron que no tuvieras la capacidad de importar. Para 1942, y, gracias a la segunda guerra mundial esta situación empeoró, ya no se podía seguir con el modelo primario exportador. Como respuesta a esto la CEPAL proponía que se dejará por completo el modelo PE y se comenzará a implementar el ISI, así se disminuiría la vulnerabilidad hacia el sector externo; la industrialización traería consigo un incremento en la productividad, en los salarios y así en la demanda agregada interna. Asimismo, se proponía la intervención del estado para el proceso de industrialización dado el difícil contexto en el que este se tenía que desarrollar. Se presentaba el cambio de proveedor a Estados Unidos, que era más “local” que Reino Unido, recordando que en ese periodo la economía estadounidense era el centro hegemónico mundial.

El modelo ISI funcionó hasta la década de 1970 en donde las economías latinoamericanas comenzaron a presentar condiciones macroeconómicas desfavorables (tasas de crecimiento baja e incluso negativas, inflación muy alta llegando incluso a la hiperinflación, el desempleo aumento, la pobreza, entre otras cosas). Así, surgió una nueva corriente encaminada al desarrollo.

2.3 Enfoque de la dependencia (1957-1969)

La teoría de la dependencia se desarrolló durante la década de los 60's, debido a la necesidad de un nuevo enfoque pues la industrialización no había eliminado los problemas de heterogeneidad y de subdesarrollo, al contrario, se habían profundizado.

Otro antecedente para el nacimiento de esta teoría fueron las ideas neomarxistas de Baran (1959), la cual dio los elementos suficientes para comprender el cuestionamiento del desarrollo y subdesarrollo en AL como un proceso histórico.

Las ideas principales de este enfoque, según Dos Santos (2002)¹:

- El subdesarrollo está estrechamente relacionado con la expansión de los países industrializados
- El desarrollo y subdesarrollo son aspectos diferentes de un mismo proceso histórico y universal
- El subdesarrollo no es una condición previa al desarrollo
- La dependencia no es nada más un fenómeno externo, también se presenta en diferentes formas dentro de la estructura política, social e ideológica

La teoría de la dependencia intentaba comprender las limitaciones desde una perspectiva crítica del desarrollo socioeconómico de un periodo de tiempo en donde salía a relucir la dependencia de ciertos países a otros países hegemónicos condicionando su desarrollo y su crecimiento.

¹ Considero estas características descritas por los historiadores Blomström y Hettne

Esta teoría por sus diferentes matices y su espíritu crítico tiene diferentes corrientes Solarza y Cetré (2011) describen cuatro grupos:

- 1 **Crítica al estructuralismo:** Se refiere a aquellos autores que se encargaron de impulsar proyectos de desarrollo interno. Sin embargo, notaron que el desarrollo era frenado por variables endógenas. Por lo que, dirigieron sus trabajos a la explicación del subdesarrollo como el resultado de interacciones entre factores externos e internos. De esta corriente destacan: Oswaldo Sunkel, Celso Furtado, Aníbal Pinto, Aldo Ferrer, Jaguaribe, Fernando Fanjzylber y Raúl Presbisch.
- 2 **Neomarxismo:** Esta corriente se centra en explicar que la dependencia no es un fenómeno externo que se supera con el simple hecho de alcanzar el desarrollo económico y actuar de manera independiente. Se explica que AL vivía una situación de dependencia dentro del capitalismo mundial, haciendo incluso que sus leyes se inclinaran a favor del exterior. Defendían las tesis de dependencia y de un centro hegemónico que ejerce cierta presión sobre otros, no solo en forma de un país a otro, sino que también se refería a la clase hegemónica dentro de un país. Y se habla de una única solución al problema del subdesarrollo y pobreza es el socialismo.

Esta representada por: Theotônio Dos Santos, Ruy Mauro Marini, Vania Bambirra, Sergio Ramos, Roberto Pizarro Aníbal Quijano, Orlando Caputo, Tomás Amadeo Vasconi, L.A Costa Pinto, Octavio Ianni, André Gunder Frank.

Los autores destacados dentro de este enfoque, incluso, tienen cierta diferencia al definir “dependencia”. Frank veía a la dependencia como una fase anterior al capitalismo, de ahí proviene la famosa frase de “el desarrollo del subdesarrollo”. Dos Santos entendió a la dependencia como el resultado del capitalismo y de la estructura nacional de los países de la periferia que estaba condicionada a la situación internacional. Marini (AÑO) se enfoca en la división internacional del trabajo para dar explicación a la dependencia, introdujo el concepto de “sobreexplotación” para hacer mención de que el pago de la fuerza de trabajo está por debajo de su nivel, así la clase

hegemónica logra compensar la pérdida en sus ganancias de la actividad comercial.

Esta corriente, además del enfoque económico, incorporo otras disciplinas la sociología y la historia, dando una visión diferente. Con esto, otros autores interpretaron a la dependencia con un enfoque social, cultural, ideológico y educativo.

3. Se habla de un enfoque marxista pero no tan radical; ve que el desarrollo en el sistema capitalista si es posible, mientras que en el socialismo es difícil de alcanzar. Esta visión se basa en el proceso histórico, en las relaciones de clase, y en el significado de la política en los procesos económicos.
4. El enfoque de Gunder fuera del marxismo.

2.4 Neoestructuralismo

La teoría de la dependencia, y más, el enfoque “estructuralista” de la Cepal dejaron de tener el mismo impacto en el desarrollo de políticas económicas en latino américa, después de la crisis de la deuda en los 80’s y debido a las reformas neoliberales. Además, América Latina veía crecer de una manera inesperada a las economías asiáticas, después de atravesar por una crisis, con políticas contrarias a las que se aplicaban en la región; AL se desarrollaba con una intervención del Estado casi nula, se seguía concentrando la actividad al sector externo, mientras que Asia presentaba una mayor inserción estatal y se enfocaba tanto en actividades internas como externas. De esta manera, los teóricos se vieron influenciados a cambiar su visión de la teoría.

Para la década de 1990 la Cepal se encamina al desarrollo de literatura guiada por las políticas neoliberales, así, más que un enfoque critico es un enfoque que pretende complementar al estructuralismo con el nuevo contexto global.

Los trabajos de Fernando Fajnzylber, sirvieron como base para la nueva corriente neoestructuralista. Las dos ideas centrales de este autor son la “Industrialización trunca” (1983) y “Casilleros vacíos” (1990). La primera de ellas alega una nueva propuesta de industrialización basada en una eficiencia en el crecimiento y en la

creatividad. La segunda de ellas hace referencia a que el objetivo de desarrollo económico y social debe estar encaminado al crecimiento y a una mejor distribución del ingreso. Siguiendo esto el análisis e implicaciones de políticas planteadas por la Cepal se basaron en un estudio de las reformas ortodoxas propuestas con anterioridad, pero, haciendo un mayor énfasis en aquellas que se proponían un mayor crecimiento y la mejora en la distribución del ingreso.

Con el seguimiento de Fajnzylber, los textos contienen propuestas orientadas a nuevas políticas de índole industrial, comercial y tecnológico, así como, la revisión de la apertura financiera y un planteamiento a nivel macroeconómico con revisión en la volatilidad del SF. Estas propuestas se plantean con el fin de obtener mayores niveles de crecimiento económico y una mejora en la distribución del ingreso, estos dos son los objetivos principales de la teoría. Como consecuencia de un crecimiento económico sostenido debido a una inserción eficaz en la economía mundial los niveles de empleo incrementarían y habría un decremento en la pobreza resultando una mejora en la distribución del ingreso.

De manera que, el neoestructuralismo a pesar de tener tintes del estructuralismo clásico, a primera vista, resulta estar más influenciado por el neoliberalismo Guillén (2007). Sin embargo, presenta una serie de críticas a este sistema:

- Crecimiento económico estancado
- Poca diversificación en las exportaciones
- La estructura de la industria sigue siendo deficiente
- No hay suficiente ahorro interno
- Incremento en el desempleo
- Inequidad en la distribución del ingreso

Aunque también se hace mención de algunos aspectos que han traído consigo estas políticas: un mayor control de la inflación y déficits fiscales, mayor dinamismo con el exterior, mayor atracción de inversión extranjera.

Con base en estas críticas los neoestructuralistas sugieren una participación más amplia del Estado, en el cual el Estado debe ser visto como un complemento a las

fuerzas del mercado, este debe de jugar un papel de proveedor de la infraestructura, de seguridad y mejoras educativas. No están en contra de la privatización de las empresas estatales, sin embargo, no la ven como un arma para incrementar la productividad y los beneficios, se recomienda privatizar solo aquellas que no representen actividades productivas estratégicas.

En cuanto a las políticas económicas se recomienda poner énfasis en una disminución de las tasas de inflación, así como una política de redistribución de la demanda y expansión en la oferta. A partir de la década de 1990, con la creciente importancia del SF, es necesario incorporar al análisis macroeconómico y a las propuestas de políticas económicas la volatilidad que trae consigo la entrada de capitales financieros.

De manera concluyente se sugieren políticas para combatir la volatilidad de los capitales financieros; una política anticíclica como respuesta a las crisis vividas en esos años; regulación del sistema financieros también de manera anticíclica; una política de pasivos adecuada para el seguimiento de la deuda tanto interna como externa; y, el papel del tipo de cambio debía ser estrella Bielschowsky (2009).

Para Montey y Levy (2006), la implementación de esta serie de reformas en las economías subdesarrolladas no es del todo correcta, ya que, estas economías presentan dos características que son poco compatibles con las reformas. Se habla de la inflación estructural y los desequilibrios comerciales estructurales; la primera se refiere a una respuesta de gran magnitud en la inflación con respecto a variaciones en el tipo de cambio; la segunda se refiere a que la gran mayoría de las exportaciones son de materia prima y no existe una gran diversificación en ellas.

El nuevo papel que jugaba el tipo de cambio en las economías subdesarrolladas solo hizo más marcada la dependencia que venía arrastrando, solo que ahora en forma de capital extranjero. Así, las consecuencias de una devaluación en la moneda no solo se sentían en los insumos e incrementos de precios, sino también un incremento en la tasa de interés aumentando así los costos de las actividades financieras.

Montey y Levy *op.cit.* mencionan de igual manera que las políticas de esta índole empleadas en las economías subdesarrolladas no solo no serían eficaces para el crecimiento económico, sino que también provocarían problemas inflacionarios los cuales provocarían que los empresarios recortaran los puestos de trabajo provocando mayor desempleo.

La participación de la banca extranjera en los mercados financieros de las economías subdesarrolladas ha traído consigo que los bancos se concentren en solo unas manos. De igual manera traen consigo problemas en el desarrollo de la iniciativa privada y problemas de deuda con el gobierno, esto se explica debido a que la liberalización de la tasa de interés trae consigo un incremento en los márgenes financieros que es resultado de un diferencial entre la tasa de depósitos con las tasas de interés de bonos del gobierno, resultando más rentable el operar en mercados financieros que realizar inversiones productivas, y no solo eso, los incentivos para que el capital privado participe en los mercados financieros es muy poco así que no se compite con los bonos del estado frenando el crecimiento del capital privado. A pesar de que muchos de los autores neoliberales alegaban que la liberalización de las tasas de interés haría una especie de lucha entre los bancos para obtener la liquidez requerida por cada uno de ellos, así, se ofertarían tasas de interés más altas capaces de incrementar el ahorro de las instituciones, esta liberalización solo se ha traducido en una traba para el crecimiento económico.

En el transcurso de este capítulo se exponen las diferentes teorías del desarrollo económico poniendo énfasis en los puntos más importantes de ellas, y se tocan los puntos en los cuales las teorías hablaban del Sistema Financiero, en especial en el neoestructuralismo. En el siguiente apartado se mencionan una serie de trabajos que estudian el impacto del desarrollo del sistema financiero en el desarrollo económico.

CAPÍTULO 3

Relación entre el sistema financiero y el desarrollo económico: una perspectiva teórica

El sistema financiero es el conjunto de instituciones cuyo objetivo principal es el de llevar el ahorro de los agentes con superávit a aquellos agentes que presentan un déficit, dicho esto, el papel del sistema financiero en una economía es muy importante Calvo (2014).

Existen muchos estudios en la ciencia económica abarcando el tema del Desarrollo Económico, dada la nueva división de países entre aquellos llamados “Desarrollados” y aquellos “Subdesarrollados” el interés por querer llegar a convertir estos últimos en países con un mayor bienestar ha ido creciendo y con esto, incluso, se han creado organizaciones encargadas del monitoreo del Desarrollo en las regiones más vulnerables. “Distinguiendo el desarrollo económico del crecimiento económico, el primero se relaciona con los efectos de la expansión económica sobre indicadores de bienestar social y el nivel de vida de la población, mientras que el segundo se refiere única y exclusivamente a la magnitud del PIB” Gutiérrez (2006)

La importancia del sistema financiero en las últimas décadas ha ido creciendo gracias al papel de la financiarización² en la economía. Como lo menciona Levy (s.a), hay dos puntos de vista: aquellos en los que se ve a los mercados financieros como necesarios y eficientes en la economía por su papel en la canalización del ahorro, llevando a la economía a una situación de pleno empleo. Sin embargo, hay otro punto de vista en donde se ve al sistema financiero como ineficiente, esto con las evidencias históricas, pues, se han observado recurrentes y severas crisis financieras, que comienzan con una expansión económica y siguen por un desplome de la misma actividad. Con la especulación, como característica fundamental de los mercados de capital, los beneficios de la riqueza en estos

² Se entiende al término de *financiarización* como la creciente importancia del capital financiero dentro del funcionamiento de la economía Sanabria (2012)

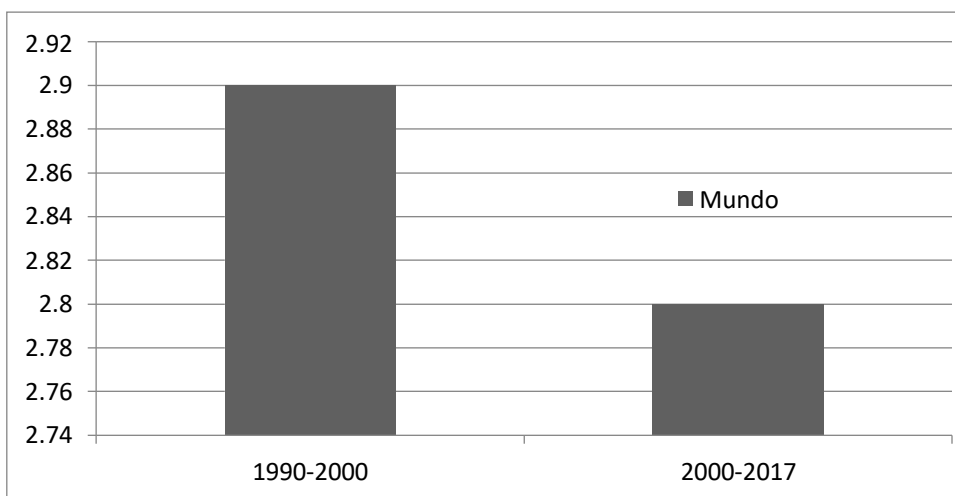
mismos no se expanden en el resto de la economía porque la disponibilidad de créditos es reducida.

Siguiendo con Levy (s.a) el problema del modelo neoliberal y la ineficiencia del mercado de valores en los procesos de financiamiento en los países subdesarrollados, se debe en gran medida a la estructura de los mercados financieros en los países en desarrollo, esto por la liberalización del sistema financiero. La dependencia por parte de los países en vías de desarrollo.

Continuando con este enfoque, en términos de crecimiento económico la economía mundial se ha estancado en más de 20 años, pasando de 2.9% en el periodo de 1990 al año 2000 a 2.8% en el periodo de 2000 a 2017, como puede apreciarse en la gráfica 1. Ampliando un poco más los datos y con una comparación con el crecimiento de la población mundial, podemos observar que el crecimiento ha sido nulo para el tamaño de la población actual. Se logra ver una brecha a partir del año 1989 en donde la población comienza a crecer más que el PIB mundial. Podría indicarnos que ciertas partes de la población no reciben ningún beneficio del crecimiento, que incluso, en ciertos años es negativo.

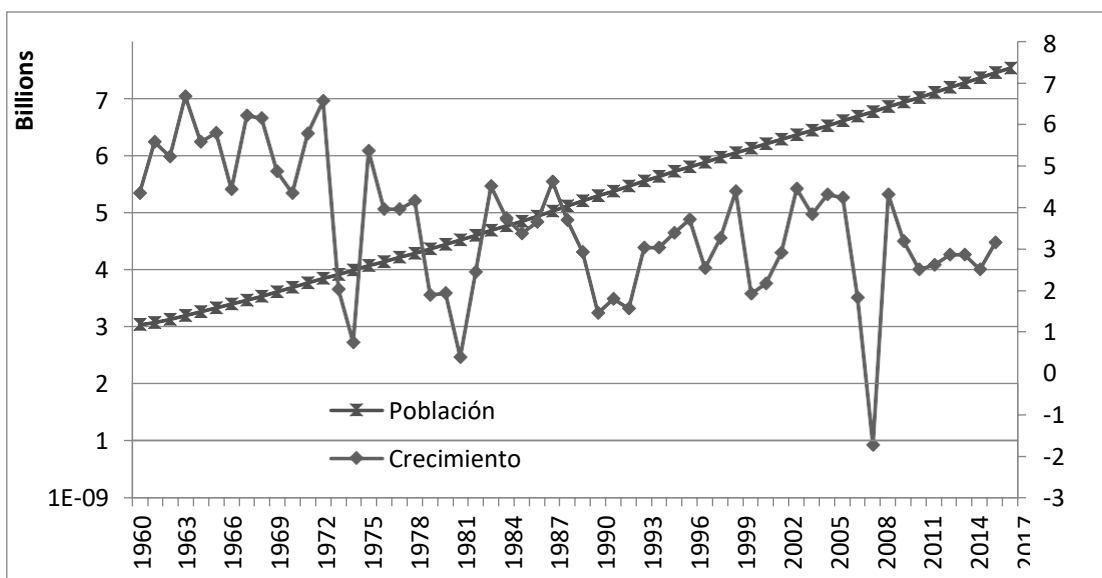
La teoría económica del crecimiento económico se concentra en las políticas y las mejoras necesarias que se deben hacer para llegar a un buen indicador, puesta la relevancia que se la ha dado a dicha variable en las decisiones económicas en el ámbito financiero. Los estudios que abracan el Crecimiento son tan antiguos como la misma Economía. Martínez (2011) realiza una revisión de aquellos clásicos y contemporáneos que han aportado al tema.

Gráfica 3.1 Crecimiento promedio anual del PIB.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

Gráfica 3.2 Crecimiento promedio de la población mundial (miles de millones) y Crecimiento promedio anual del PIB.

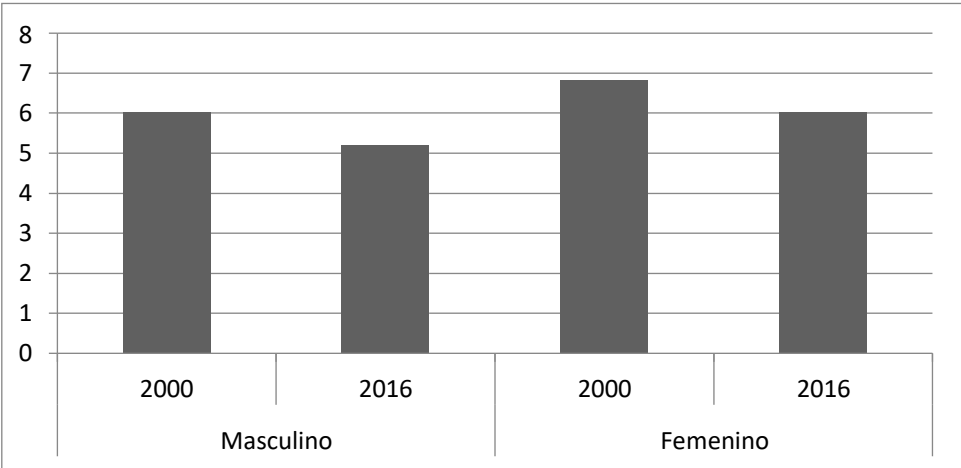


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

Según datos oficiales del Banco de Mundial la mitad de la población mundial vive con menos de 2 dólares al día, la situación en el empleo no es mejor en los últimos años (Véase gráfica 3). Las políticas empleadas para llevar a estos países a un estado de bienestar y desarrollo más alto no han dado frutos. Por lo que, en

cuestiones de bienestar para la población a nivel mundial no ha impactado el hecho de que el sistema financiero juegue un papel más importante que el de la economía real.

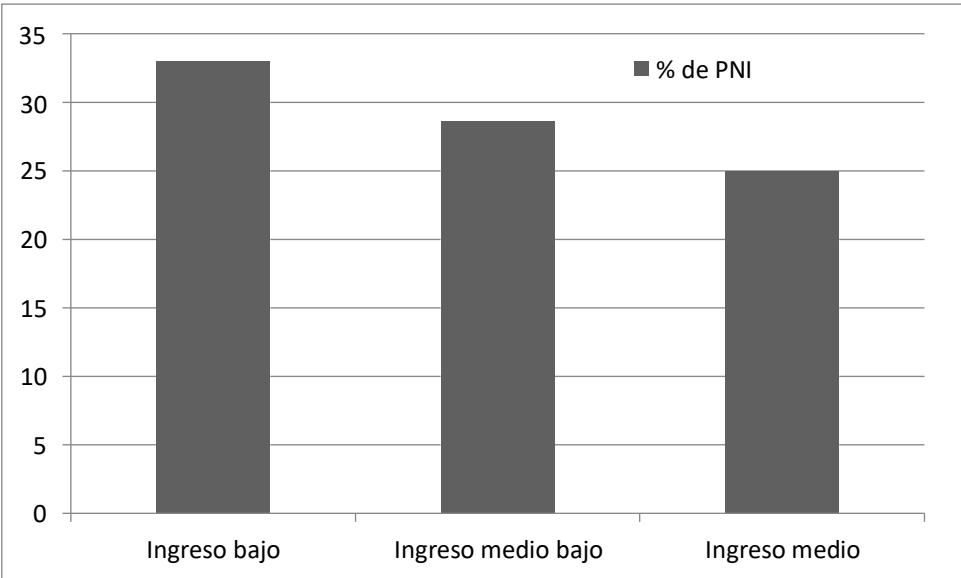
Gráfica 3.3 Desempleo



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

La evidencia empírica ha arrojado la importancia que el sector financiero ha tomado en las últimas décadas, tal como lo muestra la gráfica 4. Para aquellos países que carecen de desarrollo la deuda externa como porcentaje del PIB sobrepasa el 25%.

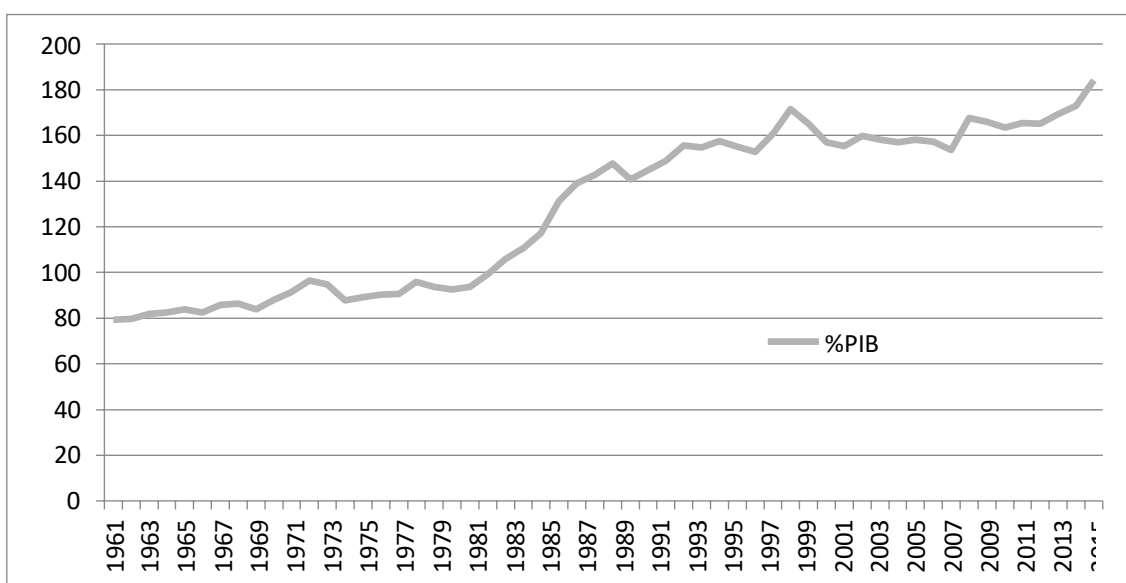
Gráfica 3.4 Deuda externa como porcentaje del PNI



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

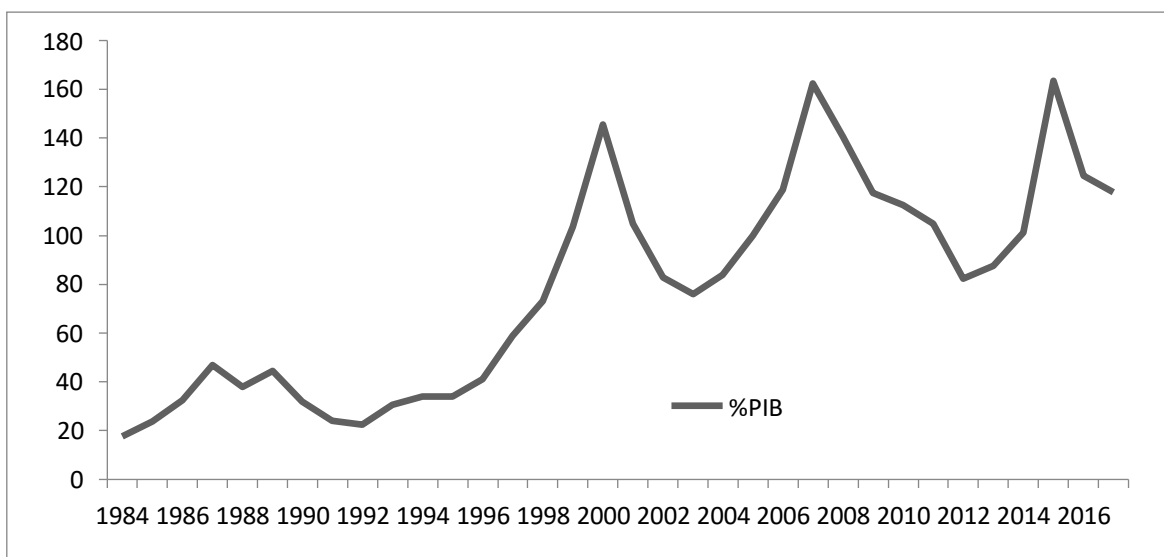
Como podemos observar en la gráfica 6 el crédito se ha duplicado alcanzando niveles de casi 200%, esto en tres décadas. En la gráfica 7 se logra ver cómo es que las acciones han tomado fuerza en menos de dos décadas; el porcentaje ha aumentado de una manera sorprendente pasando del 20% en 1990 a más del 160% para el 2015.

Gráfica 3.5 Crédito interno proporcionado por el sector financiero (Porcentaje de PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

Gráfica 3.6 Acciones negociadas, Valor total (% PIB)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2017)

Los datos anteriores hacen notorio el desarrollo y la importancia que el Sistema Financiero ha tenido en las últimas décadas para la economía mundial, sin embargo, también puede observarse que el desarrollo del bienestar de la población no ha sido el mismo para todas las economías.

El cambio en la economía que se comenzó a forjar en los años ochenta del siglo pasado y se fortaleció comenzando el siglo XXI ha causado mucha polémica, se habla del poder que tomó el Sistema Financiero dejando de lado a la economía productiva; no solo en el sector privado, este fenómeno llegó incluso al sector público. La corriente ortodoxa opina que el hecho de ver al gobierno como una empresa es benéfico para la economía, para otros no lo es.

Boltvinik (2014) habla respecto al cambio en las economías, principalmente en aquellas que no han tenido resultados favorables después del cambio estructural, tanto Boltvinik como Roig (2017) ven absolutamente necesaria la intervención del Estado para mantener un orden y llegar a toda la población, es decir, no ver al Estado como una empresa más; es necesaria la intervención de este para poder mantener una economía sana. Cabrera (2015), de una manera más directa, indica que el Estado debe de dejar las políticas de austeridad para invertir más en políticas

de desarrollo y dejar de lado los intereses de unos pocos y hacer un gobierno más “justo”.

La dependencia de los países subdesarrollados, no solo en el ámbito financiero sino también en el de mercancías, es tocado por varios autores, uno de ellos es Solarza (2017) notando además la despreocupación hacia el mercado interno de las economías. Girón (2016) abarca el mismo tema, pero comparando las economías Asiáticas con las Latinoamericanas poniendo gran énfasis en que estas últimas han sido liberadas brutalmente por parte del Estado. Como se puede notar, para cada uno de los autores el Estado es parte fundamental para el Desarrollo y crecimiento económico, pese a los diferentes enfoques que cada uno tome llegan a la misma conclusión.

Soto (2012 y 2013) de una manera más general habla del papel del Estado en el SF nacional y como este ha impactado al Desarrollo Económico de México. Ambos textos son complementarios puesto que se trata del papel del Estado de dos maneras, en el primero se ve al Estado como un salvavidas para aquellas empresas que entraron en recesión y en el siguiente observa el comportamiento del Estado en el SF como el de una empresa más. En ambos textos se logra ver la crítica de que el Estado está usando de una manera insatisfactoria los recursos además de que estas políticas solo ayudan a un grupo selecto de la economía.

En cuanto a investigaciones empíricas, se han desarrollado algunos trabajos que tratan de demostrar y evidenciar los nexos del sistema financiero y el crecimiento económico, Christopoulos (2003) realiza un estudio de los trabajos desarrollados y de los diferentes puntos de vista en que se ha estudiado el impacto del sistema financiero en el crecimiento económico; como resultados de este estudio se logra ver la discrepancia en los resultados. Existen dos puntos de vista totalmente opuestos, por un lado, se encuentran aquellos que argumentan que el desarrollo del sistema financiero sí tiene impacto en el crecimiento (King y Levine, 1993; Khan y Senhandji, 2000); Levine, 2000); mientras que, otros afirman lo contrario: (Robinson, 1952; Lucas, 1888; Chandavarkar, 1992). Lo anterior, como resultado de las

diferentes técnicas, variables y perspectivas teóricas que se tomaron en cuenta para cada modelo.

El modelo sugerido por Christopoulos *op cit* toma en consideración las críticas, respecto los modelos anteriores al suyo, utilizando tanto datos panel como series de tiempo. Para tener la certeza en las pruebas de raíz unitaria, toma como muestra 10 países subdesarrollados, se aplica un MCO (Mínimos Cuadrados Ordinarios) modificado, se distingue la causalidad entre largo plazo y corto plazo, además se toma en cuenta que la relación existente entre ambas variables puede ser un “Efecto umbral”. Como conclusiones llega a que en efecto existe una relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico, pero que solo existe el impacto por parte del desarrollo financiero al crecimiento más no existe de manera opuesta. Cabe resaltar que, esta influencia es a largo plazo y las políticas empleadas para el mejoramiento en el sector financiero brindaran frutos en el crecimiento.

CAPÍTULO 4

Análisis del impacto del Sistema Financiero en el Desarrollo Económico

Con base en lo expuesto en los capítulos anteriores se plantea un modelo econométrico con el fin de hallar el impacto de variables financieras en el desarrollo económico, así como un modelo que mide el impacto de las mismas sobre el PIB per cápita.

Se recopilaron datos del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional para 8 economías: Estados Unidos, México, Chile, Brasil, Japón, China, Hong Kong, India, en el periodo 2010-2016.

4.1 Descripción de los datos

En la siguiente tabla se describen las variables utilizadas para los modelos planteados.

Cuadro 4.1 Descripción de las variables

Nombre de la variable	Abreviación	Definición	Unidad de medida	Fuente
Índice de desarrollo humano	HDI	Mide el progreso conseguido por un país en tres dimensiones básicas del desarrollo humano: disfrutar de una vida larga y saludable, acceso a la educación y nivel de vida digno	Es un índice que va de 0 a 1; entre más cercano sea a 1 es mejor el desarrollo en ese país.	Informes de desarrollo humano anuales (2010-2018)
PIB per cápita, PPA (\$ a precios internacionales actuales)	PIBpc	Mide la relación existente entre el nivel de ingreso de un país y su población.	Dólares	Banco Mundial
Precios del mercado financiero, acciones, fin del período, índice	PMFA		Índice con base 2010.	Fondo monetario internacional

Inflación, índice de precios al consumidor	P	Refleja la variación porcentual anual en el costo para el consumidor medio de adquirir la canasta básica.	Índice de precios al consumidor	Banco mundial
Inflación como deflactor del PIB	pp	La inflación medida por la tasa de crecimiento anual implícita del PIB, muestra la tasa de cambios en los precios de la economía en su conjunto.	Deflactor del PIB	Banco mundial
Acciones negociadas	AN	El valor de las acciones negociadas es el número total de acciones negociadas, tanto nacionales como extranjeras, multiplicado por sus respectivos precios. Solo se cuenta un lado de la transacción. Las empresas	Porcentaje del PIB	Banco Mundial

		admitidas a cotización y negociación se incluyen en los datos. Son valores de fin de año		
Crédito interno proporcionar por el sector financiero	CIPSF	Incluye todo el crédito a varios sectores en términos brutos, con la excepción del crédito del gobierno central, que es neto.	Porcentaje del PIB	Banco Mundial
Capitalización en el mercado de empresas nacionales que cotizan en bolsa	CMENB	Es el precio de la acción multiplicada por el número de acciones en circulación (incluidas sus diversas clases) para las empresas nacionales que cotizan en bolsa.		Banco Mundial
Crédito interno al sector privado	CISPB	Recursos financieros dados al sector privado	Porcentaje del PIB	Banco Mundial

otorgado por los bancos		por otras corporaciones depositarias.		
Índice de desarrollo de los mercados financieros	DMF		Índice de 0 a 1, donde, 1 representa el grado más alto	Fondo monetario internacional

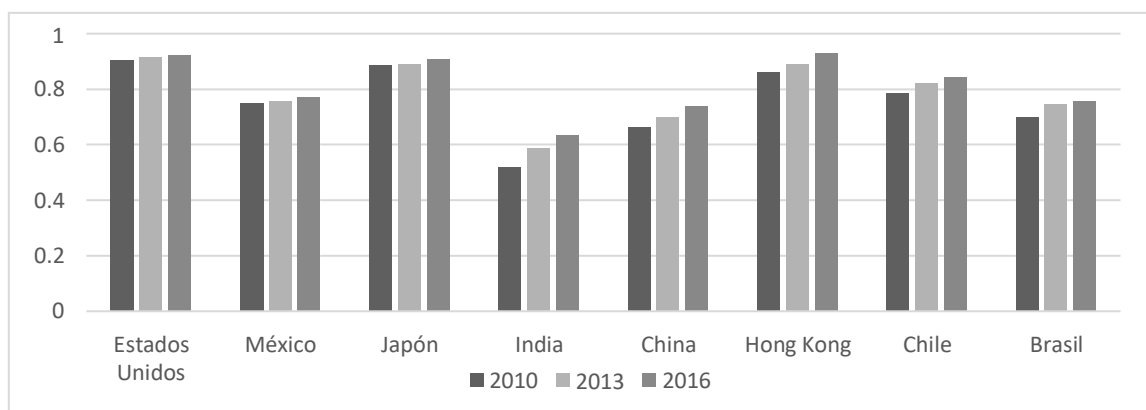
4.2 Gráficas de las variables

Las siguientes gráficas muestran el comportamiento de las variables antes descritas. Comenzaremos por las gráficas de las variables que se tomaron como dependientes (índice de desarrollo humano y PIB per cápita).

a) Índice de desarrollo humano

En la gráfica siguiente puede verse que el HDI se ha mantenido constante durante estos 7 años de estudio, sin ningún cambio significativo para siete de los ocho países de la muestra. India, presenta un incremento, sin embargo, no rebasa el umbral del 0.7. Para el año 2015 la India presentaba un crecimiento económico de 7.5%, con el cual, se le comparaba con la economía China; debido al crecimiento y al nuevo orden político los niveles de vida de la población se vieron mejorados.

Gráfica 4.1 Índice de desarrollo humano

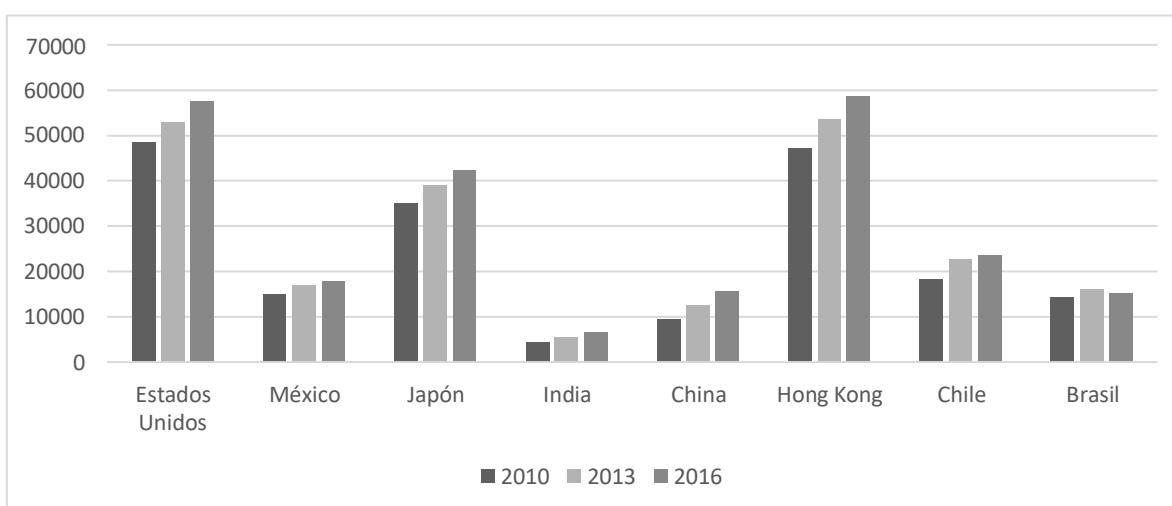


Fuente: Elaboración propia con base en los datos

b) PIB per cápita

Para economías como la de México, Chile, Brasil, China e India el PIB per cápita se ve estancado y sin superar los 20,000 dólares con excepción de Chile que apenas y logra superar este umbral. El caso más drástico es el de la India, la cual, a pesar de tener un crecimiento en el tamaño de su PIB significativo el PIB per cápita para el año 2016 es de 6573 dólares.

Gráfica 4.2 PIB per cápita

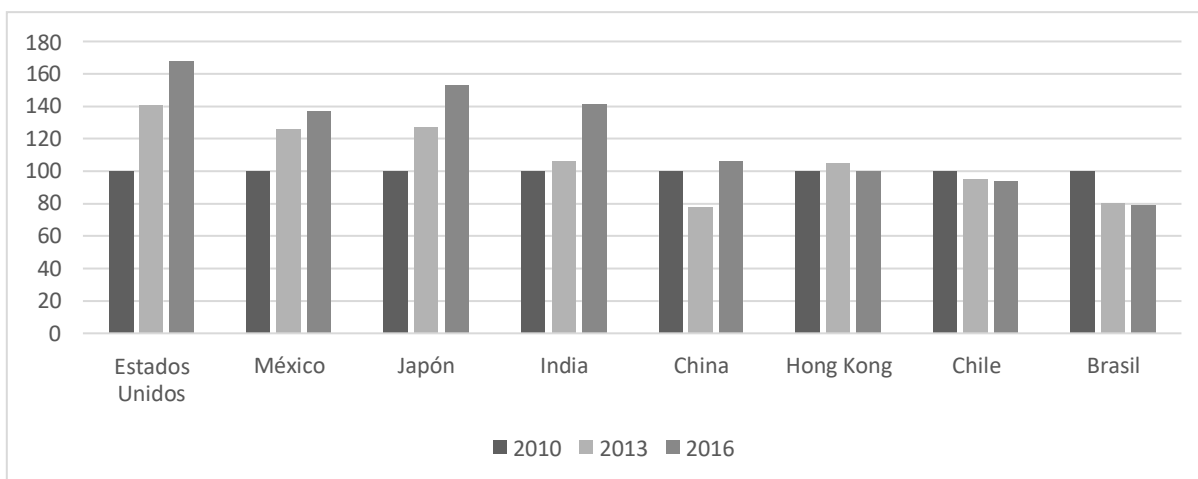


Fuente: Elaboración propia con base en los datos

c) Precios del mercado financiero, acciones, fin del período, índice

Esta variable es un índice en donde se tomo al año 2010 como año base. Para México, Estados Unidos, Japón y la India vemos crecimiento en el precio de sus acciones entre un 40% y 60%. El crecimiento en los precios accionarios de las economías asiáticas se debe al incremento en la participación en el PIB mundial, además, de la importancia demográfica que estos representan. Por otro lado, vemos los casos de Chile y Brasil donde estos se ven estancados e incluso reducidos. Brasil se vio afectado por una crisis política, escándalos petroleros y desequilibrios económicos, lo cual, impacto de manera negativa a sus mercados y a su economía.

Gráfica 4.3 Precios del mercado financiero

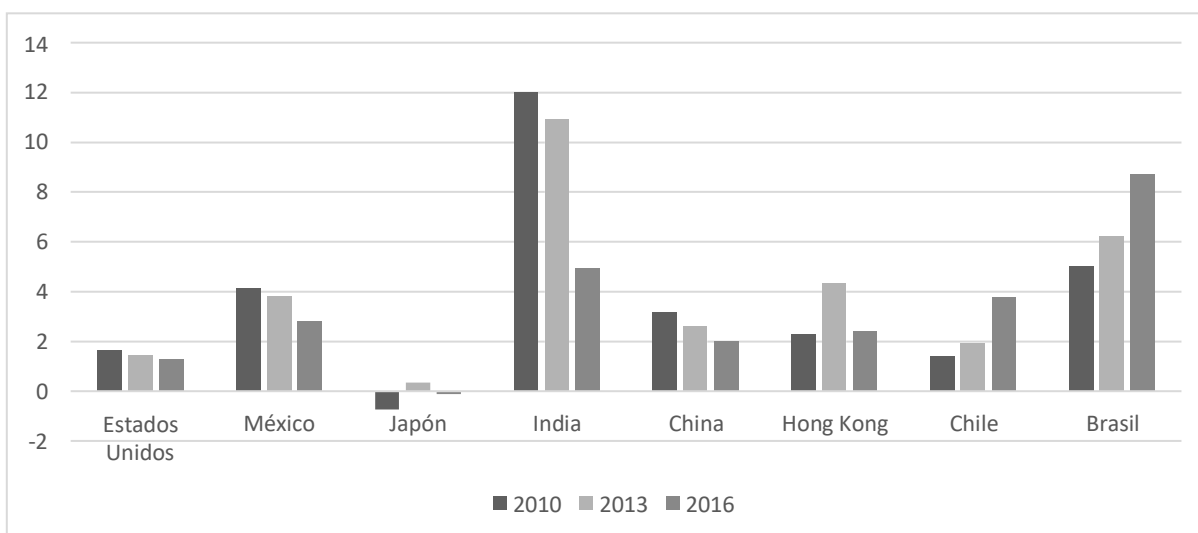


Fuente: Elaboración propia con base en los datos

d) Inflación, índice de precios al consumidor

Como podemos apreciar países como Estados Unidos, México y Chile no presentan inflaciones por arriba del 4%; Brasil es el único que presenta una inflación superior al 8% dados los desequilibrios políticos, económicos y sociales por lo que paso esta economía. La economía japonesa logro su cometido de obtener una inflación positiva para el año 2013, pero volvió a caer en deflación para el último año de estudio. India bajo su tasa de inflación de manera considerable en este periodo.

Gráfica 4.4 Inflación, índice de precios al consumidor

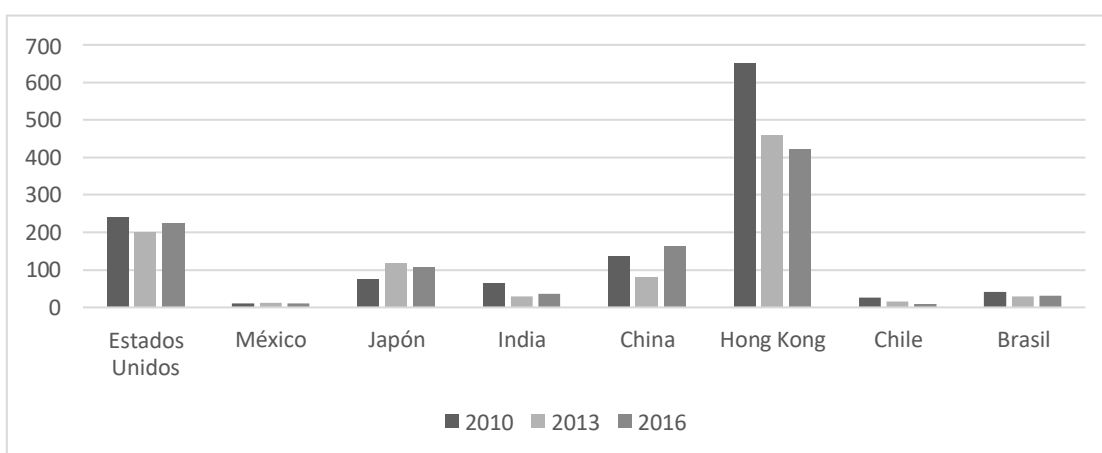


Fuente: Elaboración propia con base en los datos

e) Acciones negociadas, % del PIB

Estados Unidos duplica el valor de las acciones negociadas con respecto a su PIB; mientras que para Hong-Kong el valor de estas es 7 veces mayor que el PIB; China, por su parte supera para el año 2016 en más del 50% al valor del PIB. Para el resto de las economías este valor ni siquiera iguala a la medida del PIB, México y Chiles, destacan como las economías más alarmantes.

Gráfica 4.5 Acciones negociadas, % del PIB

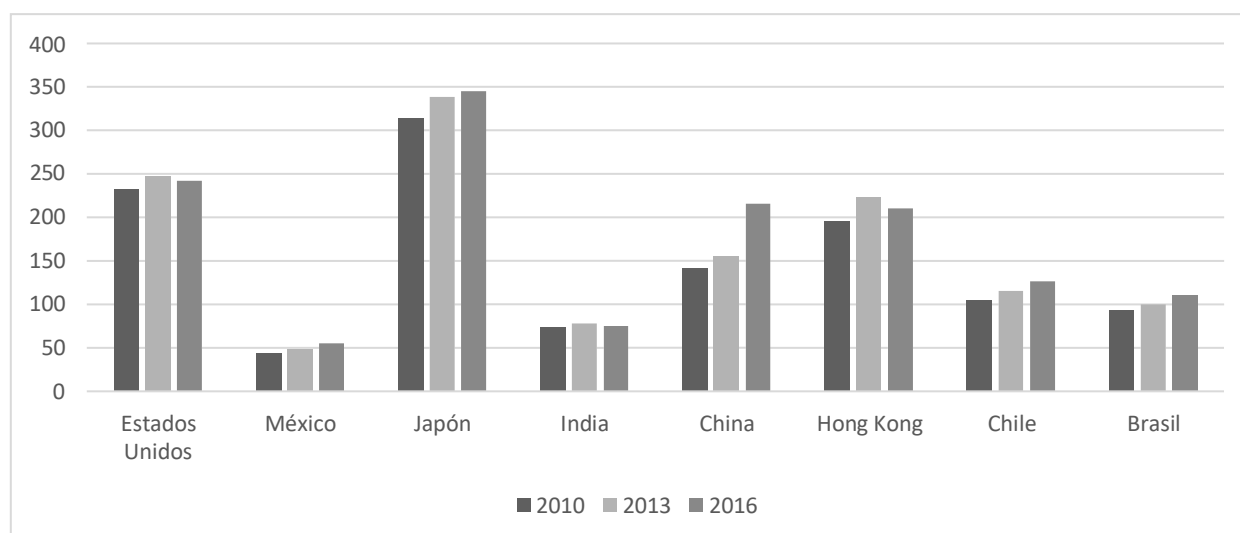


Fuente: Elaboración propia con base en los datos

f) Crédito interno proporcionado por el sector financiero, % del PIB

Se puede observar cómo es que aquellos países un indicador de desarrollo humano superior al resto tiene un crédito que duplica (Estados Unidos y Hong-Kong) e incluso triplica (Japón) el valor del PIB. Para economías emergente el caso es muy diferente, México apenas y alcanza el 50% del valor del PIB; Brasil y Chile superan este umbral por muy poco. Esta variable es un claro ejemplo de las discrepancias tan abismales en las variables financieras entre países desarrollados y países emergentes.

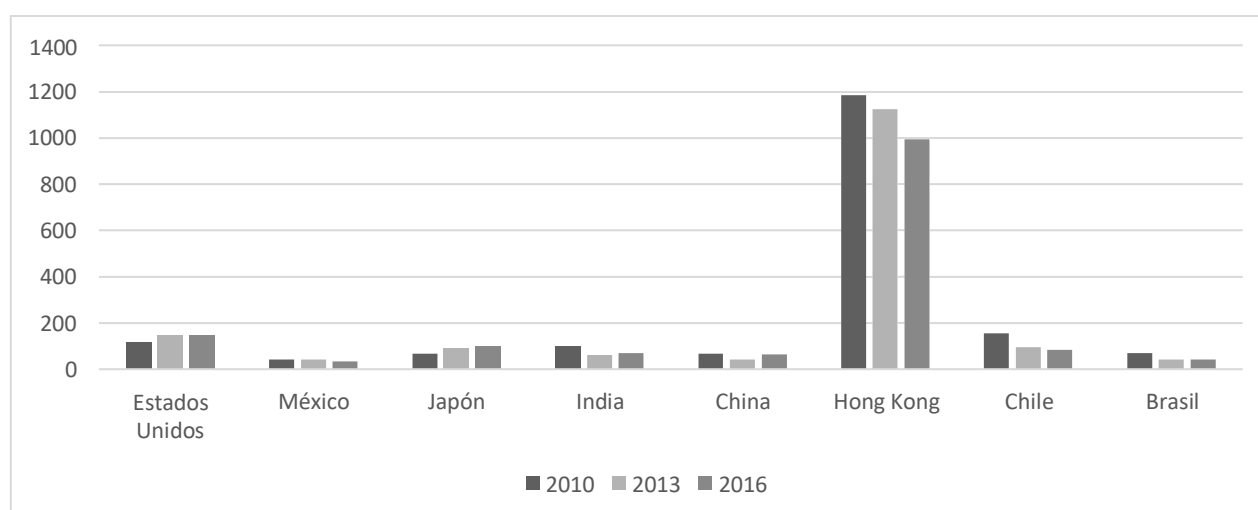
Gráfica 4.6 Crédito interno proporcionado por el sector financiero, % del PIB



g) Capitalización en el mercado de empresas nacionales que cotizan en bolsa

Se puede observar que Hong Kong es la única economía que presenta niveles relevantes de este indicador, quizá por las políticas empleadas en sus mercados financieros, que han llegado a ser incluso de los más importantes y grandes en el mundo.

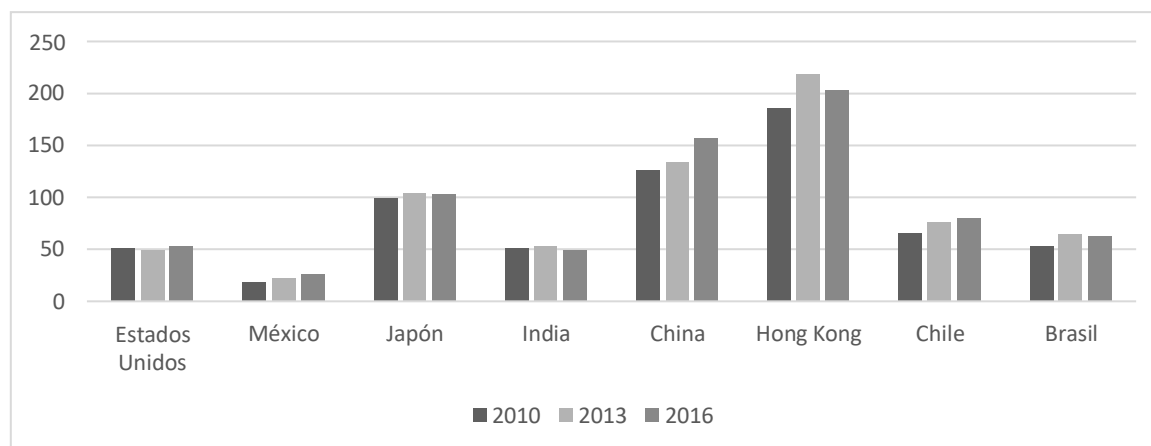
Gráfica 4.7 Capitalización en el mercado de empresas nacionales que cotizan en bolsa



h) Crédito interno al sector privado otorgado por los bancos, % del PIB

El mayor porcentaje de crédito lo tienen, de nuevo, los gigantes asiáticos. Las políticas empleadas para el impulso de la industria nacional tanto en servicios como en tecnologías o industrias manufactureras han hecho crecer los niveles de crédito para el sector privado. Por otro lado, podemos observar que México no llega ni al 50% del PIB.

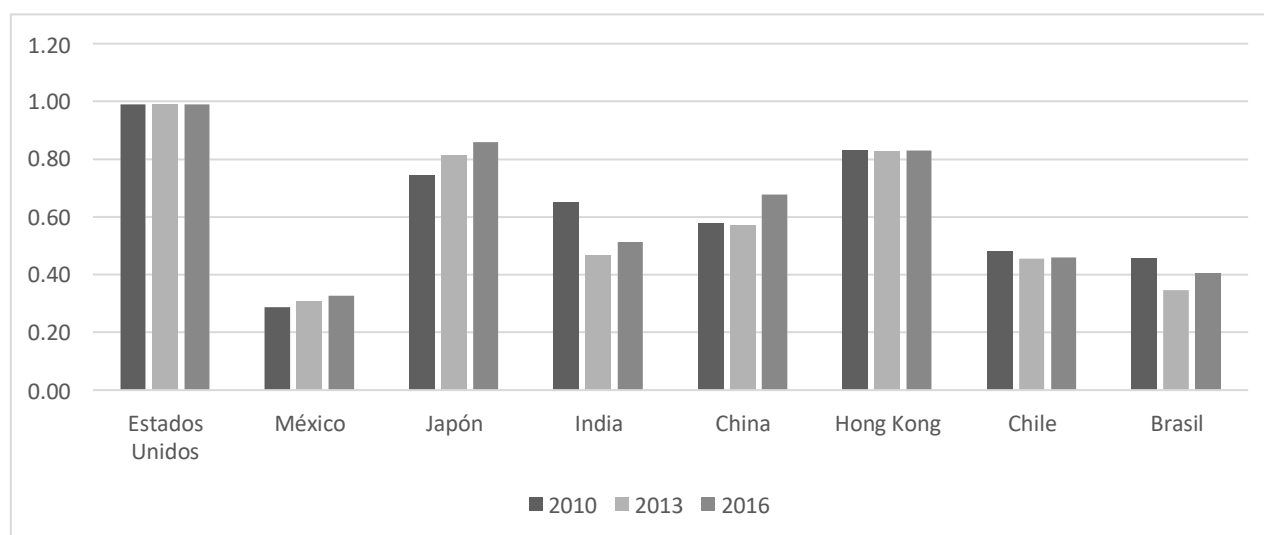
Gráfica 4.8 Crédito interno al sector privado otorgado por bancos, % del PIB



i) Índice de desarrollo del mercado financiero

Estados Unidos y Hong Kong, con las bolsas de valores más importantes a nivel mundial, se posicionan con un indicador mayor al 0.8, seguidos por Japón. Las economías emergentes, por otra parte, presentan indicadores menores al 0.6.

Gráfica 4.9 Índice de desarrollo del mercado financiero



En las gráficas anteriores se plantearon las discrepancias entre aquellos países que se consideran desarrollados y aquellos que son emergentes. En el siguiente apartado se exponen los modelos antes mencionados.

4.3 Metodología

Para el planteamiento de la relación existente entre el desarrollo económico y el desarrollo financiero se utilizó el siguiente modelo:

$$HDI_{it} = \beta_0 + \beta_1 PMFA + \beta_2 AN + \beta_3 CISP F + \beta_4 CMENB + \beta_5 CISP B + \beta_6 DMF + \beta_7 P + u_{it}$$

Se realizó una regresión con datos panel utilizando el modelo de datos fijos por la naturaleza de los datos. Se realizaron pruebas de curtosis, normalidad y de raíz unitaria (Dickey-Fuller) para conocer la variabilidad del modelo.

En cuanto a la relación existente entre el PIB per cápita y el sistema financiero se planteó un modelo con logaritmos:

$$lPIB_{pc} = \beta_0 + \beta_1 lPMFA + \beta_2 lPP + \beta_3 lCISP F + \beta_4 lCMENB + \beta_5 lCISP B + \beta_6 lDMF + \beta_7 lCNCBV + u_{it}$$

Antes de ver la relación existente entre el sistema financiero y el desarrollo económico se realizaron pruebas de normalidad. Se aplicó la prueba Jarque-Bera y la prueba Dickey-Fuller con el fin de sustentar los supuestos de normalidad y de raíz unitaria.

4.4 Modelo. Desarrollo económico-VARIABLES FINANCIERAS

a) Prueba de normalidad (Jarque-Bera)

De acuerdo al test Jarque-Bera se trabaja como hipótesis nula que la asimetría y la curtosis son nulas, por lo tanto, existe normalidad. En el cuadro 2 se puede observar que la prueba es superada por un valor de 0.12, mayor al 0.05, necesario para no rechazar la hipótesis nula. Se cumple con el supuesto de normalidad.

b) Prueba de raíz unitaria (Dickey-Fuller)

La prueba Dickey fuller busca hallar la existencia o no de raíces unitarias. La hipótesis nula que se trabaja en esta prueba es que existe al menos una raíz unitaria

en la serie de tiempo, por lo que, no se cumple el supuesto de estacionariedad. Como se muestra en el cuadro siguiente los p-value son menores al 0.05, por lo que, se rechaza la hipótesis nula y no se viola este supuesto.

Cuadro 4.2 Test Dickey-Fuller

		Estadístico
Chi cuadrada (16)	P	31.1161*
Normal inversa	Z	-1.7271**
Logit inverso	L*	-2.1783**
Inv. Modificada Chi-cuadrada	Pm	3.7328*
El estadístico P requiere que el número de paneles sea infinito		
Otro tipo de estadísticos son adecuados para paneles finitos o infinitos		

Al realizar la regresión del desarrollo humano con variables financieras se obtuvo la siguiente ecuación:

$$hdi = 0.75 + 0.0003PMFA - 0.00006AN + 0.001CISPF - 0.0002CMENB \\ + 0.0003CISPB - 0.14DMF - 0.005P + u_{it}$$

En la ecuación anterior podemos ver que el impacto de las diferentes variables es contrario al esperado como es el caso del número de acciones o las compañías nacionales en bolsa, y más aún, la variable que mide el índice de desarrollo de los mercados financieros presenta un signo negativo contrario a lo que se esperaría. La bondad de ajuste es cercana al 60%, siendo un buen indicador, sin embargo, no todos los coeficientes son significativos. A pesar de esto si se descartaban estas variables el modelo se veía afectado tanto en la significancia del resto de las variables como en la bondad de ajuste.

Cuadro 4.3 Regresión HDI

Variable	Coef.	Error estándar
PMFA	0.0003**	0.0002
AN	-0.00006**	0
CISPF	0.0009	0.0004
CMENB	-0.0002	0.00007
CISPB	0.0003**	0.0006
DMF	-0.14	0.66
P	-0.005	0.002
Cons	0.75	0.04

Modelo. PIB per cápita-Variables financieras

Para esta estimación se obtuvieron:

a) Prueba de normalidad (Jarque-Bera)

El test Jarque-Bera sirve para determinar si se cumple o no el supuesto de normalidad. La hipótesis nula que se plantea es que la asimetría y la curtosis son nulas de ser así los residuos presentan una distribución normal. En el cuadro 5 se expone que los valores de JB son mayores a 0.05 por lo que existe normalidad.

b) Prueba de raíz unitaria (Dickey-Fuller)

La prueba Dickey fuller busca hallar la existencia o no de raíces unitarias. La hipótesis nula plantea que existe al menos una raíz unitaria por lo que es necesario rechazar a la hipótesis nula para que se cumpla el supuesto de estacionariedad. En el cuadro 6 podemos observar que los p-values son menores a 0.05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula así no se viola el supuesto de estacionariedad.

Cuadro 4.4 PruebaDickey-Fuller

		Estadístico
Chi-cuadrada inversa (16)	P	100.70**
Normal inversa	Z	-3.5346**
Logit inverso t(44)	L*	-8.4745**
Inv. Modificada Chi-cuadrada	Pm	14.9737**
El estadístico P requiere que el número de paneles sea infinito		
Otro tipo de estadísticos son adecuados para paneles finitos o infinitos		

Al realizar la regresión se obtuvo la siguiente ecuación:

$$lPIB_{cp} = 3.86 + 0.24lPMFA - 0.06lPP + 0.52lCISPF - 0.18lCMENB - 0.12lCISPB \\ - 0.1lDMF + 0.55lCNCBV + u_{it}$$

Se pueden observar impactos de mayor relevancia sobre la variable PIB per cápita, como por ejemplo un incremento en el precio de las acciones afectaría en 0.24% al PIB. También se puede observar que, el signo de variables como el índice de desarrollo de los mercados financieros, el crédito otorgado por los bancos e inclusive las compañías que cotizan en bolsa afectan de manera negativa al crecimiento del PIB per cápita. De manera contradictoria a lo esperado con la descripción y graficas de las variables. La bondad de ajuste, como es de esperarse, es mayor a la vista en el primer caso, un R2 de 83%, sin embargo, de nueva cuenta nos encontramos con que no todos los coeficientes son significativos y con el mismo problema mencionado, si se descartaban variables el modelo se veía afectado.

Cuadro 4.5 Regresión PIB per cápita

Variable	Coef.	Error estándar
IPMFA	0.24	0.064
IPP	-0.06	0.013
ICISPF	0.52	0.19
ICMENB	-0.18	0.07
ICISPB	-0.12	0.21
IDMF	-0.1**	0.13
ICNCBV	0.54**	0.1
cons	3.86	0.87

Conclusiones

Durante las últimas tres décadas hemos escuchado que el Sistema Financiero es el arma impulsora para el desarrollo y crecimiento de las economías emergentes, pero la gran discrepancia entre el crecimiento de una y el estancamiento de las otras deja muchas preguntas en el aire y estragos en la sociedad.

Las diferentes políticas empleadas en países emergentes para el impulso de la actividad financiera han hecho que se profundicen problemas de los que se hablaba incluso desde 1940, como la especialización de un solo tipo de exportaciones y la dependencia que los países emergentes tienen con el exterior, el gran cambio de casi 80 años después es que ahora la dependencia es hacia los mercados financieros más allá de la economía real, lo que hace notar que en realidad no ha servido de mucho este enfoque económico.

De cierta forma, incluso, el desarrollo del sistema monetario que rige en la economía mundial es parte de las decisiones de un grupo selecto de países que olvidan al resto del mundo; el claro ejemplo es el caído Bretton Woods que a pesar de implementar la creación de instituciones (Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional) que impulsarían al crecimiento de economías emergentes resultaron ser más un ancla que termino hundiéndolas más en préstamos impagables.

Las últimas cuatro décadas del siglo XX se mantuvo cierto ímpetu por la nueva corriente de desarrollo económico ya que se tenía una visión más amplia que la que solo se podía obtener midiendo el crecimiento, sin embargo, esta se ha abandonado regresando a las teorías clásicas donde el enfoque central era simplemente el crecimiento hablando, incluso, de una teoría neoestructuralista que más de tintes de estructuralismo lleva tintes de corriente neoliberal. Los próximos estudios económicos deberían retomar no solo variables cuantitativas para medir el bienestar de la población sino también cualitativas, se deberían retomar los enfoques antiguos como un camino diferente a las teorías convencionales y no como un apoyo de las mismas.

Con base en los datos y resultados obtenidos en los modelos expuestos se llega a la conclusión de que el crecimiento del Sistema financiero no impacta al desarrollo económico. Sin embargo, si impacta en el crecimiento económico medido como el PIB per cápita. En el trabajo se planteó la hipótesis de que el Sistema Financiero impacta al desarrollo económico; de manera empírica no se halla evidencia suficientemente fuerte para sustentar esta hipótesis.

Sin embargo, en los trabajos teóricos expuestos se encuentra que si existe una relación entre el desarrollo de los sistemas financieros y el desarrollo económico que puede ser tanto negativo como positivo. Para los países emergentes se halla que el impacto es solo negativo para algunos por las políticas de libre mercado empleados, para otros por el alto grado de dependencia hacia países desarrollados y especialización, para otros es el atraso tecnológico y poco desarrollo del sistema financiero. Lo que resulta tajante es el cambio en los niveles de desarrollo entre América Latina y Asia, donde, la participación del Estado es completamente diferente.

Dadas estas discrepancias entre resultados empíricos y teóricos, es necesaria la creación de nuevas teorías que expliquen la naturaleza de los resultados, es decir, porque de manera empírica no es posible relacionar una variable con otra, pero, que con la experiencia y los hechos históricos es muy notorio que si existe dicha relación. Con particular interés, es necesario, para aquellas economías emergentes, ya que, podrían implementarse políticas económicas que ayuden a la mejora de los mercados financieros, y, así impulsar al desarrollo económico.

Las políticas económicas ortodoxas empleadas en América Latina, cumplieron con el propósito de la profundización del modelo neoliberal y más que ayudar al mejor desarrollo de estas economías lo han estancado e incluso se ha visto en debilitado. Es así que es necesaria la implementación de políticas económicas que vayan encaminadas a la intervención del Estado en los mercados, y no simplemente como un salvavidas cuando los mercados estén en crisis sino con un papel mucho más importante en la regulación de los mismos; así como políticas que ayuden a mejorar la función principal de estos, es decir, ayuden a la mejor canalización de recursos

a la economía productiva; así como, políticas que limiten la dependencia con el capital extranjero. Además, es necesario la aplicación de políticas de desarrollo en las cuales los beneficios de la inversión en la esfera productiva se vean en el nivel de vida de la sociedad, en la disminución de la brecha en la distribución del ingreso, en los niveles de pobreza de la población, incrementando el acceso a la salud y a la educación.

Referencias

1. Boltvinik, J. Capitalismo y pobreza. La automatización marca la etapa final del capitalismo.
2. Cabrera, S. 9. FINANCIARIZACIÓN Y CRISIS. *Crédito y moneda: transiciones en el siglo XXI*, 177.
3. Esquivel, R. S. Financiación y administración pública en México.
4. Salama, P. (2007). Argentina, Brasil, México: ¿modernización y nuevas vulnerabilidades?. *Oikos: Revista de la Escuela de Administración y Economía*, (23), 2.
5. Soto, R. (2013). América Latina: Entre la financiarización y el financiamiento productivo. *Problemas del desarrollo*, 44(173), 57-78.
6. Girón, A. (2016). América Latina, crisis financiera y financiamiento al desarrollo. *Iztapalapa*, (70), 51-68.
7. Solorza, M. Financiarización en países emergentes de Asia y América Latina. Dr. Enrique Graue Wiechers Rector Dr. Leonardo Lomelí Vanegas Secretario General Ing. Leopoldo Silva Gutiérrez, 7.
8. Roig, A. (2017). Financiarización y derechos de los trabajadores de la economía popular. E. Pérsico et. al, *Economía Popular: Los desafíos del trabajo sin patrón*, 87-102.
9. Christopoulos, D. K., & Tsionas, E. G. (2004). Financial development and economic growth: evidence from panel unit root and cointegration tests. *Journal of development Economics*, 73(1), 55-74.
10. Calvo, A., Parejo, J. A., Rodríguez, L., & Cuervo, A. (2010). Manual del sistema financiero español. *Ariel, Barcelona*.
11. Guitierrez, S. A. (2006). El papel del sistema financiero en el financiamiento del desarrollo económico de Argentina, Brasil y México (1990-2004). UNAM, México.
12. Orlik, N. L. La nueva estructura financiera y la disponibilidad.
13. Martínez, T. V. J. (2011). El desarrollo del sistema financiero mexicano y su influencia en el crecimiento económico: 1995-2010. UNAM, México.
14. Escobar, A. G. (1998). La globalización de la economía y el sistema monetario internacional. *Estudios gerenciales*, 29-36.
15. Eichengreen, B. (2008). *Globalizing capital: a history of the international monetary system*. Princeton University Press.
16. Arrieta, A., & Vicente, A. (2013). El pluralismo moral de David Hume. *Crítica: revista hispanoamericana de filosofía*, 17-42.
17. Urquidí, V. L. (1994). Bretton Woods: un recorrido por el primer cincuentenario. *Comercio Exterior*, 44(10), 838.
18. Raffer, K. (2004). Las instituciones de Bretton Woods y las crisis monetarias y financieras. *ICE, Revista de Economía*, (816).
19. Matus, C. (2013). El desenvolvimiento del Sistema Financiero Internacional en el marco de las reformas regulatorias y su relación con las políticas de Estados Unidos. UNAM, México.
20. Unceta, K., & Zabalo, P. (1994). 50 años de Bretton Woods: problemas e interrogantes de la economía mundial. *Cuadernos de Trabajo Hegoa*, (13).
21. Reyes Konings, L. S. (2010). La conferencia de Bretton Woods. Estados Unidos y el dólar como Centro de la Economía Mundial. *Procesos Históricos*, (18).
22. Ffrench-Davis, R., & Devlin, R. (1993). Diez años de crisis de la deuda latinoamericana. *Comercio exterior*, 43(1).
23. Duque, A. (2017). De Bretton Woods a la crisis. *Revista AFESE*, 56(56).
24. Gentili, P. (1998). El consenso de Washington y la crisis de la educación en América Latina. *Revista Archipiélago*, 29(1998), 56-65.

25. Vidal, G. (2002). *Grandes empresas, economía y poder en México*. Iztapalapa, México: Plaza y Valdés.
26. Correa, E. (2001). La economía mexicana y los mercados financieros internacionales. *Revista ICE*, 87-100.
27. Vidal, G. (s.f.). Formacion de capital grandes empresas y subdesarrollo. En G. Vidal, *Sectores del desarrollo y politicas publicas* (págs. 43-66).
28. Guillén, A. (s.f.). Economía y política en la administracion de Ernesto Zedillo. En A. Guillén, *México hacia el siglo XXI crisis y modelo alternativo*. (págs. 199-219).
29. Tello, M. D. (2006). *Las teorías del desarrollo económico local y la teoría y práctica del proceso de descentralización en los países en desarrollo*. Pontificia Universidad Católica del Perú, Departamento de Economía.
30. Reyes, G. (2002). Principales teorías sobre desarrollo económico y social y su aplicación en América Latina y el Caribe. *Revista Electrónica Zona Económica*.
31. García, B. M., & Martín, A. S. (2013). La financiarización de la economía mundial: hacia una caracterización. *Revista de economía mundial*, (33), 195-227.
32. Martínez Rangel, R., Garmendia, R., & Soto, E. (2012). El Consenso de Washington: la instauración de las políticas neoliberales en América Latina. *Política y cultura*, (37), 35-64.
33. Primera, J. G. P. (2013). La teoría económica del desarrollo desde Keynes hasta el nuevo modelo neoclásico del crecimiento económico. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, 19(1), 123-142.
34. Serrano, J. F. M. (2000). El "consenso de Washington" ¿paradigma económico del capitalismo triunfante. *Revista de fomento social*, (217), 29-45.
35. Popescu, O. (1963). Teoría del desarrollo económico. *Revista de Economía y Estadística*, 7(3-4), 139-178.
36. Prebisch, R. (1994). El desarrollo económico de América Latina y algunos de sus principales problemas [1949] en Rui Mauro Marina, *La Teoría Social Latinoamericana*, Textos escogidos. Tomo I, UNAM, México, 238.
37. Guillén, A. (2008). Modelos de desarrollo y estrategias alternativas en América Latina. *América Latina y desarrollo económico*. Madrid: Editorial Akal.
38. Guillén, H. (2007). De la orden cepalina del desarrollo al neoestructuralismo en América Latina. *Comercio exterior*, 57(4), 295-313.
39. Fajnzylber, F. (1983). *La industrialización trunca de América Latina*. Editorial Nueva Imagen.
40. Fajnzylber, F. (1990). *Industrialización en América Latina: de la caja negra" al" casillero vacío": comparación de patrones contemporáneos de industrialización*". Cepal.
41. Bielschowsky, R. (2009). Sesenta años de la CEPAL: estructuralismo y neoestructuralismo. *Revista Cepal*.
42. Mántey, G., & Levy, N. (2006). Impact of Financial Liberalisation on Macroeconomic Performance and Implications for Development Policy in Mexico. *Post Liberalisation Constraints on Macroeconomic Policies*.

Ciudad de México, a 26 de noviembre de 2019

Lic. Óscar Adrián González Colón
Jefatura de la Sección de Biblioteca
UAM-Iztapalapa
P r e s e n t e

Por este medio me permito informar que se ha concluido la elaboración de la **tesina** titulada **“Relación entre el sistema financiero y el desarrollo económico: evidencia internacional (2010-2016)”**, que realizó la alumna **Sharon Citlali Cruz Velázquez** con número de matrícula **2153015119..**

Asimismo, comunico a usted que dicha investigación reúne los requisitos teórico, metodológicos y técnicos para ser publicada en TESIUAMI- Catálogo de tesis digitalizadas en texto completo.

Atentamente



Asesora
Dra. Sosa Castro Magnolia Miriam
Profesora de Tiempo Completo, Asociado “D”
Universidad Autónoma Metropolitana- Iztapalapa
No. Económico 41691