



Casa abierta al tiempo

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA

UNIDAD IZTAPALAPA

*DIVISIÓN CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES
ECONOMÍA*

*TESINA DE LA LICENCIATURA EN ECONOMÍA: FLUJOS DE
CAPITALES COMO EFECTO DE LA GLOBALIZACIÓN*

*AUTOR: OSCAR PORRAS AGUILAR
MATRÍCULA: 97326548*

ASESORA : GABRIELA CORREA LOPEZ

INDICE

	Pág.
Introducción	3
Capítulo 1 Reseña Histórica del Sistema Financiero Internacional	5
1.1 El Patrón Oro (1880-1914)	
1.2 Los Acuerdos de Bretton Woods	
1.3 Las Modificaciones a los Acuerdos	
1.4 Las Nuevas Funciones del FMI y del Banco Mundial	
Capítulo 2 Liberalización Económica y Financiera	15
2.1 La Búsqueda de Poder por el Capital Internacional	
2.2 Sector Financiero contra Sector Productivo	
2.3 Los Mercados Financieros	
Capítulo 3 Crisis Económicas	25
3.1 Flujos de Capitales Hacia Países en Desarrollo	
3.2 La Crisis Asiática	
3.3 La Crisis Mexicana	
Comentarios finales	31
Bibliografía	34

INTRODUCCIÓN

El presente es un trabajo de investigación realizado en la UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA Unidad Iztapalapa con el objetivo de obtener el titulo de licenciado en economía, El titulo del trabajo es: Flujos de capitales, efecto económico de la globalización, este tema se abordó por ser considerado de gran utilidad en el análisis económico para la prevención y o corrección de trastornos referentes a la economía tales como el aumento del comercio internacional, la desigualdad en la distribución del ingreso, y las crisis financieras principalmente.

Este trabajo será dividido en tres capítulos, El primero es una reseña histórica del sistema financiero internacional que esta subdividido en cuatro temas, el primero de ellos es: el patrón oro donde se hace un recordatorio de la aparición del sistema de pagos del patrón oro, se explica el aumento del comercio internacional y como complemento de ello el aumento de los instrumentos financieros para poder continuar con el aumento del comercio internacional, y en general se le da seguimiento al patrón oro hasta la década de los años 30, época en que se da la gran depresión, el segundo subtema se llama: Los acuerdos de Bretton Woods en el cual continuamos con la inestabilidad internacional por la desaparición del patrón oro, que, aunado a la crisis de los 30 y a las moratorias generalizadas asientan las bases para que se de una cooperación internacional y así crear los acuerdos de Bretton Woods, se explica además las bases en las que son sentados estos acuerdos, el siguiente subtema se llama: Las modificaciones a los acuerdos de Bretton Woods, en el cual se explican las modificaciones que van sufriendo los tres puntos básicos de los acuerdos de Bretton Woods debido a los cambios económicos, como: El persistente déficit externo de los Estados Unidos y los distintos intereses del capital internacional, al término del primer capítulo se encuentra un subtema que nos ligara con el segundo capítulo que se llama: Las nuevas funciones del FMI y del banco mundial donde explicaremos las consecuencias de la nueva flotación libre y la introducción de un nuevo principio llamado liberalización gradual de la cuenta de capitales en donde la nueva tarea del FMI y del Banco Mundial consiste en promover la liberalización económica del mundo. El segundo capitulo se llama: Liberalización económica y financiera esta se divide en tres subtemas: La búsqueda de poder por el capital internacional, el sector

financiero contra el sector productivo, y los mercados financieros, en el primero vemos como el capital financiero internacional busca siempre la extensión de su dominio por todo el mundo, y esto lo logra siempre y cuando estén dadas las condiciones para un crecimiento seguro de sus inversiones, para lo cual necesita de estabilidad financiera y desregulación financiera, las cuales van acompañadas una con otra, en el segundo subtema veremos como el gran auge que ha tenido últimamente el capital financiero drena recursos del sector productivo para canalizarlos hacia el sector financiero, lo que va en detrimento de la economía de cualquier país que pretenda tener un crecimiento sostenido y estable, en el tercer subtema se estudian los mercados financieros y su importancia en los flujos de capitales, en el tercer capítulo estudiaremos el flujo de capitales, que es la parte central de nuestro estudio, comenzaremos por analizar los flujos de capitales hacia países en desarrollo, por que se da este fenómeno y cuales son sus consecuencias, para pasar a analizar la liberalización financiera como causante de la crisis asiática, donde analizaremos las causas de la crisis y la fuga de capitales como consecuencia de ella, para terminar haciendo una comparación de las similitudes de la crisis asiática con la crisis mexicana de 1995

CAPITULO 1

RESEÑA HISTORICA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

1.1 EL PATRON ORO (1880-1914)

El patrón oro se puso en práctica desde 1880 hasta 1914 en este periodo las naciones fijaban un precio oficial del oro en términos de la moneda nacional y estaban dispuestos a comprar y vender cualquier cantidad de oro a ese precio.

Como el contenido de oro de la moneda era fijo las tasas de cambio también eran fijas, esto se denominó paridad MINT o paridad de acuñación. En esta época, se da una gran expansión del comercio internacional acompañado del auge de las finanzas internacionales, desarrollándose una gran variedad de instrumentos financieros que fueron utilizados para pagar las transacciones cada vez mayores que exigía el fuerte aumento del comercio internacional, de entre ellos podemos destacar las letras de cambio, la emisión de bonos de deuda pública y las acciones.

La aparición de las letras de cambio, la emisión de bonos de deuda pública y la emisión de acciones eran instrumentos que también fueron utilizados por las empresas privadas y por el gobierno para financiar proyectos de infraestructura, sobre todo ferroviaria y minera. El patrón oro se consolidó en las tres últimas décadas del siglo XIX, pero al mismo tiempo se expandió la base monetaria gracias a la emisión de moneda fiduciaria emitida por los bancos centrales que generalmente eran privados.

Entonces el patrón oro se convertía en un sistema de papel moneda convertible en oro, pero respaldado solo parcialmente por reservas de oro, debido a que la emisión de dinero sobrepasaba las existencias de oro, pero para que el sistema se mantuviera estable, era imprescindible un firme compromiso con la convertibilidad de las monedas en oro para evitar el riesgo de una desconfianza generalizada que trajera consigo una fuerte ofensiva contra las reservas del banco central, que serían insuficientes evidentemente y ocasionarían una crisis financiera. Aunado a todo ello se sumaba un sistema bancario con encajes legales que solo daba respaldo parcial

a los depósitos, esta característica dio origen a una nueva función de los bancos centrales, la de prestamista de última instancia, por la posibilidad de una crisis financiera nacional a causa de la desconfianza por insuficiencia de reservas.

Para conservar la confianza en la convertibilidad del patrón oro se imponía un manejo macroeconómico contraccionista y la adaptación de políticas de austeridad en los periodos de crisis, también en estos periodos se podían observar que este sistema perjudicaba a los países de la periferia o subdesarrollados, debido a que estos eran principalmente exportadores de materias primas, y en los periodos de crisis bajaban mucho los precios de dichas mercancías además de que estos países eran importadores de capital al mismo tiempo, lo que hacía que tuvieran un grave déficit externo, que se acentuaba cada vez más con el aumento de la salida de recursos para pagar las importaciones y la disminución de los ingresos por concepto de sus exportaciones, esto generaba una falta de reservas que causaban frecuentes periodos de inconvertibilidad, es por ello que los países europeos abandonan el patrón oro durante la primera guerra mundial.

Cuando estalló la primera guerra mundial, el patrón oro tradicional se vino abajo. Entre 1919 y 1921 las tasas de cambio fluctuaron ampliamente, esto condujo a los países a querer regresar a la estabilidad brindada por el sistema patrón oro. En abril de 1925 el Reino Unido reestableció la convertibilidad de la libra esterlina en oro, al valor que tenía antes de la guerra y levantó el embargo que había impuesto a las exportaciones del oro durante la guerra y al igual que el Reino Unido muchos países siguieron su ejemplo sólo que ahora las monedas también eran consideradas como reservas.

Al reestablecerse el sistema, la libra esterlina se encontraba muy revaluada, lo que ocasionó un gran déficit en su balanza de pagos, por el contrario Francia tuvo un gran superávit en la balanza de pagos después de estabilizar la devaluación del franco en 1926. Entonces buscando hacer de París un centro monetario internacional para su provecho propio en 1928, Francia aprobó una ley que exigía en oro el pago

del superávit de su balanza de pagos y no en libras esterlinas u otras monedas. Esto fue un duro golpe contra las escasas reservas de oro del Reino Unido y obligó a que el capital colocado a corto plazo se trasladara de Londres a París o a Nueva York.

Así entonces el sistema del patrón de cambio oro se eliminó cuando Francia quiso convertir en oro toda reserva de libras esterlinas que poseía y el reino unido se vio obligado a suspender la convertibilidad de su moneda, desde entonces podemos ver la volatilidad de los flujos de capitales, en tanto que dejaron Londres, para irse a Francia y Nueva York convirtiendo a este último en el centro financiero internacional hasta la fecha.

1.2 LOS ACUERDOS DE BRETTON WOODS

Con la desaparición del patrón oro existió una gran inestabilidad internacional. A partir de ahí la crisis de los años 30s y las moratorias generalizadas, nace Nueva York como nuevo centro financiero internacional, El financiamiento internacional de largo plazo es escaso y los efectos económicos de la segunda guerra mundial, dan origen a una escasez de dólares crónica.

Este fue el contexto en el que comenzaron los esfuerzos de Cooperación internacional para crear los acuerdos de Bretton Woods en 1944.

En 1944 se reunieron en Bretton Woods, New Hampshire los representantes de los Estados Unidos, El Reino Unido y otros 42 países para decidir acerca de que sistema monetario internacional establecer después de la guerra. El sistema ideado en Bretton Woods estableció el Fondo Monetario Internacional con el fin de:

- 1) Supervisar que los países siguieran un código de conducta en las finanzas y el comercio internacionales
- 2) Conceder facilidades de préstamo a los países que tuvieran dificultades transitorias en su balanza de pagos.

El nuevo sistema monetario internacional se basaba mas en el plan de la delegación estadounidense, encabezada por Harry D.White, funcionario del ministerio del tesoro, que en el presentado por la delegación Británica cuyo jefe era John Maynard Keynes, quien abogaba por implantar una unión de compensación capaz de producir liquidez internacional basada en una nueva unidad de cuenta denominada bancor parecida a la Banca Central Nacional que podía crear moneda nacional.

El nuevo sistema de regulación se estructuró sobre tres bases

- 1) Sistema de paridades fijas pero reajustables
- 2) Financiamiento de los países que registraran déficit en caso de crisis a cambio de compromiso de reajuste
- 3) Retorno al principio de la convertibilidad y no discriminación (eludir) de los pagos corrientes.

Este último elemento liberaba las políticas nacionales especialmente las monetarias para la libre movilidad de capitales en la búsqueda de pleno empleo.

El sistema Bretton Woods no fue más que un patrón de cambio oro: los estados unidos debían sostener fijo el precio del oro a 35 dólares la onza y estar dispuestos a cambiar dólares por oro a ese precio sin restricciones o limitaciones. Los otros países tenían que establecer el valor de su moneda en función del dólar y participar en el mercado de divisas para impedir que la tasa de cambio fluctuara mas allá del 1 % por encima o por debajo del valor a la par establecido, (excepto en caso de que se presentaran desequilibrios graves)

En la práctica esto era que: un país debería disminuir sus reservas en dólares para comprar su propia moneda y prevenir una devaluación por debajo del 1 % del valor a la par acordado o comprar dólares con su propia moneda incrementando sus reservas para impedir una reevaluación de su moneda por encima del 1% del valor a la par acordado, es decir mantener el tipo de cambio fijo dentro de una banda acordada, aumentando o disminuyendo sus reservas.

En realidad muchos países industrializados se negaban a cambiar sus valores a la par y retrasaron tal acción hasta que casi fueron obligados a realizarla debido a la especulación desestabilizadora resultante. Los países que presentaban déficit se mostraban renuentes a devaluar sus monedas, por que veían esta medida como signo de debilidad nacional, en tanto que los que tenían superávit no hacían las reevaluaciones necesarias y en vez de eso preferían seguir acumulando reservas internacionales.

La falta de voluntad de los países industrializados para modificar sus valores a la par ante la presencia de graves desequilibrios originó un enorme flujo internacional de capital desestabilizador que proveyó a los especuladores de una excelente oportunidad. En especial el Reino Unido que mantuvo déficit crónicos en la balanza de pagos durante el periodo de posguerra se vió invadido por grandes flujos externos de capital liquido a la espera de que la libra esterlina se devaluara, y, en realidad estas expectativas se volvieron auto realizables y el Reino Unido se vio obligado a devaluar la libra esterlina en 1967. Por otra parte Alemania Occidental que mantenía superávit en la balanza de pagos, recibió fuertes flujos de capital a la espera de que revaluaran el marco, esta situación hizo inevitable la reevaluación del marco en 1961 y luego en 1969.

Como sabemos se establecieron restricciones a las cuentas de capital para impedir la acción desestabilizadora de los flujos de capital, pero aun así, la época de posguerra presentó periodos de enormes flujos de capital desestabilizadores que se volvieron mas fuertes y perturbadores y se vieron mas favorecidos por el establecimiento de mercados de eurodivisas en la década de 1960 y por su crecimiento acelerado.

Alrededor de la década de los 60s los Bancos centrales Nacionales empezaron a negociar los acuerdos de créditos recíprocos con el fin de canjear monedas utilizadas en los mercados de divisas con el propósito de frenar el flujo de dineros

calientes o flujo de capitales, esto era que un banco central que enfrentara un gran flujo de capital líquido, podría vender la moneda extranjera en el mercado de futuros para incrementar el descuento a futuros o reducir el premio a futuros de la moneda extranjera y evitar el flujo de capitales desestabilizadores. Estos acuerdos de crédito recíprocos fueron negociados para un periodo determinado y con una garantía de tasa de cambio y cuando se vencieran podían anularse por convenio o negociarse por otro periodo. Los Estados Unidos y los países Europeos renegociaron muchos de esos acuerdos de créditos recíprocos durante los años 60s.

Con el paso del tiempo otros países se convirtieron en miembros del FMI y a pesar de sus defectos, se puede decir que el sistema de Bretton Woods beneficiaba a la comunidad mundial, hasta la década de los 70s

A partir de 1958 el déficit de la balanza de pagos de los Estados Unidos aumentó bastante cerca de 3000 millones anuales, que eran una cifra muy alta. A esto contribuyeron, en primer lugar el enorme flujo externo de capital y en segundo la elevada tasa de inflación estadounidense, relacionada con la excesiva emisión de dinero durante el periodo de la guerra de Vietnam, lo cual eliminó el superávit en su balanza de pagos, que había comenzado en 1968. Los Estados Unidos financiaban con dólares su déficit en la balanza de pagos, de manera que las reservas de oro de los Estados Unidos descendieron de 25000 millones en 1949 a 11000 millones en 1970.

Para enfrentar el grave y persistente déficit en la balanza de pagos de los Estados Unidos y la creciente reducción de las reservas de oro, era evidente que debía reconsiderarse el asunto de las paridades y trataron de persuadir a Japón y Alemania de revaluar sus monedas pero no lo lograron.

La perspectiva sobre la devaluación del dólar se generalizaba y Estados Unidos tendría que hacerlo tarde o temprano. Hasta entonces los mercados internacionales de capital se habían integrado mediante mercados de eurodivisas. Esto condujo a

que enormes flujos de capital desestabilizador se transfirieran de dólares a otras monedas fuertes, en especial el marco Alemán, el Yen Japonés y el franco Suizo. Fue entonces cuando el 15 de agosto de 1971 el presidente Nixon de Estados Unidos se vio obligado a suspender la convertibilidad de dólares en oro y el sistema Bretton Woods terminó su etapa.

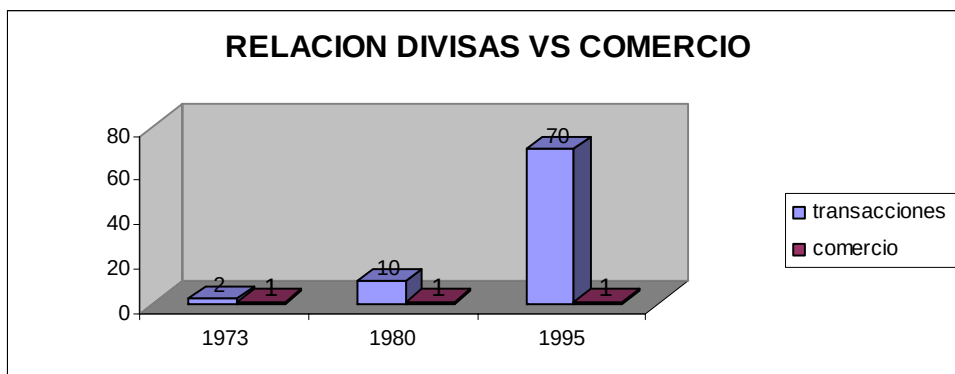
1.3 MODIFICACIONES A LOS ACUERDOS DE BRETTON WOODS

Las reformas financieras de la posguerra, se tradujeron en nuevas formas de financiamiento internacional de largo plazo a través del Banco Mundial y de bancos regionales de desarrollo. Así los bancos privados fueron los principales financiadores de la economía aun en los periodos de mayor tensión en el sistema de pagos internacionales.

Como hemos visto anteriormente en los años 70s se da un persistente déficit externo en los Estados Unidos, que lleva a un exceso de dólares, que trae consigo la perdida de vigencia de los acuerdos de Bretton Woods y el abandono de la paridad dólar oro en 1971 con lo cual las monedas mas importantes quedan a flotación libre. Con este acontecimiento de la flotación libre el primer principio de los acuerdos de Bretton Woods se sustituye por una norma que daba autonomía a los países para elegir su régimen cambiario, escogiendo la mayoría de ellos la libre flotación.

La flotación libre trajo consigo un gran aumento del riesgo cambiario, que impuso la necesidad de crear instrumentos financieros para cubrirlo o disminuirlo, lo cual trajo consigo la multiplicación de las transacciones de divisas y una amplia gama de instrumentos financieros que fungían como dinero cuasi líquido que a su vez estas dos actividades daban pie a la especulación y a un aumento de la oferta monetaria a nivel mundial.

En la gráfica se hace un comparativo del nivel de crecimiento que han tenido el comercio y el valor de las transacciones de divisas, podemos ver como el crecimiento de las transacciones de divisas supera por mucho al del comercio, dándose una relación de crecimiento desigual a lo largo del tiempo.



Grafica 1

Fuente: CEPAL (2000)

En la práctica la liberalización de los flujos de capitales se impuso en los países desarrollados y algunos en desarrollo que fueron eliminando los controles entre 1970 y 1980. A la fecha el principio de convertibilidad de la cuenta de capitales ha sido sustituido por el de: liberalización gradual de la cuenta de capitales y de los sectores financieros nacionales.

El segundo principio de los acuerdos de Bretton Woods también sufrió cambios por la suspensión del financiamiento del FMI a los países desarrollados y a la demanda creciente de recursos debido a las crisis provocadas por los precios del petróleo que se agudizaron en los años 80s.

1.4 LAS NUEVAS FUNCIONES DEL FMI Y DEL BANCO MUNDIAL

En torno a los cambios ya descritos anteriormente, surgieron nuevas condiciones que en la práctica dieron origen a una nueva función del FMI y del Banco Mundial a partir de los años 80s y que no estaba contemplada en los acuerdos de Bretton Woods: la promoción de la liberalización económica en el mundo en desarrollo bajo el supuesto de que las rigideces estructurales se debían a una excesiva intervención estatal. Como en otros casos esta modificación de las funciones de los organismos de Bretton Woods no fue producto de una negociación explícita, si no que correspondía a la evolución de las condiciones ideológicas y las relaciones de poder a nivel mundial.

El FMI surge como una institución internacional, que como su nombre lo dice constituye un fondo para aquellos países que se encuentran en graves desequilibrios monetarios y de balanza de pagos y sus fines principales son”: el fomento de la expansión y el crecimiento del comercio mundial, la estabilidad de los tipos de cambio, la evitación de las devaluaciones cambiarias competitivas y la corrección ordenada de los problemas de balanza de pagos de un país”¹.

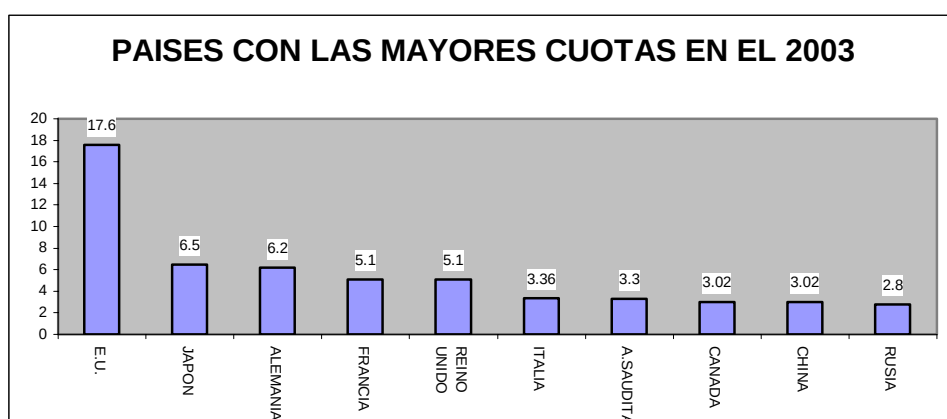
Como vimos uno de sus principales fines es la expansión y el crecimiento del comercio mundial y para tal efecto hace recomendaciones a los gobiernos de 19 países para que utilicen políticas desregulatorias a favor del libre comercio, pero no dice cual es el verdadero objetivo de hacer estas sugerencias, que es el de favorecer a los grandes capitales financieros internacionales para que se puedan establecer libremente y con las mayores ventajas en cada país como veremos en el segundo capítulo de esta tesina.

Para poder sustentar la afirmación anterior veremos como se conduce el FMI.

Para empezar, los recursos con que cuenta el FMI proceden de cuotas que hacen los países miembros de este organismo cuando ingresan, estas cuotas determinan

¹ Según el folleto ¿Qué es el FMI? de la página de Internet del FMI

no solo la suscripción al organismo, también, determinan el número de votos que pueden tener en las decisiones del FMI y el monto del financiamiento que pueden recibir en caso de contingencia. Entonces podemos decir que los países que mayor cantidad de dinero aportan al FMI, tienen mayor influencia en las decisiones del organismo, entonces, no es un organismo que sea dirigido en base a los intereses de todos los países miembros, mas bien, es un organismo que sirve a los intereses del grupo de países mas ricos del mundo y por ello las políticas que dicta el FMI obedecen al gran capital financiero.



Grafica 2

Fuente: FMI (2000)

Podemos ver en la gráfica las cuotas de los países hacia el FMI, donde vemos que el país mas rico del mundo (Estados Unidos) hace la aportación mas grande hacia los recursos del fondo, podemos decir que su aportación es desproporcionada en comparación con los demás países, lo que nos da una idea de quien manda y dirige los destinos del FMI.

CAPITULO II

LIBERALIZACION ECONOMICA Y FINANCIERA

2.1 LA BÚSQUEDA DE PODER POR EL CAPITAL INTERNACIONAL

La liberalización financiera surge y se incrementa gracias a la gran necesidad que tienen las grandes empresas transnacionales de expandir su industria hacia nuevos países y así abarcar la mayor parte posible del mercado mundial, esta liberalización ha permitido que estas empresas internacionales cubran la mayor parte de los mercados nacionales, convirtiéndose casi en empresas monopólicas, que al establecerse en un país subdesarrollado desplazan a las empresas domesticas por la falta de competitividad de las empresas domesticas contra las transnacionales. Al mismo tiempo que abarcan la mayor parte del mercado doméstico, su poder a nivel internacional crece, lo que implica que influyen mayoritariamente en las decisiones financieras mundiales, dejando subordinadas a las economías nacionales.

Las nuevas formas de organizar la producción sobre una base mundial, han conducido a que los artículos y las mercancías fluyan con mas rapidez entre las fronteras, y por ello se hace necesario desregular la economía para poder cumplir con la entrega de productos y mercancías en cualquier parte del mundo con los costos y tiempos mas bajos posibles, es por ello que la producción se estima sobre una base mundial y sobre esta buscar los territorios en donde están dadas las condiciones para obtener las mayores ganancias posibles.

Otra causa de la liberalización financiera responde a la estrategia de estados Unidos para recuperar la hegemonía económica, a través del FMI y del Banco Mundial como ya mencionamos en el capitulo anterior. La necesidad de financiamiento de Estados Unidos, llevó al gobierno a presionar a través del Fondo Monetario y del Banco Mundial al resto de los países para instrumentar medidas de liberalización financiera. La liberalización de los mercados financieros, el manejo del dólar fuerte y la tasa de interés han permitido a los Estados Unidos hacerse de

capitales para financiar la expansión del gasto público, el consumo y la inversión y por lo tanto la economía estadounidense es la beneficiada del proceso de globalización financiera, tanto por el crecimiento logrado como por que en los últimos 17 años ha sido el mayor receptor de capitales del mundo.

Para el caso de América Latina la liberalización financiera es distinta, La necesidad de capitales internacionales la obligo a tomar ese camino. En América Latina hasta antes de la década de los años 80s el modelo económico que seguía la mayoría de los países era con una gran participación del estado en la economía, un proteccionismo elevado y el estímulo al crecimiento del mercado interno, pero a partir de la década de los 80s en adelante se fueron imponiendo nuevos modelos económicos que optaron mas por el libre mercado y la menor intervención posible del estado en la economía.

Esta ola neoliberal se da a partir de la crisis de la deuda de 1982, estos problemas por el pago del servicio de la deuda redujeron el flujo de capitales hacia estas economías, además de que estos problemas se agravaron por la política estadounidense de subir la tasa de interés con el objeto de fortalecer el dólar. Todas estas presiones obligaron a las economías latinoamericanas a instrumentar políticas contraccionistas y devaluatorias para generar superávit de comercio exterior y poder pagar el servicio de la deuda.

Para superar el contexto recesivo e inflacionario se privilegiaron desde fines de los años 80s la liberalización financiera, la estabilidad monetario-cambiaria, tasas de interés mas atractivas y la privatización de grandes empresas publicas a favor del capital financiero internacional para seguir asegurando el flujo de capitales hacia el país.

Como un ejemplo de esto podemos ver el caso de México. En julio de 1986 México se adhirió al GATT, en el lapso de unos cuantos meses México había superado con creces las metas de liberalización financiera que ese organismo le había fijado. El numero de fracciones arancelarias sujetas a permiso

previo habían disminuido drásticamente del 83% del total en 1984 al 27.8% en 1986. Los aranceles también comenzaron a ser reducidos; el arancel promedio bajo de 27% en 1982 al 22.6% en 1986, mientras que el arancel promedio ponderado paso en el mismo lapso de 16.4% al 11.1%.

En 1982 el numero de entidades paraestatales llegaba a 1155 que ocupaban al 10% de los empleados totales del país y su participación en el PIB alcanzaba el 18.5%, en 1988 el sector paraestatal estaba constituido por 412 entidades y para 1994 solo se constituía por 209 entidades².

La profunda interconexión de los mercados de dinero, de divisas y de capitales a nivel mundial hace que la movilidad de capitales entre estos mercados este íntimamente relacionada con la variabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio, así, la libre movilidad de capitales ejerce presiones permanentes sobre las paridades cambiarias y las tasas de interés, lo que genera acciones especulativas que desestabilizan el sector financiero.

Por lo anterior es que el capital financiero internacional exige como instrumento de protección la estabilización nominal del tipo de cambio, que cubre las inversiones financieras de cualquier desvalorización que pudieran sufrir ante acontecimientos inesperados. Por ello los gobiernos de los países orientan su política monetaria, crediticia, fiscal y de tasa de interés para asegurar la estabilidad cambiaria y así poder atraer mayores flujos de capitales hacia sus países. Además se establecen políticas monetarias y fiscales contraccionistas para evitar presiones sobre los precios y el sector externo, para garantizar la rentabilidad del capital financiero, también se obliga al predominio de políticas de reducción de la inflación por lo que no se permiten políticas fiscales y crediticias expansionistas para dinamizar el mercado interno, debido a que ejercería presión sobre los precios y afectaría la rentabilidad financiera como ya lo mencionamos anteriormente.

² Datos tomados del libro “México hacia el siglo xxi: crisis y modelo económico alternativo” Cap.2 y 3 Arturo Guillén Romo

El predominio de las políticas antes mencionadas ha llevado a los países de América latina a depender de estos flujos de capitales, haciendo todo lo posible por atraerlos hacia sus países, dejando abandonadas políticas macroeconómicas orientadas a dinamizar e impulsar el mercado interno, lo que genera en estas economías dependencia de los grandes capitales internacionales y no de su crecimiento productivo interno.

La política económica instrumentada se sustenta en la entrada de capitales, por ello se ha recurrido a la liberalización financiera y el creciente proceso de privatización de las empresas paraestatales.

En esta política, se ancla la moneda nacional al dólar por medio de una paridad mundial fija, asegurando la rentabilidad del capital financiero y estimulando su entrada al país. La estabilización monetaria se logra con la entrada de capitales y para evitar su salida, defienden a toda costa el tipo de cambio, de esta manera se cae en un círculo vicioso en donde la entrada de capitales requiere de estabilidad monetario cambiaria, y ésta se alcanza con la entrada de capitales, así pues “la entrada de capitales determina el tipo de cambio y su entrada en grandes volúmenes aprecia la moneda”.

De este modo la reducción de la inflación se alcanza a través del predominio de la apreciación cambiaria y de la entrada de capitales que la financian, a costa de establecer altas tasas de interés, para atraer los flujos de capitales, que al mismo tiempo aumentan su esfera de influencia dentro de las economías domésticas.

Podemos nuevamente constatar lo anterior para el caso de México, donde el tipo de cambio y la inflación son indicadores de primordial importancia para las autoridades económicas. Hemos visto durante los últimos años que el tipo de cambio ha fluctuado dentro de una banda estipulada por estas autoridades y ante cualquier movimiento del tipo de cambio por fuera de esta banda, las autoridades monetarias reaccionan, lo hemos visto igualmente con la inflación, la cual ha sometido a la economía a constantes recortes de la oferta monetaria (instrumento más utilizado por las autoridades monetarias así como las altas tasas de interés que no permiten que

el crédito en México sea accesible y por consiguiente se encuentre en niveles muy bajos, lo que oprime la inversión interna y el crecimiento y buen desarrollo de nuestra economía

2.2 SECTOR FINANCIERO CONTRA SECTOR PRODUCTIVO

Ya vimos como entran y por que entran los capitales financieros internacionales a las economías domesticas, ahora veremos donde entran estos capitales. En el contexto de apertura comercial la apertura comercial se ha traducido en coeficientes de importación crecientes que ha disminuido los encadenamientos productivos internos en detrimento del ingreso, el empleo, el ahorro interno y la balanza comercial externa.

Como ya hemos visto anteriormente con la liberalización financiera se da un desmantelamiento de las industrias controladas por gobierno, en favor de los capitales extranjeros con graves consecuencias para la infraestructura económica del país, la reevaluación cambiaria que sufren los países latinoamericanos se traduce en problemas del sector externo como es un incremento de las exportaciones por ser mas baratas debido a la reevaluación de la moneda, esto a su vez, va generando un problema interno que es la desindustrializacion, debido a que la demanda interna se canaliza al exterior por el alto grado de componentes de importación que es utilizado en las industrias productivas, mayoritariamente son las empresas transnacionales.

Para constatar esto en el caso de México podemos tomar como referencia un articulo de comercio exterior del profesor Gregorio Vidal³.

Para el caso de México a partir de una plataforma exportadora a principios de los años 90s y la puesta en practica del TLCAN, las exportaciones tienen un aumento considerable, sin embargo al igual que crecen las exportaciones crecen las importaciones por el alto grado de componentes de importación que mantiene estas empresas generadoras de exportaciones (principalmente transnacionales.

En 1994 las importaciones consumidas en el proceso exportador, es decir las importaciones que se utilizan para crear mercancías que después son exportadas ascendían a 8.3 % del PIB, en 1998 representaban el 16% y para 1999 el 17.5%, cabe resaltar que dentro de las empresas con mayor crecimiento exportador están las manufacturas con un 91% de la participación total, destacando con un gran porcentaje la industria automotriz con un alto grado de componente de importación, esto nos da una idea de que al igual que crecían las exportaciones, las importaciones lo hacían también.

A pesar de estimular la entrada de capitales para el buen funcionamiento de la economía, las presiones sobre el sector externo y productivo siguen estando ahí debido a que dichos capitales son sobretodo inversión de cartera que no es canalizada hacia la esfera productiva y que solo tratan de ganar intereses, pero no colaboran a incrementar la producción interna que permita mejorar las condiciones de acumulación.

Para el caso mexicano el acceso de estos capitales trajo consigo un gran crecimiento comercial a partir de los años 90s, sin embargo no se ha traducido en un crecimiento de igual magnitud en la inversión o la producción y tampoco ha generado efectos positivos en ahorro interno.

La entrada de estos capitales ha permitido el financiamiento del déficit de la cuenta corriente, por ello se ha incrementado el comercio. Estos capitales que entran a las economías emergentes son nuevas fuentes de crédito o financiamiento, pero que son asignados básicamente al sector comercio y servicios o al mercado bursátil y no al sector productivo, por ello es que el campo mexicano se encuentra en estado de coma, por la falta de créditos y financiamiento hacia la esfera productiva del país.

³“Corporaciones, inversión extranjera y mercado externo en México” Gregorio Vidal (2000)

2.3 LOS MERCADOS FINANCIEROS

En el caso de los mercados financieros se genera un círculo virtuoso, ya que cuando las acciones se encuentran en una valorización importante, esto da pie para que más capitales quieran dirigirse hacia los mercados financieros, generándose una revaloración aun mas aun mayor de las acciones existentes, esto conduce al fenómeno de las ganancias ficticias, que consiste en el incremento del valor de las acciones por el aumento de su demanda, aún cuando siguen siendo solo papel y representan un valor mucho menor del que llegan a alcanzar, todo ello sucede mientras sigan entrando nuevos capitales que sigan revalorizando los ya existentes y cuando las expectativas de los agentes económicos sigan siendo favorables a futuro.

Los capitales internacionales buscan los países donde estén dadas las condiciones para la revalorización de sus inversiones, ellos buscan: que la cuenta corriente no sea altamente deficitaria, es decir que su déficit sea financiable, para evitar una devaluación de la moneda que generaría la perdida de valor de sus inversiones, también altas tasas de interés, es decir mayores a su lugar de origen y que álmenos cubran determinado riesgo llamado riesgo país⁴, dadas todas estas condiciones, los capitales internacionales tienden a fluir hacia estas economías. Pero cuando surgen las presiones sobre el sector externo o se trastocan los fundamentos macroeconómicos. Dejan de operar las condiciones de confianza y las ganancias ficticias no existen mas, al ocurrir todo esto las expectativas de los agentes económicos cambian, lo que ocasiona la salida de capitales y frena la entrada de estos⁵.

Respecto a las expectativas podemos tomar como base las anticipaciones simbólicas de las que habla el profesor Juan Castaingts en donde explica que: “el agente económico se hace una idea sobre el futuro sustentado en la información

⁴ debido al riesgo que debe cubrirse se ha generado una ampliación considerable de las funciones de las agencias calificadoras de riesgo que proporcionan información a los inversionistas sobre las condiciones económicas de cada país

⁵ Las entradas de capitales aumentan cuando existe una valorización de la moneda del país receptor y las salidas cuando el mercado prevé el agotamiento de dicha valorización

disponible sobre el conjunto de la economía, y en base a dicha información, en sus creencias y en las ideas que tenga sobre su entorno social, todo ello conducirá a una Corrección en el sentido optimista o pesimista de sus cálculos⁶ e ilustra con la gráfica siguiente.



Grafica 3

Fuente: Juan Castaingts (2000)

El nos explica que los agentes optimistas sobre el futuro se colocaran en la línea superior (optimista) y los agentes económicos pesimistas en la línea inferior (pesimista); lo que dictara el rumbo de la economía será el numero de agentes que se encuentren en cada curva y por lo regular todos se encuentran en uno o en otro lado de la curva, poniendo en practica lo que Kenneth Galbraith califica como sabiduría convencional, es decir que las ideas convencen por el numero de individuos que las aceptan, independientemente de que sean correctas o no, así pues las predicciones sobre el futuro serán totalmente optimistas o totalmente pesimistas.

Hemos dicho que cuando la economía presenta fundamentos macroeconómicos sanos, las expectativas de los agentes económicos aumentan de forma optimista lo que genera la entrada de capitales a la economía, lo que a su vez contribuye al buen funcionamiento de la economía y todo ello se convierte en un circulo virtuoso debido

⁶ "Los sistemas comerciales y monetarios en la tríada excluyente" Juan Castaingts Teillery (2000)

a que se reduce la inflación, se financia el pago de la deuda externa y la bolsa de valores está en apogeo.

Al mismo tiempo que esto sucede, los capitales que se encuentran en los otros sectores productivos son llevados por “la mano invisible”(de Adam Smith) a querer participar de las ganancias extraordinarias que se están generando en el sector financiero, lo que va desmantelando y dejando sin recursos al sector productivo en favor del sector financiero.

Entonces si el sector real se ve desprotegido y abandonado, comienzan a surgir los desequilibrios en los fundamentos macro y al mismo tiempo para la economía en general, lo que lleva a los agentes económicos a cambiarse de curva (expectativas) hacia el lado pesimista, que propicia la salida de capitales hacia mercados mas seguros y estables.

La salida de los capitales ante las expectativas negativas generadas por los desequilibrios macro y por los altos niveles de endeudamiento externo de corto plazo y la incapacidad de hacer frente a dichas obligaciones ante los déficit de cuenta corriente, originan devaluaciones y fuertes Caídas de las bolsas de valores.

Las quiebras en los mercados financieros terminan en crisis económicas debido a que van acompañadas de inestabilidad cambiaria, lo que desvaloriza los activos reales y financieros de las empresas, al mismo tiempo se afecta al sector bancario al empeorar las condiciones financieras para la inversión y el crecimiento.

La crisis en los mercados financieros obliga a imponer altas tasas de interés para retener a los capitales fugitivos, pero con ello se aumenta el costo del servicio de la deuda interna, lo que junto con la desvalorización de los activos de las empresas, origina incapacidad de pago de la deuda interna y desestabiliza al sector bancario nacional.

CAPITULO III

CRISIS ECONOMICAS

3.1 FLUJOS DE CAPITALES HACIA PAÍSES EN DESARROLLO

Sobre el comportamiento de los flujos de capitales creo que nos queda un poco más claro después de haber leído el capítulo anterior.

Definamos primeramente que son y de donde vienen: los flujos de capitales son las ganancias y o dinero disponible de los agentes económicos, los cuales por ser parte de este mundo y de este sistema actúan en forma capitalista, es decir que nunca se conforman con lo que tienen si no que buscan la forma de incrementar su acumulación ya existente, así pues todos estos capitales son manejados de la mejor manera posible según sus dueños o poseedores ⁷es así pues como los capitales andan en busca del mejor postor para dirigirse hacia él.

Podemos decir en sentido figurado que los capitales son como los promotores de box, por que cuando te esta yendo bien acuden a ti para ayudarte y sacar también ellos su ganancia, pero una vez que comienzas a perder ven la forma de alejarse de ti lo mas rápido posible, pero llevándose una ganancia que se genero a través de tu esfuerzo (considerando al boxeador como la economía nacional) y esperando a que te recuperes y empieces a ganar de nuevo para acercarse a ti nuevamente con fines de lucro.

Es por ello que los flujos de capitales se dirigen hacia los países en desarrollo por que (siguiendo con el sentido figurado) estas economías comienzan a ganar sus primeras batallas y generan expectativas muy buenas sobre su futuro, del cual pueden sacar provecho personas ajenas a ese esfuerzo.

⁷ Se puede dar el caso de que una persona decida que hacer con determinado capital aún sin ser el dueño de éste, como es el caso de los administradores de una empresa.

Podemos decir entonces que los capitales se dirigen principalmente a los países en desarrollo, debido a que estos países están ansiosos por atraer esos capitales, con la falsa expectativa de que mejoraran sus economías a base de ellos, por ello tratan de imponer tasas de interés cada vez mayores para ser atractivos a los flujos de capitales, generando un problema de crédito interno en sus economías.

3.2 LA CRISIS ASIÁTICA

Como ya hemos dicho a partir de los 80s los organismos monetarios internacionales presionaron a los países para que liberalizaran sus economías debido al vasto capital internacional existente y a la búsqueda de mayores ganancias para el, es por ello que las economías emergentes que cumplan con los requisitos de estabilidad económica son vistas como tesoros preciados para los inversionistas extranjeros, principalmente de las grandes empresas monopólicas transnacionales y capitales especulativos de corto plazo.

Debido al buen funcionamiento que venían teniendo los países asiáticos en cuanto a: baja inflación, bajo déficit fiscal y bajo déficit de cuenta corriente, los hizo atractivos al capital financiero internacional recibiendo por ello, presiones para la liberalización financiera a favor de estos capitales.

El éxito alcanzado por las economías asiáticas (Corea, Tailandia, Malasia, Indonesia y Filipinas) fue básicamente gracias a la implementación de políticas industriales y de regulación financiera, que permitían integrar el sector bancario al sector productivo con el otorgamiento de créditos para inversión productiva, lo que traía consigo un buen funcionamiento del sector productivo y por ende un crecimiento económico sostenido.

Pero desgraciadamente los gobiernos asiáticos se dejaron influir por las políticas liberalizadoras y abandonaron después de 1994 la regulación de dicho sector.

Después de liberalizar sus economías los países asiáticos comenzaron a recibir grandes cantidades de flujos de capitales, debido a que sus fundamentos macroeconómicos eran fuertes y por ello los agentes económicos tenían expectativas optimistas sobre el futuro de sus inversiones en estos países, estas expectativas se realizaron con la entrada masiva de capitales de corto plazo hacia esos países que crearon expectativas todavía mayores a las que ya se tenían anteriormente generando el círculo virtuoso del que hablamos en el capítulo anterior.

Ante estas grandes expectativas sobre la economía, la banca nacional de aquellos países demandó grandes cantidades de créditos internacionales con la falsa ilusión por parte de los deudores y acreedores de que sus inversiones serían bien retribuidas debido al auge económico en ese entonces.

La banca nacional comenzó a endeudarse con el exterior a fin de poder otorgar más préstamos internos y con mayores tasas de interés, lo que también llevó a la flexibilización de las políticas de crédito con la intención de mover más rápidamente el dinero.

Todos estos nuevos créditos otorgados se dirigían hacia el sector financiero, debido a la gran rentabilidad de este, por el contrario el sector productivo carecía de nuevas inversiones por la desventaja en cuanto a ganancias que enfrentaba en contra del sector financiero y bursátil, y también por la pérdida de competitividad que sufría originada por la apreciación cambiaria que a su vez era generada por la gran entrada de capitales, que también repercutía en el déficit de comercio exterior de manera negativa.

Todas estas características hicieron de esta etapa una gran rueda de la fortuna que ubicaba a los inversionistas financieros en el momento en que la rueda los tenía en la cumbre, aunque más adelante al girar la rueda se encontrarían justamente en el lado opuesto de la rueda de la fortuna.

La postura del FMI y de muchos integrantes del consenso de Washington⁸ acerca de la crisis es que se da por la debilidad de sus sistemas financieros y no como hemos expuesto en este trabajo; por los desequilibrios macroeconómicos ocasionados por el abandono del sector productivo a favor del sector financiero, ellos opinan que la crisis fue causada por el ingreso de capitales de corto plazo y el mal otorgamiento de los créditos internos, sin embargo como ya hemos expuesto es el abandono del sector real el que genera los desequilibrios macroeconómicos, los cuales repercuten en la evolución de la economía y a su vez en las expectativas de los agentes económicos.

En efecto hubo un incremento de la demanda de créditos externos y una mala asignación de ellos dentro de la economía, pero esa mala asignación fué producto de las expectativas generalizadas que tenían los agentes económicos de que con la entrada de capitales seguiría el crecimiento económico y las condiciones de pago para todos y entonces no había necesidad de negar créditos internos.

Como ya vimos el sector financiero acapara los recursos del sector productivo, por ello las condiciones de acumulación y la economía quedan sujetas al capital financiero internacional y al haber cualquier cambio en el flujo de capitales, impactara al tipo de cambio, la tasa de interés y por ende las condiciones de pago de los deudores.

La crisis asiática comienza a mediados de 1997 en Tailandia; en ese País el déficit en la cuenta corriente alcanzo el 8% del PIB a raíz de la apreciación de su moneda, originada por la entrada de capitales, esta apreciación cambiaria redujo las exportaciones considerablemente. El déficit era financiado principalmente con la entrada de capitales de corto plazo, lo que hacia muy vulnerable la moneda tailandesa (el bath) respecto al comportamiento de los capitales.

⁸ Termino que John Williamson acuñó en 1990 para designar al conjunto de recomendaciones de política económica promovidas por el FMI, el Banco Mundial, el gobierno de EE.UU.: y otros centros académicos y de análisis que operan en esa ciudad.

Estos dos acontecimientos: la apreciación de la moneda y el creciente déficit externo crearon expectativas devaluatorias entre los agentes económicos y por lo tanto los capitales comienzan a fugarse hacia otros destinos cubriéndose del riesgo latente de la devaluación, esta situación desgastó las reservas internacionales, la tasa de interés y el sector externo, comenzando entonces la crisis.

A la devaluación de Tailandia le siguieron la de los países vecinos debido a la competencia comercial y a la gran interacción entre ellas así pues la devaluación de uno presiona a la devaluación de los demás países, y debido a que la devaluación desvaloriza el capital financiero, este buscó otros lugares mas seguros, dejando a la zona asiática envuelta en la crisis.

3.3 LA CRISIS MEXICANA

En el caso de la crisis Mexicana de 1994 las condiciones macroeconómicas eran estables hasta 1993 pero a principios de 1994 comenzaron a generarse cambios en dichas condiciones, debido a una serie de acontecimientos ya conocidos por todos nosotros, pero al igual que la crisis asiática fue precedida de fundamentos macroeconómicos sanos como es la baja inflación, bajo déficit fiscal, liberalización financiera, entrada de capitales de corto plazo y auge de la bolsa de valores, pero en lo que respecta al déficit de cuenta corriente era financiado por capital de corto plazo, lo que a la postre sería el verdugo de la economía.

Todas estas características fueron provocadas en gran medida por la liberalización financiera que se comenzó en la década de los 80s y gracias a ella es que las economías eran orientadas hacia la apertura comercial, y con el fin de atraer capitales hacia sus economías, los países instrumentaban políticas económicas contraccionistas en detrimento de la producción interna y a favor del capital financiero internacional, que buscaba los lugares donde estuvieran dadas las condiciones para el mejor desempeño de sus inversiones.

Al igual que en Asia, en México la entrada de capitales era destinada principalmente a la esfera financiera y no a la productiva, creando así un auge de la bolsa de valores, es decir que se tenía una bolsa de valores inflada que constituía un riesgo para la economía.

Durante 1994 comenzaron a suceder una serie de acontecimientos políticos, que aunque no fueron la causa de la crisis, si fueron la gota que derramo el vaso, tanto el gran endeudamiento externo como la mala distribución de los capitales extranjeros trajeron la desestabilización de los fundamentos macro que comenzaron a generar expectativas desfavorables de la economía mexicana, lo que ponía en peligro a la misma, después de los acontecimientos políticos y el gran déficit de la cuenta corriente financiado principalmente por capitales de corto plazo, las expectativas de los agentes económicos eran claramente pesimistas, lo que desencadenó una fuga de capitales masiva ante la expectativa de la devaluación de la moneda nacional que se venía, que a su vez generó pérdida de competitividad de las empresas domésticas en contra de las extranjeras por el diferencial de precios entre sus mercancías.

Ante la gran fuga de capitales, las tasas de interés se elevaron para contener la fuga de capitales alcanzando niveles por arriba del 150%, generando otro problema muy grave en la economía que sería el de la cartera vencida; todos los mexicanos que luchaban por hacerse un patrimonio, ya sea una casa o un automóvil a través de créditos bancarios, vieron triplicadas o cuadruplicadas sus deudas con la banca nacional, declarándose la mayoría en insolvencia, no por que no quisieran pagar sus deudas, mas bien, por que no eran capaces de cubrir sus deudas, aun asignando todo su salario a ello. Estos hechos pusieron en jaque a la banca nacional que tendría que ser rescatada por el Estado, tal y como sucedió, dejándonos una carga a todos los mexicanos por el costo del rescate bancario y una economía lenta y frágil.

COMENTARIOS FINALES

En este trabajo podemos ver como va evolucionando el sistema monetario internacional, desde el patrón oro en 1914 pasando por una serie de acontecimientos desestabilizadores como la gran depresión de los años 30s y hasta llegar a los acuerdos de Bretton Woods en 1944 después de la segunda guerra mundial, la cual dejó gran desestabilidad macroeconómica mundial, y es gracias a estos acuerdos, sentados en tres bases firmes que la economía mundial logra una estabilidad mundial;

1-El sistema de paridades fijas pero reajustables que cambiaria a una situación de autonomía de cada país para determinar su política cambiaria

2-El financiamiento de los países en crisis a cambio de reajustes macroeconómicos

3-El retorno al principio de convertibilidad que cambiaria a la liberalización gradual de la cuenta de capitales, que daría origen a las nuevas funciones d los organismos creados durante los acuerdos de Bretton Woods FMI y BM la liberalización financiera mundial de las economías, utilizando su poder y su influencia para lograrlo.

En esta lucha del FMI y el Banco Mundial por liberalizar las economías vemos detrás intereses que obedecen al gran capital internacional y conveniencia de la nación estadounidense.

Por una parte los Estados Unidos con el fin de aumentar su hegemonía pujan en pro de la liberalización financiera, para poder financiar su economía con la entrada de capitales, y ello lo podemos comprobar por que ellos han sido la economía mas beneficiada, siendo los mayores receptores de capitales durante la ultima década, otra condición a favor de la liberalización financiera es que las grandes empresas transnacionales buscan abrirse nuevos mercados para aumentar su acumulación y su poder, desplazando muchas veces a las industrias domesticas y dejando subordinada a la economía a las decisiones de estas grandes empresas transnacionales.

Vimos como las malas condiciones de las economías Latino Americanas las hicieron abrirse a estos capitales foráneos por la necesidad de financiar sus economías, pero al contrario de Estados Unidos, las economías Latinas en vez de mejorar con la entrada de capitales, son llevadas por el camino que lleva al abandono del sector productivo y por consiguiente al mal funcionamiento de sus economías, ésto debido a que los capitales que ingresan no lo hacen a la esfera productiva sino que ingresan a la esfera financiera, provocando un espejismo de auge y prosperidad que al mismo tiempo traslada recursos del sector productivo al sector financiero en la búsqueda de esas mayores ganancias de l sector financiero, dejando minusválido al sector productivo siendo que este es el principal sustento de toda la economía y al dejarlo sin un pie, la economía tiende a venirse abajo.

Pero como vimos las autoridades actúan de forma negativa implementando políticas económicas a favor del capital internacional con la mala creencia de que estos son los trampolines de la economía. Las autoridades aplican políticas restrictivas a favor del capital internacional, pero estas políticas van en contra de la productividad y el crecimiento interno, al subir las tasas de interés para atraer capitales se genera un problema de crédito interno, que hace que las empresas domésticas no pidan créditos por las altas tasas de interés y por ende no existe la inversión interna suficiente para lograr que la economía crezca, también se opta por la sobrevaluación de la moneda, con el fin de que los capitales extranjeros tengan una mayor revalorización que en otros países y así atraerlos hacia el país, pero ello a su vez genera un problema de comercio exterior, ya que siendo mas caras nuestras mercancías que las de otros países se reducen las exportaciones y aumentan las importaciones, generando una falta de competitividad en las empresas nacionales por el diferencial de precios y además causando la desindustrialización interna debido al alto grado de componentes de importación que se da en los procesos productivos del país, por que la demanda interna es dirigida hacia otros mercados por la falta de medios de producción baratos en nuestra economía.

Vimos como los flujos de capitales no son mas que recursos con los que cuentan los capitalistas y en busca de su valorización se dirigen hacia uno u otro país, alejándose a la hora que ya no les convenga, jugando un papel de parásitos que viven del buen funcionamiento de las economías, pero no podemos dejar de tener bien claro que esos capitales solamente buscan lo que buscaría cualquier persona: incrementar sus ganancias, y por ello no podemos echarle la culpa a los flujos de capitales del mal funcionamiento de las economías, si no que los culpables son todas aquellas autoridades que permiten la desregulación financiera total e indiscriminada aún y cuando atenta contra los fundamentos macroeconómicos y el crecimiento interno de la economía.

Así como ya analizamos la crisis asiática y la Mexicana, podemos tener claras las causas que las originaron, las cuales fueron muy similares en ambos casos: primero la estabilidad macroeconómica que auguraba un buen futuro de la economía, seguido de la entrada masiva de capitales que inflaba la bolsa de valores y el sector financiero creando expectativas mayores a las que se tenían y llevando al endeudamiento excesivo y sin restricciones, al mismo tiempo que se dejaba de lado al sector productivo para llevarse sus recursos al sector financiero, dejando quebrantado el sector real y por consiguiente comenzando los trastornos macroeconómicos, generándose al mismo tiempo un cambio en las expectativas de los agentes económicos y llevando a la fuga masiva de capitales, para dejar todavía más deteriorada la economía y con un alto nivel de endeudamiento.

Por ello es que debemos de estar bien atentos cada vez que el desempeño de la economía sea muy bueno para que no nos llegue a ocurrir lo mismo otra vez. Si la economía se encuentra bien en el sector productivo entonces el futuro de la economía será benigno por que se construirá un mercado interno fuerte y dinámico, pero si el sector financiero es el causante de las buenas expectativas a futuro, debemos tener cuidado, por que podemos caer nuevamente en ese circulo virtuosos que después se convierte en un circulo vicioso para después terminar en una terrible enfermedad llamada crisis económica y financiera.

BIBLIOGRAFÍA

Huerta G. Arturo (1998), "LA GLOBALIZACIÓN, CAUSA DE LA CRISIS ASIÁTICA Y MEXICANA", Editorial Diana

CEPAL, Abril de 2002 "GLOBALIZACIÓN Y DESARROLLO" Capitulo 2, -Las dimensiones económicas de la globalización

Juan Castaingts Teillery (2000) "LOS SISTEMAS COMERCIALES Y MONETARIOS EN LA TRÍADA EXCLUYENTE", UAM-I

Gregorio Vidal (2000)" CORPORACIONES, INVERSIÓN EXTRANJERA Y MERCADO EXTERNO EN MÉXICO" Editorial UAM-I

Paúl R. Krugman "ECONOMIA INTERNACIONAL TEORIA Y POLITICA" Cáp.19 El sistema Monetario Internacional Editorial McGrawhill

Dominick Salvatore "ECONOMIA INTERNACIONAL"Cáp. 20 Cuarta edición

INFORME DEL INSTITUTO DE FINANZAS INTERNACIONALES, "Flujos de Capitales Hacia Las economías En surgimiento" volumen 2 Abril de 1997 Pág.1-9

www.FMI.com

www.CEPAL.com

www.BANXICO.gob.mx