

Índice

Resumen.....	13
Abstract.....	15
Agradecimientos	17
Capítulo 1	
Financiamiento para el desarrollo: problemas y tendencias.....	19
El financiamiento en un nuevo modelo de desarrollo en América Latina.....	22
El sector financiero de América Latina en la actualidad: hechos estilizados	24
Contribuciones sustantivas y metodológicas	28
Panorama general del libro	35
Parte I Modificaciones en el sistema financiero de América Latina desde 1990: comparaciones con Asia oriental.....	41
Capítulo 2	
Liberalización financiera, crisis y repercusiones	43
Liberalización financiera: literatura e hipótesis	44
Liberalización financiera: tendencias empíricas	48
Liberalización financiera y crisis	58
Programas de rescate: costos y resultados	72
Conclusiones	78

Capítulo 3

Cambios en la estructura de propiedad: bancos públicos, privados y extranjeros	81
Propiedad de los bancos, desempeño e instituciones: literatura e hipótesis	82
Tendencias en la propiedad de los bancos	93
Propiedad y desempeño	99
Propiedad, instituciones y desempeño	107
Conclusiones	114

Capítulo 4

En busca de la estabilidad: regulación, supervisión y entorno macroeconómico	117
Regulación y supervisión: literatura e hipótesis	119
Regulación y supervisión: situación actual	128
Regulación, supervisión y desempeño financiero	134
Conclusiones	150

Capítulo 5

De bancos a mercados de capitales: nuevas fuentes de financiamiento.....	153
Desempeño de los mercados de capitales: literatura e hipótesis	155
Comparación de tendencias de los mercados financieros a través de las regiones	162
Análisis de las tendencias de los mercados financieros	173
Conclusiones	188

Parte II El impacto del nuevo sistema financiero en la inversión y el acceso en América Latina.....	191
--	-----

Capítulo 6

Chile: la propiedad mixta proporciona un nuevo modelo.....	193
Liberalización, crisis y respuesta	194
Modificaciones de las estructuras	202
Financiamiento, inversión y crecimiento.....	215
El acceso al financiamiento para pequeñas empresas	227
Conclusiones	235

Capítulo 7

México: los bancos extranjeros asumen el control.....	239
Liberalización, crisis y respuesta	241
Modificaciones de las estructuras.....	249
Financiamiento, inversión y crecimiento.....	262
El acceso al financiamiento para pequeñas empresas	275
Conclusiones	282

Capítulo 8

Brasil: los bancos públicos siguen desempeñando un papel fundamental	285
Liberalización, crisis y respuesta	287
Modificaciones de las estructuras.....	295
Financiamiento, inversión y crecimiento.....	308
El acceso al financiamiento para pequeñas empresas	323
Conclusiones	328

Parte III Recomendaciones de política para lograr un sistema financiero más fuerte	333
--	-----

Capítulo 9

Una agenda de políticas para el sector financiero	335
Bancos y mercados de capitales desde 1990.....	337
Hacia una agenda de políticas sobre el financiamiento	352
Comentarios finales.....	363
Bibliografía.....	365
Publicaciones de la CEPAL.....	387

Índice de cuadros y gráficos

Cuadros

1.1 América Latina y Asia oriental: indicadores económicos, 1965–2003	33
1.2 América Latina y Asia oriental: población y PIB per cápita, 2003	34
2.1 Relación entre liberalización financiera y resultados	47
2.2 América Latina: índice de liberalización financiera, 1973–2002	54
2.3 Asia oriental: índice de liberalización financiera, 1973–2002.....	56
2.4 América Latina y Asia oriental: características anteriores a las crisis financieras	63
2.5 América Latina y Asia oriental: costo de las crisis financieras	75
2.6 América Latina y Asia oriental: desempeño cinco años antes y después de las crisis gemelas	77
3.1 Estructura de propiedad de los sistemas bancarios en el mundo, 1970–1995	94
3.2 Estructura de propiedad de los sistemas bancarios en los mercados emergentes, 1990 y 2002.....	96
3.3 América Latina: estructura de propiedad de los sistemas bancarios, 2001	97

3.4	Asia oriental: estructura de propiedad de los sistemas bancarios, 2001	98
3.5	Asia oriental: desempeño por tipo de propiedad de los sistemas bancarios, 2003	102
3.6	América Latina: desempeño por tipo de propiedad de los sistemas bancarios, 2003	105
3.7	América Latina y Asia oriental: índice de calidad institucional, 2002	108
4.1	América Latina y Asia oriental: regulación bancaria, 1999	129
4.2	América Latina y Asia oriental: supervisión bancaria, 1999	131
4.3	América Latina y Asia oriental: monitoreo privado, 1999	132
4.4	América Latina y Asia oriental: cambios por país en regulación y supervisión, 1999–2003	134
4.5	América Latina y Asia oriental: regulación, supervisión y crédito, 1999–2003	139
4.6	América Latina y Asia oriental: resumen de estadísticas sobre regulación y supervisión, 1990–2003	142
5.1	América Latina y Asia oriental: composición del sector financiero interno, 1990–2003	163
5.2	América Latina y Asia oriental: crédito de bancos nacionales, 1990 y 2003	166
5.3	América Latina y Asia oriental: bonos nacionales en circulación, 1990 y 2003	168
5.4	América Latina y Asia oriental: indicadores de los mercados nacionales de acciones, 1990 y 2003	169
5.5	América Latina y Asia oriental: tenedores de títulos de deuda interna, 2000	171
5.6	América Latina y Asia oriental: participación en mercados financieros internacionales, 1995 y 2003	173
5.7	América Latina y Asia oriental: indicadores macroeconómicos, 1965–2003	174
5.8	América Latina y Asia oriental: asignación de activos de fondos de pensión, circa 2002	181
6.1	Chile: activo y pasivo del sistema bancario, 1980–2003	204
6.2	Chile: características del sistema bancario, 1990–2003	205
6.3	Chile: mercados de bonos y acciones, 1981–2003	209
6.4	Chile: características del mercado de acciones, 1980–2003	211
6.5	Chile: características del mercado de bonos, 1980–2003	212
6.6	Chile: tamaño y asignación de carteras de fondos de pensión, 1981–2003	213
6.7	Chile: financiamiento internacional, 1991–2003	215
6.8	Chile: financiamiento para el sector corporativo, 1993–2003	216

6.9	Chile: indicadores de desempeño para el sistema bancario, 1990–2003	221
6.10	Chile: crédito como porcentaje del PIB por sector, 1990–2003	222
6.11	Chile: asignación de deuda bancaria por tamaño de empresa, 1994–2000	229
6.12	Chile: asignación de deuda bancaria por tamaño de empresa, 1994–2000	230
6.13	Chile: cartera de préstamos de bancos públicos, privados y extranjeros, 2003	233
7.1	México: activos, préstamos y depósitos del sistema bancario, 1980–2003.....	251
7.2	México: características del sistema bancario, 2003	253
7.3	México: mercados de acciones y bonos, 1986–2003	257
7.4	México: características de mercados de acciones y bonos, 1990–2003	258
7.5	México: tamaño y asignación de carteras de fondos de pensión, 1998–2003.....	260
7.6	México: financiamiento internacional, 1990–2003.....	261
7.7	México: financiamiento para el sector corporativo, 1994–2002	263
7.8	México: indicadores de desempeño para los bancos comerciales, 1990–2003.....	269
7.9	México: crédito como porcentaje del PIB por sector, 1990–2003 ..	271
7.10	México: fuentes de financiamiento por tamaño de empresa, 1998 y 2003	277
8.1	Brasil: préstamos y depósitos del sistema bancario, 1998–2003 ...	297
8.2	Brasil: características del sistema bancario, 1995–2003	298
8.3	Brasil: mercados de acciones y bonos, 1992–2003	302
8.4	Brasil: características de los mercados de acciones y bonos, 1995–2003	303
8.5	Brasil: activos de inversores institucionales, 1980–2002	304
8.6	Brasil: tamaño y asignación de carteras de fondos mutuos, 1991–2002	305
8.7	Brasil: financiamiento internacional, 1990–2003	307
8.8	Brasil: financiamiento para el sector corporativo, 1992–2003	309
8.9	Brasil: indicadores de desempeño para el sistema bancario, 1997–2003	311
8.10	Brasil: crédito al sector privado de bancos privados y públicos, 1995–2004	313
8.11	Brasil: crédito a las micro y pequeñas empresas, 2003	324
8.12	Brasil: carteras de préstamos de bancos públicos y privados, 2003.....	325
9.1	América Latina y Asia oriental: determinantes de la profundidad financiera, 2003	343

9.2	América Latina y Asia oriental: financiamiento de largo plazo y acceso para pymes, 2003.....	346
-----	--	-----

Gráficos

1.1	Reformas económicas en América Latina, 1990–2000.....	24
2.1	Índice de liberalización financiera por región, 1973–2002	50
2.2	Índice de liberalización financiera interna por región, 1973–2002	52
2.3	América Latina: componentes del índice de liberalización financiera, 1973–2002.....	53
2.4	Asia oriental: componentes del índice de liberalización financiera, 1973–2002	57
3.1	América Latina y Asia oriental: índice de calidad institucional vs. crédito al sector privado.....	112
3.2	América Latina y Asia oriental: índice de calidad institucional vs. cartera vencida	113
3.3	América Latina y Asia oriental: índice de calidad institucional vs. calificaciones de Moody's	113
4.1	América Latina y Asia oriental: crédito al sector privado vs. regulación	136
4.2	América Latina y Asia oriental: crédito al sector privado vs. supervisión	137
4.3	América Latina y Asia oriental: crédito al sector privado vs. monitoreo privado.....	138
4.4	América Latina y Asia oriental: crédito al sector privado y pasivo internacional	145
5.1	América Latina y Asia oriental: capitalización de mercado vs. ahorro interno bruto.....	177
5.2	América Latina y Asia oriental: capitalización de mercado vs. crecimiento del PIB.....	177
5.3	América Latina y Asia oriental: capitalización de mercado vs. inflación.....	178
5.4	América Latina y Asia oriental: capitalización de mercado vs. índice de calidad institucional	183
5.5	América Latina y Asia oriental: capitalización de mercado vs. índice de gobierno corporativo.....	184
6.1	Chile: composición de los mercados financieros, 1990–2003.....	203
6.2	Chile: tasas de crecimiento del PIB, la inversión y el crédito, 1991–2003	218
6.3	Chile: tasas de crecimiento mensual del crédito y la producción, 1990–2003.....	218
6.4	Chile: desempleo, cartera vencida y provisiones, 1990–2003	220

6.5	Chile: tasa de crecimiento de la inversión y nuevas emisiones de acciones y bonos corporativos, 1991–2003	225
6.6	Chile: tasas de crecimiento de la inversión y del financiamiento internacional, 1991–2003	226
6.7	Chile: cantidad de deudores y volumen de deuda, 1990–2003	228
7.1	México: composición de los mercados financieros, 1990–2003.....	250
7.2	México: tasas de crecimiento del PIB, la inversión y el crédito total, 1991–2003	264
7.3	México: tasas de crecimiento de la inversión y el crédito al sector privado, 1992–2003	265
7.4	México: composición de los préstamos de los bancos comerciales y de desarrollo, 1994 y 2002	270
7.5	México: tasas de crecimiento de la inversión, las acciones y los bonos, 1990–2003	272
7.6	México: tasas de crecimiento de la inversión y el financiamiento internacional, 1991–2003	275
8.1	Brasil: composición de los mercados financieros, 1990–2003	296
8.2	Brasil: crédito al sector público y privado, 1988–2004	312
8.3	Brasil: crédito dirigido vs. crédito libre, 1996–2004.....	316
8.4	Brasil: tasas de crecimiento de la inversión, los préstamos bancarios y los créditos del BNDES, 1992–2004	317
8.5	Brasil: tasas de crecimiento de la inversión, las acciones y los bonos, 1994–2003.....	321
8.6	Brasil: tasas de crecimiento de la inversión y el financiamiento internacional, 1991–2003	322