

## ÍNDICE GENERAL

Introducción .....	7
Capítulo 1	
LOS EJES CENTRALES DEL DEBATE .....	19
Capítulo 2	
CUATRO PRESUPUESTOS BÁSICOS DE UNA REFORMA RELEVANTE .....	33
Capítulo 3	
LAS ÁREAS DE CONSENSO .....	41
1. Necesidad de seguir aplicando políticas expansionistas en los países industrializados .....	41
2. Necesidad de proveer financiamiento de contingencia a países en dificultades .....	42
3. Necesidad de perfeccionar el marco institucional en el cual operan los mercados financieros .....	45
4. Necesidad de establecer mecanismos adecuados para internalizar las externalidades derivadas de las políticas macroeconómicas nacionales .....	51
5. Disposiciones relativas a la suspensión de pagos con anuencia internacional (o concertada) para garantizar la distribución adecuada de la carga de los procesos de ajuste .....	53
Capítulo 4	
ESFERAS DE DISCREPANCIA .....	57
1. El financiamiento de los créditos de contingencia .....	57
2. Condicionalidad del Fondo Monetario Internacional .....	58

- |   |    |
|---|----|
| 3. Mantenimiento de la autonomía de los países en desarrollo<br>para manejar la cuenta de capitales ..... | 61 |
| 4. Mantenimiento de la libertad para escoger el régimen cambiario .....                                   | 66 |
| 5. El papel de las instituciones regionales en la nueva arquitectura .....                                | 68 |

### Capítulo 5

- |   |    |
|---|----|
| POLÍTICAS NACIONALES PARA ENFRENTAR LA VOLATILIDAD FINANCIERA .....               | 71 |
| 1. El problema central: manejar mejor las bonanzas .....                          | 71 |
| 2. Los dilemas asociados al manejo de las bonanzas<br>en economías abiertas ..... | 73 |
| 3. Política monetaria y regulación de los flujos de capital .....                 | 78 |
| 4. Regulación y supervisión del sistema financiero .....                          | 86 |
| 5. El manejo fiscal anticíclico .....   | 93 |

### Capítulo 6

- |                             |     |
|-----------------------------|-----|
| TEMAS COMPLEMENTARIOS ..... | 101 |
|-----------------------------|-----|

### Anexo

- |   |     |
|---|-----|
| HACIA UNA NUEVA ARQUITECTURA FINANCIERA INTERNACIONAL ..... | 111 |
|---|-----|

- |                    |     |
|--------------------|-----|
| Bibliografía ..... | 133 |
|--------------------|-----|

### CUADROS Y GRÁFICOS

- |            |  |     |
|------------|--|-----|
| Cuadro 1.  | América Latina: Volatilidad de los flujos de capital .....   | 23  |
| Cuadro 2.  | América Latina: Condiciones de las emisiones<br>internacionales de bonos .....                         | 26  |
| Cuadro 3.  | Costos de las crisis cambiarias y financieras, 1975-1997 .....   | 87  |
| Cuadro 4.  | Costo fiscal y cuasifiscal de las crisis financieras .....   | 89  |
| Cuadro 5.  | Flujo neto de recursos, 1992-1997 .....  | 105 |
| Gráfico 1. | América Latina: Ingreso neto de capitales .....  | 22  |
| Gráfico 2. | América Latina y el Caribe: Flujos netos de recursos ...   | 24  |
| Gráfico 3. | América Latina: Flujos de capitales .....  | 25  |
| Gráfico 4. | Evolución de los precios de los bonos de las<br>economías emergentes en el mercado internacional ..... | 28  |
| Gráfico 5. | Períodos de recuperación de los precios de los<br>bonos latinoamericanos .....                         | 43  |

Gráfico 6.	Correlación entre el crecimiento económico y la liberalización de la cuenta de capitales, 1990-1998.....	63
Gráfico 7.	Dilemas de política macroeconómica .....	76
Gráfico 8.	América Latina: Estabilidad macroeconómica 1990-1998.	78
Gráfico 9.	Evolución de los precios de los bonos de las economías emergentes en el mercado internacional.....	85
Gráfico 10.	América Latina: Balance del sector público .....	95
Gráfico 11.	Evolución del déficit y la deuda del sector público brasileño.....	98

Se autoriza la reproducción de copias para su uso en el aula a partir de julio de 1998 en los salones de Ingeniería Industrial S.A., Av. Los Pájaros, 5555, Estación Central, Santiago de Chile.  
Se tiraron 2.000 ejemplares.