

McGraw-Hill, Santiago

*CRISIS FINANCIERAS EN PAÍSES 'EXITOSOS'*

Ricardo Ffrench-Davis, ed.

CUARTA PORTADA

Una de las paradojas sobresalientes de las crisis financieras modernas es que han ocurrido en economías emergentes consideradas exitosas hasta la explosión de la crisis. En América Latina y Asia, cuatro características novedosas distinguen estas crisis de las anteriores. Primero, el mercado internacional de capitales ha sido el principal generador de shocks positivos y luego negativos; hay una globalización de la volatilidad financiera. Segundo, los flujos financieros se han registrado predominantemente entre agentes privados, en tanto que en general las finanzas públicas estaban equilibradas o eran superavitarias. Tercero, las corrientes financieras se han caracterizado por una regulación y supervisión prudencial inadecuada. Cuarto, las víctimas de estas crisis financieras han sido economías emergentes clasificadas como "creíbles", que figuraban entre las más florecientes y mejor organizadas del mundo en desarrollo.

El libro compara experiencias concretas de economías emergentes consideradas muy exitosas hasta que, repentinamente, tuvieron que afrontar graves crisis, a saber: la República de Corea y México en el decenio de 1990 y Chile en los ochenta y (suavemente) a fines de los noventa. Por el contrario, Chile en el primer quinquenio de los noventa, y Taiwán (Provincia de China) en los últimos dos decenios, aportan ejemplos de políticas macroeconómicas prudenciales, que pudieron evitar los desequilibrios internos inducidos por los flujos financieros y amortiguar el contagio.

De las experiencias analizadas se derivan significativas implicaciones de políticas; en particular, se examina una serie de recomendaciones en boga, sobre política cambiaria, cuenta de capitales y gestión macroeconómica. Sobre la base de los estudios de casos, se demuestra que con frecuencia esas recetas han resultado equivocadas, y se plantean propuestas alternativas, dirigidas a lograr equilibrios macroeconómicos sostenibles y funcionales para el crecimiento económico.

Otras publicaciones de CEPAL con McGraw-Hill Interamericana: *Macroeconomía, Comercio, Finanzas: para Reformar las Reformas en América Latina*, 1999. *Flujos de Capital e Inversión Productiva: Lecciones desde América Latina*, 1998.