



  
*Real  
Instituto  
Elcano*

# **Liberalización financiera en México y Corea del Sur: del proteccionismo a la crisis**

**Iliana Olivé  
Sevilla, 20 de julio 2006**

---



# 1. Globalización y vulnerabilidad financiera: propuesta de un marco teórico

**Cuadro 1. Determinantes del volumen y estructura de las entradas de capital extranjero**

	alto volumen	corto plazo y/o volátiles	denominación en divisas	no cobertura del riesgo cambiario	deuda
$\Delta$ liquidez internacional	X	X			
liberalización financiera	X				
expectativas optimistas de rentabilidad	X				
ausencia de controles de capital	X	X			
$\Delta$ asimetría de la información		X			
diferencial de tipos de interés		X			X
ancla de la moneda		X	X	X	
ineficacia de la regulación y la supervisión para la captación de fondos		X	X	X	X

*Fuente: Olivé, I. (2005), Las crisis de la globalización: marco teórico y estudio de los casos de México y Corea del Sur, Colección Estudios, CES, Madrid, cuadro 2.1, p. 67.*

## 1. Globalización y vulnerabilidad financiera: propuesta de un marco teórico

**Cuadro 2. Determinantes del volumen y las características del *boom* de crédito**

	alto volumen	proyectos de alto riesgo
entrada masiva de capital	X	
alta intermediación bancaria	X	
expectativas optimistas de rentabilidad		X
garantías gubernamentales		X
ineficacia de la regulación y la supervisión sobre la concesión de préstamos		X

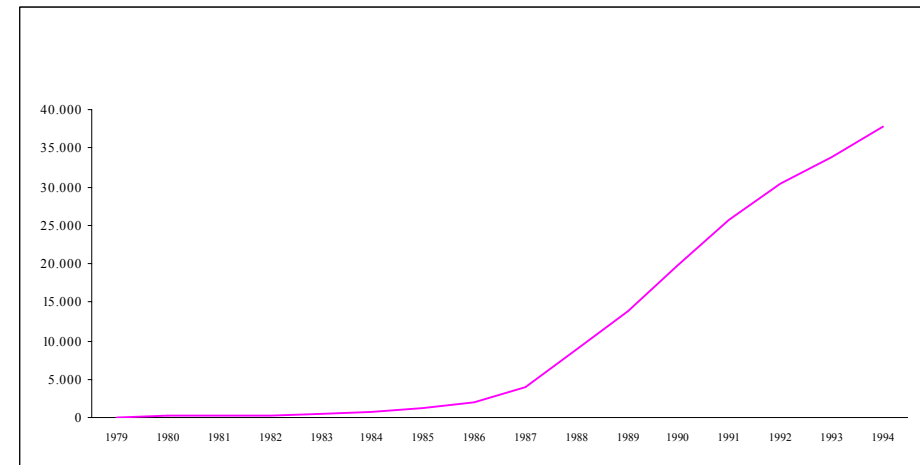
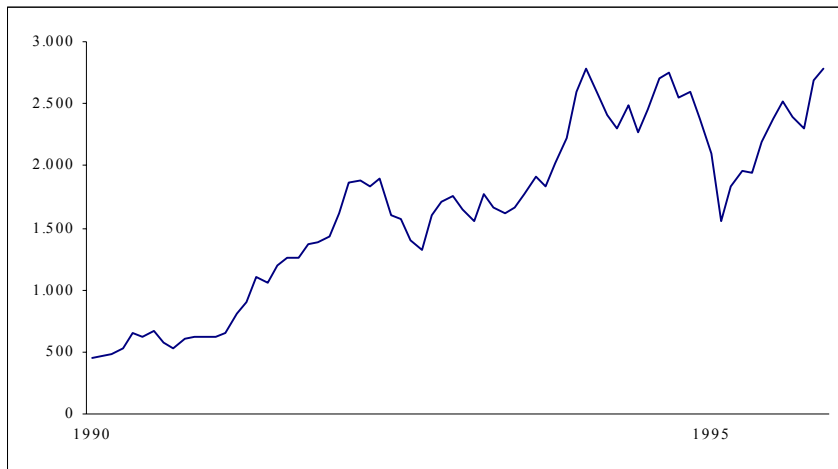
*Fuente: Olivié, I. (2005), Las crisis de la globalización: marco teórico y estudio de los casos de México y Corea del Sur, Colección Estudios, CES, Madrid, cuadro 2.2, p. 76.*

### Cuadro 3. Privatización del sistema bancario en perspectiva comparada. México (activos bancarios privados / activos bancarios totales)

	1984	1994
Argentina	57,5%	52%
Brasil	20,49%	56,7%
Chile	45,3%	83,8%
Colombia	50%	74%
México	0%	100%

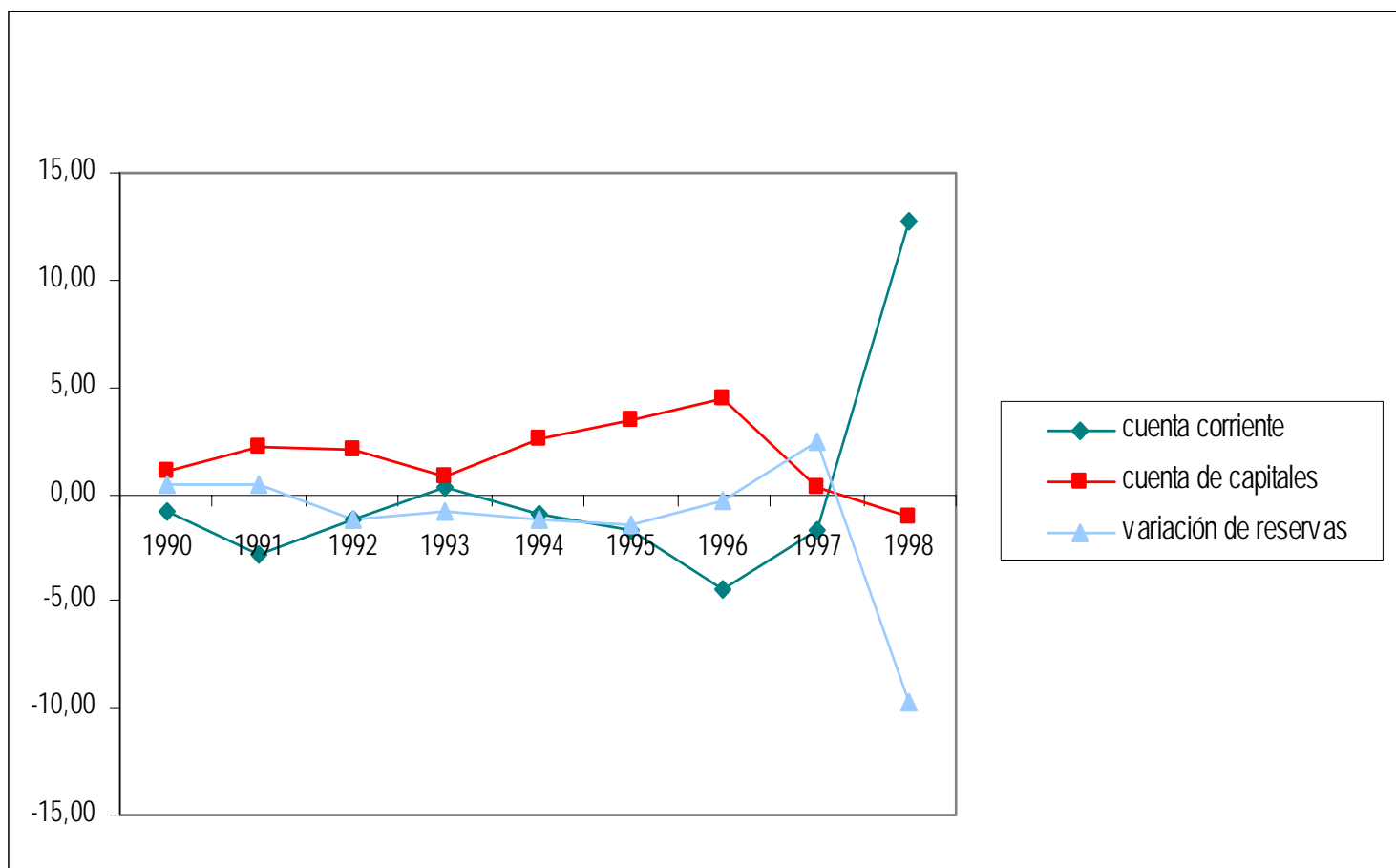
Fuente: Maxfield (1997)

### Gráficos 2 y 3. Índice bursátil e Índice nacional de precios al consumidor de la vivienda. México (1978 = 100 para segundo gráfico)



*Fuente: Olivié, I. (2005), Las crisis de la globalización: marco teórico y estudio de los casos de México y Corea del Sur, Colección Estudios, CES, Madrid, gráficos 4.2 y 4.3, p. 152.*

**Gráfico 5. Balanza de pagos. Corea (% del PIB)**



Fuente: Olivé, I. (2005), *Las crisis de la globalización: marco teórico y estudio de los casos de México y Corea del Sur*, Colección Estudios, CES, Madrid, gráfico 5.2, p. 193.

**Cuadro 6. Ratio de liquidez a tres meses. Corea (número de bancos y %)**

	1995	1996	1997
80%-90%	1	3	2
70%-80%	2	2	1
60%-70%	4	2	5
menos de 60%	3	3	2
Media	59,9%	61,7%	63,2%

*Fuente: Hahm y Shin (1998)*

### Diferencias relevantes entre el caso de México y el de Corea del Sur:

- **Diferente ritmo de liberalización financiera**

§ → aunque el *big bang* implica riesgos para la salud financiera de una economía que se abre, un ritmo más lento no garantiza, por sí solo, la estabilidad de la balanza de pagos.

§ → la clave parece estar en la calidad del sistema de regulación y supervisión bancario.

- **Destino de la inversión**

→ actividades no especulativas no garantizan la ausencia de crisis. Parece cobrar importancia la vía externa, en estos casos.