

## CAPITULO 5

### LA GLOBALIZACION FINANCIERA A FIN DE MILENIO, 1990-2006: ¿POR QUÉ SE MULTIPLICARON LAS CRISIS?

Cuando Paul Krugman publicó su libro titulado *El retorno a la economía de la depresión* en 1999, recibió escaso reconocimiento y el volumen no resultó un éxito editorial. Su obra no despertó el interés de los lectores estadounidenses porque la mayoría estaban absortos con la subida espectacular de las cotizaciones en la Bolsa de Nueva York y en los nuevos mercados tecnológicos. Unos años más tarde, al inicio de la crisis financiera mundial que estalló en septiembre de 2008, el premio Nobel volvió a lanzar su libro al mercado pero ahora con mayor provecho. Sus predicciones se habían revelado premonitorias aunque, paradójicamente, se equivocó con respecto a las causas inmediatas de la nueva gran crisis financiera en ciernes.

Krugman argumentó que los colapsos financieros en los países latinoamericanos y asiáticos de los años de 1990 eran reflejo de la globalización de los flujos de capitales que generaban una intensa volatilidad en los mercados cambiarios, financieros y bancarios. Se refería en especial a las crisis financieras en México (1995), en Asia oriental (1997) -cuando se colapsaron las bolsas y los bancos en Tailandia, Indonesia, Malasia y Corea- y a las crisis de 1998 en Rusia y Brasil, cuando ambas naciones sufrieron fortísimas devaluaciones en sus monedas. Las causas de estos derrumbes se debieron, en buena parte, al efecto de las enormes olas de inversiones de portafolio (calificadas como *hot money*, o dinero caliente) que entraban a los mercados de países dinámicos de la periferia para luego salir con igual rapidez a raíz de señales de un posible desequilibrio político o monetario.

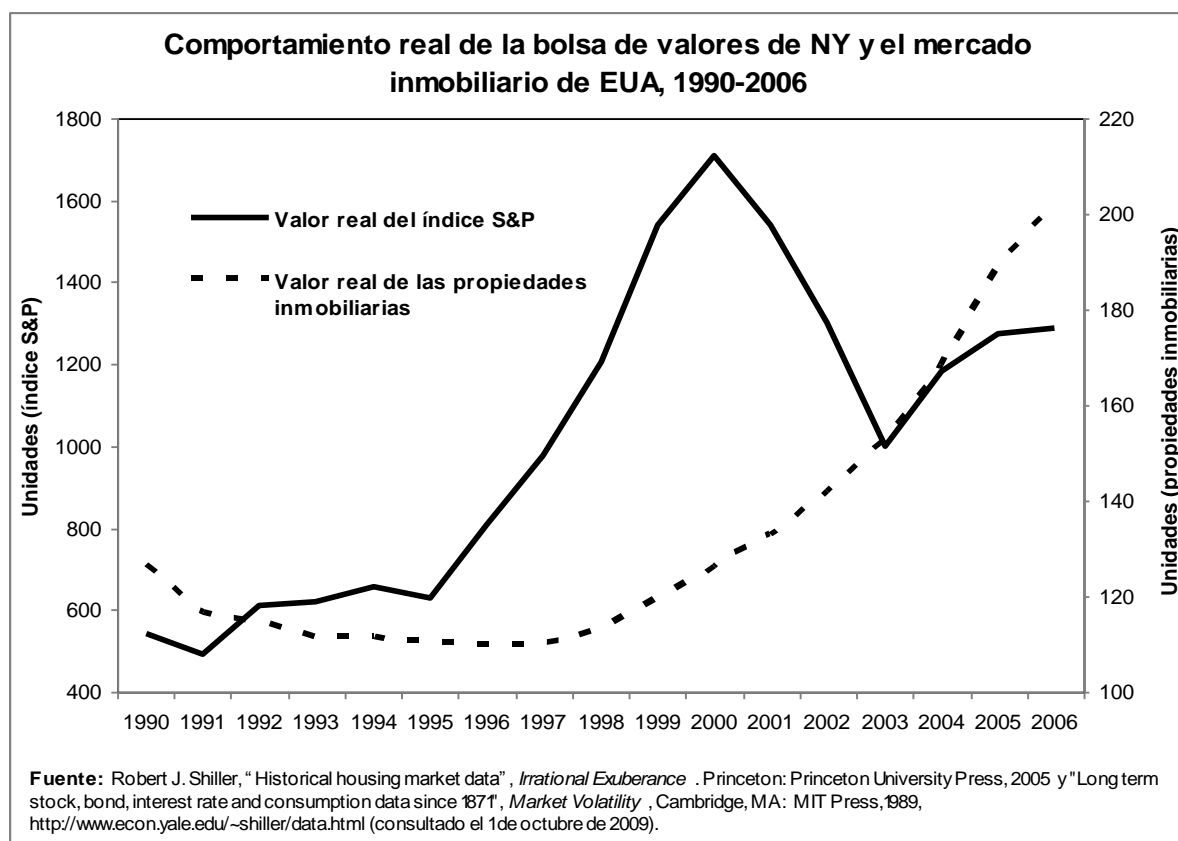
Sin duda, el último decenio del siglo XX fue la época de la globalización financiera más notable de la era contemporánea. Sus bondades se convirtieron en una especie de *mantra* de banqueros y agentes de fondos de inversión pero también de periodistas financieros de publicaciones de alcance mundial como el *Financial Times* y el *Economist* que no dejaban de cantar loas a la globalización como motor de crecimiento de la economía mundial. Tres factores eran claves en la nueva revolución financiera: la desregulación en los mercados bursátiles, bancarios y monetarios nacionales, el aumento en las transacciones internacionales de capitales, y la innovación en una multitud de instrumentos de inversión, seguros y especulación.<sup>i</sup>

Durante la administración de Bill Clinton como presidente de los Estados Unidos (1993-2000), un buen número de altos cargos del Tesoro y de la Reserva Federal, al igual que encumbrados funcionarios de organismos multilaterales como el FMI, no dejaron de ponderar las virtudes de la desregulación financiera mundial, a pesar de la creciente volatilidad y del aumento de las crisis en gran número de países, muy especialmente en América Latina y Asia. Además, y algo extrañamente, no parecía que se dieran cuenta de los peligros que acechaban en Wall Street y otros mercados financieros en los Estados Unidos a raíz de la acumulación de una serie de colosales burbujas financieras. Las ilusiones eran mucho más fuertes que las realidades.

Si bien se insistió que la globalización financiera era un fenómeno especialmente notable en la *periferia*, una de las mayores paradojas fue que los mayores volúmenes de flujos de capitales internacionales no se dirigieron a los países en vías de desarrollo sino a los mercados financieros del *centro*, y en especial a los de Londres y Nueva York.<sup>ii</sup> Nunca se había producido un auge bursátil en Wall Street más espectacular que el experimentado entre 1992 y 2001, con subidas inéditas en las cotizaciones de las acciones de las grandes corporaciones industriales y los bancos. Simultáneamente, se

produjo un fenómeno similar pero aún más intenso en las acciones de empresas tecnológicas, especialmente en el mercado especializado que se conoce como *Nasdaq*. Al mismo tiempo, creció exponencialmente la inversión en los mercados de *futuros*, que habían experimentado un largo desarrollo en la bolsa mercantil de Chicago y en otros mercados similares: estas inversiones se basaron originalmente en la compra venta de contratos basados en los precios futuros de productos primarios, pero luego se aplicaron a todo tipo de valores. Paralelamente, se multiplicaron los nuevos instrumentos de reaseguro y especulación, incluyendo los *derivados* -de muchos tipos y colores- cuya venta a escala mundial pronto alcanzaría volúmenes alucinantes. Todos los valores parecían subir como la espuma al mismo tiempo. (Ver Gráfica 5.1) La existencia de enormes burbujas en muchos países era reconocida y ponía en peligro la estabilidad financiera mundial, pero ¿quién entre los políticos o banqueros se atrevería a poner en duda las virtudes de la mayor fiesta de especulación y ganancias financieras en toda la historia del capitalismo?

Gráfica  
5.1



### **El Big Bang: la globalización financiera se exporta de Londres al mundo**

Aunque es frecuente identificar a Wall Street como mercado emblemático de la globalización financiera en los últimos años del siglo XX y primeros del siglo XXI, debe recordarse que su despegue original tuvo lugar a partir de transformaciones en el mercado financiero de Londres que se implementaron desde 1986. Las reformas combinaron cambios institucionales en la bolsa londinense con la aplicación de proyectos de tecnología de información que revolucionaron las transacciones financieras a nivel local y mundial. El proceso fue bautizado como el *Big Bang*. La desregulación de los mercados de cambios y de valores en la tradicional *City*, sede de muchos de los bancos más antiguos del mundo, pronto se difundiría a escala

internacional, pero conviene prestar atención a sus orígenes y a la rapidez de las transformaciones efectuadas. ....

(Para seguir leyendo recomendamos adquirir el ebook de Carlos Marichal, *Nueva Historia de las Grandes Crisis Financieras, 1873-2008*, en Editorial Debate (Web site: <http://www.megustaleer.com.mx/ficha/9789871786633/nueva-historia-de-las-grandes-crisis-financieras>).

---

<sup>i</sup>. Entre los economistas franceses más perceptivos que vinculan crisis con globalización ver Robert Boyer, et al, *Les Crisis Financières*, París, La Documentation, 2006, capítulo 3.

<sup>ii</sup> Esto está demostrado en gran detalle y con abundantes ejemplos históricos en Maurice Obstfeld y Alan M. Taylor, *Global Capital Markets: Integration, Crisis and Growth*, Cambridge University Press, 2004.