

CRECER CON ESTABILIDAD

El financiamiento del desarrollo en el nuevo
conflicto internacional



PRESENTACIÓN	ix
RESUMEN	xi
Los esfuerzos nacionales	xi
El contexto internacional y regional	xiii
Capítulo 1	
EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO EN LOS AÑOS NOVENTA	1
1. Flujos de capital renovados pero volátiles	2
a) Principales rasgos del financiamiento externo de la región	2
b) La volatilidad de los flujos de capital	10
c) Los desafíos asociados a las nuevas modalidades de integración a los mercados mundiales	15
2. Políticas y desempeño macroeconómicos	19
a) Características del manejo macroeconómico	19
b) La actividad productiva	21
c) El nivel y el financiamiento de la inversión	25
3. Evolución reciente del sector financiero	29
a) Principales características de la evolución financiera reciente	29
b) Inadecuada regulación y supervisión prudencial	32
c) La penetración de la banca internacional	34
d) Los fondos de pensiones	38
e) El acceso al financiamiento por parte de sectores excluidos	39
4. Tres ejes de desarrollo institucional en materia de financiamiento del desarrollo	40
Capítulo 2	
PROMOCIÓN DE LA ESTABILIDAD DE LOS FLUJOS DE CAPITAL PARA EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO	43
1. Flujos de capital y crisis financieras de última generación	45
2. La prevención de las crisis: aspectos internacionales	50

a) Manejo macroeconómico global	51
b) Un marco institucional apropiado para la estabilidad financiera	52
c) Capacidad de respuesta efectiva frente a las crisis	55
3. Políticas preventivas de los países receptores	56
a) El manejo prudencial de los auges	56
b) El régimen cambiario	60
c) Mecanismos de “autoseguro”	62
4. El manejo de las crisis	63
a) El financiamiento de emergencia	63
b) Reglas multilaterales para la suspensión y renegociación de la deuda externa	67
5. El eslabón regional	70

Capítulo 3

INSERCIÓN COMERCIAL Y ACCESO AL MERCADO INTERNACIONAL DE CAPITALES	73
1. Fortalecer la capacidad exportadora para acelerar el crecimiento y reducir la vulnerabilidad externa	73
a) Creación de un ambiente promotor de las exportaciones	75
b) Políticas de apoyo activo a las exportaciones	76
c) Políticas para enfrentar los riesgos asociados a la variabilidad de los mercados externos	78
d) Acceso a los mercados externos	79
e) Las remesas de los emigrantes	81
2. El financiamiento externo oficial	82
a) Incertidumbres en relación con la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) y los recursos bilaterales	84
b) El papel de la banca de desarrollo multilateral, regional y subregional	85
c) La iniciativa para los países pobres muy endeudados	90
c) El financiamiento de la agenda de desarrollo sostenible	96
3. El acceso a los recursos privados internacionales	100
a) Desarrollo de un entorno financiero atractivo para los inversionistas privados	100
b) La inversión externa directa: características y lineamientos para potenciar su contribución al desarrollo	101

Capítulo 4

MOVILIZACIÓN DE RECURSOS NACIONALES PARA EL FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO	109
1. La complejidad del ahorro	109
2. Políticas para aumentar el ahorro público y privado	113
a) La reinversión de utilidades de las empresas	114

b) El ahorro de las familias	116
c) El financiamiento de la inversión pública	120
3. Políticas para desarrollar la intermediación financiera con fines de inversión productiva	125
a) La regulación y supervisión financiera	125
b) Desarrollo del mercado de capitales	130
c) La banca de desarrollo	133
d) La construcción de instituciones como política de desarrollo financiero	138

Anexo 1

FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS PARA MEDIR LOS FLUJOS DE CAPITALES HACIA LA REGIÓN	141
--	-----

BIBLIOGRAFÍA	149
--------------	-----