

ÍNDICE

Prefacio	9
PARTE I: Fundamentos conceptuales.....	13
Capítulo 1: Una introducción a los problemas de información asimétrica en los mercados financieros	15
1.1. Características económicas de los contratos financieros	15
1.2. Formas de asimetría informativa	19
1.2.1. Selección adversa	20
1.2.2. Riesgo ético	23
1.2.3. Costos de monitorización o monitoreo	26
1.3. Discusión	28
<i>Referencias</i>	29
Capítulo 2: Mecanismos de protección contra la información asimétrica	30
2.1. Racionamiento de crédito.....	31
2.2. Señales.....	36
2.2.1. Garantías	37
2.2.2. Fondos propios	40
2.2.3. Cláusulas contractuales	42
2.3. Emisión de acciones como alternativa de financiamiento ..	42
2.4. Costos de monitoreo bajo financiamiento por acciones	46
2.5. Acciones ocultas y contratos “exóticos”	48
2.6. Discusión	50
<i>Referencias</i>	51
PARTE II: Aplicaciones a las finanzas corporativas	53
Capítulo 3: Información asimétrica y financiación de las empresas.....	55
3.1. ¿Cómo se financian las empresas en el mundo?.....	56
3.2. Teorema de Modigliani-Miller.....	59



3.3. La selección adversa y el orden jerárquico de las fuentes de financiamiento	62
3.4. Estructura de financiación y riesgo ético.....	69
3.5. Gerencia y propiedad: los problemas de principal-agente...	74
3.6. Una digresión: Costos de quiebra, impuestos y estructura de financiación	78
3.6.1. Costos de quiebra	78
3.6.2. Impuestos y estructura de capital.....	79
3.7. Discusión	81
Recuadro: Extracción de información financiera de los estados contables	82
<i>Referencias</i>	85

Capítulo 4: Política de dividendos e información asimétrica	86
4.1. La política de dividendos en el mundo	86
4.2. La irrelevancia de la política de dividendos	88
4.3. Impuestos y política de dividendos	91
4.4. El enigma de los dividendos y los problemas de información..	92
4.5. Discusión	96
<i>Referencias</i>	97

PARTE III: Problemas de información en los mercados financieros y su efecto sobre la macroeconomía	99
---	-----------

Capítulo 5: Información asimétrica, sistema financiero y crecimiento económico	101
5.1. Las funciones del sistema financiero	102
5.2. Una introducción al crecimiento económico	106
5.3. Sistema financiero y crecimiento económico.....	108
5.4. Ahorro y sistema financiero	112
5.5. Asignación de recursos y fragilidad financiera.....	116
5.6. Estructura legal y desarrollo del mercado de capitales	120
5.7. La importancia cuantitativa del sistema financiero sobre la tasa de crecimiento.....	121
5.8. Discusión	123
Recuadro: Econometría y regresión, o cómo deben interpretarse los datos	124
<i>Referencias</i>	127

Capítulo 6: Información asimétrica y fluctuaciones económicas	129
6.1. Inversión empresarial y fondos propios.....	130
6.2. Restricciones financieras y flujos de caja en el mundo	135
6.3. Fluctuaciones económicas y el acelerador financiero	140
6.4. Política monetaria y el canal del crédito	142
6.4.1. El canal del balance empresarial.....	143
6.4.2. El canal del préstamo bancario	145

6.5. Evidencia empírica sobre el acelerador financiero y el canal del crédito	150
6.6. Discusión	153
<i>Referencias</i>	154
Capítulo 7: Información asimétrica y funcionamiento del sistema financiero	156
7.1. El banco como deudor	156
7.1.1. Planteamiento básico	156
7.1.2. Reservas, capital e información asimétrica	159
7.2. Bancos y disciplina del mercado	162
7.3. Razones para la regulación y supervisión estatal del sistema financiero	163
7.4. Instrumentos y efectividad de la intervención estatal.....	166
7.5. El origen y propagación de las crisis financieras	176
7.6. Discusión	181
<i>Referencias</i>	182
Capítulo 8: Información asimétrica y flujos de capitales internacionales	183
8.1. Una breve introducción a las finanzas internacionales	184
8.1.1. Ahorro, inversión y cuenta corriente	184
8.1.2. Intercambio internacional y tipos de cambio.....	186
8.2. Beneficios y realidades de los flujos internacionales de capital	189
8.2.1. Decisiones internacionales de cartera y el sesgo doméstico	189
8.2.2. Ahorro e inversión nacional: el enigma de Feldstein y Horioka.....	192
8.2.3. Crisis cambiarias	193
8.2.4. Crisis gemelas.....	195
8.2.5. Burbujas, contagio y comportamiento de manada	197
8.3. Información asimétrica y flujos internacionales de capitales ..	200
8.3.1. Consumo, inversión y riesgo ético.....	203
8.3.2. Ineficiencias en el sistema financiero y riesgo ético ..	205
8.4. Problemas informativos adicionales	208
8.4.1. Operadores ruidosos y precio de los activos.....	209
8.4.2. Información y comportamientos anómalos en los mercados internacionales	211
8.5. Discusión	213
Recuadro: Algunas burbujas históricas.....	215
<i>Referencias</i>	218
Problemas	221
Índice bilingüe	241