

Globalización, políticas económicas y mercados de capitales en los países emergentes

Hugo Martínez Caraballo¹ y Alexa Senior Naveda²

¹Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, Universidad del Zulia. Maracaibo, Venezuela.

²Programa de Educación, Universidad del Zulia, Núcleo Punto Fijo, Venezuela.

humartinez@gmail.com; asenior9@yahoo.com

Resumen

El propósito general del artículo fue analizar, en el marco de la globalización, la incidencia de las políticas económicas implementadas en los países Latinoamericanos y Sureste Asiático, en el comportamiento de los mercados de capitales durante el período (1995-2005). El estudio se consideró descriptivo correlacional, de diseño no experimental, de corte longitudinal y de tendencia. La técnica de recolección de datos empleada fue la documental. El método aplicado fue el hipotético deductivo. La técnica de análisis utilizada fue la inferencia estadística usando el coeficiente de correlación Pearson y el contraste de hipótesis. El resultado indica una correlación positiva fuerte ($r = 0,805$) entre las variables el PIB y la capitalización bursátil CB para los países Asiáticos, mientras que los Latinoamericanos una correlación positiva considerable ($r = 0,727$). Como conclusión se infiere estadísticamente que las políticas económicas desarrolladas en los países Asiáticos fueron más efectivas que la de los Latinoamericanos en términos de crecimiento sostenido del PIB, ampliación de la demanda interna, desarrollo del sector externo de la economía; por otro lado, respecto al mercado de capitales se registró un desarrollo continuo como fuente de financiamiento a largo plazo de los sectores empresariales. Chile se destaca como el país que más ha progresado en bienestar económico y social seguido por Corea del Sur en orden de importancia.

Palabras clave: globalización, políticas económicas, mercado de capitales, capitalización bursátil y países emergentes.

Globalization, Economic Policies and Capital Markets in Emerging Countries

Abstract

The overall purpose of this article was to analyze, within the context of globalization, the impact of economic policies implemented in Latin American and Southeast Asian countries on capital market behavior during the period 1995-2005. The study was considered descriptive and correlational with a non-experimental, longitudinal, tendential design. The data collection technique was documentary. The applied method was hypothetical and deductive. The analysis technology was statistical inference using Pearson's correlation coefficient and hypothesis contrast. Results indicate a strong positive correlation ($r = 0.805$) between the variables GDP and stock exchange capitalization for Asian countries, whereas Latin American countries had a considerably positive correlation ($r = 0.727$). In conclusion, it can be inferred statistically that economic policies developed in Asian countries were more effective than those in Latin American countries in terms of sustained GDP growth, broadening of domestic demand and development of the economy's external sector; on the other hand, in terms of the capital market, constant development was registered as a source of long-term financing for entrepreneurial sectors. Chile stands out as the country that has progressed most in economic and social well-being, followed by South Korea, in order of importance.

Key words: globalization, economic policies, capital market, stock exchange capitalization, emerging countries.

Introducción

Este estudio presenta un análisis en el marco del proceso de la globalización de la economía mundial, a propósito de los acontecimientos en materia de políticas económicas efectuadas en los países emergentes de Latinoamérica y el Sureste Asiático, en la actuación de los mercados de capitales visto desde la perspectiva del bienestar económico, político y social entre las naciones emergentes. Ahora bien, la globalización en estos momentos representa el centro de discusión económica y financiera a lo largo y ancho del mundo.

En los ámbitos académicos y profesionales existe la duda si la globalización de la economía ha generado bienestar económico, social y político entre los países emergentes. Si bien es cierto, refiere Krivoy y col. (1998) que la globalización es el resultado de un largo proceso histórico del capitalismo, mediante el cual desaparecen las fronteras tradicionales y se produce una integración acelerada a nivel internacional, en el área de los bienes, la tecnología, el trabajo y el capital, donde en los últimos treinta años, se

ha producido un crecimiento masivo del comercio internacional en las áreas antes citadas, soportado por la revolución tecnológica, los beneficios de la productividad, la informática y la comunicación, también es cierto, que ese proceso funciona con una estructura económica apreciablemente inequitativa lo cual se ha traducido en una profundización de diferencias entre países desarrollados y subdesarrollados (Acosta y Bracho 2007).

Desde esta perspectiva refieren las citadas autoras, uno de los problemas más importantes que enfrenta la economía mundial, es la disparidad en los niveles de desarrollo de las diversas regiones y las posibilidades reales de convergencia en el mundo, en tal sentido, el crecimiento continúa polarizado en determinadas regiones, y en algunas situaciones, se han agudizado las desigualdades.

En virtud de lo señalado anteriormente, Iranzo (2004) plantea que la globalización de los mercados de capitales influye en el crecimiento económico, mejorando la eficiencia en la asignación de recursos de capital y aumentando la calidad de los servicios bancarios, dada la mayor competencia de intermediarios financieros. En relación

con esto, indica que la globalización financiera obliga a introducir restricciones en el diseño de las políticas económicas de cada país, dado que el mercado sanciona a aquellos con mayores desequilibrios fundamentales y premia a los que registren una sostenida estabilidad.

En virtud de lo expresado, Córdova (1998) refiere que la liberación financiera, se constituye en un elemento integrador de la globalización de la economía, aunado a las exigencias de rentabilidad que coloca el capital financiero, dicha situación demanda de los bancos centrales la homologación de sus políticas monetarias, a los efectos de asegurar o alcanzar la estabilidad monetaria-cambiaria y así evitar prácticas especulativas que puedan introducir elementos desestabilizadores en sus mercados.

Por otra parte, sostiene Dos Santos (1998) las formas en que los países emergentes se han integrado a la economía mundial en el proceso de la globalización, han estado muy condicionadas a las prácticas económicas propias de cada uno; a la luz de las políticas y variables macroeconómicas. Se privilegian políticas de autonomía para las autoridades monetarias, la disciplina fiscal, monetaria (restrictiva) y crediticia, con el objeto de disminuir las presiones sobre el sector externo, los precios y la estabilidad de la moneda.

En el caso de Brasil la reacción ante la crisis asiática arrojó resultados extremadamente negativos para la economía del país, dada la rigidez con que se manejó la política económica implícita en el Plan Real, lo cual entre otros objetivos perseguía aumentar la entrada de capitales provenientes del exterior, a los fines de cubrir el déficit comercial y orientarse hacia un superávit. Tal comportamiento se observó en la crisis asiática, lográndose resultados similares. En este marco referencial, es donde se circunscribe la finalidad de la presente investigación, vale decir, analizar dentro del proceso globalizador, la incidencia de las políticas económicas implementadas en los países emergentes Latinoamericanos Chile, Argentina, Brasil y México, así como los del sudeste asiático Corea del Sur, Malasia, Tailandia e Indonesia, desde el comportamiento experimentado en sus mercados de capitales.

Metodología

El tipo de investigación fue descriptivo-correlacional considerando los propósitos planteados, así mismo se empleó el método deductivo-inductivo en atención a la determinación de la incidencia de las políticas económicas implementadas en los países emergentes de Latinoamérica y Asiáticos, y la actuación de los mercados de capitales, en función del beneficio económico social entre las naciones

emergentes. Además, se estableció la relación existente entre las políticas económicas (PIB) y los mercados de capital, los mercados de capitales (capitalización bursátil CB), correspondiente a los países emergentes Latinoamericanos y del Sudeste Asiático.

El diseño de la investigación fue no experimental, de corte longitudinal y de tendencia. De acuerdo a la naturaleza de la data se consideró documental, dado el empleo del método deductivo y de las técnicas de inferencia deductiva aplicada, se verificaron, analizaron e interpretaron las estadísticas proporcionadas por los bancos centrales para establecer los análisis correspondientes al comportamiento de las variables globalización, políticas económicas y mercado de capitales en los países objeto de estudio.

La población target estuvo representada por Chile, Argentina, Brasil y México en el ámbito Latinoamericano, mientras que del Sudeste Asiático: Corea del Sur, Indonesia, Tailandia y Malasia países denominados emergentes atendiendo a los criterios establecidos por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), tanto de Latinoamérica como del Sudeste Asiático. En lo referente a los instrumentos de recolección de datos, estos se seleccionaron atendiendo a un arqueo bibliográfico sobre las investigaciones realizadas con antelación a la serie propuesta para la investigación (1995-2005), referidas a las variables políticas económicas y mercados de capitales.

Por otro lado, se consideraron las cifras oficiales proporcionadas, a través de Internet, por los Bancos Centrales de los países integrantes de la población mencionada y las suministradas por organismos internacionales especializados en la materia como la CEPAL, FMI y BM, Ripol, ICE entre otros. Se emplearon técnicas de análisis cuantitativo, denominadas series de tiempo, tendencias, comportamiento secuencial, determinación de valoraciones promedios absolutas y relativas, aplicadas a las variables, Producto Interno Bruto (PIB) e Índice de Capitalización Bursátil (ICB), como representativas de las políticas económicas aplicadas por los países emergentes, lo cual permitió caracterizar el comportamiento del mercado de capitales en la serie 1995-2005, a partir de los hallazgos que emergieron en los análisis de las series de tiempo, determinación de tasas de crecimiento por lapsos e interanual; representaciones gráficas.

Por otra parte, se utilizó el análisis de correlación de Pearson con el propósito de establecer estadísticamente, la relación entre las variables políticas económicas y mercados de capitales (capitalización bursátil); adicionalmente se consideró conveniente para fortalecer la apreciación sobre la asociación entre las variables mencionadas, y se

empleó el contraste de hipótesis como herramienta estadística importante.

Análisis y discusión de los resultados

En la Tabla 1 puede apreciarse la medición estadística sobre la incidencia de las políticas económicas aplicadas por los países emergentes Latinoamericanos y Sureste Asiático en marco del proceso de la globalización.

En el mismo se puede apreciar el valor del coeficiente de correlación positiva el cual es considerable $r = 0,727$, de acuerdo a Mason y Lind (1996); Hernández y Baptista (2003) y Sierra (2004), y se infiere una fuerte relación entre las variables del estudio.

En referencia a lo enunciado debe referirse que la variable 1 estuvo representada por el Producto Interno Bruto (PIB) y la variable 2 por capitalización bursátil, ambas en millones de dólares a precios corrientes. Por otro lado, es necesario destacar que el valor $r = + 0,727$ implica la existencia de una recuperación de PIB para los años 2004-2005, la cual a su vez, debe reflejarse en un fortalecimiento de la capitalización bursátil, que consecuentemente engloba los mercados de capitales.

Tales inferencias estadísticas, son congruentes con las apreciaciones técnicas realizadas por los expertos consultados en el área económica, según las cuales una política económica equilibrada (fiscal, monetaria, cambiaria) aplicada de manera sistemática en el tiempo, conduce a un crecimiento sostenido de la economía de un país, cuyos efectos se plasman en un incremento significativo del Producto Interno Bruto (PIB), reducción del desempleo, aumento de la demanda interna, fortalecimiento del aparato productor y ampliación de las fuentes de financiamiento, entre otros.

Tabla 1. Países emergentes de Latinoamérica. Coeficiente de Correlación Lineal de Pearson (r)

Años	PIB (1)	Capitalización Bursátil (2)
1995	1.322.075	349.042
1996	1.456.231	434.340
1997	1.584.838	543.371
1998	1.587.116	349.831
1999	1.374.420	506.082
2000	1.542.879	457.595
2001	1.463.656	402.190
2002	1.279.271	291.959
2003	1.346.934	471.394
2004	1.581.572	659.805
2005	1.724.460	897.858
r		0,727

Fuente. Cálculos propios.
(1) y (2) millones de dólares.

Es importante referir que la alta intensidad de la relación entre las variables Producto Interno Bruto (PIB) y Capitalización Bursátil (Mercado de Capitales), medida mediante el coeficiente de correlación de Pearson (r), no es concretó uniformemente en todos los países emergentes de Latinoamericana; en tal sentido, en Brasil (r) registró un débil valoración positiva (0,206), mientras que Argentina y México presentaron un comportamiento moderado respecto a la relación de las variables (0,672) y (0,605) respectivamente; solo Chile materializó una elevada correlación positiva (0,850), tal cual se aprecia en la Tabla 2.

En lo referente a los resultados mostrados por Brasil, es factible indicar que numéricamente es consecuencia del

Tabla 2 . Coeficiente de correlación variables PIB y el índice de capitalización bursátil. Países emergentes latinoamericanos. En base las cifras individuales (por países).

Países	Variables	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Coef. Corr.
Chile	PIB	71.349	75.769	82.611	79.373	72.995	75.515	66.450	67.365	72.412	95.140	97.900	0,850
	CB	72.928	65.971	72.046	51.866	68.228	60.400	56.310	49.828	87.508	116.924	136.493	
Argentina	PIB	258.097	272.243	293.006	299.098	283.665	284.204	266.697	102.042	129.596	158.167	173.193	0,672
	CB	37.784	44.692	59.252	45.333	55.848	45.839	33.384	16.549	34.995	40.594	47.590	
Brasil	PIB	703.913	775.612	807.739	787.414	536.564	601.732	508.432	460.786	505.747	644.775	686.620	0,206
	CB	147.636	216.906	255.478	160.886	227.962	226.152	186.238	121.641	226.358	330.347	474.647	
México	PIB	288.716	332.607	401.482	421.231	481.196	581.428	622.077	649.078	639.179	683.490	766.747	0,605
	CB	90.694	106.771	156.595	91.746	154.044	125.204	126.258	103.941	122.533	171.940	239.128	

Fuente. Estadísticas Bancos Centrales de las Repúblicas de Chile, Argentina, Brasil y México.

diferenciado comportamiento de la Capitalización Bursátil (CB), respecto al crecimiento observado en el Producto Interno Bruto (PIB) en el período 1995-2005. En este sentido, se aprecia que disminuciones en esta variable (PIB), no tienen efectos significativos en el mercado de capitales (CB), tal como muestra la Tabla 2 en los años 1999, 2000, 2001 y 2003.

En lo inherente al contraste de hipótesis, como instrumento estadístico para inferir la relación entre las variables PIB y CB en los países emergentes Latinoamericanos, se tiene que el resultado del mismo reafirma la significación del valor concretado por $r = 0,727$. Los cálculos en cuestión se exponen a continuación:

Hipótesis estadísticas:

- Ho: $p = 0$ La correlación entre PIB y CB es igual a cero, es decir inexistente.
- H1: $p \neq 0$ La correlación indicada es distinta de cero.

Distribución = probabilidad t – student por tratarse de una población finita (11 observaciones). Nivel de significación: 0,05 y un ensayo de dos colas.

Coefficiente de significación: $\pm 2,262$

Estadístico de la distribución:

$$t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}} = \frac{0,727\sqrt{11-2}}{\sqrt{1-(0,727)^2}} = \frac{(0,727)(3)}{\sqrt{0,471471}}$$

$$t = \frac{2,181}{0,6866374} = +3,18$$

Tal resultado ($t = +3,18$) es mayor a ($+ 2,306$), lo cual significa que cae en la región de rechazo, en razón de ello se acepta H1: $p \neq 0$, siendo factible inferir la existencia de correlación positiva entre el Producto Interno Bruto (PIB) y la Capitalización Bursátil (CB), en los países Latinoamericanos examinados, es decir, Chile, Argentina, Brasil y México.

La intensidad de la relación expuesta sobre las variables ya identificadas, se observa con mayor profundidad en los países del Sudeste Asiático, es así como la Tabla 3 registra un coeficiente de correlación de 0,808 en comparación al materializado para las naciones emergentes de Latinoamérica (0,727); significando ello, una más fuerte correspondencia entre el Producto Interno Bruto (PIB) y la capitalización bursátil (CB).

Este aspecto diferenciador, con respecto a los países (LA) emergentes examinados, se presenta de forma individual en cada país evidenciando una fuerte correlación positiva, a excepción de Malasia ($r = 0,321$), tal como se aprecia en la Tabla 3. El resultado reseñado, desde el punto de vista numérico, es factible deducirlo al contrastar el

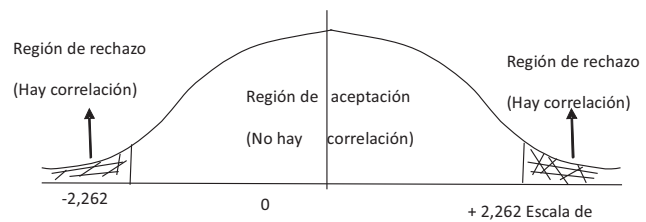


Figura 1. Representación gráfica contraste de hipótesis.

Tabla 3. Países emergentes Sudeste Asiático. Coeficiente de Correlación Lineal de Pearson (r).

Años	PIB (1)	CB (2)
1995	976.169	597.940
1996	1.067.661	632.045
1997	983.250	186.897
1998	624.997	266.350
1999	787.201	567.258
2000	893.177	317.546
2001	851.437	372.399
2002	965.379	414.482
2003	1.090.005	632.894
2004	1.205.774	759.738
2005	1.391.447	1.103.842
r	0,805	

Fuente. Martínez y Senior (2010).
(1) y (2) millones de dólares.

comportamiento del PIB en la serie estudiada, con el concretado por la Capitalización Bursátil (CB).

En tal sentido, destaca para 1995 los 88.989 millones de dólares del PIB y 213.757 millones en (CB) de la República de Malasia, en contraste a las cifras registradas en los años 1997 y 2000-2005, donde un crecimiento en la primera variable se corresponde con una disminución de la segunda. En lo referente al contenido de contraste, como la otra herramienta estadística empleada en la determinación de la relación existente entre las variables estudiadas, a continuación se presentan los cálculos para el coeficiente de correlación obtenida para los países del Sudeste Asiático ($r = 0,805$).

Hipótesis estadísticas:

- Ho: $p = 0$ La correlación entre PIB y CB es igual a cero.
- H1: $p \neq 0$ La correlación indicada es distinta de cero

Distribución = probabilidad. t-student por tratarse de una población finita (11 observaciones). Nivel de significación: 0,05 y un ensayo de dos colas.

Coefficiente de significación: $\pm 2,262$

Estadístico de la distribución:

$$t = \frac{r\sqrt{n-2}}{\sqrt{1-r^2}} = \frac{0,805\sqrt{11-2}}{\sqrt{1-(0,805)^2}} = \frac{(0,805)(3)}{0,593275}$$

$$t = \frac{2,415}{0,593275} = +4,07$$

En atención el resultado estadístico t calculado = +4,07 el mismo cae en la región de rechazo, se acepta la hipótesis alternativa (H1), siendo factible inferir que efectivamente existe una relación entre las variables Producto Interno Bruto (PIB) y Capitalización Bursátil (CB) en los países emergentes asiáticos objeto de estudio, lo cual reafirma lo expuesto en el análisis de correlación.

La intensidad de la relación enunciada entre las variables Producto Interno Bruto (PIB) y capitalización bursátil (CB), cuyo resultado fue $r = +0,805$, no se presentó en forma uniforme en los cuatro (4) países del Sudeste Asiático estudiados; a este respecto, la Tabla 4 indica que la mayor correlación se concretó en Corea del Sur (0,794), seguida de Tailandia (0,753) e Indonesia (0,634); mientras que la menor correspondió a Malasia (0,321), resultado explicable estadísticamente por el comportamiento experimentado por ambas variables en el período 1995-2005.

En tal sentido, debe referirse que en Malasia ocurrieron en el lapso 1995-2001, situaciones contrastantes a las apreciadas en los otros países, es así como diferentes valores asociados al crecimiento en el PIB se corresponden con reducciones en el valor de la CB (Tabla 4); ello estadísticamente explica el valor del coeficiente de correlación $r = +0,321$. En el marco económico, es evidente la existencia de factores internos o externos distintos de los componentes del PIB que están incidiendo en la capitalización

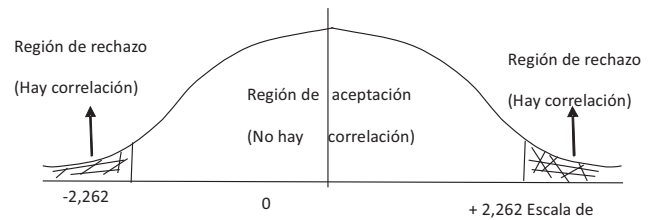


Figura 2. Representación gráfica contraste de hipótesis.

bursátil (CB), lo cual puede sustentarse con las argumentaciones de Block y Hirt (2001), de acuerdo a las cuales la CB también recibe la influencia de variables globales como las tasas de interés, las crisis globales y la confianza del inversionista. Estas no son objeto de la presente investigación, pero pudieran explicar el comportamiento de la variable.

Los resultados alcanzados, a través de la aplicación de las herramientas estadísticas del análisis de correlación y del contraste de hipótesis, permiten reafirmar la presencia de una elevada intensidad en la relación entre las variables Producto Interno Bruto (PIB) y el mercado de capitales, representado esta última por el indicador capitalización bursátil (CB). Tal incidencia tiene su sustento teórico, en el contexto de los postulados de la Ciencia Económica, en la perspectiva de considerar el PIB desde el punto de vista del gasto, cuyos componentes esenciales son el consumo, el gasto público, las inversiones y la diferencia entre exportaciones e importaciones.

En tal sentido, si se parte del hecho real que el crecimiento de la economía en general se determina en función al comportamiento experimentado por la variable Producto Interno Bruto (PIB), es de esperar que si aquel es equilibrado, vale decir, con participación determinante de sus componentes, la ponderación de cada uno de ellos tie-

Tabla 4. Coeficiente de correlación variables PIB y el índice de capitalización bursátil. Países emergentes del Sudeste Asiático. En base las cifras individuales (por países).

Países	Variables	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Coef. Corr.
Corea del Sur	PIB	517.098	557.608	516.278	345.442	445.407	511.640	481.892	546.930	608.153	680.504	793.070	0,794
	CB	181.955	139.122	41.881	114.593	306.128	148.361	194.470	216.117	298.248	389.473	718.011	
Indonesia	PIB	202.096	227.400	215.777	95.442	140.004	165.017	161.220	196.303	234.997	239.134	284.790	0,634
	CB	66.454	90.857	29.050	22.078	64.045	26.813	22.998	30.067	54.659	73.251	81.428	
Tailandia	PIB	167.986	181.965	150.912	111.857	122.642	122.720	115.541	126.880	142.863	161.386	176.407	0,753
	CB	135.774	95.901	22.792	34.118	57.177	29.217	35.950	45.406	119.017	115.390	123.885	
Malasia	PIB	88.989	100.688	100.283	72.256	79.148	93.970	92.784	95.266	103.992	124.750	137.180	0,321
	CB	213.757	306.165	93.174	95.561	139.908	113.155	118.981	122.892	160.970	181.624	180.518	

Fuente: Bancos Centrales de las Repúblicas de Corea del Sur, Indonesia, Tailandia y Malasia.

ne como causal las políticas económicas aplicadas, las cuales están constituidas por la política fiscal, la monetaria y cambiaria.

La materialización efectiva de estas políticas se traducirá en inversiones dirigidas a las actividades productivas de la economía, cuyo financiamiento a largo plazo puede ser suplido por el mercado de capitales, este hecho aumenta el empleo y con el se expande la demanda interna, aumenta la producción de los bienes y servicios, incrementando a su vez el gasto público, así se introduce; un factor motivador para el desarrollo del sector externo de la economía (exportaciones), generándose mayores divisas y el equilibrio de las cuentas de la balanza de pagos; todo este contexto material atrae inversiones extranjeras, con el consecuente aumento de las reservas internacionales del país y la mejora de la calidad de vida de la población.

En todo ello, la empresa privada juega un papel de primer orden y en función del financiamiento oportuno de sus actividades, donde el sistema financiero constituye la fuente primordial de recursos, y el mercado de capitales conforma uno de sus elementos fundamentales que conjuntamente con otros componentes del sistema, dicta las reglas del juego económico.

Consideraciones finales

Las políticas económicas implementadas en los países emergentes de Latinoamérica y Sureste Asiáticos en el marco de la globalización influyeron directamente en el crecimiento económico durante el periodo estudiado (1995-2005). No obstante, fueron más efectivas las materializadas por las economías Asiáticas. Globalmente su desarrollo estuvo direccionado concretamente después de la severa crisis del 1997, es decir, a partir del 1998, principalmente hacia la expansión del comercio internacional, soportado por el crecimiento de las exportaciones debido al progreso y la ampliación de la oferta productiva y el superávit continuo de la cuenta corriente de la balanza de pagos, favoreciendo un incremento incesante de las reservas internacionales, aunado al adecuado manejo de las cuentas fiscales por efecto de la política fiscal, lo cual permitió la disminución del valor de los indicadores de endeudamiento externo, facilitando de esta manera el logro del Milagro Asiático. Otro aspecto a destacar lo constituyó el desempeño de los mercados de capitales, como fuente de financiamiento en el largo plazo de los sectores empresariales, impulsor determinante para el crecimiento econó-

mico y social alcanzado principalmente por Chile y seguido de Corea del Sur.

Referencias

- ANUARIOS ESTADÍSTICOS (2005) de los Bancos Centrales Repúblicas de Chile, Argentina, Brasil y México, Estadísticas.
- ANUARIOS ESTADÍSTICOS (2005) de los Bancos Centrales de las Repúblicas de Corea del Sur, Indonesia, Tailandia y Malasia.
- ACOSTA, N.; BRACHO, Y. (2007). **Para entender el proceso de globalización e integración**. Edición de textos Universitarios. Universidad del Zulia. Ediciones del Vice Rectorado Académico.
- BANCO MUNDIAL (2006). Informe Financiación global del desarrollo Flujos privados de capital, **Boletín ICE Económico** N° 2891 16 al 26 de Octubre, Págs. 3-16.
- BLOCK, S.; HIRT, G. (2001). **Fundamentos de Gerencia financiera**. Novena Edición. Editorial Irwin McGraw Hill. Bogotá, Colombia.
- CÓRDOVA, Armando (1998). **Globalización, Riesgo y Oportunidades para Venezuela**. Caracas-Venezuela: Editorial Academia Nacional de Ciencias Económicas.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, octubre 2006).
- DOS SANTOS, Theotonio (1998). **Los Retos de la Globalización**, Ensayo en homenaje a Theotonio Dos Santos, Vol. I., Caracas-Venezuela, Editor Francisco López Segrera, Unidad Regional de Ciencias Sociales UNESCO.
- DOS SANTOS, Theotonio (1998). **Los Retos de la Globalización**, Ensayo en homenaje a Theotonio Dos Santos. Vol. II., Caracas-Venezuela, Editor Francisco López Segrera, Unidad Regional de Ciencias Sociales UNESCO.
- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI). Informe económico 2005.
- HERNÁNDEZ SAMPIERI, Roberto; FERNÁNDEZ COLLADO, Carlos; BAPTISTA Pilar (2003). **Metodología de la investigación**. Tercera edición, McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- IRANZO, J. (2004). **Globalización de la nueva arquitectura institucional**. Editorial McGraw Hill. Madrid, España.
- KRIVROY, Ruth; CÓRDOVA, Armando; QUENAN, Carlos; DOS SANTOS, Theotonio (1998). **Globalización y Mercados de Capitales**, Seminario Internacional, Banco Central de Venezuela, Caracas-Venezuela
- MASOW, R.; LIND, D. (1996). **Estadística para Administración y Economía**. Editorial Alfa-omega.
- RIPOL, J. (2007). Evolución y perspectivas de las economías emergentes de Asia Oriental diez años después de la crisis de 1997. Instituto de Comercio Europeo. **Boletín económico ICE** N° 2922 del 01 al 10 de octubre de 2007.