

# **BONDADES Y RIESGOS DE LA INTEGRACIÓN FINANCIERA EN LOS PAÍSES TOMADORES DE PRECIOS**

**AUTOR: SUSAN JULIETTE LEÓN CRISTANCHO**



**San Marcos**

Introducción . . . . .	3
Bondades y riesgos de la integración financiera en los países tomadores de precios . . . . .	5
¿Qué es la integración financiera? . . . . .	6
Bondades de la integración financiera . . . . .	9
Riesgos de la integración financiera . . . . .	11
Integración de mercados en Europa, con la Unión Económica Europea	16
Indicador sintético de integración financiera en la eurozona . . . . .	17
Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) . . . . .	19
Bibliografía . . . . .	23

¿Cómo el sistema financiero internacional ha contribuido a aumentar el riesgo moral dentro de los agentes de los mercados?

En los ejes anteriores, se orientó al estudiante a conocer el concepto de economía, a través de la historia del capitalismo y a conocer los inicios del comercio internacional a través de la globalización, así mismo se hizo referencia a la composición del sistema financiero internacional, con el fin de comprender el funcionamiento de la economía mundial en la actualidad y la importancia de los organismos internacionales y los mecanismos de cooperación como apoyo y regulación de los países partícipes de los mercados internacionales dentro de los sistemas financieros, con el fin de promover el desarrollo económico.

Ha sido importante dentro del eje 2, que el estudiante conozca el funcionamiento de los mercados financieros y su impacto dentro del comercio internacional y el desarrollo económico de los países. Así mismo, analizando las crisis financieras, visualiza y comprende el impacto de la liberación de los mercados en el ámbito internacional y los riesgos asociados a los múltiples entornos a los cuales deben enfrentarse los diferentes países para competir y generar realmente desarrollo económico.

En el presente eje, se dará a conocer el concepto de integración financiera, su importancia en la economía actual y como se desarrolla dentro del sistema financiero y los mercados, con el fin de establecer los beneficios y riesgos asociados a dichas integraciones. Así mismo, se presentará el caso del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) en América Latina y el caso de la integración de los mercados financieros de Europa. Lo anterior, con el objetivo de analizar las bondades y riesgos inherentes en estas integraciones financieras, teniendo en cuenta las condiciones de los países miembros y el entorno de los mismos.


Analizando los casos presentados y determinando los beneficios y los riesgos, el estudiante podrá responder a la pregunta del eje, poniendo en práctica lo expuesto, relacionando, comparando y analizando en la integración financiera sus riesgos, a través de los casos de integración y las crisis financieras.

A continuación, se presentarán los elementos que se desarrollarán dentro del documento y le serán de gran ayuda para el desarrollo del tema:



Figura 1. Elementos a desarrollar pongamos en práctica  
Fuente: propia

Bondades y riesgos de la  
integración financiera  
en los países tomadores  
de precios



## ¿Qué es la integración financiera?



Figura 2.

Fuente: Shutterstock/178750130

La integración financiera se refiere a la unión de un grupo de países relacionados estrechamente para participar en los mercados internacionales. Lo anterior implica realizar una serie de acuerdos y reglas para fomentar el comercio internacional, donde se pueden eliminar restricciones de los gobiernos para promover las operaciones del mercado.

Al reunirse los países, estos cooperan entre sí y en el proceso de integración se inhiben las barreras comerciales para las operaciones financieras en el mercado. Lo anterior, permite que la liberación de los mercados financieros se realice más fácil y de forma acelerada, lo que admite y facilita la negociación de instrumentos y productos financieros, sin detenerse a estudiar las condiciones de los países, las empresas que interactúan en el mercado y mucho menos los inversionistas. **Además de lo expuesto, la integración permite generar transparencia en la información y en las transacciones que se realizan.**

A lo largo de la historia, los pueblos han tenido que conservar una interacción comercial para proveerse de cosas que necesitaban y así mismo crear mejores vínculos.



## ¡Datos!

A pesar de presentarse este interés de libre mercado, también existió el proteccionismo al identificar posibles amenazas de otros mercados, este trajo medidas drásticas como aranceles, prohibiciones en las importaciones, controles en el tipo de cambio y la entrada de flujos de capitales.

Luego de la Segunda Guerra Mundial el liberalismo de los mercados se impuso ante los mecanismos de protección de los mercados, lo que generó un acelerado crecimiento en los países desarrollados. La integración financiera a nivel mundial se ha acelerado debido a la eliminación de las barreras comerciales, que permiten que

las operaciones y negociaciones de carácter internacional se generen sin dificultad, sin embargo, después de la crisis del 2008, han surgido fuertes postulaciones a favor de mecanismos de protección para los mercados internacionales y las condiciones de las integraciones financieras.



## ¡Importante!

1. Para la integración financiera es importante la cooperación y coordinación de los países vecinos, así como el apoyo de organismos internacionales para promover competitividad de los países en materia de productos financieros y estimular el crecimiento económico.
2. La cercanía de los países genera un mercado más grande y con mayor conformación de precios, estimulando la oferta y la demanda.

Lo anterior también establece mayores volatilidades en los mercados, dirigiendo a los inversionistas a mayores rentabilidades, pero a su vez a mayores riesgos de mercado.

La integración financiera hace que los inversionistas de los países miembros tengan un portafolio de productos para inversión mucho mayor de lo que tienen en la parte local, existe mayor participación de los actores que interactúan y negocian en el mercado, lo cual es una oportunidad para las empresas incrementando la productividad, pero con mayor competencia deben estructurar sus productos de tal forma que atraigan a los inversionistas y puedan hacer crecer su empresa con miras a la permanencia en sus mercados.



Figura 3.  
Fuente: Shutterstock/234568837

Un mercado está totalmente integrado cuando todos los participantes están sujetos a un conjunto único de normas, cuando tienen igualdad de acceso a instrumentos y servicios financieros y están sujetos al mismo trato al momento de operar; es entonces la integración financiera un proceso de unión donde se eliminan los impedimentos contra la movilidad de flujos de inversión (Islas, Sanbria, y López, 2013).

La figura que se muestra a continuación, representa lo que es una integración financiera para lograr crecimiento y desarrollo económico.



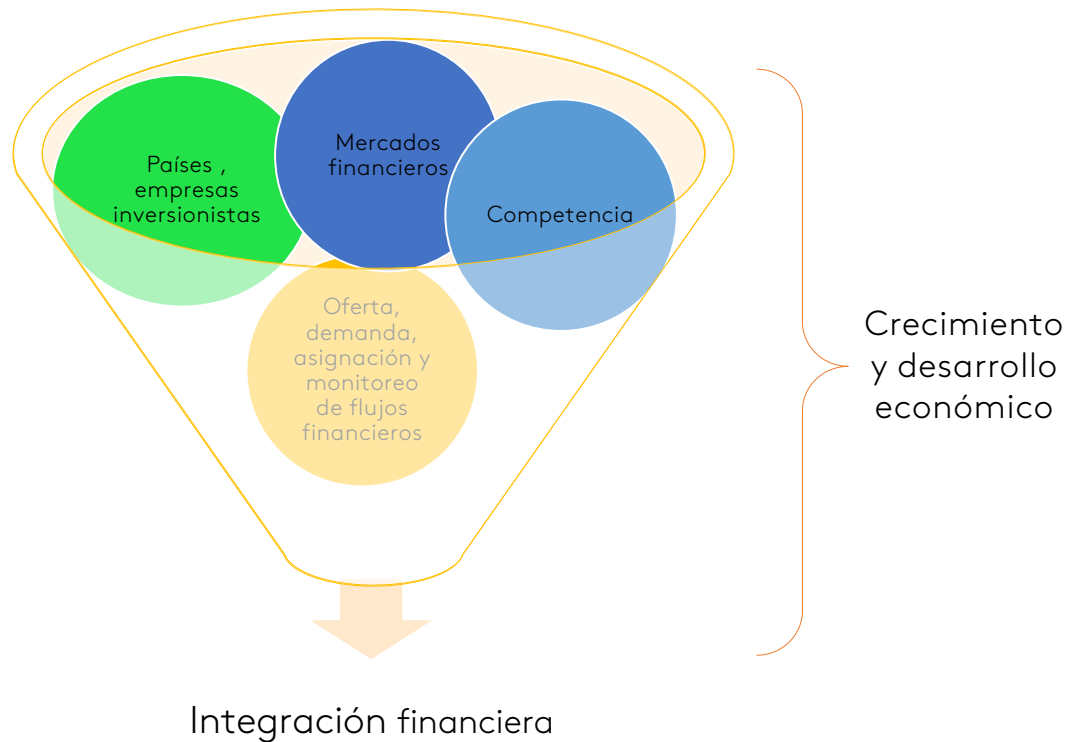


Figura 4. Integración financiera  
Fuente: propia

La integración financiera consolida los países y a través de estos a las empresas y los inversionistas por medio de mecanismos para tranzar instrumentos y servicios financieros en los mercados, de tal forma que exista una oferta, una demanda, asignación y monitoreo de flujos financieros, buscando que los países que participan tengan igualdad de condiciones. Lo anterior con ayuda de organismos internacionales y de los países tratados con equidad con el fin de promover su crecimiento y por ende su desarrollo económico.

## Bondades de la integración financiera

La integración financiera logra colocar una oferta amplia de productos financieros para que los inversionistas puedan elegir y **diversificar** un portafolio de activos financieros y así mismo permite que las empresas financien sus proyectos de inversión a través de tasas de interés atractivas, esto causado por la competencia debido a que la deuda local es más costosa que la deuda externa y que a su vez pueden acceder con mayor facilidad.



### Diversificar

Se refiere a que el inversionista tenga varias alternativas diferentes para poder disminuir su riesgo.

Así mismo, los emisores de títulos valores en el mercado pueden encontrar mayor número de inversionistas en su mercado local. Ahora bien, estos inversionistas por ser agentes superavitarios generan flujos de capital mayores para promover el financiamiento y por ende la productividad de la empresa que conlleva así mismo a un crecimiento económico del país y al continuo desarrollo económico.

Los inversionistas extranjeros pueden aportar con recursos al beneficio de una economía, encontrando más alternativas de inversión, estimulando así la competencia entre un país y otro.

El capitalismo está basado en la productividad de la propiedad privada, entonces si las empresas generan productividad y por ende crecimiento y permanencia en el mercado, aportan a la economía local mayores niveles del empleo, mayor ingreso per cápita y por ende en términos neoliberales suplen necesidades de las personas y mejoran su calidad de vida. Es entonces que la integración de mercados financieros se convierte en un mecanismo que tienen los países para formar alianzas internacionales y hacer crecer sus mercados por medio de la unión de países con condiciones homogéneas, lo que permite mayor equidad.

De acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo, la integración financiera posibilita a los países participantes: i) afrontar mejor los conflictos externos, al facilitar la suavización del perfil intertemporal del consumo interno, ii) mejora la financiación de la inversión, al engrandecer la oferta de instrumentos financieros, por consiguiente mejorar la productividad de las empresas, diversifica los riesgos de los inversionistas, mejorando a través de lo mencionado la riqueza financiera del país (Banco Interamericano de Desarrollo, 2017).

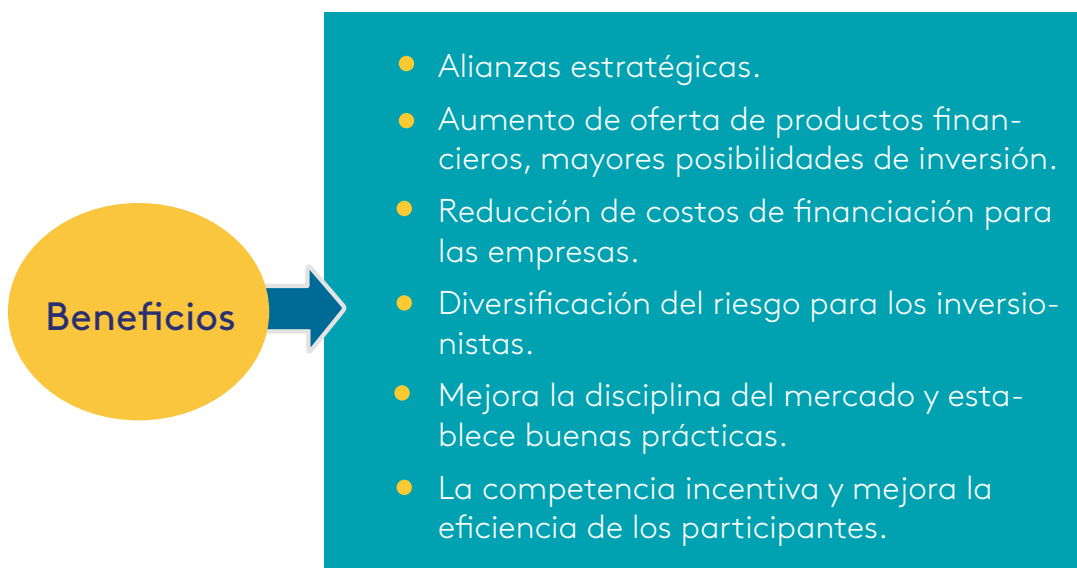


Figura 5. Beneficios de la integración financiera  
Fuente: propia

Los beneficios de una integración financiera están dados principalmente por la liberación de mercados y la facilidad de acceso a los mismos. La mejora en la disciplina y las buenas prácticas se genera por la integración de países, donde estos miembros analizan situaciones, el entorno y producen acuerdos a través de normas y buenas prácticas, para que haya una equidad y acuerdos mutuos que conlleven a un beneficio común.

Las bondades que se describieron, pueden a su vez generar diferentes riesgos y problemas para la negociación en los mercados financieros que afecta la integración de los países y los objetivos de la integración.

## Riesgos de la integración financiera



La liberación de los mercados, la facilidad de acceso a los mismos a través de la eliminación de barreras, la exigencia para un nivel alto de competencia y las dificultades para supervisar los mercados financieros, debido a la magnitud del entorno, la complejidad de la estructuración de los productos que se ofrecen y la dificultad de monitorear la **trazabilidad** de las operaciones; han generado una serie de riesgos asociados a los mercados financieros y por consiguiente a la integración financiera.



### Trazabilidad

Conocer de forma transparente como se originan las operaciones en el mercado y con qué resultados se realiza un seguimiento constante.

En conformidad con lo descrito en el párrafo anterior, se determinarán los riesgos de la integración financiera, teniendo a los acontecimientos vividos durante la experiencia mundial a través de la globalización y la integración de mercados.

**El contagio de las crisis financieras:** se evidenció por ejemplo en el caso de México en la época de los noventa, cuando esta crisis se contagió a Argentina, porque prestamistas extranjeros que prestaban dinero, dejaron de hacerlo por temor a un contagio, entonces este país se encontró escaso de capital, lo que generó una crisis financiera.

En el 2008, con la crisis financiera mundial, que todavía tiene repercusiones en la actualidad, se presentó en varios países del mundo. En una época en la que la economía

de Estados Unidos pasaba por un periodo de tasas bajas, los bancos americanos optaron por realizar préstamos hipotecarios a personas con mala calidad crediticia a unas tasas más altas para poder obtener mayores rentabilidades. En caso de que las personas no pudieran cancelar sus préstamos, los bancos se quedarían con las viviendas, aparentemente los bancos no incurrían en ningún riesgo. A su vez, los bancos decidieron titularizar estos créditos para venderlos a inversionistas de todo el planeta.



Figura 7.  
Fuente: Shutterstock/63779512

En los meses siguientes, la economía de Estados Unidos presentó un periodo de inflación, situación que hizo que la Reserva Federal subiera su tasa de interés e igualmente los bancos hicieron lo mismo a sus deudores. **Ante esta situación, las personas con mala calidad crediticia incumplieron sus pagos a los bancos, en este proceso una gran cantidad de bancos y de personas pusieron sus casas en venta, lo que produjo la caída de los precios de la finca raíz.** Así, los bancos se quedaron con viviendas que valían menos que el valor de los créditos, lo que hizo que los inversionistas de todo el mundo que habían adquirido las titularizaciones no se les pudiera responder por los pagos de intereses y/o devolución del capital invertido.

**Mercados financieros más complejos:** dado que son mercados en continuo crecimiento, hay un aumento en el número de participantes y más activos financieros, creándose productos complejos cada vez más estructurados y difíciles de definir. Existe un riesgo latente para inversionistas, empresas y gobiernos.

**Los entes de regulación pueden tener dificultades:** al momento de controlar y supervisar las operaciones y los participantes de los países miembros, es muy difícil homogenizar la normatividad para todos los países, por lo que es complicado el control del flujo de dinero entre los países. Lo anterior se evidenció en la crisis de Japón, la crisis de México, la crisis asiática y la crisis de 2008.



### Lectura recomendada

Después de la crisis financiera del 2008, se planteó una reforma financiera que incluye los siguientes puntos, contenidos en el informe:

*A narrative progress report on financial reforms*

Financial Stability Board

A través de los fallos detectados en la crisis	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se creó la necesidad de aumentos en los requerimientos de capital de los bancos y de calidad de capital (Basilea III).</li> <li>• Equilibrio entre la simplicidad, la sensibilidad al riesgo, y la comparabilidad de los bancos en el régimen de capital de los bancos.</li> <li>• Pruebas que verifiquen el grado de solidez de los balances bancarios ante stocks imprevistos.</li> <li>• Corregir los estímulos errados en materia de remuneración.</li> </ul>
Mejorar la transparencia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Divulgando el riesgo de los bancos hacia los inversionistas y contrapartes.</li> <li>• Reforzar estándares contables.</li> <li>• Incentivar el paso de los derivados OTC a <b>contratos estandarizados</b>.</li> <li>• Transformar la construcción de índices de tasas de interés de referencia para evitar manipulación.</li> </ul>
Asegurar la resolución de entidades financieras sin recursos públicos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mayores capitales para la absorción de pérdidas.</li> <li>• Mayor supervisión y mayor cooperación internacional.</li> <li>• Separación de los negocios bancarios.</li> </ul>
Mejoras en el funcionamiento de los mercados financieros	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Funcionamiento continuo con liquidez suficiente.</li> <li>• En el mercado de derivados reforzar su transparencia.</li> </ul>
Reforzar el financiamiento del sistema financiero global	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mejorar la confianza del sistema.</li> <li>• Impulsar de manera insistente la reforma regulatoria.</li> <li>• Reforzar la cooperación internacional y el intercambio de información.</li> </ul>



Tabla 1. Reforma financiera  
Fuente: adaptación de Financial Stability Board (2013)

### OTC

Mercados al mostrador o fuera de bolsa. Se realizan las operaciones fuera de una bolsa de valores.

### Contratos estandarizados

Son los que se realizan a través de unas condiciones en bolsas de valores.



## ¡Importante!

Revisando los planteamientos expuestos y los riesgos identificados, se puede deducir que la reforma intenta reducir el riesgo de la complejidad de mercados e indiscutiblemente las dificultades en la supervisión; sin embargo, no se evidencia alguna reforma explícita sobre el contagio de las crisis.

**El riesgo moral:** se puede definir como el riesgo que se presenta cuando alguno de los participantes de los mercados financieros, perjudica a otros para beneficiarse económicamente de acontecimientos dentro del comercio internacional y la economía mundial.

Este riesgo puede afectar tanto el comportamiento de los gobiernos, como el de los inversores y los bancos. Dicho riesgo se presenta diferente en unos y otros.

En cuanto a los gobiernos, el solicitar ayuda de entidades en el exterior no es fácil y las condiciones impuestas por FMI son estrictas; lo cual disminuye la probabilidad que se presente un comportamiento irresponsable de los gobiernos, sin embargo, la probabilidad se incrementa cuando la ayuda la proporcionan bilateralmente otros países o un conjunto de países (Córdoba, 2015).



Figura 8.  
Fuente: Shutterstock/626365421

Por otro lado, el riesgo moral es mucho más grave cuando se trata de inversionistas y bancos internacionales, dado que las intervenciones del FMI pueden convencerles en cierta medida que sus inversiones están garantizadas por la predecible ayuda internacional.



### ¡Importante!

En este caso la clave para reducir el riesgo no se encuentra en intervenir el país o no; sino se trata de lograr que los inversores y bancos extranjeros que proporcionan dinero imprudentemente al país y a las empresas no salgan bien librados, sino que respondan y creen tipos de inversiones y créditos con condiciones más seguras (Córdoba, 2015).

## Integración de mercados en Europa, con la Unión Económica Europea



Figura 9.

Fuente: Shutterstock/606743525

### Casos de integración financiera

A continuación, se realiza el análisis del caso de la integración de mercados en Europa y el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). En el primero se mostrarán países desarrollados con mercados financieros más estructurados y con mayor experiencia en la liberación de mercados y en el segundo caso se presentará el caso latinoamericano como evidencia del desarrollo en países emergentes.

A continuación, se mencionará el proceso de integración, a que necesidades específicas responden y su estado actual.

La liberación de mercados, se ha generado como una necesidad para financiar la mayoría de economías nacionales.

Se buscaba la liberación de los movimientos internos de capital y que los países tuvieran el mismo tratamiento. Esto se comenzó en 1986 a través del acta única europea, donde se vincula por primera vez la liberación y luego con el tratado de Unión Europea de 1992, conocido como tratado de Maastricht, extiende la libre circulación de capitales a las operaciones realizadas por los países miembros y residentes de terceros de países fuera de la unión (Vázquez, 1996).



Se optó por un modelo de banca universal, se instala el principio de la autorización única bancaria para toda la Unión Europea, puede actuar en cualquier estado miembro y por último, la autoridad bancaria es controlada por la autoridad monetaria del estado miembro que la haya autorizado (Vázquez, 1996).

Con la aparición del Euro como moneda, los países europeos experimentaron mayor integración logrando que los inversionistas pudieran incluir más acciones europeas en su portafolio de inversión, haciendo que el rendimiento esperado en la mayoría de acciones se encontrará por encima de los costos de negociación. Con la introducción del Euro se eliminaron los riesgos cambiarios y los costos de transacción, se aumentaron los vínculos de comercio.



## ¡Datos!

En ayuda y fortalecimiento al proceso de integración en Europa, se aprobó el Plan de Acción para Servicios Financieros, donde su objetivo era completar antes del año 2005 una normatividad que permitiera la libertad de mercado en los servicios financieros en Europa (González, 2005).

La integración financiera avanzó en gran medida, incluso antes del nacimiento del Euro hasta el 2007, de acuerdo con los indicadores sintéticos de integración. A partir de la crisis del 2008, los mercados financieros europeos bajaron drásticamente y así mismo dicho indicador.

### Indicador sintético de integración financiera en la eurozona

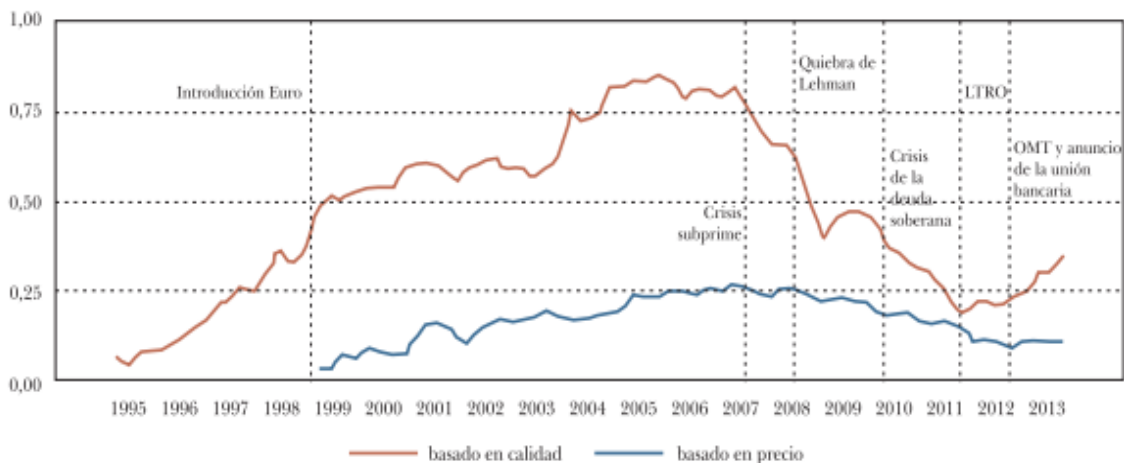


Figura 10.  
Fuente: Banco Central Europeo (BCE)

La crisis de la deuda soberana de Grecia en el 2009, causada también por el contagio de la crisis del 2008, lo cual ha impactado de forma negativa el grado de integración financiera de la zona euro. Estas crisis han generado análisis y estudios que han concluido que estos mercados no están completamente integrados, a pesar de que esto sea uno de los objetivos de la Unión Europea (Islas, Sanbria, y López, 2013).

A pesar que actualmente se ha recuperado la integración, a través de las medidas de la Zona Euro todavía los niveles de integración no llegan a los que se tenían antes de la crisis del 2008.

Ahora bien, cuando se habla de que los mercados no están completamente integrados se refiere a que los mercados están fragmentados, cuando los países no tienen las mismas condiciones para operar y unos se encuentran en mayor desventaja que otros, dicha desigualdad no permite una integración de manera total entre los países miembros, esto se debe a la prima de riesgo país, dado que el inversionista exige a los países vulnerables mayor rentabilidad.

Las consecuencias de la fragmentación son: i) el rompimiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria, ii) países vulnerables con altas tasas de interés y el resto de los países con bajas tasa de interés, iii) las tasas de interés de los bancos dependen en gran medida de la prima de riesgo país (Maudos, 2013).



## Lectura recomendada

Para profundizar en el tema de integración europea se recomienda al estudiante realizar la lectura complementaria del artículo, que muestra cómo se encuentra la integración de los mercados financieros europeos después de la crisis del 2008.

*De la integración a la desintegración financiera en Europa: la importancia de la unión bancaria*

Joaquín Maudos

Por último, en el caso de la Unión Europea en lo referente al riesgo moral, se hace visible en mayor proporción en el comportamiento de los gobiernos, dado que después de la crisis financiera internacional se debate en Europa que esta integración no funciona de manera correcta y se cuestiona que a pesar de los esfuerzos de los últimos años las medidas que admiten compartir riesgos aún son muy reducidas, esto lo apoyan los países que no son acreedores, mientras que países como Alemania cuando se manifiestan al compartir el riesgo, destacan el inevitable "riesgo moral", dado que los gobiernos más irresponsables fiscalmente se favorecieron de los países más sólidos, incluso antes que se implementara el Euro (Pérez, 2017).

Lo que propone entonces el gobierno alemán es controlar la deuda pública en la cartera de los bancos, y activar un proyecto de reestructuración de deudas que se active de forma automática en caso de problemas (Pérez, 2017).



## Lectura recomendada

El estudiante podrá profundizar sobre el riesgo moral en la Unión Europea y así mismo reconocer y analizar la gobernanza que existe a raíz de la integración europea, en la lectura artículo se profundiza en el tema.

*La gobernanza de una frágil eurozona*

Paul de Grauwe



## Instrucción

Lo invitamos a relajar la actividad de aprendizaje: caso simulado “Brexit, la salida del Reino Unido de la Unión Europea”. Disponible en la página principal del eje 3.

## Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)



Figura 11.

Fuente: Shutterstock/564998512

El MILA es una integración financiera regional a través de un acuerdo firmado por la Bolsa de comercio de Santiago, la Bolsa de valores de Colombia y la Bolsa de valores de Lima, entró a operar el 30 de mayo de 2011, para que los inversionistas e intermediarios del sistema financiero puedan comprar y vender acciones en cualquiera de las tres bolsas a través de un intermediario local.



## ¡Datos!

En el 2014 en el marco de la **Alianza del Pacífico** se une a este mercado integrado la Bolsa mexicana de valores.



### Alianza del Pacífico

Alianza que surgió como una iniciativa económica y de desarrollo entre Chile, Colombia, Perú y México.

El MILA es una iniciativa para un mercado bursátil sin fusiones o integraciones corporativas, donde el objetivo es ofrecerle a los emisores, inversionistas e intermediarios de los países miembros oportunidades de acceso al mercado de la región.

Este mercado integrado, surge por la necesidad de las naciones de integrar, para tener un mercado mucho más amplio, eficiente y con muchos más productos financieros para ofrecer a los inversionistas, así como para las empresas una fuente de financiamiento más amplia. El acceso al mercado les ofrece a los actores del mismo mayores posibilidades de inversión y mayores fuentes de financiación, que es uno de los objetivos más grandes de la integración de mercados, que a su vez entraran flujos de capital a los países y mayor productividad para contribuir al crecimiento y desarrollo económico de los mismos.

Los sectores más fortalecidos con la integración son el financiero, el de materiales y comercio. Así mismo, hay sectores que no tenían ninguna participación en los mercados locales, pero con la integración se permite una complementación (Vargas y Bayardo, 2013).

En la economía actual y los momentos de los mercados internacionales como los de Europa y Estados Unidos, hacen que los países emergentes trabajen en pro de la liberación de los mercados financieros y en pro de su crecimiento económico en miras de buscar mejores rendimientos y mayores fuentes de financiación. Por ejemplo, en el 2000 se creó Euronext donde se integraron bolsas de valores europeas.



## ¡Importante!

Para llevar a cabo esta integración se debieron definir modelos de negociación, liquidación, compensación, tecnología, jurídicos y comerciales. Se definió que el acceso al mercado será a través del mercado local, por medio de intermediarios locales (Vargas y Bayardo, 2013).

El mercado se complementa con los diferentes sectores y las diferentes empresas oferentes y esto a su vez permite que los inversionistas diversifiquen su portafolio, adicionalmente los sistemas de liquidación están a cargo de los depósitos de valores, de cada uno de los países miembros.

A pesar de lo expuesto, el MILA no ha crecido de la forma que se hubiera imaginado, la participación en el mercado es baja en comparación con la participación en los mercados locales.



Figura 12.  
Fuente: Shutterstock/77180749

El MILA ha presentado una serie de dificultades:

- I. Los gobiernos se remiten a indicar que se deben cumplir las normas de cada uno de los países, por ejemplo, Colombia es el país que más ejerce control sobre el movimiento de capitales. No existe una regulación general.
- II. El costo de las transacciones es diferente en todos los países.
- III. La eficiencia en la información no es igual en todos los países y existen problemas con la información que suministran.
- IV. Un factor de riesgo al cual debe enfrentarse el inversionista es la incertidumbre en la evolución de la moneda local con respecto al país que desean invertir.
- V. Los efectos fiscales son diferentes en cada país (Vargas y Bayardo, 2013).



## Instrucción

Lo invitamos a realizar el recurso de aprendizaje: nube de palabras "integraciones financieras". Disponible en la página principal del eje 3.

Para ambos casos de integración, se puede observar una fragmentación de mercados, dado que las condiciones de los países para operar no son homogéneas y hacen que el nivel de integración se reduzca. **La fragmentación de los mercados se ha generado en gran medida por la falta de unificación de las condiciones de los países miembros.**

En Latinoamérica se evidencia que la integración tiene mayor fragmentación al no haber una unificación general del mercado, sino solo permitir un acceso a la negociación, sin estudiar la normatividad y costos asociados a cada país. Así mismo, vale la pena resaltar que el riesgo del tipo de cambio hace más difícil las transacciones y el acceso al mercado.



## ¡Importante!

En el caso del MILA la información precisa y suficiente es muy importante para los inversionistas al momento de tomar decisiones de inversión, el no tener acceso a la misma imposibilita su desempeño en el mercado y hace perder interés en la participación dentro del mismo.

Por último, es importante resaltar que el riesgo moral se manifiesta en la integración de mercados en el caso de la Unión Europea, porque países sólidos están ayudando financieramente a países que se comportaron irresponsablemente generando deudas insostenibles; por lo anterior no está bien que los contribuyentes de los países con economías estables subsanen las deudas generadas por estos.

Finalmente, los mercados financieros con liberación excesiva, dejan baches regulatorios que permiten que empresas y ban-

cos actúen en contra de participantes del mercado favoreciéndose económicamente a través de productos y servicios poco estructurados y regulados; contribuyendo así al riesgo moral.



## Instrucción

Para finalizar, no olvide realizar la actividad de aprendizaje: prueba objetiva "eje pongamos en práctica".

Banco Interamericano de Desarrollo. (2017). *Acerca de integración financiera*. Recuperado de <http://www.iadb.org/es/sectores/financial-markets/integracion-financiera/acerca-de-integracion-financiera,20086.html>

Córdoba, M. (2015). *Finanzas internacionales*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

Financial Stability Board. (2013). *A Narrative Progress Report on Financial Reforms. Informe a los líderes del G20, Financial Stability Board*. Recuperado de [http://www.fsb.org/wp-content/uploads/r\\_130905a.pdf](http://www.fsb.org/wp-content/uploads/r_130905a.pdf)

González, J. (2005). *Integración financiera y crecimiento económico. Algunas lecciones desde la experiencia europea*. Recuperado de <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2005/html/sp050128.es.html>

Islas, A., Sanbria, T., y López, F. (2013). Integración de los mercados financieros de Europa: El impacto de la crisis soberana de Grecia. *EconoQuantum*, 10(2), 7-34.

Maudos, J. (2013), De la integración a la desintegración financiera en Europa: La importancia de la unión bancaria. *Papeles de Economía Española*, (137), 149-163.

Maudos, J. (2013). *Evolución de la integración financiera en Europa: 2013*. Recuperado de [https://www.google.com.co/search?source=hp&q=EVOLUCI%C3%93N+DE+LA+INTEGRACI%C3%93N+FINANCIERA+EN+EUROPA%3A+2013&oq=EVOLUCI%C3%93N+DE+LA+INTEGRACI%C3%93N+FINANCIERA+EN+EUROPA%3A+2013&gs\\_l=psy-ab.3...1053.1053.0.1436.2.1.0.0.0.228.228.2-1.1.0....0...1.1.6](https://www.google.com.co/search?source=hp&q=EVOLUCI%C3%93N+DE+LA+INTEGRACI%C3%93N+FINANCIERA+EN+EUROPA%3A+2013&oq=EVOLUCI%C3%93N+DE+LA+INTEGRACI%C3%93N+FINANCIERA+EN+EUROPA%3A+2013&gs_l=psy-ab.3...1053.1053.0.1436.2.1.0.0.0.228.228.2-1.1.0....0...1.1.6)

Pérez, C. (2017). España denuncia que la eurozona "no funciona correctamente" y exigereformas. *El País*. Recuperado de [https://elpais.com/economia/2017/11/07/actualidad/1510061656\\_058678.html](https://elpais.com/economia/2017/11/07/actualidad/1510061656_058678.html)

Sampson, T. (2017). Brexit: the economics of international disintegration. *The Journal of Economic Perspectives*, 31(4), 163-184.

Vargas, W., y Bayardo, J. (2013). El MILA. Mercado de integración entre Chile, Perú y Colombia. *Revista de Relaciones Internacionales*, 8(1), 113- 133.

Vázquez, D. (1996). *Integración de los mercados financieros en la Unión Europea: un enfoque regulatorio*. Recuperado de <http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/308/6/RCE6.pdf>

Grauwe, P. (2011). La gobernanza de una frágil eurozona. *Revista de Economía Institucional*, 13(25), 13-41.

