

RESEÑAS BIBLIOGRAFICAS

BEB CZUK, R. N., Información asimétrica en mercados financieros, Cambridge, Cambridge University Press, 2000, 245 páginas.

La presente obra constituye el primer intento de sistematizar en una única edición (en idioma castellano) gran parte de la literatura referente al fenómeno de información asimétrica y su influencia sobre el instrumental analítico de las finanzas corporativas tradicionales.

El objetivo del libro es contribuir, a que, tanto los economistas como los estudiantes próximos a graduarse, puedan mantenerse actualizados especialmente en un campo cuyo contenido se va transformando y cuya literatura se multiplica rápidamente. Además el texto ofrece la oportunidad de ser una excelente introducción a la nueva literatura sobre mercados financieros.

El libro consta de tres partes, cada una de las cuales incluye capítulos que desarrollan en forma coherente y lógica el título propuesto en cada una de ellas. La primera parte trata los fundamentos conceptuales, con el objetivo de dotar al lector de todas las herramientas que serán utilizadas a lo largo del resto del libro, para analizar las diversas temáticas propuestas. En el Capítulo 1 se describen las principales características de los contratos financieros, a la luz de las consecuencias directas que tienen sobre los mismos la información asimétrica. El Capítulo 2 desarrolla los mecanismos de protección más usuales que se utilizan para morigerar los problemas de información asimétrica. En particular, con los temas de racionamiento y señalización (*signalling*) y sus consecuencias sobre el diseño y el desempeño de los contratos financieros.

La segunda parte se estructura sobre las aplicaciones de los mecanismos descritos en la primera sobre las finanzas corporativas. El objetivo fundamental de esta sección es mostrar cómo la información asimétrica modifica los resultados de las finanzas corporativas tradicionales.

En particular, el Capítulo 3 trata sobre los cambios que introduce la información asimétrica a las prescripciones del teorema de Modigliani- Miller (MM). A partir de estos resultados se justifican los nuevos desarrollos sobre la teoría de la estructura de capital. El Capítulo 4 aplica los mecanismos sobre el teorema de la irrelevancia de la política de dividendos en un mundo a la MM.

La tercera parte es quizás el aporte fundamental del autor a la literatura sobre mercados financieros. En ella se articulan cuatro capítulos con el objetivo de determinar los posibles efectos de la información asimétrica sobre la macroeconomía. La hipótesis fundamental sugiere que el desarrollo y funcionamiento del mercado financiero tiene fuertes implicancias sobre el crecimiento de la economía real. Este punto es de sumo interés, ya que las diferentes consecuencias determinan diferentes tipos de políticas económicas aplicables. El Capítulo 5 explica las funciones del sistema financiero y su relación con el crecimiento económico. El Capítulo 6 desarrolla las relaciones conceptuales y econométricas que existen entre los problemas originados por la información asimétrica y las fluctuaciones de la economía real con particular referencia a los desarrollos de Gurley-Shaw. El Capítulo 7 desarrolla -aunque con fundamentos microeconómicos- la relación entre información asimétrica y sistema financiero, con particular énfasis sobre la relación bancos, prestamistas y prestatarios. El Capítulo 8 destaca los efectos de la información asimétrica sobre los mercados financieros nacionales y sobre los flujos de capital internacionales, dando lugar a una extensa discusión sobre las crisis financieras internacionales y sus efectos devastadores sobre las economías nacionales. Es indudable, a los ojos del economista dedicado a la economía financiera el valor bibliográfico inapreciable que tiene la obra aquí reseñada al poner al alcance la literatura más importante y actual sobre los problemas de información asimétrica en una forma clara y lógicamente estructurada. Además, es necesario señalar la rigurosidad analítica de la obra así como su estilo claro y preciso. Es imprescindible destacar la contribución del autor al incluir al final de cada capítulo una breve, pero fructífera discusión sobre lo expuesto, dado que cada tema está lejos haber sido agotado a nivel académico. Por otra parte es una excelente idea con el objeto de generar futuras líneas de investigación. El autor logra, con singular éxito en cada parte del libro, ofrecer una explicación coherente del funcionamiento de la economía financiera a las luz de los problemas propuestos por la información asimétrica.

Damián Salloum