

Análisis de lectura: Does finance benefit society?

Noreña Chávez, Diego Alonso¹

Resumen: Este artículo tiene como finalidad hacer un análisis del artículo académico “Does finance benefit society?” Publicado en el *Journal of Finance*. Se analizaron los antecedentes del problema, el problema de investigación, el propósito de la investigación, la naturaleza del estudio, la pregunta de investigación, las teorías empleadas, el marco teórico, hallazgos principales y se hizo una crítica empleando más artículos científicos.

Palabras Clave: Finanzas, sociedad

Antecedentes del problema de investigación

La evidencia de que las finanzas fomentan el crecimiento es sustentada por diversos autores que promueven el espíritu empresarial, favorecen la educación, reducen la pobreza y reducen la desigualdad. Sin embargo, antecedentes históricos contradicen la evidencia académica reportada, llevando a posiciones opuestas entre la academia, sociedad civil y Estado. Las finanzas siempre se han percibido como una actividad de búsqueda de rentas, incluso, en la religión es negativa (Antiguo Testamento). Si bien la percepción negativa data históricamente, hechos como la crisis financiera del 2007 han empeorado la opinión. Desde la manipulación del tipo de cambio, la manipulación del precio del oro, el fraude financiero absoluto en las hipotecas de alto riesgo, y los escándalos financieros del día a día.

Problema de investigación

El problema de investigación explora una de las facetas de los Estados, referida al rol de las finanzas en la economía. El autor del estudio considerara que la disociación que existe sobre el rol del sistema financiero debe ser discutido para la incorporación de las finanzas en las economías dado que existe una percepción social y académica opuesta respecto al rol del sistema financiero y el crecimiento económico.

¹ Docente de la Universidad de Lima: dnorena@ulima.edu.pe

Propósito de la investigación

El propósito del estudio fue analizar la postura de los académicos financieros frente a la disociación en la percepción del rol de las finanzas. Un segundo propósito usar la investigación para frenar la búsqueda de rentas de las finanzas. Finalmente, se busca analizar todo el contexto desde un punto de vista educativo

Naturaleza del estudio

Estudio de revisión histórica, ya que analiza evidencia previamente encontrada contrastándola con hechos históricos. En cuanto a su perspectiva temporal, se trata de un estudio longitudinal ya que analiza situaciones de décadas pasadas contrastándolas con la actualidad.

Preguntas de investigación/hipótesis

¿Por qué existe la disonancia entre la sociedad y la academia frente al sistema financiero?

Marco teórico

Existen diversas teorías respaldan el rol de las finanzas. Teoría de la gestión del riesgo, teoría para frenar los problemas de la agencia, teorías para aliviar las asimetrías informativas. Un primer teorema sobre el bienestar demuestra que, en una economía competitiva, las elecciones individuales conducen a una asignación que es eficiente. Sin embargo, se mantiene solo si cada bien relevante se comercializa en un mercado a precios conocidos públicamente.

Otro aspecto interesante para el sector financiero, Hart (1975) muestra que, a partir de una economía de mercado incompleta, agregar un mercado puede empeorar la situación de todos los agentes. Elul (1995) demostró que, el resultado de Hart es muy robusto y generalizado. Por lo tanto, no existe una base teórica para suponer que la innovación financiera, al expandir las oportunidades financieras, aumenta el bienestar.

Hallazgos principales

Un buen sistema financiero es esencial para una economía que funcione bien. Asimismo, la innovación financiera ha sido importante para promover el crecimiento. Existe una evidencia muy pequeña de que la existencia o el tamaño de un mercado de valores es importante para el crecimiento. Se estimaron correlaciones entre varias medidas del mercado de valores y el crecimiento económico. Solo el volumen de negocios del mercado (valor de las acciones domésticas en las bolsas nacionales sobre la capitalización doméstica) se correlaciona significativamente con el crecimiento económico. El autor no encontró ninguna evidencia de que la creación y el crecimiento del mercado de bonos, la opción y el mercado de futuros, o el desarrollo de derivados de venta libre estén positivamente relacionados con el crecimiento económico.

No se argumentó que todas las finanzas son buenas, tampoco que son malas o inútiles. Para aclarar este aspecto, se necesita identificar los componentes financieros de la búsqueda de rentas. Es decir, aquellas actividades que, aunque son rentables desde un punto de vista individual, no lo son desde el punto de vista social. Sin embargo, estos son los casos menos discutidos en la literatura académica.

Crítica del estudio

Para la crítica del estudio se revisó investigaciones relacionadas al tema (Chandler, 1992; Guiso et al., 2004).

¿Cuáles son las áreas que merecen mayor investigación?

Un aspecto importante mencionado en la investigación es el comportamiento de los estudiantes frente a la moralidad. En la actualidad, sería importante conocer la percepción y actuar de los estudiantes universitarios y profesionales. Conocer si su formación es honesta o deshonesta. Sobre todo, en áreas controversiales como la economía, finanzas, contabilidad.

La utilidad del estudio sí amerita mayor reflexión porque se trata de una investigación que analiza el rol de las finanzas en el desarrollo económico. Para que sean útiles, los hallazgos deben ser aplicados en naciones considerando posibles variables explicativas. Sin embargo, cabe preguntarse cuántas variables explicativas para una determinada economía puede sustentar los efectos de interacción.

¿Cómo las limitaciones del estudio comprometen la generalización de los resultados?

Una primera limitación se refiere al planteamiento del problema del estudio. Según el fraseo, se entiendo como si tuviera un alcance mundial (partiendo desde el título), sin embargo, al analizar los hallazgos se constata que son hechos históricos. Por esa razón, resulta pertinente que el problema se ajuste al tipo de estudio desarrollado.

La segunda limitación se refiere al enfoque analítico propuesto. Por tratarse de un tema importante que afecta directamente a todos los niveles de desarrollo económico, hubiera sido más pertinente emplear un modelo longitudinal que establezca causalidad. De esta forma se habría satisfecho la pregunta de investigación general.

Conclusiones

Existen diferencias en la percepción del rol de los economistas financieros en la sociedad. No se comprende claramente la presencia de un sistema financiero óptimo que respete el Estado de derecho. La inseguridad de la sociedad hacia el sistema financiero obstruye un sistema competitivo. Los académicos tienen la tarea de concientizar a los lectores sobre la contribución de las finanzas para la sociedad.

Referencias

- Chandler, A. D. (1992). Organizational capabilities and the economic history of the industrial enterprise. *Journal of economic perspectives*, 6(3), 79-100.
- Guiso, L., Sapienza, P., & Zingales, L. (2004). Does local financial development matter? *The Quarterly Journal of Economics*, 119(3), 929-969. doi:10.1162/0033553041502162
- Zingales, L. (2015). Presidential address: Does finance benefit society? *The Journal of Finance*, 70(4), 1327-1363. doi: 10.1111/jofi.12295