

**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO DE SUCRE
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
CUMANÁ ESTADO SUCRE**



**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS
INTERNACIONALES
CRASH DE EE.UU. (1929)
Y
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

Presentado Por:

Bolívar, Lisnohe.

C.I.: 18.418.945

Gamardo, Reinelys.

C.I.: 17.909.182

Patiño, Germania.

C.I.: 17.672.388

*Trabajo de Curso Especial de Grado presentado como requisito parcial
para optar al título de Licenciado en Contaduría Pública*

Cumaná, Agosto de 2011

**REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD DE ORIENTE
NÚCLEO DE SUCRE
ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN
CUMANÁ ESTADO SUCRE**




**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES
CRASH DE EE.UU. (1929)
Y
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

Presentado Por:
Bolívar, Lisnohe.
C.I.: 18.418.945
Gamardo, Reinelys.
C.I.: 17.909.182
Patiño, Germania.
C.I.: 17.672.388

ACTA DE APROBACIÓN DEL JURADO

Trabajo de Grado APROBADO en nombre de la Universidad de Oriente, por el siguiente jurado calificador en Cumaná a los 10 días del mes de Agosto de 2011.

Jurado Asesor


Prof. Dra. Antonina Mónica Milo
C.I.: 8.763.465

Contenido

DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTOS	vii
RESUMEN.....	xii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	4
ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACIÓN.....	4
1.1 Planteamiento del Problema	4
1.2 Preguntas de Investigación	7
1.3 Alcance de la investigación	8
1.4 Justificación de la investigación	8
1.5 Objetivos de Investigación	8
1.5.1 Objetivo General	8
1.5.2 Objetivos específicos.....	9
1.6 Marco Metodológico	10
1.6.1 Diseño de la investigación.....	10
1.6.2 Nivel de investigación	10
1.6.3 Fuentes de información	10
1.6.4 Técnicas de instrumentos de recolección de datos.....	10
1.6.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	11
1.7 Limitaciones de la investigación	11
1.8 Aporte de la investigación	11

CAPÍTULO II	12
CRISIS DE ESTADOS UNIDOS EN 1929	12
2.1 ANTECEDENTES.....	16
2.2 CAUSAS DE LA CRISIS.....	22
2.3 CONSECUENCIAS GENERADAS POR LA CRISIS.....	24
2.4 MEDIDAS ADOPTADAS	29
2.5 ESTRATEGIAS UTILIZADAS PARA SOLUCIONAR LA CRISIS.....	31
CAPÍTULO III.....	33
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995).....	33
3.1 ANTECEDENTES.....	33
3.2 CAUSAS QUE ORIGINARON LA CRISIS DE 1994-1995.....	35
3.3 CONSECUENCIAS DE LA CRISIS DE 1994-1995 EN VENEZUELA.....	39
3.4 PROPUESTAS ADOPTADAS PARA SOLUCIONAR LA CRISIS DE 1994-1995 EN VENEZUELA.....	43
CAPÍTULO IV	48
ENFOQUE PROSPECTIVO DE LA CRISIS FINANCIERA EN EL CONTEXTO VENEZOLANO.....	48
4.1 COMPARACIÓN DE LA CRISIS DE 1929 CON LA CRISIS DADA EN VENEZUELA EN EL AÑO 1994-1995	48
4.1.1 SEMEJANZAS:	48
4.1.2 DIFERENCIAS:	49
4.2 COMPARACIÓN DE LA CRISIS DE 1929 CON VENEZUELA EN LA ACTUALIDAD:	49
4.3 ¿PODRÍA GESTARSE UNA CRISIS PARECIDA A LA DE ESTADOS UNIDOS EN VENEZUELA?	49

CONCLUSIONES	51
BIBLIOGRAFÍA	55
HOJA DE METADATOS	¡Error! Marcador

DEDICATORIA

Dedico este trabajo principalmente a mi madre ELSA VELÁSQUEZ, que se ha esmerado por sacarnos adelante, por su apoyo incondicional, por su amor y cariño “gracias mami”, por el ánimo que día a día nos brinda para alcanzar nuevas metas y ver siempre de frente las cosas y poderlas enfrentar.

A mi hermano: REINALDO GAMARDO, a mis hermanas: REINELSYS GAMARDO y REINERYS GAMARDO, con quienes he compartido desde la infancia y a quienes quiero mucho y han colaborado a lo largo de mi carrera.

A mis compañeras de trabajo, a quienes agradezco el apoyo, paciencia y regaños para elaborar este proyecto

A mi abuela MARÍA BRAVO y a todos mis tíos y tías: POPO, FREDDY, MAVALLE, CHAVELA. Y a mis primos: GRACIELA y FREDERIC, a todos ellos les dedico este logro.

Y a todas aquellas personas que estuvieron con nosotras a lo largo de todos estos años y que me apoyaron para que este trabajo se hiciera realidad.

Reinelys Gamardo

Dedico la presente a mis padres Luis Bolívar y Nohelia Conquista, por toda la ayuda y comprensión que he recibido en todo momento. Me han enseñado a luchar y así lograr todas mis metas planteadas a continuar sin prevalecer, me han dado todo como persona y me han guiado por el camino del bien; gracias a ellos estoy aquí porque me han dado todo el apoyo que he necesitado sin mala intención, más bien con todo el amor del mundo sin pedir nada a cambio, solo perseverancia.

A mi hija bella y preciosa Nohelys Franchesca Ramírez Bolívar, por darme las fuerzas que necesito para seguir, a ella más que todo porque lo es todo en mi vida, porque gracias a ella aprendí a ser lo que soy y por ella voy a triunfar en la vida.

A mi esposo Francisco Ramírez, le agradezco por la paciencia, por su fuerza, por su apoyo, por su comprensión, por su amor incondicional. Es la persona que probablemente pudo haber sufrido más que todos, debido a la dedicación que requiere un trabajo de grado o de gran magnitud.

A mis hermanos Luis Enrique, Richard, Inerlis, Luis M., Luis Fernando, Luiselys, Dayana, porque a pesar de la distancia con algunos de ellos me ha fortalecido y me han dado todo el ánimo posible que necesito para seguir adelante, a mi sobrina bella Yannelys Victoria y Norvelys del Carmen.

Agradecer siempre a mi familia porque han sido soporte en mi vida y que a pesar de no estar presentes físicamente en mi vida y en mi carrera sé que me desean lo mejor entre ellos a; mis tíos; Virginia, Daniela, Arturo, Juan Reyes, Jesús, a mis primos; Yorvint, Isabel, Idamalis, José, Jesús Manuel, Rodolfo, en especial a mi abuela Victoria, Benito y a todas esas personas que han sido especiales y por haber significado inspiración en mi carrera profesional.

Lisnohe Bolívar

Primeramente a Dios todo poderoso, fuente de inspiración en mis momentos de angustias, esmero, dedicación, aciertos y reveses, alegrías y tristezas que caracterizaron el transitar por este camino que hoy veo realizado. . Gracias papa Dios por darme la dicha de escribirles hoy esta dedicatoria, mis agradecimientos y tenerlos con salud y vida A mis padres: CARMEN LUISA GUTIÉRREZ Y JESÚS JOSÉ PATIÑO, por ser ellos dos mi árbol principal que me cobijó bajo su sombra dándome así la fuerza para seguir caminando y lograr alcanzar esta meta anhelada, que hoy gracias a Dios, conjuntamente con ellos lo he logrado. Dios los bendiga, les de salud

y mucha vida para poder retribuirles un poco de lo que me han dado. Los amo para ustedes este logro y todos los que me faltan por alcanzar este es solo el comienzo de una vida llena de éxitos para ustedes. Gracias por su persistencia y confiar en mí. A mi Abuela MARÍA DE LOURDES, que aunque no esté físicamente conmigo se que desde el cielo va estar orgullosa de mí. “te extraño” por ser la abuela mas hermosa y generosa del mundo quien brindó persistentemente ese amor inexplicable para mi superación personal, sin ningún interés material a tí vaya este triunfo eres mi ejemplo personal a seguir. A mis hermanos, GERMARYS PATIÑO, JOSÉ OVIDIO PATIÑO, Y JESÚS DANIEL PATIÑO para que siempre tengan en cuenta que todo lo que nos propongamos en la vida lo podemos lograr si trabajamos fuerte y continuamente con rectitud, sigan adelante y para que mis éxitos de hoy sean los suyos mañana y siempre. Los amo muchas gracias por ser mis hermanos.

A MIS SOBRINOS aunque no lo sepan se los dedico, bellezas quienes con sus sonrisas y alegría me demuestran cada día que vale la pena vivir... es posible que un día por alguna casualidad de la vida conozcan de estas palabras y quieran sino seguir mis pasos al menos pensarme como un ejemplo. GERMANIA, PATIÑO.

Y muy especialmente a mi querido y amado novio: ENRIQUE LUIS MATA, gracias por estar conmigo cuando más te necesité, por brindarme tu inmenso amor, quien ha sido una pieza clave en mi desarrollo profesional. Mil gracias Mi mocoso te amo...

Germania Patiño

AGRADECIMIENTOS

Quiero dar mi más sinceras palabras de agradecimientos a mi madre Elsa Velásquez y hermanos: Reinaldo “Reinaldito”, Reinelsys “La flaca”, Reinerlys “Chichita” y de manera muy especial a nuestra querida Lic. Antonina Módica, por su total dedicación, por su orientación y aportes en la búsqueda de información, por servirnos de guía y por su asesoramiento para poder llevar a cabo este trabajo y lograr una feliz culminación del mismo.

A mi novio José Caraballo por su apoyo incondicional en los dos últimos semestres de mi carrera.

De igual manera al Lic. Danny Delgado por su orientación.

A mi prima Graciela Tachinamo “Graci” por brindarme su ayuda cuando la necesité.

A todos los compañeros con quienes tuve la dicha de compartir esta meta.

A nuestros compañeros de estudios: Germán Elías Martínez “CACHÚO”, Luis Trujillo, Jorge Rodríguez, Isabel Malavé, Mayreth Malave, Lisnohe Bolívar, Germania Patiño...

Y a todas aquellas personas que de una u otra forma contribuyeron al desarrollo de este trabajo.

Reinelys Gamardo

Este curso especial de grado, sirve de agrado para darle fin a mi carrera de pre-grado por lo que ha requerido de mucho esfuerzo y dedicación de parte de la asesora de tesis Antonina Módica conjuntamente con el grupo que lo apetece; de lo

contrario no hubiese sido posible realizar una de las metas planteadas, así mismo con la ayuda de muchas personas que influyeron en el recorrido a los cuales mencionare brevemente:

Primeramente a DIOS por darme toda la fortaleza de seguir adelante. Por brindarme salud, bienestar, sabiduría y por toda la ayuda posible que he podido tomar de él, por haberme colocado en el camino a todas esas personas que me han servido de mucha ayuda y que han sido soporte en la carrera, porque DIOS lo es todo es el principal guiador de nuestras vidas, el nos muestra el camino del bien y nosotros debemos seguirlo para recolectar buenos frutos en el camino.

A mis grandes amigos del alma, en especial a Argelis Romero y Gabriel Rosal, por su cariño, por su comprensión, guía, gracias a ellos he llegado hasta aquí porque ellos fueron pilares en mi vida y lo serán siempre, gracias al inmenso apoyo, confianza y respeto que en mí colocaron y por tal razón les agradeceré toda la vida.

Al igual le dedico dicho esfuerzo a la Sra. Argelia, Sra. Yanet, Sr Alexis, a mis suegros Celina y Baltazar por todos los consejos brindados y recibidos de parte mía porque influenciaron en mi respeto, apoyo durante muchos años y como reconocimientos de gratitud por todo el apoyo brindado durante los años más difíciles de mi vida y por todo como son conmigo. A mis compadres Mirelvis Márquez, Luis Gil, a mis ahijados bellos Luis Alejandro, Yolennys Maestre; por todas las colaboraciones y a todas aquellas personas que han sido muy importante en mi carrera profesional.

A mis compañeros de clases que han persistido durante semestres y que han significado mucho para mí dentro de ellos; Adrianny Gamboa, David Gerardino, Adrenny Toussaint, Yetcsi Lista, Ediletsith Rondón, Ronel Figueroa, Osmer Millán, Isabel Málave, María Avilé, Viviana Velásquez, Danny y Luis Marcano, Mayreth Málave, entre otros; porque ellos al igual que muchos me han brindado apoyo y

comprensión durante semestres.

A mis compañeras de trabajo, Reinelys Gamardo y Germania Patiño, por lo que han sido las mejores compañeras, aunque por momentos el ambiente de trabajo fue tenso se logró trabajar en equipo proyectándonos a donde queríamos llegar y gracias a ellas por que al igual que muchos compañeros ha permanecido durante tantos semestres y finalmente nos vemos envuelta en la misma, a ellas por escogerme como grupo y por su amistad incondicional y orgullosa estoy de considerarme su amiga.

A muchos profesores que me han orientado durante esta etapa de mi vida y de carrera profesional entre ellos; Vicente Narváez, Luisa Sánchez, Robert Wiestruck, Daisys Figueroa, Luis Marcano y así como otros que contribuyeron a que yo persistiera y continuara adelante y lograr todo mi cometido hasta ahora.

Lisnohe Bolívar

Son numerosas las personas a las que debo agradecer por ayudarme en el logro de mi carrera, es demasiado poco, el decir gracias, pero en el fondo de mi ser eternamente les estaré agradecida y siempre presto a tenderles una mano cuando así lo requieran. Sin embargo, resaltare solo algunas de estas personas sin las cuales no hubiese hecho realidad este sueño tan anhelado como es la culminación de mi carrera universitaria.

Ante todo, a Dios todo poderoso por darme la vida para lograr esta meta anhelada después de tantos esfuerzos, caídas entre otras cosas, que he tenido durante mi formación profesional, solo tu sabes el sacrificio que he pasado y en mis días y noches de soledad me guiaste con su luz divina por el camino correcto para no desmayar. Por eso gracias mil gracias Dios.

A mis Padres, Carmen Luisa Gutiérrez y Jesús José Patiño por su constante

amor inexplicable para mi superación personal, sin ningún interés material han vivido mi lado cada sentimiento, que expresa mi corazón y sin importarles nuestras diferencias ni mis fallas me han apoyado y eso nunca lo olvidare, porque no todos tenemos la dicha de tener unos padres tan responsable como ustedes y por eso no me cansare nunca de expresarles hoy mañana y siempre pase lo que pase, que los amo con todo mi corazón.

A mi Amor eterno ENRIQUE MATA por brindarme su inmenso amor, conocimiento y sobre todo tenerme mucha comprensión y paciencia durante estos (7) siete años mi vida y quien han sido una pieza clave en mi desarrollo profesional. Mil gracias, lo que importa es que hoy estamos juntos pero pase lo que pase, nunca te olvidaré, siempre te llevaré en mi corazón y te deseare lo mejor, aunque nuestras vidas tomen rumbo diferentes, Gracias por existir en mi vida,

Y muy especialmente mí querido padrino MIGUEL CÓRDOVA, me faltarían palabras para decirte lo mucho que te agradezco .te amo mi padrino adorado.

A mis tíos(a), por los miles de concejos que me dieron para seguir adelante los quiero mucho.

Y quien no puede faltar mi adorada y querida Damaris Betancourt (mi damita) que continuamente me ofreciste apoyo y orientación en los momentos difíciles de sentirme sola cuando mas lo necesite, te deseo lo mejor .eres un ejemplo a seguir .te adoro.

A mí querida profesora módica, antonina por ser mi fuente de motivación, por ayudarnos y apoyarnos en los momentos que los necesitemos. Sin ningún interés material, solo queriendo mi mejoramiento profesional. Te admiro mucho Dios te bendiga jamás cambies.

A mis primos(a).por compartir con ellos un sin fin de gratos momentos .los

quiero,

A mis amigos y Compañeros de clases. en especial a mi Grupo Personal de Trabajo de Estudio, por ofrecerme siempre esa mano amiga en los momentos más difícil de nuestra carrera, a pesar de nuestras diferencias, espero que siempre sean mis amigos los extrañare mucho les deseo lo mejor éxitos y Dios los cuide. –

Y muy espacialmente a mi suegro ENRIQUE MATA, por su bondadosa amistad..., me faltarían palabras para decirte lo mucho que le agradezco por Todos los favores que necesite de usted durante mi carrera universitaria. Y nunca me dijiste no.! Nuevamente un millón de gracias

Al igual que todas esas personas que me apoyaron y confiaron en mi.

Definitivamente a la universidad de oriente núcleo de sucre (U. D. O) por ser mi máxima casa de estudios A USTEDES PROFESORES POR, por ofrecerme la oportunidad de prepararme profesionalmente como ser apto para enfrentar la vida de una manera moralmente digna.

Germania Patiño

**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS
INTERNACIONALES
CRASH DE EE.UU. (1929)
Y
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

Autores: Br. Bolívar, Lisnohe.
Br. Gamardo, Reinelys.
Br. Patiño, Germania.
Tutor: Dr. Mónica M., Antonina
Fecha: Agosto de 2011

RESUMEN

Han sido muchas las crisis financieras ocurridas a lo largo de la historia. La actual crisis financiera mundial ha despertado el interés por entender la complejidad de la misma. Lo que llama la atención es la similitud entre ellas. Esto ha despertado la atención de muchos, llevándoles a preguntarse: ¿por qué se repiten las crisis?, ¿Por qué los gobiernos y las autoridades supervisoras no evitaron que ocurrieran?, ¿Por qué los inversionistas caen incautos en estafas?. Lo cierto es que para evaluar y tomar decisiones que afecten el futuro es necesario conocer y aprehender del pasado. Estas reflexiones han sido la razón para explorar la historia sobre los acontecimientos ocurridos en la crisis del Crash de EE.UU. (1929) y la crisis financiera venezolana (1994-1995) a fin de ofrecer una visión aplicada al contexto actual de Venezuela.

INTRODUCCIÓN

Durante las últimas tres décadas, las crisis financieras han ocasionado turbulencias en los mercados financieros. El impacto ha sido devastador en muchas economías. Los problemas de deuda externa, de las bolsas de valores, de quiebras bancarias, hiperinflaciones y volatilidad de los tipos de cambio han sido comunes no sólo en los países emergentes sino también en países como Estados Unidos, Japón y Europa.

Durante la década del noventa, la mayoría de dichas economías no padecían mayores desequilibrios macroeconómicos, y mostraban años de alto crecimiento en su Producto Bruto Interno (PBI). Pero la volatilidad de los capitales financieros, la inestabilidad política y rumores sobre la capacidad de pago de los compromisos contraídos, desencadenaron una crisis de confianza que produjo la salida masiva de capitales ocasionando sucesivas crisis económicas financieras. Esta situación provocó el colapso de algunas economías y originó que el Fondo Monetario Internacional (FMI) y varios países desarrollados, tuvieran que implementar paquetes financieros de “rescate” a fin de evitar males mayores para el sistema económico internacional.

La crisis de 1929, un período de la historia que va desde la primera y la segunda guerra mundial, comenzó alrededor de 1929, donde se destaca un desequilibrio en el ámbito económico, que desencadenó la mayor crisis económica conocida que afectó al sistema capitalista. Comenzó en Estados Unidos por la estrecha relación que existía entre los países capitalistas, con la desvalorización del dinero y el aumento de la materia prima que por su bajo precio no quería ser vendido y pudriéndose en las bodegas, como por efecto a estas problemáticas la cesantía incrementó rápidamente. El primer indicio de la crisis se manifestó con la caída de la bolsa de nueva york, cuando la cotización de las acciones, que por esos entonces era la forma de ganar dinero de los ciudadanos de estados unidos, se desplomó, a partir

de la caída de la bolsa del 29 de octubre de 1929 (conocido como Martes Negro), rápidamente se extendió a casi todos los países del mundo. Trayendo consigo graves problemas a países ricos y pobres.

En este trabajo se hace una revisión de las crisis financieras, donde debe quedar claro que ésta no es más que el estado que se produce cuando un número importante de intermediarios bancarios con severos problemas de liquidez y solvencia, no pueden continuar cumpliendo con las obligaciones. Las mismas pueden ir precedidas de crisis monetarias, crisis de endeudamiento externo, crisis bursátiles y crisis bancarias. Las crisis monetarias ocurren en los mercados monetarios, en los cuales se negocian diferentes activos de gran liquidez y muy bajo riesgo, y que son susceptibles de negociarse al por mayor, es decir, por importes muy elevados en cada operación. Las crisis de endeudamiento externo consisten en el incumplimiento de pagos por parte de prestatarios. Según la importancia de éstos, la crisis revestirá mayor o menor severidad. Puede suceder que simultáneamente varios países no estén en condiciones de cubrir su deuda, desatándose entonces una crisis generalizada como sucedió en Latinoamérica en los años 80. Las crisis bursátiles ocurren cuando hay una fuerte baja en la cotización que se registra en las bolsas de valores; esto puede obedecer a una depresión económica generalizada, a una crisis en la cotización de alguna moneda extranjera, etcétera. Las crisis bancarias son crisis colectivas de todo el sistema bancario o de un número considerable de bancos importantes.

Este tratado se deriva del esfuerzo desarrollado en el Curso Especial de Grado en Finanzas Internacionales en el que se estudió las crisis financieras que a continuación se mencionan: Crisis de los Tulipanes en el siglo XVII en Holanda; crisis de los Mares del Sur y del Mississippi en el siglo XVIII en Inglaterra y Francia respectivamente; crisis del Crash de 1929 en EE.UU; crisis punto com; crisis financiera venezolana (1994-1995) y crisis Suprime (2007-2008).

Esta investigación presenta la siguiente estructura: en el capítulo I se presenta

los aspectos generales de la investigación. En el capítulo II la historia de la crisis ocurrida en EE.UU para el año 1929, mejor conocida como el Crash del 29. En el capítulo III se desarrolla la crisis financiera venezolana (1994-1995). En el capítulo IV se presentan las reflexiones sobre las crisis en el contexto actual venezolano. Finalmente se exponen las conclusiones generales de las crisis estudiadas así como se presenta la bibliografía consultada.

CAPÍTULO I

ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del Problema

La crisis financiera que se origina en diversos países puede tambalear el sistema financiero mundial, como consecuencia del efecto dominó que permite arrastrar uno a uno todas las grandes instituciones financieras y en donde la globalización y el avance tecnológico crea las condiciones perfectas para contagiar los efectos de la crisis a nivel mundial y así mismo expandir la crisis de un país a otro.

La crisis financiera, es una situación caracterizada por la inestabilidad en el mercado monetario y crediticio; acompañado por quiebras de bancos y pérdida de confianza del público en las instituciones financieras; las mismas originan una serie de consecuencias económicas, sociales, culturales y por supuesto financieras, en toda Latinoamérica.

En todas partes del mundo, los gobiernos competentes ante tal situación muestran su preocupación por la crisis financiera desatada, de hecho algunos funcionarios extranjeros conjuntamente con los burócratas estadounidenses trabajan para ejecutar políticas simultáneas de asistencia financiera, reconociendo que esta labor no es gratuita. Todo esto con la finalidad de rescatar la economía de un país, ya que los gobernantes saben que los problemas de un país como por ejemplo EE.UU, principal consumidor repercutirán sobre el resto de las economías de otros países, lo quieran o no, por tal razón es la inquietud de salvar dicha economía.

La crisis financiera se debe a la mala evaluación en los riesgos que puede generar los créditos, ya que para ese entonces el otorgamiento de préstamos era tan

excesivo que ni siquiera mostraron interés en observar que las personas que recibían dicho préstamo tenían la capacidad de pago, lo que fue una locura y por tal razón, desató la misma.

Dentro de las consecuencias que genera esta crisis financiera, es importante analizar que si no existiese fuentes crediticias en cualquier país del mundo la misma terminaría inhibiendo el crecimiento económico de Latinoamérica, cabe resaltar que un país sobrevive aparte de sus fuentes de ingresos generados internamente, de los préstamos internacionales primordialmente de instituciones financieras norteamericanas.

Si bien la década de 1920 fue muy próspera para la economía mundial; puesto que se hallaba bastante equilibrada, la producción había vuelto al nivel de antes de la guerra, la cotización de las materias primas parecía estabilizada y los países que atravesaban un período de alta coyuntura eran numerosos, la producción y el bienestar progresaban de manera espectacular. Hacia 1928 se daban ciertos indicios del fin de aquella prosperidad, pero muy pocos pudieron percibirlos.

Los valores en la bolsa de Nueva York subían semana a semana en un ritmo vertiginoso, sin embargo, aquello era un fenómeno artificial producto de las especulaciones bursátiles, y pronto sobrevino el derrumbe. La tendencia a la baja comenzó en septiembre y estalló el 24 de octubre de 1929 conocido como “Jueves Negro” así como también el Crash del 29 y la Gran Depresión.

Desde el siglo XIX, se conocían las trabas que tenía el crecimiento extendido y había teorías que señalaban la inevitabilidad de los ciclos económicos. El crecimiento desmesurado de este siglo auguraba una crisis temprana y profunda. Ya para 1929 los signos de deflación en la economía eran evidentes sobre todo en la economía mundial y principalmente en los productos agrícolas que eran la base del comercio internacional. El detonante principal fue en realidad la caída de los precios

agrícolas del comercio internacional y las restricciones del crédito generando millones de trabajadores parados en todo el mundo (desempleo), afectando lógicamente al sistema financiero y comercial latinoamericano.

Sin embargo la crisis que se daba para ese entonces se consideraba más grave que las anteriores, fue tan agresiva que desencadenó una serie de eventos económicos desfavorables tanto en los EE.UU como en el resto del mundo, creando grandes ruinas y planteando una reestructuración del sistema económico, financiero y monetario que funcionaba hasta ese momento.

La brusca caída de la bolsa es un peldaño más en la escalera y la importancia económica de EE.UU (primer productor y mercado mundial) hace que ésta empuje a muchos países y la crisis tenga dimensiones mundiales.

En EE.UU, por ejemplo, habían trece millones (13.000.000) de desocupados lo cual representa un 25% de su fuerza de trabajo, otro porcentaje recibía sueldos que solo les alcanzaba para sobrevivir, campesinos que habían perdido sus tierras ya que los precios de los productos agrícolas no permitían pagar los costos de producción.

En toda Latinoamérica se paralizaron los préstamos e inversiones de los países potencias en economía tan comunes, se deterioraron los términos de su intercambio comercial en la medida en que bajaban los precios.

Venezuela no se escapa a tal situación, donde la economía pasó definitivamente de una economía basada en exportación agrícola a una exportación petrolera, el descenso del poder adquisitivo a nivel mundial hizo que disminuyera igualmente los productos agrícolas (café, cacao); principalmente los productos de exportación nacional y en los cuales se basaba nuestra economía. El desempleo aumentó considerablemente y el gasto público se redujo prácticamente a la mitad.

Existe una vasta literatura en la web que describe las grandes depresiones

ocurridas en América del Norte y en Europa Occidental desde los años 30, también las ocurridas en los años 80 en América Latina, así como otros episodios aislados en otras fechas y lugares. Cabe preguntarse: ¿Qué lecciones podemos extraer de la comparación entre estas experiencias históricas?

1.2 Preguntas de Investigación

De los argumentos antes planteados se derivan las siguientes preguntas de investigación:

¿Podría gestarse una crisis financiera en Venezuela basado en la experiencia de la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929?

Para dar respuesta a esta pregunta se tendría que ahondar en las siguientes preguntas de investigación.

¿Cuáles son los antecedentes que originan la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929?

¿Cuáles son las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929?

¿Qué estrategias financieras, económicas y políticas fueron implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929?

¿Cuáles son los antecedentes que originan la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período (1994-1995)?.

¿Qué consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995)?.

¿Qué estrategias financieras, económicas y políticas fueron implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995)?.

¿Cuáles son las semejanzas y diferencias entre la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929 relacionado con la situación actual de Venezuela?

¿Qué lecciones se desprenden de las referencias históricas de la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929 y la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995)?.

¿Podría acontecer actualmente en Venezuela una crisis financiera con características similares a la ocurrida en la crisis financiera en Estados Unidos en el año 1929?

1.3 Alcance de la investigación

Esta investigación se limita al estudio de la crisis financiera desatada en Estados Unidos para el año 1929 y la crisis financiera de Venezuela para el año 1994-1995.

1.4 Justificación de la investigación

Las recientes crisis vividas en la actualidad ha despertado el interés por ofrecer información que ayude a comprender estos fenómenos y permita tomar las previsiones para minimizar los riesgos latentes en una crisis financiera.

1.5 Objetivos de Investigación

Para dar respuestas a las preguntas de investigación se plantean los siguientes objetivos de investigación:

1.5.1 Objetivo General

Evaluar si se puede gestar en la actualidad una crisis financiera en Venezuela basada en las experiencias vividas de la crisis 1929

1.5.2 Objetivos específicos

Describir los antecedentes que originan la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929.

Identificar las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929.

Describir las estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929.

Describir los antecedentes que originan la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período (1994-1995).

Identificar las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período (1994-1995).

Describir las estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período (1994-1995).

Analizar las semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis del año 1929 relacionado con la situación actual de Venezuela.

Identificar los síntomas en el contexto venezolano con características similares a la crisis de 1929.

Determinar las lecciones que se desprenden de las referencias históricas de la crisis financiera ocurrida en Estados Unidos en el año 1929 y la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período (1994-1995).

Identificar los síntomas económicos financieros actuales en Venezuela con características similares a la crisis del Crash de 1929

1.6 Marco Metodológico

1.6.1 Diseño de la investigación

Esta investigación es de tipo documental y se define como el estudio del problema de investigación que se basa en emplear y profundizar el conocimiento de su naturaleza con el apoyo de datos reseñados en fuentes documentales y cualquier información de la misma obtenida de trabajos anteriores.

1.6.2 Nivel de investigación

Esta investigación se define como exploratoria porque, aún cuando existieron estudios empíricos relacionados con la crisis financiera de 1929 originada en Estados Unidos y la crisis financiera ocurrida en Venezuela durante el período 1994-1995; fueron escasos, por no decir inexistentes, los estudios que intentan establecer vínculos entre ambos eventos a fin de intentar predecir las implicaciones en el contexto actual de la realidad venezolana. Asimismo, esta investigación es considerada exploratoria porque se intenta responder a las preguntas por qué y cómo de las crisis objeto de estudio, así como intentar explicar si las causas que originan esta crisis puede repetirse en el contexto actual venezolano.

1.6.3 Fuentes de información

Suministradas de fuentes secundarias.

1.6.4 Técnicas de instrumentos de recolección de datos

Para obtener la información se utilizó la técnica documental, ya que nos permite registrar organizadamente la información relacionada con el tema de investigación. Los instrumentos utilizados son: Papel, lápiz, computadora, internet, ofimática, Pen drive, impresora.

1.6.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos

La técnica utilizada en el análisis de la información es la revisión documental y el método inductivo-deductivo contrastando la información proveniente de diferentes autores, comparando evidencias y determinando divergencias que posibilitan la explicación del hecho investigado.

1.7 Limitaciones de la investigación

La viabilidad de esta investigación se vio particularmente determinada por factores de naturaleza teórica y limitaciones del factor tiempo, los cuales se explican a continuación:

- Las limitaciones en cuanto a factores de naturaleza se debe a que el acceso a textos o publicaciones impresas sobre el tema de investigación fueron escasas. En tal sentido, sólo fue posible consultar fuentes electrónicas.
- El tiempo establecido por las autoridades universitarias para culminar las actividades en el semestre (período I-2011) fue limitado, lo que no permitió profundizar en el tema de investigación con la rigurosidad que se requiere para una mejor comprensión. Además los acontecimientos irregulares acaecidos en la universidad significaron un atraso en el desarrollo de esta investigación.

1.8 Aporte de la investigación

El propósito central de esta investigación fue aportar conocimiento sobre las implicaciones de la crisis financiera de 1929 originada en Estados Unidos, en el contexto actual venezolano, con el fin de proporcionar avances que permitan ampliar la comprensión sobre este tema a todas aquellas personas interesadas de la Escuela de Administración del Núcleo de Sucre y que esto sirva de base para nuevos estudios con miras a ampliar y profundizar la complejidad del estudio de las crisis financieras.

CAPÍTULO II

CRISIS DE ESTADOS UNIDOS EN 1929

LA GLOBALIZACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:
<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/bolsasronald.htm>

En las últimas décadas se ha notado un crecimiento espectacular en los mercados financieros en el mundo, incluyendo los mercados cambiarios, los euromercados y los mercados de bonos internacionales. Todo esto, junto con la volatilidad de los tipos de cambio, tasas de interés, precios de los commodities (incluyendo el petróleo) y de los precios de los activos bursátiles.

En este sentido, las finanzas internacionales tienen cada día mayor relevancia, no sólo para los operadores financieros, sino también para los administradores de cualquier entidad pública o privada que tenga algún contacto con el exterior, así sea de manera directa o indirecta. Estos factores son los que dan sustento a toda la actividad financiera y por supuesto los mercados locales no pueden estar exentos de los movimientos de capitales alrededor del mundo.

La globalización financiera se inicia y cobra gran relevancia en la medida en que las economías de los países se interrelacionan cada vez más a través del intercambio de bienes, servicios y dinero. Los avances tecnológicos en sistemas y comunicación han mostrado ser elementos fundamentales para la integración. En este contexto, la internacionalización de la intermediación financiera ha sido parte integral del proceso y en la práctica ha abarcado tanto el sector bancario, como los mercados de capitales y mercado de deuda, este último, mejor conocido como mercado de bonos. Actualmente se identifican bancos, casas de bolsa y banqueros de inversión de distinta nacionalidad, cuyas operaciones se centralizan en el ámbito internacional; sin

lugar a dudas, es el fenómeno característico de la organización financiera internacional.

Los actuales mercados de valores vienen de las ciudades comerciales italianas y holandesas del siglo XIII. El primer mercado de valores moderno fue el de la ciudad holandesa de Amberes, creado en el año 1531. Durante el siglo XVI empezaron a prodigarse en toda Europa: en Toulouse (1549), o Londres (1571); más tarde se crearon las de Amsterdam, Hamburgo y París. En Barcelona existía un precedente desde el siglo XIII, pero la Bolsa de Madrid no se creó hasta el siglo XVIII. La Bolsa de Buenos Aires, la de México y la de Venezuela fueron creadas a fines de siglo XIX. La Bolsa es el lugar denominado mercado, donde los interesados en adquirir o transferir acciones o bonos se encuentran diariamente representados por los agentes de Bolsa o sociedades corredoras, y en el que mediante el libre juego de la oferta y demanda se fijan los precios realizándose las operaciones de compra y venta.

LAS BOLSAS DE VALORES Y LA GLOBALIZACIÓN

Las bolsas de valores son establecimientos legalmente autorizados en donde se llevan a cabo las operaciones financieras relativas a títulos-valor en cumplimiento con las órdenes de compra y de venta que reciben los agentes u operadores de bolsa cuya labor es la intermediación.

La función que tiene una bolsa de valores es el establecimiento de un centro de inversión y de relación entre los agentes deficitarios; que son las empresas que necesitan capitales para el desarrollo de sus negocios, y los agentes superavitarios, que buscan colocar su dinero para obtener un rendimiento mayor. En consecuencia, las bolsas de valores son las fuentes más importantes de suministro de capital a largo plazo.

Por otra parte, la bolsa brinda al inversionista la gran ventaja de que los títulos cotizados (acciones, opciones, warrants, etc.) permiten un volumen diario de

transacciones que se pueden repetir ilimitadamente como objeto ya sea de compra o de venta.

Para que existan operaciones en la bolsa, debe de haber instituciones, entidades u organizaciones que se encarguen de poner en contacto la oferta y demanda de valores, es aquí donde aparecen las casas de bolsa que son instituciones pertenecientes al mercado de valores, autorizadas por un ente regulador para fungir como intermediarios ante el gran público inversionista.

Dentro de las casas de bolsa se encuentran las personas llamadas “asesoras en inversiones”, también conocidas como brokers; quienes facilitan a los inversionistas las indicaciones precisas para hacer una adecuada planeación de su inversión, de acuerdo a las necesidades de cada cliente. Son personas que, en términos generales, conocen toda la gama de inversiones relativas al mercado de valores.

¿CÓMO INVERTIR EN LA BOLSA DE VALORES?

Para poder invertir en una bolsa de valores es importante llevar a cabo los siguientes pasos, a seguir:

- La selección del intermediario bursátil, que son las casas de bolsa o sociedades de corretaje, las cuales permitirán tener acceso al mercado bursátil americano. Se debe evaluar con detenimiento la elección final, pues se encontrarán muchas opciones, entre ellas:
 - ***Casa de bolsa o sociedad de corretaje tradicional:*** Ofrece atención personalizada y abundante research (investigación de mercado). Sin embargo, suele tener limitaciones de acceso (apertura de la cuenta con montos mínimos elevados) y/o altos costos (comisiones equivalentes a un porcentaje sobre los montos negociados). Un ejemplo de ello son Morgan Stanley, Lazard Freres, Westfalia Invements y Donaldson Lufkin & Jenrette.

- **Casa de descuento (Discount Broker):** Cobran comisiones muy bajas y exigen montos pequeños para la apertura de cuentas, pero por lo general, carecen de personal suficientemente capacitado para orientar al cliente más avanzado. Un ejemplo de ellas son Charles Shawab y TD Waterhouse.
- **Casas en línea:** Suelen ser una suerte de casa de descuento con las bondades de "research" (investigación de mercado) que ofrece una casa de bolsa tradicional. Su gran defecto es la falta de contacto físico que permita al inversionista sentirse confiado así como algunas carencias tecnológicas que se superarán con el tiempo. Un ejemplo de estas casas son Datek, Ameritrade, Etrade y algunas empresas tradicionales que sacaron su versión online como DLJ y Direct Morgan Stanley Online.
- Contactar a alguno de sus ejecutivos puede ser a través de Internet, para seguir el proceso de apertura de la cuenta, que por lo general implica los siguientes pasos:
 - Firma del contrato de compras de contado (Cash Agreement) o de financiamiento (Margin Agreement), según la elección, aunque usualmente se firma sólo el último ya que cubre las dos opciones.
 - Llenar la planilla "Aplicación de la Cuenta" en la que se indican todos los datos personales.
 - Firma de la planilla de beneficiarios en caso de muerte, si así se requiere.
 - Transferencia de dinero o envío de cheque. Una vez que sea asignado un número de cuenta, se deben enviar los fondos que se utilizarán para realizar las inversiones.

2.1 ANTECEDENTES

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

http://es.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29#Causas_de_la_crisis

Si bien la Primera Guerra Mundial se desarrolló solamente en algunas regiones europeas, la crisis económica que se desencadenó luego de su finalización afectó a muchos países. Esta crisis, que disputó entre dos las dos guerras mundiales, la conservación del sistema capitalista tal como se venía planteando hasta ese momento, tuvo su centro en los Estados Unidos y de allí se extendió al mundo.

Como consecuencia de la Primera Guerra Mundial, Estados Unidos de América era el principal país productor y exportador mundial de materia prima, productos industriales y alimenticios.

Sin embargo EE.UU no podía vender el excedente de su producción al resto de países del mundo, principalmente los países europeos, porque éstos habían quedado en la ruina.

Algunos autores afirman que fue a consecuencia de un bajo consumo en la demanda interna, más que de sobreproducción; es decir, el problema no fue el exceso de oferta, sino más bien la reducción de la demanda.

Dentro de las variables económicas por las cuales atravesaba EE.UU se encuentran:

- **Endeudamiento**

- **Interno:** en Estados Unidos, los inversionistas norteamericanos, invierten todo el ahorro de su vida ya que, con poco dinero, se podían amasar grandes fortunas; estos comenzaban a comprar por medio de

créditos, pero sin suficientes garantías ni medios para pagar; los agentes de préstamos acudían a su banco y entregaban las fichas de préstamos sin garantías, los bancos acudieron a la Reserva Federal de oro, pero al no haber demanda, los inversionistas se quedan sin dinero para pagar sus préstamos, y los bancos no podrían pagar a la Reserva Federal, que se quedó sin capital, y los bancos se endeudaron con el país; los inversionistas endeudados con los bancos son obligados a vender y la bolsa sufre un significativo descenso, perdiendo los países gran parte de sus reservas de oro por la inflación.

- **Externo:** una excesiva demanda y muy poca oferta provocó endeudamiento e inflación que hizo que los países tomaran medidas drásticas para cubrir su endeudamiento; los países europeos piden dinero, sobre todo a EE.UU después de la guerra, debido a la reconstrucción.

- **Inflación**

- **Consecuencias:** la oferta excesiva, junto con la sobreproducción, causaron la devaluación de las monedas europeas frente al dólar, la excesiva producción y la escasa demanda hicieron que la inflación de los préstamos creciera aún más; las deudas crecen y los valores de las distintas materias bajan en el mercado, provocando la ausencia de ventas de productos.

- **Sobreproducción**

La producción supera las necesidades reales de consumo a partir de 1925, sobre todo en los Estados Unidos, donde los Stocks aumentaban conforme se reconstruían las economías europeas. Las causas de la sobreproducción son:

- Distribución desigual de las rentas, que lleva implícita la limitación del consumo a las capas sociales más ricas, que en la mayor parte de los países no eran muy numerosas. *Galbraith* señala que en los Estados Unidos el 5 por 100 de la población recibía la tercera parte de la renta nacional.
- Mantenimiento de precios de monopolio, tipo cartel, que obligaba a la existencia de grandes cantidades de stocks sin vender, al comprometerse los fabricantes a mantener unos precios pactados de antemano.
- Desfase entre precios agrícolas e industriales: los primeros crecen más lentamente que los segundos y hacen disminuir, por tanto, el poder adquisitivo de los campesinos (importante clientela de la industria).
- La reconstrucción de las economías europeas, y el incremento de producción de algunos países menos desarrollados o coloniales durante la guerra, junto con el desenfreno productivo de los Estados Unidos.

El sector agrario fue el más perjudicado por los excedentes invendidos y la consiguiente baja de precios, cuyo índice pasó de 147 en 1925 a 138 en 1929.

- **Cargas Financieras**

- Los estados europeos se ven acuciados por la necesidad de pagar pensiones, por llevar a cabo la reconstrucción, etc.

Fragmentación en diversos estados de Europa central y oriental: Esto supone la ruptura de circuitos oro.

Destrucción del sistema patrón oro: Sobre este sistema descansa el sistema

de pagos internacionales y el equilibrio financiero del siglo XIX.

- **Reparaciones de guerra y el relevo de Europa**

- El tratado de Versalles negoció las reparaciones de guerra que tenían que pagar los países vencidos, en especial Alemania. Las de Alemania fueron de tal magnitud que hipotecaban su economía durante 40 o 50 años. Durante la guerra, los estados beligerantes postergaron la producción de bienes de consumo en favor de la industria de armamento. Esto provocó la pérdida de mercados de Europa en el mundo, y países como Canadá, Australia y Japón desarrollaron su industria para satisfacer a los mercados europeos y a los mercados dejados en el mundo por Europa. El mayor beneficiado fue EE.UU. que se convirtió en la primera potencia industrial del mundo, con el 42% de la actividad industrial del mundo; en segundo lugar, todo el mundo le debía dinero a EE.UU.; y en tercer lugar, Nueva York se convirtió en el centro financiero mundial, sustituyendo a Londres.

- **Dificultades por la reconversión de la economía mundial**

Los países beligerantes encuentran dificultades para transformar una economía de guerra en una de paz. Pese a los problemas generados por la economía mundial, esta experimentó un crecimiento en 1919, sin embargo, del año 20 al 21 sobrevino una grave recesión debido a dos factores:

- La restricción de créditos de EE.UU. a Europa.
- La restricción de créditos de EE.UU. coincidió con un descenso de la demanda una vez satisfechas las necesidades básicas tras la guerra.

La crisis del 20 al 21 afectó a los países de diferente forma. En EE.UU., Gran Bretaña y Francia vieron disminuida su actividad productiva y aumento del paro. Alemania sufrió una hiperinflación. Italia sufrió quiebras de empresas y de bancos, así como aumentos del desempleo y de la inflación, todo esto provocó en Italia una grave crisis social que provocó el ascenso del fascismo en 1922. Tras esta crisis, se logra la estabilización monetaria.

En 1922 tiene lugar la Conferencia Internacional en Génova, donde se toman varias medidas:

- Se acuerda el aumento en la concesión de créditos, pero tomando medidas rigurosas en lo relativo a quien se concede.
- Se acuerda revisar las reparaciones de guerra. En la Conferencia de Londres de 1924 se adoptó el Plan Dawes (reparaciones según la economía Alemana, sí ésta crecía pagarían más, sino, no tendrían que pagar).
- EE.UU. aceptó la reducción de la deuda de los países europeos.

ORIGEN DE LA CRISIS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

- http://enciclopedia.us.es/index.php/Crisis_de_1929
- http://es.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29
- <http://pastranec.net/historia/contemporanea/crisisdel29.htm>

Entre 1929 y 1939 tiene lugar una gran crisis una gran crisis económica de consecuencias nefastas en todo el mundo. La crisis estalla el 24 de octubre de 1929 en el mercado de valores, concretamente en Wall Street, con un crash de la bolsa debido a la caída abrupta en los precios de los valores que se cotizaban en ese entonces. La

Crisis de 1929, fue la más devastadora caída del mercado de valores en la historia de la Bolsa en Estados Unidos, tomando en consideración el alcance total y la larga duración de sus secuelas. Se suelen usar las siguientes tres frases para describir este colapso de las acciones: Jueves Negro, Lunes Negro y Martes Negro. Todas ellas son apropiadas, dado que el crac no fue un asunto de un solo día. La caída inicial ocurrió el Jueves Negro (24 de octubre de 1929), pero fue el catastrófico deterioro del Lunes Negro y el Martes Negro (28 y 29 de octubre de 1929) el que precipitó la expansión del pánico y el comienzo de consecuencias sin precedentes y de largo plazo para los Estados Unidos.

Otros de los eventos que caracterizaron a esta crisis se plantean a continuación:

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de: <http://www.monografias.com/trabajos38/crisis-del-veintinueve/crisis-del-veintinueve.shtml>

- A la crisis del 29 no le precedió, como a diferencia de las anteriores, alza de precios y trabajo (es decir, bajo un clima de bienestar), sino que más bien el período que le precedió se caracterizó por una baja de precios, una agricultura deprimida a nivel internacional millones de trabajadores parados en todo el mundo.
- Su carácter universal único, vino dado por el hecho de que el sector capitalista esta vez predominaba en una mayor parte de los países industrializados haciendo sacudir a todo el sistema y no a sólo una parte de éste.
- Las crisis anteriores habían trastocado muy poco al sector agrícola (aún y cuando la última crisis del siglo XIX afectó en gran parte la producción de cereales en Europa), mientras que la Crisis del Crash de 1929 “es a la vez industrial y agrícola y ningún país ni sector alguno de la economía escapa de sus estragos; se abate sobre los Estados y los países semicoloniales y

coloniales. Invade también todos los sectores sociales.”

- Todos los estratos sociales se ven afectados con la Crisis del Crash de 1929 dada la devaluación que sufren todas las monedas a nivel internacional y por las liquidaciones de sueldos y otros ingresos, es decir, esta vez no sólo van a sufrir los obreros y patronos (como ocurrió en casos previos), sino que también lo van a hacer los campesinos, artesanos, comerciantes, empleados administrativos, industriales, etc.

2.2 CAUSAS DE LA CRISIS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de: [http://es.wikipedia.org/wiki/Crac del 29#Causas de la crisis](http://es.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29#Causas_de_la_crisis)

El Crash fue antecedido por un boom especulativo que había surgido a principios de la década de 1920 y había llevado a cientos de miles de norteamericanos a invertir fuertemente en el mercado de valores, incluso un número significativo se endeudaron para comprar más acciones. Para agosto de 1929, los brokers prestaban rutinariamente a pequeños inversores más de 2/3 del valor de las acciones que éstos compraban. Más de \$8.5 mil millones se habían prestado, una cantidad mayor al monto total que estaba circulando en ese momento en los Estados Unidos. Los precios ascendientes de las acciones estimularon a más personas a invertir: esperaban que los precios de las acciones crecerían incluso más. Entonces, la especulación provocó alzas mayores y se creó una burbuja económica.

El 24 de octubre de 1929 (con el Dow Jones que había pasado su pico del 3 de septiembre de 381.17), el mercado finalmente cayó y empezó el pánico que llevó a la venta masiva de acciones. En un solo día se negociaron 12.894.650, al tratarse desesperadamente de mitigar la situación. Esta venta masiva fue considerada como un factor central que contribuyó a la Gran Depresión; sin embargo, los economistas e historiadores con frecuencia difieren en sus interpretaciones de la significancia del

crac a este respecto.

Entonces, los factores que ocasionaron la crisis se pueden resumir en los siguientes:

- **Crisis de subconsumo:** Al lado de la superproducción también encontramos un subconsumo, la demanda de productos desciende motivado por la desigual distribución de la renta.
- **Comercio internacional:** Falta de dinamismo en esta época debido a la caída de la demanda exterior y al proteccionismo.
- **Especulación bursátil:** A pesar de los problemas, los valores en bolsa no dejan de subir. La bolsa sube pero no los beneficios reales de las empresas sino por la expectativa de beneficio. Las inversiones en bolsa se hacen a partir de préstamos concedidos por los bancos por lo que el dinero no va a los inversores productivos, sino a la especulación. El desastre “bursátil” provocó una grave crisis económica y financiera en EE.UU. Las principales manifestaciones de la crisis en EE.UU. entre el 1929-1932:
- **Sector financiero (los bancos):** en 1929 habían quebrado cuarenta bancos, en el 1931 eran dos mil. La quiebra tiene lugar porque los particulares retiran sus depósitos ante el temor de perderlos. Por otra parte, los bancos no pueden recuperar los préstamos concedidos a los especuladores en bolsa, ni los invertidos a largo plazo en la industria. La quiebra bancaria paraliza la inversión de la cual redujo drásticamente la producción a la mitad y cerca de cien mil empresas cerraron sus puertas.
- **Crisis industrial:** incrementa el desempleo en índices hasta entonces desconocidos. En 1932 doce millones de desempleados en EE.UU. constituían el

25% de la población activa. A este grave problema se sumó la ruina de millones de agricultores más la caída de los precios agrícolas.

CAUSAS DE LA EXPANSIÓN DE LA CRISIS

- El endeudamiento de las personas, por no pagar sus créditos; razón por la cual los bancos perdían liquidez.
- Estrecha relación económica y financiera entre EE.UU y el resto del mundo, debido al afecto dominó.
- Ausencia de mecanismos de cooperación internacional.
- Aumento de las medidas proteccionistas.

2.3 CONSECUENCIAS GENERADAS POR LA CRISIS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

<http://www.claseshistoria.com/entreguerras/consecuenciaseconomicas.htm>

- **Consecuencias Económicas**
 - Se facilitó la rápida internacionalización de la crisis debido al influjo ejercido a nivel mundial por la economía estadounidense y trajo consigo manifestaciones como: la ruina de quienes habían suscrito créditos bancarios y la imposibilidad de hacer frente a su devolución ocasionó la quiebra de numerosos bancos. El consumo descendió como consecuencia de la reducción de liquidez en el mercado y los empresarios no pudieron hacer frente a sus necesidades de inversión. Muchas empresas cerraron sus puertas y así mismo la ausencia de créditos, la bajada de los precios y la escasa circulación monetaria condujeron al descenso generalizado de la actividad económica.
 - Se Paralizó el Comercio Mundial debido a la adopción de medidas

proteccionistas (cada país intentó solucionar sus problemas de sobreproducción de manera independiente) provocó el estancamiento del comercio.

- A ello se añadió el abandono del patrón oro por parte de Gran Bretaña.
- Disminución de la Renta Nacional. Todos los países sufrieron un descenso del P.I.B. Los niveles de renta disminuyeron aceleradamente y no volvieron a recuperarse en muchos casos hasta pasada la Segunda Guerra Mundial, ya en los años cincuenta.
- Incremento del Desempleo, se debe al hundimiento de la industria y la ruina financiera, llevaron implícita la destrucción del empleo. La bajada de los salarios se tradujo en una disminución de la capacidad de compra que, a su vez, repercutió en el descenso del consumo.
- En la agricultura, la crisis afectó tanto a las pequeñas y medianas explotaciones como a las grandes, provocó las mayores arbitrariedades; mientras millones de seres humanos morían de hambre en el mundo, los productores destruían los artículos cuyo precio de venta se hundía, ya que; la distribución gratuita de estos productos hubiera hecho bajar todavía más los precios, por consiguiente, se prefería destruirlos sistemáticamente.

Sin embargo, hay algunos sectores que se benefician, el descenso de precios aumenta la capacidad adquisitiva de aquellos que mantienen sus ingresos.

- **Consecuencia Social**

- El efecto social más evidente de la crisis de 1929 fue el crecimiento del paro a nivel mundial, dicho anteriormente.
- La estructura social se modificó: junto al empobrecimiento de las capas sociales más bajas, especialmente obreros, también se vieron muy

afectadas las clases medias, cuyas bases se estrecharon. Las desigualdades sociales se acentuaron, dando lugar a una masa de desposeídos sin posibilidad de afrontar su situación económica y vital.

- Fenómenos como el alcoholismo, la delincuencia o el racismo se agudizaron.
- La crisis repercute también en la demografía, que se detiene, hasta se produce una regresión. En países totalitarios, temerosos de la repercusión que un descenso de la natalidad puede tener en su potencial militar, estimulan los nacimientos.
- Los movimientos de población también son afectados. Se detiene la concentración urbana. Se paraliza la emigración internacional.

- **Consecuencias Políticas**

- Se produce un descrédito de la democracia parlamentaria. Al demostrarse la necesidad de la intervención estatal se refuerzan los gobiernos autoritarios y los poderes ejecutivos toman las riendas por encima de los otros dos poderes del Estado.
- En casi todos los países se fortalecen los sindicatos y los partidos políticos obreros.
- También en el orden intelectual se produce una crisis de valores.

- **Consecuencias financieras**

- Los bancos restringen el crédito, y se exige a los industriales y agricultores que pagaran sus deudas. Se multiplicaron las quiebras: en Estados Unidos, hubo más de 28.000 quiebras comerciales e industriales en 1931 y 5.000 bancarias en tres años.

LA DEPRESIÓN EN LOS ESTADOS UNIDOS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

<http://www.docstoc.com/docs/8793988/crisis-financiera-de-1929>

El modelo económico de los Estados Unidos, basado en la especulación, se viene abajo al estallar la crisis de Wall Street.

La Crisis del Crash de 1929 genera en cadena una serie de quiebras que configuran la llamada gran depresión, que tocaría fondo allá por el año 1933, y que, en síntesis, son las siguientes:

- Quiebra bancaria. Ya hemos visto la dependencia de los bancos respecto a la Bolsa en relación con los préstamos a los agentes. Esto hace que el crac del 29 produzca el hundimiento y debilitamiento del sistema bancario. Entre 1929 y 1932 quebraron 5096 bancos. Este derrumbamiento restringió los créditos.
- Quiebra de empresas comerciales e industriales. Consecuencia de la restricción de créditos fue la quiebra de más de treinta mil empresas, lo que trajo consigo el descenso de las tasas de inversión y la disminución correspondiente de la renta nacional.
- Aumento considerable del paro, cuyo porcentaje más alto se alcanzó en 1932. Esto determinó la disminución del consumo y el consiguiente aumento de los inventarios. Los productores y vendedores no aumentaron sus existencias.
- Reducción de los precios. Como consecuencia de la acumulación de los inventarios se provoca un descenso apreciable de los precios, más en el sector agrícola que el industrial.

LA EXTENSIÓN DE LA CRISIS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

<http://html.rincondelvago.com/crack-bursatil-de-1929.html>

El peso de la economía de los Estados Unidos en el resto del mundo hizo que la crisis se extendiera a partir de 1931. Los norteamericanos se vieron obligados a repatriar capitales, lo que motivó quiebras bancarias en Alemania y Austria y tensiones en la economía británica. La caída de precios norteamericanos obligó a los países europeos a rebajar los suyos para hacerlos competitivos y dar salida a sus stocks. Pero el descenso del poder de compra de los Estados Unidos y su posterior proteccionismo cerró aún más el mercado mundial.

- En Europa, y en general en el mundo, la crisis fue similar a la americana: desplome de las cotizaciones de Bolsa, descenso de los precios, sobretudo los agrícolas, caída de los créditos y de las inversiones, hundimiento de la producción industrial y aumento del paro.
- En Alemania, el crecimiento de los años veinte se debía a los préstamos exteriores de los Estados Unidos. La crisis del 29 hizo que los capitales se fueran retirando de Alemania, lo que produjo la reducción de la inversión y, por consiguiente, de la producción industrial en cerca de 58 por 100. El paro afectó a más de 6 millones de trabajadores y la agricultura quedó al borde del colapso. Ante esta situación el gobierno excluyó la devaluación por temor a una nueva inflación y escogió la deflación.
- En Francia la crisis afectó a partir de 1931, año en que las exportaciones descendieron a la cuarta parte. El desempleo no llegó a alcanzar las altas cotas de Inglaterra y Alemania, gracias a la marcha de muchos emigrantes que habían llegado en los años anteriores y a la reducción del número de horas de trabajo. El descenso de los precios permitió a los trabajadores industriales mantener el poder adquisitivo, aunque sus salarios bajasen, pero las rentas de los que vivían de la agricultura se vieron drásticamente reducidas. El gobierno optó por aplicar una política deflacionaria.

- Después de 1929 Inglaterra sufrió el impacto de la crisis mundial, y las exportaciones, que ya estaban estancadas, se vieron más afectadas debido a la contracción de la demanda en el mundo entero. Pero a pesar de este estancamiento económico, que mantuvo e incluso aumentó el paro, Inglaterra no vio alterarse demasiado la situación política y social.
- En España la crisis paralizó las obras públicas emprendidas por la dictadura de Primo de Rivera, provocando una disminución de la producción y, posteriormente, el cambio político, con la llegada de la República acentuó la crisis a causa de la fuga de capitales.
- En las economías dependientes, esto es, en las áreas coloniales con dependencia directa de las metrópolis y en los países políticamente independientes pero de gran dependencia neocolonial, la crisis de los años treinta tuvo una gran repercusión. Los intercambios coloniales (materias primas por productos manufacturados) se hundieron al disminuir el consumo en las grandes potencias, y surge el problema de la sobreproducción. Las políticas proteccionistas y la repatriación de capitales contribuyen a ensombrecer más el panorama en esas zonas. Iberoamérica, por su gran dependencia de la economía de Estados Unidos es la que sufre con mayor fuerza la repercusión de la crisis. El deterioro de la situación económica llevó la inestabilidad política a Cuba, Brasil, Uruguay, Chile y Ecuador.

2.4 MEDIDAS ADOPTADAS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:
http://es.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29

El Keynesianismo, propuesto por John Maynard Keynes, es el modelo ensayado por los países democráticos tras el fracaso del sistema económico clásico, y fue el que, según los defensores del modelo, lo sacó de la crisis. La idea clave reside

en la intervención del Estado en la economía con la finalidad de compensar los desajustes de la economía de mercado. Según él, la crisis del 29 la había provocado el hundimiento de la demanda y era necesario una intervención del Estado para estimularla. El reequilibrio entre oferta y demanda debía provenir de un aumento de la demanda, y no tanto, de una disminución de la oferta excesiva, como preconizaba la mentalidad liberal clásica. Para ello, el Estado debía estimular la inversión y el empleo recurriendo para ello al déficit presupuestario. Ello incluía también la inversión directa en obra pública y en los sectores con mayor impacto sobre empleo y demanda. Había que impulsar el consumo elevando el poder adquisitivo de la población, para ello había que proteger las rentas más pobres.

Estas ideas inspiraron la política económica de la mayor parte de los países democráticos. En todos ellos el Estado se vio obligado a intervenir para relanzar la economía. Sin embargo, el ejemplo más claro de la puesta en práctica de las propuestas de Keynes fueron los propios EE.UU. a partir de 1933, con la salida de la administración republicana del presidente Hoover, sustituido por Roosevelt.

La política económica llevada a cabo por Roosevelt se denominó New Deal, estuvo basado en cuatro tipos de medidas que son:

- Las Financieras:
 - En el campo de las finanzas se trata de enderezar el sistema monetario y crediticio, para ello: Se ayuda a los bancos mediante una participación en su capital y se procede a una devaluación del dólar, con el fin de hacer subir los precios en el interior y favorecer las exportaciones.

- Las Agrícolas:
 - Se estimuló el descenso de la producción pagando a los agricultores un subsidio por dejar de producir. El objetivo principal era que el sector

agrícola no generara un desabastecimiento, debido a que la demanda era muy baja.

- Las Industriales:
 - Se promovió el aumento de salarios, disminuyendo las horas de trabajo.

- Las Sociales:
 - Se llevan a cabo grandes inversiones en obras públicas para generar nuevos empleos y aumentar el consumo.
 - Medidas de protección social que aseguran el poder adquisitivo de la población.
 - El objetivo es que aumente el consumo.

2.5 ESTRATEGIAS UTILIZADAS PARA SOLUCIONAR LA CRISIS

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

<http://www.slideshare.net/jose1001/crisiseconomicade1929ppt-870022>

- **JOHN MAYNARD KEYNES :**

Economista británico que propone nuevos planteamientos para resolver la crisis económica que afecta a Estados Unidos y Europa. Considera que el principal problema de la economía es la falta de demanda debido a la caída de la inversión y el empleo. Por ello, propone una política activa de intervención aumentando el gasto público.

- **HERBERT HOOVER**

Político republicano norteamericano que gobierna durante el Crash del 29. La situación económica del país se agrava por la no intervención del

gobierno dirigido por Hoover que opina que la propia inercia de la economía soluciona los problemas. Antes de cumplir un mes de mandato, su remedio para la crisis económica fue el aumento de impuestos y recortes severos de presupuestos. Pero fueron rechazados y no se implementaron hasta el verano

○ **FRANKLIN DELANO ROOSEVELT**

Instala el programa *New Deal* (literalmente en castellano: «Nuevo trato»), es el nombre dado por el presidente estadounidense Franklin D. Roosevelt a su política intervencionista puesta en marcha para luchar contra los efectos de la Gran Depresión en Estados Unidos.

Este programa se desarrolló entre 1933 y 1938 con el objetivo de sostener a las capas más pobres de la población, reformar los mercados financieros y de re dinamizar una economía estadounidense herida desde el Crash del 29 por el desempleo y las quiebras en cadena.

CAPÍTULO III

CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)

3.1 ANTECEDENTES

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:

<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml#anbte>

Venezuela al igual que otros países de América Latina se caracterizó por tener un nivel de protección razonable para los años 90, cuyo objetivo fundamental era estimular el crecimiento de las actividades productivas del país. Su principal fuente de ingreso provenía de los ingresos del petróleo y la materia prima que apuntaba los procesos de reconstrucción y expansión de la economía mundial, esto le permitió disfrutar de una posición privilegiada en los mercados internacionales, caracterizándose por un razonable nivel de protección basado en un modelo económico.

Dado los aumentos del precio del petróleo a finales de los años 1973-74 el gobierno promueve una política de gasto público expansiva, circunstancias que obligó hacia nuevas expansiones de la actividad productiva. El gobierno apoyado en los enormes ingresos petroleros y el flujo creciente de endeudamiento externo tomó una actitud cada vez más intervencionista en las actividades reales y financieras violentando sectores y renglones productivos propios de la esfera privada, esto originó una caída sistemática de los niveles de eficiencia económica y generó un déficit fiscal considerable cuyo financiamiento requirió nuevos endeudamientos para ser cubierto. Se produjo una crisis en la industria bancaria colapsando el sistema bancario entre los cuales se destacaron el Banco Nacional de Descuento en 1978, Banco de los Trabajadores de Venezuela en 1982, el Banco de Comercio en

1982, a un régimen de flotación de las tasas de interés lo que naturalmente empeoró la situación financiera de las instituciones especializadas en el financiamiento a mediano y largo plazo hecho que obligó a crear mecanismos de subsidio a ciertos deudores de la Banca Hipotecaria y del sistema nacional de ahorro y préstamo.

Para 1983 se observaba fuga de capital y la negativa de la banca acreedora internacional continúa renovando las obligaciones a corto plazo. Hacia finales del año 1988 la situación se torna insostenible lo que obligó a la nueva administración establecer un improvisado programa de ajustes a mediano plazo cuyos efectos propone un conjunto de reformas estructurales.

SITUACIÓN GENERAL DEL SISTEMA FINANCIERO

La nueva orientación de la reforma económica permitió al sistema financiero ampliar considerablemente el grado de libertad operativa de los intermediarios. Los procedimientos más significativos que contribuyeron a ocultar paradójicamente y al mismo tiempo profundizar el proceso de insolvencia fueron:

- Determinar las barreras entre el sector financiero y el sector real de la economía, lo que dio lugar a compras desenfrenadas de empresas de las más diversas índoles.
- Diluación de la frontera entre la banca de depósito y la banca de inversión, lo que permitió a las bancas comerciales adquirir valores bursátiles para su cartera de inversiones.
- Exagerado involucramiento de los intermediarios bancarios en el proceso de financiamiento.
- El proceso de insolvencia se resaltó a partir de 1989 y alcanzó proporciones verdaderamente impresionantes e insolventes para el año 1993. La crisis bancaria que vivió Venezuela en los años 90

afectó a un 40% el sistema financiero e hizo que el Banco Central de Venezuela concediera auxilios financieros por un monto mayor que los dados en el año 1994.

En la mayoría de las crisis bancarias, los problemas de balanza de pagos e inestabilidad bancaria fueron producidos principalmente por los SHOCKS externos y por el crecimiento acelerado en los períodos de expansión económica.

CARACTERÍSTICAS

Antes de la crisis 1994-1995, tres características resultaban completamente notorias en la estructura del sistema financiero venezolano.

- La organización de diversas instituciones financieras a través de los denominados grupos financieros. Estos constantemente se enucleaban alrededor de una banca comercial y se extendían en una amplia red de instituciones que abarcaban sociedades financieras, bancos hipotecarios, fondos de activos líquidos, arrendadoras financieras, casas de bolsas y en algunos casos hasta compañías de seguros.
- Alta concentración, ya que un número reducido de instituciones controlaba una alta proporción de las principales variables del sector.
- Poca diversidad institucional que presentaba el sistema financiero.

3.2 CAUSAS QUE ORIGINARON LA CRISIS DE 1994-1995

El contexto nacional, durante el primer semestre de 1994 se vio vigorosamente sacudido por un estallido de una crisis sistemática en la industria

bancaria, la cual tuvo como detonante el cierre y la posterior intervención del Banco Latino; segundo más importante en el país, cuya onda expansiva arrastró nueve bancos comerciales, nueve bancos hipotecarios y diez sociedades financieras; así como también:

- Cambio en los factores macroeconómicos producidas por la incertidumbre política y social del período, esta incertidumbre produjo una disminución de los depósitos que condujo a la quiebra a un grupo de instituciones bancarias.
- Falla en la supervisión y regulación del sistema financiero, este argumento señala que en el período de crisis las instituciones financieras fueron desreguladas por otra parte fueron las regulaciones preventivas, las tecnologías mínimas para evaluar los centros de computación en los bancos y demás instituciones financieras supervisadas, también se manifestaron intermediarios capaces de utilizar las inspecciones, etc., muchos de estos ocasionaron la imposibilidad de evitar las deficiencias y desviaciones que ocurrieron en el sistema financiero venezolano para ese período.
- Liberación de las tasas de interés en un entorno macroeconómico inestable, la deficiente regulación y supervisión del entorno.

EL DESARROLLO DE LA CRISIS FINANCIERA 1994-1995

La crisis se hace notoria en enero de 1994, cuando la Junta de la Superintendencia de Bancos decidió intervenir el Banco Latino y parecía que se contendría con la estratificación del Grupo Latinoamericano Progreso, entre cuyas fechas, 13 de enero y 15 de diciembre respectivamente, se desploman más de una docena de instituciones. Pero no se contiene: Febrero de 1995 comienza con la estratificación de tres entidades más: Banco Principal, Banco Ítalo y Banco Profesional.

Las instituciones auxiliadas y luego intervenidas en junio de 1994 son el Banco Amazonas, Banco Barinas, Construcción, La Guaira, Maracaibo,

Metropolitano, y Sociedad Financiera Fiveca. Más tarde son estatificados el Banco de Venezuela (09 de agosto) y el Banco Consolidado (11 de septiembre). Un tercio de la Banca Comercial había sido afectada, trece bancos, representantes del 37% de los depósitos totales del sistema, habían desaparecido mientras tradicionalmente percibidos como los bancos más sólidos, experimentaron un crecimiento de grandes proporciones al ser los receptores de buena parte de los depósitos de los bancos afectados, captaciones de depósitos del país.

Durante todo el año 1993, el país observaba un clima político y económico de gran inestabilidad.

En mayo de 1993, el presidente Carlos Andrés Pérez había sido eximido de sus funciones en la primera magistratura y reemplazado internamente por Ramón J. Velázquez. El nuevo presidente maximizó esfuerzo por restaurar el clima de estabilidad política en medio de una crisis económica recrudecida por la caída de los ingresos petroleros, la amplitud del déficit fiscal y la enorme inestabilidad del tipo de cambio.

Para el cierre del año 1993 las tasas de interés registraban niveles tan elevados que no solo ponía en alto riesgo la disponibilidad de los depositantes sino además afectaban el riesgo de morosidad de los prestatarios.

En febrero de 1994 el nuevo gobierno electo topó con la poca envidiable tarea de recoger las piezas del desarmado cuadro del sistema financiero Venezolano. Uno de los problemas de mayor envergadura que el gobierno debió confrontar fue la delicada situación del Fondo de Garantías de Depósitos, FOGADE lucía sin ninguna capacidad financiera para manejar la envergadura de la crisis. La pérdida de confianza se hizo presente y esto aunado a la carencia de un plan coherente para afrontar la crisis condujo a un severo desorden monetario. Una caída notable en la demanda de dinero y un incremento importante en las salidas de capital

caracterizaron estos primeros meses del año 1994.

Con la intervención y control de ocho grandes instituciones bancarias a mediados de junio, las autoridades regulatorias se vieron forzadas a admitir públicamente que varios bancos presentaban situación de gran riesgo y que la crisis del sistema era de naturaleza sistemática.

El gobierno que asume los destinos del país en 1994, en lugar de admitir la existencia de una crisis financiera y rectificar el rumbo que la administración saliente le había impreso a su conducción, decide ignorar la gravedad de la situación planteada y adopta una actitud totalmente pasiva e indiferente ante las nuevas dificultades y complicaciones que comienza a emerger por los coletazos de la caída del Banco Latino.

El Gobierno decide nombrar una nueva Junta Interventora del Banco Latino y coloca al frente de ese cuerpo al Presidente saliente de PDVSA.

Los redoblados esfuerzos del Ente Emisor para mantener líquido el sistema bancario, con medidas dirigidas a reducir, eximir y modificar el sistema de encaje legal vigente, activar el apoyo al mercado interbancario, diferir casuísticamente la hora de cierre de la Cámara de Compensación, facilitar las operaciones de mercado abierto y expandir el crédito de última instancia hasta los límites permitidos por las garantías disponibles. Esta conducta, que tardíamente pretendía restablecer la tranquilidad ciudadana, sólo sirvió para continuar encubriendo la verdadera situación financiera y solvencia de instituciones con problemas irreversibles, no tiene precedentes en la historia bancaria de la República.

La imposibilidad de continuar financiando, a través de los medios ordinarios antes descritos, los retiros de depósitos que experimentaban un número cada vez mayor de instituciones y grupos financieros, cuyos activos representaban una proporción importante del mercado bancario nacional, colocó a las autoridades ante

la disyuntiva de intervenir o procurar mecanismos sustitutivos de liquidez.

La medida de intervención, aun siendo la más dura y compleja de las opciones disponibles, se justificaba plenamente y era, la más conveniente para el país en el mediano plazo.

El órgano supervisor debía designar uno o varios interventores, a los cuales se les confiarían las más amplias facultades para que, en un lapso muy breve, pudiesen determinar la situación financiera real de las instituciones en cuestión, requisito indispensable para decidir sobre su correspondiente liquidación o rehabilitación.

3.3 CONSECUENCIAS DE LA CRISIS DE 1994-1995 EN VENEZUELA

Las consecuencias más notorias han sido las siguientes:

- Riesgos altos e incontrolables en las transacciones de la economía.
- Inestabilidad en los depósitos, sistemas financieros y de los pagos, altas tasas en los intereses en bonos quirografarios, plazo fijo.
- Fuga de capital hacia el exterior.
- Instituciones bancarias se tornaron insolventes, no solo aumenta la propensión al riesgo de sus directivos y propietarios si no que también se hace excesivamente oneroso para estos tratos de recuperar la institución, porque el capital necesario para responder los depósitos perdidos y evitar la intervención pública sería demasiado elevado.
- Retiros masivos, de depósitos inclusive por factores que escapan del control directo, de los banqueros, como SHOCKS de orden macroeconómico, probablemente los aseguradores privados se verán generalmente en

dificultades financiera para atender el volumen de depósitos.

- Falta de supervisión y regulación y de los problemas de la gerencia bancaria que con extraordinaria frecuencia se repiten en casi todos los bancarios del mundo y de los cuales Venezuela no es la excepción incluyendo los aspectos de ética y corrupción de la gerencia bancaria y los reguladores públicos.
- El deterioro del entorno macroeconómico.
- Fallas de regulación y supervisión sobre el sistema financiero y corrupción de la gerencia bancaria.
- Inestabilidad o deterioro macroeconómico que procedieron a los colapsos bancarios.
- Diferencia y debilidades de la supervisión y regulación bancaria.
- El aumento compulsivo de las tasas de interés durante el periodo previo a la crisis financieros.
- Bajo niveles de capitalización aumentando la propensión al riesgo por parte de los banqueros, puesto que la proporción de los recursos propios que intervinieron en las operaciones de colocaciones y préstamos resultaron muy bajos.

CONSECUENCIAS MACROECONÓMICAS DE LA CRISIS

- Una contracción del PIB de casi 3%
- Contracción de la demanda agregada interna de 4,5%
- Una salida de capital cifrada en US\$ 3.730 millones
- Una tasa de inflación de 71%

La crisis financiera duró 18 meses, durante los cuales se aplicaron distintos enfoques y después de la cual vino el retroceso por la imposición de controles y la suspensión de garantías constitucionales, económicas, a la propiedad y a los derechos humanos, aplicada a una sociedad insegura, atemorizada y complaciente.

También se ha criticado reiteradamente la actuación del BCV ante la crisis financiera, considerando débil y hasta imprevisiva Banco por no decir incompetente. Probablemente faltó una política de Estado, una estrategia coherente de poderes públicos en una coyuntura de emergencia sin precedente al país. Ejemplo de esto fue, que al inicio del mandato del Dr. Caldera, la crisis estaba en marcha y tenía que procederse sobre la marcha.

CIRCUNSTANCIAS QUE ENVOLVIERON LA CRISIS DE 1994-1995

Se comienza a manifestar entre 1992-1993, causada por el primer intento de golpe de Estado de 1992 y la desaparición del shock externo favorable que significó la Guerra del Golfo Pérsico para Venezuela (entre 1990 y 1991). Estos dos factores generaron una serie de cambios macroeconómicos que afectaron con mucha fuerza al sistema financiero, entre ellos se mencionan:

- La caída de la demanda de dinero, que hizo que las instituciones bancarias se vieran obligadas a liquidar activos para poder responder a la cancelación de los depósitos.
- La situación anterior, generó una etapa de "Gestión a la desesperada", que se extendió muchas veces innecesariamente en aquellas instituciones, en las que se cometieron errores en la política de activos financieros otorgados por el BCV a través de FOGADE durante 1994.
- La crisis financiera se hace pública en Enero de 1994, cuando estalla la crisis del Banco Latino. Tal circunstancia, acompañada de los anuncios de política económica del nuevo gobierno, aceleraron la caída en la demanda de depósitos y generaron una fuerte devaluación, hasta la imposición del control de cambio de 1994.
- Demora en la aprobación de la Ley de Bancos. Esta Ley fue aprobada cuando ya la crisis había comenzado en un buen número de instituciones. La Ley se

aprobó en noviembre de 1993 y en enero de 1994, ya se habían hecho públicos los problemas graves que presentaba el Banco Latino. Esta reforma era importante para aumentar la capacidad de la Superintendencia de hacer cumplir las reglas y de aumentar la base patrimonial del sistema financiero. Aunque también, es importante reconocer la falta de fortalecimiento de la Superintendencia para detectar los riesgos y las magnitudes de las dificultades mucho antes de que ocurriera la crisis.

- Una vez explicado el entorno en el que se desarrolló la crisis y las circunstancias que la propiciaron es importante señalar el enfoque reestructurador iniciado por la superintendencia al finalizar la crisis.

OBJETIVOS BÁSICOS DE LA SUPERINTENDENCIA - REESTRUCTURACIÓN (1995)

Luego de culminar la crisis de 1994, la Superintendencia de Bancos y el Estado a través de la Superintendencia para la Promoción y Protección de la libre Competencia, decidió fortalecer su desempeño, trazándose tres (3) objetivos esenciales para iniciar su reestructuración:

- Asegurar mediante la vigilancia y control, que las instituciones financieras lleven a cabo sus actividades de acuerdo a la normativa establecida.
- Velar por la transparencia y estabilidad del sistema financiero.
- Garantizar a los depositantes, la inversión de sus ahorros en operaciones propias de las instituciones financieras, para disminuir así el riesgo moral.

Para llevar a cabo estos objetivos, la Superintendencia de Bancos se ha planteado:

- Un programa de evaluación de su personal, así como la exigencia de mayor responsabilidad a las juntas directivas de las entidades, a través de inspecciones periódicas, a las mismas, por técnicos de la superintendencia, entre otras.
- Una debida supervisión por parte de la Superintendencia, con apoyo de la Junta de Emergencia Financiera, y la actuación responsable de los accionistas y administradores de la banca.
- A nivel de reformas estructurales, la Superintendencia ha emitido nuevas normas prudenciales sobre creación de provisiones, registro de ingresos, calidad de activos, fusiones, creación de banca universal, entre otras. Por otra parte, se ha preparado un proyecto para modificar el Reglamento Interno de la Superintendencia, y la actual Ley General de Bancos y otras Instituciones Financieras, incorporando en estas últimas consideraciones de la Ley de Emergencia Financiera.
- Las crisis bancarias que han tenido lugar en Venezuela, se pueden entender desde distintos ángulos, lo cual conlleva a que las propuestas que se formulen tengan necesariamente que incluir aspectos tanto gerenciales, microeconómicos como macroeconómicos.

3.4 PROPUESTAS ADOPTADAS PARA SOLUCIONAR LA CRISIS DE 1994-1995 EN VENEZUELA

Lo que a continuación se desarrolla se ha tomado de:
<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi2.shtml>

Propuestas de orden microeconómico-gerencial:

- Fomentar la aplicación de nuevos productos y servicios financieros competitivos. En tal sentido podemos citar como ejemplo: el incremento del número de operaciones de la banca, realizadas por internet, banca en línea, así como la utilización del dinero electrónico, que a través de su funcionamiento off line no requiere de terminales que estén conectados en línea disminuyendo el tiempo de realización de las operaciones, reduciéndose algunos gastos de transformación.
- Aumentar la participación de la cartera de crédito sobre el activo total, lo cual significa un aumento de la intermediación financiera. Esto se puede conseguir en parte a través de una mayor eficiencia, por medio de la implementación de sistemas de gestión basados en costos A, B, C que permitan la disminución de los gastos de transformación al localizar focos de ineficiencia.
- Control de la morosidad de la cartera de crédito ante entornos desfavorables. Cuando existe un entorno macroeconómico inestable, el Banco Central de Venezuela tiende a utilizar los TEM (títulos marcadores de las tasas de interés en el mercado de dinero), como instrumentos de resguardo de los niveles de reservas internacionales, lo cual implica un aumento de sus rendimientos y montos a subastar. Si bien el precio de los créditos aumenta, también lo hace su riesgo y aunque parezca muy rentable debe ser medido y analizado según su rendimiento ponderado por riesgo. En este sentido se requiere analizar el flujo de efectivo de los demandantes de crédito, constatándose, bajo esa nueva tasa de interés, la garantía en el pago de intereses y los retornos de capital.
- Estimular el ahorro por motivos transaccionales (mejorando los servicios financieros). El auge de las redes de cajeros automáticos (ATM), de puntos de venta, y de los sistemas de telecomunicaciones aumentarán el número de usuarios del sistema financiero (depositantes).

- Capacitación y desarrollo del capital humano del sector. El sector financiero se caracteriza por tener un sistema de trabajo, básicamente operativo, lo que podría hacer pensar que el desarrollo y adiestramiento de su personal es poco optimizable. Pero debido a la importante participación de los gastos de nómina sobre el total de los gastos de transformación, conduce a pensar que una reducción de la nómina de empleados acompañada de un aumento de su eficiencia genera beneficios directos a la rentabilidad además de crear externalidades positivas para el país en general. Por otra parte la formación de los recursos humanos suponen un aumento de su productividad, que se relaciona directamente con un incremento de su remuneración afianzándose el sentido de pertenencia y compromiso del personal para con su empresa.

Propuestas de orden regulatorio:

- Elevar los niveles de capitalización bancaria, con la finalidad de que la proporción de capital propio aportada por los banqueros se eleve, de esta forma se logra disminuir el riesgo moral en el proceso de intermediación financiera y se mantiene la credibilidad del sistema bancario.
- Clasificar los bancos según el riesgo que corran. A través de la supervisión por riesgos –conocer más los bancos- cambiar sus sistemas de controles actuales. Una forma de hacer más efectiva la regulación mencionada ha sido a través de la creación de una Central de Riesgo autónoma al BCV, que ha permitido elevar la transparencia del sistema, disminuyendo las asimetrías de información y otorgando a los consumidores la posibilidad de obtener un mayor conocimiento sobre la estabilidad financiera de la institución en la que decidan colocar sus depósitos.
- Los directores deben validar periódicamente los estados financieros y comprometerse personalmente ante los depositantes y la Superintendencia de Bancos. Esto es una forma de evitar que se produzcan nuevamente gestiones de maquillaje de los Estados Financieros, sin ser detectadas por la

Superintendencia de Bancos y otras Instituciones Financieras.

Propuestas de orden macroeconómico:

- Tasa de inflación baja y estable, lo que supone un costo de oportunidad bajo a mantener saldos reales, permitiendo garantizar fondos prestables a disposición del sistema financiero.
- Tasas de interés reales positivas y a bajos niveles, las cuales incentivan el ahorro como promesa de consumo futuro, a la vez fomentan el incremento de la demanda de crédito por parte de inversionistas potenciales a un menor riesgo.
- La conjunción entre una gestión fiscal equilibrada y una subsecuente disminución de políticas monetarias restrictivas de títulos de astringencia monetaria, que compiten con los instrumentos de captación del sistema bancario.
- Reducción de la volatilidad económica, a través de la implementación de un mecanismo de estabilización macroeconómica que proporcione a los agentes económicos confianza en la estabilidad del tipo de cambio, lo cual requiere que el marco que rige el Fondo de Estabilización no permita su uso discrecional tal como lo establece el esquema actual. En este sentido sería conveniente regresar al esquema original del mismo, el cual se calculaba en función del promedio anual de la cesta petrolera de los últimos cinco años y limitaba la intervención del Ejecutivo para utilizar dichos recursos de manera discrecional.
- No sólo es suficiente reforzar la actividad financiera, a través de mejoras en la supervisión y regulación interna, también hay que buscar la creación de normas internacionales de control más efectivas, entre ellas:
 - Normas mínimas uniformes para todos los países (Comité de Basilea).
 - Acuerdos entre países para mejorar la supervisión consolidada, como

presentar patrones estándares de estados financieros.

Sin embargo, por más sofisticados que sean los sistemas de regulación y supervisión, no evitarán la quiebra de los bancos si se acumulan los problemas y se retiene la salida de los cuasi-quebrados bancos, dando paso a las crisis. Una forma de evitar que estos bancos permanezcan en el mercado es en primer lugar entender que la quiebra debe verse como un proceso normal; es decir, no deben permanecer bancos con problemas en los sistemas financieros porque tarde o temprano fracasarán y mientras más tiempo se les deje actuar, mayor daño causará al sistema. Por otra parte no se debe descartar la idea de crear bancos cada vez más grandes y más complejos o por lo menos fortalecer los existentes, a través de fusiones entre los más pequeños, para reducir costos de transacción y operación así como fomentar la credibilidad dentro del sistema bancario.

CAPÍTULO IV

ENFOQUE PROSPECTIVO DE LA CRISIS FINANCIERA EN EL CONTEXTO VENEZOLANO

4.1 COMPARACIÓN DE LA CRISIS DE 1929 CON LA CRISIS DADA EN VENEZUELA EN EL AÑO 1994-1995

Para el año 1994-1995 y seguido varios años, hasta previamente darle fin a dicha crisis; se presentaron una serie de situaciones similares a la crisis de 1929 de Estados Unidos, dentro de las cuales se mencionan una serie de similitudes y diferencias a continuación:

4.1.1 SEMEJANZAS:

- En ambas crisis; no hubo la debida supervisión crediticia por parte de los entes gubernamentales, a través de los organismos reguladores.
- En ambas; se dio un cambio en los factores macroeconómicos debido a la incertidumbre política y social del período, esta incertidumbre condujo a la disminución de los depósitos y produjo la quiebra de instituciones financieras (bancos).
- Falta de información lo que no permitía a las personas un análisis y seguimiento de la situación presentada en ese momento.
- Ambas; se caracterizaron por una inestabilidad monetaria en los sistemas financieros, en los depósitos y en los pagos. Y por el incumplimiento en los préstamos bancarios

4.1.2 DIFERENCIAS:

- Debido a la situación presentada en Estados Unidos, la Crisis de 1929 se caracteriza considerablemente por un incremento del desempleo; mientras que en Venezuela la situación que se presentaba y en lo que respecta a esta fachada, fundamentalmente se hallaba bajo control.
- En Estados Unidos se vió afectado el sector financiero, económico, social y político; pero en Venezuela solo se vió afectado el sector económico y financiero.
- Otra de las situaciones que se presentaban era que, en Estados Unidos predominaba una deflación; por lo que en Venezuela prevalecía una inflación.

4.2 COMPARACIÓN DE LA CRISIS DE 1929 CON VENEZUELA EN LA ACTUALIDAD:

Ante los escenarios presentados en Venezuela, se puede deducir que no hay síntomas que den indicio a una situación parecida a la de estados unidos para el año 1929, dado que Venezuela cuenta con una bolsa de valores llamada “bolsa de valores de caracas” pareciera estar en proceso de extinción,

Recientemente fue creada la bolsa de valores bicentenario que podría absorber la demanda de la bolsa de valores de caracas.

En conclusión, de momento se deduce que no puede darse una situación parecida a la de estados unidos actualmente.

4.3 ¿PODRÍA GESTARSE UNA CRISIS PARECIDA A LA DE ESTADOS UNIDOS EN VENEZUELA?

La Bolsa de Valores Bicentenario que pronto va entrar en funcionamiento; pues allí, se van a negociar bonos emitidos por el gobierno, además va ser

supervisada por él mismo a través de los organismos reguladores; por tal razón se puede deducir que si no existe la debida supervisión y transparencia de las funciones y/o movimientos podría llegar a gestarse una situación parecida a la del Crash de 1929 de Estados Unidos.

CONCLUSIONES

Luego de estudiar y evaluar la crisis del Crash ocurrida en EE.UU en el año 1929, la crisis financiera situada en Venezuela (1994-1995) y de las reflexiones de las crisis estudiadas en el curso especial de grado en finanzas internacionales se han concluido las siguientes lecciones:

- El incremento acelerado en el valor de un activo en un periodo corto, la sobrevaloración de los activos, y la falsa expectativa sobre la generación de recursos que incide en el valor de una inversión; son señales negativas que alertan sobre una posible burbuja financiera. Tal es el caso de la burbuja de los tulipanes, las acciones de las compañías de los Mares del Sur y la del Mississippi, el valor de las acciones en el crac del 29 en EEUU y el valor de los inmuebles en la crisis subprime. En este sentido no hay que olvidar una premisa aplicada en el mundo financiero: “Los árboles no crecen hasta el cielo”.
- Las inversiones que ofrecen un rendimiento mayor que el rendimiento del mercado manifiestan una señal de alerta ya que suponen un mayor nivel de riesgo. Además que podría significar una burbuja con características similar a una estructura piramidal al estilo Ponzi, condenada a explotar cuando la base haya alcanzado su límite. Tal es el caso del rendimiento ofrecido por las instituciones financieras en la crisis financiera de Venezuela en 1994-1995.
- Las burbujas financieras se ceban con aquellos inversionistas incautos que desconocen los mecanismos del mercado y las características y condiciones de los instrumentos financieros complejos. Peor aún, aquellos inversionistas que especulan tomando decisiones basadas sólo en lo que la mayoría hacen, siguiendo la dirección del mercado alejado de un comportamiento lógico y racional.

- Las burbujas financieras representan una gran oportunidad de obtener grandes rendimientos en especial para aquellos inversionistas que, basados en una especulación racional, son los primeros en entrar en el negocio y se han retirado oportunamente antes de que se desplome en valor del activo. Esto supone un gran aprendizaje en el mundo de las finanzas: “Cuando la mayoría del mercado esté encaminado en una misma dirección es señal de que las cosas no están bien”.
- El aumento en la oferta crediticia así como los pagos diferidos facilitan la gestación de una burbuja financiera. Muchos inversionista incautos sucumben a las inversiones dudosas por la facilidad para entrar en el negocio gracias a las facilidades de los créditos; de otra forma, no podrían hacer dicha inversión. Esta circunstancia puede apreciarse en la crisis subprime, en la que las instituciones financieras ofrecieron, alegremente, créditos a innumerables familias con muy baja calidad crediticia. Sin embargo, las restricciones en la oferta de crédito tomada como medida para afrontar los efectos negativos de la crisis, resultan una solución cuyos efectos son contraproducentes para recuperar el deterioro de la economía. Ello produce problemas que van desde el desincentivo a las inversiones, la ralentización del aparato productivo y el aumento en los niveles de desempleo.
- Los más perjudicados en una burbuja financiera han sido aquellos inversionista que, sumergidos por la avaricia y la ambición de tomar una ganancia exorbitante en poco tiempo, han vendido toda sus pertenecías para destinarlas a una sola inversión. Esto supone olvidar otra de las premisas en el mundo de las finanzas: “La diversificación permite minimizar los riesgos”.
- El detonante que activa la explosión de una burbuja financiera es la desconfianza que inunda al mercado cuando la información real difiere de sus expectativas. El estado de nerviosismo desenfrenado que invade a los inversionistas

les lleva a asumir, todos al unísono, la misma posición en el mercado, de tal manera que si todos quieren vender un activo y muy pocos quieren comprar, el valor del activo se desploma significativamente, llevando a muchos inversionistas rezagados a la ruina total. Esto puede verse en todas las crisis financieras otrora vividas.

- Todas las crisis financieras a nivel mundial han sido gestadas bajo la mirada de los gobiernos; convirtiéndose en cómplices y promotores del escenario ideal para que se geste una burbuja financiera. Entendiendo que un gobierno y los órganos supervisores son los responsables de mantener las condiciones apropiadas del mercado para garantizar la transparencia y evitar que sucedan hechos fraudulentos que benefician a los que manejan información privilegiada; queda claramente establecido la gran responsabilidad que deben asumir, en especial para aprender de sus propios errores en aras de que no se repitan en el futuro. Dependerá sólo de las políticas de los gobiernos, de la debida supervisión y control, prevenir que no sucedan en el futuro situaciones que desestabilicen el sistema financiero y la economía del país.
- La intervención temprana de gobiernos, bancos centrales y órganos supervisores es más efectiva para contener los efectos negativos en la economía que las acciones tomadas posteriormente para contrarrestar las consecuencias negativas de una recesión económica. En este sentido, los planes de rescate que incluye ayudas financieras y los procesos de nacionalización de las instituciones financieras en peligro de quiebra han sido medidas tomadas por los gobiernos para evitar colapso económico, social y político. Las consecuencias de estas medidas siempre se reflejan en el mediano y largo plazo y se traduce en un alto costo social ya que es a través de los impuestos que se financian estas ayudas financieras. Se puede decir que es el pueblo quién pago por los errores

de quienes tienen la responsabilidad de mantener en correcto orden el sistema financiero.

- La globalización ha incrementado la frecuencia, la propagación y la magnitud de las crisis financieras, pero no necesariamente su gravedad; tal es el caso de la crisis subprime generada en EEUU y expandida a muchos países del resto del mundo con distintos niveles de complejidad y gravedad. A casi cuatro años de haber estallado la burbuja subprime, la historia parece no haber llegado a su cúspide. Actualmente, la crisis se eleva a altas esferas en la que ahora son los países los que están inmersos en problemas de impago y en el abismo de la quiebra. Esto supone el inicio de una nueva crisis en las que están en juego las economías más importantes del mundo.
- El avance en las nuevas tecnologías, así como la ingeniosa creatividad financiera, llamada “reingeniería financiera”, son difíciles de controlar con eficacia por los organismos reguladores y supervisores del mercado, por lo cual será un reto predecir cuándo habrá de desatarse una nueva crisis.
- La gran lección que se debe aprender es que las generaciones de relevo que ocupen cargos importantes, tanto en el ámbito público como en el privado, no deben olvidar las lecciones del pasado acerca de las historias de crisis financieras. Un enfoque diacrónico nos permitirá comprender la evolución de los acontecimientos históricos que permitirá visualizar el futuro con una amplia visión y una acertada capacidad de tomar decisiones acertadas que minimicen los riesgos financieros.

Sólo se puede mirar al futuro con una perspectiva del pasado.

BIBLIOGRAFÍA

Libro:

Trias, F. (2009). La bolsa o la vida. El Crac de 1929. En F. Trias, *El hombre que cambio su casa por un Tulipan*. (págs. 67-82). Cumaná: temas de Hoy.

Fuentes Electrónicas

Acosta, M. (07 de Junio de 2006). Recuperado el 15 de Junio de 2011, de www.monografias.com/trabajos38/crisis-del-veintinueve/crisis-del-veintinueve2.shtml

Anónimo. (22 de Julio de 2009). *.docstoc*. Recuperado el 20 de Junio de 2011, de <http://www.docstoc.com/docs/8793988/crisis-financiera-de-1929>

Anónimo. (1998). *El Rincón del Vago*. Recuperado el 26 de Junio de 2011, de <http://html.rincondelvago.com/crack-bursatil-de-1929.html>

Anonimo. (22 de Enero de 2011). *Wikipedia*. Recuperado el 09 de Mayo de 2011, de http://es.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29#Causas_de_la_crisis

Anónimo. (4 de Junio de 2011). *Wikipedia*. Recuperado el 25 de junio de 2011, de (http://es.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29)

Cartay, R. (1996). *Revista Económica*. Recuperado el 22 de Junio de 2011, de http://iies.faces.ula.ve/revista/articulos/revista_11/pdf/rev11cartay2.pdf

González, A. G. (s.f.). *Eumed.net*. Recuperado el 30 de Mayo de 2011, de <http://www.eumed.net/libros/2005/agg/9.html>

Hernández, A. (2011). *Slideshare.net*. Recuperado el 07 de Julio de 2011, de <http://www.slideshare.net/jose1001/crisiseconomicade1929ppt-870022>

Lozano, J. (05 de Octubre de 2011). *claseshistoria.com*. Recuperado el 30 de Junio de 2011, de <http://www.claseshistoria.com/entreguerras/consecuenciaseconomicas.htm>

Mel. (11 de Julio de 2008). *Venelogia*. Recuperado el 30 de Junio de 2011, de <http://www.venelogia.com/archivos/2515/>

Pastrana, S. (s.f.). *Enciclopedia libre en español*. Recuperado el 08 de Mayo de 2011,

- de <http://pastranec.net/historia/contemporanea/crisisdel29.htm>
- pto, v. d. (20 de Febrero de 2001). *Monografia.com*. Recuperado el 18 de Junio de 2011, de www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml
- Salamanca. (01 de febrero de 1998). *El Rincón del Vago*. Recuperado el 20 de Junio de 2011, de http://html.rincondelvago.com/crisis-economica-de-1929_2.html
- Salamanca. (01 de Marzo de 1998). *El Rincón del Vago*. Recuperado el 26 de Junio de 2011, de <http://html.rincondelvago.com/crisis-de-1929-y-gran-depresion.html>
- Schifferes, S. (27 de Agosto de 2007). *B.B.C. Mundo.com*. Recuperado el 10 de Julio de 2011, de http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_6965000/6965142.stm
- Solano, R. (01 de Agosto de 2002). *GestioPolis.com*. Recuperado el 11 de Mayo de 2011, de <http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/bolsasronald.htm>
- Torres, H. (29 de Agosto de 2007). *Explorando montreal*. Recuperado el 01 de Julio de 2011, de <http://explorandomontreal.blogspot.com/2007/08/historia-de-las-principales-crisis.html>
- Ureta, I. (2003). *Eumed.net*. Recuperado el 21 de Mayo de 2011, de <http://www.eumed.net/libros/2006c/205/2g.htm>

HOJA DE METADATOS

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 1/6

Título	Estudio De Las Crisis Financieras Internacionales CRASH DE EE.UU. (1929) Y Crisis Financiera Venezolana (1994-1995)
Subtítulo	

Autor(es)

Apellidos y Nombres	Código CVLAC / e-mail	
Bolívar C. Lisnohe C.	CVLAC	V-18.418.945
	e-mail	laflaca360@hotmail.com
	e-mail	
Gamardo V. Reinelys J.	CVLAC	V-17.909.182
	e-mail	reinelys2005@hotmail.com
	e-mail	
Patiño G. Germania del Valle	CVLAC	V-17.672.388
	e-mail	germania_gutierrez@hotmail.com
	e-mail	
	CVLAC	
	e-mail	
	e-mail	

Palabras o frases claves:

- **Crisis financieras**
- **Tasa de interés**
- **Inflación**
- **Bolsa de Valores**
- **Finanzas Internacionales**
- **Desempleo**
- **Riesgo**
- **Rendimiento**
- **Burbujas**
- **Especulación**
- **Tipo de Cambio**
- **Emisión de Deuda Pública**

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso– 2/6

Líneas y sublíneas de investigación:

Área	Subárea
Ciencias Administrativas	Administración
Finanzas	Finanzas Internacionales

Resumen (abstract):

Han sido muchas las crisis financieras ocurridas a lo largo de la historia. La actual crisis financiera mundial ha despertado el interés por entender la complejidad de la misma. Lo que llama la atención es la similitud entre ellas. Esto ha despertado la atención de muchos, llevándoles a preguntarse: ¿por qué se repiten las crisis?, ¿Por qué los gobiernos y las autoridades supervisoras no evitaron que ocurrieran?, ¿Por qué los inversionistas caen incautos en estafas?. Lo cierto es que para evaluar y tomar decisiones que afecten el futuro es necesario conocer y aprehender del pasado. Estas reflexiones han sido la razón para explorar la historia sobre los acontecimientos ocurridos en la crisis del Crash de EE.UU. (1929) y la crisis financiera venezolana (1994-1995) a fin de ofrecer una visión aplicada al contexto actual de Venezuela.

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 3/6

Contribuidores:

Apellidos y Nombres	ROL / Código CVLAC / e-mail	
Módica M., Antonina	ROL	CA <input type="checkbox"/> AS <input checked="" type="checkbox"/> TU <input type="checkbox"/> JU <input type="checkbox"/>
	CVLAC	V-8.763.465
	e-mail	antoninamodica@hotmail.com
	e-mail	

Fecha de discusión y aprobación:

Año	Mes	Día
2011	08	10

Lenguaje: SPA

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 4/6

Archivo(s):

Nombre de archivo	Tipo MIME
Tesis-BolivarLGamardoRyPatiñoG.doc	Application/Word

Alcance:

Espacial: Nacional (Opcional)

Temporal: Temporal (Opcional)

Título o Grado asociado con el trabajo:

Licenciatura en Contaduría

Nivel Asociado con el Trabajo:

Licenciatura

Área de Estudio:

Contaduría

Institución(es) que garantiza(n) el Título o grado:

UNIVERSIDAD DE ORIENTE

Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 5/6



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
CONSEJO UNIVERSITARIO
RECTORADO

CUN°0975

Cumaná, 04 AGO 2009

Ciudadano
Prof. JESÚS MARTÍNEZ YÉPEZ
Vicerrector Académico
Universidad de Oriente
Su Despacho

Estimado Profesor Martínez:

Cumplo en notificarle que el Consejo Universitario, en Reunión Ordinaria celebrada en Centro de Convenciones de Cantaura, los días 28 y 29 de julio de 2009, conoció el punto de agenda **"SOLICITUD DE AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR TODA LA PRODUCCIÓN INTELECTUAL DE LA UNIVERSIDAD DE ORIENTE EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL DE LA UDO, SEGÚN VRAC N° 696/2009"**.

Leído el oficio SIBI – 139/2009 de fecha 09-07-2009, suscrita por el Dr. Abul K. Bashirullah, Director de Bibliotecas, este Cuerpo Colegiado decidió, por unanimidad, autorizar la publicación de toda la producción intelectual de la Universidad de Oriente en el Repositorio en cuestión.



Comunicación que hago a usted a los fines consiguientes.

Cordialmente,

JUAN A. BOLANOS CURELO
Secretario



C.C: Rectora, Vicerrectora Administrativa, Decanos de los Núcleos, Coordinador General de Administración, Director de Personal, Dirección de Finanzas, Dirección de Presupuesto, Contraloría Interna, Consultoría Jurídica, Director de Bibliotecas, Dirección de Publicaciones, Dirección de Computación, Coordinación de Teleinformática, Coordinación General de Postgrado.

JABC/YGC/marija

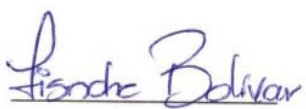
Hoja de Metadatos para Tesis y Trabajos de Ascenso – 6/6

Artículo 41 del REGLAMENTO DE TRABAJO DE PREGRADO (vigente a partir del II Semestre 2009, según comunicación CU-034-2009): “Los trabajos de grados son de la exclusiva propiedad de la Universidad de Oriente, y solo podrá ser utilizados para otros fines con el consentimiento del Concejo de Núcleo respectivo, quien deberá participarlo previamente al Concejo Universitario, para su autorización”.



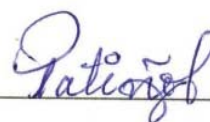
Reinelys J. Gamardo V.

AUTOR 1



Lisnohe C. Bolívar C.

AUTOR 2



Germania del V. Patiño G.

AUTOR 3



Prof. Dra. Antonina Mónica

TUTOR

