

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

**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES  
CRISIS SUBPRIME (2007-2008)  
Y  
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

Presentado Por:  
**Malavé O., Isabel C.  
Malavé P., Mayreth C.  
Rodríguez G., Jorge A.**

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

**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  
CRISIS SUBPRIME (2007-2008)  
Y  
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

**Presentado Por:**

**Malavé O., Isabel C.**

C.I.:17.763.331

**Malavé P., Mayreth C.**

C.I.:17.447.102

**Rodríguez G., Jorge A.**

C.I.:18.776.374

**ACTA DE APROBACIÓN**

Trabajo de grado **aprobado** en nombre de la Universidad de Oriente, por el siguiente jurado calificador, en la ciudad de Cumaná a los 10 días del mes de agosto del año 2011.

## ÍNDICE GENERAL

<u>AGRADECIMIENTOS.....</u>	<u>7</u>
<u>RESUMEN.....</u>	<u>9</u>
<u>INTRODUCCIÓN.....</u>	<u>10</u>
<u>CAPÍTULO I.....</u>	<u>11</u>
<u>ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACIÓN.....</u>	<u>11</u>
<u>1.1 Planteamiento del Problema .....</u>	<u>11</u>
<u>1.2 Preguntas de Investigación .....</u>	<u>11</u>
<u>1.3 Delimitación de la Investigación .....</u>	<u>12</u>
<u>1.4 Justificación de la Investigación.....</u>	<u>12</u>
<u>1.5 Objetivos de la Investigación .....</u>	<u>12</u>
<u>1.5.1 Objetivo General .....</u>	<u>12</u>
<u>1.5.2 Objetivos Específicos.....</u>	<u>12</u>
<u>1.6 Marco Metodológico.....</u>	<u>12</u>
<u>1.6.1 Tipo y Nivel de la Investigación.....</u>	<u>12</u>
<u>1.6.2 Fuente de Información.....</u>	<u>13</u>

<u>1.6.3 Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información.....</u>	<u>13</u>
<u>1.6.4 Técnicas de Procesamiento y Análisis de la Información.....</u>	<u>13</u>
<u>1.7 Limitaciones de la Investigación.....</u>	<u>13</u>
<u>1.8 Aporte de la Investigación.....</u>	<u>13</u>
<u>2.1 Crisis Hipotecarias Precedentes a la Crisis Subprime.....</u>	<u>14</u>
<u>2.2 Antecedentes que originan la crisis financiera subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008.....</u>	<u>14</u>
<u>2.3 Consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera subprime originada en estados unidos a partir de los años 2007-2008.....</u>	<u>15</u>
<u>2.4 Estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis subprime originada en estados unidos a partir de los años 2007-2008.....</u>	<u>17</u>
<u>CAPÍTULO III.....</u>	<u>20</u>
<u>CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995).....</u>	<u>20</u>
<u>3.1 Antecedentes que originaron la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).....</u>	<u>20</u>
<u>3.2 Consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).....</u>	<u>21</u>
<u>3.3 Estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).....</u>	<u>22</u>

<u>CAPÍTULO IV.....</u>	<u>24</u>
<u>REFLEXIONES SOBRE LA CRISIS SUBPRIME EN EL CONTEXTO</u> <u>ACTUAL VENEZOLANO.....</u>	<u>24</u>
<u>4.1 Semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis</u> <u>Subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008</u> <u>relacionado con la crisis Venezolana 1994 - 1995.....</u>	<u>24</u>
<u>4.2 Semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis</u> <u>Subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008</u> <u>relacionado con la situación actual de Venezuela.....</u>	<u>24</u>
<u>4.3 Análisis sobre la posibilidad de que en Venezuela se gestase una Crisis similar</u> <u>a la crisis Subprime, suscitada en los Estados Unidos a mediados de los</u> <u>años 2007 y 2008. ....</u>	<u>25</u>
<u>CONCLUSIONES.....</u>	<u>26</u>
<u>BIBLIOGRAFÍA.....</u>	<u>27</u>

DEDICATORIA

Dedicado a Dios y a mis padres, quienes depositaron todo su amor y confianza en mí en todo momento, fortaleciendo mis capacidades y venciendo adversidades; muestras de paciencia y constancia.

Porque juntos lo logramos y sin condición, a ustedes va dedicado este trabajo de investigación.

*Isabel Malavé*

\*\*\*\*\*

Dedicado a mis padres Maritza Parejo de Malavé y Reinaldo Malavé por su apoyo incondicional.

Muy especialmente a mi hermana Marcia Malavé que siempre la llevare en mi corazón aunque no esté conmigo físicamente yo se que se encuentra orgullosa desde donde me este acompañando al ver que logre lo que tanto ella quería, verme finalizar esta etapa de pre-grado.

A dios todopoderoso por ser una guía espiritual que refresca el alma.

A mis hermanos Yohiber Malavé, Fanny Malavé, Reinaldo Malavé y Roger Malavé.

A mis sobrinos Stefhanie Malavé, Samuel Isasi, Andreina Alvarado, Valeria Malavé y Camila Alvarado que han sido la alegría de mi corazón brindándome paz y brillos de ternura con los dulces aspectos de sus infancias.

*Mayreth Malavé*

\*\*\*\*\*

Este trabajo está dedicado a Dios, a mi Virgen del Valle, a mi padre Antonio Rodríguez y principalmente a mi madre Dalia Gutiérrez (†) que aunque hoy no esté con nosotros se que se encuentra muy feliz por el triunfo que hoy estoy logrando, siempre quisiste que estudiara pues este es mi primer gran logro académico y por eso te lo dedico. Todavía te debo más pero sé que estarás a mi lado para apoyarme en todo. TE AMO MAMA.

*Jorge Rodríguez*

## AGRADECIMIENTOS

Dios se encarga de colocarnos en el mundo para estar acompañados y rodeados de personas que hacen que nuestro paseo por la vida sea agradable y lleno de aprendizajes, a ti padre celestial, gracias.

Más que un agradecimiento, quiero hacer merecedores de este logro a mis padres Adoración Oca y Luis Malavé, quienes con constancia, esmero y dedicación han hecho parte importante en mi formación como persona, manteniendo sus brazos y corazones abiertos ilimitadamente y a mi disposición, estando siempre para mí en todo momento y en todo lugar, por llevarme por buen camino y por brindarme la satisfacción de poder depositar mi confianza en ellos sin que nunca me defraudaran.

Por ustedes estoy aquí y para ustedes es este triunfo y todos los que vendrán.

A mis hermanos, Luis Eduardo “Guayín”, Nancy Carolina, Karla Cristina, Luis Rafael y Carlos Enrique, quienes me han demostrado en infinidad de ocasiones que la hermandad no tiene barreras ante ningún obstáculo en el mundo, brindándome siempre apoyo incondicional en medio de cualquier circunstancia y todo su cariño a manos llenas.

A mis sobrinos, Rafael Enrique, Ramón Alejandro, Rosalba Cristina, José David y Carla Valentina, quienes ofrecen infinitas alegrías a toda la familia con sus ocurrencias, sus virtudes y logros. Dios los bendiga siempre.

A mis abuelos, por ofrecerme los cuidados y atenciones interviniendo como suplentes de mis padres sin esperar nada a cambio, y siempre brindándome lo mejor de sí mismos, muy especialmente a Eduardo Salmerón “Abuelo Guaro” (†), Mercedes Rosales “Mamita” y Jesús Ysabel Rosales “Abuela Ysabelina”.

A mis padrinos, Raúl Salmerón y Milena Oca, con quienes puedo contar en todo momento y disfrutar la dicha de poseer algunos gustos similares que fortalecen nuestro vínculo. Aunque mis padres los escogieron por mí, yo sin dudas los hubiese elegido para que formaran de la misma manera, la parte que hoy constituyen de mi vida.

A mi “Morci” Jorge Rodríguez, la más clara y fiel muestra de lealtad, respeto y sinceridad, cualidades que pocos poseen y muchos quisieran tener. Por haber depositado tu confianza y amor en mí. Hemos experimentado, logrado y superado tantos retos, que no sería suficiente agradecerte en tan escasas líneas las innumerables cosas que has hecho por mí para ayudarme y apoyarme en todo momento. Esta es otra muestra de que juntos podemos construir maravillas, eres mi cómplice y compañero favorito TE AMO.

A mis primos, quienes fueron y siempre serán los primeros amigos de mi vida, con quienes puedo compartir, aún después de tanto tiempo, de momentos inigualables de diversión y complicidad.

A mi amigo José Miguel Ramírez, quien siempre me ha apoyado directa o indirectamente y con quien compartí muchos momentos importantes tanto como provechosos y divertidos durante el desarrollo de nuestra amistad, una vez más, gracias “emo”.

A mis cuñados y cuñadas, que de una manera u otra contribuyen en mi bienestar y porvenir, porque al constituir la felicidad de mis hermanos representan mi propia felicidad, muy especialmente a Romina Díaz.

A mis tíos y tías, quienes en mi camino por la vida me han enseñado mil cosas valiosas que se manifiestan en mis recuerdos, que conformaron parte de mis enseñanzas para bien y siempre tengo presentes.

A las familias Rodríguez, Gutierrez y Ramírez, quienes me permitieron formar parte de su familia y me han brindado mucho cariño y amor desde el principio, muy especialmente a mi suegro Antonio Rodríguez “Toñito”, mi cuñada Marianny Rodríguez “Nany”, Xiomara Ramírez, Francisco Ramírez, Juana Gutierrez “Abuela Negra”, Isaura Rodríguez y César Patiño.

A mi compañera Mayreth Malavé, siempre dispuesta a trabajar en cualquier momento sin limitación de horario, con la chispa que hacía falta en el equipo para complementarlo.

A mi Tutora Antonina Módica, quien fundó la base sólida para la elaboración de este trabajo de investigación y facilitó, sin titubear, todas las herramientas posibles y que estaban en sus manos para que trabajáramos con armonía.

A mis compinches, Miguel Campos, Lutecia Romero, Raúl Antón “Catire”, David Martínez, Orlimar Pérez “Orly”, Iván Martínez, Jessica Martínez y Hugo Álvarez “Manito”, mis hermanos y tíos putativos; especialmente Pavel Rivera, Stalin Figueroa y Daniel Mendoza, gracias por estar presentes y dispuestos a ayudarme cuando en algún momento necesite de ustedes.

A mis compañeros de estudio y profesores, por permitirme disfrutar junto a ustedes además de aprendizajes, momentos satisfactorios. Muy especialmente a aquellos que marcaron una huella tan profunda que nadie pudiese borrar: Carla Sandó, Carla Mijares, David Rodríguez, Emiliandrea Farfán, Luisana Marcano, Freddy Araguainamo, Luis Marcano, Danny Marcano y la Profesora Luisa Mago.

A la Universidad de Oriente, Núcleo de Sucre, por brindarme la posibilidad de superación que no dude en aceptar.

. . . Una semilla bien sembrada, bien germina. . .

¡Muchas gracias a todos!

*Isabel Malavé*

\*\*\*\*\*

Primero que nada le agradezco a Dios por darme la oportunidad de vivir y por darme la fortaleza que día a día me ha mantenido con fuerzas y ánimo para alcanzar todo las metas propuestas. Con Dios todo, sin Dios nada.

Les agradezco a mis padres Maritza Parejo de Malavé y Reinaldo Malavé por todo el amor brindado y por siempre estar pendiente de mí, entregándome lo mejor de ambos para abrirme un camino que me llevo hasta lograr esta meta; y enseñándome que la familia es lo más importante.

Les agradezco a mis hermanos Marcia Malavé, Yohiber Malavé, Fanny Malavé, Reinaldo Malavé y Roger Malavé porque siempre me enseñaron a permanecer unidos ayudándonos unos a los otros.

Le agradezco a mi prometido Engels Córdova que ha sido un gran pilar en mi vida para ayudarme a seguir adelante ofreciéndome todo su cariño, comprensión, respeto y corazón.

Les agradezco a mis cuñadas(o) Patricia Pereda, Lisbeth Ramos y José G. Alvarado que formando parte importante de la familia también han sido muy solidarios en todo lo que he necesitado.

Les agradezco a mis amigas, compañeras, confidentes por estar siempre disponibles en buenos y malos momentos brindándome su apoyo; y que por mucho tiempo han sido unas personas sensatas y de grandes corazones. María de Lourdes Espinoza, Euborys Suarez, Mariangelis Maíz, Maryolys Rodríguez y Nataly López.

Les agradezco a mis compañeros de proyecto Isabel Malavé y Jorge Rodríguez por ser entusiastas, responsables, dispuestos y dar el 100% para lograr esta meta cumplida.

Le agradezco a mi asesora la Dra. Antonina Módica por brindarme sus conocimientos, por estar disponible en todo momento con una atención especial y un carisma emblemático de su persona.

Le agradezco a la Universidad de Oriente, Núcleo de Sucre que por ser una casa de estudios que le brinda la oportunidad a muchas personas de formarse como profesionales para surgir en el ámbito laboral y hacer una diferencia positiva en la sociedad.

*Mayreth Malavé.*

\*\*\*\*\*

El tiempo ha pasado muy rápido durante mi estancia en la universidad pero ahora que me encuentro a un paso de culminar mi carrera como administrador veo como necesidad agradecer a todas aquellas personas que aportaron un grano de arena a lo largo de toda mi estancia en la universidad.

Principalmente debo agradecer a mi padre Antonio Rodríguez por todo su apoyo incondicional y por haberme sabido llevar por el camino del bien mediante ejemplos y consejos, y que por él y gracias a él hoy estoy en la etapa final de mi carrera.

Agradezco a mi hermana Mariannys Rodríguez por toda su comprensión, amor y colaboración en la elaboración de este proyecto.

A mi familia por su apoyo absoluto, comprensión y cariño a lo largo de toda mi carrera, a mis Tías: Isaura Rodríguez, Xiomara Ramírez y Alexandra Ramírez; A mis Tíos: Francisco Ramírez y Cesar Patiño; A mis Primos y Amigos: Jesús Ramírez, Raúl Antón, Miguel Campos y David Martínez. Y a todos aquellos familiares y amigos que de alguna forma u otra colaboraron en mi mejora académica.

Otros que merecen un gran agradecimiento por su colaboración en la elaboración de esta investigación, es la familia Malavé Oca, que nos abrió las puertas y nos facilitó muchos recursos que nos fueron de primordial ayuda para la elaboración de la misma.

A mi compañera de grupo Mayreth Malavé por su desempeño y colaboración, así como por todas las horas de dedicación a nuestra investigación.

Agradezco de igual manera a mi compañera, amiga y gran amor Isabel Malavé, por toda su contribución y gran ayuda para que nuestra investigación se diera de la mejor manera posible, facilitándonos la comodidad de su casa, así como también por los suculentos platos que nos brindó durante la estancia en su hogar. No está de más agradecerle por su compañía, alegría y los buenos momentos. TE AMO y gracias por tu confianza.

Y por último a nuestra profesora Tutora Antonina Mónica por todo ese tiempo invertido en nosotros y por todos aquellos conocimientos aportados en pro de nuestra investigación y de nuestra mejora académica.

*Jorge Rodríguez*

**ESTUDIO DE LAS CRISIS  
FINANCIERAS INTERNACIONALES  
CRISIS SUBPRIME (2007-2008)  
Y  
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

**Autores:** Br. Malavé O., Isabel C.  
C.I.:17.763.331

Br. Malavé P., Mayreth C.  
C.I.:17.447.102

Br. Rodríguez G., Jorge A.  
C.I.:18.776.374

**Tutor:** Dra. Módica 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 subprime (2007-2008) y la crisis financiera venezolana (1994-1995) a fin de ofrecer una visión aplicada al contexto actual de Venezuela.

**PALABRAS CLAVES:** Finanzas Internacionales, Crisis Financieras, Inflación, Desempleo, Riesgo y Rendimiento, Burbujas, Especulación, Globalización, Sistema Financiero.

## INTRODUCCIÓN

Las crisis financieras se han convertido en un evento recurrente en las economías mundiales, al menos cien países en desarrollo han sufrido alguna clase de crisis en su sistema financiero. Pero éste no es un problema reservado exclusivamente para los países en desarrollo.

En este trabajo se hace una revisión de las crisis financieras, las cuales 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 nulo o 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 con 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. Entre 2007-2008, EUA registró más de 200 quiebras bancarias.

Una crisis financiera es una situación caracterizada por inestabilidad en el mercado monetario y crediticio, acompañada por quiebra de bancos y pérdida de confianza del público en las instituciones financieras.

La función básica del sistema financiero y de los mercados de capitales es la de conectar a los ahorristas con excedentes de capital, con aquellos que necesitan

capital para realizar sus inversiones. Esta asignación de recursos implica un correcto funcionamiento del sistema de precios (tasas de interés). En un mercado eficiente los precios incorporan toda la información económica financiera relevante y los riesgos asociados que implican expectativas inciertas sobre el futuro. Un mercado eficiente, debe ser una buena correa de transmisión de rendimientos y riesgos aceptables en función de los rendimientos esperados y separar aquellos riesgos que no desean asumir. Lo expuesto debería redundar en un mercado continuo y líquido. Cuando ocurre una crisis se produce una situación de distorsión, donde el riesgo se dispara, desaparece la liquidez, no existen precios representativos y resulta imposible realizar transacciones en los mercados financieros y de capital. Lo anteriormente expuesto, a su vez, puede traducirse en situaciones de pánico financiero, fuga de capitales, fuga de depósitos, corridas bancarias, fuerte caída de la actividad económica y episodios de alta tasa inflacionaria unidos a crisis cambiarias.

Una crisis se contagia entre las economías de los países a partir de nexos internacionales como los flujos de capital, la interdependencia comercial y la afectación a la psicología de mercado.

La crisis subprime ocurrida en el periodo 2007-2008 es una de las más impactantes, tanto para Estados Unidos como para el resto del mundo ya que se expandió de una manera vertiginosa. Esta crisis comienza a gestarse en 2001, luego de los atentados del 11 de septiembre cuando la Reserva Federal (FED) redujo su tasa de interés (de 6.5% a 1%) en sólo dos años con el fin de facilitar los créditos, poner dinero en la economía y de esta forma reactivar la economía norteamericana.

Probablemente, el sector que más creció con esta medida fue el inmobiliario. Los bancos otorgaban dinero barato con mucha facilidad para comprar casas, y lógicamente con este nivel de demanda, el precio de las viviendas empezó a subir, lo que llevó a muchos a la especulación (se endeudaban para comprar una casa,

esperaban que subiera el precio, la vendían, y con ese dinero pagaban la deuda y se endeudaban de nuevo para comprar otra, otra y otra). Este fenómeno que hizo ricos a muchos se conoce como “burbuja inmobiliaria”.

Una de las formas de crédito que se dio en esta época fueron las hipotecas subprime, que consistían en prestarle dinero a una persona con mal historial de pago. Negocio redondo para las financieras pues, luego de intereses bajos en los primeros años, estos subían y eran muy altos. Esto causaría la ejecución de las hipotecas y los bancos se quedarían con la garantía. Esto no era motivo de preocupación para los bancos, pues se creía que los precios de las viviendas seguirían creciendo.

Sin embargo, a partir de 2004, la FED empezó a subir la tasa de interés como una medida para frenar la inflación. Por lo que, obtener créditos ya no fue tan fácil, la demanda cayó y con ella, los precios de las viviendas.

Entre 2005 y 2006, la explosión de la burbuja fue derrumbando no sólo a las financieras, que no podían cobrar sus créditos, sino también a las inmobiliarias y a las empresas constructoras. El 2006 terminó con medio centenar de financieras en bancarrota y con más de un millón de ejecuciones de hipotecas.

Por otra parte, las financieras podían emitir bonos que estuviesen respaldados por las hipotecas subprime, los cuales resultaban muy suculentos por sus altos intereses, pues tenían un alto riesgo. Finalmente la crisis llegó a Wall Street, movida por la imposibilidad de las financieras de reponer esos bonos y porque las compañías quebradas no podían pagar sus deudas con los grandes bancos.

Además de esta crisis se estudia la crisis bancaria ocurrida en 1994-1995 en Venezuela que fue un proceso de insolvencia financiera que afectó a casi un tercio de la banca comercial, y produjo la desaparición de algunas de las empresas financieras

más emblemáticas y en definitiva llevó al colapso del sistema económico del país. El proceso se inició con considerables aportes por parte del Estado para auxiliar a los bancos con problemas, y prosiguió con su estatificación. Los bancos afectados más renombrados fueron el Banco Latino, Banco Consolidado y el Banco de Venezuela. La crisis se extendió hasta el año de 1995.

De los fracasos es de donde más se aprende en la vida. Esa máxima, reconocida por casi todos, es generalmente difícil de aceptar en particular. Es decir, si bien adherimos al concepto de que es importante aprender de los errores, cuando nos enfrentamos a uno de ellos es común intentar argumentar que se generó por razones externas; siempre ha sido culpa de un tercero o de un factor exógeno y nuestra actuación habitualmente ha sido la adecuada. Así que de esta manera resulta muy difícil aprender de un fracaso. Si uno no está dispuesto a aceptar la parte del error que le compete es muy difícil lograr generar un aprendizaje que permita no repetir los mismos equívocos en el futuro. Estamos viviendo una crisis global inesperada, cuyas consecuencias aún no se pueden determinar con precisión. No sabemos cuándo va a terminar, cuánto más van a bajar los mercados financieros internacionales antes de volver a subir, cuáles serán las secuelas en las empresas productoras de bienes, en las empresas de servicios financieros, y muchas otras tantas preguntas que nos preocupan. Este es el momento de sentarse a pensar en lo que está ocurriendo, en lo que pasó antes de que se desencadenara la crisis y, fundamentalmente, en intentar comprender las razones que la motivaron.

Este trabajo es el resultado del esfuerzo desarrollado en el Curso Especial de Grado en finanzas Internacionales en el que se estudio 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 Subprime (2007-2008).

Esta investigación presenta la siguiente estructura: en el capítulo I se presenta los aspectos generales de la investigación. En el capítulo II se hablara de la Crisis Subprime (2007-2008). En el capítulo III se desarrolla la Crisis Financiera Venezolana (1994-1995). En el capítulo IV se presentan las reflexiones sobre la 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**

Las finanzas están presentes en todas partes del mundo y mueven las economías de todos los países, están relacionadas con las transacciones y gestión de los instrumentos financieros por parte de particulares, empresas, administraciones públicas y en general cualquier organización. También como en las actividades relacionadas con los flujos de capital y dinero entre individuos, empresas o Estados. Pero estas no todo el tiempo funcionan como deben y de vez en cuando algunas economías se ven afectadas causando desequilibrios, depresión, pánico, incertidumbre, y desconfianza en el sistema financiero, y por ende la quiebra de bancos o instituciones financieras. Este desequilibrio además es capaz de alterar el funcionamiento normal de los mercados, que afecta de manera violenta a las valoraciones de los activos, y de igual manera causa inestabilidad en el mercado monetario; todo esto se le conoce como crisis financiera.

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 la comunidad Europea.

Cuando se da una Crisis Financiera surgen muchos criterios sobre el papel que deben desempeñar los gobiernos y los bancos centrales en la minimización y manejo del problema. Hay quienes promueven un papel pasivo y sugieren que sean las

fuerzas del mercado las encargadas de solucionar las crisis. Lo cierto es que ni aquellos países que son tradicionalmente los defensores del libre mercado, permiten que éste resuelva un desorden financiero de gran proporción. Las razones que se argumentan para justificar la intervención del estado en las crisis financieras son varias, pero el manejo del sistema financiero es una labor delicada y debe ser tratada sin la menor injerencia política y con verdaderos criterios técnicos que tengan como objetivo final el bienestar de la población y el crecimiento económico de los países. Sin embargo hablando de la crisis actual (2007 – 2008) que estuvo vinculada a problemas en el sector inmobiliario de Estados Unidos, en particular a las hipotecas de tipo Subprime o "hipotecas basura", es decir préstamos de alto riesgo a personas que generalmente tenían un dudoso historial crediticio. Gracias a ésta, hemos visto diariamente violentas subidas y bajadas de las principales bolsas de valores del mundo, quiebras de bancos gigantescos, lo que ha traído como consecuencia que los gobiernos hayan desembolsando grandes cantidades de dinero público en planes de rescate a instituciones financieras, esto gracias a la inexistente supervisión previa del Estado a organizaciones que han realizado una mala evaluación del riesgo crediticio.

La incorporación de los pasivos por parte del gobierno para el rescate de bancos, causan baja productividad además de alzas en los niveles de inflación por la introducción de dinero inorgánico en la economía.

Todo este dinero con el cual se cancelan los pasivos que poseen las instituciones financieras, vienen siendo cancelados finalmente por el pueblo a través de los tributos. Esto quiere decir, que el pueblo cancela la deuda dada por la irresponsabilidad de los bancos y la poca regulación por parte del Estado a estos entes financieros.

Algunos de los factores que han jugado un papel importante a la hora de contagiar la crisis a nivel mundial han sido la globalización y las nuevas tecnologías.

Estas han creado las condiciones ideales para que se geste una crisis financiera de grandes dimensiones. Por una parte, la globalización permite a los países que las relaciones externas impulsen el desarrollo sostenible y fortalezcan la capacidad de decidir su propio destino. Por otra parte, la globalización produce situaciones negativas, sin embargo, los resultados positivos son medibles y se reflejan en el crecimiento, el bienestar y los equilibrios macroeconómicos.

En América Latina, en el largo plazo, han predominado los impactos negativos sobre los positivos en lo que se refiere a la globalización. De allí la persistencia de los problemas del subdesarrollo y de los gravísimos problemas sociales prevalentes. La globalización a parte de representar una herramienta que llega a unir a países en materia económica y financiera, y permitir un “libre mercado”, ésta puede representar un riesgo para los países en vía de desarrollo. En este sentido, como lo ha demostrado la historia, cuando se presenta una crisis financiera y económica en algún país desarrollado y con estabilidad económica, esta crisis suele trascender las fronteras y afectar de mayor manera a los otros países que no se encuentran tan estables económicamente, llegando a dejarlos devastados. El control de cambio en Venezuela ha representado una limitación con el comercio internacional, pero esta circunstancia ha sido relativamente un beneficio para nuestro país, ha representado una especie de barrera de protección que no ha permitido traspasar los efectos negativos de la crisis financiera mundial, pero esto no significa que inversionistas venezolanos no se hayan visto involucrados por otros medios, no obstante esta ventaja no debe ser motivo de alegría ya que tenemos nuestros propios problemas e inclusive nuestra particular crisis que de hecho si podría afectar la economía de otros países.

La salud del sistema financiero venezolano y el desempeño de las unidades económicas dedicadas al negocio de la intermediación han venido constituyendo una preocupación creciente en Venezuela, tanto de economistas, expertos financieros, y autoridades públicas encargadas de la regulación del sistema, como del público en

general. Es interesante notar que el sistema financiero venezolano ha estado expuesto a riesgos de quiebra en el pasado y que incluso un episodio de crisis financiera generalizado acompañó a la economía durante los tempranos años de la nueva era democrática. En el período de crisis financieras que va (desde 1965 hasta 1994), episodios de quiebras puntuales obligaron eventualmente a la intervención de ciertas instituciones bancarias, algunas de significativo alcance. La reciente crisis financiera experimentada en los años 1994 y 1995, terminó registrando la quiebra de 17 instituciones. El resto de las quiebras bancarias se han producido sin ejercer distorsiones de importancia en el sistema financiero, debido a problemas muy puntuales que afrontaron no más de una o tres instituciones en el peor de los casos.

El cambio en los factores macroeconómicos, producidos por la incertidumbre política y social del período, incertidumbre que produjo una disminución de los depósitos que condujo a la quiebra del grupo de instituciones bancarias, las fallas en la supervisión y regulación del sistema financiero, la liberalización de las tasas de interés en un entorno macroeconómico inestable, era información suficiente como para evidenciar un deteriora del sistema financiero y advertir que la ocurrencia de una crisis inminente.

A lo largo de estos últimos 40 años, un historial si se quiere interesante sobre el desempeño del sistema financiero y de los bancos en particular se ha ido acumulando como para ser evaluado, ya que se podría estar generando otra crisis gracias al estado del sistema financiero y otras variables macroeconómicas. Cabe destacar que no se tiene claro cuáles son los factores económicos, financieros y políticos que puedan llevar a una crisis, también es bueno aclarar que no todas son de iguales magnitudes. Entre algunas de las crisis más importantes de la historia tenemos: La burbuja de los tulipanes, Los mares del sur (Inglaterra), El Mississippi (Francia), La crisis del 29, La crisis punto com, La crisis 2007-2008 entre otras.

Debido al desconocimiento total o parcial sobre los factores o elementos que han generado las crisis más importantes de la historia, cabe destacar que son las experiencias vividas las que ayudaran a encontrar semejanzas y diferencias entre la crisis Subprime 2007- 2008 con respecto a la realidad económica de nuestro país; por lo cual se pretende a través de este trabajo, identificar los elementos que generaron dicha crisis e identificar si se puede presentar una experiencia similar en nuestro país.

### **1.2 Preguntas de Investigación**

Todos los argumentos planteados han dado pie a que se formulen las siguientes interrogantes:

- ¿Podría gestarse en la actualidad una crisis financiera en Venezuela basado en la experiencia de la crisis subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008?
- ¿Cuáles son los antecedentes que originan la crisis financiera sub-prime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008?
- ¿Cuáles son las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera sub-prime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008?
- ¿Qué estrategias financieras, económicas y políticas fueron implementadas para solucionar la crisis sub-prime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008?
- ¿Cuáles son los antecedentes que originan la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995)?.

- ¿Cuáles son las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que 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)?.
- ¿Qué lecciones se desprenden de las referencias históricas de la crisis subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008 y la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995)?.
- ¿Qué semejanzas y diferencias presentan la crisis subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008 relacionado con la situación actual de Venezuela?
- ¿Qué síntomas económicos financieros se observan en el contexto actual venezolano con características similares a la crisis subprime?

•

### **1.3 Delimitación de la Investigación**

El objeto de esta investigación se limita a estudiar las causas, síntomas, consecuencias y soluciones a la crisis sub-prime generada a partir de los años 2007-2008, así como se aborda la crisis financiera generada en Venezuela en 1994-1995 y la situación actual económica, financiera de nuestro país.

#### **1.4 Justificación de la Investigación**

Debido al creciente número de crisis financieras mundiales en los últimos siglos así como teniendo presente la situación política, económica y financiera actual de Venezuela; y considerando los elementos que generaron la crisis sub-prime de los años 2007-2008 se indagan las posibles semejanzas que pudieran evidenciar el origen de una probable crisis en nuestro país.

#### **1.5 Objetivos de la Investigación**

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

##### **1.5.1 Objetivo General**

Evaluar si puede gestarse en la actualidad una crisis financiera en Venezuela basados en la experiencia vivida en la crisis subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008.

##### **1.5.2 Objetivos Específicos**

- Describir los antecedentes que originan la crisis financiera sub-prime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008.
- Identificar las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera sub-prime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008.
- Describir las estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis sub-prime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008.

- Describir los antecedentes que originan la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).
- Identificar las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).
- Describir las estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).
- Precisar las lecciones que se desprenden de las referencias históricas de la crisis subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008 y la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).
- Analizar las semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008 relacionado con la situación actual de Venezuela.
- Identificar los síntomas económicos-financieros en el contexto Venezolano con características similares a la crisis subprime.

- 

## **1.6 Marco Metodológico**

### **1.6.1 Tipo y Nivel de la Investigación**

Esta investigación es de tipo documental y exploratoria porque, aun cuando existen estudios empíricos relacionados con la crisis financiera subprime 2007-2008 y

la crisis financiera ocurrida en Venezuela durante el periodo 1994-1995; son 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 pueden repetirse en el contexto actual venezolano.

### **1.6.2 Fuente de Información**

Usamos fuentes de información secundaria, específicamente fuentes electrónicas a través del Internet. En los últimos años, la variedad y multiplicidad de estos materiales documentales ha ido en constante aumento, y la cantidad de información que proviene de ellas es significativa; no obstante ha sido tratada con prudencia verificando su contenido.

### **1.6.3 Técnicas e Instrumentos de Recolección de la Información**

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

### **1.6.4 Técnicas de Procesamiento y Análisis de la Información**

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 son escasas. En tal sentido, sólo fue posible consultar fuentes electrónicas.
- El tiempo establecido por las autoridades universitarias para culminar las actividades en el semestre (periodo I-2011) fue limitado, lo que no ha permitido profundizar en el tema de investigación con la rigurosidad que se requiere para una mejor comprensión. Además los acontecimientos irregulares acaecidos en la universidad han significado un atraso en el desarrollo de esta investigación.

•

### **1.8 Aporte de la Investigación**

El propósito central de esta investigación es aportar conocimiento sobre la crisis financiera Subprime (2007-2008) y su relación 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 SUBPRIME*

#### **2.1 Crisis Hipotecarias Precedentes a la Crisis Subprime.**

A lo largo de la historia de la economía del mundo, se han visto afectados muchos países por crisis relacionadas con las hipotecas y propiedades, ya sea por motivos de especulación, de inflación, de políticas de estados o estrategias de otros tipos de organizaciones relacionadas directamente con el sistema hipotecario y económico, que han tenido como consecuencia problemas de carácter social y económico para muchas naciones. Hoy en día todavía tenemos una crisis que tuvo como principal motivo para su explosión, el sistema hipotecario estadounidense, entonces ¿por qué se repiten las crisis?, ¿las crisis anteriores no nos sirven de base para tomar decisiones acertadas que minimicen resultados como el de hoy? Pretendemos a través del siguiente trabajo indagar un poco en las crisis hipotecarias anteriores buscando relaciones con la crisis actual hipotecaria para luego estudiar la posible gestación de estos factores en Venezuela, por eso damos pie a las siguientes reseñas de manera informativa.

Para la década del año 1830 en Gran Bretaña, las personas con mas riquezas eran los propietarios de tierra, solo pocas familias poseían la mayoría de las tierras de este país, sus ingresos procedían de sus fincas y las propiedades los respaldaban a la hora de pedir préstamos por un valor superior al de sus propiedades porque se creía que estas tenían un valor ilimitado. La primera víctima de una crisis de la propiedad fue Richard Temple-Nugent-Brydges-Chandos-Grenville, 2do Duque de Buckingham, que en 1845 los precios de las cosechas bajaron y con estos sus ingresos y los precios de sus fincas se desplomaron, sus deudas eran elevadas, ya que este gastaba más de lo que ganaba y la mayor parte de sus ingresos era para pagar

intereses. Este señor se quedó sin nada, y muchas de sus pertenencias fueron subastadas por su hijo entre ellas el Palacio Stowe House.

Antes de los años 1930 solo 2/5 de los norteamericanos eran dueños de la casa donde vivían. La revolución que dio paso a una nueva era de propietarios, vino de la crisis financiera norteamericana de la gran depresión de 1929, que debido a la misma la economía se desplomó los propietarios no tenían para pagar sus hipotecas y los inquilinos tampoco tenían para pagar el alquiler. En respuesta a ello fue el new deal en 1932 que favorecía la reforma de la vivienda, al aumentar el número de personas que podían adquirir un hogar. (Trias De Bes, 2009).

La administración del Presidente Franklin Roosevelt fue pionera de la democracia de los propietarios. El gobierno apoyaría el mercado de la vivienda para fomentar que los estadounidenses se convirtieran en propietarios. Desde los años 30 la mayoría de las hipotecas se concedían a 20 o 30 años y con intereses menores. El gobierno garantizó el mercado hipotecario para prestamistas y prestatarios. La asociación hipotecaria nacional federal apodada Fannie Mae fomentaba el mercado de préstamos para la vivienda. Pero no a todos los estadounidenses se les permitía estos beneficios.

En 1941 en Detroit se instaló un sistema de crédito hipotecario que consistió en dividir esta ciudad en dos partes a través de un muro, en donde solo se concedían estos créditos a los que se encontraran del lado del vecindario blanco, para los que estaban del otro lado el vecindario negro no había crédito porque se consideraban que no eran fiables a la hora de devolverlos a estos se les conocía como los de la línea roja, si iban a pedir una hipoteca debían pagar más intereses que el resto de la gente. Los préstamos medio siglo más tarde de las dos categorías de prestatarios serían conocidas como Prime y Subprime.

El 23 de Julio de 1967 la comunidad estallo por 5 días de revueltas dejando 43 muertos y alrededor de 3000 edificios saqueados e incendiados. Para que las personas se sintieran participes de la situación social había que convertirlos en propietarios de su vivienda. Al ampliar el derecho a la propiedad los marginados se volvieron conservadores. Vendiendo viviendas de protección oficial a precios reducidos se aseguraron de que aumentara el número de parejas con casa propia. Hasta los años 80 los incentivos del gobierno para pedir prestado resultaron convenientes, los intereses eran bajos durante las décadas de los años 60 y 70.

Durante los 80 el negocio de la vivienda cambio los prestamos ahora eran de duración cada vez más corta y mas prestatarios optaban por hipotecas en las que solo pagaban los intereses. Por eso la subida de ellos era más notable. Esto debido a que la inflación tendía a subir y el valor real de la hipoteca disminuía. El gobierno tenía que combatir la inflación y eso se hacía subiendo los intereses y esto llevo a una de las crisis más espectaculares del mercado de la vivienda en la década de los 80, algo similar al desastre Subprime.

En esta crisis, la industria de la construcción se vio afectada por la inflación y la subida de los intereses. También fue un golpe para las instituciones que por ley no podían elevar los intereses que pagaban a sus ahorradores y cobraban los pagos de préstamos de hipotecas concedidas hacia décadas; la respuesta del gobierno fue retirar casi todas las restricciones.

En 1982 el Presidente Ronald Reagan liberalizó las sociedades de crédito y préstamo. En tal sentido, los directivos de las sociedades de préstamos, podían ahora conseguir dinero del negocio de las hipotecas. Al elevar el interés de los ahorros consiguieron mucho dinero que luego podrían emplear para conceder todos los préstamos que quisieran. Pero los depósitos siguieron estando garantizados por el gobierno.

El siguiente fue un caso fatal de fraude financiero que contribuyó a la gesta de la crisis subprime. Empire Savings and Loan Association empezó cuando su presidente Spencer H. Blain se asoció con el constructor Danny Faulkner. El dinero provenía de cuentas de ahorro por las que Empire pagaba unos intereses increíblemente elevados. El truco de Faulkner era comprar parcelas por un precio bajo y las vendía a inversores a los que había prestado el dinero Empire Savings and Loan Association. En 1984 ya era muy tarde, el fraude ya era evidente. Empire fue el negocio más fraudulento de inversión urbanística de Estados Unidos. Con ello se hundieron aproximadamente 500 sociedades de préstamos casi la mitad de ellas fue acusada de una conducta criminal por uso de información privilegiada.

Muchos no pensaban que el mercado de la vivienda pudiera disparar una crisis financiera. Pero como sucede frecuentemente en la historia de la economía del mundo eso ya había ocurrido antes. Al igual que los mercados de las acciones las propiedades pueden subir mucho de valor y hundirse después. En Gran Bretaña entre 1989 y 1995 el precio medio de la vivienda cayó un 18%. Esto no fue nada comparado con lo que ocurrió en Japón entre 1985 y 1990 los precios de las viviendas se multiplicaron por 3. Pero en 1990 estalló la burbuja, los precios bajaron un 75% llevándose las ganancias anteriores.

El precio de la crisis se estima de 152 mil millones de dólares, una de la más costosa de Estados Unidos. El gobierno se hizo cargo de la factura, es decir, que los contribuyentes tendrían que pagarla a largo plazo. Esta crisis de las sociedades de crédito y préstamo fue exclusivamente norteamericana pero la catástrofe del Subprime sacudió a todo el mundo.

**2.2 Antecedentes que originan la crisis financiera subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008.**

Según Ferguson, N. (s.f.). En su material audio visual disponible en: [[http://asambleademajaras.com/videos/detalle\\_video.php?idvideo=144](http://asambleademajaras.com/videos/detalle_video.php?idvideo=144)], la crisis subprime se suscito porque en un principio los inversores de Wall Street por lo general, iban a la reserva federal donde compraban letras del tesoro consideradas como las inversiones más seguras. Pero entre los años 2000 - 2001 y debido al estallido de la burbuja punto COM y los atentados del 11 de septiembre, el presidente de la reserva federal Alan Greenspan bajó los tipos de interés a solo el 1% como política expansiva, con esta medida los bancos de la economía estadounidense también se ven obligados a bajar tanto las tasa activa como la pasiva, esto trae como consecuencia que los consumidores y población estadounidense, tienda a gastar más y adquiriera créditos para diferentes tipos de finalidades y entre esos créditos podemos encontrar los créditos hipotecarios. Pero a su vez Esta acción por parte de la reserva federal no fue del gusto de los inversores y estos dejaron de hacer sus negocios con letras del tesoro. Por otro lado esta medida beneficiaba a los bancos ya que estos podían pedir dinero prestado a la reserva federal a solo el 1%. Con esto los bancos comenzaron a pedir préstamos con mucha más facilidad y se volvieron locos con el apalancamiento, de esta manera los bancos de Wall Street se endeudan, realizan tratos geniales, se hacen ricos y luego devuelven los préstamos que les entregaba la reserva federal.

La compra-venta de vivienda con fines especulativos estuvo acompañada de un elevado apalancamiento, esto quiere decir que los bancos de inversión pedían prestado grandes sumas de dinero a la reserva federal para comprar las hipotecas que los prestamistas habían otorgado a las familias, cobrando así los pagos de todas las hipotecas. De esta manera y con este dinero prestado los bancos de inversión compran muchas hipotecas y con estas crean las obligaciones de deuda garantizadas (CDO). Entonces los banqueros con sus habilidades financieras y las agencias

calificadoras deciden dividir las CDO de hipotecas, en tres paquetes: seguros (AAA), normales (BBB) y de riesgo.

Gracias a la calificación del AAA el banco de inversión puede venderles el paquete más seguro a los inversores que solo quieren inversiones seguras, venden las BBB a otros bancos y el arriesgado a los fondos de protección y otros agentes de riesgo. El banco de inversión gana de esta manera millones y luego paga sus préstamos a la reserva federal. Y de esta forma los inversores han encontrado una gran inversión para su dinero mucho mejor que conseguir el 1% con las letras del tesoro.

El mercado aportaba grandes beneficios a los inversores, y contribuyó a una elevación de precios de los bienes inmuebles, y, por lo tanto, de la deuda.

Una clave importante para que la crisis financiera subprime se suscitara, es lo que se suele llamar securitización, Esto quiere decir que los prestamistas en lugar de arriesgar su propio dinero, vendían inmediatamente sus préstamos o hipotecas a los bancos de Wall street y estos los avalaban, saliendo los mismos con una comisión y alejándose del riesgo.

En Octubre del 2002 el Presidente George W. Bush dijo: “Queremos que todos los norteamericanos posean una vivienda”.

Así alentaba a los prestamistas a conseguir nuevos propietarios de entre las minorías y empezaron a ofrecer propuestas muy atractivas. Muchos de los nuevos prestatarios ofrecían poca fiabilidad y eran préstamos conocidos como Subprime.

Los prestamos de alto riesgos consistían en entregar hipotecas a personas que no tienen Ingreso, no tienen Trabajo y no tienen Propiedades para respaldar estos

préstamos, estos se solían llamar a su vez prestamos NINJA, aunque los primeros pagos eran bajos, estos eran muy diferentes a los préstamos a 30 años e interés fijo del pasado. Por otro lado, otro problema que se suscito era estos norteamericanos que accedieron a préstamos muy fácil y con una tasa muy baja, el gobierno nunca no se preocupo en garantizarles un trabajo para que esas personas pudieran cumplir con sus obligaciones hipotecarias.

A partir del 2004 el escenario empezó a cambiar y la reserva federal de los Estados Unidos comenzó a subir los tipos de interés, este cambio rotundo de en la política económica tienen como finalidad controlar la inflación y buscar mantener el dominio del sistema financiero mundial, debido a que China e Europa con la demanda y la presión del dólar norteamericano han hecho que el mismo se deprecie. Por lo tanto, estados unidos para controlar esto se vio obligado a aumentar las tasas de interés. Desde el año 2004 hasta el 2006 el tipo de interés pasó del 1% al 5,25%. El crecimiento del precio de la vivienda, que había sido espectacular entre los años 2001 y 2005, se convirtió en descenso sostenido. En agosto de 2005 el precio de la vivienda y la tasa de ventas cayeron en buena parte de los Estados Unidos de manera abrupta. En ese mismo año la paga de las hipotecas subprime americanas fue solo del 2% y se calcula que un 43% de los compradores no hizo desembolso alguno.

La información de que se dispone parece indicar que el origen de la crisis se encuentra en una incorrecta valoración de los riesgos, intencionada o no, que habría sido amplificado por la automatización del mercado de valores, la desinformación de los inversores particulares y la liquidez sin precedentes del período 2001-2007. Asimismo, parece ser que las entidades bancarias recababan liquidez mediante la técnica de retirar de sus activos el dinero prestado por la vía de "colocar cédulas hipotecarias o CDO's, respaldadas por paquetes de activos corporativos e hipotecarios". El riesgo de las subprime habría sido transferido a los bonos de deuda y las titulizaciones, y de ahí a fondos de pensiones y de inversión.

### **2.3 Consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera subprime originada en estados unidos a partir de los años 2007-2008.**

Aunque el interés para las hipotecas subprime era más elevado y las cláusulas de cancelación eran más exigentes que las convencionales, muchas de esas personas que adquirirían estas no podían cumplir los pagos mensuales.

Lo que parecía un problema local pronto adquirió dimensiones globales porque, entre otros, muchos bancos internacionales habían hecho grandes inversiones en este sector inmobiliario.

Dado esto, se presentaron una serie de consecuencias afectando a nivel mundial.

La crisis hipotecaria se desató en el momento en que los inversores percibieron señales de alarma. La elevación progresiva de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, así como el incremento natural de las cuotas de esta clase de créditos hicieron aumentar la tasa de morosidad y el nivel de ejecuciones (lo que incorrectamente se conoce como embargo), y no sólo en las hipotecas de alto riesgo sino también en las denominadas prime. Numerosas entidades comenzaron a tener problemas de liquidez para devolver el dinero a los inversores o recibir financiación de los prestamistas. El total de ejecuciones hipotecarias del año 2006 ascendió a 1.200.000, lo que llevó a la quiebra a medio centenar de entidades hipotecarias en el plazo de un año. Para el 2006, la crisis inmobiliaria ya se había trasladado a la Bolsa: el índice bursátil de la construcción estadounidense (U.S. Home Construction Index) cayó un 40%.

En el año 2007 el problema de la deuda hipotecaria subprime empezó a contaminar los mercados financieros internacionales, convirtiéndose en una crisis internacional de gran envergadura, calificada por algunos como la peor desde la segunda guerra mundial.

La evidencia de que importantes entidades bancarias y grandes fondos de inversión tenían comprometidos sus activos en hipotecas de alto riesgo provocó una repentina contracción del crédito (fenómeno conocido técnicamente como credit crunch) y una enorme volatilidad de los valores bursátiles, generándose una espiral de desconfianza y pánico inversionista, y una repentina caída de las bolsas de valores de todo el mundo, debida, especialmente, a la falta de liquidez.

Las entidades de valoración de riesgo (como Standard s & Poors (S&P) o Moody's) comenzaron tras la crisis a ser investigadas por su posible responsabilidad, y sólo cuando la crisis se desató, las agencias de calificación de riesgo endurecieron los criterios de valoración. Asimismo, los legisladores norteamericanos y europeos comenzaron a bajar un endurecimiento de los criterios de concesión de hipotecas.

De acuerdo a *BBC Mundo* (13 de 02 de 2009), disponible en: [[http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/specials/2008/crisis\\_financiera/newsid\\_7629000/7629122.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/specials/2008/crisis_financiera/newsid_7629000/7629122.stm)] y Celis (14 de 11 de 2008) disponible en: [<http://www.gestiopolis.com/economia/la-crisis-financiera-mundial.htm>], la cronología luego del boom hipotecario fue la siguiente:

- El 08 de marzo de 2007 una de las mayores constructoras de EE.UU., D.R. Horton, advierte que sufrirá grandes pérdidas debido a la caída del mercado de hipotecas subprime. A principios de año da a conocer además que las ventas de nuevas viviendas se redujeron un 28% durante su primer trimestre fiscal.
- El 02 abril La financiera estadounidense New Century Financial Corporation, especializada en hipotecas de alto riesgo, presentó un pedido de protección por bancarrota. La firma es la mayor de más de una veintena de compañías similares que han venido experimentando dificultades en los últimos meses, lo

que ha aumentado las especulaciones sobre la estabilidad del mercado inmobiliario en Estados Unidos.

- 18 Julio Bear Stearns admite que dos de sus "hedge funds" tienen muy poco valor en el mercado. El banco de inversión había salvado en junio a estos fondos que apostaron con fuerza en el mercado hipotecario de alto riesgo.
- El 19 del mismo mes el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Ben Bernanke, heló los ánimos tras advertir que la crisis en el mercado de hipotecas subprime podría hacer descarrilar la economía estadounidense.
- 31 julio Bear Stearns, uno de los bancos de inversiones más importantes en EE.UU., comienza a mostrar los impactos de la crisis hipotecaria en EEUU. La entidad impide que los clientes retiren dinero en efectivo de un hedge fund, diciendo que se ha desbordado por las solicitudes de redención. Ese prestamista se convierte en el tercer hedge fund que solicita la protección de bancarrota. Según la Reserva Federal, las pérdidas generadas por las hipotecas subprime se situaban ya entre los 50.000 y los 100.000 millones de dólares.
- La compañía Blackstone anuncia su quiebra el 2 de agosto y la American Home Mortgage, el décimo banco hipotecario de los Estados Unidos, anuncia el despido de todo su personal el día 4 y la quiebra el día 6. Para entonces ya se sabe que la crisis financiera ha llegado a Europa de mano del banco alemán IKB, expuesto a inversiones en hipotecas subprime, que ha sido rescatado por una entidad financiera pública para evitar la bancarrota. Ese mismo día el National City Home Equity se declara en quiebra.
- El 21 de agosto el número de las ejecuciones de viviendas en los EE.UU. aumentó en julio. Según la empresa Realty Trac, se produjo un salto del 93%

en las inscripciones para las ejecuciones en comparación con el mismo mes del año pasado y un 9% de aumento con respecto a junio.

- El día 23 de Agosto se hace pública la quiebra de una de las entidades hipotecarias más importantes de Estados Unidos, la First Magnus Financial.
- El 11 de septiembre El Banco de Industria Alemán (IKB), uno de los primeros afectados en Europa por la crisis subprime, advierte que prevé una pérdida de US\$1.000 millones debido a su exposición a las hipotecas de alto riesgo de EE. UU. También se conoce que la compañía británica Victoria Mortgages, con una cartera de créditos valorada en 440 millones de euros, se declara insolvente
- El 29 de septiembre se conoce la quiebra de un banco estadounidense pionero en Internet Netbank.
- El 01 de Octubre el banco suizo UBS, uno de los más grandes de Europa, informó que se verá obligado a hacer una depreciación de sus activos por US\$3.400 millones como consecuencia de malos resultados en inversiones hechas en créditos hipotecarios en EE.UU. Al mismo tiempo, anunció la decisión de reemplazar a algunos de sus ejecutivos y recortar 1.500 puestos de trabajo. También el [Citigroup](#), el mayor grupo financiero del mundo, anuncia una reducción trimestral del 60% en sus beneficios tras declarar unas pérdidas de 6.000 millones de dólares.
- El 5 de octubre la mayor correduría del mundo, [Merrill Lynch](#), anuncia pérdidas por valor de 4.500 millones de dólares

- 18 de Octubre la cotización del dólar volvió a desplomarse a sus mínimos históricos contra el euro, ante renovados temores de una desaceleración en la economía de EE.UU.
- El 27 de Noviembre el precio de las viviendas en EE. UU. baja drásticamente en el tercer trimestre, ubicándose en el menor nivel en 21 años.
- 30 de Noviembre en EE.UU. cae bruscamente el gasto de construcción en el mes de octubre, particularmente en el sector de la vivienda privada.
- 04 de Enero del 2008 EE.UU. registró en diciembre la tasa de desempleo más alta en dos años mientras que la creación de nuevos puestos fue menor a la prevista, informó el Departamento de Trabajo.
- 17 de Marzo del 2008 Los precios de las acciones cayeron a nivel mundial, como reacción a la noticia de que uno de los bancos de inversiones más antiguos de Estados Unidos, el Bear Stearns, fue vendido para salvarlo del colapso.
- 19 de junio Se inician dos grandes investigaciones sobre la crisis subprime en EE.UU., que se espera puedan restablecer la confianza en los mercados financieros. La Oficina Federal de Investigaciones de Estados Unidos (FBI) arresta a 406 personas, incluidos corredores de bolsa y promotores inmobiliarios supuestamente involucrados en un fraude hipotecario de US\$1.000 millones.
- 15 de septiembre 2008 [Lehman Brothers](#), el cuarto banco de inversión norteamericano, que gestiona 46.000 millones de dólares en hipotecas, se declara en quiebra

- 25 de Septiembre los activos del mayor banco de ahorro y préstamo de EE.UU., el Washington Mutual, fueron vendidos en subasta después de que la institución fuera intervenida por las autoridades. Las acciones del banco habían quedado virtualmente en el piso debido al gran número de créditos hipotecarios de alto riesgo que poseía. Este cierre es considerado el peor colapso bancario en la historia.
- 10 de Octubre la cotización del barril del petróleo también se desplomó a sus niveles más bajos en un año al ubicarse en US\$86,59 el barril.
- 14 de Octubre se anuncia que el déficit presupuestario en Estados Unidos alcanza una cifra récord: US\$450.000 millones. La cifra corresponde al 3,2% de Producto Interno Bruto de la nación, y es casi el triple del que se registró el año pasado.
- 22 de Octubre el mercado bursátil de Buenos Aires fue uno de los más afectados, con una caída del 10,1% en el índice Merval.
- En México, la segunda economía de la región, el índice IPS del mercado bursátil retrocedió 7%.
- Las noticias tuvieron repercusiones al otro lado del Atlántico. El IBEX, el indicador líder de la bolsa de Madrid, cerró con una baja del 8%, la segunda mayor caída de su historia.
- 23 de Octubre las bolsas asiáticas vuelven a operar a la baja. La de Corea del Sur es una de las más afectadas: cayó el won, la moneda del país, la bolsa cerró un 8% en baja.

- 24 de Octubre el Reino Unido se encuentra a un paso de la recesión, de acuerdo con cifras publicadas por la Oficina de Estadísticas Oficiales. La economía se contrajo por primera vez en 16 años entre julio y septiembre, cuando el crecimiento cayó 0,5%.
- 4 de Noviembre el precio del petróleo Brent (el crudo de referencia en Europa) cayó por debajo de US\$60 el barril por primera vez en 20 meses, ante el temor de que una recesión en Estados Unidos reduzca la demanda.
- 7 de Noviembre el Departamento de Trabajo informó de un marcado aumento en el índice de desempleo, que alcanzó el 6,5% en octubre, la tasa más alta en los últimos 14 años.
- 1 de Diciembre el Buró Nacional de Investigaciones Económicas de Estados Unidos anunció oficialmente que la economía estaba en recesión.
- 11 de Diciembre el Banco de América anunció que recortará 35 mil empleos en un período de tres años.
- 09 de Enero de 2009 datos oficiales revelan que la tasa de desempleo de Estados Unidos aumentó a 7,2% en diciembre, la tasa más alta en 16 años. Las cifras indican, además, que más trabajadores perdieron sus empleos en 2008 en ese país que en ningún año desde la Segunda Guerra Mundial.
- 14 de Enero cifras del Departamento de Comercio de Estados Unidos muestran que las ventas del comercio bajaron más de lo esperado en diciembre. La noticia provocó caídas en bolsas de valores de Estados Unidos y países europeos.

- 23 de Enero la economía británica entra oficialmente en recesión al anunciarse que el último trimestre de 2008 el PBI cayó en 1,5% comparado con el trimestre anterior.
- 28 de Enero el Banco Central de España anunció que el país está en recesión por primera vez desde 1993. Los pronósticos del gobierno indican que el Producto Bruto Interno caerá en 1,6 por ciento.
- 3 de Febrero el Ministerio del Trabajo español informó que el desempleo en ese país aumentó 6% en enero, lo que significa que hay casi 200 mil desocupados más que el mes anterior.
- 

Una burbuja explota cuando el problema llega a su máxima expresión. No podemos decir que la máxima expresión de la crisis subprime fue la quiebra de muchos bancos por significar un problema en la economía, desempleo y restricción importante del crédito en los Estados Unidos. La coyuntura actual indica que al parecer todavía la explosión pareciera no haber terminado. Toda crisis tiene una cúspide y después baja; esa cúspide no se ha alcanzado, el problema sigue manteniéndose allí, todavía no se ha visto una tendencia a que el descenso empiece a disminuir y se comience a recuperar la economía; actualmente con el grave problema que tienen varias naciones europeas la crisis va alcanzando un clímax insostenible a medida que se deteriora la calidad de bonos basura de Irlanda, Grecia, Portugal países comprobadamente insolventes. La incertidumbre que se ciñe sobre Italia y España, amenazados en contagiarse a través del sistema financiero como canal de transmisión puede aumentar más la presión financiera, limitando seriamente el crédito y los flujos de pago. Por otra parte Estados Unidos se encuentra en una situación de incumplimiento con su deuda pública por lo cual en un acuerdo celebrado en el

congreso se le negó la orden al Presidente Barack Obama para aumentar el monto de la deuda y poder cumplir con el compromiso. Esto dio cabida para que las agencias calificadoras disminuyeran la calidad crediticia de triple A a doble A por presentar la probabilidad de impago. Destacando que el país pudiera entrar en default, es decir, en quiebra. Por ello el Estado se ve obligado a recortar el gasto público y aumentar los impuestos para poder destinar una parte de los fondos al pago de la deuda.

La situación derivada de la crisis subprime puede repercutir con mayores consecuencias negativas dentro de las economías involucradas y a su vez puede representar para nuestra economía un grave problema. ¿Qué pasaría si esos países quebraran? ¿No afectaría esto a Venezuela? Pues si le afectaría mucho, porque si esos países quiebran éstos van a tener una economía deprimida en recesión; y una economía deprimida en recesión significa menos consumo, menos necesidad de energía y a su vez menos compra de petróleo y menos compra de petróleo se convierte en la disminución de las ventas de petróleo para Venezuela y con esto una disminución de los ingresos para nuestro país. Nos afecta ya que estos países al tener una economía deprimida eso va a generar que su consumo energético disminuya y significa que esos países van a dejar de comprar la misma cantidad de petróleo. ¿Por qué se asegura que estos países van a dejar de comprar menos cantidad petróleo? Porque se supone por lógica, que en Europa dichos países tienen una fuerte rotación del clima; en el invierno esos países consumen más cantidad de energía que en el verano por el uso de la calefacción; entonces por consiguiente no hay el mismo consumo de energía en la población de esos países en las diferentes estaciones, por tanto ¿cómo van a seguir comprando los que se encargan de abastecer esa fuente energética? Simplemente no pueden sobre-almacenar algo para lo cual no tienen capacidad y que no se está vendiendo con el mismo auge a los consumidores.

**2.4 Estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis subprime originada en estados unidos a partir de los años 2007-2008.**

De acuerdo a *BBC Mundo*. (13 de 02 de 2009), disponible en: [[http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/specials/2008/crisis\\_financiera/newsid\\_7629000/7629122.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/specials/2008/crisis_financiera/newsid_7629000/7629122.stm)], las estrategias tomadas por el estado, empresas y otros entes que se vieron afectados por la crisis hipotecaria son las siguientes:

**En el año 2007 se fueron implementando las siguientes estrategias.**

- El en día **09** de agosto, El Banco Central Europeo hace su mayor intervención en el mercado monetario desde los ataques del 11 de septiembre de 2001. La maniobra tuvo como objetivo calmar los temores de que la crisis del sector inmobiliario en Estados Unidos provocaría una reducción de los créditos, y consistió en volcar al mercado unos US\$120.000 millones, que ya están circulando.
- El **13** del mismo mes, Los bancos centrales intentan calmar ánimos en el mercado. La Reserva Federal de Estados Unidos inyectó US\$2.000 millones, poco después de que el Banco Central Europeo (BCE) hubiera desembolsado US\$65.000 millones adicionales y el Banco Central de Japón otros US\$5.000 a su mercado.
- El en día **18** de septiembre, Por primera vez en cuatro años, la Reserva Federal de Estados Unidos redujo las tasas de interés, en medio punto porcentual, en un intento por controlar el nerviosismo que ha ocasionado la crisis en el mercado hipotecario. La tasa interbancaria diaria bajó al 4,75%, desde el 5,25%, y los mercados no tardaron en festejar la noticia con alzas en los principales índices bursátiles.

- El en día **31** de octubre, La Reserva Federal, el banco central de EE.UU., rebaja la tasa de interés clave en un cuarto de punto porcentual, quedando en 4,5%. Ésta es la segunda rebaja del año en el tipo de interés, que tiene como objetivo tranquilizar el nerviosismo que ha ocasionado la crisis hipotecaria.
- El en día **12** de noviembre, Los tres mayores bancos de EE.UU., Citigroup, Bank of América y JP Morgan Chase, se ponen de acuerdo en un plan para reactivar el mercado crediticio local, golpeado por la crisis en el sector hipotecario.
- El en día **06** de diciembre, El presidente George W. Bush anuncia un plan para congelar los intereses de algunas hipotecas de alto riesgo en los próximos cinco años, con la esperanza de evitar que más personas sigan perdiendo su casa.
- El en día **11** del mismo mes, Preocupada por la salud de la economía estadounidense, la Reserva Federal decidió este martes bajar las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual para quedar en el 4,25%. Ésta es la tercera vez que bajan la tasa desde el 18 de septiembre, con la esperanza de evitar que la crisis hipotecaria se contagie a los demás sectores de la economía.
- El día **18** del mismo mes, Los bancos centrales de EE.UU., la Unión Europea y el Reino Unido anunciaron medidas para ayudar al sector bancario a hacer frente a la crisis crediticia mundial y a la subida del costo de los préstamos. Estas tres instituciones financieras, junto con el Banco Nacional Suizo y el Banco de Canadá, hicieron público un plan para inyectar US\$100.000 millones en fondos de emergencia.

### **En el año 2008 se fueron implementando las siguientes estrategias**

- El en día **22** de enero, La Reserva Federal de EE.UU. recorta marcadamente las tasas de interés en medio punto porcentual para dejarlas al 3,5%. Ésta es la mayor disminución individual en 25 años.
- El **30** de ese mes, La Reserva Federal corta su tasa clave de interés de 3,5 a 3%. Esta es la segunda baja en nueve días.
- El en día **11** de marzo, Los bancos centrales realizan otro intento coordinado para aliviar las condiciones en los mercados de crédito, con una ayuda de US\$200 mil millones. El esfuerzo para contrarrestar el empeoramiento de la crisis crediticia global lo hacen la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo y los bancos centrales del Reino Unido, Canadá y Suiza.
- El **17** de dicho mes, Bear Stearns, fue vendido para salvarlo del colapso. La compañía había hecho grandes inversiones en instrumentos hipotecarios de tipo subprime. Bear Stearns -el quinto banco en importancia de Wall Street- fue adquirido por JP Morgan Chase por US\$240 millones.
- El en día **22** de mayo, El banco suizo UBS, uno de los más afectados por la crisis crediticia, lanzó una emisión de derechos preferentes de US\$15.500 millones. El objetivo era cubrir algunos de los US\$37.000 millones en pérdidas de activos ligados a deudas hipotecarias estadounidenses.

- El día **13** de julio, Indy-Mac, uno de los principales bancos hipotecarios de EE.UU., fue intervenido por el gobierno. Se trata del segundo banco más importante de la historia de EE.UU. que se derrumba. Los reguladores financieros tomaron control de todos los bienes del banco por temor a que no pudiera enfrentar el continuo retiro de fondos de los inversionistas, presionados por la crisis crediticia. Éstos retiraron US\$1.000 millones en los 11 días anteriores.
- El **15** del mismo mes. Las autoridades financieras intervinieron para ayudar a dos de las instituciones financieras más importantes de EE.UU., Fannie Mae y Freddie Mac. Ambas poseen o garantizan la mitad de las deudas hipotecarias en ese país, un total de US\$5 billones. La semana anterior había cundido el pánico entre los inversores por temor a que Fannie Mae y Freddie Mac se colapsaran, provocando el derrumbe en el precio de sus acciones. Que dos instituciones financieras tan grandes quiebren sería casi impensable y provocaría un caos en la economía estadounidense.
- El día **17** de septiembre, La Reserva Federal de Estados Unidos anuncia un paquete de rescate para salvar de la bancarrota al gigante de los seguros American International Group (AIG). Según el plan, la que es considerada la mayor aseguradora de Estados Unidos recibe US\$85.000 millones en préstamo, lo que significa que el gobierno asumirá casi el 80% del control de la empresa.
- El **18** de dicho mes, Los seis principales bancos centrales del mundo anunciaron la adopción de "medidas coordinadas" para hacer frente a la falta de liquidez en los mercados financieros. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco Central Europeo, el Banco de Japón, el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo informan el aporte de un

capital por un valor de US\$180.000 millones. El mismo día, El banco británico Lloyds TSB anuncia la compra de su rival Halifax Bank of Scotland (HBOS) por US\$21.800 millones para salvarlo de la quiebra.

- El **19** del mismo mes, El Departamento del Tesoro y la Reserva Federal de EE.UU. plantean al Congreso un paquete de medidas legislativas para paliar "los riesgos sistémicos" en los mercados de capitales y hacer frente al desmoronamiento de los precios de los activos financieros. Esto generó un alivio y repunte en los mercados.
- El **22** de ese mes, Los últimos dos bancos de inversiones más grandes de Estados Unidos, Goldman Sachs y Morgan Stanley, se convierten en holding bancario. Esa condición les permite tomar depósitos de inversionistas y estar protegidos por la Reserva Federal (Fed).
- El en día **22** del mes, Dos instituciones financieras japonesas anunciaron planes de adquirir grandes partes de dos de los más prestigiosos bancos estadounidenses, afectados por la crisis crediticia: Morgan Stanley y Lehman Brothers.
- El día **23** del mencionado mes, Berkshire Hathaway, empresa cuyo propietario es el multimillonario estadounidense Warren Buffett, anunció la compra del 9% de las acciones del banco de inversiones Goldman Sachs por un monto de US\$5.000 millones.
- El **25** de ese mismo mes, Los activos del mayor banco de ahorro y préstamo de EE.UU., el Washington Mutual, fueron vendidos en subasta después de que la institución fuera intervenida por las autoridades. Las acciones del banco

habían quedado virtualmente en el piso debido al gran número de créditos hipotecarios de alto riesgo que poseía.

- El en día **29** de dicho mes, El gobierno británico nacionaliza el banco Bradford & Bingley (B&B).
- El día **29** de ese mes, En un acuerdo respaldado por el gobierno de EE.UU., Wachovia - la cuarta institución financiera en importancia del país pasa a manos de Citigroup, su principal rival.
- El día **30** del mes mencionado, El banco franco-belga Dexia se convierte en el más reciente en recibir ayuda estatal.
- El en día **01** de octubre, El presidente de Estados Unidos, George W. Bush, promulga la ley del controvertido paquete de US\$700.000 millones, después de que la Cámara de Representantes aprobara una nueva versión del plan.
- El **03** de ese mes, El presidente de Estados Unidos, George W. Bush, promulga la ley del controvertido paquete de US\$700.000 millones, después de que la Cámara de Representantes aprobara una nueva versión del plan.
- El día **06** de dicho mes, El Ministerio de Finanzas de Alemania informa que el gobierno y un grupo de bancos alcanzaron un acuerdo sobre un plan de US\$70.000 millones para rescatar al Hypo Real Estate.
- En tanto, el banco francés BNP Paribas acuerda comprar el 75% de las operaciones en Bélgica y Luxemburgo del grupo financiero europeo Fortis, uno de los mayores del continente.

- El **08** del mes anteriormente mencionado, El gobierno británico anuncia un plan de rescate financiero de casi US\$90.000 millones para salvar al sistema bancario del país. Asimismo, en una medida sin precedentes, los principales bancos centrales del mundo anuncian un recorte coordinado de las tasas de interés en un intento por contener la crisis financiera.
- El día **13** de ese mismo mes, Los líderes de los 15 países de la zona euro acordaron en París, Francia, un plan de acción contra la crisis financiera, que prevé que los estados recapitalicen instituciones en riesgo y garanticen préstamos interbancarios. El gobierno británico anunció que inyectará US\$60.000 millones en tres de los principales bancos del país. Así, controlará un 60% del Royal Bank of Scotland y un 40% de la fusión entre Lloyds TSB y HBOS.
- El **19** de ese mes, Corea del Sur anuncia que destinará US\$100.000 millones para ayudar a sus bancos a pagar las deudas que contraigan en divisa extranjera hasta junio de 2009. El gobierno de Holanda señala que inyectará US\$13.000 millones en su principal banco, ING, para apuntalar sus finanzas.
- El día **30** del mes, La Reserva Federal estadounidense redujo la tasa clave de interés de 1,5% a 1%.
- El en día **04** de diciembre, El presidente de Francia, Nicolás Sarkozy, anunció un paquete de ayuda de 26 mil millones de euros para estimular la economía, que incluirá asistencia a empresas automotrices e inversión pública.
- El **11** de ese mismo mes, Los Bancos Centrales Europeo, británico, sueco y danés reducen nuevamente sus tasas de interés.

- El **16** del mes, La Reserva Federal de Estados Unidos redujo la tasa de interés de 1% a 0,25%, la más baja en la historia.
- El **19** de ese mes, El presidente de Estados Unidos, George W. Bush, anuncio que su gobierno utilizará US\$17.400 millones de los US\$700 mil millones del paquete financiero destinado a los bancos para ayudar a las tres empresas automotrices estadounidenses: General Motors, Ford and Chrysler.
- El en día **29** del mes mencionado, El Departamento del Tesoro de Estados Unidos, anunció un paquete de ayuda por valor de US\$6 mil millones para la empresa automotriz General Motors.

### **En el año 2009 se fueron implementando las siguientes estrategias**

- El en día **08** de enero, El Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés a 1,5%, la más baja en sus 315 años de historia.
- El día **15** de dicho mes, El Banco Central Europeo redujo la tasa de interés en la zona euro en medio por ciento para alcanzar 2%. Es la cuarta vez que el BCE baja las tasas desde septiembre.
- El **16** del mismo mes, El gobierno de Estados Unidos llegó a un acuerdo para otorgar US\$20 mil millones más al Banco de América.
- El **27** de ese mismo mes, El gobierno británico anunció un paquete de ayuda para la industria automotriz por valor de 2.300 millones de libras esterlinas.

- El en día **11** de febrero, El líder demócrata del Senado de Estados Unidos, Harry Reid, anunció que las dos cámaras del Congreso llegaron a un acuerdo sobre el plan del presidente Barack Obama para estimular la economía del país. El paquete de compromiso será de US\$789.000 millones, menor a la cantidad propuesta por Obama de US\$900.000 millones.

## CAPÍTULO III

### CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)

De acuerdo a la revisión bibliográfica y análisis crítico de la información disponible en internet y referenciada en la bibliografía se presenta una reseña histórica de los antecedentes, consecuencias y estrategias aplicadas en la crisis financiera venezolana 1994-1995.

#### **3.1 Antecedentes que originaron la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).**

Para que ocurra una crisis financiera, no se precisa de un tiempo específico, puede ir produciéndose poco a poco y puede tardar tanto como sea necesario para que el suceso se descubra y salga a la luz pública o por el contrario, alcanza su estallido rápidamente.

Antes de la ocurrencia de algún acontecimiento que genere o consiga generar una crisis financiera, se pueden vislumbrar síntomas que indican con precisión lo que podría estar ocurriendo; queda de parte de los entes encargados de la regularización de esos factores que anuncian de alguna forma u otra el mal funcionamiento de un sistema, acatar y hacer cumplir respectivamente sus estatutos para minimizar los riesgos pertinentes.

A continuación se describen una serie de sucesos que dieron lugar a que ocurrieran crisis financieras importantes a lo largo de la historia venezolana.

Con los incrementos del precio del petróleo a finales de los años 1973-74 el gobierno emprende una política de gasto público desenfrenadamente expansiva, circunstancia que forzó hacia nuevas expansiones de la actividad productiva. Durante

todo este lapso el gobierno apoyado en los descomunales ingresos petroleros y el flujo creciente de endeudamiento externo asumió una postura cada vez más intervencionista en las actividades reales y financieras invadiendo sectores y renglones productivos propios de la esfera privada lo que ocasionó una caída sistemática de los niveles de eficiencia económica y engendro un déficit fiscal cuantioso 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 agravó la situación financiera de las instituciones especializadas en el financiamiento a mediano y largo plazo hecho que obligo a crear mecanismos de subsidio a ciertos deudores de la Banca Hipotecaria y del sistema nacional de ahorro y préstamo.

El deterioro del cuadro macro económico adquirió un carácter verdaderamente crítico en el año 1982 produciéndose una preocupación en el sector extranjero, las cuentas corrientes mostraban saldos rojos, se observo caída en las exportaciones y aumentos de las importaciones y un nivel crítico en las reservas internacionales; debido al déficit de 4246\$ millones ocasionado básicamente por la caída del 18,16% en las exportaciones y un aumento del 12,05 en las importaciones lo cual significo una pérdida de reservas 7860\$ millones.

Para 1983 se observaba fuga de capital y la negativa de la banca acreedora internacional continua renovando las obligaciones a corto plazo. Esto se hace insostenible hacia fines del año 1988 lo que obligó a la nueva administración crear un improvisado programa de ajustes a mediano plazo cuyos efectos propone un conjunto de reformas estructurales.

En el aspecto financiero se pretendió alcanzar los siguientes objetivos:

- Promover un marco normativo más simple ágil y transparente que permitiera una estructura reguladora más equilibrada y eficiente.
- Reducir gradualmente la simetría creada por la participación directa del sector público en las actividades financieras.
- Eliminar duplicaciones y fortalecer las facultades individuales de los organismos responsables de la regulación y supervisión financiera.
- Impulsar el desarrollo de una estructura financiera de largo plazo mediante el robustecimiento del mercado de capitales.
- 

Todos estos acontecimientos anteriores de alguna forma se reflejaron nuevamente en la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el lapso comprendido entre los años 1994-1995, problemas que se venían produciendo con anterioridad, dieron vida o formaron parte de nuevos hechos que sacudieron al país en el entorno económico, político y social.

La antesala de la crisis financiera venezolana ocurrida en el año 1994, se comienza a manifestar entre finales de 1992 y principios de 1993, motivada 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 cabe mencionar:

- 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.
- En lo que respecta al Sistema financiero la nueva orientación de la reforma económica permitió ampliar considerablemente el grado de libertad operativa de los intermediarios.
- 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.
- Exagerada intromisión de los intermediarios bancarios en el proceso de financiamiento.
- Otros procedimientos adicionales de encubrimiento fueron, la creación de oficinas y organizaciones financieras con domicilio legal fuera del territorio nacional, conocidos como circuitos "OFFSHORE", que además sirvieron para aparcar operaciones activas y pasivas realizadas por los bancos matrices establecidos en el país.
- 

Cesar, F.-J. (s.f.), disponible en: [<http://fsp-joelycesar.blogspot.com/>], el proceso de endeudamiento que se acentuó a partir de 1989 luego alcanzó proporciones evidentemente alarmantes 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 otorgados en el año 1994.

En la mayoría de las crisis bancarias los problemas de balanza de pagos y desequilibrio bancario fueron originados principalmente por los shocks externos y por el incremento acelerado en los períodos de expansión económica.

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 esfuerzos por restaurar el clima de estabilidad política en medio de una crisis económica agravada 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 afectaban el riesgo de morosidad de los prestatarios sino también ponía en alto riesgo la disponibilidad de los depositantes.

### **3.2 Consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).**

El detonante de una crisis financiera en la mayoría de los casos suele generar reacciones en la colectividad que conllevan al caos, pánico e incertidumbre que se apoderan de la ciudadanía, incluso hasta los involucrados favorablemente en los acontecimientos por un momento quedan inmersos en las actitudes de la muchedumbre lo que puede llevar a generar aún más problemas en el entorno donde se desarrolla una crisis de esa índole.

El estallido de la crisis financiera lo marcó la intervención del Banco Latino. La crisis se manifestó 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 desplomaron más de una docena de instituciones financieras. La situación se complica cuando en febrero de 1995

comienza con la estratificación de tres entidades más: Banco Principal, Banco Ítalo y Banco Profesional.

Las instituciones bancarias auxiliadas y luego intervenidas en junio de 1994 fueron el Banco Amazonas, Bancor, Barinas, Construcción, La Guaira, Maracaibo, Metropolitano, y Sociedad Financiera Fiveca. Más tarde pasaron a formar parte del Estado por medio de intervención, 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, que representaban el 37% de los depósitos totales del sistema bancario, habían desaparecido. Estos bancos eran percibidos como los más consistentes; experimentaron un crecimiento de grandes proporciones al ser los receptores de buena parte de los depósitos de los bancos afectados y con mayores captaciones de depósitos del país.

El nuevo gobierno electo, en febrero de 1994 se topó con la responsabilidad 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 amplitud de la crisis. La carencia de un plan coherente para afrontar la crisis y esto aunado a la pérdida de confianza en las instituciones financieras, 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.

Entre diciembre de 1993 y marzo de 1994 (en sólo tres meses) las reservas internacionales cayeron en 2.060 millones de dólares. El gobierno y el Banco Central de Venezuela no tomaron medidas algunas a finales de abril cuando el sistema de crawling peg, que consiste en la devaluación progresiva y controlada de una moneda, había virtualmente colapsado e inmediatamente sustituido por un régimen de

flotación. Al anuncio de la medida siguió una fuerte devaluación. En mayo de 1994 un sistema de subasta bajo el control del Banco Central de Venezuela reemplazó el sistema de flotación.

Con la estatificación y control de ocho grandes instituciones bancarias a mediados de junio, las autoridades regulatorias se vieron forzadas a reconocer públicamente que varios bancos presentaban situación de gran riesgo y que la crisis del sistema era de naturaleza sistemática. La aprobación de la Ley de Emergencia Financiera a mediados del mes de marzo, la facultad que ahora tenía el Estado para aportar recursos a FOGADE eran indicativos de que las cosas no andaban bien.

Hay que recordar que el prolongado desenvolvimiento del proceso de insolvencia hizo que el sistema bancario venezolano acumulara pérdidas considerables, que con la emergencia de la crisis, se traducirían en costos económicos y sociales muy elevados. La magnitud de los referidos costos imposibilitaba que su financiamiento se sufragara con recursos ordinarios de la Tesorería Nacional, por lo que resultaba imperativo una decidida participación del Banco Central de Venezuela, circunstancia que engendraría un déficit fiscal cuantioso e imposible de financiar por medios comunes.

El creciente deterioro operativo y financiero del Banco Latino, desde finales de 1992, venía enfrentando problemas de liquidez con la misma agudeza y recurrencia registrada en 1988. Aún más ostensibles y notorias a partir del 13 de enero de 1994, obligando al Consejo Superior de la Superintendencia de Bancos, integrado por el Ministro de Hacienda, quien lo preside, el Presidente del Banco Central de Venezuela y el Presidente de FOGADE, a decretar su intervención, inspección practicada entre Junio y Noviembre del año anterior se había detectado una insuficiencia de provisiones que apenas alcanzaba a BS. 6.104 millones, monto equivalente a la suma de las reservas y un tercio del capital pagado, eran superables si

esa institución reforzaba proporcionalmente la base patrimonial y se sometía a un plan de ajustes preventivo. Cifras de pérdidas que multiplicaban por 40 o 50 el monto previamente calculado por dicho organismo, ni las autoridades reguladoras sabían qué hacer ante la situación planteada y, mucho menos, adelantar iniciativas que coadyuvaran a mitigar los efectos adversos de la crisis y evitar el contagio hacia otras instituciones, donde había, al menos, fundados motivos para presumir graves problemas de solvencia y liquidez, el Banco Latino, venían presentando apreciables y frecuentes dificultades para cubrir los saldos negativos de la Cámara de Compensación.

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.

De acuerdo a información disponible en Ventas, A. E. (s.f.), disponible en [<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml>], el Gobierno decide nombrar una nueva Junta Interventora del Banco Latino y coloca al frente de ese cuerpo al Presidente saliente de PDVSA.

La crisis financiera trajo como consecuencia 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 que eran obligaciones emitidas por empresas pero sin garantías específicas con respaldo de todos los activos de la empresa, plazo fijo.

Instituciones bancarias se tornaron insolventes, no solo aumenta la inclinación al riesgo de sus directivos y propietarios si no que también se hace excesivamente costoso para estos tratos de rescatar la institución, porque el capital necesario para responder los depósitos perdidos y evitar la intervención pública sería demasiado elevado.

De acuerdo a lo establecido por Ventas, A. E. (s.f.), disponible en [<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml>], los siguientes acontecimientos también fueron consecuencia de la crisis financiera venezolana en el período (1994-1995).

- 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 financieras 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 se acentuó por una serie de eventos que se suponía funcionaban con normalidad o tenían supervisión óptima para prevenir hechos lamentables.
- 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 financiera.
- 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.
- 

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.

Las consecuencias Macroeconómicas de la crisis se puntualizan en los siguientes indicadores:

- 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 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 Banco Central de Venezuela 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.

En el mes de enero del año 1995 los problemas se multiplican; se liquida el grupo latinoamericano progreso (que poseía entre otros a los Bancos Progreso y República) y en febrero de este mismo año se estatizan los Bancos Profesional, Ítalo-Venezolano y Principal. Las consecuencias de la crisis financiera venezolana se hicieron sentir: más inflación, exceso de liquidez, sobrevaluación del bolívar, caída de las reservas internacionales, etc.

**3.3 Estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).**

La búsqueda de soluciones es la forma más fácil de arreglar los problemas, por medio de estas, se detallan y observan los acontecimientos sucedidos para de alguna manera poder atacarlos para darles salida.

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 en ese entonces.

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.

Incapacidad de la Superintendencia de Bancos para diagnosticar correctamente el grado de insolvencia de las instituciones financieras en problemas, y la actitud elusiva del Ministerio de Hacienda frente a los nuevos y más complejos desarrollos de los acontecimientos bancarios, Banco Central de Venezuela, extralimitándose en sus funciones, debía asumir, en la práctica, la responsabilidad política de las intervenciones.

Fuerte liderazgo para conducir y coordinar los esfuerzos dirigidos a solventar la crisis.

FOGADE podrá otorgar auxilio financiero a bancos e instituciones financieras que no hubiesen sido objeto de intervención, en los casos en que ello fuera necesario para salvaguardar la estabilidad del sistema bancario, siempre y cuando existiese el voto favorable de al menos cinco de los miembros de su Junta Directiva y previa

opinión favorable del Banco Central de Venezuela. También se ha criticado reiteradamente la actuación del BCV ante la crisis financiera, considerándolo débil y hasta imprevisible 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. Ej. De esto fue, que al inicio del mandato del Dr. Caldera, la crisis estaba en marcha y tenía que procederse sobre la marcha.

En julio de 1994, hubo la necesidad de establecer un régimen de restricciones cambiarias, con un tipo de cambio nominal fijo de Bs. 170 por un dólar de EUA, que se mantuvo hasta diciembre de 1995, cuando el gobierno decidió devaluar la moneda en una proporción de 70%, situándolo en relación con el dólar en un nivel de Bs. 290.

Por otra parte fueron pocas las regulaciones preventivas, las tecnologías mínimas para evaluar los centros de computación de los bancos y demás instituciones financieras supervisadas, también se manifestaron intermediarios capaces de utilizar artificios contables para maquillar los estados financieros presentados a la Superintendencia sin que esta lo detectara, poco personal capacitado para realizar las inspecciones, etc., muchos de estos hechos ocasionaron la imposibilidad de evitar las deficiencias y desviaciones que ocurrieron en el sistema financiero venezolano para ese período.

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 reforzar su desempeño, trazándose tres (3) objetivos fundamentales para iniciar su reestructuración:

1. Asegurar mediante la vigilancia y control, que las instituciones financieras lleven a cabo sus actividades de acuerdo a la normativa establecida.
2. Velar por la transparencia y estabilidad del sistema financiero.

3. 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 propuesto 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.

La aplicación del nuevo enfoque de 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, son factores que han contribuido al mejoramiento del sistema bancario nacional como lo evidencian los resultados producidos a partir de 1994. Todo esto de acuerdo a lo establecido en el portal <http://www.plusformacion.com/Recursos/r/crisis-financiera-Venezuela>.

En 1995 los efectos nefastos de la crisis bancaria se manifestaron con fuerza: 1,2 billones de bolívares le costó al país resolverla, el equivalente al 16% del PIB y a dos tercios del gasto público.

## CAPÍTULO IV

### REFLEXIONES SOBRE LA CRISIS SUBPRIME EN EL CONTEXTO ACTUAL VENEZOLANO

#### **4.1 Semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis Subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008 relacionado con la crisis Venezolana 1994 - 1995.**

##### **Semejanzas:**

1. En ambas crisis se visualizó un efecto dómimo referido a la quiebra de instituciones financieras, ya que al quedar en bancarrota la primera institución, se generó un pánico en la sociedad y dio cabida al cierre continuo de muchos bancos por falta de liquidez para poder cubrir la demanda del retiro de los ahorristas.
2. La escasa supervisión por parte de FOGADE que era el Organismo en aquel entonces encargado de la regulación de garantías de los depósitos del público existentes en las entidades financieras en nuestro país, conocido actualmente como SUDEBAN y en los Estados Unidos por parte de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), fue uno de los elementos por los que se gestaron estas crisis.
3. Debido a las consecuencias que una quiebra bancaria acarrea, el Estado se vio obligado a financiar o nacionalizar muchas de estas instituciones en bancarrota, para no dejar que la población asumiera un impacto mayor de la crisis gestada perdiendo todos sus ahorros, ello ocurrió por igual en las dos crisis objeto de estudio.

4. Lo que explosionó la burbuja en ambas crisis, fue la subida de las tasas de interés. En la crisis de Venezuela 94 -95, la alta tasa de interés impuesta por el Banco Central de Venezuela hizo que aumentara el riesgo de que los prestatarios cumplieran con sus compromisos. En la Subprime, de igual manera, la subida en las tasas de interés ocasionó que los dueños de los préstamos hipotecarios se atrasaran en el pago de sus deudas o incumplieran con ellas.
5. En ambas crisis, tanto la de Venezuela en el período 94-95 y la Subprime en los Estados Unidos en el período 2007-2008, el sector de la construcción se desplomó, lo que provocó un estancamiento en el sector inmobiliario.

### **Diferencias:**

1. La crisis de Venezuela afectó solo la economía interna, mientras que la crisis Subprime se suscito en Estado Unidos y se trasladó a otras naciones debido a que estas hipotecas se volvieron títulos valores por medio de los instrumentos estructurados, que luego fueron negociados con inversionistas de otros países a través de wall street lo que contagió la crisis a otros países.
2. Los bancos venezolanos, invertían en el sector inmobiliario para la construcción de hoteles, urbanizaciones. Complejos, etc, mientras que, las instituciones financieras de los Estados Unidos se dedicaban a prestar dinero y conceder hipotecas a personas que no tenían respaldo crediticio.

3. En Venezuela hubo un complot de injerencia política para hacer tambalear algunas entidades financieras, mientras que en la crisis subprime el gobierno intervino para el rescate de las instituciones que habían sido afectadas por la crisis.

**4.2 Semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis Subprime originada en Estados Unidos a partir de los años 2007-2008 relacionado con la situación actual de Venezuela.**

**Semejanzas:**

1. Las hipotecas Subprime iban dirigidas a toda la población sin importar su situación económica, en la actualidad se pretende hacer lo mismo con la misión vivienda, otorgar créditos a personas con escasos recursos económicos.
2. En el 2001 el presidente George Bush dijo que todo estadounidense debería tener una casa, esto incentivo a ofrecer créditos Subprime. En el año 2011 el presidente Chávez pretende otorgar casas a toda la población de igual manera sin importar los riesgos que conlleve esta situación.

**Diferencias:**

1. En la crisis Subprime las personas que tenían menos recursos pagaban una tasa de interés mayor para compensar el riesgo. En la misión vivienda se pretende que las personas que tienen menores ingresos, menor tasa de interés cancelan.

2. En la crisis Subprime no era obligatorio la cuota inicial, ni la prueba de ingresos familiares. En la misión vivienda se establecen varios tipos de cuotas dependiendo de los ingresos familiares y estos son: que las personas que ganen por debajo de dos salarios mínimos no pagarán cuota inicial, mientras que los que reciban entre 2 y 3 salarios mínimos deben reunir el 2% el costo de la vivienda; las familias que devenguen entre 4 y 5 salarios mínimos deben reunir el 5%; entre 5 y 6 salarios mínimos, el 6% y más de 6 salarios mínimos el 20% del costo de la vivienda.
3. Los recursos para la construcción de vivienda provienen del Fondo de Ahorro Obligatorio de Vivienda, que es el aporte que realizan trabajadores y patronos, equivalente al 3% del salario integral. Por el contrario, los recursos para que los ciudadanos estadounidenses obtuvieran sus casas, provenían de entidades de ahorro y préstamo y la banca de inversión privada.

### **4.3 Análisis sobre la posibilidad de que en Venezuela se gestase una Crisis similar a la crisis Subprime, suscitada en los Estados Unidos a mediados de los años 2007 y 2008.**

En Venezuela a partir del año 2011 el Gobierno Nacional pretende cumplir con la alta demanda de viviendas a través de una estrategia que lleva por nombre “Misión Vivienda”. En la actualidad no se tiene información concreta de dicha Misión Vivienda por lo que no se pueden analizar sus factores y decir si esta misión podría llevar a una crisis semejante a la crisis Subprime. En vez de buscar analizar estos factores y para buscar complementar nuestro trabajo de investigación, se realizará una serie de consideraciones sobre los elementos que incluye este proyecto y que podría ocasionar.

Se sabe que la Misión Vivienda pretende ayudar a las personas con menos recursos, pero esta pasa por alto una de las enseñanzas de las Crisis Subprime, y es el

estudio de la capacidad crediticia de los deudores hipotecarios. Si las personas que sean beneficiadas por este proyecto por una u otra razón no tuvieran la capacidad para cumplir con sus obligaciones, entonces las entidades financieras sin importar que el aporte financiero haya venido del endeudamiento público o de las propias entidades financieras privadas del país, no podrían recuperar su dinero, por lo que esto podría ocasionar una desestabilización en el largo plazo en el sistema financiero del país.

Otro factor a considerar, es la posible subida de la tasa de interés activa. Se sabe que Venezuela es un país inflacionario por lo que posiblemente se tendrán que subir las tasas de interés como mecanismo de política monetaria, aumentando la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte de los prestatarios.

La variación de la cuota inicial con respecto a los ingresos o salarios mínimos de las personas, buscando beneficiar a aquellos que generen menos ingresos podría incentivar y traer como consecuencia que los venezolanos abandonen sus trabajos para cancelar menor monto de inicial y del total de la vivienda, ya que en nuestro país no hay un organismo dedicado a la supervisión y control de los empleos de los venezolanos que indique donde trabajan y cual el sueldo que devengan.

## CONCLUSIONES

Luego de estudiar y evaluar la crisis Subprime (2007-2008), la crisis financiera suscitada 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 Misissippi, el valor de las acciones en el crack 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 pertenencias 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 minimices los riesgos financieros.

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

## BIBLIOGRAFÍA

### Fuentes bibliográficas:

Trías De Bes, F. (2009). *El hombre que cambió su casa por un tulipán. Qué podemos aprender de la crisis y cómo evitar qué vuelva a suceder*. Ediciones Temas de hoy, S.A.

### Fuentes electrónicas:

*BBC Mundo*. (13 de 02 de 2009). Recuperado el 02 de 06 de 2011, de BBC Mundo:  
[http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/specials/2008/crisis\\_financiera/newsid\\_7629000/7629122.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/specials/2008/crisis_financiera/newsid_7629000/7629122.stm)

Celis, D. D. (14 de 11 de 2008). *gestiopolis*. Recuperado el 29 de 05 de 2009, de gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/economia/la-crisis-financiera-mundial.htm>

Cesar, F.-J. (s.f.). *fsp-joelycesar.blogspot.com/*. Recuperado el 15 de 05 de 2011, de fsp-joelycesar.blogspot.com/: <http://fsp-joelycesar.blogspot.com/>

Ferguson, N. (s.f.). *Asamblea De Majaras*. Recuperado el 2011 de 05 de 12, de Asamblea De Majaras: [http://asambleademajaras.com/videos/detalle\\_video.php?idvideo=144](http://asambleademajaras.com/videos/detalle_video.php?idvideo=144)

Ventas, A. E. (s.f.). *monografias*. Recuperado el 10 de 07 de 2011, de www.monografia: <http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml>

Vera, L., & González, R. (1999). *Banco Central de Venezuela*. Recuperado el 10 de 06 de 2011, de Banco Central de Venezuela: <http://www.bcv.org.ve/c1/Publicaciones.asp?Codigo=592&Operacion=2&Sec=False>

# **HOJA DE METADATOS**

<b>Título</b>	<b>ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES CRISIS SUBPRIME (2007-2008) Y CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)</b>
<b>Subtítulo</b>	

**Autor(es)**

<b>Apellidos y Nombres</b>	<b>Código CVLAC / e-mail</b>	
Malavé O., Isabel C.	<b>CVLAC</b>	17.763.331
	<b>e-mail</b>	isamalavoca@hotmail.com
	<b>e-mail</b>	
Malavé P., Mayreth C.	<b>CVLAC</b>	17.447.102
	<b>e-mail</b>	macecilia32@hotmail.com
	<b>e-mail</b>	
Rodríguez G., Jorge A.	<b>CVLAC</b>	18.776.374
	<b>e-mail</b>	jorgearg18@hotmail.com
	<b>e-mail</b>	
	<b>CVLAC</b>	
	<b>e-mail</b>	
	<b>e-mail</b>	

**Palabras o frases claves:**

- Finanzas Internacionales
- Crisis Financieras
- Inflación y Desempleo
- Riesgo y Rendimiento
- Burbujas
- Especulación
- Globalización
- Sistema Financiero

**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 subprime (2007-2008) y la crisis financiera venezolana (1994-1995) a fin de ofrecer una visión aplicada al contexto actual de Venezuela.

**Contribuidores:**

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

**Fecha de discusión y aprobación:**

Año	Mes	Día
2011	08	10

**Lenguaje:** SPA

**Archivo(s):**

<b>Nombre de archivo</b>	<b>Tipo MIME</b>
Tesis-isabelmalave.doc	Application/Word
Tesis-mayrethmalave.doc	Application/Word
Tesis-jorgerodriguez.doc	Application/Word

**Alcance:**

**Espacial:** Nacional (Opcional)

**Temporal:** Temporal (Opcional)

**Título o Grado asociado con el trabajo:**

Licenciado en Contaduría Pública, Licenciado en Administración Comercial

**Nivel Asociado con el Trabajo:**

Licenciado

**Área de Estudio:**

Contaduría Pública y Administración Comercial

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

UNIVERSIDAD DE ORIENTE

