

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



**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES
CRISIS PUNTO COM
Y
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

Presentado Por:

Guerra Rengel, Xiomara Carolina

C.I: 16.997.624

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

Cumaná, Agosto de 2011

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



**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES
CRISIS PUNTO COM
Y
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

**Presentado por:
GUERRA RENGEL, XIOMARA CAROLINA
C.I:16.997.624**

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.

**Jurado Asesor
Prof. Dr. Mónica M., Antonina
C.I.: 8.763.465**

DEDICATORIA	i
AGRADECIMIENTOS	iii
RESUMEN.....	v
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	5
ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACIÓN.....	5
1.1 Planteamiento del problema.....	5
1.2 Preguntas de Investigación.....	12
1.3 Delimitación de la investigación.....	13
1.4 Justificación de la investigación.....	13
1.5 Objetivos de la investigación	13
1.5.1 Objetivo General	13
1.5.2 Objetivos Específicos	14
1.6 Marco metodológico	14
1.6.1 Nivel de la investigación	14
1.6.2 Diseño de la investigación.....	15
1.6.3 Fuentes de información	15
1.6.4 Técnicas o instrumentos de recolección de datos.....	15

1.6.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	15
1.7 Limitación de la investigación	16
1.8 Aporte de la investigación.....	16
CAPÍTULO II	17
CRISIS PUNTO COM.....	17
CAPÍTULO III	28
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995).....	28
CAPÍTULO IV	45
SEMEJANZAS Y DIFERENCIAS ENTRE LA CRISIS PUNTO COM Y LA CRISIS FINANCIERA EN VENEZUELA PERÍODO 1994-1995	45
CONCLUSIONES	47
BIBLIOGRAFÍA	51
HOJA DE METADATOS	54

DEDICATORIA

Hoy cuando culmino esta meta, quiero dedicarle este triunfo con mucho amor, cariño y respeto:

Principalmente a Dios, el ser más bendito que me ha dado la vida. Por ser mi amigo fiel en los buenos y malos momentos, por guiar mis pasos, por ser quien alegra mi corazón cuando pienso que todo es posible gracias a que existe, por la fe y confianza que siempre he depositado en ti.

A mi madre Luisa Rengel, por su gran amor, constancia y dedicación para guiarme y apoyarme siempre a seguir adelante para lograr este sueño. Por hacer todo lo mejor posible para que no desmayara en el camino y poder estar hoy aquí dedicándote este triunfo el cual es de las dos. A ti que moriste en la esperanza de verme realizada y lograr esta meta, por eso todos los días pido a Dios que estés en su reino y que su misericordia llene tu espíritu, para que desde el cielo puedas estar junto a mí el día que felizmente recibamos nuestro título. Te amo

A mi padre Antonio Guerra, por quererme y darme todo el apoyo necesario, su constancia y disposición por querer verme como una profesional y sobre todo su esfuerzo en darme lo mejor posible.

A ustedes mis amados padres por sobre todo apoyarme a buscar esa herencia más grande que pueden dejarme como lo es el estudio.

A mi hermano Licdo. José Guerra y a mis abuelas Socorro Rengel y Carmen Cardí, por estar siempre allí y en cada momento de mi vida, dándome ánimos.

A mi amado y leal esposo Danny Briceño, por brindarme siempre su apoyo incondicional, su incansable colaboración y por darme fuerzas en cada momento de

esta etapa de mi vida. A ti mi amor, quien me estimulaste a seguir adelante el día en que mamá murió y sentí que lograr este triunfo ya no tenía sentido. Gracias a ti por hacerme reaccionar y entender que no podía abandonar el camino y defraudar a mi madre quien desde el cielo junto a Dios guía mi sendero y se enorgullece de este sueño alcanzado. Por tu gran amor, cariño, respeto y comprensión. Te amo.

A todos mis familiares y amigos.

Sin ustedes este triunfo habría sido imposible.

Xiomara Guerra

AGRADECIMIENTOS

A Dios por haberme dado la vida, salud y con ello darme fuerzas y esperanzas para guiar siempre mis pasos para la consecución de este gran triunfo. A ti que me acompañas cada segundo de mi vida y me ayudas a seguir cuando tropiezo y a levantarme en cada caída que tengo en la vida.

A la Universidad de Oriente, Núcleo de Sucre por acogerme en su casa de estudios y brindarme todas las oportunidades de crecimiento profesional posible que estuvieron a su alcance.

A los buenos profesores, que con su conocimiento y dedicación formaron lo que de ahora en adelante voy a ejercer, esta hermosa profesión de Contador Público.

A mi Asesora, la Dr. Antonina Mónica, ya que con su gran ayuda y esfuerzo contribuyó al logro de esta meta. Y por su inmenso corazón para comprender siempre las situaciones difíciles que enfrenté para lograr esta meta.

A mi hermano, Licdo. José Guerra por su ayuda en querer lograr la perfección en mi trabajo y por su gran colaboración brindada.

A la mejor de las tías del mundo Ismelia Rengel, por darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar para conseguir esta meta, por el amor que me brinda en todo momento.

A mi tía Cruz Elena Pinto, por estar siempre allí desde niña junto a mi madre enseñándome lo bueno de la vida para que hoy pudiera lograr este gran meta.

A mis primas Licda. Milagros Bello y Jacqueline Bello por su apoyo incondicional y colaboración en la elaboración de mi trabajo.

A mi suegra, Juana Baldán por ayudarme en las labores que no pude cumplir mientras dedicaba mi tiempo en conseguir este preciado tesoro, por su apoyo en seguir adelante y su inmensa e incondicional colaboración brindada.

A todos mis compañeros, amigos y demás familiares que de alguna manera ayudaron y fueron fuente de inspiración para alcanzar este anhelado sueño.

A todos gracias.

Xiomara Guerra

**ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES
CRISIS PUNTO COM
Y
CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)**

Autor: Br. Guerra Rengel, Xiomara Carolina

Tutor: Dr. Mónica M., Antonina

Fecha: Agosto de 2011

RESUMEN

La actual crisis financiera mundial ha despertado el interés por entender la complejidad de la misma. Han sido muchas las crisis financieras ocurridas a lo largo de la historia. 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 financieras?. Lo cierto es que para evaluar y tomar decisiones financieras 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 punto com y la crisis financiera venezolana (1994-995) a fin de ofrecer una visión aplicada al contexto actual de Venezuela.

PALABRAS CLAVES: Finanzas Internacionales, Crisis Financieras, Inflación, Desempleo, Riesgo, Rendimiento, Burbujas, Especulación, Tipo de Cambio, Emisión de Deuda Pública.

INTRODUCCIÓN

En las últimas 5 décadas han ocurrido numerosas crisis alrededor del mundo, las cuales han tenido repercusiones en diferentes países por medio de las relaciones internas entre cada uno de ellos, además de la rapidez como se mueven por medio de la globalización y los múltiples avances tecnológicos, lo que permite que los efectos de estas crisis se contagien con gran facilidad a los demás países del mundo lo que se genera por medio del llamado efecto dominó. Estas crisis financieras han ocasionado grandes 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 Japón, EE.UU y Europa.

En este trabajo se hace una revisión de las crisis financieras, las cuales pueden ser de diferentes tipos como las crisis monetarias, las crisis bursátiles, las crisis de endeudamiento externo y las crisis bancarias. Lo que se puede conocer de una crisis monetaria es que las mismas ocurren en los mercados monetarios en los cuales son negociados diferentes tipos de activos que representan gran liquidez y además un riesgo muy por debajo y algunas veces resulta ser un riesgo nulo, esto sin contar que son susceptibles de negociarse al por mayor, lo que quiere decir que los mismos se negocian por importes que son muy elevados en cada operación. Las crisis bursátiles suelen ocurrir cuando se presenta una fuerte baja en las cotizaciones que se registran en las bolsas de valores, lo cual puede obedecer a una gran depresión de la economía generalizada, también a una crisis en la cotización de alguna moneda extranjera, entre otros. Las muy conocidas crisis de endeudamiento externo por su parte consisten en el incumplimiento de pagos por parte de los prestatarios. Según la importancia de estos pagos la crisis revestirá menor o mayor severidad en el cobro de

los mismos. Puede suceder que simultáneamente varios países no estén en condiciones de cubrir su deuda, desatándose como consecuencia una crisis generalizada como sucedió en Latinoamérica en los años 80. Y por último, pero no menos importante nos encontramos con las crisis bancarias, están dadas por presentarse múltiples crisis en el sistema bancario o de un número considerable de bancos de gran importancia, es oportuno resaltar la situación de los EE.UU la cual registró para los años 80 una gran epidemia en el sistema bancario contagiando entre 40 a 200 instituciones bancarias que fueron quebradas al año.

De estas memorables crisis financieras se pueden mencionar entre otras: la de los Tulipanes en el siglo XVII, la de los Mares del Sur y Mississippi en el siglo XVIII, Long-term Capital Market, el gran colapso de los bancos de ahorro y préstamos en los años ochenta, el gran colapso de 1929 originada en los EE.UU, la Subprime en EE.UU y la crisis punto com la cual sorprende con la caída del índice Nasdaq en el transcurso de un año, a partir de marzo de 2000, cuando el precio de los títulos de la *nueva economía* se desplomó en cerca de un noventa por ciento iniciando un proceso de recesión económica mundial. Esto después de haberse iniciado en los EE.UU un período de crecimiento económico de casi diez años.

El estudio de las crisis bancarias que al final desembocan en ser crisis financieras, debe enmarcarse en el proceso de desregulación y liberación de los sistemas financieros nacionales, que consiste en la eliminación a través de las fronteras de las limitaciones al otorgamiento o prestación de servicios financieros. Se busca una integración entre los distintos mercados financieros para lograr una creciente armonización de los distintos marcos regulatorios financieros existentes de las economías capitalistas desarrolladas. Esto con el fin de ordenar, garantizar y consolidar la integración financiera y la globalización económica.

En la realidad, las grandes crisis financieras son el resultado de la mayor

competitividad de los servicios que ofrecen los intermediarios financieros en los mercados altamente integrados a escala mundial, así como la participación de los intermediarios no bancarios.

La solidez de un sistema bancario radica en el resultado de acertadas políticas macroeconómicas y estructurales que permiten una estrecha correlación con el sistema financiero. En América Latina, los procesos de desregulación financiera no han llegado a ser muy exitosos, precisamente porque no se ha tenido la visión para establecer una política económica que posibilite la liberación del sector financiero sin desestructurar el sistema bancario. Un ejemplo notable de ellos el ocurrido a principio de los años ochenta y noventa en Venezuela, México y Argentina.

Este trabajo es el resultado del esfuerzo desarrollado en el Curso Especial de Grado en Finanzas Internacionales en el que se estudió las crisis financieras que a continuación se mencionan: Crisis de los Tulipanes en el siglo XVII en Holanda; crisis de los Mares del Sur y 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).

En tal sentido, el presente trabajo de investigación sigue una estructura de capítulos, organizados según su coherencia, relevancia y ordenados de la siguiente manera:

Capítulo I: se refiere a las generalidades del problema de la investigación, el cual contiene; el planteamiento del problema de investigación, los objetivos de la investigación (general y específicos), la justificación de la investigación, además de esto, el marco metodológico, constituido por el nivel de la investigación, diseño de la investigación, fuentes de información y técnicas o instrumentos para la recolección de información.

Capítulo II: Integrado por la explicación de cómo se gestó la crisis punto com originada en los EE.UU en el año 2000 producto de la caída del índice Nasdaq en el exordio de la nueva economía basada en la tecnología de internet para las nuevas empresas punto com.

Capítulo III: Está enmarcado, por la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período comprendido entre 1994-1995. Explicando cómo se dio origen a esta gran crisis que colapsó al sistema bancario y financiero del país y que afectó a muchos venezolanos.

Capítulo IV: Esta referido, a las semejanzas y diferencias que se dan entre la crisis financiera ocurrida en Venezuela entre el período 1994-1995 y la crisis punto com originada en el año 2000 en los EE.UU. Estableciendo así una comparación entre las mismas.

Por último, se presenta las conclusiones y la bibliografía utilizada.

CAPÍTULO I

ASPECTOS GENERALES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del problema

La reciente crisis financiera originada en los EE.UU ha tambaleado el sistema financiero a nivel mundial, denominada como crisis subprime, bonos o titulaciones. El efecto dominó ha logrado que esta crisis tenga repercusiones tanto en su país de origen como en otros países de toda Europa. Puesto que la globalización y los avances tecnológicos propician un escenario ideal para que los efectos de las crisis puedan contagiarse a nivel mundial afectando así al mismo tiempo la economía de diferentes países.

Este producto consistía en ofrecer créditos hipotecarios a los compradores finales de viviendas, a través de la red de oficinas de los bancos. Créditos que tras la firma y sin informar al comprador, los bancos venderán inmediatamente a otro grupo financiero, que a su vez lo incorporaría en un *paquete* junto con otras hipotecas, para venderlo a los grandes poseedores de capitales como refugio de rentabilidad a largo plazo, transacción que se conoce como bonos o titulaciones.

Las repercusiones de la crisis hipotecaria comenzaron a manifestarse de manera extremadamente grave desde inicios de 2008, contagiándose primero al sistema financiero estadounidense, y después al internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, y causando, indirectamente, otros fenómenos económicos, como una crisis alimentaria global, diferentes derrumbes bursátiles (como la crisis bursátil de enero de 2008 y la crisis bursátil mundial de octubre de 2008) y, en conjunto, una crisis económica a escala internacional. Por lo que actualmente se está hablando de crisis de países como es el caso de Grecia.

Esta crisis se bautizó con el nombre de Efecto Jazz, ya que la música Jazz en algún momento se extendió por todo el planeta, considerada como la única música universal del siglo, algo que acercaba a los hombres, ya que no solamente afecta a Estados Unidos, país donde tiene su origen, sino al planeta entero.

Rápidamente, el impacto de las hipotecas de crisis provocó repercusiones más allá de los Estados Unidos. Los bancos de inversión sufrieron pérdidas en todo el mundo. Las empresas empezaron a negarse a comprar bonos por valor de miles de millones de dólares, a causa de las condiciones del mercado. *El Banco Federal de los EE. UU.* y *El Banco Central Europeo* trataron de reforzar los mercados con dinero, inyectando fondos disponibles a los bancos (préstamos en condiciones más favorables).

Las tasas de interés también fueron cortadas, en un esfuerzo para alentar a los préstamos. Sin embargo, a corto plazo las ayudas no resolvieron la crisis de liquidez, ya que los bancos seguían desconfiando, por lo que se negaron a otorgar préstamos unos a otros.

La crisis tomó dimensiones aún más peligrosas para la economía de Estados Unidos cuando las dos sociedades hipotecarias más grandes del país, Freddie Mac y Fannie Mae, que reúnen la mitad del mercado de hipotecas sobre viviendas, comenzaron a ver sus acciones atacadas por los especuladores bajistas, a tal punto que a principios de julio, el gobierno de Estados Unidos y la Reserva Federal nuevamente tuvieron que anunciar un rescate para esas entidades financieras. Teniendo en cuenta que estas dos importantes sociedades poseían tutela otorgada por el gobierno de los EE.UU para conceder y garantizar préstamos.

Directa o indirectamente los rescates ofrecidos a los bancos a través del gobierno nos afectan, pues estos son provenientes de las reservas que cada país tiene

para cubrir con sus imprevistos y que provienen directamente del consumidor y el comerciante, ingresos que llegan a la banca nacional a través de los impuestos.

Estamos ante una actual crisis financiera originada por la mala evaluación del riesgo crediticio y mala aplicación de las políticas gubernamentales implementadas por los EE.UU, de ofrecer viviendas a personas que no tenían capacidad de pago para cubrir las hipotecas que de ellas se derivaron. En muchas ocasiones, a los prestatarios no se les explicaban todos los riesgos y se les decía que podrían refinanciar la hipoteca en unos años para mantener las tasas de interés bajas.

Por tal motivo, es preciso resaltar que ningún país del mundo es exento de vivir en cualquier momento de su vida económica un shock que afecte su aparato productivo, financiero y económico, llevándolo a crear políticas suicidas para salvar su estabilidad económica.

Es imprescindible mencionar algunas de las crisis financieras ocurridas a nivel mundial que afectaron en su tiempo la economía de varios países del mundo; como lo son:

- **Crisis de los tulipanes**, la cual fue una euforia especulativa que se produjo en los países bajos en el siglo XVII. El objeto de especulación fueron los bulbos de tulipán cuyo precio alcanzó niveles desorbitados, dando lugar a una gran burbuja económica y una crisis financiera.
- **Crisis de los mares del sur o crack de 1720**, fue una crisis que ocurrió en Gran Bretaña debido a una burbuja especulativa iniciada en 1711. Constituye uno de los primeros cracks económicos de la historia.
- **El gran colapso 1929** (El colapso de Wall Street en 1929, también conocido como "jueves negro", fue un evento que hizo derrumbarse a la economía

estadounidense y global, contribuyendo a la Gran Depresión de los años 30).

- **El escándalo de bancos de ahorro y préstamos 1985** (Los bancos de ahorros y préstamos en Estados Unidos (Savings and Loans o S&L) eran instituciones locales que ofrecían hipotecas y recibían depósitos de pequeños inversionistas).
- **El Crash de octubre 1987** (Las bolsas de valores estadounidenses sufrieron la mayor caída diaria en tiempos de paz el 19 de octubre de 1987, cuando el índice promedio industrial del Dow Jones bajó 22%. Las bolsas europeas y japonesa también sufrieron fuertes pérdidas).
- **Long-Term Capital Market 1998** (ocurrió durante la etapa final de la crisis financiera mundial que comenzó en Asia en 1997 y se propagó a Rusia y Brasil en 1998).

Aún no hay indicios de que la crisis subprime haya terminado y tampoco se sabe a ciencia cierta el total de las pérdidas a nivel mundial. Es imposible medir actualmente con exactitud los daños generados por esta crisis debido a que sus secuelas aun siguen afectando la economía de muchos países del mundo.

Otra crisis de relevancia y que conmocionó a muchos países del mundo fue la **crisis dot.com 2000**, también conocida como nueva economía. A partir de la crisis de la burbuja (la caída del Netscape), las empresas punto com comenzaron una serie de cierres, fusiones, adquisiciones y despidos, que hizo que algunos analistas sostuvieran que la nueva economía nunca existió, que todo se trató de una gran “burbuja” montada por algunos oportunistas para llenarse de dinero.

A efectos de tomar una dimensión del tamaño de la crisis, el índice Netscape (bolsa electrónica de Nueva York) llegó en marzo del año 2000 a cotizar por sobre los 5000 puntos, llegando en poco tiempo a cotizar a 3500, y en octubre de 2002 su valor era de aproximadamente 1300 puntos, situándose en valores similares a los de

diciembre de 1996.

Todo comenzó en el año 1994, cuando dos estudiantes de la Universidad de Stanford, David Filo y Jerry Yang, crean por primera vez un directorio intentando catalogar los sitios más interesantes del web. Ese proyecto fue bautizado por sus creadores en marzo de 1995 con el estrepitoso nombre de Yahoo!.

Exclamación que seguramente dieron los dos jóvenes emprendedores cuando a los pocos meses consiguen casi dos millones de dólares de financiación para el desarrollo y ampliación de su proyecto.

La burbuja comenzó a inflarse cuando las empresas como Yahoo quien emprendía su fulgurante camino para llegar a ser el buscador número uno con esta inversión inicial, prontamente fue seguido por las empresas Nasdaq las cuales (en dicha época era el navegador por excelencia) lograba una explosiva expansión como empresa. Pasando de tener tres empleados en abril de 1994 a cien en Diciembre de ese mismo año y llegando a 2.600 en tres años.

El camino marcado por estas empresas **punto com** no tardo en ser seguido por miles de sitios web y los nacientes portales que abrían de un día para el otro con enormes presupuestos destinados a la publicidad, la prensa y a grandes campañas de marketing.

La fiebre del momento llevaba a que se realizaran enormes gastos e inversiones en lanzamientos mediáticos, pero no planes de negocios sustentables para el reintegro de esos capitales. El modelo de negocio de la mayoría de los emprendimientos.com de la época estaba basado en la venta de publicidad en los sitios. Sin tomar en cuenta que los anunciantes no veían en ese momento como un medio maduro a la web, para desarrollar sus campañas publicitarias en internet.

Venezuela, se ha caracterizado por ser un país con enormes riquezas petroleras, pero aun así no escapa de las crisis. En el período comprendido entre los años 1994 y 1995 se produjo una crisis bancaria la cual representó un proceso de insolvencia financiera que afectó a casi un tercio de la banca comercial y la que originó la desaparición de algunas de las empresas financieras más emblemáticas y el colapso del sistema económico del país. El proceso se inició a principios de febrero de 1994, con considerables aportes por parte del Estado para auxiliar a los bancos con problemas, y prosiguió con su nacionalización, la cual se completó a finales de ese año. 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. El total de las ayudas entregadas por el Gobierno Nacional a la banca comercial fue de aproximadamente 1 billón 272 mil millones de bolívares o 1.272 mil BS F.

La cantidad de dinero en auxilios financieros entregados por el gobierno a las instituciones afectadas alcanzó, a mediados de junio de 1994, a más de 6.600 millones de dólares, equivalentes a una décima parte del producto interior bruto venezolano para ese año. El 14 de junio, el entonces ministro de Finanzas, Julio Sosa, comunicó a la nación que el Gobierno había decidido cerrar ocho entidades financieras que habían intentado reflotar en vano. Estas instituciones representaban, para el momento, la mitad de las cuentas bancarias de Venezuela y unos dos millones de impositores, a los que se les prometió que el Estado garantizaría a través de la institución responsable de manejar la crisis (FOGADE) sus depósitos hasta por 24.000 dólares por persona.

La junta de Superintendencia de Bancos decidió intervenir en enero de 1994 al Banco Latino, luego en junio del mismo año fueron auxiliadas e intervenidas las entidades bancarias como: Banco Amazonas, Bancor, Barinas, Construcción, La Guaira, Maracaibo, Metropolitano, y Sociedad Financiera Fiveca. Más tarde el 09 de Agosto fue estratificado el Banco de Venezuela y el Banco Consolidado el 11 de

septiembre.

En los últimos años había sido muy difícil articular una comprensión clara de qué es lo que se requiere para que se logren los objetivos. Una parte fundamental son los elementos básicos, eficiencia en el gasto y reformas institucionales para que funcione la economía. Una economía funciona cuando está ordenada, y eso pasa por una política fiscal clara, un presupuesto que se respete y en el que, además, funcionen los mecanismos de contrapeso. Sin embargo, todos estos aspectos no fueron puestos en marcha adecuadamente durante los noventa, lo que contribuyó a que se realizara nuevamente un decaimiento en la economía, esto a pesar de que entre 1990-1992, como consecuencia de la Guerra del Golfo Pérsico, aumentaron los ingresos fiscales, sin embargo, en 1992 resurgieron los desequilibrios económicos expresados por el déficit en la balanza de pagos y las cuentas fiscales, aunado esto, a los problemas de inestabilidad política vivido entre 1992 y 1993.

El objeto de esta investigación está basado en conocer cual fue el origen de la crisis punto com y así evaluar si en Venezuela puede acontecer una crisis financiera con características similares.

Es por ello, que hoy en día se hace necesario que los gerentes financieros sean proactivos, alertas, capaces, anticipados a los hechos de manera tal que puedan minimizar los efectos y de que estos riesgos afecten en lo menos posible a la organización que gerencia. Deben trabajar las situaciones con cierta malicia, de manera tal que puedan enfrentar las escenarios que se les presenten desarrollando una serie de evidencias, clarividencias, percepciones, lo cual no resulta ser lo más lógico y factible, sino que puedan estudiar las situaciones a través de una especie de sexto sentido, ¿cómo? Esta es la razón que da vida a nuestra investigación.

Los seres humanos no tenemos memoria, obviamente no hemos aprendido las lecciones de vida, nos olvidamos del pasado con gran facilidad sin recordar que para

entender el presente debemos mirar al pasado para no cometer los mismos errores que se habían cometido hace muchos años atrás.

1.2 Preguntas de Investigación

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

¿Podría gestarse una crisis financiera en Venezuela basado en la experiencia de la crisis punto com?.

¿Cuáles son los antecedentes que originan la crisis punto com?.

¿Cuáles son las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera punto com?.

¿Qué estrategias financieras, económicas y políticas fueron implementadas para solucionar la crisis financiera punto com?.

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

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

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

¿Cuáles son las semejanzas y diferencias entre la crisis punto com relación a la situación actual de Venezuela?.

¿Podría acontecer en Venezuela una crisis financiera con características similares a la ocurrida en la crisis punto com?

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

1.3 Delimitación de la investigación

Esta investigación se limitó al estudio de la crisis punto com y la crisis financiera ocurrida en Venezuela durante el período comprendido entre 1994-1995.

1.4 Justificación de la investigación

Dada la importancia que tienen las crisis financieras mundiales y su repercusión en otros países, se hace necesario dar a conocer de una manera más amplia a los estudiantes de la Escuela de Administración y Contaduría de la Universidad de Oriente del Núcleo de Sucre la relevancia de estas crisis, de manera tal que sean unos Gerentes Financieros proactivos y capaces de tomar las mejores decisiones que favorezcan a la organización.

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 basada en la experiencia de la crisis punto com.

1.5.2 Objetivos Específicos

- Describir los antecedentes que originan la crisis punto com.
- Identificar las consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales que trajo consigo la crisis financiera punto com.
- Describir las estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis financiera punto com.
- 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).
- Analizar las semejanzas y diferencias de los elementos y factores presentados en la crisis punto com relacionado con la situación actual de Venezuela.
- Precisar las lecciones que se desprenden de las referencias históricas de la crisis punto com y la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el periodo (1994-1995).
- Evaluar si en Venezuela puede acontecer en la actualidad una crisis financiera con características similares a la ocurrida en la crisis punto com.

1.6 Marco metodológico

1.6.1 Nivel de la investigación

Esta investigación es de tipo documental y de nivel exploratoria porque, aun

cuando existen estudios empíricos relacionados con la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período 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 economía venezolana. Asimismo, esta investigación es considerada exploratoria porque se intenta responder a las preguntas por qué y cómo de la crisis objeto de estudio.

1.6.2 Diseño de la investigación

Esta investigación está orientada al diseño de una investigación Documental, basados en el análisis, crítica e interpretación de datos secundarios; es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas. Como en toda investigación el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos.

1.6.3 Fuentes de información

Las fuentes de información que se emplearán en este trabajo de investigación son secundarias ya que se recaba información mediante documentos, archivos, Internet, tesis, etc.

1.6.4 Técnicas o instrumentos de recolección de datos

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

1.6.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos

La técnica utilizada en el análisis de la información es la revisión documental

y el método inductivo-deductivo, contrastando la información proveniente de diferentes autores, comparando evidencias y determinando divergencias que posibilitan la explicación del hecho investigado.

1.7 Limitación de la investigación

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

- 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), es 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 las implicaciones de la crisis financiera en Venezuela ocurrida en el período 1994-1995, 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 ampliar y profundizar la complejidad del estudio de las crisis financieras.

CAPÍTULO II

CRISIS PUNTO COM

Antecedentes

De acuerdo a Ghioldi (2008), todo comenzó en el año 1994, cuando dos estudiantes de la Universidad de Stanford, David Filo y Jerry Yang, crean por primera vez un directorio intentando catalogar los sitios más interesantes del web. Ese proyecto fue bautizado por sus creadores en marzo de 1995 con el atronador nombre de Yahoo!.

Exclamación que seguramente dieron los dos jóvenes emprendedores cuando a los pocos meses consiguen casi dos millones de dólares de financiación para el desarrollo y ampliación de su proyecto.

En tanto Yahoo! comenzaba su esplendoroso camino para llegar a ser el buscador número uno con esta inversión inicial, Netscape (en dicha época el navegador por excelencia) lograba una explosiva expansión como empresa. Pasando de tener tres empleados en abril de 1994 a cien en Diciembre de ese mismo año y llegando a 2.600 en tres años.

El fenómeno de Netscape como empresa se ratifica al año de vida, cuando la novel compañía entró a cotizar en la bolsa de Wall Street llegando sus acciones en pocos días a valer más que empresas sólidamente establecidas con décadas de trayectoria en el mercado.

Iniesta (2008), disponible en: [<http://iei.ua.es/dokuwiki/doku.php?id=nasdaq>], comenta que: el Netscape es una bolsa de valores electrónica y automatizada cuya oficina principal está en New York, así mismo es la bolsa de comercio electrónica

más grande de los EE.UU. fundada en la década de los setenta y cuenta con aproximadamente 3.300 compañías, intercambia en promedio más acciones por día que cualquier otro mercado estadounidense.

Siguiendo el camino de Netscape, la tienda de libros on line Amazon.com fundada en 1995 y el flamante buscador Yahoo! entran a cotizar en bolsa con singular éxito.

El camino marcado por estas tres empresas punto com no tardó en ser seguido por miles de sitios web y los nacientes portales que abrían de un día para el otro con enormes presupuestos destinados a la publicidad, la prensa y a grandes campañas de marketing.

En todos los medios se hablaba a diario de la “nueva economía”, un término que emocionaba a todos pero que nadie se esforzaba en explicar o desarrollar a fondo explicando como los nuevos emprendimientos .com se las arreglarían para generar ganancias y ser rentables.

La fiebre del momento llevaba a que se realizaran enormes gastos e inversiones en lanzamientos mediáticos, pero no planes de negocios sustentables para el reintegro de esos capitales. El modelo de negocio de la mayoría de los emprendimientos .com de la época estaba basado en la venta de publicidad en los sitios. Sin tomar en cuenta que los anunciantes no veían en ese momento como un medio maduro a la web, para desarrollar sus campañas publicitarias en internet.

Contribuyendo a fortalecer la duda de los anunciantes en Internet como un nuevo medio, los navegantes quienes debían ser la audiencia de los futuros clientes no alcanzaba en esa época la masa crítica necesaria para que el negocio resultara ser rentable. Internet no era aún tan popular para que los anunciantes se arriesgaran a dejar de lado los medios tradicionales y tentaran suerte en el incipiente nuevo medio

digital.

Los precios y los negocios ofrecidos a los anunciantes basados en CPM, (o sea anuncios vendidos al costo por mil despliegues) que muchas veces rondaban entre los U\$S 30 por cada mil despliegues, sin importar el que el navegante hubiera hecho o no clic sobre el banner, desalentaban a los primeros anunciantes que no lograban retorno de sus inversiones en publicidad.

Junto a los desarrollos de las empresas .com nacieron en la época también múltiples agencias de publicidad en línea que buscaban apoderarse del mercado de la publicidad en la web, tratando de conglomerar a todos los webmasters y emprendedores bajo su directiva, en la búsqueda arrogante de una masa crítica de despliegues de anuncios.

Este hecho fue aprovechado por miles de webmasters de todo el mundo que comenzaron a generar sitios para poder extender las campañas publicitarias que dichas agencias compartían en comisión con los webmasters propietarios de sitios que tuvieran al menos 50.000 despliegues de página.

Esta propagación de sitios hambrientos por llevar a su mesa una parte del escaso pastel publicitario pronto generó otro hecho, que los sitios en donde colocar la publicidad fuesen demasiados y de muy mala calidad para los escasos anunciantes.

A pesar de todas estas contradicciones las acciones de los sitios de comercio electrónico seguían subiendo desesperadamente gracias a las promesas a futuro.

Esto llevó que a finales del año 1998, los valores de las punto com rondaran en cifras multimillonarias como por ejemplo:

- AOL valía 44 mil millones de dólares

- Amazon 12 mil millones de dólares.

En el año 1999 esta locura inversionista rondaba ya en el desenfreno total. Muchos de los flamantes portales y emprendimientos con fondos frescos, se habían dado cuenta que ni siquiera tenían contenidos reales o servicios de valor útil. Y contando con cientos de millones de dólares en las manos salieron a la caza y compra de sitios de servicios.

La idea imperante en ese momento era aglutinar y comprar todos los servicios o la competencia para lograr ser las empresas líderes del mercado publicitario. Al punto que todos los días se anunciaba una nueva fusión y sitios o servicios que habían nacido en forma amateur pero que contaban con años y muchas visitas, eran prontamente adquiridos y comprados por las nuevas .com, muchos usuarios comunes compraban acciones de cualquier empresa punto.com, convirtiéndose en millonarios pocos meses después.

El tren digital estaba corriendo a todo vapor y nadie quería quedarse abajo.

Características de la crisis

De acuerdo a información disponible en: http://en.wikipedia.org/wiki/Dot-com_bubble expresa que el desarrollo de esta gran crisis especulativa estuvo encaminado en las siguientes características:

El período se caracterizó por el establecimiento (y, en muchos casos, espectacular fracaso) de un nuevo grupo de Internet basados en las empresas que se conocen comúnmente como *punto-com*. Las empresas estaban percibiendo como el precio de sus acciones se disparan si se limitaban a sólo añadir una "e-" como prefijo a su nombre y / o ".com" al final, lo que un autor llamó "prefijo de la inversión".

Una mezcla de rápido aumento de precios de las acciones, la confianza del mercado que las empresas a su vez poseían, los beneficios futuros, la individual especulación en acciones, y la amplia disponibilidad de capital de riesgo crearon un ambiente en el que muchos inversores estaban dispuestos a pasar por alto las métricas tradicionales, a favor de la confianza en los avances tecnológicos.

Causas que originaron la Crisis punto com (2000)

En lo que respecta a las causas que dieron origen a que se gestara esta gran burbuja tecnológica, según información disponible en: [http://es.wikipedia.org/wiki/burbuja_punto_com], expone que: la caída de las acciones de empresas tecnológicas, también conocido como crisis de la Burbuja.com, es un fenómeno que reconoce como causas primordiales las siguientes:

Un cambio de expectativas sobre las empresas punto com y tecnológicas en general debido a que los inversionistas comenzaron a observar que los principios de la Nueva Economía no eran tan distintos a los de la vieja, que era necesario que el dinero invertido en los start-ups se recuperase en un plazo razonable y que los modelos de negocios basados en el B2C subestimaron la complejidad y los costos de logística y distribución, y sobreestimaron algunos efectos de la economía en la red de difícil comprobación empírica: la economía de la abundancia y la premisa de prestar servicios gratuitos porque la red recompensa la gratuidad. Cabe explicar que el B2C nace de la abreviatura de la expresión *Business-to-Consumer*, traducido al español en “del negocio al consumidor”.

En lo que respecta a los mercados financieros, la exagerada sobrevaloración de las empresas era notablemente evidente, gracias a una insaciable especulación en las plazas bursátiles e incluso en ocasiones, fruto de una brutal manipulación y falseamiento de las cuentas empresariales de las tecnológicas. El famoso “*sentimiento*

contrario” que muchos inversores anuncian desde que la bolsa es bolsa, alertaba a algunos de que la caída era fácilmente predecible, lo cual resultó ser irremediable.

El otro factor fundamental que explica la caída está vinculado al funcionamiento de los mercados financieros: la información. Las opiniones de algunos economistas y empresarios del establishment (comenzaron prediciendo la caída en el año 1997), terminaron por imponerse haciendo realidad la predicción autocumplida de que la burbuja algún día iba a explotar. Basado en la gran lección que los árboles no crecen hasta el cielo.

La existencia de una sobrevaluación de ciertas acciones de empresas tecnológicas alimentada con fines especulativos. Los rendimientos mayores a los del mercado representan una señal de que algo no está bien, por lo que hay que ser objetivo al momento de invertir y saber reconocer en qué momento retirarse del negocio.

Hoy podemos ver un renacer de estas políticas de empresas punto com, pero con ideales empresariales mucho más organizados y no como pequeñas mega empresas que aparecen y desaparecen del mercado en un abrir y cerrar de ojos.

Desarrollo de la Crisis punto com (2000)

De acuerdo al artículo publicado el día 21/07/2011, disponible en: [http://es.wikipedia.org/wiki/Burbuja_punto_com], expone que: a partir de crisis de la burbuja (la caída del Netscape), las empresas punto com comenzaron una serie de cierres, fusiones, adquisiciones y despidos, que hizo que algunos analistas sostuvieran que la nueva economía nunca existió, que todo se trató de una gran “burbuja” montada por algunos oportunistas para llenarse de dinero.

A efectos de medir de algún modo el tamaño de la crisis, el índice Netscape (bolsa electrónica de Nueva York) llegó en marzo del año 2000 a cotizar por sobre los 5000 puntos, llegando en poco tiempo a cotizar a 3500, y en octubre del año 2002 su valor era de aproximadamente 1300 puntos, situándose en valores similares a los de diciembre de 1996.

Para poder analizar lo sucedido con el desplome del índice Netscape, es necesario comprender la transformación que habían sufrido los mercados financieros en los últimos años. A partir del desarrollo de las tecnologías informáticas y de las telecomunicaciones, los mercados financieros se fueron globalizando e intercomunicando, de manera que pasaron a constituir un mercado global e interdependiente, operado por redes informáticas en tiempo real. Estas transformaciones generan nuevas reglas de juego que proporcionan el capital necesario para financiar nuevos proyectos empresariales y están en el origen del perfeccionamiento de las empresas de Internet, y de la nueva economía en general.

La aparición de los capitalistas de riesgo, con su accionar llevaron a la cotización de los valores bursátiles de empresas tecnológicas a niveles inéditamente altos, debido a un factor fundamental en el proceso de valoración: las expectativas. En otras palabras, los capitalistas de riesgo apostaban a que el crecimiento y el éxito de las empresas de la nueva economía se vieran rápidamente recompensado por subidas en las cotizaciones de sus acciones.

Una comparación entre el valor de mercado de empresas del mundo virtual con empresas del mundo real, nos da una muestra de la descomunal valoración de las primeras (cifras en millones de dólares):

- 34 500 Yahoo! / Allied Signal.
- 24 000 EBay / J.P. Morgan.

- 23 000 Amazon.com / Alcoa.
- 17 900 Priceline.com / Federal Express.
- 12 900 E*Trade / American Airlines.

Ahora bien, en cuanto aparecieron los primeros fracasos y dudas, las expectativas pasaron de ser favorables a desfavorables y los capitales desertaron tan rápido como llegaron, detonando el derrumbe. De todas formas muchas personas, ya antes de que el derrumbe ocurriera, entendían que la valoración de las empresas del mundo virtual no era sostenible y que tarde o temprano iba ocurrir una “corrección en el mercado” para ser regulado, entendiendo que estos valores contenían una importante sobrevaluación de origen especulativo.

En el periodo comprendido entre el año 2000 y el 2003, desaparecieron 4.854 compañías de Internet, ya sea por haberse fusionado con otras o por quiebra. Aún así luego de esto, algunas empresas consiguieron mantenerse a flote (como es el caso de eBay y su unión con paypal), destacando los servicios online (Banca Online, transferencias, dominios, compras etc.).

Hay que tener en cuenta que el detonante que activa la explosión de una burbuja financiera estaba basado en la desconfianza que invade al mercado cuando la información real difiere de las expectativas que se tengan de la inversión. Por lo tanto, el estado de nerviosismo que ataca a los inversionistas les lleva asumir, a todos al mismo tiempo igual postura en el mercado.

Consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales.

De acuerdo a información disponible en: [http://en.wikipedia.org/wiki/Dot-com_buble], plantea como principales consecuencias las siguientes:

Diversas empresas de comunicación no podían superar la carga financiera y se vieron obligados a declararse en bancarota. Uno de los jugadores más importantes, WorldCom , fue hallado realizando prácticas ilegales de contabilidad para exagerar sus beneficios sobre una base anual. El precio de las acciones de WorldCom cayeron drásticamente cuando esta información se hizo pública y, finalmente, presentó la tercera mayor quiebra corporativa en la historia de EE.UU. Otros ejemplos incluyen comunicaciones NorthPoint , Global Crossing , JDS Uniphase , XO Communications , y Covad Communications . Empresas como Nortel , Cisco y Corning estaban en desventaja debido a que dependen de la infraestructura que nunca se ha desarrollado lo que provocó que las acciones de Corning comenzaran a caer significativamente.

Muchas empresas punto.com se quedaron sin capital y se han adquirido o liquidado, los nombres de dominio fueron recogidos por los competidores de la vieja economía o los inversores de nombres de dominio. Varias empresas y sus ejecutivos fueron acusados o condenados por fraude por uso ilegal de dinero de los accionistas, y la EE.UU. Securities and Exchange Commission multa a principales empresas de inversión como Citigroup y Merrill Lynch millones de dólares para engañar a los inversionistas. Diversas industrias de apoyo, tales como la publicidad y el transporte marítimo, redujeron sus operaciones, debido a que la demanda de sus servicios se redujo. Un número reducido de grandes empresas punto.com, tales como Amazon.com y eBay , sobrevivió a la crisis y parecen seguros de supervivencia a largo plazo, mientras que otros como Google se han convertido en la industria que domina a las mega empresas.

El desplome de la bolsa de 2000-2002 provocó la pérdida de \$ 5 billones de dólares en el valor de mercado de las compañías en marzo del año 2000 a octubre de 2002. La destrucción terrorista del 11 de septiembre de las torres gemelas del World Trade Center, matando a casi 700 empleados de Cantor -Fitzgerald, aceleró la caída

de la bolsa, la Bolsa de Nueva York suspendió la cotización de cuatro sesiones.

Más a fondo el análisis muestra que el 50% de las empresas punto.com sobrevivió hasta el año 2004. Con esto, es seguro asumir que los activos perdidos de la Bolsa de Valores no se vinculan directamente con el cierre de empresas. Más importantes, sin embargo, se puede concluir que incluso las empresas que fueron clasificadas como los "jugadores pequeños" eran suficientes como para soportar el desastre de los mercados financieros durante el período 2000-2002. Además, los inversores particulares que se sintieron quemados por la explosión y la transición de sus carteras de inversión a posiciones más prudentes.

Sin embargo, hubo despidos masivos de expertos en tecnología, como programadores de computadoras, que se encontraban en un mercado laboral saturado. En los EE.UU la externalización internacional y el aumento permitido recientemente de "trabajadores invitados" expertos visa (por ejemplo los participantes en los EE.UU visa H-1B del programa) agravaron la situación. Los programas de grado de la Universidad relacionados con la carrera de informática vieron un descenso notable en los nuevos estudiantes. Actualmente existen múltiples anécdotas de los programadores que quedaron desempleados los cuales debieron volver a la escuela para convertirse en contadores o abogados.

Estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solventar la crisis.

De acuerdo a Muñoz (2010), después del crash, La Reserva Federal de Estados Unidos tuvo que acudir al rescate de la economía norteamericana y bajó gradualmente la tasa de interés desde 6.25% hasta 1% para conseguir estimular el crecimiento económico en una seriamente maltrecha economía. Con fines de lograr la estabilidad en el sistema económico y financiero del país, el cual se encontraba inmerso en uno de sus peores momentos.

Lecciones de la crisis

Ghioldi (2008), establece que: la crisis cambiaría el mapa de la web durante unos años y su repercusión se notaría incluso hasta el año 2003.

Sin embargo las crisis que acaban con algunos negocios, son la oportunidad del surgimiento de otros. No todas las empresas punto.com fueron llevadas por la marejada de la quiebra. Aquellas que habían hecho planes de negocios sustentables y cuidado su caja, lograron sobrevivir y salieron reforzadas al desaparecer muchos de sus competidores. Sólo aquellos que tomaron la decisión acertada de abandonar el barco antes de que se hundiera fueron los que lograron obtener jugosos beneficios derivados de esta gran burbuja.

Una nueva era de negocios se fue desarrollando y afianzando en la red. La experiencia lograda con el duro traspie de la burbuja.com sirvió para que los nuevos emprendedores tuvieran bases reales y sustentables.

Nuevos representantes llegaron al escenario de negocios de la web, millones de navegantes más se incorporaron a medida que los precios de la banda ancha hacían más accesible el ingreso a Internet.

Y finalmente se alcanzó la tan anhelada masa crítica que permite a los anunciantes hoy en día considerar a la web como un medio real para invertir en campañas de publicidad. Muchas cosas tuvieron que cambiar para llegar a esta nueva realidad pero eso ya es otra historia.

CAPÍTULO III

CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)

Antecedentes

De acuerdo a un artículo publicado en el año 2006, disponible en: [<http://www.auladeeconomia.com/articulosot-08.htm>], expresa que: la crisis financiera en Venezuela se viene gestando desde el año 1973, donde se inicia un proceso que con el pasar de los años se ve cada vez más agravado con la caída de los precios del petróleo, la alta deuda externa y las decisiones políticas; sin embargo, esta crisis es de carácter endógeno, ya que principalmente se ve determinado por un modelo de desarrollo basado en las rentas del oro negro; es decir, en el petróleo.

Con el incremento de los precios del petróleo a finales de los años 1974-75 el gobierno decide emprender una política de gasto público desenfrenadamente expansiva, circunstancias 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 engendró un déficit fiscal cuantioso cuyo financiamiento requirió nuevos endeudamientos para ser cubierto.

Se produjo luego una crisis en la industria bancaria colapsando el sistema bancario entre los cuales se destacaron el Banco Nacional de Descuento en el año 1978, Banco de los Trabajadores de Venezuela y el Banco de Comercio en el año 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 obligó 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 observó una caída en las exportaciones y aumentos de las importaciones y un nivel crítico en las reservas internacionales; debido al déficit de 4.246 \$ millones ocasionado básicamente por la caída del 18,16% en las exportaciones y un aumento del 12,05% en las importaciones lo cual significó una pérdida de reservas valoradas en 7.860 millones \$.

Es a comienzos del año 1983 cuando la crisis económica de Venezuela se mostró con toda su intensidad (esta situación trajo repercusiones con el tiempo en la economía venezolana, las cuales se vieron reflejadas en la crisis financiera ocurrida en el período comprendido entre los años 1994-1995). Ella se manifestó a través de la crisis del pago de la deuda externa que enfrentó el país (al igual que otros países de América Latina), debido al colapso del modelo de acumulación de la renta petrolera, y al inadecuado manejo de la política económica. Los factores de orden estructural y coyuntural (disminución de los precios del petróleo, de la inversión y de las exportaciones petroleras, excesivo endeudamiento externo y exigencia del pago de la deuda vencida), se muestran con toda su fuerza. A partir de ese momento, se adoptaron un conjunto de medidas tendentes a ajustar la economía para corregir los desequilibrios macroeconómicos, evidenciados en el déficit de la balanza de pagos y en las cuentas del sector público.

Para el 18 de febrero del mismo año 1983, se da el muy conocido como viernes negro cuando el bolívar sufrió una fuerte devaluación frente al dólar estadounidense, derivado de políticas económicas asumidas por el entonces presidente Luis Herrera Campins el cuál decidió implementar un decreto donde se

prohibía la compra de divisas durante 3 días. Para ese entonces fue el último día en el que el dólar se cotizó en 4,30 Bs/\$ y pasó a 7,50 Bs/\$ sufriendo así una devaluación del 74%.

Los problemas económicos serios para Venezuela comenzaron en los años ochenta. Desde 1950 y hasta la década del setenta el país presentó tasas de crecimiento económicamente altas contra una baja inflación y, así como un superávit fiscal y uno externo. No obstante, durante los ochentas el crecimiento del PIB comenzó a desacelerarse y se hizo extremadamente volátil, la inflación sobrepasó los dos dígitos, y tanto las cuentas fiscales como las externas comenzaron a deteriorarse de manera acelerada. Adicionalmente, el desempleo y el tipo de cambio comenzaron a mostrar variaciones nunca antes vistas en la historia económica del país. La principal razón para este cambio de relativa estabilidad a una enorme volatilidad fueron los choques petroleros, primero positivos en los setenta, y luego negativos en los ochentas. La incapacidad de la economía venezolana para manejar estos choques llevó al primer intento fallido de estabilización macroeconómica en el año 1989. Desde luego, las políticas económicas que funcionaron bien durante los años de estabilidad, no tuvieron efectividad en tiempos de mayor turbulencia.

En ese mismo año 1989, el gobierno decide adoptar un programa de ajustes, sujeto a los condicionamientos que establecieron el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (entidades internacionales que intervinieron por un acuerdo de financiamiento de US\$ 600 millones que costearía el programa de reformas a emplear), y dirigido a lo que se consideró como una liberación de los precios de los bienes y servicios, apertura de los mercados, libre flotación del tipo de cambio, reformas financieras, fiscal y de la política comercial, fuertes estímulos a la inversión extranjera, programa de privatizaciones, entre otros, todo con el único fin de transformar el modelo de desarrollo de la economía venezolana, la cual tenía una alta dependencia de los ingresos derivados del petróleo.

Es importante señalar el porqué de los condicionamientos establecidos por estos dos organismos, el FMI (Fondo Monetario Internacional) es creado en el año 1945 por medio del aporte de los aproximadamente 187 países miembros pertenecientes a la ONU, este organismo concede préstamos aquellos países miembros que presentan déficit en su balanza de pagos cada país miembro tiene acceso al 25% de su cuota. En caso de necesitar más recursos que es lo que generalmente sucede éstos deben regirse por los lineamientos establecidos creando programas de estabilización macroeconómicos que le permitan reintegrar el fondo obtenido en el tiempo establecido para que así otros países con el mismo problema puedan beneficiarse.

En cuanto al BM (Banco Mundial) creado en el año 1944, es uno de los organismos especializados de las Naciones Unidas, que se define como una fuente de asistencia financiera y técnica para los llamados países en desarrollo. Su propósito primordial es reducir la pobreza mediante el otorgamiento de préstamos a bajas tasas de interés, créditos sin interés a nivel bancario y apoyos económicos a las naciones en desarrollo. Éste está integrado por 186 países miembros.

Es por esta razón que estos dos importantes organismos intervienen en la política económica de nuestro país, debido a que le suministraron una suma importante de dinero que sirvió en aquel entonces para cubrir los efectos negativos generados por la crisis.

A juzgar por el pobre desempeño de la política macroeconómica de los últimos años, década de los ochenta y noventa, (alta inflación, crecimiento débil y volátil, crisis cambiarias y en los términos de este intercambio insuficientemente amortiguados, desmonetización, amplio déficit fiscal y caída en el PIB per cápita), además de que el programa de ajuste no se desarrolló como debía ser, la política económica fue poco eficiente en el cumplimiento de sus objetivos básicos: estabilidad

y crecimiento económico.

Características de la crisis.

De acuerdo a información disponible en: [<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi2.shtml>], se plantea que: durante la crisis ocurrida entre 1994-1995, tres características resultaban completamente notorias en la estructura del sistema financiero venezolano. La primera estuvo marcada por la organización de diversas instituciones financieras a través de los denominados grupos financieros. Estos usualmente se enucleaban alrededor de una banca comercial y se extendían en una amplia red de instituciones que abarcaban sociedades financieras, bancos hipotecarios, fondos de activos líquidos, arrendadoras financieras, casas de bolsas y en algunos casos hasta compañías de seguros.

La segunda característica resaltante era su alta concentración ya que un número reducido de instituciones controlaba una alta proporción de las principales variables del sector.

La tercera característica se refiere a la poca diversidad institucional que presentaba el sistema financiero, no obstante el amplio número de unidades que lo conformaban.

Causas que originaron la crisis financiera venezolana (1994 - 1995)

Las principales causas que originaron la crisis financiera venezolana (1994-1995) se resumen a continuación, según información disponible en: [<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml>], expone como

Cambio en los factores macroeconómicos producidos por la incertidumbre

política y social del período, esta incertidumbre produjo una disminución de los depósitos que condujo a la quiebra a un grupo de instituciones financieras.

Falla en la supervisión y regulación del sistema financiero, este argumento señala que en el período de crisis las instituciones financieras fueron desreguladas, por otra las regulaciones realizadas fueron preventivas para evaluar las tecnologías mínimas y los centros de computación en los bancos y demás instituciones financieras supervisadas, también se manifestaron intermediarios capaces de utilizar las inspecciones, etc., muchos de estos ocasionaron la imposibilidad de evitar las deficiencias y desviaciones que ocurrieron en el sistema financiero venezolano para ese período.

Liberación de las tasas de interés en un entorno macroeconómico inestable, además de la deficiente regulación y supervisión del entorno.

Desarrollo de la crisis financiera en Venezuela 1994 – 1995

Vera, L., & Gonzáles, R. (1999), sostienen que la intervención del Banco Latino marca el estallido de la crisis financiera en Venezuela. La crisis se manifiesta en sí misma en enero del año 1994, cuando la Junta de la Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) decidió intervenir el banco que para entonces se contaba como la segunda institución en captaciones de depósitos del país. El retiro masivo de depósitos del banco Latino comenzó a ocurrir en el mes de octubre del año 1993, y en sólo unas pocas semanas, ya para la segunda quincena de noviembre, el Banco Latino en compañía de otras siete instituciones enfrentaban serios problemas de liquidez y una elevada demanda de divisas. Era evidente que las necesidades estacionales de liquidez por sí solas no explicaban el comportamiento del público. En realidad, 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 interinamente por Ramón J. Velásquez.

El nuevo presidente maximizó esfuerzos por restaurar el clima de estabilidad política en medio de una crisis económica recrudecida por la caída de los ingresos petroleros, la amplitud del déficit fiscal y la enorme inestabilidad del tipo de cambio. Al colapso del programa de ajuste iniciado en el año 1989 se sumaron la agudización de las tensiones inflacionarias (la inflación registró 14 puntos por encima del año 1992) y de la recesión (el producto interno bruto creció en sólo 0,3%), aunado a un ambiente plagado de incertidumbre en relación a la orientación futura que seguiría el nuevo gobierno después de las elecciones presidenciales de diciembre del año 1993. Para el cierre del año, las tasas de interés registraban niveles tan elevados que no sólo ponían en alto riesgo la disponibilidad de los depositantes sino además afectaban el riesgo de morosidad de los prestatarios.

La competencia por elevar los depósitos fue liderizada entre otros bancos por el Latino. Para finales del año 1993, el banco estaba ya inmerso en un esquema piramidal o suerte de esquema Ponzi pagando tasas de interés elevadísimas entre un 80% y 100% sobre sus depósitos esto en comparación con tasas de interés de 50% ofrecidas por otras instituciones financieras. El banco se encontraba a todas luces ante una necesidad imperiosa por elevar su flujo de caja, confrontando para peores males la fuga de un tercio de sus depósitos. Ante recurrentes resultados adversos en la Cámara de Compensación, el 13 de enero del año 1994, el banco es excluido de ésta.

Al verificarse la delicada situación patrimonial (mucho más grave a la detectada por la Superintendencia de Bancos) el Consejo Superior aprueba la intervención del banco el 16 de enero en concordancia con lo establecido por la entonces muy reciente Ley General de Bancos. El colapso y subsecuente cierre del Latino, extendió el pánico entre los depositantes y una serie de corridas se sucedieron

sobre aquellos bancos cuya reputación era altamente precaria para el momento. La mayoría de estos bancos había experimentado con una variedad de esquemas e inversiones poco ortodoxas que incluían deuda venezolana en el extranjero, bonos cero cupón, bienes raíces (sector inmobiliario), el mercado de valores, así como préstamos directos a compañías relacionadas en muchos casos sin garantía.

En febrero del año 1994 el nuevo gobierno electo se topó con la poca envidiable tarea de recoger las piezas del desarmado cuadro del sistema financiero venezolano. Uno de los problemas de mayor envergadura que el gobierno debió afrontar, fue la delicada situación del Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE) que contaba para entonces con 40 mil millones de bolívares en activos, de los cuales sólo 14 mil millones de bolívares eran líquidos. Esto en comparación con los 629 mil millones de bolívares que implicarían las operaciones de rescate de los bancos en los primeros seis meses de la crisis, FOGADE lucía sin ninguna capacidad financiera para manejar la envergadura de la crisis. Es importante señalar que FOGADE mantenía cerca de un tercio de sus depósitos en el Banco Latino. Así como, los fondos de fideicomiso de los militares y de la industria petrolera estaban bajo la custodia del Latino.

Los fondos de estas instituciones fueron rescatados (después de haber sido intervenido y cerrado el banco); sin embargo, la estrategia de mantener el banco cerrado por cerca de cuatro meses probó ser poco práctica y costosa para el sistema en general. La pérdida de confianza se hizo creciente y esto aunado a la carencia de un plan coherente para afrontar la crisis condujo a un severo desorden monetario. Una caída notable en la demanda de dinero y un incremento importante en las salidas de capital caracterizaron los primeros meses del año 1994. Entre diciembre del año 1993 y marzo de 1994 (en sólo tres meses) las reservas internacionales cayeron en 2.060 millones de dólares. El gobierno y el BCV no tomaron acción alguna hasta finales de abril cuando el sistema de *crawling peg* había virtualmente colapsado e

inmediatamente reemplazado por un régimen de flotación. Al anuncio de la medida siguió una fuerte devaluación. En mayo del año 1994 un sistema de subasta bajo el control del BCV reemplazó al sistema de flotación, sin embargo, la decisión de intervenir ocho importantes instituciones financieras introdujo presiones adicionales en el mercado cambiario. Finalmente, ante la pérdida importante de reservas (cerca de 3.600 millones de dólares en el curso de siete meses) el gobierno decidió poner en práctica un control de cambios a finales del mes de julio.

La intervención temprana de gobiernos, bancos centrales y órganos supervisores es más efectiva para reducir los efectos negativos que traen consigo las crisis financieras en la economía que aquellas acciones que se puedan tomar después para contrarrestar las consecuencias de una recesión económica.

Ocho grandes instituciones financieras a mediados de junio fueron intervenidas por lo cual, las autoridades regulatorias se vieron forzadas a admitir públicamente que varios bancos presentaban situaciones de gran riesgo y que la crisis del sistema era de carácter sistémica. Desde el mes de enero los bancos en problemas habían requerido sumas masivas de dinero para mantenerse a flote. La aprobación de la Ley de Emergencia Financiera a mediados del mes de marzo y la facultad que ahora tenía el Estado para aportar recursos a FOGADE eran indicativos de que las cosas no andaban bien. En seis meses el BCV (a través de sus anticipos) y FOGADE (con recursos propios y recursos aprobados por Ley de Crédito Público), habían destinado enormes recursos a estos bancos. Un esfuerzo enorme que en la práctica no representó cambio alguno en la posición de solvencia de los bancos. En realidad, las autoridades gubernamentales se vieron forzadas a validar el papel de prestamista de última instancia en una forma por demás legítima, pero esta acción lucía insuficiente ante la incapacidad institucional de FOGADE de monitorear y mantener la situación bajo su control. La posición de FOGADE y de la Superintendencia de Bancos era a decir verdad, extremadamente débil. A esto se sumaba el hecho que los bancos no

estaban obligados a mostrar en sus balances contables transacciones referidas a mesa de dinero y banca *offshore*.

El frágil marco institucional para lidiar con la crisis condujo al Ejecutivo a la creación de la Junta de Emergencia Financiera (JEF) ésta Junta comenzó a trabajar en una situación en donde no existía un diagnóstico integral de la crisis como tampoco algún conocimiento acerca de la posición de liquidez y solvencia de los estados de balance consolidado de los bancos. Los problemas en otros bancos se hicieron notables muy rápidamente, de manera que en el mes de julio la JEF descubrió la posición de extrema fragilidad de otros tres bancos (Banco de Venezuela, Banco Consolidado y Banco Andino). La JEF decidió no rescatar a estos bancos sino remover las juntas directivas e intervenir directamente. En agosto, el Banco de Venezuela pasó al control total del Estado y siguieron meses más tarde el Banco Consolidado (en septiembre) y el Banco República y Progreso (en diciembre). Otros tres bancos, el Banco Principal, Banco Ítalo Venezolano y Banco Profesional, fueron cerrados en febrero de 1995. Más tarde en agosto de 1995, el Banco Empresarial fue intervenido. Los depósitos mantenidos por los bancos clausurados fueron transferidos hacia los bancos estatizados. Sin embargo, dada la incapacidad de suministrar a los bancos receptores de estos depósitos la contraparte en activos, FOGADE asumió la responsabilidad de proveer bonos que alcanzaron hasta el 80% de los depósitos migrados para diciembre de 1995.

Consecuencias financieras, económicas, políticas y sociales.

La crisis financiera venezolana (1994-1995) generó consecuencias negativas en el ámbito financiero según información disponible en: [<http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi.shtml>], entre las que destacan:

- Riesgos altos e incontrolables en las transacciones de la economía.

- Enorme inestabilidad en los depósitos, sistemas financieros y de los pagos.
- Altas tasas en los bonos quirografarios, plazo fijo.
- Fuga de capital hacia el exterior.
- 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 los depósitos.
- Falta de supervisión y regulación de los problemas de la gerencia bancaria lo cual con frecuencia se repiten en casi todos los bancos 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.
- Bajos niveles de capitalización, aumentando la propensión al riesgo por parte de los banqueros, debido a que la proporción de los recursos propios que intervinieron en las operaciones de colocaciones y préstamos resultaron muy bajos.

En cuanto a lo que se refiere a las consecuencias económicas, políticas y sociales, de acuerdo Artavia y Otros (2006), disponible en: [<http://www.auladeeconomia.com/articulosot-08.htm>] precisa las siguientes consideraciones:

Económicas

Dentro del período 1990 a 1996, se obtuvo 1 período con superávit y 5 períodos con déficit, esto debido a la alta dependencia que se tenían de los resultados fiscales, y a la variación de los precios del petróleo, lo que generó una alta volatilidad del balance fiscal. Siendo el más preocupante el vivido en 1994 (- 13.2% del PIB).

Con la situación anterior, se inició un proceso de inestabilidad monetaria y la aparición de presiones inflacionarias.

Al tenerse una política fiscal expansiva, el gobierno debió intervenir en mayores actividades económicas que no le correspondían, en plena competencia con el sector privado, contribuyendo al déficit público estructural, lo que requería nuevos endeudamientos en el exterior para hacerles frente.

En el año 1983 se decidió abandonar el sistema de cambio fijo por un sistema de cambio múltiple (vigente hasta el año 1989). Correspondiente a aquellos arreglos cambiarios establecidos bajo un régimen cambiario fijo y/o flexible, en los que coexisten distintas tasas de cambio (de compra y venta), por grupos de actividades de ingresos y pagos dentro de la balanza de pagos, los cuales se negocian todas en un mismo período y, en donde la oferta de divisas a comerciar es controlada por la autoridad monetaria y/o puede ser determinada por el mercado.

En el año 1989, se buscan tasas de interés de estímulo para determinadas actividades económicas, así como el control monetario, lo que no generaba un rumbo fijo de la situación económica.

Se tenía un inadecuado régimen de supervisión y regulación en el sistema bancario. La Superintendencia de Bancos (SUDEBAN) no tenía una autonomía financiera, administrativa ni funcional.

La expansión fiscal y monetaria, y las maxidevaluaciones, han dado lugar a un proceso inflacionario. La tasa de inflación fue de 71% en 1994, de 60% en 1995 y de 103% en 1996.

Políticas

En el año 1984, con la entrada del nuevo gobierno, el Banco Central de Venezuela (BCV) retomó la administración de las tasas de interés, con el fin de reactivar la actividad económica, sin embargo, el peso de la opinión que tenía el gobierno, no permitía aplicar adecuadamente las políticas.

La legislación vigente para los años ochenta, permitía que el BCV financiara de manera indirecta al gobierno.

La creación de entidades institucionales para atender las necesidades financieras de ciertos sectores económicos generó la expansión de un mayor déficit.

La costumbre por parte de los gobiernos en tener un enorme gasto público producto de un abultado número de subsidios y regalías; y una política de endeudamiento demasiado arriesgada, y como los ingresos por concepto de exportaciones petroleras eran suficientes para cubrir el gasto público, realmente no se desarrolló nunca una política económica y menos una política tributaria eficiente y adaptada a la realidad del país.

Sociales

El debilitamiento del mercado petrolero y el cierre del financiamiento externo dan inicio, en la década de los años ochenta, a una población altamente desempleada. Dicha situación se vivió en su máximo esplendor en los años 1995 y en 1996.

La elevada concesión de préstamos a personas y empresas sin el debido análisis de riesgo y emisión de garantías inadecuadas, poco a poco crearon una población menos capaz de hacer frente a las deudas. No se tenía un análisis específico de las personas las cuales se otorgaba este beneficio.

La sociedad no tenía un adecuado conocimiento del riesgo bancario, dada la escasa información suministrada por los bancos, lo que no le permitía un adecuado análisis y seguimiento de las instituciones financieras, con respecto al estado en que se encontraban, conllevando a que tuvieran pérdidas económicas y financieras considerables.

Estrategias financieras, económicas y políticas implementadas para solucionar la crisis.

De acuerdo a información de Artavia y otros (2006), disponible en: [<http://www.auladeeconomia.com/articulosot-08.htm>], se considera que: a partir de junio del año 1994 se regresó nuevamente a una fuerte economía regulada con controles sobre el mercado de divisas, los precios, las tasas de interés y otras áreas. Sin embargo, el gobierno no pudo volver atrás en lo que se refiere a la reforma de la política comercial, y a pesar de la incoherencia que esto generaba con la política de controles, tuvo que mantener el cumplimiento, aunque con ciertas restricciones, de sus compromisos de libre comercio en el marco de la integración regional (sobre todo con Colombia). En síntesis, el programa económico basado en los controles no dio el resultado esperado, y en consecuencia, en abril de 1996, la administración del Presidente Rafael Caldera tuvo que dar marcha atrás en su política y firmar un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), bajo la condición de adoptar un nuevo programa de ajustes denominado “Agenda Venezuela”.

La Agenda Venezuela es un programa económico que retoma en sus principios básicos las reformas que se habían propuesto en el programa de ajustes del año 1989. Es un programa de estabilización y reformas estructurales que tiene como objetivo fundamental restablecer los equilibrios macroeconómicos básicos. Se trata de un programa cuyo eje es el ajuste fiscal (eliminación del déficit) acompañado de reformas en el marco jurídico que regula el mercado laboral, profundiza en la

privatización, en la apertura petrolera, en la reforma del sistema de seguridad social y en el fortalecimiento del sistema financiero. Las políticas iniciales de la Agenda Venezuela incluyeron:

- Eliminación del control de cambios.
- Liberación de las tasas de interés y de los precios a (excepción de una canasta de medicamentos).
- Ajuste del precio de los derivados del petróleo y de los servicios básicos.
- Aumento del impuesto al consumo suntuario y a las ventas al mayor.
- Medidas para restringir el gasto público.
- Privatización de las empresas básicas y de la banca.
- Entre los logros importantes del programa se encuentran:
- Disminución del ritmo inflacionario mensual en el año 1996, luego de un nivel máximo en mayo de ese año. No obstante, la tasa de inflación continúa siendo elevada.
- Estabilización del tipo de cambio.
- Mejora de las cuentas fiscales, aunque el factor incremento de los precios del petróleo, en el año 1996, fue determinante para este resultado.
- Aumento de las reservas monetarias internacionales (impulsadas también por el aumento de los precios del petróleo).
-

Sin embargo, el crecimiento económico y la disminución de la tasa de desempleo sólo se esperaban alcanzarlo en el año 1997. Mientras tanto, la tasa de inflación esperada para 1997 se ubica en 35%, aunque es menor que la de 1996 ubicada en (99,9 %). En 1996, los componentes de la demanda agregada declinaron

fuertemente. En el caso del consumo privado la disminución fue del 4% mientras que la inversión cayó en 7,2%, con una fuerte disminución de la inversión privada por tercer año consecutivo del 32,8%. No puede negarse, que las expectativas económicas habían mejorado, por lo que se esperaba que en 1997 el PIB lograra crecer por encima del 4%, que la inflación se ubicara entre 35% y 40%, las exportaciones no petroleras aumentaran por encima de los US\$ 5.000 millones y se mantuviera el equilibrio en las cuentas fiscales con superávit de la balanza de pagos, gracias a los balances positivos de la cuenta corriente y de la cuenta capital.

Es de suma importancia conocer, que a pesar del mejoramiento de las expectativas, la instrumentación de las reformas a la Ley Orgánica de Trabajo (LOT), los aumentos de salarios en la economía y en el sector público más allá de lo previsto, así como la lentitud en los programas de privatización y reestructuración de la administración pública, introducen elementos que impiden bajar la tasa de inflación hasta el nivel deseado de un dígito, mientras que las bases para mantener permanentemente un equilibrio fiscal se debilitan.

Lecciones de la crisis financiera ocurrida en Venezuela período 1994-1995

Una vez expuesto un panorama amplio de las situaciones acontecidas durante el desarrollo de la crisis financiera ocurrida en Venezuela durante el período comprendido entre 1994 - 1995, se concluyen las siguientes lecciones:

De acuerdo a información de Artavia y otros (2006), disponible en: [<http://www.auladeeconomia.com/articulosot-08.htm>], consideran que la Agenda Venezuela sirvió para vislumbrar una determinada orientación de lo que será la política económica del futuro. Es decir, continuará, no sin dificultades, la introducción de reformas económicas e institucionales destinadas a insertar a Venezuela en los procesos de globalización y en los mercados internacionales. Y esto

significa que todos los sectores productivos, incluyendo el agroalimentario, para poder sobrevivir deberán aumentar su productividad como instrumento para hacerse más competitivos, preservar sus mercados e incursionar con las exportaciones en otros mercados, a la par que se mantienen tasas de ganancia atractivas.

El retroceso vivido por el país en materia de distribución del ingreso y el crecimiento de los niveles de pobreza configuran una situación muy difícil, en la cual se deben buscar los mecanismos necesarios para mejorar la distribución del ingreso y reducir sustancialmente los niveles de pobreza.

La dependencia que se tiene sobre las rentas que genera el petróleo, es un aspecto muy negativo que debe ser analizado y revisado por el gobierno, dado que es un recurso natural agotable, en el que el país, debe iniciar a buscar nuevos mecanismos de generar ingresos, ya sea con la agricultura o la industria, de manera que se logre un equilibrio con las exportaciones de llamado oro negro (petróleo). Se debe diversificar la actividad productiva, toda la confianza del ingreso que genera al país no puede limitarse a una sola actividad.

El Estado debe aportar el entorno apropiado y la base apropiada para el desarrollo de empresas privadas vigorosas y competitivas, además, debe fomentar la formación educacional de alto nivel (licenciatura y hasta doctorado), a fin de que las empresas privadas tenga la mano de obra interna necesaria para su desarrollo.

CAPÍTULO IV

SEMEJANZAS Y DIFERENCIAS ENTRE LA CRISIS PUNTO COM Y LA CRISIS FINANCIERA EN VENEZUELA PERÍODO 1994- 1995

La crisis punto com y la crisis financiera de Venezuela período 1994-1995 no presentan ninguna semejanza, puesto que estas dos grandes crisis se dieron bajo condiciones diferentes lo cual no permite establecer similitudes entre ellas. La primera presentada a través de la creación de una nueva economía por medio del uso del internet y la segunda presentada por la falta de supervisión y regulación del ente encargado el cual para aquel entonces se conocía como FOGADE y que hoy en día es llamado SUDEBAN al no regular de manera eficiente y sistemática al banco Latino, puesto que su intervención marcó el estallido de esta gran crisis financiera presentada en Venezuela para aquel entonces.

Durante la crisis punto com muchas empresas cotizaban en la bolsa de valores de Wall Street negociando sus acciones con precios cada vez más exorbitantes llegando a valorarse en pocos días más que aquellas empresas con años de trayectoria y que estaban sólidamente consolidadas en el mercado. En Venezuela, las pocas empresas que cotizan en la bolsa de valores han disminuido de manera sustancial, por lo cual no logran siquiera a elevar el valor de sus acciones a la mitad de lo que se llegaron a cotizar las acciones en la crisis punto com.

En la crisis punto com las tecnologías representaron el principal medio para que se gestara esta gran burbuja tecnológica que rápidamente afectó la economía de muchas empresas. En cambio en Venezuela las empresas que aun permanecen haciendo vida en el mercado económico y financiero no se han preocupado por elevar

sus tecnologías a niveles tan avanzados como otras empresas alrededor del mundo en las cuales los medios tecnológicos hacen importante vida en la estructura de la empresa.

En la gestación de la crisis punto com muchos empleados que poseían acciones en la empresa que laboraban llegaron a ser inmensamente ricos a medida que el valor de estas acciones fue creciendo apresuradamente. En Venezuela el cierre del Banco Latino trajo repercusiones en la economía de aquellos venezolanos que tenían sus ahorros resguardados en esta institución financiera y que tuvieron que esperar hasta un año para que parte de sus ahorros les fueran retribuidos.

En la crisis punto com, por medio del desarrollo apresurado de las tecnologías informáticas y las telecomunicaciones, los mercados financieros se fueron globalizando e intercomunicando lo que ocasionó que rápidamente formaran una mercado global e interdependiente y que a su vez pudieran operar por medio de estas redes informáticas en tiempo real lo que dio lugar a que los efectos de esta crisis se extendieran alrededor del mundo en cuestión de sólo segundos. En cambio en la crisis de Venezuela sucedió todo lo contrario, el origen de esta crisis es de carácter sistemático porque obviaron todos los procedimientos de supervisión y regulación de las redes informáticas de los medios electrónicos del Banco Latino.

CONCLUSIONES

Luego de estudiar y evaluar la crisis punto com suscitada en EE.UU en el año (2000) y la crisis financiera ocurrida en Venezuela durante el período (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:

Las crisis financieras mundiales son fenómenos conocidos por ocasionar colapsos en el sistema financiero de un país y de todos aquellos que mantienen relaciones de tipo comercial con este. La globalización y los avances tecnológicos crean el escenario perfecto para que los efectos de una crisis puedan contagiarse a nivel mundial afectando a su vez la economía de múltiples países.

De la crisis Punto Com podemos puntualizar la siguiente lección:

La crisis punto com afectó el desarrollo de la web durante unos años y su repercusión se prolongó incluso hasta el año 2003. Sin embargo, las crisis que acaban con algunos negocios, constituyen la oportunidad del surgimiento de otros negocios. No todas las empresas punto com fueron llevadas por la marejada de la quiebra.

Una nueva era de negocios se fue desarrollando y afianzando en la red. La experiencia lograda con el duro traspie de la burbuja.com sirvió para que las nuevas empresas con presencia en la web tuvieran bases reales y sustentables. Hoy día se ha alcanzado un gran mercado en la web, lo que permite a los anunciantes considerar a la web como un medio real para invertir en campañas de publicidad. Muchas cosas tuvieron que cambiar para llegar a esta nueva realidad pero eso ya es otra historia.

De la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período comprendido entre 1994-1995 se desprenden las siguientes lecciones:

Dado el compromiso que había adquirido el país con los venezolanos producto de la crisis financiera, el gobierno de turno acude ante el FMI (Fondo Monetario Internacional) y ante el BM (Banco Mundial) para obtener una ayuda financiera que le permita subsanar en parte con las consecuencias ocasionadas por esta crisis. Organismos tales que exigen a los países con problemas en su balanza de pagos establecer programas de estabilización que les permita responder al préstamo en el plazo establecido. Por lo cual el gobierno venezolano decide aplicar un programa de ajustes denominado como Agenda Venezuela.

Todas aquellas inversiones que ofrecen un rendimiento mayor al rendimiento ofrecido en el 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 durante la crisis financiera ocurrida en Venezuela en el período 1994-1995 que alcanzaban tasas de rendimientos exorbitantes ubicadas entre un 80% y 100%.

El detonante que activa la explosión de una burbuja financiera esta basado en la desconfianza que invade al mercado cuando la información real difiere de las expectativas que se tengan de la inversión. El estado de nerviosismo que ataca a los inversionistas les lleva a asumir, a todos al mismo tiempo, igual postura en el mercado. Esto es lo que dio origen a que se desarrollara la crisis financiera ocurrida en Venezuela durante el periodo 1994-1995, en el cual comenzó la desconfianza sobre la liquidez del Banco Latino y por lo cual todos los ahorristas asistieron a unísono a la institución a retirar el dinero que tenían depositado.

Todas las crisis financieras a nivel mundial han sido gestadas ante la mirada de los gobiernos; convirtiéndose estos en cómplices y promotores del escenario ideal para que se geste una burbuja financiera. Concibiendo que son los gobiernos y demás órganos supervisores los encargados de velar y mantener que todas las condiciones del mercado se den de manera satisfactoria para así garantizar la transparencia y evitar que sucedan hechos fraudulentos que benefician a los que manejan información privilegiada; queda así claramente establecido la gran responsabilidad que deben asumir y mantener los mismos, en especial para aprender de sus propios errores con el fin de que estos no sean nuevamente cometidos en el futuro. Dependerá entonces de las políticas aplicadas por los gobiernos y de la debida supervisión y control, prevenir que no se presenten en el futuro situaciones que puedan desestabilizar el sistema financiero y la economía que mueven y dan vida al país.

La intervención temprana de gobiernos, bancos centrales y órganos supervisores es más efectiva para reducir los efectos negativos que traen consigo las crisis financieras en la economía que aquellas acciones que puedan ser tomadas posteriormente para contrarrestar las consecuencias de una recesión económica. En tal sentido, los auxilios financieros ofrecidos por el gobierno y los procesos de nacionalización de las instituciones financieras en peligro de quiebra han sido la principal medida que han tomado los gobiernos para evitar el colapso económico, social y político. Todas las consecuencias de estas decisiones tienen un impacto social que se reflejan en el mediano y largo plazo y se traduce en un alto costo social, puesto que a través de los impuestos es que se financian estas ayudas financieras. De alguna u otra manera esto se puede traducir en que es el pueblo quien directa o indirectamente paga por los errores de quienes tienen la responsabilidad de mantener en correcto orden el sistema financiero del país.

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.

BIBLIOGRAFÍA

Fuentes Electrónicas

- Anónimo. (19 de enero de 2010). *bbc.mundo.com*. Recuperado el 23 de junio de 2011, de *bbc.mundo.com*:
http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2010/01/100118_0351_venezuela_mas_bancos_jrg.shtml
- Anónimo. (15 de octubre de 2010). *dinero.com*. Recuperado el 10 de julio de 2011, de *dinero.com*: <http://www.dinero.com/internacional/articulo/ya-13-bancos-intervenidos-venezuela/105757>
- Anónimo. (08 de septiembre de 2001). *en.wikipedia.org*. Recuperado el 13 de junio de 2011, de *en.wikipedia.org*: http://en.wikipedia.org/wiki/Dot-com_bubble
- Anónimo. (08 de septiembre de 2009). *en.wikipedia.org*. Recuperado el 17 de julio de 2011, de *en.wikipedia.org*: <http://en.wikipedia.org/wiki/Dot-com-bubble>
- Anónimo. (21 de julio de 2011). *es.wikipedia.org*. Recuperado el 17 de julio de 2011, de *es.wikipedia.org*: http://es.wikipedia.org/wiki/burbuja_punto_com
- Anónimo. (21 de junio de 2011). *es.wikipedia.org*. Recuperado el 17 de julio de 2011, de *es.wikipedia.org*: http://es.wikipedia.org/wiki/viernes_negro
- Anónimo. (21 de julio de 2011). *es.wikipedia.org*. Recuperado el 01 de julio de 2011, de *es.wikipedia.org*: http://es.wikipedia.org/wiki/burbuja_punto_com
- Anónimo. (09 de septiembre de 2011). *guia.com.ve*. Recuperado el 03 de julio de 2011, de *guia.com.ve*: <http://www.guia.com.ve/actualidad/?tag=crisis-financiera>
- Anónimo. (21 de septiembre de 2011). *iprofesional.com*. Recuperado el 03 de julio de 2011, de *iprofesional.com*: <http://www.iprofesional.com/notas/53831-crisis-que-cambiaron-la-historia-y-de-las-que-pocos-se-acuerdan.html>
- Anónimo. (09 de septiembre de 2011). *milenio.com*. Recuperado el 28 de junio de

2011, de milenio.com:
<http://www.milenio.com/cdb/doc/noticias2011/656481a8478e736e71b1fbe237839ed>

Artavia D, G., Calderón, L. A., & y Torres, I. (2006). *auladeeconomia.com*. Recuperado el 15 de junio de 2001, de auladeeconomia.com:
<http://www.auladeeconomia.com/articulost-08.htm>

Carlos, C. (2008). *bbc.mundo.com*. Recuperado el 23 de mayo de 2011, de bbc.mundo.com:
http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_7670000/7670117.stm

Ghioldi, D. (10 de septiembre de 2008). *knol.google.com*. Recuperado el 06 de julio de 2011, de knol.google.com: <http://knol.google.com/k/la-exposi%C3%B3n-de-la-burbuja-punto-com#>

Gonzalo, F. (2009). *crisis09.es*. Recuperado el 26 de mayo de 2011, de crisis09.es:
<http://www.crisis09.es/ebook/PDF/02-la-crisis-financiera-actual.pdf>

Hyllenne, G. (07 de enero de 2011). *dinero.com*. Recuperado el 04 de junio de 2011, de dinero.com: <http://www.dinero.com.ve/index.php/articulos/banca-y-finanzas/840-cronologia-de-devaluaciones-en-venezuela>

Iniesta, E. (23 de mayo de 2008). *ua.es*. Recuperado el 23 de junio de 2011, de ua.es:
<http://iei.ua.es/dokuwiki/doku.php?id=nasdaq>

Mel. (11 de julio de 2008). *venelogia.com*. Recuperado el 17 de julio de 2011, de venelogia.com: <http://www.venelogia.com/archivos/2515/>

Mel. (27 de julio de 2010). *venelogia.com*. Recuperado el 14 de julio de 2011, de venelogia.com: <http://www.venelogia.com/archivos/4307/>

Muñoz, R. (26 de junio de 2010). *finues.net*. Recuperado el 22 de junio de 2011, de finues.net: <http://www.finues.net/t7063-crisis-de-las-empresas-punto-com>

Ventaduaneralpto. (s.f.). *monografias.com*. Recuperado el 03 de julio de 2011, de monografias.com: <http://www.monografias.com/trabajos6/crifi/crifi2.shtml>

Ventaduaneralpto. (s.f.). *monografias.com*. Recuperado el 25 de junio de 2011, de

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

Vera, L., & Gonzáles, R. (1999). *bvc.org*. Recuperado el 22 de 05 de 2011, de *bcv.org*: <http://www.bcv.org.ve/Upload/Publicaciones/quiebras.pdf>

HOJA DE METADATOS

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

Título	ESTUDIO DE LAS CRISIS FINANCIERAS INTERNACIONALES CRISIS PUNTO COM Y CRISIS FINANCIERA VENEZOLANA (1994-1995)
Subtítulo	

Autor:

Apellidos y Nombres	Código CVLAC / e-mail	
GUERRA R, XIOMARA C.	CVLAC	V- 16.997.624
	e-mail	Xiomaraguerra2202@hotmail.com

Palabras o frases claves:

- Crisis financieras
- Globalización
- Sistema financiero
- Tasas de interés
- Inflación

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

Líneas y sublíneas de investigación:

Área	Subárea
Ciencias Administrativas	Contaduría
Finanzas	Finanzas Internacionales

Resumen (abstract):

La actual crisis financiera mundial ha despertado el interés por entender la complejidad de la misma. Han sido muchas las crisis financieras ocurridas a lo largo de la historia. 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 financieras?. Lo cierto es que para evaluar y tomar decisiones financieras 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 punto com y la crisis financiera venezolana (1994-995) a fin de ofrecer una visión aplicada al contexto actual de Venezuela.

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

Contribuidores:

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

Fecha de discusión y aprobación:

Año Mes Día

2011	08	10
------	----	----

Lenguaje: SPA

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

Archivo(s):

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

Alcance:

Espacial: Nacional (Opcional)

Temporal: Temporal (Opcional)

Título o Grado asociado con el trabajo:

Licenciado en Contaduría

Nivel Asociado con el Trabajo:

Licenciatura

Área de Estudio:

Contaduría

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

UNIVERSIDAD DE ORIENTE

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



UNIVERSIDAD DE ORIENTE
CONSEJO UNIVERSITARIO
RECTORADO

CUN°0975

Cumaná, 04 AGO 2009

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

Estimado Profesor Martínez:

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

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

UNIVERSIDAD DE ORIENTE
SISTEMA DE BIBLIOTECA
RECIBIDO POR *Martínez*
FECHA 5/8/09 HORA 5:20

hago a usted a los fines consiguientes.

Cordialmente,

Juan A. Bolaños Cuneles
Secretario



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

JABC/YGC/marija

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

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



Xiomara Guerra

AUTOR



Prof. Dra. Antonina Mónica

ASESOR