



REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA

LAS CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

Asesor Académico:

MSc. Ing. Iván J. Turmero Astros.

Integrantes:

Almeida, Alexander.
De Freitas, Guadalupe.
Morillo, José Miguel.
Salazar, Nahomy.
Rodríguez, Stefania.
Villarroel, Diómedes.

CIUDAD GUAYANA, DICIEMBRE DE 2016



CONTENIDO

Introducción

Crisis financieras: causas y efectos

El mercado financiero global

La primera crisis del siglo XXI

La crisis asiática

De Rusia a Argentina pasando por Brasil y Turquía

La quiebra del Long-Term Capital Management: Hedge Fund

“New Economy”, recesión inevitable

Conclusiones

INTRODUCCIÓN

Una debilidad esencial de la arquitectura financiera internacional que se diseñó a partir del surgimiento de las instituciones abocadas a la reconstrucción de las naciones afectadas por la segunda Guerra Mundial, al financiamiento del desarrollo económico y a enfrentar las crisis de balanza de pagos (crisis financiera) ha sido su proclividad a la desregulación. Ésta mostró su verdadero rostro a partir de la década de los ochenta, con la introducción de las tecnologías de la información y la comunicación (tic).

Las crisis financieras han causado un notable impacto en los mercados financieros durante los últimos 30 años, esto ha afectado de manera devastadora a diversas economías. Crisis financiera hace referencia a la situación en la que un país sufre una crisis económica que no tiene su origen en la economía real del país, sino que está fundamentalmente asociada a problemas del sistema financiero o bancario.

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

**Charles
Kindleberger**



**«De 1618 hasta 1929,
hubo un sinfín de
crisis financieras»
entre las cuales
tenemos:**



Los tulipanes
(1636-1640)

Las compañías de
oriente a fines del
siglo XVIII

La caída de los
ferrocarrileros
(siglo XIX)

Los títulos de RCA
(25 de octubre de
1929)

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS



Entiéndase por crisis financiera al declive del sistema financiero que rige un país o región y que por lo tanto pierde credibilidad, fuerza y poder.

Las crisis financieras pueden ir presididas de crisis de endeudamiento externo, crisis bursátiles y crisis bancarias



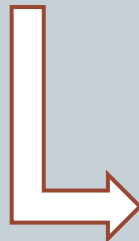
En la década de los 30 más de 1000 bancos estadounidenses se declararon en la quiebra

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

Las entidades bancarias ya sean grandes, medianos o pequeños afectan muy significativamente en distintos mercados financieros, en el campo de la economía y en el ciclo económico, más cuando estos están en su punto de quiebre.



La ruina de bancos de países como Tailandia, Indonesia, Corea del Sur y Japón, de los bancos de Escandinavia y de países como México, Argentina, Brasil, Venezuela y Estados Unidos



Representaron un gran costo para organismos financieros internacionales

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

El análisis del declive bancario está relacionado con las crisis financieras, y este debe llevarse a cabo mediante el proceso de desregulación y liberación de los sistemas financieros nacionales



La integración financiera busca armonización con las distintas leyes economías capitalistas desarrolladas



Para consolidar y buscar la globalización económica

Las crisis bancarias se forman de la competitividad de los servicios que ofrecen los mercados altamente integrados a nivel mundial.



CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

La institucionalización de mercados financieros ha jugado un papel importante para la expansión de las entidades bancarias en áreas no comunes.



Sistema bancario conjunto de instituciones que permiten transacciones entre personas, empresas y organizaciones que impliquen el uso de dinero

Un sistema bancario sólido se rige por políticas macroeconómicas y estructurales que permiten una estrecha correlación con el sistema financiero.

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS



En América Latina los mercados no son exitosos debido a que no se tiene la visión de establecer una política económica que posibilite la liberación del sector financiero sin desestructurar el sistema bancario.

Ejemplo de esto ha sido Chile a principio de los ochenta y Venezuela, México y Argentina en los años 90



Estos mercados siempre van a estar vulnerables a los shocks macroeconómicos

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

La nueva estructura del poder financiero viene dada por la desintermediación en los mercados financieros, la desregulación financiera a escala mundial y la competencia entre las instituciones financieras.



El llamado “efecto domino” se produce cuando la quiebra de un intermediario financiero genera un desequilibrio en todo el mercado de capital.

El riesgo común para todo el mercado tiene tres causas: cambios abruptos en el precio de los activos, interconexiones entre los intermediarios, y ataques especulativos.



CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

EN EL NACIMIENTO DE LAS CRISIS FINANCIERAS DE LOS NOVENTA HAN INFLUIDO VARIAS CAUSAS:

- a. Severa reducción de los préstamos internacionales debido a que por la deuda externa de los años 80 los países emergentes recurrieron al financiamiento externo vía los mercados bursátiles a través de instrumentos de mayor riesgo.
- b. El ritmo de crecimiento de los flujos de capital por medio de los mercados de valores y la inversión extranjera, que supero con amplitud el del PIB nacional, sobre todo en los mercados emergentes.
- c. La relación entre el crecimiento económico y su financiamiento no es necesariamente igual, tanto en el caso de México como en el caso de Tailandia, Indonesia, Corea del Sur y el propio Japón la inestabilidad en la actividad económica fue precedida de crisis bancarias, con características muy semejantes.

EN EL NACIMIENTO DE LAS CRISIS FINANCIERAS DE LOS NOVENTA HAN INFLUIDO VARIAS CAUSAS:

d. La integración y globalización financieras hacia un mercado único, homogéneo, permanente e ininterrumpido de 24 horas al día son resultado de la revolución tecnológica en las comunicaciones, pero tuvo sus orígenes desde la creación del sistema monetario de Bretton Woods, en el cual se homologo la política monetaria de los países.



e. Las últimas experiencias de las crisis financieras, arrojan los siguientes lineamientos en común: primero, el sistema bancario no puede quebrar tan fácilmente como una industria en bancarrota; segundo el crecimiento económico de un país representa el ahorro de su sociedad y el crecimiento económico a futuro para al menos una generación.

EN EL NACIMIENTO DE LAS CRISIS FINANCIERAS DE LOS NOVENTA HAN INFLUIDO VARIAS CAUSAS:

- f. Otro elemento importante el cual debe ser analizado es el mercado económico de china y su participación a nivel internacional. A partir de 1993, China ha recibido una gran cantidad de flujos de capital, sobre todo en la forma de inversión extranjera directa, aumentando de esta manera su producto interno bruto, su ingreso per-cápita, sus importaciones y exportaciones.
- g. El impacto de los flujos de capital o de los flujos de dinero a nivel internacional en las economías emergentes y el comportamiento de la inversión extranjera en dichas economías, distorsionan las estructuras internas en la fase donde los sistemas económicos inician su integración globalmente.



La hipótesis central para entender las crisis financieras es no solo el impacto de los flujos de capital internacional en los países emergentes, sino cómo se comporta dicha inversión en esas naciones.

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS



Las crisis bancarias se enmarcan en los procesos de desregulación y liberación financiera de los sistemas bancarios mundiales y de su inserción a un modelo global.

Son precisamente los cambios en el sector productivo y las necesidades de este lo que determina el comportamiento del financiamiento.



El financiamiento de un país está directamente relacionado al grado de desarrollo de su proceso de industrialización

CRISIS FINANCIERAS: CAUSAS Y EFECTOS

Los sistemas financieros que forman parte de un modelo global, van conformando un mercado financiero integrado

Con
Tendencia a

**Moneda
común**

**Tasas de
interés
homogéneas**



Los mercados emergentes se ven integrados a un solo mercado financiero global y de operación ininterrumpida.

En un estudio del FMI (Fondo Monetario Internacional) señala que durante el periodo de 1980-1996, 133 de los 181 países miembros del FMI habían experimentado 150 crisis bancarias.



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL



Desde hace un gran tiempo los mercados han estado presente en todo el mundo pero desde los inicios de los 80 dio un giro algo poco inusual ya que el crecimiento de los mercados financieros fue notorio en todas partes del globo terráqueo



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL

Burbujas
Especulativas

Burbujas
Especulativas

Fenómeno que
genera
inestabilidad en
los precios

Aumento
constante



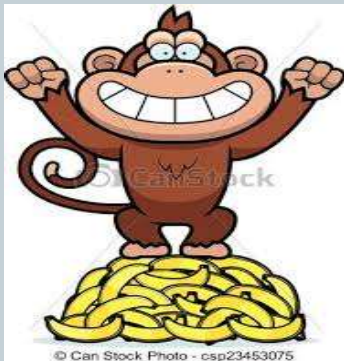
EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL

Causa y efectos

El
acaparamiento
de productos

Escasez y
precios
elevados

Desaparece
del mercado



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL

Mercados de Finanzas

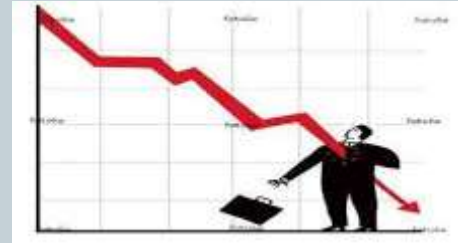


Están al tanto del fenómeno de las burbujas especulativas ya que ellos evalúan los precios de un producto, si ven que un artículo está en aumento eso representaría un alza mayor al valor original y eso se traducirá como una volatilidad excesiva



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL

Cuando las burbujas especulativas estallan puede ocasionar la quiebra de cualquier industrial y la crisis económica



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL

Oportunidad en el
mercado

Las grandes industrias
del mercado financiero
vieron un gran potencial
en las capitales del este
asiático por eso
decidieron llevar todo su
poderío a esa parte del
mundo



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL

Todas las naciones conjuntan la economía global, sus finanzas están sujetas a los mercados imperantes (Girón y Correa, 1998).



No es una casualidad que los mercados financieros nacionales se encuentren integrados a un único mercado

EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL



Adaptación

Los mercados financieros nacionales poseen características similares a los otros mercados .



Responden en su desempeño a las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio internacionales.



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL



Conclusión



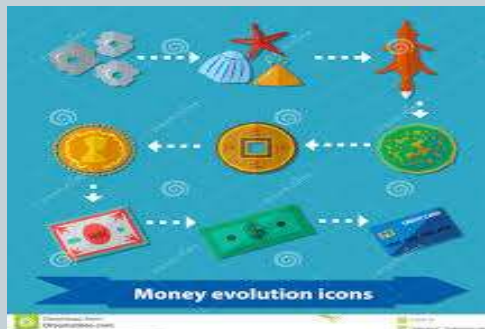
Para poder entender todos estos cambios del mercado financiero en estos últimos tiempos, es necesario escudriñar las teorías neoclásicas.



EL MERCADO FINANCIERO GLOBAL



Es primordial desde una percepción evolucionista de la economía observar la estrecha relación entre los cambios tecnológicos y las instituciones para prevenir las futuras crisis financieras



LA PRIMERA CRISIS DEL SIGLO XXI



Michael Camdessus, director gerente del FMI hasta fines de los 90, expresó en 1995 que México era el primer país en el contexto de la mundialización de los mercados financieros que presentaba una crisis de tal magnitud.



La crisis mexicana surge del aumento de las inversiones extranjeras que vino junto con el tratado de libre comercio que se firmó con Canadá y los Estados Unidos.



La respuesta que se le dio a esta crisis fueron los préstamos hechos a México por parte de la Unión Europea, Estados Unidos y el fondo monetario internacional, además se encontraba en crisis por tener una gran cartera de créditos vencidos con la que lidiar.



EL ENTORNO DE LA CRISIS, EL RESCATE Y LA EXTRANJERIZACIÓN.

México presento nuevos cambios en su reforma financiera como:

Privatización de los bancos



Actividad económica



EL ENTORNO DE LA CRISIS, EL RESCATE Y LA EXTRANJERIZACIÓN.

La banca mexicana a pesar de un entorno favorable presentaba ciertos desajustes; la cartera vencida (los préstamos impagados) de los bancos creció a una tasa mayor que el PIB en el periodo de 1990 -1994.



Los problemas de capitalización se agudizaron y existía un alto nivel de endeudamiento en empresas privadas, bancos comerciales y banca de desarrollo.



La crisis financiera, particularmente en el sector bancario se manifestó en el crecimiento de la cartera vencida, en las dificultades para constituir reservas preventivas y en los problemas de capitalización del sistema bancario.



PRIMERA ETAPA (1989-1994)

- México por su crisis bancaria es reflejo de la creciente integración y de las innovaciones de productos financieros en las operaciones de créditos y préstamos en mercados financieros, de la conversión de activos bancarios en valores, llamada también “titularización” cuya regulación y supervisión deben ser más específicas.



- La industrialización ha sufrido rupturas ante el proceso de apertura hacia el exterior que resultó tan negativo para la pequeña y mediana industria, provocando, antes y después de la crisis de 1994, el problema de las carteras vencidas.

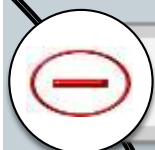


PRIMERA ETAPA (1989-1994)

La crisis mexicana, caracterizada por la “crisis de los tesobonos”, acompañada de la insolvencia de las empresas, la banca comercial y la banca de desarrollo, se suma a las crisis de los ochenta:



PRIMERA ETAPA (1989-1994)



La posición negativa de las empresas empieza en 1992, llegando a un nivel máximo en marzo de 1995.



A partir de 1996 se observa un cambio positivo y se mantiene en crecimiento constante hasta 1999.



En el caso de las empresas, el incremento que se observó a fines de 1994 en su saldo neto deudor se vio muy influido por el efecto de la devaluación en sus pasivos en moneda extranjera.



La emergencia de la inestabilidad financiera, el abandono de la política de tipo de y la adopción de un régimen cambiario más flexible, implicaron cambios en la instrumentación de la política monetaria.



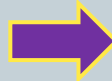
Ante el peligro de colapso y de insolvencia, el Banco de México activó el rescate bancario a través del Fobaproa y el Programa de Capitalización Temporal (Procapte).



Los aumentos de las tasas de interés en Estados Unidos a partir de Febrero de 1994, hicieron más atractivo invertir en activos de ese país que en activos de los mercados emergentes.

SEGUNDA ETAPA (1995-2001)

Uno de los problemas que enfrentó la banca mexicana a partir de la crisis de 1994 y principios de 1995 es la modificación en el crédito a los diferentes sectores.



Se proporcionaron medidas de rescate bancario que permitieron capitalizar a los bancos y sanear los préstamos impagados, la caída en el financiamiento fue de 37.4% en 1995.



SEGUNDA ETAPA (1995-2001)

En las encuestas de evaluación coyuntural del mercado crediticio se obtuvieron los siguientes resultados:

a) La gran mayoría de las empresas (62.7% en promedio anual) no utilizaron crédito durante 1998.

b) La disponibilidad de crédito parece haber aumentado durante el primer semestre, para caer posteriormente, sobre todo en el tercer trimestre.

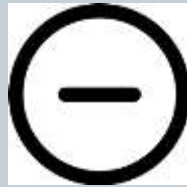
c) Las principales razones que adujeron las empresas para no utilizar financiamiento, por orden de importancia, fueron: El nivel de las tasas de interés, la reticencia exhibida por la banca a extender crédito y la incertidumbre sobre la situación económica.

d) Las empresas que obtuvieron crédito durante 1998, lo destinaron principalmente a financiar capital de trabajo (más del 50%), a la restructuración de pasivos, y a la inversión. La principal fuente de financiamiento de las empresas fueron sus proveedores, seguida por la banca comercial.

e) La principal fuente de financiamiento de las empresas fueron sus proveedores, seguida por la banca comercial.

INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LA BANCA

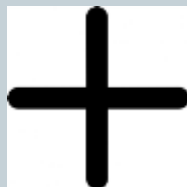
- En el periodo 1994-2000 las ganancias netas frente a fondos propios cayeron al pasar de 12.6% a 9.69%.



- Por otra parte, las ganancias netas frente a activos totales, con excepción de 1996, se han mantenido igual.




- El ingreso operacional frente a los activos totales subió de 4.10% en Diciembre de 1994 a 5.66% en Diciembre de 1999.




INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LA BANCA

¿Qué significado tienen estos porcentajes si, como se vio, el crédito bancario ha disminuido?


a) Los servicios bancarios son una fuente de recursos que los bancos han incrementado de manera notable.



b) El saneamiento de la cartera ha contribuido en gran medida a mejorar el balance de los bancos.



c) Un componente importante del activo de los bancos es el pagaré gubernamental que respalda los pasivos vendidos al Fobaproa.



d) Las fusiones han contribuido a mejorar su capitalización y esto se refleja en los indicadores de productividad, como son la reingeniería financiera de los mismos y el ajuste de personal.

INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LA BANCA

¿La solvencia y la capitalización pueden considerarse como un saneamiento real de la banca a pesar del rescate de que fue objeto?

En el periodo de 1994-2000 el cociente de capitalización pasó de 9.8% a 17.7%; la relación capital a activos totales pasó de 5.50% en 1994 a 9.56% en el 2000; la cartera vencida en relación a la cartera total pasó de 7.3% a 5.81% en un periodo de seis años.



Parte importante de los activos bancarios vienen del respaldo gubernamental por los pasivos vendidos a Fobaproa.

COEFICIENTE DE CARTERA VENCIDA DE LA BANCA

El crecimiento de la cartera vencida con respecto a la cartera total, así como las dificultades tanto para constituir reservas preventivas como para la capitalización, hicieron necesaria la intervención del gobierno, que hizo intervenir al Fobaproa y al Procapte.

El primero actuó como una ventanilla de créditos para que los bancos con problemas en su posición financiera pudieran solventar sus obligaciones financieras de corto plazo.



El Procapte, orientado a apoyar a las instituciones con problemas temporales de capitalización, tiene por objeto garantizar su solvencia.



COEFICIENTE DE CARTERA VENCIDA DE LA BANCA

La desregulación financiera iniciada a finales de los ochenta, la privatización de la banca, la venta de bancos rentables y la constitución de grupos financieros no permitieron mejorar la competitividad en el mercado interno, pues a finales de 1994 sus márgenes de intermediación superaron los indicadores de los bancos canadienses y estadounidenses. Aunque el banco central intervino para salvar la situación lo hizo sin duda a un costo económico, político y social muy alto.



ESTRUCTURA BANCARIA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN TRANSICIÓN

Además de la crisis financiera mexicana, considerada como la primera crisis global del siglo XXI, se sumaron las crisis de:



Afectando a los organismos financieros internacionales a tal grado que se anuncia la necesidad de una “nueva arquitectura” del sistema financiero internacional.



ESTRUCTURA BANCARIA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN TRANSICIÓN

Con la crisis bancaria se han diseñado dos tipos de bancos:

Por una parte, los de participación extranjera y los nacionales que se han ido fusionando a lo largo de sus propias crisis de capitalización

Y por otra, la banca de desarrollo, que también ha presentado elevados índices de morosidad y ha tenido que ser rescatada por el gobierno federal

LA CRISIS ASIÁTICA

La crisis financiera del sudeste asiático es la expresión de la nueva estructura productiva y financiera al inicio del milenio, que definirá dos potencias



LA CRISIS ASIÁTICA



la megafusiones de los bancos estadounidenses con activo de 2.690.057 millones de dólares en el mercado financiero y mundial



Las estructuras económicas



El capital de los países con reciente crisis bancaria

LA CRISIS ASIÁTICA

Las crisis del área asiática impactos a los diferentes medios del sistema financiero y principalmente al sector bancario

Los graves problemas de solvencia han implicado que la FMI y gobierno tengan que dar acto de presencia

Suministrando recursos de salvamento



LA CRISIS ASIÁTICA


Antes que se produjera la crisis las tasas de intercambio fijas y cuasi fijas permitieron el desarrollo de todo Asia

Con un dólar muy débil en el periodo de los años 1990-1995



Logrando así un rápido crecimiento en las exportaciones y el comercio intrarregional




LA CRISIS ASIÁTICA




A finales de 1995 el dólar inicio a fortalecerse notoriamente frente al yen japonés.



Con una ampliación continua de la demanda interna y crecientes presiones inflacionarias en el sudeste de Asia



Naciones como Indonesia, Malasia y Tailandia comenzaron a notar un ligero aumento en sus tasas efectivas reales de intercambio, trayendo consigo un descenso abrupto de las exportaciones.



LA CRISIS ASIÁTICA

Corea

Sintió severos impactos en su
relación de intercambio, tal como una
sobre – oferta que llevo
drásticamente la caída del precio de
los semiconductores



LA CRISIS ASIÁTICA



Tailandia



Experimentado un marco de rápido crecimiento económico, el intenso incremento de las demandas internas aumento las exportaciones lo que dio como resultando un déficit de cuentas corrientes de un 7% del PIB en el periodo de los años 1990-1996.



DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA

Cuando en Rusia se inicia la transición de una economía centralizada a una económica de mercado los bancos pasaron de ser estatales a formar parte de la banca privada.

 **Rusia**



Y es en ese momento en el cual comienzan las dificultades en el sistema bancario.



Dicho sistema bancario tenía regulaciones muy inestables y la información era inconstante por lo cual la legalidad fue muy difícil de determinar y los accionistas pequeños y medianos eran muy cambiantes

DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA

En 1998 se acrecentó la inestabilidad económica del país entrando en una crisis financiera conocida como la “crisis del rublo”.

Debilidad financiera tanto de los bancos como las empresas recientemente privatizadas

Principales Motivos

Baja de los precios del petróleo, su principal fuente de divisas.



Consecuencias

Devaluación de la moneda



Una falta de liquidez para este país, dificultando la capacidad de poder hacer frente a las deudas contraídas.

DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA



Brasil

La idea de restringir la moneda y aplicar políticas fiscales para recurrir a financiamientos externo no ha sido efectivo en Brasil y otros países

Ha traído como Consecuencias

Devaluación



Crisis Bancaria



Reducción del Gasto Social del Estado



DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA



El Fondo Monetario Internacional ha implementado durante décadas distintos mecanismos en Brasil

Para controlar

La hiperinflación y poder pagar la deuda externa de Brasil



Los cuales ha afectado

A las personas más pobre de Brasil representada por el 40% del total de la población al cual solo le corresponde el 8% de las ganancias del ingreso nacional.



DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA

Turquía

A pesar de que Turquía tiene una economía diversificada basada en la producción de textiles, siderurgia, maquinaria eléctrica y equipos eléctricos posee ciertas desventajas que lo ubican como un país tercermundista.

Tiene

Excesiva población



Geografía accidentada y árida



Azotadas por terremotos y terrorismo urbano



Escasez en cuanto a recursos energéticos pues la factura petrolera es costosa; por ello cuando este se triplicó a fines del año 90 su economía empeoró, presenciando una crisis financiera en el 2001.



DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA

Dada esta situación de devaluación de la lira

Los bancos turcos empezaron a invertir en bonos del tesoro que en ese momento entregaban retornos altos es decir le generaba altas ganancias

En vez de hacer préstamos a inversionistas locales, lo que conllevó a una huida de capitales de este país.

Así se creó una economía artificial que se aprovechaba de la devaluación de la moneda.

Las personas preferían gastar su dinero antes de que perdiera más valor así como también preferían tener depósitos en el exterior que en bancos locales.



La economía de Turquía sigue siendo inestable por su dependencia a los préstamos para seguir funcionando, generando improductividad, ineficiencia y corrupción

DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA

 **Argentina**



En el 1991 se establece un **Plan de convertibilidad** en donde se establecía

Una relación cambiaria fija entre la moneda nacional (austral) y la estadounidense, a razón de 1 dólar estadounidense por cada 10.000 australes ahora con el nombre de peso Argentino



Las privatizaciones de empresas públicas



DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA

Es por ello que el presidente para ese momento (2000) Fernando de la Rúa propone resolver la crisis sin préstamos externos lo cual era una alternativa viable ante la falta de divisas para pagar el servicio de la deuda externa. Sin embargo a pesar de las distintas medidas que se han tomado para minimizar la deuda externa Argentina continúa con un gran compromiso económico que sigue afectando la estabilidad económica de dicho país.



La quiebra del Long-Term Capital Management: Hedge Fund

Inicialmente se puede expresar, que la quiebra del Long-Term Capital Management (LTCM) , puso en evidencia la necesidad de regular instituciones de este tipo; labor que deben emprender, entre otros, el Departamento del Tesoro de EUA, el Fed, la Comisión de Intercambio y Seguros y la Comisión de Comercio de Futuros. A principios de septiembre de 1998, el Fed estaba enterado del debilitamiento y de las dificultades económicas del LTCM, cuyas pérdidas para mediados de ese mes ascendían a 600 millones de dólares



La quiebra del Long-Term Capital Management: Hedge Fund

El LTCM es uno de los hedge funds más importantes, sus ganancias habían sido cuantiosas y sus inversiones estaban en contratos de derivados que excedían los mil millones de dólares. Sus operaciones se basaron en un elevado grado de apalancamiento, es decir, de endeudamiento.

Las grandes sumas de dinero invertidas en fondos que manejan inversiones especulativas alrededor del mundo han provocado grandiosas fortunas y grandes pérdidas



La quiebra del Long-Term Capital Management: Hedge Fund

Es por esto que el presidente de la Reserva Federal de Nueva York cito a dieciséis miembros del consorcio para endosar la suma de 3.635 millones de dólares. Se tiene que las razones por las cuales la Reserva Federal organizó un plan de salvamento para un hedgefund y actuó como prestamista de última instancia fue la inestabilidad de los mercados financieros y las inversiones de varios bancos en dicho fondo que ocasionarían un efecto dominó, al hacer caer a otros fondos y acentuando la inestabilidad del mercado financiero internacional.



La quiebra del Long-Term Capital Management: Hedge Fund

Posterior al episodio del *LTCM*, las diversas autoridades financieras del mundo desarrollado e instituciones como el Banco de Pagos Internacionales y el Fondo Monetario Internacional han trabajado para identificar las debilidades de los sistemas de control del riesgo, de la supervisión bancaria, etcétera, tratando de señalar los elementos más importantes para la previsión del riesgo sistémico.



La quiebra del Long-Term Capital Management: Hedge Fund

Para culminar, hay que tener en cuenta que el problema radica precisamente en el doble movimiento de descenso en el valor de los activos financieros, junto con la elevación del costo del crédito, con lo que la rentabilidad de las posiciones de los hedgefunds se desploma o incluso registra pérdidas.



LA NUEVA ECONOMÍA, RECESIÓN INEVITABLE

Se dice que el surgimiento de la nueva economía corresponde a la innovación que asumieron las empresas vía la introducción de la tecnología digital en sus operaciones de financiamiento y en la transformación de las formas de trabajo. Estos cambios radican principalmente en la información digital y en la oferta de productos en un mundo competitivo. La revolución del microprocesador creó una nueva generación de empresas tecnológicas en el ramo de tecnologías para el internet, se transformaron el comercio, las operaciones de los negocios y el conocimiento gerencial.



LA NUEVA ECONOMÍA, RECESIÓN INEVITABLE

Así la Nueva Economía designa una particular realidad empresarial definida, en primer lugar, por el uso intensivo de la Internet aplicada a los negocios y, en segundo lugar, por la creación de un mercado de valores de referencia el Nasdaq para efectuar las transacciones bursátiles de un conjunto de empresas que no poseen activos físicos relevantes, y cuyas acciones se cotizan y valoran en función de parámetros intangibles como son: el conocimiento, la información, la innovación, en fin, la inteligencia y el talento aplicados a la creación, producción, mercadeo y distribución de productos (bienes o servicios) que implican el uso de altas tecnologías.



LA NUEVA ECONOMÍA, RECESIÓN INEVITABLE

Para finalizar, se podría decir que el proceso de bursatilización en los noventa superó con creces otros periodos de la historia económica de Estados Unidos posteriores a la crisis de 1929.



Es precisamente el sector tecnológico y la difusión de las tecnologías en todos los sectores lo que permite sostener el crecimiento de la nueva economía.



La caída de los precios de las empresas tecnológicas provocó que el fantasma de la recesión recorriera Estados Unidos desde mediados de 2001.



CONCLUSIONES

1. Las crisis financieras son parte inevitable del capitalismo, el capitalismo es capaz de crear mucha riqueza pero la distribución de esta no es equitativa.
2. El capitalismo es un sistema incapaz de solucionar los problemas vitales de la población mundial. A ello hay que añadir la existencia de condiciones de vida de inseguridad para grandes partes de la población y el sin número de guerras permanentes que suponen terribles condiciones de vida para una gran parte de la población del mundo.
3. En el capitalismo siempre se produce para un grupo selecto del que queda marginado el grueso de la población que no tiene acceso al mercado.
4. Las acciones aplicadas por el FMI son muy severas y afectan principalmente a los estratos más pobres de los países en donde se aplica.
5. Los países que dependen del financiamiento externo poseen un economía inestable generando improductividad, ineficiencia y corrupción, añadiendo que la deuda puede aumentar de manera incontrolable excediendo la capacidad del gobierno pagarla.