



U  
N  
E  
X  
P  
O

REPÚBLICA BOLIVARIANA DE VENEZUELA  
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA  
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”  
VICERRECTORADO PUERTO ORDAZ  
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL  
ASIGNATURA: INGENIERÍA FINANCIERA

# ***LAS CRISIS FINANCIERAS***

Profesor:  
MSc. Ing. Iván Turmero



Elaborado por:  
Chaffardet Eukaris  
Lara Elizabeth  
Oxford Lilian  
Pichardo Ornagela  
Romero Emerilin

CIUDAD GUAYANA; ENERO 2014

# ESTRUCTURA

**1-. INTRODUCCIÓN**

**2-. CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA**

**3-. MERCADO FINANCIERO GLOBAL**

**4-. PRIMERA CRISIS DEL SIGLO XXI**

**5-. CRISIS ASIÁTICA**

**6-. DE RUSIA A ARGENTINA, PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA**

**7-. LA QUIEBRA DEL LTCM: HEDGE FUND**

**8-. LA NUEVA ECONOMIA; RECESIÓN INEVITABLE**

**9-. CONCLUSIÓN**



# 1-. INTRODUCCIÓN

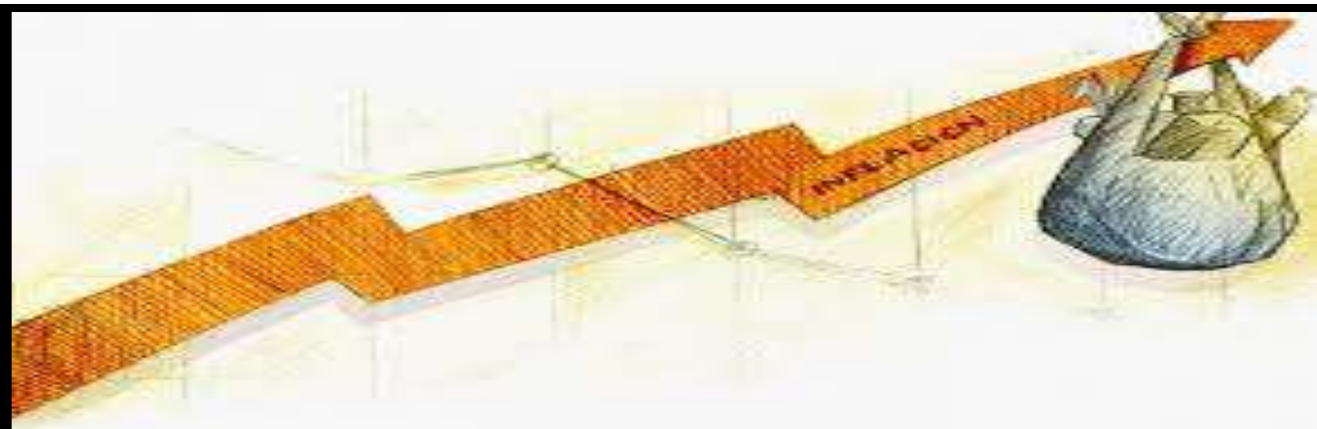
**El presente escrito se basa en el estudio de las causas y efectos que originan a las crisis financieras, las cuales pueden ser precedidas de crisis monetarias, crisis de endeudamiento externo, crisis bursátiles y crisis bancarias.**

**La crisis financiera es la crisis económica que tiene como principal factor la crisis del sistema bancario que afecta al sistema monetario, Esta se manifiesta en la quiebra de bancos, la reducción del crédito provocado cuando los estados se hacen cargo de las quiebras y rescates bancarios, el aumento de la deuda soberana, el déficit de los estados que afectan generalmente a la economía productiva**

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



## 2-. CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA





# CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA

Las crisis financieras a través de los años han ocasionado innumerables inconvenientes y no sólo en los países emergentes sino también en países como Estados Unidos, Japón y Europa.

Estas se enmarcan en la era posterior a Bretton Woods, que se inicia en agosto de 1971, cuando el entonces presidente de EUA Richard Nixon puso fin al vínculo que existía entre el dólar y el oro, en proporción de 35 dólares por onza de oro fino, dejando al mundo inundado de dólares sin respaldo alguno

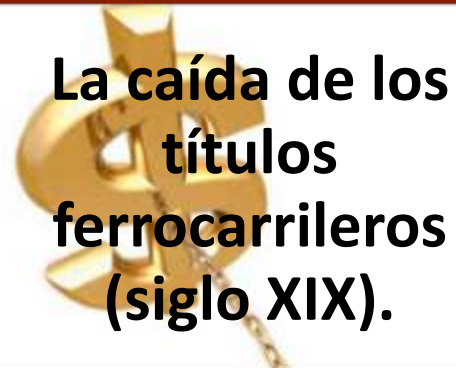


## CAUSAS

Una de las principales causas de las crisis financieras es que esta puede ir precedida de crisis monetarias, crisis de endeudamiento externo, crisis bursátiles y crisis bancarias. Siendo esta última la que produce crisis financieras internacionales, alterando los sistemas financieros y bancarios nacionales así como la composición y dinámica del comportamiento de los flujos de capital a escala internacional.

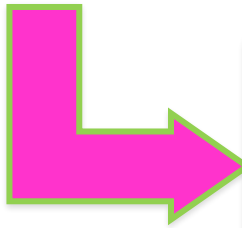
## EFFECTOS

El Historiador de Economía Charles Kindleberger señala que de 1618 a 1929 hubo un sinnúmero de crisis financieras, entre las más relevantes tenemos:

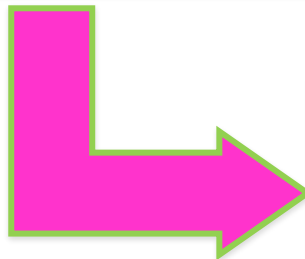


El colapso de grandes, medianos y pequeños bancos tiene una significación muy importante en el campo de la teoría económica, en el ciclo económico, en la competencia entre los mercados financieros nacionales y entre las diversas regiones del mundo. Mediante esta problemática se evidenciaron quiebras bancarias en diversos países como:

Tailandia, Indonesia, Corea del Sur y Japón con un costo para el Fondo Monetario Internacional cercano a los cien mil millones de dólares.



América Latina (México, Argentina, Brasil y Venezuela), siendo las más importantes en la última década del siglo XX.



Los bancos de Escandinavia al inicio de los noventa.



El estudio de las crisis bancarias que desembocan en crisis financieras debe enmarcarse en el proceso de desregulación y liberalización 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 (créditos e inversiones fundamentalmente).

Las crisis bancarias son resultado de la mayor competitividad de los servicios que ofrecen los intermediarios financieros en mercados altamente integrados a escala mundial, así como de la participación de los intermediarios no bancarios.

La institucionalización de los mercados financieros ha avanzado también con rapidez, incrementando el refinanciamiento y el profesionalismo de todos los participantes.

La expansión de la actividad bancaria a áreas no tradicionales, ocurre al tiempo de un desarrollo extraordinario de otras empresas financieras y no financieras, las cuales han venido proveyendo servicios de tipo bancario formando "bancos que no son bancos"

Es importante mencionar que el proceso de desintermediación inducido por la competencia ha provocado una tendencia a la "... disminución de operaciones tradicionales que integran los balances de los bancos.





## ➤ SOLIDEZ DE UN SISTEMA BANCARIO

La solidez de un sistema bancario es resultado de políticas macroeconómicas y estructurales que permiten una estrecha correlación con el sistema financiero.

En América Latina los procesos de desregulación financiera no han sido muy exitosos, precisamente porque no se ha tenido la visión para establecer una política económica que posibilite la liberalización del sector financiero sin desestructurar el sistema bancario.

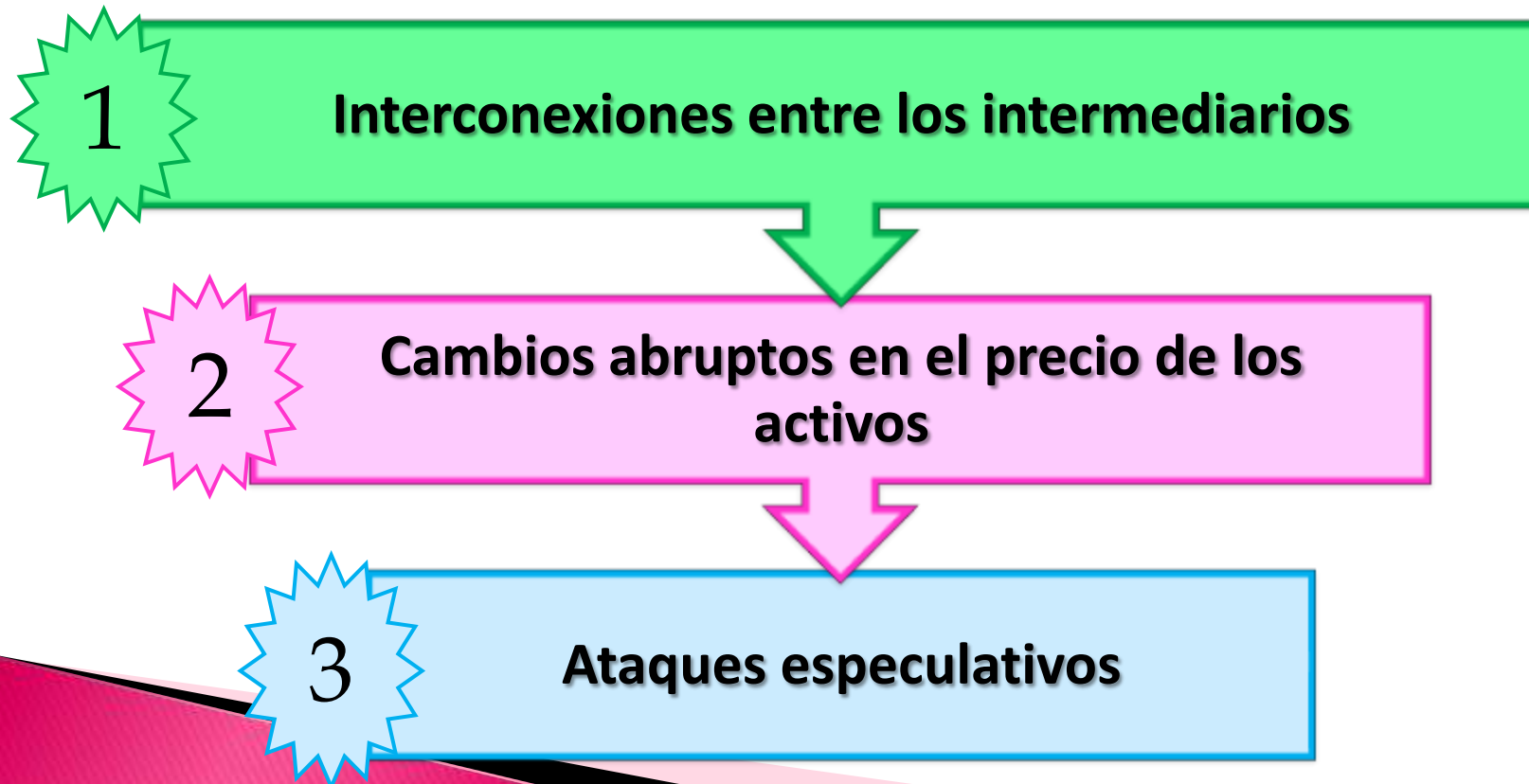
Dados los hechos se admite que independientemente si los sistemas bancarios están o no adecuadamente reglamentados, siempre serán vulnerables a los shocks macroeconómicos.

Éstos afectarán adversamente la demanda de moneda nacional o la afluencia de capital internacional, pudiendo socavar la capacidad de los bancos nacionales para financiar sus compromisos de préstamos, conduciendo a una crisis a través de otras vías.



## ➤ EFECTO DOMINO

Se produce cuando la quiebra de un intermediario financiero genera un desequilibrio en todo el mercado de capital.



## ➤ **CRISIS FINANCIERA EN LOS NOVENTAS (90)**

**Desde los noventas varias circunstancias han dado origen a la crisis financiera, entre las cuales se presentan:**



**A**

Después de una severa reducción de los préstamos internacionales a raíz de la crisis de la deuda externa en los años ochenta, los países emergentes recurrieron al financiamiento externo vía los mercados bursátiles a través de instrumentos financieros de mayor riesgo.

El crédito internacional otorgado por la banca comercial paulatinamente pasó a intermediarios financieros vía los mercados bursátiles; dicha transformación se realizó con base a la legislación interna de los Estados Unidos, la MacFadden Act y la Glass Steagal I Act (Girón1994).

La desregulación y la liberalización financiera en los diferentes sistemas financieros nacionales fue consecuencia de la necesidad de hacer más competitivos los márgenes de intermediación bancaria de la banca comercial ocasionando diferentes cambios en la legislación bancaria de EUA.

**B**

**El ritmo de crecimiento de los flujos de capital externo por medio de los mercados de valores y la inversión extranjera de cartera superó con amplitud el PIB nacional, sobre todo en los mercados emergentes, gestándose una asimetría entre la tasa del crecimiento económico general y el aumento de los recursos financieros disponibles para el desarrollo.**

**C**

**La relación entre el crecimiento económico y su financiamiento no necesariamente es simétrica. 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, observando características muy semejantes.**





**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 tienen sus orígenes desde la creación del sistema monetario de Bretton Woods, en el cual se homologó la política monetaria de los países.

**E**

Las últimas experiencias de las crisis financieras, muestran al menos dos lineamientos en común:

- ✓ El sistema bancario no puede quebrar tan fácilmente como una industria en bancarrota.
- ✓ El sistema financiero de un país representa el ahorro de una sociedad y el crecimiento económico a futuro de al menos una generación.



**F**

Otro elemento que debe ser analizado es la creciente participación de China en el mercado internacional. Esta a partir de 1993 ha recibido una gran cantidad de flujos de capital, sobre todo en la forma de inversión extranjera directa. En efecto para 1997 el producto interno bruto fue de 900 mil millones de dólares y el ingreso per - cápita de 724 dólares.

**G**

El impacto de los flujos de capital a escala internacional en las economías emergentes y el comportamiento de la inversión extranjera directa en dichas economías, distorsionan las estructuras productivas internas en la fase donde los sistemas económicos inician su integración al proceso global.

Por otro lado, en la medida en que la tasa de crecimiento de la inversión extranjera indirecta (de cartera) crece de manera más acelerada que la inversión extranjera directa hay un impacto en las estructuras productivas dónde el financiamiento del desarrollo se distorsiona.



### 3-. MERCADO FINANCIERO GLOBAL

**Desde inicio de la década de los ochenta, crecimientos inusitados han tenido lugar en el mercado financiero global, entre estos hechos se destacan:**

- Los mercados de valores que mediante las burbujas especulativas han emergido como un fenómeno persistente.
- Los valores que adquieren un precio difícilmente ajustados a la realidad.
- Los índices de cotizaciones que se elevan y luego se desploman.
- Los cambios estructurales más fuertes que han sido la innovación financiera
- Los cambios organizados del mercado de valores segmentado a una red unitaria.
- Una gran cantidad de adquisiciones y fusiones para lograr mejores negocios y ganancias en escala internacional que llevan a cabo constantemente.



El mercado financiero dejó de ser desde hace un par de décadas un mercado segmentado y nacional, como se describe en seguida: “. . . de Bangkok a Seúl , de Hong Kong a Frankfurt , París, Londres y New York, de México a Río y Buenos Aires, los mercados financieros globales han guiado su artillería a las capi tales del este asiático. En el camino, el los han incidido en tasas de interés al tas, sistemas bancarios frágiles y economías débiles, ocasionando desestabilizar monedas que en per iodos previos habían sido estables. Todo él lo a partir del segundo semestre de 1997.





Esta devastación sugiere que han emergido mercados financieros mundiales como una forma de gobiernos supranacionales para el siglo XXI. . . virtualmente, todas las naciones conjuntan la economía global, sus finanzas están sujetas a los mercados imperantes ” (Girón y Correa, 1998) Por ello, no es una casualidad que los mercados financieros nacionales se encuentren integrados a un único mercado, pues no sólo poseen características semejantes, sino que responden en su desempeño a las variaciones de tasas de interés y tipos de cambio internacionales, así como a los lineamientos de política monetaria y financiera hegemónicos.

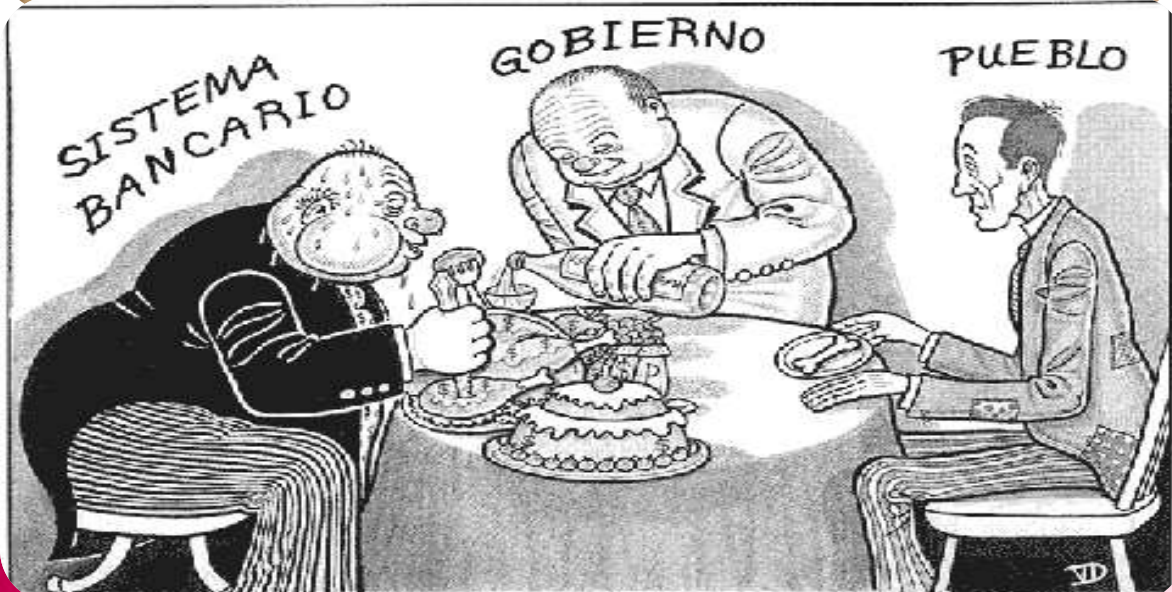


**RESCATE ECONÓMICO**

No hace falta decir nada más



# 4-. LA PRIMERA CRISIS DEL SIGLO XXI



# LA PRIMERA CRISIS DEL SIGLO XXI



Michael Camdessus, director gerente del FMI, 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”.

Y, añadió:

"Es preciso que todos los países aprendan de esta experiencia y se preparen para enfrentar situaciones similares. En toda crisis se mezclan los peligros y las oportunidades; ya que hemos neutralizado el peligro inmediato, aprovechando ahora las oportunidades".



Las oportunidades  
no se pierden nunca,  
si no las aprovechas tú,  
las aprovechan otros.



# 4.1-. EL ENTORNO DE LA CRISIS, EL RESCATE Y LA EXTRANJERIZACIÓN



## El Entorno de la Crisis:

Los cambios que se presentaron en la reforma financiera en México estuvieron acompañados por las modificaciones en el perfil y la organización de la producción, desde la privatización de los bancos hasta la actividad económica en general.



## El Rescate:

La renegociación de la deuda externa en el marco del Plan Brady y las expectativas de la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), permitió que México pudiera volver a obtener créditos en el mercado internacional de capitales.



## La Extranjerización:

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



## 4.1.1-. PRIMERA ETAPA (1989-1994)



La problemática de la banca se ha expresado en problemas de capitalización y los préstamos impagados, así como en altos niveles de endeudamiento de las empresas, de los particulares y de los propios bancos comerciales y de desarrollo.



La crisis mexicana, caracterizada por la “crisis de los tesobonos” o “crisis de la deuda interna”, acompañada de la insolvencia de las empresas, la banca comercial y la banca de desarrollo.



“Se denomino Tesobonos debido a que el gobierno ante el evidente pánico de que los inversionistas sacaran su dinero del país, emitió un gran volumen de obligaciones a corto plazo que estaban denominados en dólares y que por lo tanto eran inmunes a las devaluaciones.”



La emergencia de la inestabilidad financiera, el abandono de la política de tipo de cambio vigente hasta diciembre de 1994 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 Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa), hoy Instituto para la Protección del Ahorro Bancario (IPAB) y el Programa de Capitalización Temporal (Procapte).

# IPAB



El IPAB es un organismo descentralizado de la Administración Pública Federal que garantiza los depósitos bancarios de dinero, así como los préstamos y créditos a cargo de las instituciones.

Esta fase de la crisis estuvo caracterizada por la ampliación de la competencia del sistema bancario mexicano asociada al auge crediticio que tuvo lugar en ese período. Asimismo, al agravamiento del problema de las carteras vencidas, se sumó la incertidumbre prevaleciente en 1994; además, 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.



# Factores que influyeron en la crisis bancaria:

El entorno recesivo

La deuda externa

La política monetaria restrictiva

El sobreendeudamiento de empresas y particulares con la banca comercial

La falta de liquidez

El repunte inflacionario

El incremento de los márgenes de intermediación





## 4.1.2-. SEGUNDA ETAPA (1995-2001)

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



Se estructuraron 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.



Para tratar de solventar los problemas de la crisis:





**Las razones que adujeron  
las empresas para no  
utilizar financiamiento,  
fueron:**

**1) El nivel de las tasas de  
interés**

**2) La reticencia exhibida  
por la banca a extender  
crédito**

**3) La incertidumbre sobre  
la situación económica**



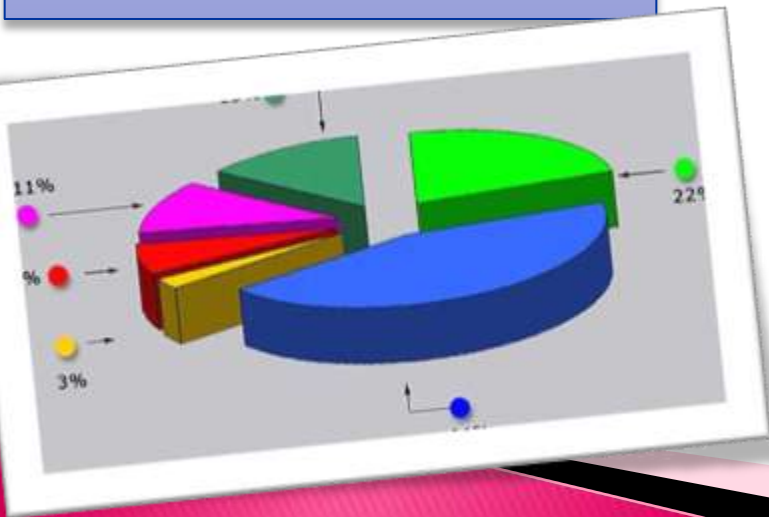
## 4.2-. INDICADORES DE DESEMPEÑO DE LA BANCA

**Resulta** interesante destacar que el promedio del margen financiero de la banca mexicana es (5.8) muy cercano al de la estadounidense (5.96); el de Canadá es de sólo (3.9).

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 y el ingreso operacional frente a los activos totales subió de 4.10% en diciembre de 1994 a 5.66% en diciembre de 1999.



Y ahora la  
pregunta es la  
siguiente:



**¿QUÉ SIGNIFICADO TIENEN  
ESTOS PORCENTAJES SI,  
COMO SE VIO, EL CRÉDITO  
BANCARIO HA DISMINUIDO?**



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



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



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

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.





## 4.3-. COEFICIENTE DE CARTERA VENCIDA DE LA BANCA.

El crecimiento de la cartera vencida con respecto a la cartera total, o coeficiente de cartera vencida de la banca comercial, 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.



Fobaproa: Actuó como una ventanilla de créditos para que los bancos con problemas en su posición financiera pudieran solventar sus obligaciones financieras de corto plazo.



Procapte: Actuó orientado a apoyar a las instituciones con problemas temporales de capitalización (índices inferiores a 8% de sus activos en riesgo), tiene por objeto garantizar su solvencia.



## 4.4-. ESTRUCTURA BANCARIA Y ESTRUCTURA FINANCIERA EN TRANSICIÓN

A la crisis financiera mexicana, considerada como la primera crisis global del siglo XXI, se sumaron las crisis de Asia, Rusia, Brasil, Turquía y Argentina que han afectado a los organismos financieros internacionales a tal grado que se anuncia la necesidad de una “nueva arquitectura” del sistema financiero internacional.



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



1. Los de participación extranjera y los nacionales que se han ido fusionando a lo largo de sus propias crisis de capitalización



2. La banca de desarrollo, que también ha presentado elevados índices de morosidad y ha tenido que ser rescatada por el gobierno federal.

# 5-. LA CRISIS ASIÁTICA



# LA CRISIS ASIÁTICA

La crisis financiera del sudeste asiático es la expresión de la nueva estructura productiva y financiera al inicio del milenio, que definirán dos potencias: Estados Unidos y China, dada la creciente participación de ésta en el mercado mundial.



Una de las particularidades de la crisis asiática es que contrariamente a lo sucedido en la crisis de la deuda de los años ochenta, en que las dificultades fueron casi exclusivamente.



China enfrenta una transformación histórica, en la medida en que las reformas de mercado y la integración a la economía mundial ayudan al crecimiento de la producción y se incrementan el comercio y la inversión. El mercado financiero ha dejado de ser desde hace un par de décadas un mercado segmentado y nacional.





# LA CRISIS ASIÁTICA



Macroeconómicas, en general los problemas de Asia fueron precedidos por una alarga gestión exitosa.

La crisis económica de la región impactó los diversos ámbitos del sistema financiero y particularmente el sector bancario de estos países, donde los graves problemas de liquidez han implicado que los gobiernos y el FMI inyecten recursos de salvamento.



Hasta antes de la crisis, las tasas de intercambio fijas y cuasi fijas permitieron el desarrollo de Asia a costa de un dólar débil entre 1990 y 1995, logrando así un rápido crecimiento en las exportaciones y el comercio intrarregional. Tailandia, Malasia e Indonesia fueron los mayores beneficiarios.



# LA CRISIS ASIÁTICA

Países como Indonesia, Malasia y Tailandia, cuyos tipos de cambio eran muy cercanos al dólar, comenzaron a experimentar un agudo incremento en sus tasas efectivas reales de intercambio, trayendo consigo un descenso abrupto de las exportaciones.



En Tailandia, en un marco de rápido crecimiento económico, el agudo incremento en la demanda interna incrementó las importaciones, lo que se reflejó en déficit en cuenta corriente de casi 7% del PIB en el periodo 1990-1996.

Tan enormes déficit en cuenta corriente fueron financiados con grandes flujos externos de capital atraídos por altos rendimientos, por la percepción de bajas tasas de riesgo y, en algunos casos, por la rápida liberalización financiera.



# LA CRISIS ASIÁTICA



Dinero fácil y cuentas de capital abiertas generaron un incremento en la inversión extranjera que fue atraída por altas tasas de interés internos. El impacto fue muy pronunciado en Tailandia y Malasia. Tailandia agotó sus reservas internacionales, defendiendo un tipo de cambio fijo. Indonesia estaba en una situación más débil. Sin embargo, fue la forma del financiamiento externo tailandés la que dejó a ese país muy expuesto a cambios en el comportamiento del mercado.

Tailandia y Corea fueron los países más fuertemente afectados por la crisis del sudeste asiático. En Asia, el financiamiento externo se canalizó principalmente al sistema bancario interno. Esto contrasta con América Latina y refleja el hecho de que, a diferencia de los países latinoamericanos, los países de Asia evitaron la crisis de la deuda de la década de los ochenta. Independientemente del desencadenamiento de la crisis financiera había fallas estructurales porque el sector financiero carecía de normas de prudencia y supervisión adecuadas.

# 6-. CRISIS FINANCIERAS: DE RUSIA A ARGENTINA PASANDO POR BRASIL Y TURQUÍA





# RUSIA



- La agencia calificadora de riesgo más reconocida a nivel internacional, International Bank and Credit Análisis, señaló en 1997 que los bancos rusos presentaban dificultades desde el inicio de la transición de bancos estatales a bancos privados.
- La crisis económica rusa empezó año 1998, derivada de la crisis financiera del sureste asiático.
- El problema de la crisis financiera en un Rusia fue causada por la falta de la regulación en sus instituciones, a pesar de la transición de una economía centralizada a una economía de mercado.
- Quizá uno de los problemas más graves de los bancos rusos es la relación con las empresas industriales y la exposición concentrada de sus portafolios con las mismas, uno de los graves problemas de Rusia era la pésima adecuación de su sistema bancario a las normas regulatorias internacionales.



- La exposición de los bancos europeos en más de 30 000 millones de dólares, de los bancos norteamericanos en 7 000 millones de dólares.
- La incapacidad de la economía rusa en hacer frente a sus pagos puso en entredicho la rapidez de actuación del Fondo Monetario Internacional
- El 17 de agosto de 1998, marcó el fin de la estabilidad rusa.
- El descenso de los precios del petróleo en los meses previos ayudó a debilitar a la moneda. Esta crisis financiera se produjo en el contexto del comienzo de una desaceleración económica mundial.



# Brasil

- El impacto en Brasil debido a la restricción monetaria se ha visto acompañado de devaluación, crisis bancaria y reducción del gasto social por parte del Estado.
- El ajuste económico afectó principalmente a la población más pobre del país, que constituye el 40% de la totalidad de la población y a la que le corresponde el 8% del ingreso nacional.
- El agotamiento de las reservas monetarias internacionales por la salida del país de 30.000 millones de dólares, fue seguido de una operación de apoyo internacional encabezada por el Fondo Monetario Internacional.
- En 1999 y los mercados observaron el lento progreso en la reducción del déficit del sector público, el capital siguió saliendo del país y la crisis monetaria explotó.





- La deuda internacional de 230.000 millones de dólares es la segunda del mundo.
- Se vislumbra que América Latina, puede alcanzar una recesión generalizada, lo que agudiza los temores de la recesión mundial.
- Brasil compra 60.000 millones de dólares de bienes y servicios de los cuales 18.000 provienen de la unión Europea.
- La recesión de Brasil reducirá la demanda de exportaciones de otros países latino americanos y la devaluación ejercerá presión en sus monedas.
- La moneda brasileña en enero a septiembre de 2001 perdió más de 33 por ciento de su valor.



# TURQUÍA



- Turquía era considerada como una de las economías con más solidez del continente Asiático.
- La fractura petrolera de a finales de los años 90 ocasiono la triplicación de los precios del petróleo empeoro su situación económica.
- En 1999 Turquía estuvo tratando de adaptarse a la receta usual del Fondo Monetario Internacional para tener acceso a sus créditos y así apuntalar su débil economía.
- En el año 2001 su moneda sufriera una fuerte devaluación producto de la crisis económica.

- La situación en Turquía empeoró al presentarse una crisis política, por la rivalidad entre el primer ministro y el presidente.
- La desconfianza en la economía afectó rápidamente al mercado bursátil y a la divisa turca.
- La moneda turca en tres años perdió 200% de su valor frente al euro y el dólar.
- En Turquía se repitió el fenómeno típico de tantas economías deficitarias, que dependen mucho de préstamos para seguir funcionando, alimentando así la improductividad, la ineficiencia y la corrupción.





# ARGENTINA

- La economía argentina creció a buen ritmo en la primera mitad de los noventa sin embargo, la crisis financiera mexicana y posteriormente la crisis brasileña, dañó hondamente la economía.
- Los problemas de Argentina comenzaron en el 2000, cuando el gobierno adoptó un plan económico preparado por el FMI.
- A partir de 2001 Argentina pasó a ser un país de alto riesgo
- El Consejo Monetario establecido durante la presidencia de Carlos Menem, fue considerado como una alternativa viable para que América Latina evitara las frecuentes devaluaciones.



- Argentina figura junto con Turquía entre los países de menor estabilidad en los llamados "mercados emergentes."
- La deuda externa total se acerca a 200 000 millones de dólares.
- Argentina en diciembre del año 2000 recibió un respaldo financiero de 40,000 millones de dólares convino entonces con el FMI un programa de ajuste fiscal.
- Se calculó que Argentina necesitaría entre 3.500 y 5.000 millones de dólares para el pago de deudas a corto plazo con vencimientos antes de que terminara 2001.



## 7-. La Quiebra Del Long-Term Capital Management (LTCM)



# La Quiebra Del Long-Term Capital Management (LTCM)

## Quiebra del (LTCM)



El Long-Term Capital Management es uno de los hedge funds más importantes. La quiebra de este hedge fund puso en evidencia la necesidad de regular las instituciones de este tipo.



# SUPERVISIÓN BANCARIA

**Autoridades Financieras:**  
Departamento del Tesoro de EUA,  
el Fed, la Comisión de Intercambio  
y Seguros y la Comisión de  
Comercio de Futuros.



Muchos de los mayores bancos enfrentaron pérdidas derivadas de su posesión directa de títulos y su exposición en los hedge funds.

El descenso en la posición de los bancos ha incrementado la necesidad de acelerar la reforma financiera que se discute en el Congreso desde hace varios años.



El problema radicó 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 hedge funds se desploma o incluso registra pérdidas.

La reforma no se apoyó según consta en los diferentes informes de la Reserva Federal donde se analiza la participación de los hedge funds en el estallido de las recientes crisis financieras





## 8-. "LA NUEVA ECONOMÍA", RECESIÓN INEVITABLE.

En 1990 las compañías hicieron grandes transformaciones a través de los procesos de reingeniería, la velocidad en la toma de decisiones y en las formas de financiamiento cobra fuerza a través de la información digital.

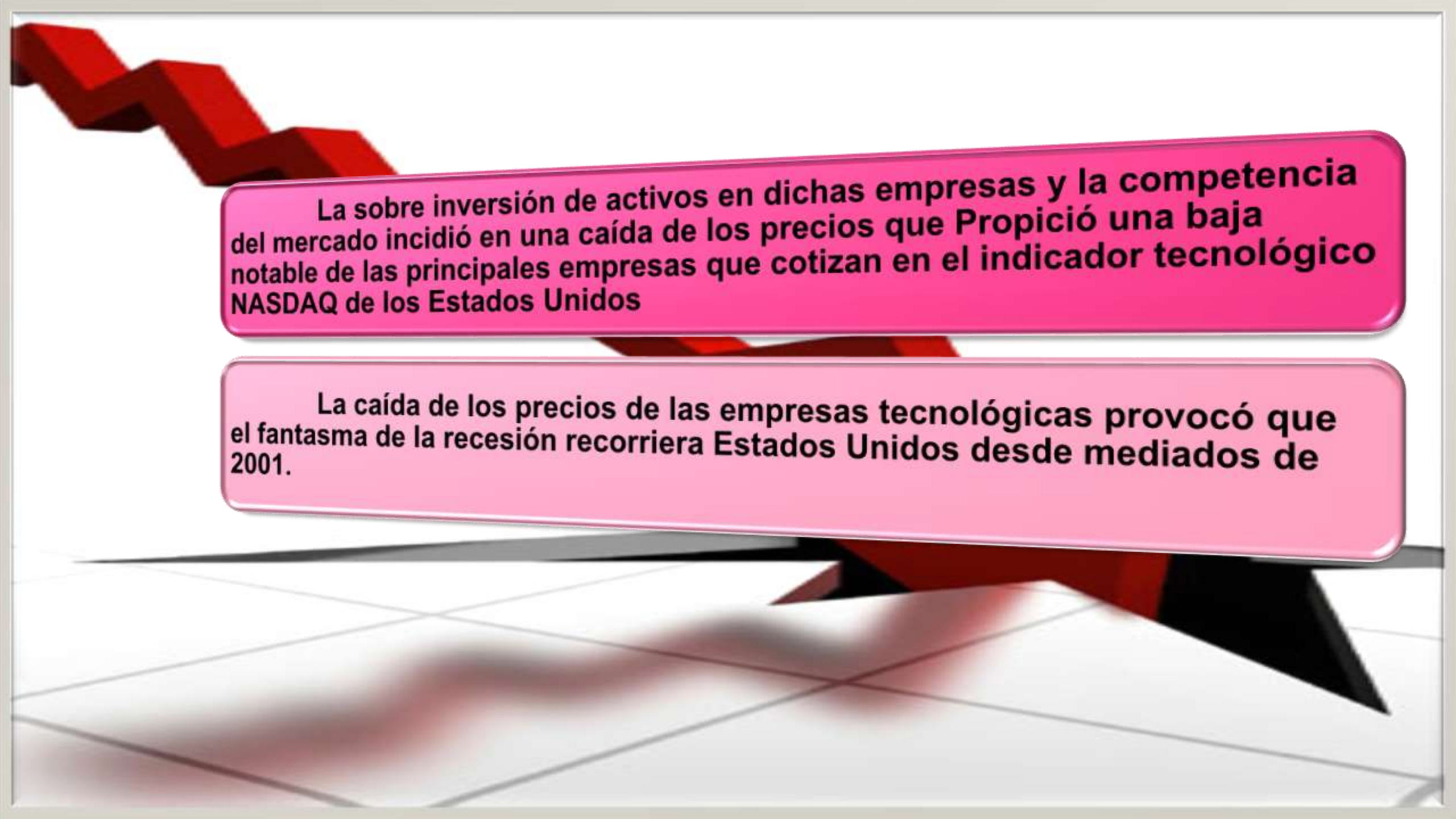




**La revolución del microprocesador creó una nueva generación de empresas tecnológicas en el ramo de tecnologías para el internet. Se transformaron el comercio, las operaciones de los negocios y el conocimiento gerencial.**

**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”. Por el otro lado, el mercado global permitía una mayor competencia y una caída en los costos de producción acompañada de precios estables del petróleo.**





**La sobre inversión de activos en dichas empresas y la competencia del mercado incidió en una caída de los precios que Propició una baja notable de las principales empresas que cotizan en el indicador tecnológico NASDAQ de los Estados Unidos**

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

Se transformaron el comercio, las operaciones de los negocios y el conocimiento gerencial. Entre las empresas que han tenido bajas cuantiosas se encuentran: National Semi Conductor , Novellus Systems, Lattice Semiconductor, LSI, Double Clic, RSA Security, y las compañías japonesas Sony, Toshiba y Nec.



Por otra parte, Microsoft fue una de las empresas que tuvo un mayor crecimiento en los noventa; sus acciones se vieron menos afectadas que otras cuando cayeron las cotizaciones de las acciones tecnológicas.





# 9-. CONCLUSIÓN

Una de las crisis más profundas del capitalismo, parecería que la reseña hecha por el autor corresponde a la crisis financiera que a sola al mundo desde fines del siglo XX. Como se ha visto a lo largo de este trabajo, los antecedentes de esta crisis se encuentran en el proceso de desregulación y liberalización financiera de los sistemas financieros nacionales en los ochenta y en las crisis bancarias de varios países conforme se iban integrando al mercado financiero internacional.

La profundidad de la crisis hacía prever desde fines de 1999 que ocurrirían fuertes pérdidas en el valor de los títulos de las empresas. Este fenómeno se ve acompañado por la recesión económica global.

Las crisis financieras son inherentes al sistema capitalista y se presentan a lo largo de su historia con las características de cada época. Cuando el sector productivo crea nuevos bienes de consumo destruye los anteriores para dar al mercado esos nuevos productos y generar así nuevas necesidades de consumo.

Hoy en día se debate la integración del mercado financiero global y se hace necesario replantear un acuerdo financiero y un sistema económico con equidad y desarrollo.

La política monetaria ha demostrado que no reactiva la economía aún llegando a tasas cero de interés. Es importante retomar el papel que Keynes y los neokeynesianos asignan al Estado, sólo éste puede aplicar una política anticíclica.