

UNIVERSIDAD DEL CAUCA

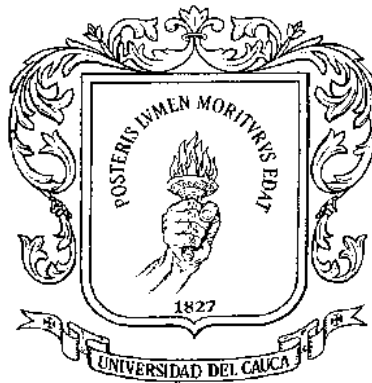
CRISIS
INTERNACIONAL DEL
MERCADO DE
CAPITALES Y SUS
IMPLICACIONES PARA
COLOMBIA

JESÚS SARMIENTO CABRERA

2013

SEMINARIO DE PROFUNDIZACIÓN: CONTEXTO,
INVESTIGACIÓN Y CIENCIAS ECONÓMICAS

CRISIS INTERNACIONAL DEL MERCADO DE CAPITALES Y SUS IMPLICACIONES PARA COLOMBIA



JESÚS SARMIENTO CABRERA

UNIVERSIDAD DEL CAUCA

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA

SEMINARIO DE PROFUNDIZACIÓN: CONTEXTO, INVESTIGACIÓN Y CIENCIAS
ECONOMICAS

POPAYÁN

2013

CRISIS INTERNACIONAL DEL MERCADO DE CAPITALES Y SUS IMPLICACIONES PARA COLOMBIA



JESÚS SARMIENTO CABRERA

Trabajo de grado en la modalidad de Seminario de investigación para optar al título de
Contador Público.

Director:

Ph.Olver Quijano Valencia

UNIVERSIDAD DEL CAUCA

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA

POPAYÁN

2013

RESUMEN (ABSTRACT)

Este documento presenta un análisis de la crisis económica mundial haciendo referencia en los mercados bursátiles de diferentes países como Estados Unidos y de algunos países que integran la comunidad europea y como esas crisis se pueden reflejar en nuestro país en un futuro no muy lejano. El mercado de capitales al ser una herramienta importante para el desarrollo económico de un país, facilita que su manejo en cierta forma sea mal intencionado por los dirigentes políticos de las naciones, haciendo desestabilizar su economía y que conlleva a que entren en crisis y que solo vean al sistema financiero como al único que hay que brindarle apoyo, dejando al mismo pueblo a la deriva económica que solo conlleva a generar desempleo, pobreza e inseguridad. En Colombia se han estado implementando estrategias para que esa crisis no repercuta fuertemente en la economía aun sostenible pero débil del país.

Palabras claves: Mercado bursátil, bancos internacionales, burbujas inmobiliarias, crisis económica, deflación, países emergentes, incidencias económicas, desempeño financiero, medidas económicas, economía real.

INTRODUCCIÓN

La pretensión de este ensayo es hacer un breve recuento de qué es el mercado de capitales, instrumentos, manejo y cómo influyen en la economía del país. No obstante, tomaremos como fuente el mercado crediticio que aunque no forma parte directa del mercado de valores si está estrechamente relacionado con su desarrollo en la economía del país. Así mismo se hará referencia a la crisis económica mundial y a los países donde más ha repercutido la crisis como Estados Unidos además de algunos países que conforman la Unión Europea y las consecuencias de estas crisis económicas.

En otras palabras, el contexto del tema a desarrollar se toma como referencia el mercado de capitales con el mercado financiero de la banca, crisis económica y su incidencia en la economía de nuestro país.

Empezaremos detallando que es y cómo está conformado el mercado de capitales, la banca y quienes regulan ese mercado y las tasas de interés dentro del sistema financiero. Es de anotar que la economía de un país gira dentro de las entidades como las Bolsas de Valores, donde se da la negociación de estos títulos que a su vez generan confianza o en caso contrario un temor a perder.

Seguidamente se hace un recorrido sobre las crisis económicas que han marcado el devenir de los países que la han sufrido y también quienes la están viviendo y como plantean y desarrollan estrategias para salir de la misma. Las crisis económicas que más han marcado el curso de la historia son las de Estados Unidos y varios países de la Comunidad Europea.

Finalmente haremos una reflexión sobre lo que puede sucederle a nuestro país económicamente, sino se toman medidas para sortear los impactos que las crisis que se han dado en el exterior generen y aumenten los problemas económicos, generando más incertidumbre en la convivencia de nuestro pueblo que ya está agobiado con los flagelos del desempleo, la pobreza y la inseguridad.

MERCADO DE CAPITALES

El mercado de capitales es primordial para determinar cómo se deben asignar eficientemente los recursos que provienen del ahorro hacia las variadas oportunidades de inversión que generan empleo y riqueza. Su contribución que sirve como columna vertebral del sistema económico aventaja en gran parte en su aporte directo al Producto Interno Bruto de un país.

Es por eso que el mercado de capitales es un todo que incluye instituciones bancarias y no bancarias. Uno de los efectos de la globalización económica es el llamado mercado de capitales entre los países del mundo; debido a que la mayoría de las empresas a lo largo del tiempo han venido buscando su financiamiento en préstamos extranjeros, para lo cual han recurrido a los bonos, acciones, papeles comerciales y cualquier otro tipo de capital de riesgo; movilizándolo sus recursos a mediano y largo plazo. Lo cual, implica que se desarrolle un nuevo y mejor modelo contable a nivel mundial, que permita la interpretación de la información a todos los inversionistas, para la toma de decisiones en dicho mercado; facilitando así el crecimiento en el mundo.

Por lo tanto, es importante tener clara la división que existe en el flujo de capitales, porque de igual forma las inversiones de los ahorradores pueden realizarse a través de unas instituciones financieras o simplemente a través de los instrumentos del mercado de capitales.

Concepto de Mercado de Capitales

El mercado de capitales es un conjunto de mecanismos o herramientas básicas para el desarrollo económico de una sociedad, ya que mediante su uso se hace la transición del ahorro a la inversión, este moviliza recursos principalmente de mediano y largo plazo, desde aquellos sectores que tienen dinero en exceso (ahorradores o inversionistas) hacia las actividades productivas (empresas, sector financiero, gobierno) mediante la compraventa de títulos valores.

Sobre el particular el IRC¹ afirma:

El mercado de valores hace parte del denominado mercado de capitales, que constituye el medio a través del cual una economía asigna y distribuye los recursos, riesgos e información relacionada de manera que el ahorro se transfiera hacia la inversión. No obstante, no incluye el mercado crediticio, a pesar de que los dos orienten sus esfuerzos al mediano y largo plazo (<http://www.irc.gov.co/irc/es;26/11/2012>)

Como es sabido, por medio de una mayor tendencia al ahorro, se estimula a una mayor inversión, dado que se generan excedentes de capital para los ahorradores, que a su vez se busca invertirlos y generar mayor riqueza. Con esta inversión se opta por crear o tener acceso a nuevas industrias que puedan incrementar los ingresos, lo cual es el principal objetivo del mercado de capitales.

Como un mecanismo que está a disposición de la economía para cumplir la función de asignar y distribuir los recursos de capital con los ya conocidos riesgos y el control de la información que conlleva la transferencia del ahorro a la inversión y todo esto con un aliciente que es el tiempo y en un espacio determinado.

El crecimiento económico debe concebirse como la meta primordial de los países. Dado que el Mercado de Capitales es un medio para canalizar recursos que finalmente darán como resultado el incremento de la producción, como fuente de financiamiento para dar confianza para la inversión, convirtiéndose en factor determinante del crecimiento económico.

El papel central del mercado de capitales es facilitar y abaratar el financiamiento; así como mejorar la eficiencia en la distribución de los recursos productivos. Lo importante de este mercado reside en la racionalización del proceso de inversión, al enfocar recursos hacia iniciativas que sean rentables y que en otras condiciones, no tendrían acceso al financiamiento requerido para movilizar los recursos en la forma que se desea para

¹sigla de Investor Relations Colombia, que es el canal formal de entrega y recepción de información de deuda pública de la Nación ante inversionistas y otros clientes con los que tiene contacto el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

aumentar el bienestar. Por tanto se puede sostener que el crecimiento económico de los distintos países depende en gran medida de la capacidad y eficiencia de sus respectivos mercados de capitales.

Es para tener en cuenta que si los países poseen mercados de capitales más eficientes y profundos, serán condiciones para lograr un crecimiento más alto, ya que las bolsas de valores, como un sub- sistema de dicho mercado, facilita el financiamiento de la inversión, mejoran la asignación de los recursos, generan la administración eficiente de riesgo y permiten que el consumo y la inversión sean más estables.

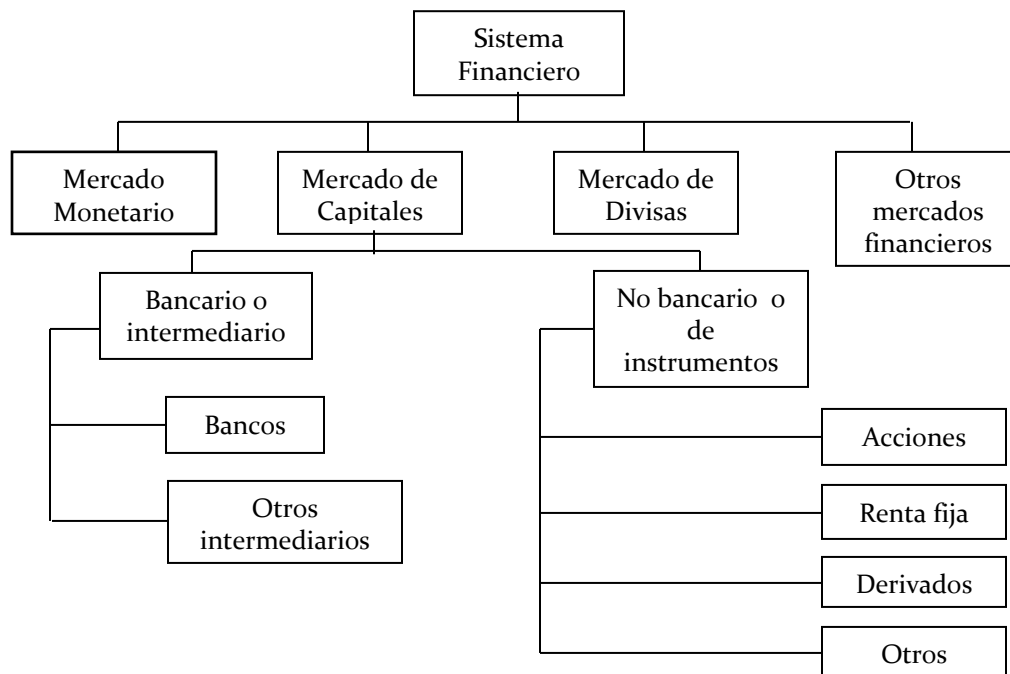
Para la mejor comprensión del siguiente tema se hará una descripción de la estructura del mercado de capitales en Colombia, su estructura tipos de mercados y productos, los cuales hacen parte esencial en la crisis económica de varios países europeos y de Estados Unidos.

La estructura del mercado de capitales en Colombia está integrada principalmente por el sistema financiero que maneja el mercado monetario, de capitales, de divisas y otros mercados financieros. (Fig. 1)

Características:

- Consolida los recursos de los ahorradores.
- Ofrece numerosas alternativas de inversión a corto y largo plazo lo cual genera confianza y reduce los riesgos.
- Reduce los costos de transacción por economías de escala en la movilización de recursos.
- Las entidades que participan, constantemente reportan información, facilitando la toma de decisiones y el seguimiento permanente.
- El ofrecimiento de un mayor número de alternativas de inversión y diversifica el portafolio.

- Entre más eficiente sea la transferencia de recursos, habrá mayor crecimiento.
- Mejor manejo de los ciclos de liquidez e iliquidez.
- Permite acceder a montos importantes de financiamiento.



Fuente: BRC Investor Services S.A.

Figura 1.

Elementos Que Conforman El Mercado De Capitales

La emisión, suscripción, intermediación y negociación de los documentos emitidos en serie o en masa respecto de los cuales se realiza oferta pública que otorgan a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición o representativos de mercancías.

Tipos de Valores

- Las acciones.
- Los bonos.

- c. Los papeles comerciales.
- d. Los certificados de depósito de mercancías.
- e. Cualquier título o derecho resultante de un proceso de titularización.
- f. Cualquier título representativo de capital de riesgo.
- g. Los certificados de depósito a término.
- h. Las aceptaciones bancarias.
- i. Las cédulas hipotecarias.
- j. Cualquier título de deuda pública.

Estructura del mercado de capitales

La estructura del mercado se divide en mercado intermediado y mercado no intermediado de acuerdo con el tipo de instrumento e institución que se utilice.

Mercado Intermediado

La transferencia del ahorro a la inversión se hace por medio de intermediarios como bancos, corporaciones financieras, fondos mutuos, etc.

Mercado no Intermediado o Mercado Público de Valores

La transferencia del ahorro a la inversión se hace directamente a través de instrumentos. Actualmente, existen cuatro grupos de instrumentos: instrumentos de renta fija, de renta variable (acciones), derivados y otros instrumentos de contacto directo entre oferentes y demandantes de recursos.

Tipos de mercados

- Mercado Primario: Es la primera venta o colocación de títulos valores que hace el emisor en el mercado.
- Mercado Secundario: Es la transferencia de la propiedad de los activos ya colocados en el Mercado Primario. Es la esencia del Mercado de Valores.

Productos del mercado de capitales colombiano

- Mercado de Divisas: Spot y Forwards.
- Mercado de Renta Variable: Acciones.
- Mercado de Renta Fija en pesos y en Moneda Extranjera:
 - Bonos Deuda Pública Interna.
 - Bonos Deuda Pública Externa.
 - Bonos de Deuda Privada.
- Mercado de derivados.
 - Futuros.
 - Opciones.
- Operaciones a Plazo de Cumplimiento Financiero.

Aunque no es mi intención dar a conocer los títulos que se negocian en las bolsas de valores ni tampoco los títulos que ofrecen las entidades financieras, era importante conocerlos a grosso modo para poder adentrarnos en el siguiente aparte.

CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL

Hace alrededor de treinta años la economía de los países desarrollados atraviesa una época de turbulencias que en esa época se le denominaban crisis. De aquí en adelante surge un nuevo modelo que regula las nuevas economías capitalistas, denominado neoliberalismo y que se alió con el poder político en los años 80's con los dirigentes de dos grandes potencias económicas que fueron Reagan y Thatcher.

De hecho se trataba de adoptar el viejo capitalismo liberal y que fue dejado en el olvido ya que fue considerado como algo obsoleto por las crisis vividas en los años treinta y la emergencia del Keynesianismo². La crisis actual vuelve a plantear si la continuidad de las políticas neoliberales que puedan dar origen a maneras que regule y abran las posibilidades a nuevos cambios sociales.

Es de advertir que es difícil de realizar en un corto tiempo, ya que no están claros los procesos sociales que generen cambios sustanciales.

La crisis económica que inicio en el año 2007 es el final para un ciclo económico norteamericano en expansión, más asombroso y con una duración que hasta ahora ha sido catalogado como único en todos los tiempos. Cabe señalar que fue la persistencia en el tiempo de ese mismo crecimiento lo que provoco poco a poco el inicio de su propia culminación bajo la figurase puede comparar con la Gran Depresión, y cuyos efectos ya trascendieron en la economía de los Estados Unidos debido a la globalización.

Es de anotar que la relación de causa y efecto de esta crisis entre la economía norteamericana y la economía mundial es poco entendible para gran parte de la población, y aun aquellos que tienen conocimiento no resaltan cual es la importancia de la transferencia de fondos como elemento impulsor de esta catástrofe. Así mismo muy pocos

² el keynesianismo puede considerarse como la expresión de esa forma peculiar de capitalismo que se inicia tras la Segunda Guerra Mundial y que entra en crisis a partir de 1973. Y es la preeminencia de esta concepción la que permite explicar la emergencia de las concepciones de la sociedad capitalista como una sociedad reformable. Y también es la quiebra de ese modo de regulación lo que explica la debacle ideológica de estas concepciones

http://www.caesasociacion.org/area_pensamiento/relacion_salarial_sindicalismo_anticapitalista/curso_sindicalismo/sindicalismo_keynesiano_capitalismo_global/pdfs/keynesianismo_reforma_capitalismo.pdf

artículos que tratan el tema, se preocupan de analizar algunos problemas puntuales y aislados, sin enfrentar la explicación formal del problema integral ni reconocer la influencia del movimiento de capitales internacionales.

La caída en los Estados Unidos de la burbuja bursátil primero, el de la burbuja inmobiliaria después y la subsiguiente crisis económica y financiera mundial son consecuencias de la globalización y de la falta de leyes que regulen a los movimientos internacionales de capitales. Si el comercio internacional generó las condiciones básicas para la expansión económica mundial, las finanzas internacionales generaron el colapso del sistema económico.

El desarrollo de nuevos productos financieros, como los derivados y los futuros, el funcionamiento de los denominados fondos de cobertura y el excesivo endeudamiento de las instituciones financieras, todo ello sin las debidas regulaciones y controles, han puesto al sistema financiero al borde del colapso en casi todos los países desarrollados.

Es así como se ha dado en nombrar a este ciclo como una crisis financiera internacional. Aunque es necesario aclarar, que el detonante de fue la crisis financiera y por lo tanto se ha ido transformando el concepto, ya que, la banca hipotecaria en los Estados Unidos es la que comienza a mostrar las primeras manifestaciones, no obstante las causas se trasladan desde mucho tiempo atrás, incluso con la aparición e imposición del modelo neoliberal. Posteriormente, ya a mitad del año 2008, se extendió al sistema financiero de inversión, seguidamente a las bolsas de valores, y en su fase subsiguiente, la crisis se transformó en crisis de la economía real, con claros efectos que se reflejó en toda la economía internacional. Generando así la crisis económica mundial.

El caso es que esto se asemeja a un juego dominó, pues esto afectará a todos los sectores y a todas las personas en el mundo. Hay que reconocer que nada se queda estable. A lo anterior, habrá que agregar que esta crisis tan importante y estratégica de tipo económico, se da al mismo tiempo de forma paralela con otras cuatro crisis mundiales, todas relacionadas a la económica: crisis medioambiental, crisis energética, crisis de seguridad alimentaria y crisis del agua. El tema ambiental, por ejemplo, tendrá que ser "parte de un

proyecto económico y civilizatorio³", no objeto de medidas aisladas al indicar las expectativas que tienen los Estados Unidos y la región, ante el inicio del nuevo gobierno. Por eso, la crisis simplemente debe pasar al nombre de CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL, pues incluye a otros países y lo que realidad está pasando. El proceso de globalización por el cual se está caminando desde finales del siglo XX y comienzos del XXI, que ha generado beneficios en otros aspectos de la humanidad, ahora es un participante primordial para contribuir a destruir y agrandar la crisis originada en los E.E.U.U. y contagiara sí los países del resto del planeta. De lo anterior tampoco se librarán los países que son socialistas, aunque se piense que esto es un problema solamente de los capitalistas.

Infinidad de paradigmas se van derrumbando a diario y la aparición de otros nuevos, un avance geométrico de la tecnología, la entrada inequívoca a la sociedad del conocimiento y a la sociedad de la información que nos está obligando a cambiar todos los parámetros en materia económica, de educación, de política, de comportamiento social y de interrelación entre toda la especie humana, como: "hacer ver con claridad que el conocimiento reside en las personas y que no puede ser tratado como una cosa" (Limone, 2003:13).

Seamos claros: la crisis es de tipo estructural (no es coyuntural) y será larga. Si bien hay aspectos de tipo psicología de masas (optimismo y pesimismo social), no se puede seguir jugando a que la economía reaccionará apenas nos pongamos todos optimistas, **por la simple razón de que ya afectó a la economía real**⁴ y no solo a los bancos. Algunos economistas ortodoxos dicen que se trata de una crisis coyuntural más, posiblemente de un año y otros, que será relativamente corta de mediano plazo, posiblemente con una duración alrededor a 3 años.

Hay quienes hablan de la crisis, pero son pocos los que han hablado de los efectos en el mediano y largo plazo. Quienes piensan que tomara poco tiempo la crisis están pensando con el deseo. Cabe anotar que la crisis ya no es solo financiera, por el contrario que ha trascendido a la economía real, y es allí donde se han generado los mayores problemas. Ya

³Barak Obama días antes de la posesión en Estados Unidos.

⁴Economía real, basada en las transacciones con activos tangibles en los mercados convencionales.

no solo los bancos están en problemas, es la sociedad entera. Aún si se lograra rescatar al sector financiero estadounidense con inyecciones de capital, rescatar la economía real será una tarea que requiera sacrificio, máxime, si los economistas leales, siguen aferrados al pensamiento firme que hay que mantener el equilibrio fiscal y monetario en grado tal que solamente hay que salvar los bancos y todo estará bien.

Ahora las famosas burbujas económicas que fueron generando la última crisis económica mundial, no son de nada nuevas y que se vienen generando aproximadamente desde el siglo XVII. Iniciando en Holanda con el mercado de los tulipanes cuya belleza era única y que dio origen a un crecimiento a niveles insospechados.

Los tulipanes en Holanda eran muy raros y hermosos lo que produjo un aumento en su precio. En entre los años de 1620 y 1630 el precio subió, generando beneficios hasta el 500%. Alrededor de 1636 se declaró una epidemia de peste bubónica en toda Europa que genero el aumento el mercado y de precios debido a que la mano de obra escaseo. El desarrollo del mercado financiero conlleva a la creación del Mercado de futuros⁵. Por tal razón los compradores contraían hipotecas para comprar los bulbos, esto contagio a toda la población desde burgueses hasta artesanos.

Al haber en el mercado muchos vendedores hizo que el precio de los tulipanes descendiera y estos pusieron en venta grandes cantidades, sin encontrar compradores. Esto hizo que la burbuja estallara sin poder ser recuperada la inversión, muchas de las personas entraron en bancarrota fue el pan de cada día en Holanda que afecto a todas las clases sociales y se transmitió a todo el mundo, ya que, se habían establecido mercados en las Bolsas de Ámsterdam, Rotterdam, Haarlem, Leyden, Alkmar, Hoorn y varias ciudades más.

Lo mismo sucedió en Inglaterra en el año 1717 con la compañía de los Mares del Sur, que compro parte de la deuda pública de Inglaterra que fue financiada con acciones de la compañía. En Francia para hacerle contrapeso a Inglaterra crea una compañía llamada Compañía del Misisipi para la explotación de oro de Luisiana, que hizo que se crearan

⁵Los **mercados de futuro** consisten en la realización de contratos de compra o venta de ciertas materias en una fecha futura, pactando en el presente el precio, la cantidad y la fecha de vencimiento. Actualmente estas negociaciones se realizan en mercados bursátiles.

grandes expectativas en la población y genero compra de manera desenfrenada de sus acciones.

La fuga de ahorros de Inglaterra hacia Francia para la adquisición de acciones pero poco a poco los inversionistas franceses fueron perdiendo la confianza y empezaron a cambiar masivamente sus billetes, pero como la compañía nunca operó, por lo tanto los billetes no generaron ningún valor comercial y esto hizo que se diera la crisis. Pero poco tiempo después los inversores de la compañía de los Mares del Sur comenzaron a vender sus acciones que ocasiono un debilitamiento en las cotizaciones.

En 1855 se cambiaron las acciones por bonos que llevaron al cierre de la compañía. Esta crisis ocasiono la ruina de miles de inversionistas de la compañía de los Mares del Sur quienes perdieron toda su inversión, los directivos y trabajadores fueron acusados de fraude e Inglaterra entro en una crisis recesiva que acabo con el capital de los hogares y el país.

Otra crisis que tuvo gran importancia fue la del 29 de octubre de 1929 y conocida mundialmente como el “Jueves Negro”, fecha en la cual se da la caída de la Bolsa de Nueva York, generando por tal motivo un periodo de deflación⁶, crisis que tuvo repercusión en todo Estados Unidos y países de todo el mundo provocando lo que se le denomino como la Gran Depresión de la década de los 30.

La burbuja del mercado de valores hizo que no solo grandes inversionistas, sino, ciudadanos del común y empresas productivas invirtieran la totalidad de sus ahorros y sus ganancias en la Bolsa. Cabe anotar que para ese entonces surgieron entidades bancarias dando créditos que eran destinados al mercado de valores. Esto hace que la Bolsa de valores quiebre y con el efecto domino que se produjo hizo que se quebraran las personas, empresas y bancos.

⁶ Se llama **deflación** a la bajada **generalizada** y **prolongada** (como mínimo, dos semestres según el FMI) del nivel de precios de bienes y servicios. Es el fenómeno contrario al de la inflación. Suele responder a una caída en la demanda y puede tener consecuencias más negativas que la inflación.

En Japón, después de la segunda guerra mundial, la economía se encontraba destrozada pero en poco tiempo logro reconstruirla llegando a convertirse en una potencia industrial a nivel mundial. La economía japonesa hasta antes de los 70's, se desarrolló favorablemente hasta el año de 1973 donde su inflación creció y el comienzo de la crisis petrolera, llevando al Japón a declararse en estado de emergencia que llevaron a que tomara medidas de política económica restrictiva.

Las políticas monetarias adoptadas por el gobierno de Japón, fueron las que generaron el estallido de la burbuja, las cuales iniciaron con intereses bajos, volviéndose después restrictivas y aumentando la tasa de interés que dificulto el acceso a créditos y además de la presión de otros países para que Japón liberara su mercado de capitales que llevo a que los inversionistas calificados y no calificados retiraran sus inversiones. En consecuencia el estallido de la burbuja hace que el precio de los terrenos y de las acciones bajen a tal punto que las deudas por los préstamos que tenían con los bancos eran mayores que el valor de todos sus activos, lo que produjo la quiebra de bancos empresas inmobiliarias y de inversionistas que llevo al Japón a una gran depresión económica.

La crisis del 2007 se originó en el mercado hipotecario afectando al sector bancario de de las inversiones, extendiéndose a todo el sector productivo de la economía norteamericana.

La inflación de activos que genero la burbuja tecnológica estalla en el año de 2001, después de sustentar la expansión del consumo y la inversión. La reserva federal de los Estados Unidos para enfrentar esta crisis reduce la tasa de interés aproximadamente al 0% y por un periodo de tres años. Estas medidas duraron hasta el 2006, que fue el año donde se superó la burbuja tecnológica y se pasó a tener una economía en relativa bonanza.

El mercado financiero creó un escenario donde los créditos hipotecarios eran dados a personas que tenían categoría crediticia dudosa o Subprime⁷.

⁷Un **crédito subprime** es una modalidad crediticia del mercado financiero de Estados Unidos que se caracteriza por tener un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos. Este tipo de operaciones, concedidas a particulares o empresas, tiene las siguientes características:

1. La mayor parte de los créditos *subprime* son de carácter hipotecario.

En el 2005 al elevarse las tasas de interés por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED), hace que se generen preocupaciones por la caída del precio de las viviendas. La FED en el 2006 toma la decisión de aumentar la tasa de interés con el argumento que es para expandir la economía y mejorar el mercado laboral haciendo que aquellas personas a las que se les había otorgado créditos entraran en morosidad y se genera así la crisis hipotecaria y el estallido de la burbuja.

El sistema financiero europeo fue impactado por la crisis norteamericana a través de diferentes medios. Uno de los más directos fue la quiebra de Lehman Brothers⁸ y las dificultades de las otras aseguradoras gigantes. La AIG⁹ a fines del 2007 había tomado créditos de Bancos europeos por un valor de 379.000 millones de dólares; si dicha firma no hubiera sido socorrida por el gobierno norteamericano, esos bancos hubieran tenido que aumentar cuantiosamente sus fondos para cumplir la “ratio Cook” o trasladar sus créditos a otra entidades, lo cual era a todas luces extremadamente difícil en las circunstancias y hubiera entrañado riesgos de quiebra seguros, sobre todo para los británicos que eran los más comprometidos.

-
2. Las entidades financieras tienen un límite máximo fijado por la FED de créditos de alto riesgo, si bien este límite puede ser superado por otras entidades intermediarias que pueden adquirir mediante una cesión de crédito los derechos al cobro de los créditos *subprime* por parte de los bancos a terceros, a cambio de pagar a la entidad financiera un interés menor.
 3. El tipo de interés de un crédito *subprime* es superior a la media de los tipos de interés para préstamos de las mismas características dirigidos a usuarios solventes, variando entre 1,5 y 7 puntos más.
 4. El sistema de concesión de créditos en Estados Unidos se basa en el establecimiento de una tasa de evaluación del particular o la empresa que solicita el préstamo, de tal forma que aquellos que superan los 850 puntos en dicha evaluación obtienen créditos *prime* a un tipo de interés bajo y con amplias ventajas.

⁸**LehmanBrothers Holdings Inc**, fundada en 1850, fue una compañía global de servicios financieros de Estados Unidos. Destacaba en banca de inversión, gestión de activos financieros e inversiones en renta fija, banca comercial, gestión de inversiones y servicios bancarios en general.

⁹**American International Group, Inc. (AIG)**, líder mundial de seguros y servicios financieros. En el contexto de la crisis subprime, en septiembre de 2008 AIG tuvo serios problemas para refinanciar una deuda de entre 10.000 y 20.000 millones de dólares, desplomándose en el mercado estadounidense un 60,8% el mismo día que quebró Lehman Brothers.

LA CRISIS ECONÓMICA Y LAS IMPLICACIONES PARA COLOMBIA

Al enfrentarse al ciclo lógico que tiene la economía, es para los países emergentes un gran reto por lo que crea la incertidumbre sobre una crisis, la cual se está viviendo actualmente.

En los últimos años varias economías del mundo han crecido, obteniendo grandes resultados y que estos países por su afán de poder no toman medidas y precauciones para poder sortear una inminente crisis. Y es de este descuido que suele llevar a una crisis segura, sin tomar en cuenta que se ha tenido una regulación demasiado flexible y poco rígidas que conlleva a una especulación sin sentimiento enfocada en lo social, lo que hace que no distinga razas, ideologías, ni limitaciones geográficas, o sea, que no tiene limitaciones y se da de manera global.

Esta crisis mundial afectara de alguna forma a quienes han creado políticas de apertura y Latinoamérica no ha estado ajena a este fenómeno. Colombia ha tenido descensos en las exportaciones desde 2009, en sectores como el automotriz, y el sector electrodomésticos que fueron los más golpeados. Aunque las perspectivas que se tienen sobre Colombia, son que por el manejo de su gestión de política fiscal puede sortear una eventual recesión, esto dado que "...los canales de contagio financiero no han operado con fuerza para Colombia, pues la crisis internacional no ha impedido el acceso del país a los mercados de crédito internacional, ni tampoco ha generado fuga de capitales" (Banco de la República, 2009: 13) http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/informe_congreso/2008/julio.pdf (12 feb. 2013)

En situaciones como la reciente crisis mundial se debe recordar que a pesar de vivir en un mundo globalizado, no se puede pasar por alto la falta de oportunidades, alto grado de inseguridad, el desempleo, pobreza y que deben evaluarse desde el punto de vista local-nacional.

Ahora lo que puede suceder es que en el mediano plazo el sector financiero y real, pueden tener riesgos que afecten la economía del país. Cabe señalar que hay que tener en cuenta dos canales por los cuales estas crisis financieras pueden afectar la economía de nuestro país.

“El primero y más rápido es el canal financiero por la amplia conexión que tiene el mercado colombiano con los mercados externos, principalmente con EEUU. Esto implica algunas consecuencias como: encarecimiento del crédito para agentes privados y públicos de Colombia quienes generalmente recurren a financiamiento en dólares; estímulo de grandes inversionistas para recomponer sus portafolios hacia activos de menor riesgo, hacia liquidez y en algunos casos hacia inversiones en dólares (aunque esta opción no es muy atractiva en este momento); retiro de recursos invertidos en activos colombianos por parte de inversionistas externos para obtener dólares que están muy caros en las economías desarrolladas o para recomponer sus portafolios. Estos tres factores se manifiestan entonces en desvalorizaciones de los activos en pesos, principalmente los de mayor riesgo (acciones y títulos de largo plazo) y una presión devaluacionista sobre el peso frente al dólar.

El segundo canal es el de la actividad real. Esto implica algunos riesgos que no se manifiestan rápidamente pero que pueden ser importantes en el mediano plazo. Aquí se destaca el impacto de una devaluación persistente termina afectando la inflación vía mayores costos para los empresarios, mayores precios de los productos importados y mayores precios de la gasolina. Esto por ejemplo puede evitar que el Banco de la República comience a bajar las tasas de interés próximamente. Otro impacto importante es el riesgo de un incremento en el desbalance externo puesto que la caída en los precios de las exportaciones tradicionales (commodities) y el menor ritmo de crecimiento de las remesas pueden deteriorar el déficit en cuenta corriente, mientras que la menor disponibilidad de liquidez mundial puede moderar los flujos de Inversión Extranjera Directa y la entrada de flujos por endeudamiento externo, lo cual reduce el superávit de la cuenta de capitales. Estos dos efectos finalmente se deben reflejar en un menor crecimiento económico”. (Verdugo, 2009).
<http://www.finanzaspersonales.com.co/columnistas/articulo/la-crisis-financiera-y-sus-efectos-en-colombia/36673>.

Se ve de manera preocupante que el punto débil por donde puede afectar la crisis es la actividad real, es decir, en la producción de bienes y servicios por los créditos en el mercado internacional aunque todavía es muy incierto el panorama.

El año 2009 quedara en la historia como un año en el cual las crisis económicas golpearon duramente la estabilidad de muchos países y corresponde a los políticos de todo el mundo

trabajar conjuntamente para establecer los controles y regulaciones que permitan reconstruir la economía y las finanzas mundiales, y generar las condiciones necesarias para que los inversionistas detengan sus aventuras especulativas a fin de invertir en la economía real, que es la que en verdad promueve el desarrollo.

Ahora tomando el año 2012 la economía colombiana muestra una desaceleración en su crecimiento, generado esto porque la demanda interna en su dinámica fue baja y que de igual manera la expansión de las ventas externas fue moderada.

Se puede apreciar que la economía colombiana está resistiendo mejor que muchos otros países emergentes, y esto es reflejo de las políticas económicas del país que de forma prudente hizo frente a la crisis. Es por ello que varios indicadores muestran mayor fortaleza de la economía colombiana frente al pasado.

Es de anotar que entre los elementos que dan firmeza a la economía están: “el nivel de reservas internacionales; la solidez patrimonial y la baja exposición al riesgo del sistema financiero; la menor deuda externa (pública y privada) como proporción del PIB y su perfil de vencimiento a plazos largos; un déficit de cuenta corriente sostenible, financiado principalmente con inversión extranjera directa: mayores tasas de ahorro e inversión de la economía; [...]” (Banco de la República, 2009: 13)
http://www.banrep.gov.co/documentos/publicaciones/informe_congreso/2008/julio.pdf (12 feb. 2013)

Por otro lado están las PYMES que tienen una representación alta en la economía del país y que presentan mayor preocupación por el desempleo, las tasas de interés, la baja demanda en productos y servicios y por ende el decrecimiento en las ventas; hacen de estas empresas tengan incertidumbre sobre el impacto que la crisis mundial tenga en ellas.

Para concluir, la crisis se produce como consecuencia de una política monetaria excesivamente expansiva que ha dado lugar a una burbuja inmobiliaria y a un exceso de crédito que llevan a una búsqueda de una rentabilidad cada vez mayor que mediante productos financieros complejos ha ido erosionando el sentido del riesgo y pensar que el gobierno no dejaría caer en ningún caso a una entidad grande.

No sólo el impacto de la crisis reciente, sino los preexistentes problemas sociales, económicos e institucionales acumulados en cada uno de los países de la región, plantean desafíos de diferente naturaleza que en su conjunto son ineludibles. Lo mismo ocurre con problemas y procesos regionales complejos que necesitan abordajes típicamente regionales, combinados con vigorosos emprendimientos nacionales (como las problemáticas ambientales, alimentarias o el narcotráfico), así como perspectivas regionalmente promisorias de desarrollo e integración, potencialmente beneficiosas a cada sociedad en lo individual. En el mundo tan interconectado y tan interdependiente de hoy, resulta difícil pensar en un tema cuya atención pueda darse exclusivamente por esfuerzos nacionales internos, y no tenga el potencial o la vocación de complementarse con tareas compartidas regionalmente, pero no como meras sumas aglomeradas de políticas, programas y tareas nacionales, sino con concepciones, estrategias, y acciones concebidas y ejecutadas regionalmente.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Antonelli, Eduardo. 2008. “Crisis financiera: mercado de capitales, desempleo, recesión. Un enfoque basado en aportes de Keynes y Minsky. Ensayos de economía. (N° 33): 47-79.
- Mercado de capitales. <http://agatrsyfhdhfhfhjif.blogspot.com/>. (12/02/2013).
- Álvarez Falcón, Cesar. 2011. “Burbujas económicas: las lecciones no aprendidas. Cuadernos de investigación.(N° 13): 1-14.
- Limone A., Aquiles. 2003. “Nuevos paradigmas organizacionales y gestión del conocimiento: un desafío para la contabilidad”. Escuela de comercio. Pontificia Universidad Católica de Valparaíso. 1-30.
- Recio Andreu, Albert. 2009. “La crisis del neoliberalismo”. Revista de economía crítica. (N° 7): 96-117.