

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**FACULTAD DE JURISPRUDENCIA Y CIENCIAS SOCIALES**  
**ESCUELA DE RELACIONES INTERNACIONALES**



**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN:**

**CRISIS FINANCIERA GLOBAL: IMPACTO EN LAS ECONOMÍAS  
MÁS INFLUYENTES DEL MUNDO, PLANES DE RESCATE Y  
REPERCUSIONES EN EL SALVADOR, PERIODO 2007-2009.**

**PRESENTADO POR:**

**ALFREDO JOSÉ GUEVARA QUINTANILLA**

**EDUARDO JOSÉ MILLARD PINEDA**

**PARA OPTAR AL GRADO DE:**

**LICENCIATURA EN RELACIONES INTERNACIONALES**

**CIUDAD UNIVERSITARIA, FEBRERO DE 2010**

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**

**RECTOR:**

M. Sc Rufino Quezada

**VICERRECTOR ACADÉMICO:**

Licenciado Miguel Ángel Pérez

**VICE RECTOR ADMINISTRATIVO:**

Licenciado Óscar Noé Navarrete

**SECRETARIO GENERAL:**

Licenciado Douglas Vladimir Alfaro Chávez

**FACULTAD DE JURISPRUDENCIA Y CIENCIAS SOCIALES**

**DECANO:**

Doctor José Humberto Morales

**VICE DECANO:**

Licenciado Óscar Mauricio Duarte Granados

**SECRETARIO:**

Licenciado Francisco Alberto Granados Hernández

**ESCUELA DE RELACIONES INTERNACIONALES**

**DIRECTOR DE LA ESCUELA**

M. Sd Jorge Alberto Aranda

**COORDINADOR DEL PROCESO DE GRADUACIÓN**

MRI Efraín Jovel Reyes

**DIRECTOR DEL PROCESO DE GRADUACIÓN:**

Licenciado Oscar Armando Toledo

**CRISIS FINANCIERA GLOBAL, IMPACTO EN LAS  
ECONOMÍAS MÁS INFLUYENTES DEL MUNDO,  
PLANES DE RESCATE Y REPERCUSIONES EN EL  
SALVADOR, PERIODO 2007-2009**

Primero y ante todo, le doy las gracias a Dios por darme la oportunidad de vivir y gestar cada uno de mis sueños, mis esfuerzos y mis metas.

Agradezco también a la virgen María, quien representa la personificación de humildad y modestia al cual he aspirado a llegar.

A mi papi, quien ha sido la persona más fundamental dentro de mi forjamiento diario, tanto profesional y como persona. Ha sido usted mi inspiración y sustento durante tiempos atribulados. Aunque usted se encuentra muy lejos de nosotros, siempre ha estado a mi lado, en cada paso que he dado. Lo amo muchísimo papi. Lo logré!!

Mami, gracias por la paciencia y respaldo. Un hijo jamás pudo haber pedido mejor persona a quien admirar; ni a una mejor madre que amar. Usted ha sido mi esperanza y consuelo. La amo tanto! Su continuo amor y paciencia ha sido lo más importante para mí en el transcurso de estos cinco años. No hay persona, ni cosa más linda que usted!!

A mi bella hermana. Tú fuiste reflejo de inspiración pura en mi decisión como profesional. Tu apoyo incondicional me ha fortalecido y ha hecho que día a día te ame más. Gracias por el apoyo, por las peleas y por existir.

Abuelito Juan, este triunfo es dedicado para usted. Al lograrlo, he cumplido uno de sus sueños: Verme como un hombre profesional. Lo amo y lo extraño.

A mis abuelitas, que con sus oraciones me han ayudado a realizar este triunfo. Y a usted tía Rosa María, le agradezco por lo incondicional que ha sido conmigo y con mi familia.

Por último, pero no menos importante, quiero agradecer a los tres mosqueteros: Fernando, Aldo y Henry. Gracias por ser tan leales; por creer en mi y apoyarme en cada paso. Ustedes han sido también parte vital para la consecución de este logro. No solamente los considero mis amigos; sino que los considero mis hermanos.

**Eduardo José Millard Pineda**

A Dios, que me dio los recursos a lo largo de todos mis estudios, le dedico esta tesis para servirle.

A mis padres, que con su incansable esfuerzo se preocuparon por darme lo mejor.

**Alfredo José Guevara Quintanilla**

## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN GENERAL.....</b>	<b>iii</b>
<b>CAPÍTULO I</b>	
<b>EL CAPITALISMO, SUS CICLOS ECONÓMICOS Y LA CRISIS FINANCIERA....</b>	<b>1</b>
1 Evolución del capitalismo hacia el siglo XXI.....	2
2 El Capitalismo y el papel del Estado en la intervención de la economía.....	9
3 Evolución histórica de la Crisis Financiera.....	12
3.1 El Sector Inmobiliario y la burbuja de precios.....	14
3.2 La bursatilización del sistema financiero.....	20
3.3 La falta de regulación y la explosión de la Crisis.....	27
4 Principales características de la crisis financiera global.....	31
4.1 Impacto económico social en Estados Unidos.....	32
4.2 Impacto económico social en América Latina.....	41
4.3 Impacto económico social en la Unión Europea.....	48
4.4 Impacto económico social en Asia.....	50
<b>CAPÍTULO II</b>	
<b>PLANES DE RESCATE Y REFORMAS DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y POTENCIAS EMERGENTES.....</b>	<b>54</b>
1. Planes de rescate económico en Estados Unidos de América.....	55
2. La Unión Europea y el Plan Europeo de Recuperación Económica.....	65
3. Japón y su estrategia global ante la crisis.....	75
4. China y su respuesta doméstica ante la crisis financiera.....	82
5. Planes de rescate y reforma de la Cumbre del Grupo de los 20, Londres 2009.....	85
5.1 Cumbre del G20, Londres 2009.....	89
5.2 Análisis sobre las reformas a las instituciones financieras internacionales: FMI y BM.....	96

### CAPÍTULO III

#### **EL SALVADOR ANTE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL: REPERCUSIONES Y EL PLAN GLOBAL ANTICRISIS.....101**

1. Los sectores productivos.....	102
2. Fluctuación de las remesas.....	105
3. Tasas de desempleo.....	107
4. Indicadores de desarrollo social y los ODM.....	109
5. La recaudación fiscal.....	111
6. El nuevo plan de Gobierno: Plan Global Anticrisis.....	114

CONCLUSIONES.....	121
-------------------	-----

RECOMENDACIONES.....	126
----------------------	-----

<b>ANEXO 1</b> Cronología del inicio de la crisis.....	128
--	-----

<b>ANEXO 2</b> Cuotas aportadas por país para la fundación del FMI.....	132
---	-----

<b>TABLA 1.1</b> Las bajas de interés en las hipotecas aumentaron la demanda de casas.....	16
--	----

<b>GRÁFICO 1.1</b> Anatomía de una Documentación de Hipoteca Respaldada.....	22
--	----

<b>GRÁFICO 1.2</b> Valor de los CDS o Permutas por impago crediticio en trillones de dólares.....	28
---	----

<b>GRÁFICO 1.3</b> Tasa objetivo de fondos federales.....	29
---	----

<b>GRÁFICO 1.4</b> Inversión en viviendas y precios de viviendas.....	33
---	----

<b>GRÁFICO 1.5</b> Tasa de desempleo.....	35
---	----

<b>GRÁFICO 1.6</b> Precio del petróleo por mes.....	37
---	----

<b>GRÁFICO 1.7</b> Precios internacionales de los cereales y su tendencia a la baja.....	43
--	----

<b>GRÁFICO 1.8</b> Llegada de turistas internacionales, evolución mensual.....	44
--	----

<b>GRÁFICO 1.9</b> Montos promedios enviados en remesas por emigrantes.....	45
---	----

<b>GRÁFICO 1.10</b> Tasa de desempleo.....	50
--	----

<b>GRÁFICO 3.1</b> Tasa de desempleo de El Salvador.....	109
--	-----

BIBLIOGRAFÍA.....	133
-------------------	-----

## INTRODUCCIÓN GENERAL

Cifras en bajada, caídas de precios y un nudo de emociones es lo que se vivió en todos los mercados financieros a finales del año 2008. La sociedad internacional comenzó a sufrir una gran crisis en su economía. Las plantas de producciones comenzaron a despedir forzosamente a miles de trabajadores, desde japoneses, como es el caso de la multimillonaria e influyente Toyota, hasta humildes maquilas que exportan hacia otros países del mundo a bajos precios. Todos los sectores comenzaron a ser afectados por este nuevo fenómeno global.

Es que las magnitudes de las crisis han sido tales, que el desarrollo de ésta ha obligado a los países a lanzar planes de rescate y a buscar un consenso para un acontecimiento similar no vuelva a ocurrir nunca. Los indicadores macroeconómicos arrojan cifras contundentes, demostrando la desaceleración de la economía internacional como un hecho ineludible, que conduce hacia un alarmante estancamiento de la producción. La recesión global afectó a todo el mundo.

Tanto los países integrantes de la zona de la Unión Europea, donde circula el Euro, como el Reino Unido con la libra esterlina, declararon que la recesión comenzó en el último cuarto del año 2008<sup>2</sup>. Así mismo, la Oficina Nacional sobre Investigaciones Económicas de Estados Unidos, declaró oficialmente que la economía estadounidense entró en recesión, comenzando desde diciembre de 2007\*. Solamente fue cuestión de tiempo para que los demás países comenzaran a declarar alerta en sus economías domésticas y en las relaciones comerciales en todo el mundo.

---

<sup>2</sup> Según la *Eurostat*, la oficina de estadística comunitaria, el Producto Interior Bruto de los 27 estados de la UE, se contrajo un 1.5% en el cuarto trimestre del año 2008. [http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/statistics/search\\_database](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/statistics/search_database).

\* Según la *National Bureau of Economic Research*, organismo encargado de diagnosticar los ciclos económicos de Estados Unidos.

Nueva información acerca de la profundidad y alcance ha sido difundida en el transcurso del tiempo. Lo que se necesita ante tal situación ya no es determinar si existe tal crisis o no, sino que es delinear qué hacer ante estos hechos. Son legítimos los argumentos que abogan por una reconversión del modelo económico que dominaba en los momentos en que el mundo entró en crisis. Los argumentos que definitivamente no están a lugar son aquellos que aún después de este debacle, promulgan un fundamentalismo de mercado a tal punto de culpar la coyuntura de la persistencia de la intervención del Estado sobre la economía.

El Salvador no ha estado exento de la realidad internacional. También ha sido fuertemente afectado por toda la avalancha de problemas que ha sobrevenido sobre el sistema financiero, la contracción de crédito, el estancamiento en la producción y el derrumbe de las relaciones comerciales entre los países. El pánico en el mercado también alcanzó a los salvadoreños. Es por eso que esta investigación pretende saber cuál fue el alcance de la crisis en los países más fuertes del mundo, económicamente hablando, qué planes han implementado para poder superar la crisis y por último, comparar y analizar la realidad de El Salvador, junto con la valoración de las soluciones propuestas por el gobierno para poder superar la crisis.

Dadas las implicaciones globales de la crisis financiera, además de su origen como una fluctuación regular del sistema capitalista, el estudio será hecho, en un primer momento, presentando un marco de referencia en el que se explique, de manera introductoria, las razones por las que el sistema económico capitalista manifiesta una serie de fluctuaciones a lo largo del tiempo.

Luego, se presentará a grandes rasgos la situación de la economía internacional y qué planes de rescate han diseñado diferentes gobiernos de los países desarrollados y los organismos financieros internacionales más influyentes, ya sea de manera conjunta o por separado, para contener los posibles efectos de la crisis. Ello teniendo como base el año 2007, puesto la crisis financiera tiene como causa más directa la crisis inmobiliaria y crediticia que estalló en el referido año.

Finalmente, el estudio centrará la atención en El Salvador, y las características políticas, económicas y sociales con las que el país podría entrar a la crisis internacional; asimismo sus efectos; y qué tipo de acciones sería prudente emprender de cara a encontrar las potencialidades subyacentes a la crisis. En este apartado el énfasis estará siempre en la información de actualidad, recurriendo por supuesto a datos del pasado reciente cuando ello convenga.

Como planteamiento de problema se ha planteado que la crisis financiera global podría tener fuertes repercusiones negativas tanto en la estructura como en las relaciones existentes en el sistema económico internacional. En todo caso, la coyuntura marca al mismo tiempo la pauta para replantearse los principios e instituciones garantes del modelo económico vigente, así como para reflexionar acerca de aquellas prácticas perjudiciales tanto al comercio justo como al libre mercado a escala global.

En este contexto, resulta prioritario establecer parámetros mínimos para delinear una estrategia coherente para que El Salvador no se encuentre vulnerable ante los eventuales estragos de la referida problemática, tal y como ha sido la regla con otras crisis pasadas. De esta manera, deben ser indicados aquellos instrumentos y mecanismos, que puedan ser tomados para superar la crisis, a partir de la evaluación de casos similares, que sean adaptados a la realidad nacional, para convertir las actuales amenazas en oportunidades hacia futuro.

Como hipótesis general se ha planteado que la crisis financiera llevará a los principales actores del sistema internacional (instituciones multilaterales, corporaciones, entre otros) a diseñar mecanismos para solventar tal situación, los cuales determinarán un mismo modelo neoliberal, pero distinto al no fundamentarse en la desregulación, sino que se basará, en parte, el aumento de la regulación pública sobre el comercio y las finanzas.

La presente investigación reconoce que aún es muy temprano para describir con propiedad la dimensión de la crisis financiera internacional ya que para el año 2010, el mundo no se ha recuperado totalmente. Sin embargo, existe un claro consenso en que ésta se caracteriza por ser de enormes proporciones, que resultan aún más evidentes al ser comparadas con anteriores crisis de la economía capitalista moderna.

No se puede negar que actualmente asistimos a un estado de alerta generalizada a nivel de Estado, mercado y sociedad. Los estragos de la crisis son perceptibles en la economía real, traduciéndose en quiebras de algunas importantes

firmas, así como de numerosas micros, pequeñas y medianas empresas; despidos masivos; reducción de la liquidez bancaria; reticencia a la concesión de créditos, imposibilidad de pagar hipotecas y drástica disminución del precio de los bienes raíces.

El continuo proceso de apertura económica de El Salvador, ejecutado de acuerdo a una estricta adherencia a la lógica de libre mercado, es un elemento a tener en consideración al analizar en qué aspectos nuestro país resulta estar más sensible ante la crisis. El nivel de apertura económica al exterior, vinculado con la endeble realidad de las estructuras macroeconómicas y el hecho de no contar con una producción industrial competitiva a nivel regional, ni con una base lo suficientemente desarrollada de tecnologías de la información, hacen que El Salvador sea un candidato ideal a padecer fuertemente de las perturbaciones económicas presentes y las que se avecinan.

Las bajas porcentuales en las bolsas de Wall Street, tal como los índice bursátiles Dow Jones, Nasdaq\*, entre otros, que contienen las empresas más importantes de Estados Unidos, entre ellas las de materias primas e hidrocarburo, han repercutido en su macroeconomía, afectando también el sector construcción y por lo tanto, en el empleo de los salvadoreños.

Por esto sería una actitud poco realista y peligrosa posponer la generación de estudios acerca de la crisis financiera en nuestro país. Es necesario entonces, puntualizar cuales serán los posibles impactos de esta crisis financiera mundial sobre la economía en todo el mundo, conocer cómo ésta se desarrolló a lo largo de los años y qué factores la propiciaron; y explicar los planes propuestos por los gobiernos de las

---

\* La bolsa de valores de Wall Street es el referente bursátil más importante del mundo. Basado en la gestión y manejo de fluctuaciones económicas provenientes de diferentes interacciones financieras ejercidas entre empresas internacionales, así como nacionales. Observar la conducta de los índices de las bolsas es similar a observar una radiografía sobre la macroeconomía norteamericana; El *Dow Jones Index Average*, conocido como *Dow Jones*, está compuesta por una diversificación de empresas nacionales e internacionales con un número superior al de 30 empresas conformantes. El Dow Jones constituye una unificación e interacción de una amalgama de economías directamente dependientes de cada una, constatando de esta manera la fragilidad y fortaleza financiera de cada economía representada. Cuenta con tres promedios diferentes: el Industrial (DJIA), el de Transporte (DJTA) y el de Utilidades (DJUA), cada uno mide el desempeño de dicho sector empresarial. En cambio el Nasdaq (National Association of Securities Dealers Automated Quotation), está basado concretamente en los flujos y transacciones económicos realizados por los productos de categorización tecnológica.

principales economías para luego, analizar las implicaciones en la economía salvadoreña, considerando debilidades, fortalezas y posibles opciones para enfrentar la crisis que sin duda alguna, aún posee presencia en la nación.

Esto es precisamente, porque aún hay tiempo para plantear mecanismos de transformación de la crisis que sean coherentes, e incluso que generen oportunidades para nuestra economía, y porque es imprescindible que existan espacios donde se advierta sobre las posibles repercusiones del problema y por el otro se estimule la generación de mayores estudios. En todo caso, analizar la crisis financiera es poner atención a lo que ocurre en uno de los temas tope de la agenda política y económica internacional. Es aquí donde radica la justificación de la presente investigación.

También se ha fijado describir y analizar el impacto que la crisis financiera global tiene sobre el Sistema Internacional, a través de la presentación de sus características principales. Se consideró desde el principio de la investigación que la crisis ha tocado los cimientos del sistema, probando que es necesario hacer algunos ajustes y modificaciones hacia algunos principios que han regido las relaciones económicas del mercado en los últimos años.

Como hipótesis específicas, explicar el desarrollo histórico de las condiciones políticas, económicas y sociales que propiciaron la crisis financiera global, explicar en qué consisten los planes de rescate que los Gobiernos de las principales economías diseñan y han adoptado para afrontar la crisis financiera, contextualizando el rol que desempeña la cooperación intergubernamental en este sentido y por último, presentar las posibles consecuencias que la crisis financiera tendría para la sociedad y economía salvadoreña, destacando las vulnerabilidades y fortalezas que el país dispone, así como los riesgos, para la estabilidad política y social del país de no afrontar apropiadamente la situación.

La presente investigación abordará desde una síntesis bibliográfica, los ciclos que el capitalismo sufre y que dan paso a distintas reformas; posteriormente a descubrir cuáles han sido las causas de la crisis en Estados Unidos, en el mercado inmobiliario y en los diversos instrumentos del sistema financiero que trajeron consecuencias a todo el mundo, donde se analizarán las repercusiones que la crisis trajo en regiones como la latinoamericana, por ejemplo. Se expondrán y analizarán los planes de rescate que las principales potencias económicas han propuesto. Tal es el

caso de Estados Unidos, la Unión Europea, Japón, China y las potencias del G20 en conjunto.

Luego se procederá a analizar por qué la economía salvadoreña es vulnerable ante la situación económica mundial. Qué relaciones económicas entre los países desarrollados y El Salvador son de suma importancia y cómo estas fueron afectadas en la crisis, trayendo consecuencias negativas a la nación. Posteriormente se expondrá y analizará el plan que el nuevo gobierno salvadoreño ha propuesto para poder responder favorablemente a la crisis. Esto requerirá una comparación con los planes de rescate de los países más desarrollados, de los cuales El Salvador debe tomar ejemplo para aplicarlo en un ámbito nacional.

La teoría seleccionada es la estructuralista ya que su unidad de análisis es el sistema capitalista mundial, estudiando las relaciones centro periferia y los mecanismos que siguen perpetuando el subdesarrollo en países como El Salvador. Es necesario estudiar la forma en que el mundo está organizado y qué aspectos van a cambiar después de este enorme acontecimiento, que ciertamente cambiará el mundo sin precedentes. El Salvador será afectado por los efectos de esta crisis y los respectivos cambios que traerá consigo en los próximos años. Se pretenderá definir cuáles pueden ser algunas de las consecuencias que pueda enfrentar en el futuro y de qué manera puede responder de manera más favorable a los retos que ya están presentes en el país.

## CAPÍTULO I

### EL CAPITALISMO, SUS CICLOS ECONÓMICOS Y LA CRISIS FINANCIERA

Debido a la investigación a realizar, se necesita definir, antes de todo, qué es una crisis en el sistema capitalista; es decir, cómo están compuestos los ciclos económicos y sus características, para luego poder analizar a la luz de la teoría, el caso de la actual Crisis Financiera Global. Se necesita abordar, desde diversos autores, las características más relevantes que contienen los ciclos económicos y las recesiones en los países, para establecer una comparación con la problemática abordada.

Además se tomará como ejemplo histórico la crisis de los 30, también conocida como la Gran Depresión, para contar con un ejemplo, de las causas y efectos de los ciclos económicos y las recesiones globales, y además, como estos acontecimientos transforman el sistema mundial y cómo una de estas recesiones en un país influyente en las interacciones económicas, como es el caso de Estados Unidos, puede afectar a muchos países en varios continentes, demostrando que la economía mundial está entrelazada de diferentes maneras. El Estado también pasa a formar un papel relevante en medio de los ciclos económicos y por eso, se debe definir, cuál es el papel del Estado en la economía.

Se abordará también de manera explicativa, la evolución de la actual Crisis Financiera Global, analizando la gestión presidencial de George W. Bush, debido a que la recesión estadounidense comenzó desde diciembre de 2007 y por tanto, existen un cúmulo de factores que llevaron a la economía norteamericana hacia la actual crisis durante este período, que afectó indiscutiblemente como en una especie de efecto dominó, a sectores muy relevantes de los demás países del mundo, como es el caso del sistema financiero, las bolsas de valores, la industria automotriz, el mercado del petróleo, entre otros.

La actual crisis tiene diversas causas en la economía estadounidense. Así por ejemplo, se podrían mencionar los fondos de cobertura (conocidos como *edge funds*), los activos tóxicos y las crisis de liquidez en el sector inmobiliario, que será necesario tratarlos en la investigación para lograr comprender como estos se unen para que estallen en una recesión, que golpea de inmediato a los bancos nacionales e internacionales, imposibilitándolos a otorgar créditos, que causan estancamiento en la

inversión, paralizando distintos sectores productivos en Estados Unidos y en muchos países del mundo, sean estos parte de las potencias económicas a nivel mundial o países con economías no desarrolladas, como es el caso de El Salvador.

## 1.1 Evolución del capitalismo hacia el siglo XXI

¿Es normal que el capitalismo experimente ciclos económicos a lo largo del tiempo? Las economías de los países son dinámicas a medida que avanzan. En la historia se observa que el sistema capitalista ha sufrido fluctuaciones en el pasado siglo XX; es decir, hay cambios constantes en los países, donde se observan crecimientos y contracciones en muchos sectores económicos como la agricultura, la industria, las importaciones, exportaciones, etc. Por eso, las ciencias económicas han observado este fenómeno y ha emprendido un estudio sobre ello. Para poder conocer por qué hablamos de recesión y de cambios en la economía global, se deben aclarar los conceptos que hablan sobre estos fenómenos y cuáles son sus causas.

Cuando hablamos de **crisis económica** o de términos como **recesión**, nos referimos a una parte del fenómeno que se conoce en las ciencias económicas como **ciclo económico**. Aunque existen ciclos individuales de ciertos sectores aislados, que se denominarían **ciclos específicos**, los ciclos económicos son resultado de una evaluación macroeconómica como un conjunto. Esto está comprendido por el estudio de variables como el empleo, el ingreso total, la producción, etc. De tal forma que estudiar esta clase de cambios de una economía es hacer un estudio macroeconómico de dicha sociedad.

Los ciclos económicos son definidos como “aquellas fluctuaciones que se presentan en la actividad económica total de las naciones que tienen organizado su trabajo principalmente en forma de empresas lucrativas. Un ciclo consiste en expansiones que ocurren al mismo tiempo en varias actividad económicas, seguidas por recesos generales, contracciones y recuperaciones que se convierten en la fase de expansión del ciclo siguiente”<sup>3</sup> (Wesley C. *Mitchell*).

Es adecuado hacer algunas observaciones que permitan explicar mejor el anterior concepto, para el análisis de la realidad actual: en primer lugar, el concepto comienza diciendo que, “los ciclos económicos son aquellas fluctuaciones que se presentan en la actividad económica total”. Durante este período de ciclo, se evalúan sectores totales de la sociedad como es el caso del empleo, el ingreso de la población,

---

<sup>3</sup> ARAGÓN PADILLA, Enrique. Ciclos económicos y política de estabilización. P. 18.

las exportaciones, importaciones, sectores productivos como el de manufactura, etc. La evaluación es realizada en un todo.

Segundo, “los ciclos económicos son fluctuaciones de las naciones que tiene organizado su trabajo principalmente en forma de empresas lucrativas”. La vida económica de un país depende en su mayoría, de los empresarios que se encargan de producir, invertir, competir, etc. Las empresas lucrativas son el principal actor en la macroeconomía. Cabe mencionar que una de las bases de estas actividades es la confianza. Por eso el economista costarricense Alberto Trejos\* mencionó que “el problema principal de la actual crisis mundial es la confianza y el mayor enemigo de la recuperación económica, el miedo”. Joseph Schumpeter, destacado por sus investigaciones sobre el ciclo económico y teorías sobre las empresas, dijo que “los períodos recurrentes de prosperidad del movimiento cíclico, son la forma que toma el progreso de la sociedad capitalista”.

En tercer lugar, “un ciclo económico consiste en expansiones que ocurren al mismo tiempo en varias actividades económicas seguidas por recesos generales, contracciones y recuperaciones que se convierten en la fase de expansión del ciclo siguiente”. Un ciclo económico es un fenómeno que es ondulatorio y además, es acumulativo que afecta a diferentes sectores. Las etapas de un ciclo, no necesariamente deberán coincidir en el exacto tiempo en todos los sectores, sino, en un mismo período determinado que se aproxime a los demás. Los economistas también afirman que, en algunas ocasiones, las expansiones pueden sufrir pequeñas contracciones y también, las contracciones pueden tener pequeñas expansiones durante su desarrollo.

Los ciclos económicos se repiten de forma libre y su duración puede ser distinta uno de otro; en algunos casos se han observado ciclos que duran un año, mientras que otros duran hasta 12 años. De acuerdo a Mitchell, se afirma que en promedio los ciclos pueden durar entre tres a seis años. Existen clasificaciones de estos ciclos, como el caso de los ciclos de Kondratieff, Kitchin, de construcción, entre otros, que serán tratados si es necesario en el desarrollo de la investigación.

Los ciclos económicos son un fenómeno que ha ocurrido a lo largo del capitalismo. Para citar un ejemplo, la National Bureau of Economic Research (NBER), encargada de diagnosticar los ciclos económicos de Estados Unidos, muestra en su página oficial, los diferentes ciclos económicos experimentados por Estados Unidos

---

\* Ex ministro de Comercio Exterior de Costa Rica y miembro del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE).

desde 1850<sup>4</sup>, contemplados en la Tabla 1.1. Estos ciclos económicos también se observan en las economías de los demás países y asimismo, podemos hablar de algunos ciclos que han sido comunes para todos los países, como es el caso de la Gran Depresión\*. Esta crisis nos demuestra la creciente interdependencia de las economías en el siglo XX.

Las cuatro características más importantes de los ciclos económicos son (1) **su recurrencia**, que varía de 3 a 7 años, es decir que son recurrentes en el tiempo y no se puede pronosticar de forma exacta su repetición, (2) **la coincidencia del tiempo**, en sus fases de expansión y de depresión, que se caracteriza por ser el común denominador en los diferentes sectores que influyen en la macroeconomía; la economía está entrelazada en la mayoría de los sectores.

Otra característica es (3) **su amplitud y profundidad**, es decir, la forma en cómo algunos sectores económicos sufren la recesión; puede ser con mayor profundidad, donde su descenso es bastante grande y además, con un período de duración corto o largo, según el caso y, en cuarto lugar, (4) **la forma irregular que adoptan los ciclos**, que se debe a influencia de algunos factores específicos como por ejemplo, las cotizaciones de las bolsas, tasas de interés, fenómenos como terremotos, conflictos, guerras, etc.

Las fases de un ciclo de acuerdo a Mitchell y Burns, se dividen en cuatro fundamentales: expansión o prosperidad, receso, contracción y recuperación. De la misma forma Joseph Schumpeter, reconoció que la actividad económica se mueve en forma ondulatoria alrededor de una línea normal o de equilibrio. Sus movimientos son hacia arriba o hacia debajo de una línea de equilibrio y dentro de esto, reconoce también cuatro fases del ciclo: prosperidad, receso, depresión y recuperación. Estas coincidencias básicas de los autores, nos servirán para el análisis posterior.

Cuando en la actual crisis financiera global se habla de aumentos en el desempleo, de compañías reportando bancarrota, de mercados financieros en problemas y el sector inmobiliario colapsando, se puede hablar de **recesión**. Aunque no hay una definición oficial de recesión, hay un reconocimiento general de algunos términos. El Fondo Monetario Internacional cita la definición del Comité de Fechas de los Ciclos Económicos (NBER), como "Recesión es un significativo declive en la

---

<sup>4</sup> National Bureau of Economics Research, *Business Cycles Expansions and Contractions*. <http://www.nber.org/cycles.html>. Consultado el 22 de Abril de 2009.

\* De acuerdo al FMI, la economía mundial se contraerá a cifras similares en el año 2009, en comparación con la Gran Depresión.

actividad económica a lo largo de la economía de un país, que dura varios meses, normalmente visible en el empleo, producción, ingreso real y otros indicadores. Una recesión empieza cuando la economía alcanza su pico y termina cuando emprende un nuevo período”<sup>5</sup>.

**Tabla 1.1: ciclos Económicos de Estados Unidos**

Ciclos Económicos <i>Fechas de referencia</i>		Duración en meses			Ciclo
Picos	Punto bajo	Contracción	Expansión		
<i>Las fechas en cuartos están en paréntesis</i>		<i>Del pico hacia el punto bajo</i>	<i>Del anterior punto bajo hacia el pico</i>	<i>Punto bajo desde el previo punto bajo</i>	<i>Pico desde el previo pico</i>
Junio1857(II)	Diciembre 1854 (IV)	--	--	--	--
Octubre1860(III)	Diciembre 1858 (IV)	18	30	48	--
Abril 1865(I)	Junio1861 (III)	8	22	30	40
Junio1869(II)	Diciembre 1867 (I)	32	46	78	54
Octubre1873(III)	Diciembre 1870 (IV)	18	18	36	50
	Marzo1879 (I)	65	34	99	52
Marzo1882(I)			36		101
Marzo1887(II)	Mayo 1885 (II)	38	22	74	60
Julio 1890(III)	Abril 1888 (I)	13	27	35	40
Enero 1893(I)	Mayo 1891 (II)	10	20	37	30
Diciembre 1895(IV)	Junio1894 (II)	17	18	37	35
	Junio1897 (II)	18		36	
Junio1899(III)			24		42
Septiembre 1902(IV)	Diciembre 1900 (IV)	18	21	42	39
Mayo 1907(II)	Agosto 1904 (III)	23	33	44	56
Enero 1910(I)	Junio1908 (II)	13	19	46	32
Enero 1913(I)	Enero 1912 (IV)	24	12	43	36
	Diciembre 1914 (IV)	23		35	
Agosto 1918(III)			44		67
Enero 1920(I)	Marzo1919 (I)	7	10	51	17
Mayo 1923(II)	Julio 1921 (III)	18	22	28	40
Octubre1926(III)	Julio 1924 (III)	14	27	36	41
Agosto 1929(III)	Noviembre1927 (IV)	13	21	40	34
	Marzo1933 (I)	43		64	
Mayo 1937(II)			50		93
Febrero 1945(I)	Junio1938 (II)	13	80	63	93
Noviembre1948(IV)	Octubre1945 (IV)	8	37	88	45
Julio 1953(II)	Octubre1949 (IV)	11	45	48	56
Agosto 1957(III)	Mayo 1954 (II)	10	39	55	49
	Abril 1958 (II)	8		47	
Abril 1960(II)			24		32
Diciembre 1969(IV)	Febrero 1961 (I)	10	106	34	116
Noviembre1973(IV)	Noviembre1970 (IV)	11	36	117	47
Enero 1980(I)	Marzo1975 (I)	16	58	52	74
Julio 1981(III)	Julio 1980 (III)	6	12	64	18
	Noviembre1982 (IV)	16		28	
Julio 1990(III)			92		108
<a href="#">Marzo2001(I)</a>	<a href="#">Marzo1991(I)</a>	8	120	100	128
<a href="#">Diciembre 2007 (IV)</a>	<a href="#">Noviembre2001 (IV)</a>	8	73	128	81
Todos los ciclos: 1854-2001 (32 ciclos)		17	38	55	56*
1854-1919 (16 ciclos)		22	27	48	49**
1919-1945 (6 ciclos)		18	35	53	53

<sup>5</sup> Stijn Claessens and M. Ayhan Kose, *What is a recession*. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2009/03/basics.htm>. Consultado el 9 de Abril de 2009.

1945-2001 (10 ciclos)		10	57	67	67
-----------------------	--	----	----	----	----

Tomando esta definición, se deduce que es la razón por la cual los países han tardado varios meses para declararse en recesión ya que el análisis no está basado solamente en el Producto Interno Bruto, sino en variables como empleo, ventas, ingresos y producción industrial en el tiempo. Esta es la razón por la cual la NBER tardó un año para declarar oficialmente a Estados Unidos en recesión desde diciembre de 2007. De la misma forma ha ocurrido en distintos países en el mundo\*. Cuando se observa a todos estos países desarrollados en recesión al mismo tiempo, se puede hablar de una **recesión global**†.

Las causas de los ciclos económicos se han presentado en el tiempo variadamente. Algunas causas son asociadas con ligeros cambios de los precios de los insumos utilizados en la producción de bienes y servicios. Por ejemplo, un incremento en los precios de los combustibles, puede ser considerado como un factor detonante de la vertiente recesión; debido a que la energía se vuelve más costosa, esto incrementa los precios, llevando a una declinación en la demanda<sup>6</sup>. Una recesión también podría ser causada por la decisión de un país por reducir la inflación a través de políticas fiscales. Cuando éstas son utilizadas excesivamente, dichas políticas suelen llevar a una caída en la demanda de bienes y servicios que resulta eventualmente en una recesión.

Algunas recesiones, incluyendo la actual, están enraizadas en problemas de los mercados financieros. Los incrementos en los precios de las acciones y las expansiones aceleradas de créditos, a menudo coinciden con una precipitada

---

\* Antes de la reunión del G20, por primera vez en la historia, 15 países del bloque la Unión Europea sufrían una recesión. Martin Van Vliet de ING Financial Markets dijo que “Una nueva contracción del PIB en la zona euro en el cuarto trimestre del curso, parece algo casi seguro”.

† Término no necesariamente reconocido por todos, pero que deja en claro la realidad económica de la mayoría de los países desarrollados del mundo y hace automáticamente una referencia directa hacia las variables mencionadas anteriormente (desempleo, producción, entre otros). Actualmente, muchos Tanques de Pensamiento como el Peterson Institute for International Economics, The Brookings Institution, diversos actores institucionales como la NBER, el FMI, la Casa Blanca y los medios de comunicación le han denominado la “Crisis Financiera Global” o también la “Recesión Global”.

<sup>6</sup> Aunque la gasolina es considerada como un producto de demanda inelástica, es decir, que las variaciones en su precio no provocan grandes variaciones en su demanda, El Diario de Hoy, publicó el 20 de Abril, que la demanda de la gasolina aumentó un 3% el primer trimestre del año 2009, por causa de los bajos precios, según el informe del Ministerio de Economía. El Diario de Hoy, revisado el 20 de Abril 2009.

acumulación de deudas. A medida que las corporaciones y las casas de crédito aumentan sus niveles de riesgo y enfrentan dificultades para pagar sus obligaciones de deuda, reducen su inversión y consumo lo cual lleva a un descenso en la actividad económica.

Las recesiones también pueden ser el resultado de un declive en la demanda externa, especialmente en países cuyos sectores exportadores representan una amplia sección en la economía, como lo ejemplifica ilustremente el caso de Japón\*. Estos países son afectados rápidamente cuando la capacidad de demanda de los países interactuantes en las exportaciones e importaciones se encuentra en un estado proporcional de recesión, dándose de esta manera una forma de desembocadura a una recesión económica global.

Debido a que las recesiones tienen muchas causas potenciales, es bastante difícil predecirlas. Muchos comportamientos de las recesiones a lo largo del tiempo han sido documentados; incluyendo el volumen de crédito, los precios de las acciones, la tasa de desempleo, etc. Pero también en algunas ocasiones, existe muchas veces la duda si estas son las causas de las recesiones o del resultado de ellas.

Un ejemplo a citar, que ha marcado la evolución del capitalismo hacia el siglo XXI ha sido la Gran Depresión de 1929. Esta crisis nos puede dar un ejemplo de lo expuesto anteriormente sobre los ciclos económicos y recesión global. De hecho, la actual Crisis Financiera Global, es frecuentemente comparada con la Gran Depresión. El FMI han dado algunos informes de la actual Crisis Financiera, diciendo que “la economía mundial se contraerá en 2009 entre un 0,5 y un 1%, la peor caída desde la Gran Depresión de los años 30”<sup>7</sup>.

La crisis de 1929 fue un periodo económico de excesivo declive y estancamiento. Fue un ciclo económico caracterizado por su nulo equilibrio financiero. Fue también, la contraparte del auge de crecimiento que persistía en Estados Unidos durante la década de los años 20, específicamente de 1920 – 1929. Dicha crisis puede ser también considerada como la más importante en la historia económica, no solamente por su magnitud, sino por todas las implicancias y consecuencias que trajo consigo hasta la actualidad.

---

\* Las exportaciones de Japón se redujeron casi a la mitad en enero frente al mismo mes del año anterior (2008), en medio de una baja sin precedentes en los envíos hacia Estados Unidos, Europa y el resto de Asia.

<sup>7</sup> Periódico La Nación.com, *Strauss-Kahn: “El 2009 será un año horrible”*.  
[http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota\\_id=1118952](http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota_id=1118952). Consultado el 20 de abril de 2009.

La Gran Depresión desencadenó en el año 1929 con varios de los síntomas de una depresión, como la disminución de la producción y la caída de precios; a pesar que muchos dirigentes, encabezados por el Presidente Hoover, aseguraban que la economía experimentaría nuevos crecimientos, estos fueron de poca duración y con pequeñas subidas como por ejemplo entre el 1930 y el 1931, que luego decayeron, incluso los precios de muchos productos bajaron estrepitosamente a excepción de unos pocos como es el caso del acero. El sistema de crédito pasó a estar paralizado y las quiebras bancarias fueron bastantes numerosas.

A comienzos del año 1932 el Presidente Hoover tuvo que aceptar la realidad de la crisis y estableció la Reconstruction Finance Corporation, que fue fundada para impedir la quiebra de muchas empresas a través del crédito. Además, este Presidente firmó una ley llamada *Glass-Steagall*, facilitando la emisión de billetes. Ninguna de estas medidas produjo un cambio sustancial, ya que las acciones descendieron de forma escandalosa, así como también la demanda internacional en la industria mecánica disminuyó a menos del 25% en comparación del pico más alto del año 1929.

La situación económica era semejante a una epidemia inmunológica, donde el centro económico resultó ser insuficiente en sus interacciones. A partir de este hecho, se comienzan a concretar propuestas y procedimientos de salvaguardia para la situación económica. Sobresalen dos, una por parte del sector conservador, basando sus principios en que el mismo mercado sería auto corregido, es decir sin una intervención por parte del Estado y la otra a favor de la intervención por parte del Estado.

El Presidente norteamericano, Franklin D. Roosevelt, implementó el New Deal, que se trató de una secuencia de planificación económica y de programas de estímulo, iniciados entre el año 1933 y 1938 con el objetivo de aumentar las tasas de empleo, reformar las prácticas de negocios y recuperar la economía en el período. El New Deal trató de reactivar la economía a través del consumo y la inversión. Para lograr este objetivo era necesario implementar políticas fiscales que permitiera aumentar el gasto de la población, generando confianza. Además pretendió establecer un control más eficaz sobre el sistema bursátil del mundo para evitar otra caída abrupta.

Al romperse el esquema tradicional sobre la regulación económica, inicia un nuevo apartado del sistema financiero internacional, basándose en una intervención estatal para la estabilización de los indicadores macroeconómicos de un sistema económico que abogaba por un amplio liberalismo económico. Y de esta manera se

consolida un plan de salvaguarda efectivo para este ciclo de crisis económica internacional.

## **1.2 El Capitalismo y el papel del Estado en la intervención de la economía**

El papel del Estado ha evolucionado a lo largo de la historia y en forma diferente en distintos países. Comenzando por autores como Aristóteles que habló sobre el origen del Estado y la sociedad, de la esclavitud y de la adquisición de los bienes, sentando algunas bases para el futuro. Luego la teoría del Estado sigue siendo compuesta con autores como John Locke, con el Tratado sobre el Gobierno Civil, Nicolás Maquiavelo con su obra El Príncipe y otros como Juan Jacobo Rousseau en el Contrato Social, Thomas Hobbes y Jean Bodin. El accionar del Estado ha ido cambiando hasta el actual papel del siglo XXI, que se llega a establecer como un Estado que permite que las fuerzas de mercado interactúen unas con otras, siendo éste un ente regulador, de distintas formas e intensidad en la mayoría de los países.

El debate entre el equilibrio entre la intervención Estatal\* y la liberalización económica que han generado los ciclos económicos en la historia, ha llevado a muchos autores a escribir sobre el rol que el Estado debe jugar en la economía de una nación. Sin embargo, "Existe un creciente consenso sobre el rol que el gobierno puede jugar en los esfuerzos exitosos de desarrollo, pero también existe un reconocimiento sobre las fallas en lo relativo a la efectividad de las actividades de gobierno" (Stiglitz, 1998)<sup>8</sup>. El debate entre la intervención y la liberalización, apostándole a cualquiera de estos extremos, ha sido cambiado por uno: hacer al Estado más efectivo y por tanto, hablar sobre las reformas al Estado.

Durante las cumbres del G20 y la Cumbre de las Américas, ambas realizadas en el año 2009, se han expresado a favor de mejorar la efectividad del Estado y una mejor regulación en algunos sectores financieros, pero no a favor de un aumento excesivo en la intervención del mercado; en lugar de esto, el compromiso de los Jefes de Estado y de Gobierno de estas cumbres han sido mejorar las condiciones

---

\* Por Intervención Estatal se entiende como la acción de los gobiernos tienen por objeto afectar la actividad económica. El término es lo suficientemente amplio para incluir tanto la regulación y control de los mercados como la participación directa en la actividad económica. Desde un punto de vista teórico puede afirmarse que en toda sociedad moderna existe algún tipo intervención estatal en la economía.

<sup>8</sup> STIGLITZ, Joseph E., *La Economía del Sector Público*, p. 36.

de vida de las personas a través de educación, salud, promover los derechos humanos, entre otros, en el caso de la Cumbre de las Américas; aunque estas cumbres se analizarán más adelante, es necesario citarlas en este acápite para aclarar que el actual papel del Estado en la economía, es de ser un estimulante del mercado y un regulador de las reglas del juego.

Además de ser un estimulante y regulador, la intervención del Estado se hace necesaria cuando ocurren fallas de mercado, entendidas como incapacidades o insuficiencias para la resolución de problemas sociales determinados, recogiendo entre sus aspectos, cuestiones como la existencia de situaciones no competitivas y de monopolios naturales, la existencia de bienes públicos, problemas de pobreza y distribución de renta y por último, las intervenciones del Estado cuando el mercado ha caído en depresión a través de planes de recuperación. Estos planes han tomado distintas formas y nombres en distintas ocasiones, tal es el caso de la Gran Depresión, donde surge el *New Deal* adoptado por Estados Unidos.

El papel del Estado en una economía de mercado, es decir, una economía que se rige por las leyes de la oferta y la demanda, se puede resumir por lo menos, en cinco características:

1. Debe establecer y hacer cumplir las reglas formales en la economía, entre ellas las que se refieren a la obligatoriedad de los contratos y la protección de los derechos de propiedad, así como también las reglas que rigen la exacción y el uso de los ingresos fiscales.
2. Debe erigir un marco jurídico y reglamentario que reduzca los costos de las transacciones (es decir, el costo de tratar con otros individuos en asuntos económicos) y debe promover la eficiencia del mercado (a través de una intervención estratégica cuando éste entre en falencia o mediante la producción de informaciones esenciales).
3. Debe promover bienes de uso público y remediar casos evidentes de externalidades que no pueden ser resueltas por la negociación entre los intereses privados.
4. Debe promover la estabilización macroeconómica.
5. Debe promover una distribución del ingreso concordante con la opinión vigente de la sociedad.<sup>9</sup>

---

<sup>16</sup> TANZI Vito, El papel del Estado y la calidad del sector público, revista de la CEPAL 71, agosto 2000.

Para cumplir estas funciones, el Estado necesita contar con reglamentos, leyes institucionales y políticas. Estos objetivos pueden variar de acuerdo a las necesidades de un país en particular, y a medida que esta institucionalidad sea funcional, el Estado tendrá más posibilidades de cumplir con su papel. El objetivo del sector público deberá ser, el de formular de manera acertada las políticas públicas y las políticas económicas y además de esto, cumplirlas de la forma más eficiente y efectiva posible. En las democracias con una economía de mercado, el rol que juega el Estado en su intervención, los individuos y el sector empresarial en la economía está indicado en la Constitución, leyes y reglamentos. Asimismo, el grado de efectividad de todo este sistema tiene que ver con el nivel de compromiso que los Gobiernos posean hacia el cumplimiento de la institucionalidad.

En el caso latinoamericano y para su estudio posterior, han ocurrido tres distintos acontecimientos que han marcado el papel del Estado. Estos han ocurrido durante mediados de los ochenta y la década de los noventa, dejando sentir sus efectos en el siglo XXI. El primer acontecimiento es el elemento desestabilizador de las finanzas públicas que ha permanecido, gracias a la debilidad de la recaudación fiscal. El segundo, las privatizaciones, diseñadas para incrementar la eficiencia económica y, en tercer lugar, los esfuerzos hechos por los Estados para eliminar su intervención excesiva en la actividad económica interna y en las relaciones comerciales exteriores, a través de las políticas y leyes desarrolladas en la mayoría de los países.

Concluyendo pues, se podría decir que el Estado debe ser capaz de cumplir su rol de regulador y estimulante de la economía, velando por el cumplimiento de la institucionalidad, regida por la Constitución, las leyes y reglamentos. El compromiso político por parte de los funcionarios gubernamentales, debe ser el garante por excelencia de estos objetivos, actuando con transparencia, rendición de cuentas y respondiendo a la contraloría por parte de los individuos y la empresa privada, llevando todos estos esfuerzos conjuntos, en el mejor de los casos, a desarrollar la economía y lograr un Estado de bienestar de la nación.

### 1.3 Evolución histórica de la Crisis Financiera

La crisis financiera tuvo lugar desde finales del año 2007 (Ver Anexo 1); ha tenido su origen en una burbuja de precios que se relacionó con innovadores sistemas financieros, que impidieron conocer los verdaderos riesgos tomados al momento de otorgar préstamos hipotecarios y además, con compañías que fallaron al seguir su propio manejo de riesgos. Todo esto abonando a reguladores y supervisores que fallaron en restringir el excesivo riesgo que todos tomaron.

Esta burbuja de precios se formó en el mercado de las casas, donde los precios se incrementaron a lo largo de todos los Estados Unidos, subiendo cada año desde 1990 al 2006. Tradicionalmente, los precios de las casas aumentan con las especulaciones sobre el futuro. Estas especulaciones fueron un factor muy relevante en estos años que se experimentó una considerable inflación en los precios de las casas. Todas estas subidas de precios significaron para un sinnúmero de personas e instituciones, una oportunidad de hacer negocios, estimulando al mercado inmobiliario a aumentar sus préstamos, hipotecas, construcciones y transacciones de muchos tipos.

El aumento de los préstamos a los ciudadanos sin historial crediticio y con una baja capacidad de pago, conocidos como los préstamos *subprime*<sup>\*</sup>, ayudó al aumento del precio de las casas y además, hizo que las cantidades de dinero en este sector se incrementaran a trillones de dólares. Antes del año 2000, estos préstamos *subprime* eran prácticamente inexistentes, pero cuando comenzó, se multiplicaron de forma casi exponencial, experimentando al mismo tiempo un aumento sostenido en los precios de las casas. Estas nuevas innovaciones financieras hicieron que estos aspirantes sin historial crediticio fueran excelentes candidatos.

Las innovaciones financieras en el desarrollo de las hipotecas no hubieran tenido tanto auge sin la llamada “bursatilización”; esta era otro tipo de innovación financiera que consistía en varias hipotecas juntas, luego vendidas y aseguradas a los inversores que recibían los pagos del abono al capital e intereses por parte de los que prestaban, formando una especie de multinivel; por ejemplo, la hipotecaria “casa para todos” titularizaba 20 hipotecas de distintas familias y las empaquetaba en un solo título, luego este título se vendía a otra institución financiera llamada “paquetes

---

\* Los préstamos *subprime* (préstamos no primarios) son aquellos que se realizan hacia personas que poseen poco o nulo historial crediticio y además ingresos bajos o inseguros, tomando en cuenta sus gastos, deudas y la disponibilidad de documentos relevantes para las instituciones prestamistas como sus ingresos y bienes.

hipotecarios” y automáticamente esta institución tenía el derecho de recibir el pago de las 20 familias con capital e intereses. Esto permitía a “casa para todos”, que vendía estos paquetes, seguir trabajando en vender más hipotecas individuales y luego empaquetarlas, ya que contaban con nuevos activos, mientras que “paquetes hipotecarios” había comprado la deuda y esperaba generar ganancias a largo plazo. Esto era una especie de multinivel en el mercado inmobiliario que benefició en un principio a muchos hombres de negocios y ciudadanos aspirantes.

Las instituciones Fannie Mae\* y Freddie Mac♦ jugaron un papel muy relevante en este sistema. Estas compraron muchos paquetes de hipotecas a otras instituciones financieras para proveer liquidez a estas, lograr estabilidad y seguridad en el mercado inmobiliario y además, incentivar a la inversión tanto a financieras a prestar como a ciudadanos aspirantes a adquirir su casa. Estas dos empresas compraban los paquetes y luego las vendían a otros inversionistas. Ambas abarcaban casi la mitad de todo el mercado hipotecario estadounidense. Casi todos los prestamistas hipotecarios, grandes y pequeños como Citibank y bancos locales se dirigían a una de estas instituciones para obtener fondos y satisfacer la demanda del mercado.

Estas innovaciones permitieron a los inversionistas hacer negocios tanto con los aspirantes con un buen historial crediticio y con aquellos que no lo tenían, facilitando el boom de los préstamos de alto riesgo que ocurrió en el año 2000. Para canalizar los fondos en inversores institucionales y sostener las hipotecas *subprime*, muchos candidatos que antes no calificaban para un crédito hipotecario, se volvieron candidatos potenciales a través de innovaciones en el sistema. Este nuevo grupo incrementó la demanda de casas y ayudó al incremento de los precios en este sector inmobiliario.

El contexto de estas innovaciones financieras fue durante una escasa o pobre regulación, con tasas de intereses bajas y con reguladores que no hicieron mucho o prácticamente nada para impedir ciertas prácticas a nivel nacional consideradas como fraudulentas. Las instituciones financieras prestaron más y más dinero para seguir con

---

\* *Federal Home Loan Mortgage Corporation*, creado en el año 1970 y también conocido como Freddie Mac. El gobierno definió su misión de (1) proveer estabilidad en el mercado secundario de las hipotecas, (2) responder apropiadamente al mercado del capital privado, (3) proveer asistencia al mercado secundario de hipotecas, incrementando la liquidez de las inversiones de hipotecas y, (4) promover el acceso al crédito hipotecario. Aunque el gobierno definió su misión, esta empresa es de carácter privado.

♦ *Federal National Mortgage Association*, creado en el año 1938 y conocido como Fannie Mae, es del mismo carácter y misión que Freddie Mac, fundado en el contexto de la Gran Depresión, que tiene como propósito de estabilizar el mercado de hipotecas, a través de unirlos y comprarlos y de esa forma, solventando a las instituciones que prestan directamente a los compradores de casas. También es una empresa privada.

las hipotecas. Los bancos aumentaban sus hojas de balance exponencialmente cada noche y con ello sus ganancias. La euforia empezó a apoderarse de la gente y más entró al mercado para tratar de sacar ganancias.

A medida que la euforia fue apoderándose de los mercados, los consumidores que querían ser propietarios de casa y los bancos iban a prestar más dinero si sus acciones estaban subiendo; un hecho que era bastante intuitivo. Lo que es realmente impresionante, es que las instituciones fallaron en sus calificaciones de riesgo y sus asesoramientos sobre las hipotecas. Un punto clave en el entendimiento de esta crisis es la falla del sistema en la asesoría de riesgo donde cada coyuntura de esta cadena tenía diferente información; algunos tenían mejor información que otros.

En estos casos de información asimétrica, generalmente un lado es mucho más cuidadoso en hacer negocios y hace los mejores esfuerzos por verificar los riesgos reales. Los modelos de computadora tomaron lugar del juicio humano, y los originadores de préstamos no asesoraron bien a los ciudadanos candidatos a préstamos, los servicios de hipoteca no asesoraron bien a los prestamistas para los que trabajaban y los encargados de asegurar los préstamos no asesoraron bien a quienes les correspondía. Durante los años en que los precios de las acciones subieron, el mercado comenzó a experimentar pánico en el año 2007 y los deudores no quisieron “refinanciar” su deuda. Cuando esto ocurrió, los bancos con altos desempeños empezaron a ver caer los precios de sus acciones, formando una burbuja que explotó al final en una crisis financiera de alcance mundial. Esta es la evolución que se detallará a continuación en los siguientes acápites.

### **3.1 El Sector Inmobiliario y el comienzo de la burbuja de precios**

La fuerza detrás de las hipotecas y los excesos de los mercados financieros que llevaron a la actual crisis de crédito fue el sostenido aumento en los precios de las casas y la percepción que estos precios seguirían subiendo. Esto se puede comprobar ya que durante el período de 1975 hasta el tercer cuarto del 2006, la Oficina Federal de casas, la *Federal Housing Enterprise Oversight* (OFHEO), reportó que los precios de las casas rara vez cayeron<sup>10</sup>. Solamente durante 1981-82 el índice cayó 5.4% y ese fue el peor período de la historia de la postguerra.

---

<sup>10</sup> Federal Housing Finance Agency, *Mortgage Markets and the enterprises in 2006*. <http://www.fhfa.gov/webfiles/682/MortgageMarkets2006.pdf>, Consultado el 30 de Abril de 2008.

Desde 1991 hasta el tercer cuarto del 2007, la OFHEO mostraba aumentos cada cuarto de año, de los precios en comparación del mismo cuarto del año pasado. El aumento de precios subió al 6% en el año 1999, acelerándose luego 8% a 9% antes de crecer más lento para finales de 2005. Muchos ciudadanos estaban de acuerdo que la mejor inversión era esta. Muchas personas esperaban que los precios subieran de 6% al 15% al año, dependiendo de la ubicación geográfica.

El avance continuo de los precios nominales de las casas no siempre se tradujo a incrementos reales de precios, después de tomar en cuenta la inflación general. La **Gráfica 1.1** demuestra que entre 1975 y 1995 los precios reales de las casas tuvieron dos olas cíclicas: aumento después de 1975, cayendo en el 1980 y luego subiendo después de los principios del 1990. Desde 1975 hasta 1995 los precios subieron más que la inflación, aunque no tan rápido. Después de mediados del 1990, sin embargo, los precios reales de casas aumentaron a lo largo del 2005, haciendo las residencias no solamente una gran inversión sino que también era percibida como muy segura, por esto y otros factores de las instituciones financieras a tratar más adelante.

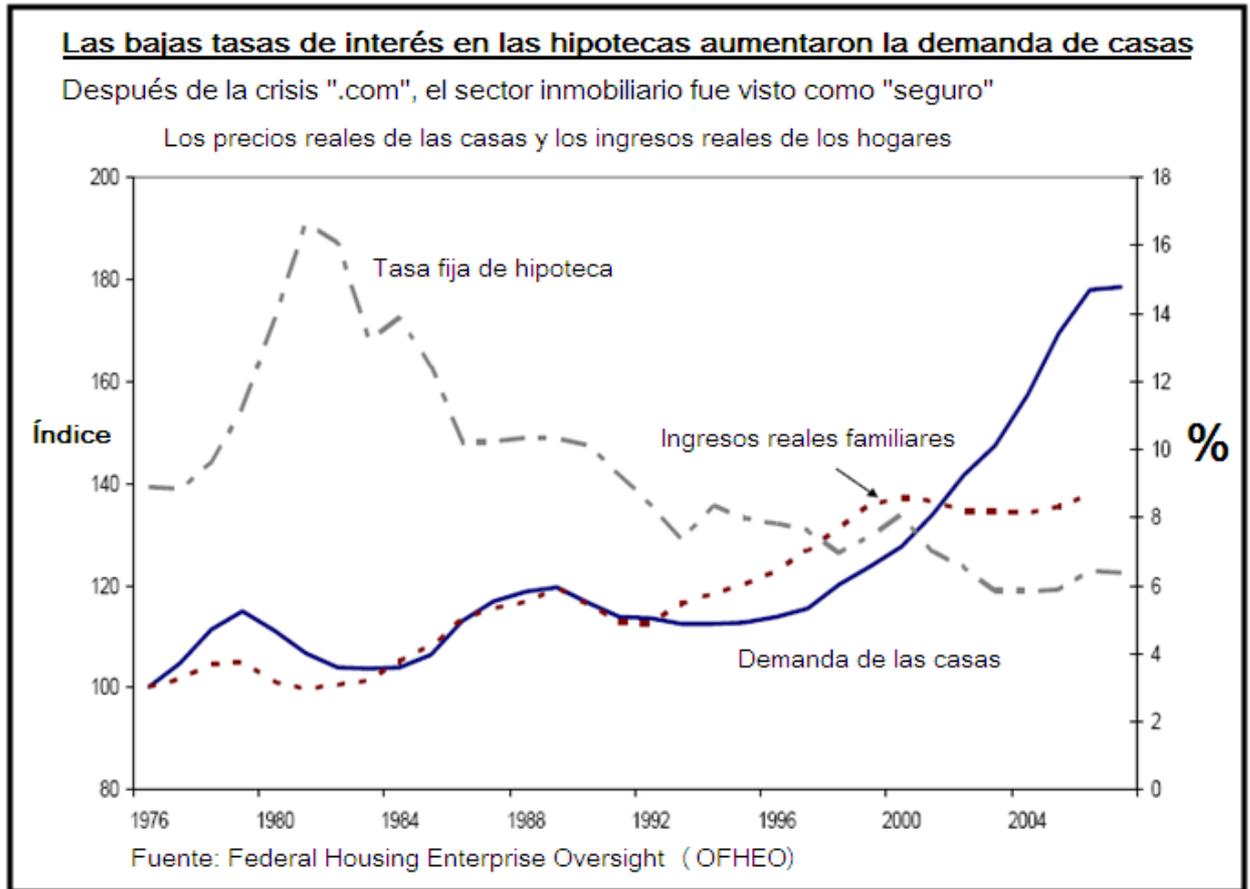
Una variedad de factores determinaron la alta demanda de casas, pero tres son las más importantes: en primer lugar, cuando los precios incrementaron, también subieron las expectativas del futuro aumento de precios. Segundo, es que a medida que los precios de las casas aumentaron, esto permitió a las personas aumentar el valor de sus hipotecas y así ser candidatos para realizar préstamos; esto incrementó la demanda de casas. El tercer factor fueron las tasas de interés\*, que después de ser de dos cifras y debajo del umbral inflacionario, las tasas nominales y reales\*, empezaron a bajar y continuó esa tendencia.

---

\* Las tasas de interés definen cuanto pagará el prestatario; si la tasa de interés incrementa, el prestatario pagará una suma mayor por su préstamo; caso contrario cuando baja, el pago es menor. El tipo de interés nominal es la expresión porcentual de la rentabilidad de un instrumento financiero en relación a su precio. Descontando el efecto de la tasa de inflación esperada durante la vida del mismo, se obtiene el tipo de interés real.

♦ La tasa nominal es el interés que se capitaliza normalmente por año. Esta tasa es intervenida por la Reserva Federal de los Estados Unidos y regula las operaciones activas (préstamos o créditos) o de pasivos (ahorros y depósitos). Las tasas reales de intereses son el resultado de restar la inflación de la tasa nominal. Por ejemplo, si alguien que vende frijoles firma un contrato de pago a 30 días con un comerciante por la entrega de su grano y la tasa nominal de interés es de 8%, se restará a esta la inflación de ese período, que podría ser de 6.5%. entonces la tasa real sería de 1.5%. Este es el interés que se recibe por alguna operación comercial a futuro. Desde la perspectiva del mercado de hipotecas, los intereses nominales pueden ser más relevantes que los reales. Como el pago de las hipotecas depende más que todo del interés nominal y ambos intereses están más bajos que en muchos años, entonces la demanda por los financiamientos hipotecarios se incrementaron.

Gráfica 1.1



Cuando la burbuja de precios explota, la gente deshace de las acciones antes que los precios caigan más. Este fue el caso de la burbuja de los "dot com"<sup>11</sup> en los noventa, cuando los inversores pensaron que los precios de las tecnologías subirían pero luego hubieron algunos problemas en algunas acciones y precios se desplomaron. En el caso de la burbuja del mercado inmobiliario, muchos sospechaban que los precios eventualmente bajarían y que al final caerían. De hecho así empezó, en el año 2005 y luego cayó en el 2007 de acuerdo a los índices de OFHEO.

El incremento en los precios de las casas no ocurrió uniformemente en todo el país; en algunas partes hay amplias tierras y hubo un gran incremento en la demanda.

<sup>11</sup> Según la consultora Webmergers, la quiebra de firmas puntocom, es decir, empresas que hacen sus negocios a través del internet, bajo el famoso dominio ".com", se cerraron en el año 2001, solamente en el primer semestre, un total de 345 empresas. Se dieron casos en que las acciones de empresas como Nortel, Cisco y Corning, cayeron de \$113 a \$1. También, la quiebra de la empresa WorldCom, ha sido considerada como la segunda quiebra corporativa más grande en la historia de Estados Unidos. Esta empresa era considerada como la segunda más grande de telecomunicaciones (la primera era AT&T), que creció agresivamente durante los 80 y 90, adquiriendo otras compañías de telecomunicaciones. En el año 2002, comenzó un escándalo de fraude de manejo de fondos y las acciones se vinieron a pique hasta que la compañía se declaró en quiebra en julio 2002. Más adelante la compañía pagó \$750 millones y se reestructuró, cambiando su nombre a MCI. [www.businessweek.com/.../07\\_21/b4035063.htm](http://www.businessweek.com/.../07_21/b4035063.htm)

Según ChemQuest Group Inc., una consultora internacional de diversas industrias, la construcción de las casas residenciales incrementaron sin precedentes a más de 8.6 millones durante los años 2000-2005<sup>12</sup>. Los incrementos de precios también dependieron mucho de las condiciones locales. Es de mencionar también que la declinación de las tasas de intereses fue un fenómeno global en más que todo, los países desarrollados, que vieron incrementos en el mercado inmobiliario. Por ejemplo, en el Reino Unido, los precios de las casas subieron cerca del 70% desde 1998 hasta el 2007. En algunos países ha habido caídas de precios, similar a los EUA. En general, esto demuestra que la bajada de las tasas de intereses de hipotecas fue un factor clave en la escalada de los precios.

Los precios de las casas estuvieron íntimamente ligados a los préstamos hipotecarios y su expansión a lo largo de la década del 90 hasta el año 2007. A medida que la economía se recuperó de la recesión del año 2001<sup>13</sup>, la expansión de los préstamos hipotecarios estuvo relacionado con las hipotecas primarias, pero a medida el tiempo pasó, también se incluyeron los préstamos de hipotecas *subprime* (es decir, sin historial crediticio, que pagan una alta tasa de interés en el préstamo). Hay otra clase de clientes llamados los “*Alt-A*”, que sí tienen un poco de historial crediticio, es un poco menos riesgoso pero no tienen documentación de ingresos.

En el año 2001 se registraron 2.2 trillones de dólares en préstamos hipotecarios, donde la mayoría fueron en préstamos primarios. Después, en el año 2003, siempre se mantuvo la cifra estable, con el 85% de préstamos primarios. Después, en los años 2004 al 2006 los préstamos *subprime* se expandieron de gran forma. Las hipotecas primarias cayeron al 64% del total en el año 2004, 56% en el 2005 y 52% en el 2006, que significó que casi la mitad de hipotecas fueron *subprime*, *Alt-A* o *Home Equity*\* en el año 2006. Está claro que hubo un cambio de patrones de préstamos durante este tiempo.

---

<sup>12</sup> Las casas residenciales aumentaron en su construcción en el año 1995 de 1.35 millones a 2.07 millones en el año 2005 según el tanque de pensamiento Brookings.  
<http://www.nber.org/data-appendix/w10595/>

<sup>13</sup> De acuerdo a la National Bureau of Economic Research (NBER), en el documento *The Business Cycle Peak of March 2001*, <http://www.nber.org/cycles/november2001/>, Consultado el 1 de mayo de 2009, el Comité de Fechas de Ciclos Económicos, determinó que ocurrió un pico durante marzo 2001. La expansión comenzó en marzo de 1991, durando 10 años, siendo el período registrado como el más largo en la cronología de la NBER.

\* Los préstamos *Home Equity* es una línea de crédito con garantía hipotecaria, donde el bien inmueble sirve de garantía para solicitar préstamos para educación, construcción de la misma casa o gastos médicos. Para realizar este préstamo, se toma el valor estimado del inmueble y se resta la hipoteca existente, quedando así una cantidad disponible como crédito potencial.

Este cambio de patrones de préstamo estuvo ligado al incremento de los precios de las casas, debido entre otros factores, a la especulación. Greenspan y Kennedy (2007) estiman que los propietarios de las casas extrajeron equidades netas (net equity)\*, gracias al incremento de los precios. Esto les permitió tener más capacidad para realizar préstamos hipotecarios. Extrajeron de estas equidades netas \$743.7 billones en el pico del boom de casas en el año 2005, superando los \$229 billones en el año 2000 y los \$74.2 en 1991. El incremento de precios permitió préstamos de *Home Equity*. Además, hubo una expansión de préstamos de personas con bajos ingresos, de familias de alto riesgo crediticio, siendo patrocinadas por las gigantescas Fannie Mae y Freddie Mac. Muchos que prestaron se les dijo que en dos o tres años los precios de sus casas incrementarían, permitiéndoles refinanciar el préstamo. Por esto se ofrecían los *Adjustable Rate Mortgages (ARMs)*†.

En Estados Unidos se han hecho negocios durante este período con el mercado inmobiliario de esta forma, muchos inversores compraban casas o condominios en pre construcción y luego las revendían en un tiempo corto, con un margen de ganancia, por el aumento de precios. La especulación aumentó esta demanda de casas. En este contexto se dieron también prácticas fraudulentas. Basado en reportes y entrevistas, muchos opinan que el fraude y la mentira se volvieron importantes en este boom de casas. De acuerdo a la *Financial Crimes Enforcement Network*‡, los números reportados de casos de fraudes de hipoteca se incrementaron año con año desde los 1990, alcanzando casi 53,000 casos en el año 2007, comparados con 3,500 en el año 2000. Estos aspirantes mintieron sobre sus ingresos, también sobre si vivirían en esa casa o sobre sus deudas. Los puntajes de créditos fueron manipulados también por personas que se vuelven signatarios de las cuentas de créditos de amigos o familiares con buenos historiales crediticios.

¿Por qué era necesaria la información de los historiales de créditos, ingresos y otros datos como si estas personas iban a vivir en las casas o la revenderían? Los prestamistas hipotecarios necesitaban saberlo ya que afectaba las probabilidades de retrasos y pago de deudas, y esto implica costos para el prestamista y además,

---

\* Net Equity son las Equidades Netas, es decir, la diferencia entre los activos líquidos obtenidos menos la deuda a largo plazo; son ganancias netas.

† Las Hipotecas de Tasa Ajustable es un préstamo hipotecario donde la tasa de interés puede variar año con año y otros índices adicionales, como por ejemplo la especulación de precios de las casas.

‡ Financial Crimes Enforcement Network, que tiene como misión mejorar la seguridad nacional de EE.UU., de disuasión y detección de actividades delictivas, y salvaguardar los sistemas financieros de los malos tratos mediante la promoción de la transparencia en los EE.UU. y los sistemas financieros internacionales.

establecer condiciones. Se calcula que todas estas prácticas de fraude y mentira rondó un rango entre el 40-50% del total de todas las personas que solicitaron préstamos hipotecarios durante el año 2007. Los arreglos legales e institucionales en el mercado inmobiliario produjeron una serie de incentivos que contribuyó a todas estas prácticas fraudulentas mencionadas. Existían protecciones concedidas a los compradores de casas; estas variaban por Estado, pero en la mayoría era posible repagar una hipoteca temprano sin penalidades. Esta opción significó que los compradores de casas se enfocaron a tomar hipotecas con buenos términos a corto plazo, aunque desfavorables a largo plazo, pensando que podrían refinanciar la deuda por la subida de los precios en las propiedades.

En algunos Estados, los contratos de hipoteca eran firmados sin recursos favorables para el emisor de préstamos. Significaba que si alguien no seguía pagando su hipoteca, el prestador podía embargar la casa (la garantía sobre el préstamo) pero no podía demandar si no lograba cubrir los costos de hipoteca, de venta y costos legales. Esto es un arma de doble filo para el sistema, ya que incentiva a muchos a adquirir préstamos hipotecarios, ya que en caso de gastos inesperados como médicos o el desempleo, pero al mismo tiempo, puede conducir a abusos y alentar el exceso de endeudamiento. En muchos casos los endeudados solamente entregan sus casas, sin ni siquiera tratar de solucionar el problema de alguna otra forma.

Aunque el más perverso incentivo en la nueva clase de hipoteca en el mercado ha sido la posibilidad de los otorgantes de hipoteca de vender un préstamo completo a otra institución financiera. Actualmente, la mayoría de las hipotecas están originadas por especialistas y corredores que no proveen los fondos directamente. Una institución otorga los fondos iniciales pero luego la vende rápidamente a otra institución financiera, donde luego son unidas a otras hipotecas para ser transferidas legalmente. Los contratos de venta de hipoteca a menudo permite que el comprador pueda devolver su monto durante aproximadamente dos años.

En una época de aumento de los precios de la vivienda y, por tanto, baja morosidad, las instituciones no vieron en esto un riesgo real. El factor clave en esto es que las instituciones originadoras del préstamo tuvieron poco o ningún incentivo financiero para verificar que el préstamo es seguro. Muchos corredores y especialistas recibían su pago de acuerdo al volumen de los préstamos que procesan. Su incentivo es prestar, incluso si son préstamos con alto riesgo. Los incentivos adversos que originaron los modelos para la hipoteca ocurrieron en mercados donde la información

es asimétrica (unos saben más que otros). Muchos daban información a su conveniencia, no necesariamente diciendo las reales fallas del mercado.

### **3.2 La bursatilización del sistema financiero y el excesivo incremento de los préstamos**

En el viejo modelo, los préstamos hipotecarios eran hechos por “Savings & Loans Institutions” (S&L)\* y los fondos venían de ahorros de algunos clientes minoristas. Los S&Ls cambiaron la modalidad de hipotecas y tomaron nuevos riesgos: los de falta de pago, los de prepago y los de cambios de tasas de interés. Interesándose en guardar la salud de sus préstamos, los prestamistas originarios tuvieron los incentivos para monitorear su calidad e investigar si el prestador puede o no pagar su hipoteca. Sin embargo, era muy caro para estas instituciones quedarse con estos préstamos en sus libros y esto limitaba su capacidad de otorgar más préstamos.

Este sistema quebró a mediados de los ochenta por razones complejas cuando las tasas de interés eran reguladas con más rigurosidad. Las S&L tuvieron que pagar más altas tasas en sus depósitos, pero no pudieron aumentar sus ganancias, subiendo sus tasas de pago de hipoteca lo suficiente para compensar. Trataron también de recuperarse invirtiendo de forma más riesgosa como es el caso de las propiedades comerciales, pero sufrieron altas pérdidas.

En respuesta a la quiebra de las S&Ls, el gobierno creó la *Resolution Trust Corporation*♦ en el año 1989 para tomar todos estos libros de cuentas y venderlo a otras instituciones. En el proceso, hubo grandes pérdidas para el gobierno, aproximadamente de 150 billones de dólares, ya que estos libros de cuentas fueron vendidos a un menor precio del que fueron comprados. Aquí comenzó la *bursatilización*, que fue vista como la solución a estos problemas. El nuevo sistema permitía que los originadores de préstamo pudieran vender sus libros a una tercera

---

\* Las Instituciones de Ahorros y Préstamos, son una especie de caja de ahorros autorizadas por el gobierno federal, que existen exclusivamente para depositar ahorros y hacer préstamos. Un gran número de préstamos son específicamente hechos para hipotecas. Estas instituciones comenzaron en los 1800 y tuvieron una reputación sólida hasta 1980, cuando el mercado financiero daba altos retornos a los inversores.

♦ La Resolution Trust Corporation fue una resolución que creó una administración de toda la herencia que dejaron miles de pequeñas *Instituciones de Ahorros y Préstamos*, que habían sido declaradas insolventes por la *Office of Thrift Supervision* (Oficina de Supervisión de Ahorro) , que se calculó por un total de \$394 billones. Esta resolución buscó solventar la situación de estas instituciones fallidas, transfiriéndolas a otras instituciones.

parte, usar ese dinero y hacer más préstamos. El gobierno patrocinó a algunas instituciones (GSEs)\*, los reconocidos Freddie Mac y Fannie Mae, que fueron creados para realizar precisamente esta función: estos compraron los préstamos hipotecarios que cumplían ciertas condiciones (*conforming loans*)<sup>♦</sup> de bancos para facilitar los préstamos hipotecarios con tasas de interés más bajas.

Los GSEs fueron pioneros en la *bursatilización*, re empackando y vendiendo a otros inversores con *Documentación de Hipotecas Respaldadas (MBS)*<sup>▲</sup>. Estas MBS están respaldadas por títulos que representan una reclamación directa sobre los flujos de efectivo en el préstamo hipotecario o préstamo residencial. Consiste, en pocas palabras una compra de paquetes de préstamos a instituciones como bancos, compañías hipotecarias y otras, por parte de las SGEs. A este proceso se le llama *bursatilización*. Freddie Mac realizó por primera vez las MBS en el 1983. También se dan aquí los *grupos de hipotecas (mortgage pool)*<sup>\*</sup>. La **Figura 1** trata de explicar la forma en que están estructuradas estas *Documentaciones de Hipotecas Respaldadas (MBS)*.

Estas instituciones garantizaron a los inversores sobre las pérdidas de faltas de pagos y pérdidas de pre pagos. Los GSEs no pudieron vender los MBS al mercado abierto, sino que los compraron y los mantuvieron en sus libros. Estas ganaron un beneficio, ya que obtuvieron un mayor interés de retorno en el rendimiento de sus activos hipotecarios de lo que pagaban sobre los bonos que habían emitido. Esto tiene alguna similitud con el modelo S&L, excepto que Fannie Mae y Freddie Mac podían mantener *grupos de hipotecas* aún más grandes que estaban geográficamente dispersas. En adición, los GSEs eran vistos como una garantía implícita del gobierno. A través de los años, este sistema fue muy rentable para los GSEs y sus libros aumentaron hasta que enfrentaron algunas medidas regulatorias de la Reserva Federal.

---

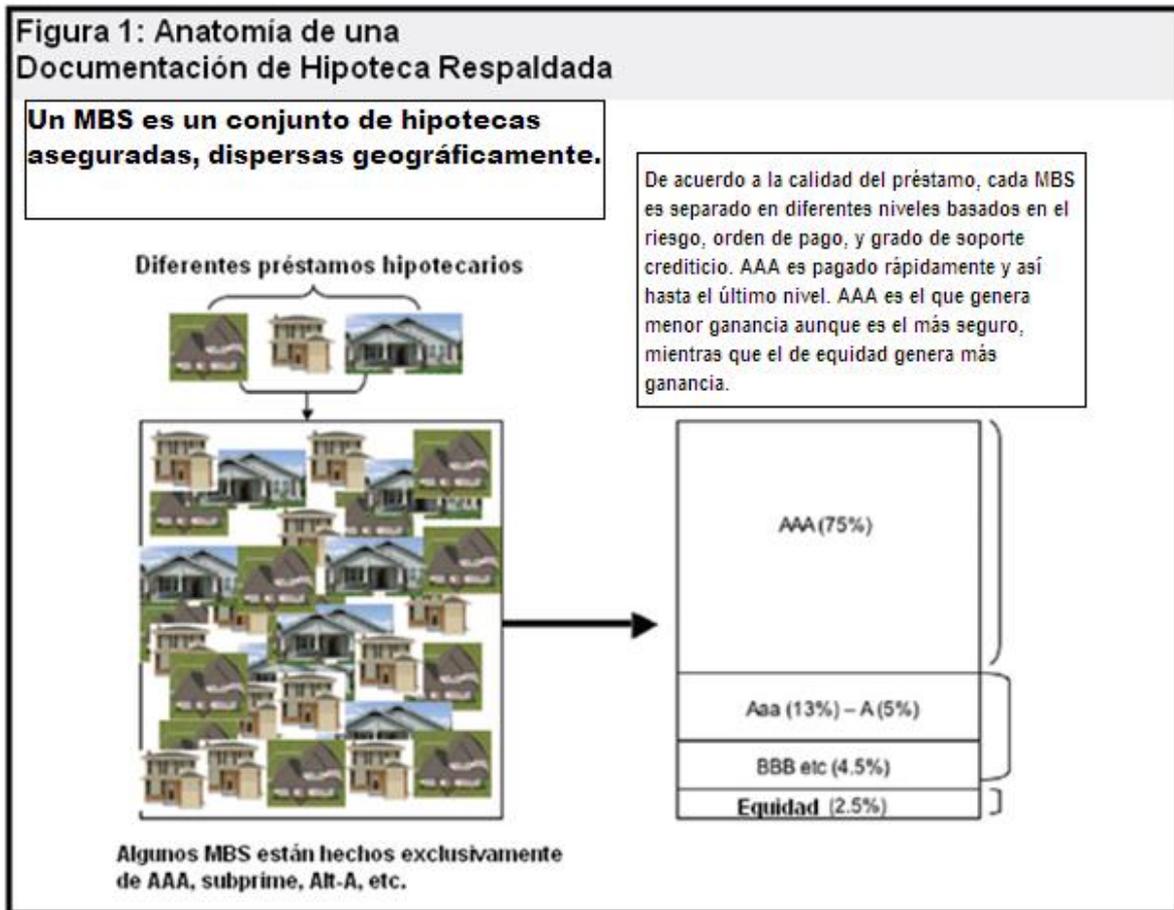
\* *Government Sponsored Enterprise*, es decir, Instituciones Garantizadas por el Gobierno de los Estados Unidos.

♦ *Conforming loans* son aquellos préstamos que son iguales o menores al monto que ha establecido La Oficina Federal de Casas (OFHEO) y también cumplen con los criterios de Fannie Mae y Freddie Mac; por ejemplo, para el año 2009, un *conforming loan* tiene un límite de \$417,000 para una familia. Un préstamo que sobrepasa estos lineamientos, es considerado un *Jumbo Loan* o Préstamo Jumbo.

▲ Mortgage Backed Security (MBS).

\* Son un grupo de hipotecas empackadas o unidas, para ser revendidas a instituciones o inversores del mercado secundario.

Figura 1



Los GSEs han sido los mayores participantes en el mercado de hipotecas en el 2008, Fannie y Freddie tuvieron entre los dos \$5.4 trillones de dólares en deudas hipotecarias. El Tesoro fue forzado a nacionalizarlos en Septiembre 2008 y asistirlo, sino, de otra forma hubieran enfrentado una bancarrota total. Fannie Mae y Freddie Mac tuvieron casi \$5.5 billones de dólares en pérdidas durante los primeros 6 meses del año 2008, de acuerdo a sus reportes.

¿Qué hubiera ocurrido si el gobierno de los Estados Unidos hubiese dejado quebrar a estas empresas? En primer lugar, estas empresas eran garantizadas por el gobierno de los Estados Unidos, por lo que hubiese restado credibilidad en el futuro para los empresarios e inversionistas para confiar en las demás empresas garantizadas por este gobierno. La confianza es sumamente importante en el mercado. Por garantizadas se entiende que aunque estas eran de naturaleza privada, fue el gobierno quien proporcionó el cuerpo de leyes para que se gestara y además,

definió el papel que jugaría en la economía. En segundo lugar, una empresa tiene dos opciones para declararse en bancarrota, de acuerdo al Código de Bancarrota de Estados Unidos, permitido por la Constitución, en el artículo 1, sección 4, cláusula 8: A) Advocarse al Capítulo 7 del Código de Bancarrota, que se trata de iniciar un proceso de liquidación y B) Advocarse al Capítulo 13 que se refiere a un proceso de reestructuración de toda la compañía.

De haberse declarado estas dos empresas en bancarrota, adheridas al Capítulo 7, donde hubiesen tenido que liquidar, la millonaria deuda de estas empresas causaría una especie de caos en todo el sistema inmobiliario. Estas dos empresas contienen un monto tan grande de deudas en Estados Unidos, que todo el sistema tendría que reestructurarse ya que la deuda debería quedarle a alguien. Nadie querría comprar esa deuda tan barata, especialmente llena de activos tóxicos; nadie quisiera comprar activos que pueden seguir cayendo en el tiempo. También los precios por las acciones que se pagaron caerían abruptamente, teniendo pérdidas impresionantes para los accionistas. Así fue de hecho, en 12 meses de haber comenzado las pérdidas, las dos empresas juntaron un total de 14 billones de dólares y sus acciones habían perdido el 90% de su valor.

Si el gobierno de Estados Unidos no hubiese intervenido, muchas otras entidades financieras hubieran enfrentado también la bancarrota porque el sistema está entrelazado, millones de accionistas hubiesen perdido grandes cantidades de dinero, la deuda de los contribuyentes hubiese aumentado en sus cuotas ya que ningún sector privado hubiese querido enfrentar pérdidas, el sistema inmobiliario colapsaría ya que su funcionamiento quedaría inválido y por tanto, nadie más querría invertir en este contexto. La concesión de hipotecas sería más difícil por falta de crédito y mucho más costosas; sería más que una perfecta tormenta.

Estas pérdidas se deben a que ellos especularon que las tasas no caerían tanto, sino que se mantendrían estables y predecibles y que, en todo caso, si los precios caían, sería a nivel regional y no nacional, pero luego, cuando la burbuja de precios estalló, entonces enfrentaron altas pérdidas, más de las que esperaban y no tenían suficiente capital de cubrir sus pérdidas. En parte también, el Congreso de los Estados Unidos los presionó para dar más préstamos a personas con bajos ingresos para justificar el gran avance que tenían por causa de las garantías gubernamentales. Aunque no podían comprar todos los préstamos *subprime* directamente, sino a instituciones privadas. De hecho, entre las dos instituciones, compraron entre \$340 y \$660 billones en préstamos *subprime* y *Alt-A* (empaquetados) durante los períodos del

2002-2007. Ahora enfrentan pérdidas en su portafolio de hipotecas, incluyendo ambas, las hipotecas primarias y las de hipotecas *subprime*. Las pérdidas han sido tales que incluso las hipotecas primarias han sido afectadas, es decir, el crédito ha sido agotado para las personas con buena calificación y capacidad de pago.

Se ha señalado que los GSEs (Fannie Mae y Freddie Mac) han sido una de las principales culpables de la crisis financiera porque el gobierno implícitamente con sus garantías, permitió que las hojas de balance se inflaran con esta clase de préstamos de riesgo. Se considera que estas lo son en parte, ya que fue en el año 2004 donde comenzaron a comprar préstamos riesgosos a instituciones privadas; pero los préstamos *subprime* ya habían comenzado; es decir, que jugaron un papel de incentivo en el mercado. En el año 2004, Fannie Mae, por ejemplo compró el 10% de del total de los préstamos *subprime*. Otras instituciones financieras también se relacionaron con los MBS, que actuaron en cantidades donde los GSE no les eran permitidos actuar, especialmente en las *subprime* y los *Alt-A*.

Desde los años 2000 la *bursatilización* a través de las instituciones privadas explotó; en el año 2000 los MBS fueron absorbidos por los GSE en un 78% pero para el año 2006, su influencia bajó a los 44%. La lista de las instituciones privadas que utilizaron los *subprime* y los *Alt-A* incluye nombres como Lehman Brothers, Bear Stearns, Countrywide, Washington Mutual y Merrill Lynch. A medida que la *bursatilización* se extendió y el mercado de las hipotecas *subprime* aumentó, los bancos privados, los corredores de bolsa y otras instituciones incrementaron los mercados de los MBS. A partir del año 2006, la *bursatilización* estuvo fundamentada más que todo en los préstamos hipotecarios en estas categorías de alto riesgo (que son las que en el año 2009, están en problemas).

La *bursatilización* del mercado durante la década de los 80 y 90 fue dominada por los GSEs hasta el año 2000 donde comenzaron a perder campo y este mercado comenzó a crecer de forma más compleja y con dificultades para ser entendida. Los bancos, corredores, *Edge Funds* y otras instituciones, utilizaron sus nuevas innovaciones financieras para maximizar sus relaciones con estos productos y aumentar la demanda por estos préstamos de alto riesgo, hasta que cayeron en agosto 2007.

La *bursatilización* ha permitido a los bancos vender todos los préstamos de sus libros y distribuirlos de acuerdo al apetito de cada inversor e institución. Después, nuevos instrumentos basados en modelos de computadora fueron usados por las instituciones financieras; casi nadie entendía bien estos modelos. En buenos tiempos,

les sirvieron para dar grandes ganancias, pero su complejidad y la falta de información, creó un pánico masivo en el sistema financiero que comenzó en agosto 2007.

Una de las razones centrales de la crisis ha sido que prácticamente todos los préstamos hipotecarios ha estado concentrado en el sistema financiero. El término “leverage” (apalancamiento) se refiere al uso de fondos prestados para aumentar el rendimiento de cualquier inversión. Si los activos están subiendo y el costo de los préstamos es bajo, entonces, naturalmente, los bancos prestarán lo más que puedan.

Esta clase de ganancias fue expandida a otros instrumentos, como es el caso de las Obligaciones de Deuda con Garantía (OCD)\*, que representaron un paso adelante para el mundo de la *bursatilización* y que explotó hasta después del año 2000. Estas OCD estaban relacionadas junto con otros MBS, es decir, eran una unión de préstamos de autos, de tarjetas de créditos, préstamos de negocios y estudios unidos y luego vendidos en conjunto. Eran una especie de re titularización de los títulos existentes.

La forma en que funcionan los OCD es similar a los MBS: ordenan un conjunto de hipotecas. Lo que hacen es redistribuir los riesgos de los activos, ubicándolos en nuevos niveles y vendiéndolos. Puede combinar incluso algunos *grupos de hipotecas* y convertirlos en clasificaciones AAA; es una reestructuración de todo el conglomerado de préstamos que manejan; existen diferentes clases de OCD (Obligaciones de Deuda con Garantía): los altos, junior, etc., de acuerdo a sus tamaños y riesgos. Los arquitectos de este proceso trabajaban también con agencias clasificadoras de riesgos para lograr de alguna forma, subir las calificaciones y generar mejores ingresos al vender.

Estos crecieron de forma colosal desde casi cero en el año 1995 hasta \$200 billones, aumentando en los últimos años, la titularización de grandes cantidades de préstamos hipotecarios, especialmente los *subprime*. Estos OCD estimularon el mercado durante los años antes de la recesión norteamericana, especialmente en la demanda de aquellos que eran considerados préstamos *subprime*. Manson y Rosner (2007) estiman que en el año 2005, fueron reportados \$200 billones de OCD de préstamos *subprime*.

---

\* Collateralized Debt Obligations (CDOs).

De la misma forma, en este proceso de *bursatilización*, se crearon los Vehículos Estructurados de Inversión (SIV)\*, que consistían en fondos que no estaban relacionados con las hojas de balance de los bancos. El motivo de estos SIV era que los bancos tenían que cumplir con requerimientos de capital, es decir, los bancos estaban obligados a financiar un determinado porcentaje de sus activos con los accionistas de capital en lugar de con algún tipo de deuda. Esto es, por los acuerdos de Basilea de 1988, *por el que se convino la convergencia internacional de medidas y normas de fondos adecuados, cuyo objetivo fue limitar al 8% en 1992 la razón entre fondos propios, que fueron calificados, y los compromisos internacionales con los bancos, a fin de garantizar la solvencia y estabilidad del sistema bancario. Los países del Grupo de los Diez<sup>14</sup> se comprometieron a cumplirlo y luego difundir su adopción* (Federico Manchón).

Esto disminuía las ganancias de los bancos y buscaron crear estos vehículos, que hacían que técnicamente sus acciones no estuvieran ligadas a las hojas de balance de los bancos. ¿Qué hacían los SIV? Prestaban dinero a corto plazo y a bajos intereses y luego, ese dinero lo prestaban a largo plazo con intereses más altos, generando ganancias para los inversores. Estos fondos fueron invertidos también en el mercado inmobiliario y en este contexto financiero. Los activos de los SIV llegaron a alcanzar cantidades de \$400 mil millones de dólares en julio de 2007 (Moody's, 2008).

Concluyendo esta parte, durante la creciente “burbuja inmobiliaria”, se experimentó una especie de retroalimentación, donde a medida que el mercado iba ganando terreno a lo largo de Estados Unidos, las instituciones financieras e inversiones como los *Edge Funds*, generaban más ingresos y ganancias, y esto al mismo tiempo incrementaba la demanda, creando una especie de euforia y la entrada de nuevos jugadores y activos al mercado. Esto incentivó al sistema a crear nuevas estructuras llamadas *bursatilización*. Muchas instituciones ganaron grandes cantidades de dinero en muy poco tiempo y esto fue atractivo para todos. Esta situación es

---

\* Structured Investment Vehicles (SIV).

<sup>14</sup> Grupo de los Diez o G-10, es un órgano consultivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) integrado por los once países más industrializados del mundo. Su nombre se debe a que los fundadores son diez: Bélgica, Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Países Bajos, Suecia, Estados Unidos y Reino Unido firmaron en 1962 el Acuerdo General de Préstamos (GAB), con el objetivo de aumentar con sus aportes la capacidad de préstamo del FMI. En 1964 Suiza se sumó a este grupo, que hoy juega un papel fundamental en el destino de los préstamos del Fondo: los ministros de Finanzas y los gobernadores del banco central de cada país miembro del G-10 participan en sus estudios, recomendaciones, debates e investigaciones. <http://www.bis.org/publ/g10.htm>

comparable con varios autores que han escrito sobre la teoría de las burbujas en los mercados\*.

### 3.3 La falta de regulación y la explosión de la Crisis Financiera

El proceso de la *bursatilización*, siendo esta una innovadora estructura para invertir, fue ayudado de gran manera por los llamados *Credit Default Swaps* (CDS) o Permuta<sup>♦</sup> por Impago Crediticio. Consistía en que el tenedor de un crédito buscaba asegurarse ante el riesgo de impago de un crédito que haya concedido con otra institución. Estos CDS fueron implementados por gigantes como AIG en el mercado inmobiliario para asegurar a los compradores de los OCD y MBS, por el riesgo de incumplimiento en los pagos de créditos hipotecarios.

Esta línea de negocios fue desarrollada desde 1970 y evolucionó en manos de bancos, Hedge Funds, y en aseguradoras financieras, como es el caso de la American International Group (AIG)<sup>♦</sup>. Por ejemplo, un prestatario como Freddie Mac decidía asegurar un grupo de hipotecas con la American International Group. ¿Qué gana esta compañía aseguradora? AIG ganaba un porcentaje de los pagos en el crédito hipotecario, mientras que el grupo de hipotecas sube de calificación (AAA, A+, etc.) y por lo tanto, se podía vender más caro. En esto consistía asegurar un CDS. Si en todo caso, había una falla en el pago por parte de las personas que adquirieron el préstamo, la aseguradora, en este caso AIG, debía pagar a Freddie Mac<sup>\*</sup>. En **Gráfico 1.2** se valora la cantidad de CDS en trillones de dólares, que incrementó de forma impresionante del año 2001 al 2007.

Cuando estos seguros tuvieron que cobrarse por la falta de pago de los préstamos hipotecarios, *subprime* en su mayoría, muchos gigantes tuvieron que pagar los CDS, reportando grandes pérdidas (caso AIG); Otros vendedores de estos seguros no contaba con la capacidad suficiente para pagarlos. Este es el caso de Bear Stearns, donde dos de sus *Edge Funds*, invertidos en OCD y MBS colapsaron,

---

\* Autores como Bikhchandani, Hirshleifer y Welch, que se refieren a un fenómeno bursátil que contiene por lo menos 4 fases: (1) el despeje del mercado, (2) el crecimiento, donde todos comienzan a notar un gran desempeño del mercado, (3) la euforia, donde muchos entran e invierten de forma espectacular y por último, (4) la burbuja alcanza su pico, y todos se comienzan a retirar y el mercado cae en crisis.

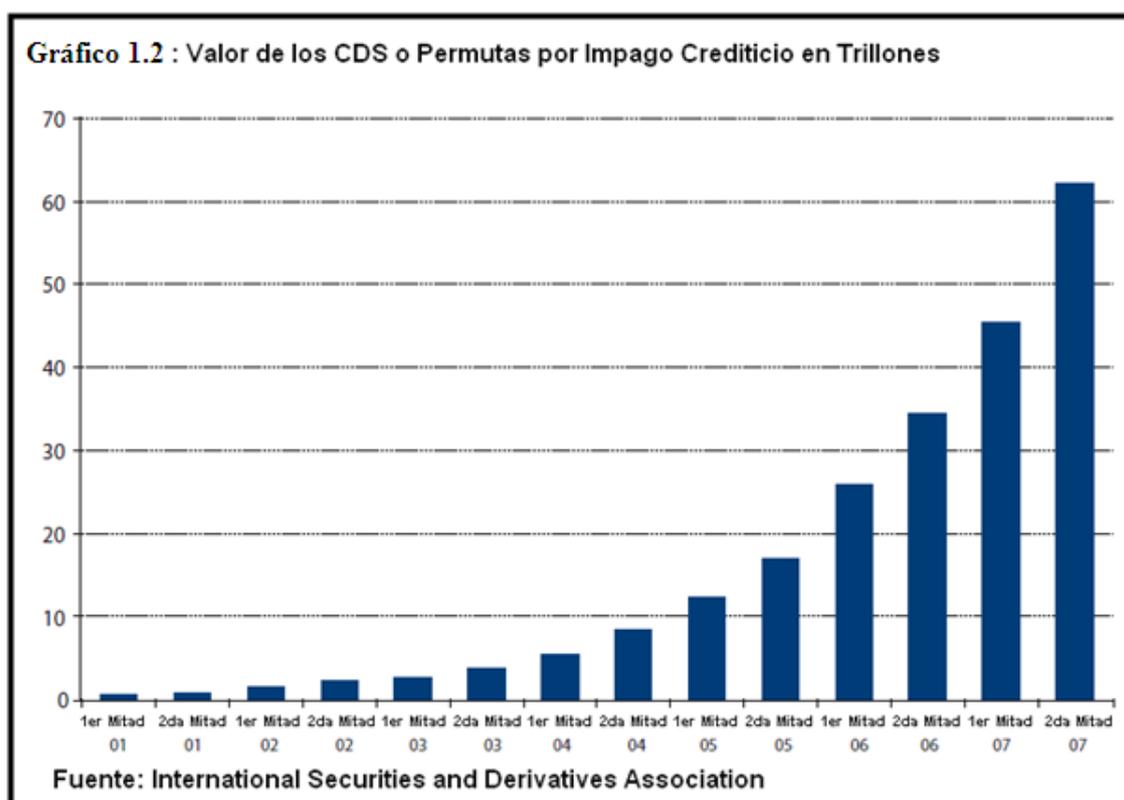
♦ En Derecho, es un contrato por el que se entrega una cosa a cambio de recibir otra.

♦ Ha sido por muchos años la líder mundial en seguros y servicios financieros presente en más de 130 países. Cotiza en bolsas de Nueva York, Zúrich, París y Tokio. En septiembre de 2008, la Reserva Federal estadounidense adquirió el 79.9% de sus activos y le prestó 85 billones de dólares para evitar su quiebra, siendo esta intervención la más importante de la FED en sus 100 años de historia.

\* Por eso es que después que la crisis estalló, esta aseguradora tuvo pérdidas multimillonarias, ya que tuvo que pagar miles de seguros, haciéndola declararse en bancarrota.

reportando pérdidas de 1.9 billones de dólares. Más tarde esta compañía fue comprada por JP Morgan Chase. A medida que estos CDS se vendían, los activos de todas las instituciones vendedoras crecían y con ello, el mercado entero.

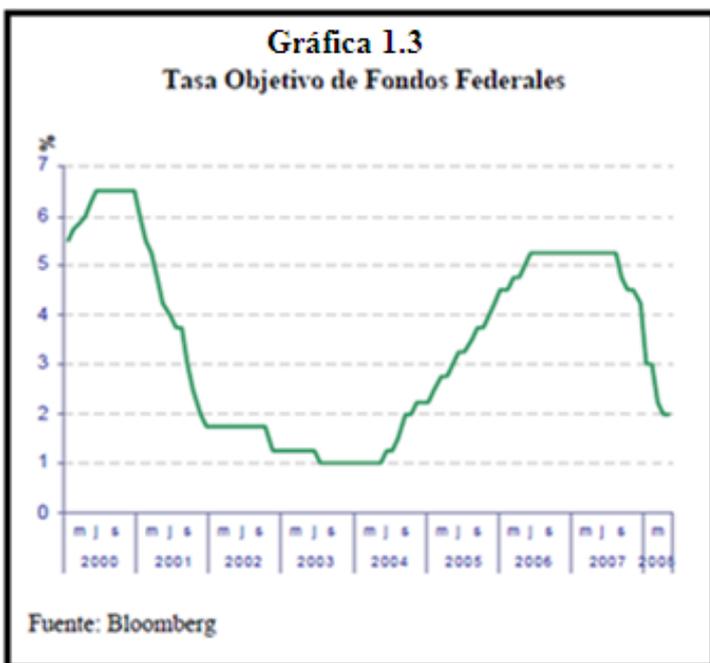
**GRÁFICO 1.2**



Los CDS fueron importantes ya que cuando las aseguradores asumen el riesgo de impago de una operación, facilitan la financiación de costes más bajos y un acceso más fácil a la financiación de liquidez para las instituciones que de otro modo no tienen acceso a ella, por sus políticas internas. En mayo de 2006, Alan Greenspan, dijo que estos eran los "instrumentos más importante en las finanzas"; Sin embargo, esta potente herramienta se convirtió en un gran problema por el enorme tamaño del mercado y porque los participantes crearon un instrumento que utilizan las instituciones financieras para impulsar su exposición a una clase de activos y poner muy poco capital en la línea de respaldo. Además, contrariamente a los comentarios de Greenspan, estos eran bastante riesgosos porque estaban entre los seguros no regulados, a excepción de los seguros de vida y accidentes, que son altamente regulados.

Otro elemento que abonó a la crisis que comenzó en el año 2007 es la falta de transparencia de las agencias calificadoras sobre los OCD para asesorar sobre los riesgos de estos. Las principales agencias calificadoras como Moody's, Standard & Poor's y Fitch usaron modelos complejos de estadísticas para predecir los riesgos de los MBS y OCD de la forma como fue explicado antes: separando el riesgo en diferentes niveles y calculando el monto de pago de acuerdo a los modelos de computadora.

Estos modelos fueron realizados desde 1992, donde las posibilidades de fallas eran mínimas y los precios iban en aumento, es decir, que para el año 2007, no tomaban en cuenta el pico de la burbuja inmobiliaria en términos generales, ya que nadie lo creyó posible. Este factor fue muy relevante ya que incentivó en gran medida el crecimiento del mercado y ya que estas calificadoras de riesgo recibían más ganancias por sus consultorías, se creó un conflicto de intereses en su transparencia, ya que si alguna institución no obtenía la calificación que buscaba, podía cambiarse a otra, buscando la que le convenía; esto incluso trajo consigo una "inflación de calificaciones", basados en la falta de transparencia. Mientras tanto, el Estado no era un regulador, de hecho, el Estado mismo dependía de estas calificaciones. Estas calificadoras generaron amplias ganancias, como el caso de Moody's que reportó dividendos de \$750 millones de dólares a favor, triplicando sus ganancias entre el año 2002 y 2006.



Por otra parte, las tasas de interés fueron favorables para que la crisis fuera desarrollada; se conoce que, desde el punto de vista del Estado, cuando las tasas de interés están altas (3.5 o 4%), estimula a la economía al ahorro y cuando está baja (1% o menos), estimula al consumo.

La FED ejecutó una política de tasas bajas para poder incentivar a la economía ante la recesión del año 2001. Esto se prolongó hasta los años 2003 y 2004 (**Gráfica 1.3**), haciendo que las instituciones financieras no tuvieran

incentivo alguno para mantenerse invirtiendo en los bonos de Estado por sus bajos retornos.

Muchas instituciones e inversores se vieron prácticamente obligados para generar ganancias de buscar otros sectores donde invertir. Muchos comenzaron a mover sus fondos hacia el mercado de las hipotecas, como por ejemplo a *Documentaciones de Hipotecas Respaladas (MBS)*, de acuerdo al apetito de cada uno, que ofrecían rendimientos superiores y fueron altamente valoradas por los organismos de crédito y calificadoras de riesgo, hasta que la crisis comenzó. Meses después, la FED ha llegado incluso a bajar las tasas de interés hasta 0.25% en Abril 2009 para incentivar nuevamente a la economía hacia el consumo y a la inversión.

Por otra parte, la regulación estatal, a pesar de que existía, ya que muchas familias antes de realizar la inversión más significativa para su bienestar, firmaban varios documentos que les garantizaba el apoyo del Estado. Sin embargo, este sistema multimillonario es muy complejo, que poco a poco se volvió sofisticado y por tanto, difícil para el Estado de regular y garantizar transparencia, ya que es un mercado con interconexiones globales, donde coexisten diferentes estructuras financieras e información asimétrica.

Los problemas financieros dieron inicio cuando la FED restringió las tasas de intereses en la segunda mitad del 2004 (**Gráfica 1.3**), eso causó que los créditos *subprime* que fueron contratados en el año 2005 y 2006 vieron cómo aumentaban sus tasas y cuotas hacia arriba, rebasando su capacidad de pago e incrementado las tasas de morosidad y por tanto, todo el sistema. Empezó con un pequeño número de prestatarios pero luego creció y afectó a todo el mundo. Cuando la incertidumbre sobre las pérdidas asociadas a instrumentos financieros de baja calidad aumentó, todos se comenzaron a deshacer de los activos de riesgo (los famosos *activos tóxicos*), que cayeron de precio abruptamente.

Cuando los inversionistas abandonan estos activos, el crédito se contrajo para todos estos segmentos de mercado. Esto hizo que aquellas instituciones que manejaban activos que no se podían vender libremente en los mercados, cayeran en crisis. Esta situación no solo se observó en Estados Unidos sino también en Europa.

#### 4 Principales características de la crisis financiera global

Los diversos abordajes académicos realizados en torno a la crisis financiera global denotan el impacto económico que afrontan los sectores financieros de las diversas regiones del globo. Cabe mencionar que la implementación de políticas de salvaguardia ha entrado en ejecución (Plan de Rescate), resaltando las deficiencias institucionales que agravan la situación. El ejemplo primordial es Estados Unidos, ya que su situación ha ido siendo desfavorable a medida avanza la crisis, ilustrando un sector económico atacado por la pandemia de la crisis.

El escenario estadounidense es el resultado de un conjunto de interacciones económicas. Aunque las razones pueden ser consideradas diversas, el desequilibrio financiero estadounidense puede basarse en cuatro sectores medulares para su desenvolvimiento económico las cuales son: ámbito crediticio, el desempleo, la industria automotriz y la situación de la bolsa de valores. Estos cuatro elementos repercuten en el vaivén económico mediante un efecto dominó\*, impactando de manera sistemática los estratos económicos-sociales estadounidenses.

El efecto dominó es una metáfora acertada para la realidad económica estadounidense. La malversación de fondos por parte de entidades financieras impacta directamente en la vida económica norteamericana, desembocando en una tasa crediticia negativa, que a su vez repercute de manera directa en las transacciones financieras requeridas para las grandes constructoras e incluso la industria automotriz.

Alan Greenspan es un reconocido economista, Presidente de la Reserva Federal Estadounidense en el periodo de Ronald Reagan, dictaminó el efecto dominó en su escenario económico en época de la crisis de los 80's. Haciendo una mención bastante enfocada respecto al contexto de esa frágil época: *La economía ha seguido un camino insostenible. Está claro que sería poco realista buscar una continuación de las ganancias del mercado de valores con la misma magnitud de las que se han registrado en los dos últimos años*<sup>15</sup>. *Aunando a su dictamen, puede considerarse la crisis económica estadounidense actual bastante similar. Puesto que es una crisis que ha afectado la total dimensión de transferencia financiera, además de penetrar en todos los focos económicos-financieros globales, ya que la economía se encuentra*

---

\* Efecto dominó: La concatenación de efectos causantes de riesgo que multiplican las consecuencias, debido a que los fenómenos peligrosos pueden afectar, además de los elementos vulnerables exteriores, en otros recipientes, de tal manera que a su vez provoquen nuevos fenómenos peligrosos.

<sup>15</sup> Alan Greenspan, declaraciones ante el Comité de Presupuestos del Congreso, 1997.

*complejamente ligada. Al existir una crisis de facto en un sistema económico como el estadounidense, el flujo de dinero y demás transacciones son vitales. Un claro ejemplo de ello es lo postulado por el reconocido economista británico Alfred Marshall: El flujo de dinero se compara con el aceite de una máquina<sup>16</sup>. Otra metáfora bastante acertada es la keynesiana que compara el flujo de dinero como el corpus economicus<sup>17</sup>.*

*El punto medular sobre la situación económica internacional es su carácter impredecible y complejo. Donde se denota que los flujos comerciales como el dinero es solo un acápite en el desarrollo de la crisis. Además, se puede tomar como notable ejemplo la situación estadounidense, donde se hace hincapié en la debilidad de la considerada economía más fuerte del mundo.*

## **4.1 Impacto económico social en Estados Unidos**

### **A. Crisis de crédito**

El estado de crisis actual presenta dos retos para la política económica estadounidense: Una es la de resolver los problemas inmediatos, el segundo gran reto es la prevenir la reiterativa de dichos sucesos dentro de su sistema económico. El derroche desmesurado de dinero generado por los sectores bancarios respecto a los préstamos crediticios sobre la vivienda, también denominado inmobiliario, fue el inicio de un desplome económico general.

La accesibilidad a préstamos bancarios correspondientes al sector de bienes y raíces fue una de las principales causas del desmoronamiento. Bancos nacionales iniciaron una radical respuesta financiera hacia la demanda social estadounidense. La adquisición de propiedades fue vista como un negocio rentable, ajustando los precios a mayor conveniencia social, incluso personal, sin estar al tanto sobre la situación financiera estatal. La excesiva demanda fue producto de un sector social con insuficiente flujo de ingreso, es decir, no cumplían con los requisitos mínimos para un aumento sobre los intereses del préstamo\*. La imprudencia institucional fue el

---

<sup>16</sup> ZARATIEGUI, Jesús-María, *"Alfred Marshall y la teoría económica del empresario"*, Valladolid, España, 2002, Universidad de Valladolid.

<sup>17</sup> Kenichi Ohmae, *El Próximo Escenario Global: Desafíos y oportunidades en un mundo sin fronteras*, 2006.

\* Se necesitará un mínimo del 7% del ingreso mensual para optar calificar al préstamo de una casa. Las tasas varían según el costo de la propiedad, según JP Chase, Washington Mutual Database, 2007.

causante principal de este fenómeno, siendo su trascendental búsqueda una ganancia ascendente sobre los intereses recaudados sobre los préstamos.

La siguiente tabla es la representatividad de la inversión en viviendas equiparadas a su vez con el aumento de las tasas de intereses sobre los préstamos otorgados. En ella se puede observar al ejercicio adquisitivo del sector social estadounidense respecto a la vivienda y las inversiones realizadas en escala a su producto interno bruto (PIB). El problema de déficit radica en el aumento del interés a un ritmo más acelerado que la tasa de pagos, siendo su punto más grave en el año 2005, el cual acarrea consigo la situación deficitaria económica estadounidense. Mientras que los intereses suben, se demarca una consistente declinación en la inversión directa de viviendas, creándose de esta forma una tasa inversamente proporcional a la realidad adquisitiva estadounidense. La situación de altas cuotas de viviendas, ha provocado el incremento en el uso del financiamiento de las tarjetas de crédito que paso a ser un auxilio ante el déficit de los hogares. Desembocando de cierta manera en un círculo vicioso dentro de la interacción económica social estadounidense, concibiendo una insuficiente y desorganizada tasa crediticia.

**Gráfico 1.4**



Debido a la inutilizada balanza crediticia, se inicia un proceso de deuda bancaria. Los centros bancarios carecían de fondos líquidos, generando de esta manera un déficit en las transacciones cambiarias. Dicho fenómeno inicio un brote de clausuras de crédito y requisiciones bancarias sobre las propiedades adquiridas por el

sector social, desembocando en los conocidos *foreclosures*\* o *embargos*. Estas medidas implementadas resultaron ser un fútil intento de mediación para la recaudación financiera mal invertida.

Forjando de esta manera un intento desesperado para evitar los cierres bancarios. Logro que no fuera adquirido, ya que existió un cierre de bancos de menor consecuencia pero no de menos importancia dentro de las transacciones financiera nacionales e internacionales\*, impactando de manera directa en la bolsa de valores y el sector productivo social estadounidense. El actuar de los bancos estadounidenses fue someramente inútil y provocador de una crisis social, aunándose a este factor las tasas de desempleo en ascenso desmedido y la insuficiencia de la institucionalidad bancaria.

## **B. Tasas de desempleo**

El fenómeno de la crisis no sólo impactó a las grandes corporaciones y centros financieros estadounidenses, sino que se vio involucrado un tercer sector, el social. Estrato que es de suma importancia dentro de la dinámica económica de cualquier país, especialmente de un país como Estados Unidos de Norteamérica.

La economía estadounidense ha eliminado 2,6 millones de puestos de trabajo en los últimos cuatro meses, llegando a 4,4 millones desde que se inició la crisis y completando 13,7 millones de desempleados<sup>18</sup>. Una cifra inconcebible en la historia económica estadounidense. Se perpetúa y pronostica un incremento en la tasa de desempleo por el asentamiento de la crisis. Haciéndose constar de esta manera una continuidad en la dinámica económica negativa por la cual transcurre Estados Unidos. Esta destrucción de empleo supone la mayor caída de puestos de trabajo desde el año 1974, variando de una tasa de 4.7% hasta su mayor registro de 8.9% en 2009<sup>19</sup>. La actual situación de desempleo supera los pronósticos. La pérdida de puestos de trabajo sin embargo ha superado hasta las expectativas más pesimistas de los

---

\* Foreclosure: termino en inglés sobre la acción legal de parte del banco prestamista en caso de incumplimiento por parte del prestatario en cual se vende la propiedad para pagar la hipoteca.

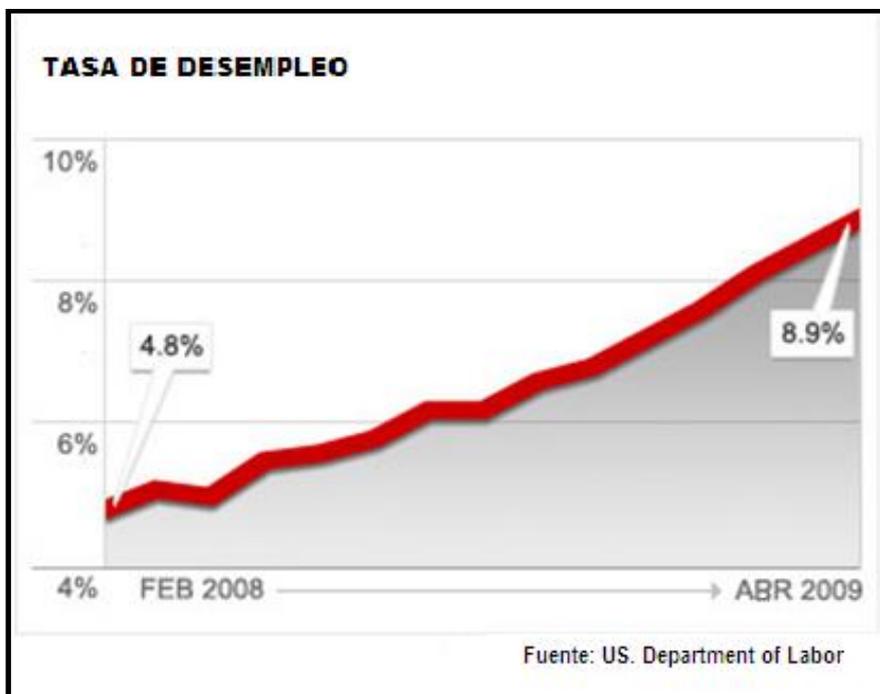
♦ 28 sucursales de los bancos 1st National Bank of Nevada y First Heritage Bank N.A. abrieron en Julio 2008 como sucursales de Mutual of Omaha Bank, informó la Corporación Federal de Seguro de Depósito.

<sup>18</sup> U.S. Department of Labor, Economic News Release, 2009. <http://www.dol.gov/>, consultado el 13 de mayo de 2009.

<sup>19</sup> The Wall Street Journal/Economy, *Gauging the Economy's Engine*, 2009. [www.wsj.com](http://www.wsj.com), consultado el 13 de mayo de 2009.

economistas, que afirmaban que como mucho se llegarían a destruir 350.000 puestos de trabajo.

### GRÁFICO 1.5



El sociólogo Orlando Núñez, en el programa en vivo con Alberto Mora del canal 4 de televisión mexicana, destacó que la crisis financiera capitalista afecta a los bancos, a las grandes corporaciones, a la bolsa de valores y a la sociedad en sí, generando una fuerte contracción en el mercado, pero puntuando que el impacto más grande estará concernido por el aspecto humano. El Dr. Núñez también postuló: *La crisis significa para la población en los Estados Unidos, una generación de desempleo permanente. Entonces significa que la crisis profundiza la crisis.*

El postulado anterior representa el más grande temor estadounidense: La permanencia en crisis. El carácter volátil del desempleo representa una conjetura de problemas directamente relacionadas con la productividad económica estadounidense:

- Decrecimiento en las adquisiciones mercantiles: El poder de adquisición o denominado generalmente el poder de compras influye llanamente en el aumento de las tasas de crecimiento. Al estar condicionado el consumo, las expectativas de crecimiento son casi nulas, ya que el consumo se dirige a recursos primarios y netamente servibles. Como ejemplo se puede hacer

mención a productos de la canasta básica. Prohibiendo de tal manera las necesidades psicológicas sobre las necesidades primarias.

- Crisis Inmobiliaria: Al verse suspendidos puestos de trabajo y a su vez, ofrecimientos de nuevas plazas de trabajo, se deja en un estado de paro el ingreso fluctuante de los bancos nacionales. Creando de esta forma una tasa de déficit comercial y una suspensión directa al ingreso de capital. Este impacto concierne la pérdida de intereses provenientes de los préstamos concedidos al sector inmobiliario, desembocando en los embargos bancarios, y en un peor escenario, en el cierre de bancos de importancia medular en las transacciones financieras nacionales.
- Impacto en el PIB estadounidense: Escasez de trabajo significa en otros términos un decrecimiento en el flujo económico estadounidense. Desbordando de esta manera en una tasa inflacionaria alta y un sector financiera ahondada en un déficit comercial insostenible. La superproducción es pieza fundamental de este hecho, ya que al ver una menor tasa de población adquisitiva, los productos no son dinámicos y producen un estancamiento en las relaciones financieras.
- El desempleo además de significar decrecimiento para Estados Unidos, significa gasto. La existencia de una cláusula compromisoria denominado *estado de bienestar*, es un contrato vinculante por parte del estado. El estado de bienestar, o *welfare*\* representa un flujo millonario de dinero hacia la sociedad no productiva. Es decir, a aquellos que carecen de empleo o de algún ingreso proveniente de su interacción con la sociedad económica.

---

\* Welfare: Acuerdo al cual los miembros de una sociedad tienen la expectativa legítima de que la sociedad, el gobierno o el estado los apoye ya sea en general o en momentos de necesidad y/o la expectativa real que ellos se beneficiaran de los esfuerzos comunes y del progreso social. En esta visión general tal expectativa es considerada ya sea un derecho de los ciudadanos o una obligación social.

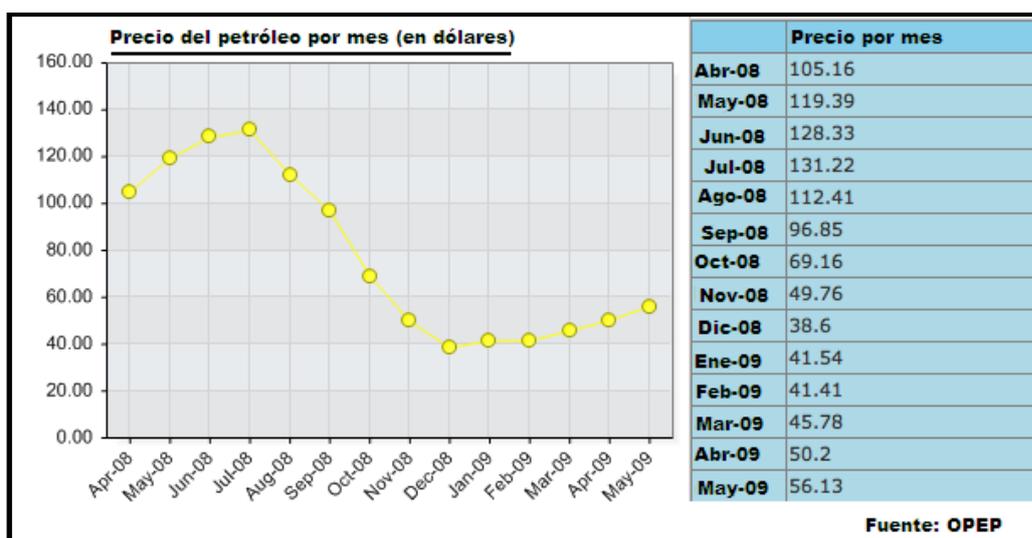
### C. Crisis en la industria automotriz

La crisis de la industria automotriz tiene sus orígenes a mediados del año 2008, impactando sectores mercantiles de diferentes regiones como: Europa, Japón, Canadá, y como mercado más fracturado Estados Unidos.

El mercado mundial automovilístico fue objeto de diversas fluctuaciones impositivas durante el periodo concernido entre los años 2003 - 2008. El incremento del precio del petróleo trascendió de ser una simple especulación económica, a una realidad devastadora para las transacciones financieras internacionales. La nefasta demanda ejercida por la sociedad internacional creó un aumento radical del precio del crudo, llegando hasta su punto más alto en el 2008<sup>20</sup>. Adhiriéndose a este hecho, están también las coyunturas geopolíticas\* y los desastres naturales†.

En la siguiente gráfica, se denota de manera circunstancial los cambios fluctuantes del precio del barril de petróleo. Demarcando de manera concisa los puntos de quiebres significativos dentro del periodo concernido entre 2003 a 2008. Dichas alzas afectan directamente las transacciones financieras globales, creándose de esta manera una dependencia inmediata a la tasa de intercambio internacional respecto a los precios del combustible fósil.

**GRÁFICO 1.6**



<sup>20</sup> Precio del barril de crudo en 2003: \$30 en comparación con \$147.30 en 2008. [http://www.opec.org/opec\\_web/en/](http://www.opec.org/opec_web/en/)

\* Pruebas de lanzamientos de misiles de Corea del Norte, Conflicto Israel-Líbano, Irán y su plan nuclear. Todas ocurridas en 2006.

† Huracán Katrina, afectando de manera directa en la industria petrolera estadounidense centrada en Texas.

Mientras que el incremento del precio del barril de crudo impactaba el mercado internacional; el alza del precio del combustible fue factor medular en la caída libre de la demanda de los automóviles, específicamente de los producidos por las industrias estadounidenses conocidas como *los tres grandes* o *the big three*. Industria formada por los magnates automotrices: General Motors, Ford y Chrysler.

La manufactura del *Big Three* se vio particularmente afectado por su modelo de producción, basándose en una dinámica de cantidad sobre calidad de sus productos automotrices. La construcción de los susodichos *SUV's (Sport Utility Vehicles)*, o Vehículos de Utilidad Deportiva, estaban caracterizados por su enorme envergadura y bajo rendimiento respecto al consumo de hidrocarburos, comúnmente denominado *millas por galón*. La ineficiencia de dichos automóviles respecto al consumo de combustible fue el primer eslabón destructivo por parte del Big Three, puesto que el alza de los precios del crudo convertía a los SUV's en modelos obsoletos y desfavorecedores al bolsillo de los consumidores potenciales. En segunda instancia, estaba el tópico de los precios de los automóviles, las cuales excedían el ingreso económico real de la sociedad adquisitiva, truncando de esta manera la demanda de la sociedad consumidora y viéndose de tal forma una sobreproducción endémica en el mercado nacional.

El mal empleo de inversión capital en productos no rentables fue el escenario perfecto para el surgimiento de una nueva modalidad de vehículo, dejando atrás las adquisiciones de los SUV's por automóviles de menor envergadura y de mejor rendimiento respecto al combustible, además de ser económicamente viables. Es de esta manera que se da una penetración inaudita por parte de industrias extranjeras como Toyota y Honda. Aunque su presencia en el mercado automotriz ya era existente, fueron sus avances tecnológicos que abrieron una brecha trascendental en la dinámica de la economía estadounidense. Es de esta manera que se crea el *automóvil Híbrido\**, considerada como alternativa inmediata de transporte factible para la sociedad en común.

Los avances tecnológicos de las empresas japonesas Honda y Toyota denotaron las fallas existentes dentro del Big Three a través del emprendedurismo sobre la utilización de nuevas formas de energía renovables. Creando de esta manera una nueva opción de compra en sintonía con la realidad económico inherente al sector

---

\* Automóvil Híbrido: vehículo de propulsión alternativa movido por energía eléctrica proveniente de baterías y, alternativamente, de un motor de combustión interna que mueve un generador. Normalmente, el motor también puede impulsar las ruedas en forma directa.

consumidor. Sin embargo, los precios de un automóvil híbrido eran similares al de un auto convencional, forjando una contradicción respecto a la adquisición del producto. Dicha problemática desembocó en la rentabilidad del auto híbrido por la utilización de energía alterna, sobre el carácter convencional del combustible fósil. Emancipando de forma directa la dependencia a los combustibles fósiles y a su vez, las variaciones monetarias sobre las cuales está contemplada.

La penetración de empresas extranjeras y su superioridad en aspectos tecnológicos fue la piedra angular del declive de la producción y rentabilidad del conglomerado Big Three. Al no estar en óptimas condiciones financieros debido a la reducción de la demanda de sus productos, además de estar en una etapa de sobreproducción y sin un flujo de ingreso estabilizado, la industria en sí se encontró en un estado inerte, creando de esta forma una sobrepoblación de empleados, así como también de sucursales caracterizados como innecesarios.

La caída en las ventas y en la cuota de mercado tuvo como resultado que las plantas de los Tres Grandes operen por debajo de su capacidad instalada, lo que a su vez llevó a cortes en la producción, cierre de fábricas\* y despidos. El resultado final de la declinación de productividad económica fue impactante, el Big Three sumó una pérdida neta de 37% comparado con el 2008, y se espera una duplicación de tal cifra para el 2009, afectando de forma directa la bolsa de valores, tanto estadounidense como internacional, así como el desenvolvimiento de las tasas de crecimiento económico estadounidenses.

#### **D. Bolsas de valores**

La bolsa de valores es un conjunto de interacciones financieras internacionales realizadas por empresas multinacionales a través de la dinámica de compra y venta de sus respectivos productos. Caracterizada por ser de participación pública y de flujo constante, su importancia radica en el vaivén comercial de las ganancias y pérdidas que suceden en el mercado global. Dichos torrentes comerciales se encuentran subdivididos en dos exponentes primordiales. El primero es el Dow Jones<sup>♦</sup>, el cual tiene su base principal en el sector DJIA (Dow Jones Industrial Average), cuyo enfoque central es el conglomerado de activos industriales dentro del mercado internacional; el

---

\* GM cerró tres de sus maquilas en México, sumadas a 14 plantas cerradas en EEUU y tres más en Canadá. Ford cerró 11 plantas en México hasta mayo 2009.

♦ Composición del Dow Jones (DJIA): 3M Company, Alcoa INC, Amer Express, Bank Of America Corp, Exxon Mobil Corp, Hewlett Packard Co, INTL Business Machines, J.P. Morgan Chase & Co, entre otros.

segundo eslabón, pero no menos importante, es el NASDAQ\*, cuyo funcionamiento rige las empresas y productos tecnológicos que circulan en el mercado global, además de medir las proporciones de las ventas de dichos productos.

La versatilidad de la bolsa de valores está directamente relacionada a las transacciones económicas surgentes del mercado global. Dicho en otras palabras, las variaciones en la bolsa de valores están íntimamente ligadas con el estado económico de las regiones principales del globo\*, demarcando de esta manera el carácter dependiente de la economía internacional y la necesidad de un flujo comercial positivo. En lo que se refiere a movimientos y tendencias, la bolsa es extremadamente sensible, ya que tiene un gran poder de captación de lo que ocurre en el mundo económico, y es el parámetro más sensible de los hechos económicos: su sensibilidad los capta antes que sean visibles al público inversionista. Pero la situación económica global difiere con la utopía impuesta por las bolsas de valores, y las empresas pertenecientes a él.

El mercado mundial ha sido impactado de forma violenta por el fenómeno de la crisis, afectando de manera concisa las estructuras institucionales sobre las cuales están basadas las bolsas de valor. A manera de ejemplificación se toma en consideración la fractura financiera ejercida en Estados Unidos. El declive de las tasas crediticias fue la médula del impacto en las transacciones económicas estadounidenses, acarreado consigo el carácter interdependiente de las bolsas de valores, generando de esta manera un fuerte impacto global, con una caída de 6.98% (777.68 puntos) en el Dow Jones, es decir una pérdida estimada de \$1.2 billones para el aparato productivo del país<sup>21</sup>.

El déficit crediticio no solo impactó la inversión inmobiliaria, sino que arraigó en un conjunto de industrias de diversas índoles. Iniciando desde empresas de material de construcción hasta conglomerados como el Big Three. Un fenómeno interesante, ya que la interconexión existente en los mercados globales se hacía más pronunciada. El efecto ejercido sobre la industria automotriz produjo oscilaciones en los principales

---

\* Composición de NASDAQ: Amazon.com, Apollo Group 'A', Apple Inc., Baidu.com, Inc. - ADS, C.H. Robinson Worldwide, COSTCO Wholesale Corp, GOOGLE, IDEC Pharmaceuticals Corporation, Microsoft Corp.

\* Asia: Bolsa de valores de China, Japón e India; Bolsa de Londres y Stock Market de Estados Unidos

<sup>21</sup> BBC Mundo, *otro lunes negro*,

[http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid\\_7643000/7643307.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_7643000/7643307.stm), consultado el 24 de mayo de 2009.

referentes automovilísticos mundiales\* , acarreado una baja de aproximadamente 0.14%, promedio que se hacía presente en las principales bolsas de valor en el mundo. Uno de los efectos de las bolsas de valores fue la reducción de valor de los productos de diferentes empresas. Logrando de esta manera un cierre masivo de empresas circunstanciales para la dinámica económica internacional.

## 4.2 Impacto económico social en América Latina

Durante los últimos 5 años la región latinoamericana había mantenido un crecimiento con tendencias favorables, comenzando con un 2.1% del PIB regional en el año 2003, hacia un 5.7% en el año 2007. Incluso aumentó un 4.6% durante el año 2008, según datos de la CEPAL. Este período fue muy beneficioso para la región ya que 37 millones de personas salieron del umbral de la pobreza y otras 29 millones de personas también dejaron de estar catalogados como “en pobreza extrema” o indigentes. Las tasas de empleo e inversión presentan buenos resultados también durante este período. Considerando que Latinoamérica presenta las mayores desigualdades de ingreso en el mundo, estos resultados han sido favorables.

Luego de este período comienza un tiempo marcado por la crisis, donde la región de América Latina es golpeada profundamente; por esto, se presentarán a continuación algunos factores que señalan las áreas afectadas y que seguirán presentes muchos meses después del año 2009. Es cierto que cada país presenta particularidades, como es el caso de México y los países centroamericanos que poseen estrechos vínculos económicos con Estados Unidos; mientras que otros países como Brasil, Chile, Colombia y Perú poseen mercados más diversificados. Por esto, a pesar de sus características, se analizarán factores comunes en la región:

**A. En primer lugar, la recesión global afecta negativamente el comercio internacional y los precios de los productos básicos.** El Comité de Problemas de Productos Básicos de la FAO\* en su 67° período de sesiones, en Roma, 20-22 de abril 2009, afirma que los precios de los productos agrícolas están hoy en día ligados a la demanda los biocombustibles; esto es porque la base para producir biocombustibles son productos agrícolas como el azúcar, remolacha, maíz, entre

---

\* Volkswagen, BMW, Toyota, Honda y otros.

♦ La responsabilidad del Comité de Problemas de Productos Básicos (CPPB) es examinar y realizar un seguimiento constante de los problemas de carácter internacional que afectan a los productos básicos en relación con la producción, el comercio, la distribución, el consumo y las cuestiones económicas conexas. Sus funciones se detallan en el Artículo XXIX del Reglamento General de la Organización.

otros. Esta creciente demanda de materias primas influirá (directa o indirectamente) en los precios del mercado de productos básicos agrícolas.

Antes de la crisis financiera, la creciente demanda y los altos precios de los combustibles acarrearán también un incremento significativo en los precios de los granos básicos. Esto incentivó a los países agricultores a desarrollar sus cultivos y mejorar sus ganancias. Cuando los efectos de la crisis se hicieron presentes, los precios y la demanda de los combustibles comenzaron a bajar y por tanto, los precios de los productos agrícolas. En la Gráfico 1.7 se puede observar que los precios internacionales de los granos básicos han caído, acarreando consecuencias negativas para los países productores. Los precios de estos productos son clave para incentivar el desarrollo de la agricultura en los países latinoamericanos, por lo que mientras los precios sigan bajando, algunos potenciales productores no serán estimulados a emprender sus proyectos agrícolas.

Los países en desarrollo se han caracterizado por depender de las exportaciones provenientes de la agricultura. Uno de estos casos es Brasil, llamado por la prensa internacional “el granero del mundo”, que hoy en día forma parte del G20 y es un miembro importante en la OMC. El 75% de las exportaciones de Brasil durante el año 2005, fueron constituidas por el comercio de la semilla de soja, carne, café, azúcar y tabaco. El PIB de Brasil constituye el 30% del PIB total de Latinoamérica (1.400 billones de dólares de 3.900 billones dólares del PIB total). De la misma forma países como México, Argentina, Bolivia y Colombia han experimentado una caída en sus ganancias en las exportaciones del sector agro.

**B. En segundo lugar, habrá un impacto negativo derivado de los menores ingresos en el turismo.** El *barómetro OMT del Turismo Mundial*\* reporta que las llegadas de turistas han disminuido drásticamente en todo el mundo como efecto de la recesión mundial, incluyendo la región latinoamericana. La Organización Mundial del Turismo afirma que las causas de esta disminución de turismo son los versátiles precios del petróleo, las constantes variaciones en los cambios de las monedas y la incierta situación en la economía mundial. Esta disminución en el turismo acarreará disminuciones en el comercio de los países de la región y las poblaciones que se benefician de este negocio serán afectadas.

---

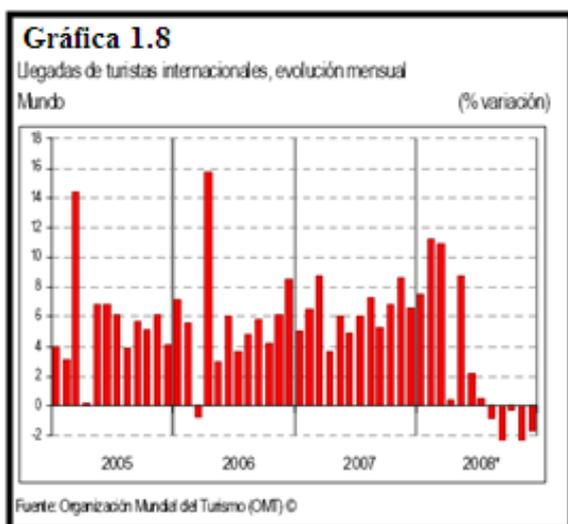
\* El *Barómetro OMT del Turismo Mundial* es una publicación periódica de la Inteligencia de Mercado y el Departamento de Promoción de la OMT encaminada a la vigilancia de la evolución a corto plazo del turismo. El *Barómetro OMT del Turismo Mundial* se publica tres veces al año (enero, junio y octubre).

## GRÁFICA 1.7



El Barómetro publicó el 27 de enero del año 2009 el reporte de las tendencias del turismo, informando que durante el primer semestre del año 2008 las llegadas de turistas aumentaron en un 2% respecto al año 2007 (924 millones), pero luego, en el segundo semestre del mismo año, se comenzó a mantener estable y luego la tendencia comenzó a disminuir levemente. Esta es la perspectiva para el año 2009, por lo que se puede concluir que el turismo ha sido afectado por la crisis financiera. La siguiente **GRÁFICA 1.8** permite valorar el decrecimiento en la llegada de turistas internacionales en el año 2008, que ante el 5% de crecimiento entre enero y junio, la crisis golpea un mes después con un -1% y de esta forma sigue evolucionando.

## GRÁFICA 1.8



**C. El crecimiento de las remesas se ha visto reducido, lo que tendrá un impacto negativo sobre el consumo y deteriorización social de los receptores de remesas.** La importancia de las remesas para los países latinoamericanos es indiscutible. Luis Alberto Moreno, presidente del BID\*, mencionó que las remesas son la principal fuente de ingreso para muchas familias en Latinoamérica<sup>♦</sup>. El BID menciona en este informe 2009 denominado “celebrar el pasado, construir el futuro”, que el total de las remesas recibidas representa más de 2% del PIB regional y para muchas economías pequeñas y de renta media se convirtió en la fuente principal de recursos externos, llegando a representar hasta el 20% del PIB local. Estos datos nos hablan de la importancia de las remesas para países como El Salvador.

De la misma forma, organismos como el SELA<sup>^</sup> hablan que la crisis causará una caída de unos \$5,000 millones de dólares en los envíos de las remesas y donde los principales afectados serán los países de Centroamérica. Prueba de ello es que el Banco Central de Reserva de El Salvador registró en el primer trimestre del año una caída del 7.5% en las remesas. Según la entonces presidenta del BCR, Luz María del Portillo, se debe a la crisis económica. Las remesas representaron el 17% del PIB total en el año 2008, con una cantidad de \$3,788 millones de dólares. El impacto de esta crisis se vio más grande cuando el BCR contabilizó la primera caída interanual de dos dígitos en 18 años, cayendo un 13.6% en el mes de abril 2009, con respecto al mes de abril del año anterior<sup>22</sup>. Actualmente entre 2.5 a 3 millones de salvadoreños viven en Estados Unidos. La **GRÁFICA 1.9** muestra el descenso de las remesas desde enero 2006 hasta septiembre 2008, expresadas en miles de millones de dólares.

---

\* Banco Interamericano de Desarrollo, con sede en Washington DC. Creada en 1959 con el objetivo de financiar programas de desarrollo para América Latina y el Caribe.

♦ Presentación del informe anual 2009.

<sup>^</sup> Sistema Económico Latinoamericano, organismo concertador, con sede en Caracas en el informe presentado en el año 2009 denominado “Recesión global, migraciones y remesas: efectos sobre las Economías de América Latina y el Caribe”.

<sup>22</sup> El Salvador recibió \$46 millones menos (\$ 292.5 millones) mientras que en abril del año 2008 fue de \$338.5 millones. Esta caída de remesas es preocupante ya que muchos salvadoreños usan este dinero para pagar sus gastos fijos, préstamos, sostienen inversiones, y dependen de estos montos de efectivo. Sitio web del Banco Central de reserva de El Salvador: <http://www.bcr.gob.sv/?cat=1012&name=Base de Datos Comercio Exterior&lang=es>.

## GRÁFICA 1.9



**D. La desaceleración o la disminución de los flujos de inversión extranjera directa tendrán un impacto negativo.** La CEPAL\*, en su informe de “La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe 2008” afirma que la IED (Inversión Extranjera Directa) caerá entre el 35% al 45% en el año 2009, por causa de la crisis financiera global. El año 2008 fue un año de record en el aumento de las IED con una cifra record de \$128,301 millones de dólares. Una de las causas de mayor impacto en la región es la estrecha relación que poseen muchas economías latinoamericanas como por ejemplo México y la Cuenca del Caribe, desalentando el rubro de las maquilas y además el sector turismo, efecto también de la recesión en Estados Unidos.

Esta disminución de la IED traerá consecuencias negativas para la región acarreado menores ingresos en la macroeconomía, desempleo y afectando todas las demás empresas relacionadas con estos rubros que no serán estimulados durante el tiempo que dure la recesión. Para lograr compensar las pérdidas y la falta de producción muchas empresas han acudido a tomar acciones como paros de producción, recortes de personal, alianzas estratégicas para obtener financiamiento y toda una reingeniería para acoplar a las empresas a la realidad internacional. Esta disminución de inversión afectará las proyecciones de crecimiento económico para los siguientes años, haciendo al mismo tiempo complicado proyectar fechas de recuperación.

\* Comisión Económica para América Latina, funciona a partir del 25 de febrero de 1948. Es una de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas y su sede se encuentra en Santiago de Chile.

El Salvador no es la excepción en este panorama. Según datos del BCR las exportaciones han caído para febrero 2009 en un 11%, siendo uno de los sectores más afectados la maquila, que hoy en día está siendo clasificada como un sector cada vez menos competitivo\*. La maquila ha caído un 20% en el primer trimestre del año 2009\*. Esto influye en el crecimiento económico que según fuentes como la CEPAL y el SIECA puede llegar a ser apenas de un 0.5% en el mejor de los casos, mientras que en el peor de los casos serían hasta un -4% para el año 2009. Se concluye pues, afirmando que la inversión extranjera directa ha sido afectada por causa de la crisis mundial y esta ha tenido consecuencias para el comercio, las exportaciones y el crecimiento económico de la región.

**E. La tasa de desempleo se ha elevado a niveles cercanos al 9%.** A lo largo de la recesión se han observado muchas compañías que anuncian recortes de personal, congelan plazas, simplifican funciones o cargan a sus empleados con un mayor número de responsabilidades. Las noticias han sido más comunes en los medios de comunicación con empresas de países como Estados Unidos o regiones como Asia y Europa por la grandeza y emblema que representan estas empresas, tales como General Motors, Airbus, Yahoo, entre otras, sin embargo, en Latinoamérica también una gran cantidad de personas han sido despedidas desde el año 2008, a tal grado que existe una tasa de 9% de desempleo en Latinoamérica, que traerá consecuencias negativas a la región.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe ha reportado que durante los primeros dos meses del año 2009 la tasa de desempleo aumentó un 2% aproximadamente, en toda la región latinoamericana en comparación con el año 2008. Se calcula que durante el resto del año 2009, tres millones más de desempleados en las zonas urbanas se sumarán a las estadísticas<sup>^</sup>. Después de tres años de incremento en la tasa de desempleo regional, se pasará de 16.1 millones en el 2008 a unos 19.3 millones de desempleados en el área urbana. La tasa de desempleo llegará

---

\* Esta es la opinión de Igor Páunovic, jefe de la Unidad de Desarrollo Económico de la CEPAL en México.

♦ Esto es según datos de la Cámara de la Industria Textil y de la Confección de El Salvador (CAMTEX); el presidente de la Cámara, José Antonio Escobar, asegura que la demanda estadounidense ha sufrido una gran caída y la producción ha cesado en gran cantidad. El presidente de Camtex también menciona que han solicitado créditos para poder invertir pero la credibilidad en este sector productivo no es favorable.

^ En Latinoamérica no existen instituciones que permitan medir con exactitud la tasa de desempleo en el área rural ya que se ha desarrollado el sector informal y muchas de estas personas no reciben seguros médicos, algunos beneficios del Estado por causa de esto, lo que hace más difícil contabilizarlos.

hasta el 9% en el año 2009; una diferencia importante en comparación con el año 2008, que presentó una tasa de 7.5%.

Estas altas tasas de desempleo acarrearán sin discusión alguna nuevos problemas sociales, abonando a la caída de remesas. En primer lugar es un despilfarro de recursos para la sociedad. Todo este recurso humano está siendo desaprovechado y podría ser utilizado para estimular el crecimiento a la economía, desarrollando nuevos sectores productivos. En segundo lugar, el desempleo desemboca en un sinnúmero de sufrimientos para la sociedad. Muchas familias sufren de escasez, dejando de pagar sus gastos necesarios como vivienda, estudios, servicios básicos, etc. Esto a la misma vez trae como consecuencias problemas sociales como violencia intrafamiliar, delincuencia, separaciones familiares, ya que muchos deciden ir por el “sueño americano”, un aumento del sector informal, entre otros efectos.

#### **F. Las recaudaciones estatales se verán afectadas con menores ingresos.**

Por causa de la recesión en las economías, del desempleo y los problemas sociales, las recaudaciones estatales en la región latinoamericana serán menores durante el período de la crisis. La CEPAL prevé que si no se mejoran los sistemas tributarios y la capacidad de recaudación en los países de la región, los gobiernos se verán afectados de forma más abrupta. Esta es la declaración emitida por la secretaria ejecutiva de la CEPAL, Alicia Bárcena, durante el XXI seminario regional de política fiscal en enero 2009.

Otra causa directa en la disminución de las recaudaciones fiscales en la región es la pérdida de ingresos directos por la caída de materias primas como el gas, petróleo o cobre, que ha representado durante los años 2007 al 2009 hasta el 8% del PIB total de algunos países influyentes en la región latinoamericana. La CEPAL calcula también que los gobiernos tendrán problemas en sus cuentas públicas y deudas, con cifras de hasta el 2% del PIB de los países\*; cada país presenta sus peculiaridades. Esto se suma a la necesidad que tienen los gobiernos de hacer más gastos públicos para tratar de reducir el impacto de la crisis en la población.

Ante la falta de dinero, muchos gobiernos se verán obligados a tomar medidas para poder distribuir de forma adecuado el gasto público, como por ejemplo eliminar subsidios, aumentar impuestos a ciertos productos como artículos de lujo, matrículas o documentos de registros, entre otras cosas; y por supuesto, tendrán que lidiar con un

---

\* Es decir, la cantidad de dinero del 2% del PIB de algunos países latinoamericanos, es la que se estima a reportar con déficit o deuda.

sin número de necesidades y problemas que la población demanda, que pueden convertirse en causas de problemas sociales. Asimismo puede ser una oportunidad para que los distintos gobiernos sean transparentes y busquen combatir la evasión de impuestos y el fraude, tomar medidas de austeridad ante el derroche de recursos de los funcionarios públicos, modernizando la administración pública y volviéndola más eficiente. Independientemente cuales sean las políticas a implementar para cada Estado se puede concluir que la disminución en las recaudaciones fiscales acarrearán efectos perjudiciales para la región y que necesitarán ser combatidos de forma acertada.

### **4.3 Impacto económico social en la Unión Europea**

El mundo del siglo XXI está entrelazado. Las fronteras indican hasta donde llega el territorio de cada país pero no hasta donde llega la influencia política, económica y cultural. La crisis ha afectado a todas las regiones del mundo, incluyendo Europa. Las economías más poderosas están entrelazadas con la estadounidense y los resultados han dejado claro que Europa también ha sido golpeada por los problemas financieros foráneos. Esta región, aunque ciertamente no es la causante de la recesión, ha sido afectada en algunas formas similares con Latinoamérica, como por ejemplo, el desempleo y la recaudación fiscal; además, se considera oportuno hablar sobre efectos que caracterizan a esta región en particular.

La Unión Europea está oficialmente en recesión desde el cuarto trimestre del año 2008, con una contracción del 1.5% en el PIB de la región, según la EUROSTAT, que es la oficina de estadísticas comunitaria de la Unión Europea. De acuerdo a la definición técnica, una economía debe transitar por dos trimestres seguidos de contracción para declararse en recesión. La economía más fuerte de la Unión Europea, Alemania, se contrajo incluso en 2.1% durante el último trimestre del año 2008 y Francia, que fue de los últimos países en declararse en recesión, se contrajo un 1.5% en el primer trimestre del año 2009. En el caso de este último país, perdió más puestos de trabajo en este primer trimestre que durante todo el año 2008. Un total de 138.000 puestos de trabajo han sido eliminados durante este período de recesión según datos oficiales del gobierno francés y serán eliminados más durante el período 2009. La economía francesa es caracterizada por ser de consumo y gasto pero que puede disminuir por causa del desempleo. La recesión en la región está presente y mantiene sus efectos.

Otro efecto a mencionar es el que existe en las instituciones financieras europeas. Cuando las diversas instituciones financieras comenzaron a hacer los préstamos *subprime* y a invertir, las instituciones europeas también invirtieron capital en las estadounidenses, así que cuando estos dividendos se convirtieron en activos tóxicos\*, todas estas instituciones perdieron de forma proporcional a sus cantidades invertidas. Estas empresas tuvieron que enfrentar pérdidas millonarias y esto causa que la recuperación sea más difícil ya que no hay muchos interesados en otorgarles crédito a instituciones financieras en problemas por causa de la incertidumbre en el mercado y en la falta de confianza en estas instituciones que cometieron estos errores, obligando a los gobiernos a intervenir con los sonados planes de rescate y de incentivo económico. Esto acarrea indiscutiblemente, problemas al sistema financiero europeo convirtiéndose en un efecto directo de la crisis mundial.

El siguiente efecto a mencionar es sobre el comercio interno en la Unión Europea, que tendió a crecer de forma constante desde el año 2000 hasta finales del año 2007; pero posterior a esta fecha, comenzó a disminuir en un 1.4% en la región♦ hasta el mes de abril del año 2009. El comercio interno implica alimentos, bebidas, textiles, calzado, electrodomésticos, muebles, tecnologías, etc. Este resultado es atribuido a factores como el desempleo y la contracción en el consumo de las personas por temor a la crisis. De la misma forma la producción industrial de la Unión Europea ha disminuido en 18.8% respecto al año pasado (comparando marzo del año 2008 y 2009); esta ha sido una caída alarmante ya que durante décadas, la zona no había vivido una caída tan abrupta en su producción industrial. Esta producción incluye artículos de consumo (durables y no durables), energías, maquinaria e insumos para producción, entre otros.

Unido a la caída en el comercio interno de la región y la caída en la industria, también los costos de producción han experimentado una disminución. Los precios de la energía, los bienes intermediarios o insumos para producción, entre otros, han llegado a disminuir en un 3.9% para toda la Unión Europea. Estos datos nos muestran que cuando la producción disminuye, los costos para producir también lo hacen, como es el caso de la caída de los precios del petróleo a nivel mundial, permitiendo obtener una especie de radiografía a la economía europea, que sin lugar a dudas, ha

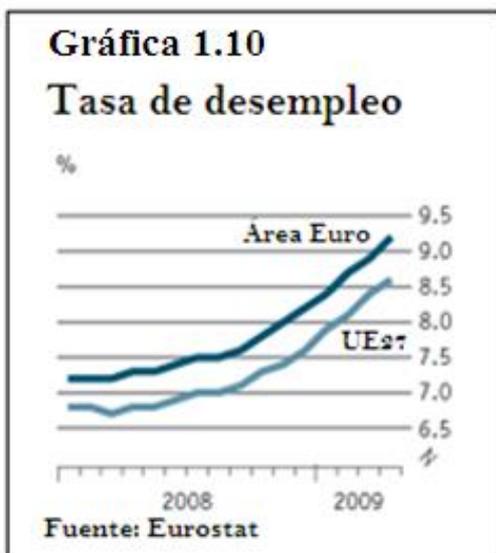
---

\* Debido a que muchos no pudieron pagar, regresaron las casas o no siguieron pagando los créditos, y esto causó un efecto dominó en estas instituciones ya que lo que se había vendido a cierto precio, las instituciones en su afán de deshacerse de estos activos, vendieron a precios más bajos las deudas, creando pérdidas millonarias.

♦ Este es un promedio de los 27 países de la Unión Europea, ya que cada uno tiene comportamiento distinto según la EUROSTAT.

experimentado una caída en su crecimiento y la tendencia para el mes de mayo 2009 aún se mantiene a la baja.

Por último, la tasa de desempleo ha aumentado en este período, como se puede apreciar en la **GRÁFICA 1.10**, aumentó un 9.2% en los 16 países donde circula la moneda del Euro y en el total de los 27 países de la UE la tasa de desempleo ha crecido en 8.6%. España cuenta con la mayor tasa, con un 18.1%. La Eurostat calcula que de los 20.8 millones de hombres y mujeres que están desempleados para Abril de



2009, 14.5 millones pertenecen a los 16 países donde circula el Euro. Esta diferenciación entre en el *Área Euro*\* y la *UE27*† es debido a los países donde circula el Euro, ya que estos están relacionados de forma más directa por las implicaciones de la moneda, como es el caso de las tasas de interés, el valor de la moneda y las inversiones directas realizadas en estos países, etc. El Área Euro ha sido la más afectada.

#### 4.4 Impacto económico social en Asia

El papel que juega Asia en la economía mundial ha aumentado durante todo el siglo XX. Las naciones asiáticas, con tres de las diez economías más poderosas del mundo (China, Japón e India), tienen una participación del 35% del PIB mundial, incluso superando el de Estados Unidos y el de la Unión Europea, cada uno por aparte. Asimismo, el FMI clasificó para el año 2006 a esta región, como la de crecimiento más vigoroso del mundo, aportando el 50% al crecimiento global. Sus exportaciones representan un aproximado de 27% del total y su crecimiento ha sido en

\* Consiste en Bélgica, Alemania, Irlanda, Grecia, España, Francia, Italia, Chipre, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Austria, Portugal, Eslovenia, Eslovaquia y Finlandia.

† Consiste en Bélgica, Bulgaria, la República Checa, Dinamarca, Alemania, Estonia, Irlanda, Grecia, España, Francia, Italia, Chipre, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Hungría, Malta, Países Bajos, Austria, Polonia, Portugal, Rumanía, Eslovenia, Eslovaquia, Finlandia, Suecia y el Reino Unido.

comparación con las demás regiones, espectacular. Asimismo mantiene una amplia participación de las instituciones financieras de Estados Unidos, donde han invertido cuantiosas sumas de dinero, similar al caso de Europa.

Cuando la crisis golpeó a la región Asiática, lo hizo de forma inmediata, ya que los centros financieros están ligados a los de Estados Unidos. Importantes bancos Japoneses como el Mizuho (clasificado como el segundo más grande de Japón), el Bank of Tokio Mitsubishi y el Sumitomo Mitsui, habían realizado inversiones en el sistema de las hipotecas *subprime* y algunos activos que rápidamente acabaron con sus dividendos en el exterior. El banco Mizuho reportó una pérdida de 5,538 millones de dólares, mientras que los otros dos bancos reportaron 5,187 millones en pérdidas entre los dos; todos estos dividendos están directamente relacionados con las inversiones sobre las hipotecas y créditos de alto riesgo del sistema financiero de Estados Unidos. Esto ha ocurrido también con instituciones financieras a lo largo de las economías más poderosas de Asia como es el caso de China.

Otro efecto directo que sufrió la zona asiática son las caídas abruptas de las bolsas de valores, ya que muchas de estas estaban vinculadas con las instituciones financieras; así por ejemplo, para el 8 de marzo de 2009, la bolsa de Hong Kong cerró bajando un 4.9%, lastrada por el gran derrumbe en las acciones del banco HSBC, que perdió 24% en el valor de sus acciones. Cabe mencionar que todas estas pérdidas se han dado de forma simultánea con las bolsas estadounidenses y europeas. Otro índice de bolsa, el Nikkei, ha caído hasta un 60% en relación a su máximo desde el mes de julio de 2007, junto antes que la crisis golpeará la zona. Todas estas cifras en bajada están relacionadas con las exportaciones, la incertidumbre y falta de confianza hacia las empresas e instituciones financieras, y la baja en la demanda externa, del cual dependen en gran medida las economías asiáticas.

La bolsa también está relacionada con las exportaciones. Este comercio internacional ha sufrido una baja alarmante para los países asiáticos, dejando por ejemplo a Japón, con una caída del 43% del total de exportaciones para el principio del año 2009. El *déficit* comercial de este país fue durante el primer trimestre de 1,800 millones de dólares. La demanda de los automóviles o productos electrónicos han mermado en el extranjero por la reducción en el consumo. Muchas empresas se declararon en bancarrota ante la menguante demanda extranjera; la cifra subió 21% de empresas en quiebra para febrero de 2009 (es decir, unas 1300 empresas), que a su vez, provoca desempleo y problemas sociales. Si la demanda internacional no aumenta, será muy difícil para la zona asiática poder regresar a su antiguo crecimiento

y estabilidad. Países como China, Japón, la India, Taiwán, Singapur y Corea del Sur dependen en gran medida, de todos los bienes y servicios que comercian en todo el mundo\*.

Concluyendo, en esta región que ha tenido un crecimiento espectacular en los últimos años, las expectativas han cambiado para el año 2009. La profundidad de esta crisis ha sido la más grande después de la Segunda Guerra Mundial y ha llevado incluso a estos países con economías fuertes y/o emergentes a ver como su crecimiento se convirtió en recesión. En sesenta años el mundo no había experimentado una contracción así en el PIB mundial<sup>♦</sup> y esto incluye a las economías desarrolladas de Asia, como es Japón, Hong Kong, Singapur y Taiwán que esperan decrecer entre -1% a -6%, mientras que las economías emergentes<sup>▲</sup>, China e India, crecerán solamente 1.5% en el año 2009; caída bastante sorprendente después de haber crecido hasta 13%. De hecho, China es el referente para todas las economías emergentes del mundo, ya que abarca 1/5 de todo el peso de estas y su crecimiento para el cuarto trimestre del año 2008, de apenas 1,5%, explica el por qué del decrecimiento en el PIB mundial y asiático<sup>▲</sup>. La crisis financiera global ha afectado de forma intensa a la región asiática desde finales del 2007.

---

\* El Banco Mundial ha declarado el 6 de marzo de 2009, que el comercio internacional ha experimentado su peor caída desde hace 80 años.

♦ El Banco Mundial espera que el PIB global se contraerá entre 1% y 2% en el año 2009, después que el mundo tuviera un crecimiento de 6% antes de la crisis. Robert Zoellick, presidente del BM, ha declarado que estas cifras no habían sido vistas desde los años 30. El Fondo Monetario Internacional espera que el PIB global crezca solamente 0.5%.

▲ Las economías emergentes son aquellas economías que pasaron de ser atrasadas y consideradas subdesarrolladas, a experimentar grandes crecimientos económicos hasta de dos cifras y avances tecnológicos, como es el caso de Brasil, con su desarrollo de biocombustibles y altas cifras de producción agrícola y la India con sus centros tecnológicos y sus industrias automovilísticas, como la Tata, considerada la más grande del mundo.

▲ El decrecimiento asiático traerá, indiscutiblemente, problemas similares a los casos de Latinoamérica: más habitantes caerán en pobreza, el desempleo aumentará y muchas personas regresarán a buscar empleos a las zonas rurales, como es el caso de las automovilísticas Mitsubishi y Toyota, cuando estas cerraron varias líneas de producción, viéndose obligadas a enviar a casa a miles de sus empleados a las zonas rurales.

## CONCLUSIÓN CAPITULAR

Los ciclos económicos son un fenómeno que surge a lo largo del tiempo en las economías capitalistas. Muchos de estos ciclos económicos han estado interrelacionados con las demás economías del mundo, como es el caso de la Gran Depresión. Esta crisis nos demuestra la creciente interdependencia de las economías en el siglo XX. Se reconocen también cuatro fases de un ciclo económico: prosperidad, receso, depresión y recuperación. Cuando se habla de de compañías reportando bancarrota, de mercados financieros en problemas y el sector inmobiliario colapsando, se puede hablar de una recesión.

El papel del Estado en este contexto ha evolucionado a lo largo de la historia y en forma diferente en distintos países. A lo largo del tiempo, ha ido permitiendo que las fuerzas de mercado interactúen unas con otras, siendo éste un ente regulador, de distintas formas e intensidad en la mayoría de los países. Durante las cumbres del G20 y la Cumbre de las Américas, ambas realizadas en el año 2009, se han expresado a favor de mejorar la efectividad del Estado y una mejor regulación en algunos sectores financieros, pero no a favor de un aumento excesivo en la intervención del mercado.

En este sentido, la crisis financiera en Estados Unidos se debió a una burbuja de precios, gracias al aumento de los préstamos a los ciudadanos sin historial crediticio y con una baja capacidad de pago, conocidos como los préstamos subprime. Esto ayudó al aumento del precio de las casas y además, hizo que las cantidades de dinero en este sector se incrementaran a trillones de dólares en deudas, hasta que los deudores no pudieron seguir pagando, los precios de las casas comenzaron a crecer y las acciones de muchas instituciones se vinieron abajo. Esto trajo consigo una crisis de tal magnitud que afectó en forma inmediata a todas las economías del mundo.

Esto acarrió un impacto económico y social a la economía norteamericana, donde el crédito se contrajo, así como también el crecimiento económico impactando sectores como es el caso del automotriz, los precios del petróleo y las bolsas de valores. El desempleo aumentó a cifras alarmantes, a una tasa de 8.9% para abril de 2009. Latinoamérica también experimentó consecuencias, afectando los precios de los productos y alimentos básicos, caídas de inversión extranjera y un descenso en las exportaciones ya que toda la economía mundial se contrajo. La Unión Europea y Asia son regiones que también fueron afectadas.

## CAPÍTULO II

### PLANES DE RESCATE Y REFORMAS DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y POTENCIAS EMERGENTES

El presente capítulo plantea los diferentes planes de rescate que los países desarrollados implementaron una vez que sus economías fueron afectadas por la Crisis Financiera. Estos planes de rescate son una respuesta que los países han generado para sobreponerse a la decadente situación que comenzaron a experimentar a finales de año 2007, y luego durante los años 2008 y 2009. El Estado decide intervenir para regular lo que está pasando en el mercado y los gobiernos proponen planes de solución para lograr estabilidad.

Se comenzará hablando de Estados Unidos, con la Administración de George W. Bush, donde el Presidente propone una Plan de recuperación Económica, donde se analizará que Estados Unidos planificó intervenir en el sistema financiero y buscar reformas oportunas para regular los mercados. Luego el Presidente Barack Obama lanzó el Acta de Recuperación. Se hará una síntesis de las 407 páginas de esta Acta que definió donde, cómo y cuándo los fondos que el Gobierno va a otorgar serían gastados.

Luego, se pasará a analizar la Unión Europea, que entró en recesión el viernes 8 de mayo de 2009 con una contracción de 2.5% en su PIB respecto al trimestre anterior. Se lanzó el Plan Europeo de Recuperación Económica que consiste en regresar la confianza al mercado, amortiguar el efecto humano en la crisis, lograr una Europa competitiva a nivel mundial y acelerar la transición hacia una economía con bajos niveles de emisión de carbono. La UE también determinó que el Estado debía intervenir para salvar la economía y además, se implementarían nuevas regulaciones y supervisión de acuerdo las cosas que ellos consideran necesario.

Por último se habla sobre las estrategias que Japón y China han implementado. Estas no son muy distintas en cuanto a la naturaleza de las dos anteriores (EUA y Europa), sino que también estuvieron de acuerdo con intervenir y supervisar las instituciones financieras. Luego se procederá a revisar los Planes y Reforma de la Cumbre del grupo de los 20, en Londres 2009. Se emite una declaración conjunta, representando a los países que forman parte de este grupo, donde también se busca fortalecer el crecimiento y el trabajo, la supervisión y regulación extranjera y reformar y fortalecer las Instituciones Financieras Internacionales.

## **1. Planes de rescate económico en Estados Unidos de América**

### **A. Administración de George W. Bush**

Cuando Estados Unidos comenzó a percibir los efectos de la caída del mercado inmobiliario en toda la economía nacional, el gobierno del entonces Presidente de los Estados Unidos, George Walker Bush, lanzó su “Discurso a la nación sobre la Crisis Financiera y el Plan de Recuperación Económica”\*. En este discurso explicó las razones por las que la economía había llegado hasta esa situación y cuál sería la solución propuesta por el gobierno saliente. Para obtener un análisis sobre el plan de recuperación se considera necesario citar los puntos más relevantes del discurso:

En primer lugar, el Presidente expuso las razones oficiales que generaron la crisis:

1. La gran entrada de dividendos de todas partes del mundo hacia los bancos e instituciones financieras produjo una mayor disponibilidad de dinero. Esto permitió a muchos estadounidenses que no tenían capacidad de pago, realizar préstamos destinados a comprar casas, autos, financiar estudios, etc. Asimismo permitió a muchas personas realizar préstamos para invertir en sus negocios y crear empleos.
2. Debido a estas acciones, hubo consecuencias negativas, especialmente en el mercado inmobiliario. La gran facilidad de crédito, combinado con la errada creencia que el precio de las casas seguiría subiendo, llevó a muchos a tomar malas decisiones. Muchas instituciones y prestamistas hipotecarios aprobaron créditos a personas sin capacidad de pago. Todos pensaron que después podrían refinanciar o vender las casas ya que los precios habrían incrementado.
3. Este optimismo llevó a un boom de construcción de casas. Eventualmente los números de las casas excedieron el número de personas dispuestas a comprarlas y entonces los precios comenzaron a caer. Esto creó un grave problema, ya que aquellos ciudadanos que pensaban refinanciar o vender sus casas para pagar sus préstamos se encontraron con que el valor de sus casas

---

\* Discurso oficial lanzado El 24 de septiembre de 2008 desde la Casa Blanca.

había disminuido. Ante la problemática que no pudieron pagar sus hipotecas, las instituciones financieras fueron afectadas con iliquidez.

4. La falta de liquidez tuvo efectos en todo el mercado inmobiliario y en el mundo. Las hipotecas eran juntadas en una especie de “paquete”, luego convertidas en un producto financiero llamado “Documentación de Hipotecas Respaladas (MBS)<sup>23</sup>”, y vendidas a inversionistas en todo el mundo. Muchos de estos inversores confiaron en la seguridad de estos productos financieros, pero en realidad, todas las instituciones financieras que participaron en todo esto, incluyendo a Fannie Mae y Freddie Mac, pusieron en riesgo al sistema financiero.
  
5. Esto hizo un efecto dominó en la economía. Cuando el valor de las casas cayó, las personas no pudieron pagar sus hipotecas y las instituciones poseedoras de estos títulos comenzaron a tener grandes pérdidas. En poco tiempo estos títulos se habían vuelto tan poco confiables que nadie más quiso comprarlos. Muchos bancos de inversiones como Bear Stearns y Lehman Brothers se encontraron con enormes cantidades de activos que no pudieron vender y el dinero que necesitaban para cumplir sus obligaciones inmediatas dejó de existir, viéndose en una inminente quiebra. Todos los bancos comenzaron a guardar su dinero para no enfrentar la quiebra y todos los créditos en general se restringieron, haciendo a todo el sistema financiero detenerse y la economía cayó en recesión.

La razón de citar las causas oficiales\* de la crisis financiera es para señalar que a lo largo de todo este proceso el Gobierno de los Estados Unidos nunca se preocupó de examinar el sistema donde se desarrolló la crisis. El Presidente atribuyó los problemas a las instituciones financieras y las empresas privadas que actuaron de “manera irresponsable”, tratando de generar ganancias, pero que en lugar de esto, generaron grandes pérdidas y pusieron en riesgo al sistema financiero. El verdadero responsable de supervisar el sistema no eran las instituciones financieras, ni las constructoras o empresas, sino que debió ser el gobierno, que incluso confió en todas estas entidades, incluyendo a las agencias calificadoras de riesgo, que también

---

<sup>23</sup> Término contemplado en el acápite 1.2, página 21.

\* Es decir, las razones que el Gobierno de los Estados Unidos reconoció oficialmente.

cometieron errores en sus calificaciones (incluso el gobierno mismo había usado sus estimaciones). El gobierno fue un simple espectador mientras la crisis se desarrolló.

Meses después de avanzada la crisis, el gobierno decide intervenir bajo el argumento que si no lo hace, las cosas estarán peores. Esto pone entredicho lo que propugna el libre mercado: la no intervención estatal y permitir que el mercado se regule a sí mismo. El gobierno de los Estados Unidos decide intervenir en esta falla del sistema financiero, comprobando que los gobiernos deben intervenir en la supervisión y regulación de los mercados. El Plan de Recuperación que comienza a partir de septiembre 2008 será una cruzada por regresar a la normalidad y que cambiará por siempre el rumbo del neoliberalismo.

El Plan de Recuperación será el mayor de la historia de los Estados Unidos, superando cifras emblemáticas como la construcción del Canal de Panamá (\$790 millones de dólares), el Plan Marshal (\$115 billones), la Primera Guerra Mundial (\$324 billones), los \$500 billones gastados en el New Deal o los \$597 billones de la Guerra de Irak. Incluso se estima que se gastará más de lo que se usó en la Segunda Guerra Mundial: \$3.6 trillones de dólares. Será indiscutiblemente, el mayor caso de intervención estatal en la historia de la humanidad, que irónicamente se hace en el país con la economía más poderosa y que ha defendido la economía de libre mercado en todo el mundo.

El plan de la administración Bush se resumió esencialmente en los siguientes puntos:

1. **Compra de los activos tóxicos:** El reembolso de \$700 billones de dólares para comprar los títulos que bajaron de precio, con el objetivo que cuando regresen a su valor normal, puedan ser vendidos de nuevo. Esto permitiría nuevamente la fluidez de dinero en los bancos para que estos regresen a otorgar créditos y permitir que la economía crezca. Después de su aprobación en octubre 2008, el gobierno tuvo a su disposición inmediata \$250 billones de dólares.
2. **La protección de los contribuyentes:** es una especie de seguro que obligaría a la industria financiera a reembolsar a los contribuyentes por cualquier pérdida en la ejecución de este plan después de 5 años de realizado, dándoles participación en las compañías. Si el plan de recuperación falla en sus proyecciones dentro de 5 años, comenzando desde finales del año 2008, todos los contribuyentes de impuestos serán propietarios indirectamente de las compañías que están siendo rescatadas; es decir, que el gobierno tomará

control de estas compañías para recuperar el dinero que se perdería de todos los ciudadanos.

3. **Restringir los excesos de pagos corporativos:** la ley pondrá un freno a los ejecutivos que quieran beneficiarse con grandes bonos. Ya que el gobierno inyecta cantidades millonarias a las empresas con problemas, los ejecutivos pueden aprovecharse de la situación asignándose grandes bonos o salarios. El gobierno de los Estados Unidos supervisaría todas las empresas que socorra. Es decir que si algún alto ejecutivo recibe un bono o algún incentivo y no cuadra con las auditorías, estos ejecutivos tendrían que regresar el dinero.
4. **Establecimiento de dos comisiones especializadas,** para la correcta ejecución y supervisión del Plan de Recuperación: a) la Junta de Estabilidad Financiera conformada por el Titular de la Reserva Federal\*, el Titular de la Comisión de Bolsa y Valores\*, el Director de la Agencia de Financiamiento de Viviendas<sup>24</sup>, el Secretario de Urbanización y Desarrollo Urbano<sup>25</sup> y el secretario del Tesoro\* y, b) una junta en la que participen representantes de ambos partidos (Demócratas y Republicanos) y que recibirán los reportes de Junta de Estabilidad Financiera.
5. **Desgravaciones fiscales:** el proyecto de ley además contempló la eliminación de algunos impuestos para todos los contribuyentes estadounidenses: a) la eliminación de algunos impuestos destinados al cuidado del medio ambiente y b) la desgravación de impuestos por “investigación y desarrollo” en sus devoluciones de renta, entre otros.

---

\* El Sistema de la Reserva Federal es el banco central de los Estados Unidos. Fue fundada por el Congreso en 1913 para proporcionar a la nación el sistema monetario y financiero más seguro, más flexible y más estable.

♦ La misión de la Comisión de Bolsa y Valores es para proteger a los inversores, el mantenimiento correcto, ordenado y eficiente de los mercados, y facilitar la formación de capital.

<sup>24</sup> La Federal Housing Finance Agency (FHFA) se creó el 30 de julio de 2008, cuando el Presidente Bush firmó la Ley de Vivienda y de la Ley de Recuperación Económica de 2008. Esta ley facultó a la FHFA para regular todas las instituciones y autoridades necesarias para supervisar y mantener la estabilidad de los mercados secundarios hipotecarios, entre ellos a las instituciones financieras Fannie Mae y Freddie Mac. <http://www.fhfa.gov/Default.aspx?Page=135>.

<sup>25</sup> La misión del US Department of Housing and Urban Development es aumentar la vivienda, el apoyo de desarrollo de la comunidad y aumentar el acceso a viviendas accesibles. Para cumplir esta misión, el HUD forjará nuevas asociaciones comunitarias que aprovechen los recursos disponibles en su beneficio. <http://portal.hud.gov/portal/page/portal/HUD/about/misión>.

^ El US Department of Treasury tiene como **misión** Fortalecer la seguridad nacional del Gobierno de los EE.UU. en la gestión de **las finanzas de** manera eficaz, promoviendo el crecimiento económico y la estabilidad, y garantizando la seguridad y solidez ante los sistemas financieros internacionales. Es responsable de hacer funcionar partes esenciales de la economía estadounidense produciendo la moneda, desembolsando de pagos públicos, recaudaciones de ingresos, y la financiación para el Gobierno Federal.

6. **Reducciones de impuestos en los costos administrativos:** la ley ordena a las instituciones del gobierno de los Estados Unidos a incentivar al sector privado a modificar las hipotecas de varias formas; principalmente reduciendo las tasas de interés y los pagos a capital. También se exime temporalmente a los bancos del impuesto federal sobre los préstamos hipotecarios\*. Esta medida puede estimular la demanda y el crédito en el sector inmobiliario.
7. **Regular las reglas de contabilidad:** En el mercado financiero todas las empresas poseen su contabilidad. Cada período las empresas realizan un conteo del valor de los títulos que poseen; como por ejemplo, títulos de hipotecas. ¿Cómo obtienen el valor de sus títulos? Las reglas de contabilidad les obliga a hacerlo de acuerdo al valor actual del título en el mercado. Es decir, si el valor de los títulos de hipotecas ha bajado en todo el mercado, esto obliga a las empresas a valorar todos sus títulos hipotecarios de acuerdo al valor general. Esta regla hizo que los bancos e instituciones financieras reportaran miles de millones de dólares en pérdidas. Cuando hicieron su contabilidad, tuvieron que asignar el valor del mercado en ese momento que los precios habían caído de forma abrupta. Muchos hombres influyentes en Estados Unidos, entre ellos Newt Gingrich<sup>26</sup>, opinan que estas reglas de contabilidad son una de las causas principales de la crisis financiera. El Plan de Recuperación asigna a la Comisión de Bolsa y Valores la misión de estudiar estas reglas de contabilidad y mejorarlas.
8. **Asegurar los depósitos bancarios de la ciudadanía:** Esta ley comisiona a la Federal Deposit Insurance Corporation para asegurar las cuentas de los ciudadanos a partir de los \$100,000. Antes solamente eran aseguradas las cuentas desde \$250,000 en adelante<sup>27</sup>. En todo caso que existan pérdidas, la FDIC estará facultada para tomar fondos del Tesoro para cubrir y pagar los seguros. Esto es muy importante porque busca recuperar la confianza en el sistema financiero.

---

\* No son todos los préstamos hipotecarios los que quedaran libres de impuestos sino aquellos que los bancos han tenido que refinanciar o reestructurar en vista que los prestatarios no pueden cumplir con sus pagos. Es una especie de alivio fiscal.

<sup>26</sup> Político estadounidense que fue el 50° Presidente de la Cámara de Representantes de los Estados Unidos y Congresista.

<sup>27</sup> La Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) es una agencia independiente creada por el Congreso de los Estados Unidos. Conserva y promueve la confianza del público en los EE.UU. en el sistema financiero, asegurando depósitos en los bancos y las instituciones de ahorro, a partir de \$250.000 dólares, mediante la identificación, seguimiento y tratamiento de los riesgos para el seguro de depósitos de fondos, y por limitar el efecto negativo sobre la economía y el sistema financiero cuando alguna institución bancaria o de ahorro falla.

Es necesario mencionar que durante la planificación de este proyecto de recuperación del Presidente George Bush, los entonces candidatos a la presidencia de los Estados Unidos, John McCain y Barack Obama fueron invitados a participar, así como líderes de ambos partidos del Congreso para revisar las propuestas que la administración envió. Fueron los miembros del Congreso quienes tendrían que votar para aprobar este paquete de rescate.

Esto permite analizar que el siguiente Plan de Rescate de la administración Obama tendría algunos puntos comunes y su naturaleza sería la misma: intervenir en el sistema financiero y buscar reformas oportunas para regular los mercados. Se concluye esta parte afirmando que este Plan de Recuperación es la intervención más grande en la historia de los Estados Unidos y cambiará el rumbo de la regulación pública sobre el comercio y las finanzas internacionales desde los albores del siglo XXI en adelante.

## **B. Administración de Barack Obama**

Cuando el Presidente Barack Obama tomó las riendas del Gobierno de los Estados Unidos declaró en su discurso inaugural que “la nación está debilitada económicamente como consecuencia de la avaricia y la irresponsabilidad de parte de algunos. Así como también, gracias al error colectivo de no tomar decisiones importantes para preparar al país para esta nueva era.”\* Aceptó las pérdidas de muchas viviendas, empleos y empresas a lo largo del país. Posteriormente de presentar el estado de la nación, promete realizar nuevas acciones para todos los problemas que aquejan a la nación y es así como algunas semanas más tarde lanzaría los primeros proyectos destinados al alivio de la ciudadanía estadounidense.

El nuevo Gobierno trazó objetivos en cada uno de los asuntos que le competía (asuntos militares, sociales, política exterior, salud, entre otros); uno de los asuntos más sobresalientes era el económico. Sobre éste se trazaron tres objetivos pilares que guiarán a la administración durante todo su período: A) propiciar más fuentes de trabajo a través de la inversión en las áreas de la salud, educación, energía e infraestructura, B) preservar las casas que los ciudadanos han perdido o están en riesgo de hacerlo y, C) lograr nuevamente la estabilidad financiera del país y la fluidez

---

\* Discurso Inaugural del 44avo. Presidente de los Estados Unidos, Barack Hussein Obama. Miércoles, 21 de enero de 2009.

de crédito para las familias, pequeños y grandes empresarios, y de esta manera reactivar el crecimiento de la economía.

El primer proyecto lanzado por el Gobierno de los Estados Unidos fue el “Acta de Recuperación y Reinversión Económica del año 2009”. Para hablar del contexto de esta nueva Acta, es necesario reiterar que la administración pasada había tratado de solucionar los problemas ocasionados por la crisis durante el año 2008. Trataron de transmitir confianza a sus ciudadanos pero en lugar de esto, las cosas empeoraron y la confianza en el mercado estadounidense se dañó aún más. Los efectos se expandieron en todo el mundo. En muchas ocasiones las bolsas cayeron como efecto de la desconfianza de los empresarios en Estados Unidos<sup>28</sup>. La economía se había hundido en más problemas. El Presidente Obama llega a la silla presidencial con el reto de recuperar la confianza en el mercado nacional, para que los empresarios, incluyendo a los extranjeros, vuelvan a invertir, obteniendo créditos y los ciudadanos sean estimulados al consumo. Solo de esta manera la economía volvería a normalizarse.

Esta Acta es para el nuevo Gobierno de los EUA la respuesta a una crisis tan grande desde la Gran Depresión. Sus 407 páginas definen donde, cómo y cuándo los fondos serán gastados. La Casa Blanca, después de haber elaborado el “Acta de Recuperación y Reinversión del año 2009” la envió para su aprobación hacia el Congreso de los Estados Unidos que consiste en la Junta de Representantes y el Senado<sup>29</sup>. Si estos dos organismos legislativos la aprueban, entonces el Acta regresó al Presidente para que la firmara y se dió inicio a la ejecución.

El día martes 17 de febrero el Presidente estadounidense firmó el “Acta de Recuperación y Reinversión del año 2009”, estableciendo 7 puntos principales:

1. Crear más de 3.5 millones de trabajos en los próximos dos años.
2. Computarizar todo los archivos y expedientes del sistema de salud, reduciendo los errores médicos y ahorrando millones en costos de salud.
3. Mejorar la producción de energía renovable e invertir lo que sea necesario para doblar la capacidad de producción al doble.

---

<sup>28</sup> Uno de los casos más conocidos durante el año 2008 fue el 15 de Enero; un día feriado para la bolsa de Wall Street por causa del nacimiento de Martin Luther King. Mientras Nueva York estaba de vacaciones, las bolsas de todo el mundo cayeron por causa de la desconfianza producida en los empresarios tras el anuncio del Presidente Bush anunciando un paquete de medidas económicas, ya que expresaron que era insuficiente.

<sup>29</sup> Según la Constitución de los Estados Unidos, todos los poderes legislativos radican en el Congreso de los Estados Unidos, que consiste en la Casa de Representantes y en el Senado.

4. Ejecutar el mayor Programa de Climatización de la historia modernizando el 75% de los espacios de los edificios federales y más de un millón de casas. Este programa se trata de reducir los costos de la energía, aprovechándola de forma más eficiente y amigable al medio ambiente.
5. Mejorar el acceso a la educación universitaria a siete millones de estudiantes, subvencionando becas y además, reducir impuestos de estudios a 4 millones de estudiantes.
6. Como parte de los \$150 billones de inversión en nueva infraestructura, construir puentes, carreteras y sistemas de tránsito masivos, siendo este nuevo proyecto similar al lanzamiento del sistema nacional de “highways” del 1950, que en su momento constituyó una gran solución para el sistema vial.
7. Proveer un crédito para el Impuesto del Trabajador<sup>30</sup> para 129 millones de trabajadores que poseen viviendas y además, alivios de impuestos para las familias que tienen hijos pequeños a través de la expansión créditos.
8. Para la ejecución del plan se requieren altos niveles de transparencia, de supervisión y de contabilidad.

Después de firmada el Acta, se dio inicio al cronograma que delinearía las acciones a tomar por todas instituciones federales. Dos días después (el 19 de febrero), todas las instituciones comenzaron a presentar sus equipos para comenzar a trabajar y luego, a partir del 3 de marzo, se comenzó a reportar el destino de los fondos de cada acción institucional. Se calcula que el gasto de todo este proyecto será de \$787 billones de dólares y los mayores gastos serán hechos a finales del año 2009, llegando a los \$400 billones de dólares, separados por categorías<sup>31</sup>.

Los resultados de la implementación de esta Acta aún no se pueden saber con certeza, a excepción de los reportes del gasto público que se observan. Es una inversión a mediano y largo plazo, que al mismo tiempo busca recuperar la confianza en el mercado y ayudar a brindar la liquidez en los bancos y títulos que están con problemas. Cuando el Acta se lanzó, 600,000 trabajos se habían perdido, la tasa de desempleo era de 8.1% y el PIB había caído un 6% en el cuarto período del año 2008.

---

<sup>30</sup> Este es un impuesto que recae sobre los aquellas personas que declaran impuestos en sus trabajos.

<sup>31</sup> Las inversiones que están contempladas en el Acta están separadas de acuerdo a zonas geográficas específicas y además, de acuerdo al sector destinado (Impuestos, energía, educación, infraestructura, etc.)

Pero además de esta Acta, se lanzarían hasta Junio del 2009, otras 5 acciones adicionales para reforzar el cumplimiento de los objetivos rectores del plan económico de la Administración Obama:

1. El Plan “Accesibilidad a las viviendas”, fue lanzado con el objetivo de ayudar a las familias que están en problemas con los pagos de sus hipotecas. Se proyecta que ayudará entre 7 a 9 millones de personas para refinanciar sus pagos mensuales, especialmente aquellas familias que poseen hipotecas relacionadas con Fannie Mae o Freddie Mac. Se han comprometido 75 billones de dólares en este proyecto.
2. El 16 de marzo del año 2009 el Presidente Obama lanzó un programa de “Préstamos para la Pequeña Empresa” donde fueron destinados \$15 billones de dólares. Los pequeños empresarios pueden aplicar para obtener préstamos y así financiar sus proyectos y operaciones. Este programa fue reforzado con la compra de los activos con problemas por el gobierno a los bancos con problemas de liquidez que se lanzó durante el 2009<sup>32</sup>.
3. Estados Unidos, reconociendo que su economía está relacionada y depende las finanzas y el comercio mundial, ha decidido aportar dos trillones de dólares en conjunto con los países del G20, para aliviar los problemas financieros globales en el mundo desarrollado. Junto al G20 triplicaron la capacidad de préstamo del Fondo Monetario Internacional para aliviar y expandir los mercados en todos los países posibles. Asimismo, este país proveerá \$448 millones para los países de América Latina y África y además colaborar con la seguridad alimentaria con una cantidad de \$1 billón de dólares en estos países vulnerables.
4. Se firmó la Ley en Contra del Fraude y Recuperación con el objetivo de brindar más herramientas al Gobierno para investigar y castigar los fraudes realizados que dañaron la economía. El Departamento de Justicia tiene la facultad de investigar todos los procesos que han sido manipulados en el mercado inmobiliario. Además se crea una Comisión de Investigación que se ocupará de averiguar por qué se llegó hasta ese punto, donde muchos cometieron fraudes

---

<sup>32</sup> Este es el llamado Troubled Asset Relief Program o TARP: Programa de Alivio de Títulos con Problemas, que se trató de comprar los títulos que habían bajado los precios y que causó problemas a los bancos que liquidez debido a las grandes pérdidas millonarias. Estos títulos fueron comprados por el gobierno de los Estados Unidos para que los bancos pudieran volver a dar créditos.

y hacer propuestas para asegurarse que no vuelva a suceder<sup>33</sup>. La ley fue firmada el 20 de Mayo de 2009.

5. El 22 de Mayo de 2009 se firmó la “Ley de Tarjetas de Créditos sobre Contabilidad, Responsabilidad y Publicaciones”, con el objetivo de proteger a los ciudadanos norteamericanos de abusos de las instituciones de tarjetas de crédito. Las razones principales esta ley eran los altos intereses que los ciudadanos tenían que enfrentar en sus pagos de créditos. El gobierno de los Estados Unidos consideró injustos los aumentos excesivos en las tasas de intereses y las multas que los consumidores pagaban; estos pagos hacían que la crisis se incrementara en muchas familias estadounidenses.

Ante la firma de esta nueva ley, el Gobierno de los Estados Unidos proveerá de protección a los consumidores y supervisará los aumentos de interés en los pagos de tarjetas, permitiendo solamente aquellos que sean justificados. Se modifica también las notificaciones de pagos: deben ser con gran anticipación para que las familias puedan proyectar sus presupuestos para pagar de forma ordenada. Asimismo los estudiantes y los ancianos tendrán consideraciones en las tarjetas de crédito. Todas aquellas instituciones financieras que desobedezcan la nueva legislación enfrentarán grandes penalidades.

Se concluye esta parte señalando que la crisis se ha desarrollado por causas políticas, económicas y sociales en los Estados Unidos y por eso la respuesta del Gobierno va encaminada a dichas áreas. Todas estas acciones han demostrado que el sistema económico estadounidense que practicaba una economía de libre mercado, está siendo rediseñado en un sistema supervisor y regulador. Indiscutiblemente esta será una pauta para los demás países del mundo que también han sido afectados por esta crisis. El aumento de la regulación pública sobre el comercio y las finanzas es evidente partir del año 2009 y se constituye como un caso que modificará las estructuras del sistema interno de la nación estadounidense en el futuro próximo. El mercado será observado y regulado por el Gobierno, que debe preocuparse por mantener la estabilidad macroeconómica y proteger a los ciudadanos de cualquier acción irresponsable de parte de los actores en la economía.

---

<sup>33</sup> Durante el año 2008 se recibieron 62,000 reportes de fraudes en préstamos hipotecarios y por eso que el Gobierno se vio en la necesidad de modernizar las leyes y los recursos de tal forma que fuesen mejorados para poder dar respuesta a la situación.

## 2. La Unión Europea y su Plan de Recuperación Económica

La Eurostat<sup>34</sup> declaró que la Unión Europea había entrado en recesión el viernes 8 de mayo de 2009 con una contracción del 2.5% de su Producto Interno Bruto respecto al trimestre anterior. Esta contracción se registró en los 27 países incluidos en la UE, donde 16 de estos países utilizan el Euro como moneda oficial. Este retroceso fue incluso superior al de los Estados Unidos durante ese trimestre. De la misma forma, se determinó un incremento en la tasa de desempleo de aproximadamente un 2.5% para 2008; y una cifra de 8.7% en marzo 2009.

Durante el año 2009 la Unión Europea ha experimentado contracciones del crédito, la caída del precio de la vivienda y el desplome de los mercados bursátiles. Estos factores contribuyen al retroceso de la confianza de los consumidores, el consumo y la Inversión. La crisis ha repercutido en las economías domésticas y también las carteras de pedidos de las empresas se contrajeron y los sectores que dependen del crédito al consumo, como la construcción privada y la industria del automóvil, han visto como sus mercados se deterioran bruscamente en muchos Estados miembros.

A causa de estos datos anunciados anteriormente, la UE reconoció que debía buscar una solución acertada a la crisis y poder cumplir con sus principios y sus metas de largo plazo trazados antes de la gestación de la crisis. En busca de esa solución, la UE estableció un plan de recuperación para prevenir mayores problemas en los mercados financieros, salvar millones de empleos y reactivar la economía de la región. Al mismo tiempo, la UE determinó mejorar las condiciones en las que se desenvuelven los mercados como por ejemplo, las prácticas bancarias e influir para que todo el sistema financiero mundial sea modificado, sin apartarse del libre mercado. Es decir, buscó una solución integral: remediar la economía y prevenirla de otra crisis similar.

Por eso en el mes de Noviembre de 2008, la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y los Gobiernos de la UE lanzan un plan de recuperación. Este consistía en estímulos fiscales, nuevas regulaciones e inyecciones de capitales en algunos sectores. Se denominó *Plan Europeo de Recuperación Económica* y fue la

---

<sup>34</sup> La Oficina Europea de Estadísticas fue establecida en 1953 por comisión de la Comunidad de Carbón y Acero y fue evolucionando a medida se modificó la institucionalidad de la Comunidad hasta su rol actual que es el de “proveer a la Unión Europea un alto servicio de información estadística”.

Comisión Europea<sup>35</sup> quien lo elaboró. Este Plan será explicado y analizado a continuación:

## **A. Plan Europeo de Recuperación Económica**

El **Plan Europeo de Recuperación Económica** consta de dos pilares y un principio rector:

El principio fundamental del presente Plan es la solidaridad y la justicia social. En épocas de penuria, nuestra actuación ha de volcarse en ayudar a los más necesitados. Hemos de trabajar para proteger el empleo tomando medidas en materia de contribuciones sociales; mejorar las perspectivas laborales a largo plazo de las personas que están perdiendo sus puestos de trabajo mediante el Fondo Europeo de Ajuste a la Globalización y un Fondo Social Europeo más ágil; reducir los costes de la energía para los más vulnerables mediante medidas selectivas de eficiencia energética; y cubrir las necesidades de aquellas personas que aún no disponen de internet como instrumento de comunicación.

El primer pilar es una inyección masiva de poder adquisitivo en la economía con objeto de estimular la demanda y generar confianza. La Comisión propone que, con carácter de urgencia, los Estados miembros y la UE acuerden un impulso presupuestario inmediato de 200 000 millones EUR (1,5 % del PIB) para reactivar la demanda, en pleno cumplimiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

El segundo pilar se fundamentó en la necesidad de dirigir la acción a corto plazo a reforzar la competitividad de Europa a largo plazo. El Plan establece un programa integral para orientar el gasto a las inversiones «inteligentes». Invertir de forma inteligente implica hacerlo en las cualificaciones adecuadas para las necesidades del mañana; invertir en eficiencia energética para crear puestos de trabajo y ahorrar energía, invertir en tecnologías limpias para impulsar sectores como los de la construcción y el automóvil en los mercados con bajo nivel de carbono del futuro; e invertir en infraestructuras e interconexiones para fomentar la eficiencia y la innovación.

---

<sup>35</sup> La Comisión Europea es la rama ejecutiva de la UE y es el cuerpo responsable de proponer la legislación y aplicación de las decisiones.

Al mismo tiempo, las acciones para la recuperación que se incluyen en el Plan ayudarán a los Estados miembros a adoptar las medidas económicas y sociales oportunas para hacer frente a los retos del presente: lograr nuevas fuentes de financiación para las PYME, reducir las cargas administrativas y poner en marcha las inversiones destinadas a modernizar las infraestructuras. Se buscó fomentar una Europa competitiva lista para la economía con bajo nivel de emisiones de carbono. El Plan debe ser aplicado por todos los Estados miembros y ser coordinados adecuadamente; asimismo, el Plan afirmó que los Estados podrían fijarse otros objetivos propios de forma simultánea que permita no solamente amortiguar el golpe de recesión a corto plazo sino también cambiar algunas políticas estructurales (que serán abordadas más adelante), que permitan a la UE ser sostenible a largo plazo y cumpla con los niveles de competitividad que el mercado mundial exige. También, crear nuevas fuentes de empleo, incentivar inversiones y estimular la demanda dentro y fuera de la Unión Europea.

El Plan de Recuperación planteó 4 objetivos estratégicos:

1. Estimular la demanda y aumentar la confianza de los consumidores.
2. Amortiguar el efecto humano de la crisis, tomando medidas para detener la pérdida de empleos y aquellos que ya perdieron sus empleos, ayudarles a reinsertarse de manera rápida a mercado laboral para no enfrentar un desempleo de larga duración.
3. Contribuir para que Europa esté preparada para enfrentar las nuevas exigencias del mercado global en el momento que el crecimiento económico se reanude, en aspectos como la competitividad y otras necesidades del futuro, tal como se plantea en la Estrategia de Lisboa para el Crecimiento y el Empleo<sup>36</sup>, realizando reformas estructurales e incentivando a la innovación.
4. Acelerar la transición a una economía con bajos niveles de emisión de carbono, aplicando una estrategia para luchar contra el cambio climático y fomentar una

---

<sup>36</sup> La Estrategia de Lisboa (conocida también como Agenda de Lisboa o Proceso de Lisboa) fue aprobada por el Consejo Europeo el 23 y 24 de marzo de 2000 en Lisboa, Portugal. El Consejo Europeo está formado por los Jefes de Estado y de Gobierno de los Estados miembros de la UE y el Presidente de la Comisión Europea. Se reúnen una vez cada seis meses como mínimo y en este caso particular, el Consejo se reunió en Lisboa para acordar el nuevo objetivo de reforzar el empleo, la reforma económica y la cohesión social como parte de una economía basada en el conocimiento. El objetivo supremo de la Estrategia de Lisboa es erradicar el desempleo; esta fue en principio una estrategia lanzada para ser culminada con éxito el año 2010, pero a través de los años ha sufrido modificaciones, ya que los Estados miembros no realizaron las reformas esperadas.

seguridad energética más “verde”, creando también nuevas oportunidades de empleo y abriendo nuevos nichos de mercado en un mercado mundial que crece en cuanto a este tema. También se apunta a bajar los costos energéticos para los ciudadanos y eliminar la dependencia energética del exterior.

Con estos 4 objetivos estratégicos mencionados anteriormente, el Plan pretende:

- Explotar su capacidad interna de acción coordinada para evitar efectos indirectos de la crisis.
- Recurrir a todos los instrumentos políticos, medidas fiscales, reformas estructurales, mercados financieros y la acción externa que se disponga.
- Velar por coherencia máxima entre estas acciones inmediatas y los objetivos de la UE a mediano y largo plazo.
- Tomar en cuenta la naturaleza mundial del problema y contribuir a las respuestas internacionales.

Este Plan es una respuesta macroeconómica para evitar que la Comunidad sea afectada profundamente por la recesión. El Plan, se fundamenta indiscutiblemente en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento<sup>37</sup> y en la Estrategia de Lisboa para el Crecimiento y el Empleo. Consta básicamente de (1) un impulso presupuestario de 200,000 millones de euros, cantidad equivalente al 1.5% del PIB de toda la Comunidad, de los cuales 170,000 millones de euros serán una ampliación presupuestaria de los Estados miembros y los restantes 30,000 millones de euros será una contribución de la Comunidad y (2) una serie de acciones fundamentadas en la Estrategia de Lisboa.

---

<sup>37</sup> En 1996, El Consejo Europeo invitó al Consejo de Economía y Finanzas (ECOFIN) a elaborar una Resolución sobre el Pacto de Estabilidad, que fue adoptado por el Consejo Europeo de Amsterdam, celebrado en junio de 1997. El Pacto de estabilidad y crecimiento atesora cuatro objetivos fundamentales: 1. Prevenir la aparición de un déficit presupuestario excesivo en la zona euro tras la entrada en la tercera etapa de la Unión Económica, 2. Garantizar una gestión sana de la hacienda pública en la zona del euro, con el fin de evitar que una política presupuestaria laxa de un Estado miembro penalice a los otros a través de los tipos de interés, 3. Obtener la confianza en la estabilidad económica de la zona euro y 4. Garantizar una convergencia sostenida y duradera de las economías de los Estados miembros de la zona del euro.

Hablando sobre las acciones que fueron aprobadas en concreto, el documento consta de dos grandes vertientes: (1) Apoyo a la economía real y estímulo de la confianza y (2) Trabajar por soluciones globales, que serán ambas desarrolladas a continuación:

**a. Apoyo a la economía real y estímulo de la confianza**

Este apartado habla sobre los aspectos monetarios y crediticios, la política presupuestaria y las cuatro acciones de la estrategia de Lisboa para el Crecimiento y Empleo.

### **Condiciones Monetarias y Crediticias**

Estas condiciones competen a los bancos dentro de la Unión Europea: El Banco Central Europeo (BCE)<sup>38</sup>, el Banco Europeo de Inversiones (BEI)<sup>39</sup> y el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD)<sup>40</sup>. En tiempos de crisis, las políticas monetarias desempeñan un papel muy importante y por tanto, los bancos fueron encomendados para recortar los tipos de interés para la eurozona, además que el BCE otorgó préstamos a los bancos para contribuir con la liquidez.

Esta crisis se caracterizó por desestabilizar los mercados financieros; estos, al mismo tiempo, desequilibraron la economía real. Por eso, para detener la desaceleración en las economías de la UE, los bancos deberán estudiar futuras

---

<sup>38</sup> El Banco Central Europeo (BCE) es el banco central de la moneda única europea, el euro. La función principal del BCE consiste en mantener el poder adquisitivo de la moneda única y, de este modo, la estabilidad de precios en la zona del euro. La zona del euro comprende los dieciséis países de la Unión Europea que han adoptado el euro desde 1999.

<sup>39</sup> El Banco Europeo de Inversiones (BEI) promueve los objetivos de la Unión Europea, facilitando financiación a largo plazo disponible para la inversión. Fue constituido gracias al Tratado de Roma, sus accionistas son los Estados Miembros y su Junta de Gobernadores está constituida por los Ministros de Finanzas de estos Estados.

<sup>40</sup> El Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) es una institución financiera internacional que apoya proyectos en 29 países de Europa Central a Asia Central. Invierten principalmente en clientes del sector privado cuyas necesidades no son plenamente satisfechas por el mercado. El Banco promueve el espíritu empresarial y fomenta la transición hacia economías de mercado abierto y democrático. El BERD es el principal inversionista en la región y también moviliza una importante inversión extranjera directa en los países de las operaciones. El Banco invierte principalmente en empresas privadas, generalmente junto con los socios comerciales. Se prevé la financiación de proyectos para el sector financiero y la economía real, tanto las nuevas empresas e inversiones en empresas existentes. También trabaja con empresas públicas para apoyar la privatización, reestructuración de empresas estatales y mejora de servicios municipales. 61 países y dos instituciones intergubernamentales (La Comunidad Europea y el BEI) son propietarios; el poder de voto de cada país es proporcional a su número de acciones. El BERD mantiene un estrecho diálogo político con los gobiernos, autoridades y representantes de la sociedad civil para promover sus objetivos.

reformas para forjar un sistema financiero más seguro y además facilitar la liquidez y contribuir a la inversión en la economía real, como acciones inmediatas. Los Estados deberán utilizar las millonarias ayudas dirigidas al sector bancario con el objetivo de regresar a otorgar créditos y garantizar que los recortes de los tipos de interés trasciendan hasta los prestatarios.

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) fue encomendado para aumentar sus intervenciones anuales en 15000 millones de Euros en los años 2009 y 2010. Estos fondos serán destinados hacia préstamos, capital en acciones, garantías y financiación a riesgo compartido, generando también un impulso positivo de inversiones adicionales provenientes de fuentes privadas. También el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD) fue solicitado para añadir 500 millones de euros anuales para aumentar su nivel de financiación a los nuevos Estados miembros.

### **Política Presupuestaria**

La política presupuestaria fue encomendada para desempeñar un papel relevante en el restablecimiento de la confianza de los consumidores y la estabilización de la economía. Las acciones deberán ser tomadas en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento revisado<sup>41</sup>. La Comisión Europea propuso que los Estados miembros pactaran un paquete de estímulo presupuestario para el presupuesto anual de los Estados por un monto de 170,000 millones de euros, que representan el 1.2% del PIB anual de toda la UE.

Todos los gastos y reducciones fiscales serían congruentes con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento y buscarían consolidar las reformas estructurales de la Estrategia de Lisboa. Se prevé que todos estos gastos y proyecciones serán de forma temporal ya que Europa deberá retomar sus planes de crecimiento planteados antes de la crisis. Cada estímulo presupuestario deberá ser evaluado de acuerdo a la condición de cada Estado miembro. Algunos países, que no pertenecen a la Eurozona<sup>42</sup> han sido más afectados con grandes desequilibrios externos e internos, y por tanto, deberán formular políticas monetarias para corregirlos.

La importancia de la política presupuestaria radica en que es el Estado quien usa el gasto público y los impuestos para estimular y buscar la estabilidad económica.

---

<sup>41</sup> El Pacto de Estabilidad y Crecimiento “revisado” se refiere a nuevas disposiciones tomadas en los años 2004 y 2005 por el Consejo Europeo

<sup>42</sup> Es decir, que su moneda oficial no es el Euro. De los 27 países, son 16 quienes poseen el Euro como moneda oficial: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

El Estado pasa a formar parte activa de la recuperación. Es por eso que el estímulo presupuestario se basó en cuatro principios:

1. Oportuno, temporal, selectivo y coordinado: Oportuno se refiere a que los incentivos deberán ser en el momento en que la demanda sea escasa y las economías estén siendo golpeadas. Temporales, de tal forma que se evite una financiación permanente y sostenida. Selectivos, ya que los estímulos están dirigidos a corregir de la crisis actual (desempleo, empresas, crédito y reformas estructurales) y por último, coordinados para amortiguar el impacto negativo y garantizar la sostenibilidad presupuestaria a largo plazo.
2. Combinar instrumentos de ingresos y gastos: ya que se considera que el gasto público tiene una incidencia positiva en la demanda a corto plazo (superando la incidencia de los recortes fiscales), se adoptaron las medidas siguientes, tomando en cuenta la situación de cada Estado miembro: a) Trasferir el gasto público a las familias desempleadas o a los hogares con menos ingreso; también ampliar temporalmente la duración de las prestaciones por desempleo para que el consumo no sea disminuido de forma muy abrupta. Este objetivo podría lograrse también, adelantando la inversión pública en algunos proyectos que podrían beneficiar a las PYME. b) garantías y subvenciones de crédito ya que el crédito se encuentra restringido. Esto puede contribuir para suplir la carencia de capital circulante, que es un problema de muchas empresas en medio de las crisis económicas. c) Reducción de impuestos y cotizaciones sociales; la UE considera que esto puede incidir positivamente en la creación y mantenimiento de empleos y una rebaja de la fiscalidad de la renta de salarios puede incentivar al consumo de los trabajadores con salarios más bajos. D) Reducciones inmediatas del Impuesto sobre Valor Añadido (IVA)<sup>43</sup> para estimular al consumo.
3. Llevada a cabo en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento: esto con el objetivo que existiera un marco de actuación confiable y común y para que se

---

<sup>43</sup> Impuesto al valor agregado (IVA): El IVA es un impuesto indirecto sobre el consumo, es decir financiado por el consumidor final. No es percibido por el fisco directamente del tributario. El IVA se debe cobrar por las empresas obligadamente en el momento de toda venta de productos (transferencia de bienes y servicios). Las empresas tienen el derecho de hacerse reembolsar el IVA que ellos han pagado a otras empresas en compras efectuadas a cambio de facturas (crédito fiscal), restándolo del monto de IVA cobrado a sus clientes (débito fiscal), debiendo entregar la diferencia al fisco. Los consumidores finales tienen la obligación de pagar el IVA sin derecho a reembolso, lo que es controlado por el fisco obligando a la empresa a entregar justificantes de venta al consumidor final e integrar copias de éstas a la contabilidad de la empresa.

tengan en cuenta las condiciones cíclicas de las economías. Para los Estados que presentaron una situación de déficit excesivo, se adoptarían medidas correctoras (de acuerdo al Pacto) y cada uno de estos estados debía presentar un Programa de Estabilidad, los cuales serían evaluados por la Comisión.

4. Debió ir acompañado de reformas estructurales que estimularan la demanda y fomenten la resistencia de la economía: el Plan<sup>44</sup> facultó a los Estados para fomentar las reformas estructurales siguientes: A) Apoyar el poder adquisitivo mejor el funcionamiento del mercado: esto puede contribuir a sostener la demanda al contribuir al descenso de los precios. B) resolver los problemas inmediatos de la competitividad, en los Estados con problemas de inflación y competitividad. C) apoyar el empleo y facilitar las transacciones en el mercado laboral: evitar los excesivos recortes de planilla llevadas a cabo por sectores afectados. Se buscó llegar a flexibilizar los acuerdos sobre la jornada laboral y mejorar los servicios de empleo. D) reducir las cargas reglamentarias y administrativas impuestas a las empresas: para ayudar a mejorar la productividad y competitividad, por ejemplo, reduciendo los plazos para la creación de nuevas empresas.

#### **b. Intervenciones en los cuatro ámbitos prioritarios de la Estrategia de Lisboa**

Con vistas a evitar que la crisis desviara la atención de los objetivos a largo plazo de la UE, el Plan fue destinado para tener una estrecha conexión con los cuatro ámbitos estratégicos de la Estrategia de Lisboa (ciudadanos, empresas, infraestructura y energía, investigación e innovación). Se pretendió hacer una combinación inteligente entre las políticas y los fondos de la UE para conducir a un crecimiento sostenible, estimular la confianza, la inversión y encontrar soluciones menos costosas a los problemas. Los cuatro ámbitos serán desglosados a continuación:

1. **Ciudadanos:** la aplicación de las políticas fueron apuntadas para ser de inclusión y flexibilidad, de reciclaje profesional y mejora de cualificaciones, lograr rápida reinserción profesional de los trabajadores despedidos y contar con protección social adecuada. La Comisión propuso simplificar los criterios para el FSE<sup>45</sup> (Fondo Social Europeo) y adelantar los pagos comenzando

---

<sup>44</sup> Plan Europeo de Recuperación Económica

<sup>45</sup> Fondo Social Europeo: El Fondo Social Europeo (FSE) es uno de los Fondos Estructurales de la UE; se creó para reducir las diferencias en la prosperidad y el nivel de vida entre las distintas regiones y Estados miembros de la UE y, por tanto, tiene la finalidad de promover la

desde principios del año 2009, esperando que los Estados accedieran a un monto de 1,800 millones de Euros. Todo esto con el objetivo de reforzar programas de activación que benefician a los trabajadores menos cualificados, incluyen asesorías personalizadas, períodos de aprendizaje, empleos subvencionados, becas de autoempleo y creación de nuevas empresas. Los Estados además debían analizar la posibilidad de reducir la fiscalidad sobre el trabajo que se aplica a las rentas más bajas para fomentar el empleo de los trabajadores menos cualificados e introducir soluciones innovadoras como cheques de servicio de asistencia a las economías domésticas, cuidado de menores, subsidios temporales y también establecer con carácter permanente tipos reducidos de IVA en servicios que contienen gran intensidad de mano de obra.

2. **Empresas:** los Estados deben prestar ayudas a este motor productivo, donde la condición previa para la inversión, crecimiento y creación de puestos de trabajo es la financiación suficiente y viable. Esto se logrará reactivando el crédito de los bancos, adoptando medidas para reducir las cargas administrativas en las pequeñas empresas y fomentar la iniciativa empresarial. El BEI reunió un paquete de 30,000 millones de euros para favorecer los créditos de las pequeñas y medianas empresas y se estableció un “paquete de simplificación” para acelerar el proceso de la toma de decisiones en las ayudas estatales. También la UE autorizó temporalmente a los Estados para facilitar a las empresas la financiación mediante garantías subvencionadas y créditos para productos que superen las normas medioambientales de la UE. También sobre la reducción de las cargas administrativas y fomento empresarial se buscó garantizar que en el plazo de 3 días se pudiera crear una nueva empresa con coste cero en cualquier lugar de la UE, eliminar el requisito que las pequeñas empresas elaboren cuentas anuales para ahorrarles los gastos administrativos y limitar a un euro los requisitos mínimos de capital para una empresa. También, se permitió comenzar a operar en un conjunto único de normas corporativas a lo largo de la UE. Por último, reducir en un 75% las

---

cohesión social y económica. El FSE se dedica a fomentar el empleo en la UE. Ayuda a los Estados miembros a que las empresas y la población activa de Europa estén mejor preparados para afrontar los nuevos desafíos de la globalización. En pocas palabras: Se distribuyen los fondos entre las regiones y los Estados miembros, dirigidos fundamentalmente a aquellos con menor grado de desarrollo económico y constituye un elemento fundamental de la Estrategia para el crecimiento y empleo de la UE, que busca dotar a los ciudadanos de la UE de una mejor preparación y mejores perspectivas profesionales para, así, mejorar su nivel de vida.

tasas aplicadas a la presentación de patentes y su mantenimiento y reducir a 50% el mantenimiento de una marca comunitaria.

3. **Infraestructura y energía:** la UE desea avanzar a una economía basada en un nivel bajo de emisiones de carbono. Esto también brindará en los años posteriores nuevas fuentes de trabajo e inversión. El Plan apuntó a minimizar los costes e impulsar la eficiencia energética de edificios, hogares, calefacciones, refrigeración, vehículos y maquinarias. Por eso la UE propuso que en los posteriores 5 años se usara 5000 millones de euros para proyectos de interconexión energética e infraestructura de banda ancha. Paralelamente el BEI incrementaría su financiamiento hacia las inversiones de cambio climático, seguridad energética e infraestructura por 6,000 millones adicionales, además de buscar financiamiento por el sector privado. También los Estados adoptaron el rápido arraigo de los productos “verdes”, proponiendo tipos reducidos del IVA para productos y servicios. También velando porque las viviendas y edificios cumplan con las normas de eficiencia energética e incluso reducir impuestos a aquellos que estén cumpliendo con estas. Se aplicó también requisitos de eficiencia medioambiental para suministros externos de energía, consumo de energía, descodificadores y lámparas, así como también la adopción de productos (electrodomésticos y máquinas) que presentan potencial de ahorro energético.
4. **Investigación e innovación:** se propuso desarrollar tecnologías limpias, especialmente en el sector construcción y automovilístico, que fueron dos sectores muy afectados por la crisis. Esto se materializó con las propuestas de a) desarrollo de “coches más verdes”, para dar un uso más inteligente de las fuentes de energía renovables y no contaminantes, b) edificios energéticamente eficientes para reducir los consumos de energía y emisiones de CO<sub>2</sub> y c) iniciativas de fábricas para el futuro, incrementando la base tecnológica del sector manufacturero gracias al desarrollo e integración de nuevas tecnologías con máquinas mejoradas y nuevos procesos. Estas iniciativas ascendieron a unos 7500 millones de euros. Además, la UE destinó otros 1000 millones de euros para la creación de internet de alta velocidad para todos ya que se cree que esta política fomentan la difusión de la nueva tecnología, que a la vez genera demanda de productos y servicios innovadores.

### **c. Trabajar por soluciones globales**

Los retos que se planteó la UE son parte de los retos globales planteados durante la crisis. El Plan pretende contribuir a la macroeconomía global para restablecer el crecimiento y ayudar a las economías en desarrollo ya que reconoce que el mundo es interdependiente y el comercio transfronterizo es muy importante. Por eso la UE se expresó a favor de trabajar con todos los socios y organizaciones internacionales para encontrar soluciones conjuntas para hacer frente a los retos y ayudar a los países en desarrollo, que fueron los más afectados. En cuanto al comercio, Europa manifestó que la recuperación de su crecimiento depende de su comercio internacional y por eso, se declaró abierta al mercado internacional, velando especialmente porque se cumplan las normas de la OMC, tratando de llegar rápidamente a acuerdos en la Ronda de Doha.

También la UE apoyó la consolidación de los países candidatos a formar parte de la UE como los Balcanes Occidentales, dotándoles de un “Paquete de Respuesta a la Crisis” por un importe de 500 millones de euros en créditos de las Instituciones Financieras Internacionales. También se mostró dispuesta a crear en su entorno red de acuerdos de libre comercio para lograr un mercado regional más cercano. Prosiguió asimismo con buscar diálogos con socios claves biltaterales como China, India, Rusia, Brasil para abordar cuestiones relativas a la contratación pública, competencia y propiedad intelectual.

La UE también ratificó su compromiso con lograr un ambicioso acuerdo internacional en la Conferencia sobre el Cambio Climático (diciembre 2009) para lograr avances importantes en la lucha contra el cambio climático y además, ratificó sus compromisos hacia la ayuda a los cumplimientos de los Objetivos del Milenio, para llegar a niveles de Ayuda al Desarrollo de 0.56% del PIB y 0.7% en 2015. La UE también se comprometió a colaborar planteando nuevos instrumentos que ayudaran a los países en desarrollo a superar la crisis.

### **3. Japón y su estrategia global ante la crisis**

Cuando la crisis financiera inició en Septiembre 2008, las instituciones financieras de Japón no sufrieron tantas fallas en comparación con Estados Unidos y Europa; su economía experimentó crecimiento en el último cuarto del año 2008 y en el primer cuarto del 2009, de acuerdo al Ministerio de Economía, Comercio e Industria de Japón. Sin embargo, con el transcurso del tiempo, la economía japonesa también se

vio fuertemente afectada por la repentina y abrupta caída de las exportaciones hacia Estados Unidos por primera vez en 26 años. Se agregó también la caída general de precios de acciones de la bolsa japonesa, el desempleo y el consumo interno<sup>46</sup>.

Esta situación planteada anteriormente llevó a esta nación a plantearse un nuevo rumbo. El gobierno japonés definió 4 pilares fundamentales para proceder a mejorar el futuro económico del país: 1) Medidas económicas integradas: domésticas y foráneas, 2) aumento de presencia en las regiones e innovación, 3) desarrollando una revolución de bajas emisiones de carbono y, 4) desarrollo multilateral, incluyendo cooperación industrial con los países desarrollados. Estas serán desarrolladas a continuación.

### **1- Medidas económicas integradas: domésticas y foráneas**

La razón por la cual las medidas económicas domésticas y foráneas deben ser integradas es porque Japón es una economía de exportación. Japón no puede mantener sus niveles de crecimiento solamente en el mercado doméstico. Estas medidas se dividen en otras cuatro: a) Promoción del crecimiento económico de Asia al doble, b) regulación del proteccionismo y c) promoción de desarrollo global de infraestructura industrial, incluyendo electricidad, transporte y agua.

a) Promoción del crecimiento económico de Asia al doble: esta iniciativa consiste en concertar acciones en los países asiáticos para estimular la inversión a través del desarrollo de la infraestructura, la industria, la educación, la salud y los sistemas de seguridad social. Esto deberá incrementar el consumo para las personas de clase media en Asia. Con 3.2 billones de habitantes (la mitad de la población del mundo), se espera que esta región crezca dramáticamente en el futuro. Japón espera crear empleo e innovación para atraer inversión de la región.

Se pretende desarrollar más centros industriales para producir automóviles y productos eléctricos, extendiendo los mercados en India y el Medio Este, contribuyendo al desarrollo de Malasia, Indonesia y las Filipinas. Se necesita, a nivel regional fortalecer la infraestructura arterial, como las carreteras, crear nuevas plantas de energía y parques industriales. Se estima que la demanda de infraestructura será por 764 billones de dólares en los próximos 5 años en la región

---

<sup>46</sup> El impacto de la Crisis en la región asiática se aborda más a fondo en la página 53 del capítulo 1 de esta investigación.

de la ASEAN<sup>47</sup> y la India. El esfuerzo financiero deberá ser regional. Japón anunció en Abril 2009 que establecerá una línea de crédito de 2 trillones de yenes para los programas públicos y privados.

- b) Regulación del proteccionismo: Japón ha marcado sus preocupaciones principales a tratar en las posteriores Rondas de Doha. En lo que respecta a la agricultura, buscará la reducción de los subsidios domésticos en los Estados Unidos, el acceso de mercados en otros países a través de la reducción de tarifas y consideraciones para países pobres. Sobre el sector servicios buscará la libre movilidad de personas y la transparencia en las regulaciones domésticas y procedimientos. Buscará esclarecer, fortalecer y corregir las medidas antidumping y las reglas de subsidio a nivel internacional; y por último, sobre el comercio, buscará mejorar los procedimientos de importación y exportación, así como velar porque los países pobres tengan facilidades para formar parte del comercio internacional.
- c) Promoción de desarrollo global de infraestructura industrial, incluyendo energía, transporte y agua: Japón actualmente cuenta con una de las mejores tecnologías de infraestructura del mundo, con carreteras que han disminuido las tasas de accidentes y sistemas de abastecimiento de agua eficientes que permiten el ahorro. Japón posee el 70% de acciones en compañías abastecedoras de tecnologías para el agua en el mundo<sup>48</sup>.

Se espera que la región tenga un crecimiento en la demanda de tecnologías e infraestructura de aguas residuales, agua para consumo humano, carreteras, comunicaciones y energía. La industria energética por ejemplo, experimentará un crecimiento en su demanda en la región Asiática; para el año 2009 tuvo una demanda de 160 billones de dólares y se espera que crezca más. Japón buscará

---

<sup>47</sup>ASEAN: La Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático fue fundada el 8 de Agosto de 1967 en Tailandia. Los Padres fundadores de la Asociación son: Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur y Tailandia. Años posteriores se incorporo: Brunei Darussalam, Vietnam, Republica Democrática Popular LAO, Myanmar y Cambodia.

Esta Asociación tienen el propósito de realizar esfuerzos conjuntos como región para acelerar el crecimiento económico, cultural y social; Promover la estabilidad y la paz regional con base al respeto de la justicia entre los países de la región; Promover la colaboración activa y asistencia mutua en temas de interés común en el área económica, social, cultural, técnica, científica y administrativa; Promover asistencia a cada país facilitando entrenamiento e investigaciones en las esferas educativas, profesional, técnica y administrativa. Colaborar para una mayor eficacia en el sector agricultor; Promover los estudios del Sudeste Asiático y Mantener una participación estrecha y beneficiosa con los Organismos Internacionales.

<sup>48</sup>La Membrana Reversa de Osmosis es utilizada para desalinizar agua de mar y purificar aguas residuales, como respuesta al creciente problema de suministro de agua que presentan muchos países.

expandirse de forma global para satisfacer esta demanda a los países de la región, como es el caso de China, Indonesia, Malasia, Mongolia, Papúa Nueva Guinea, Laos, Filipinas y Tailandia.

## **2- Aumento de presencia comercial en las regiones e innovación**

Ante la caída de las exportaciones japonesas durante la crisis, se planteó aumentar la presencia en los productos y servicios en otras regiones. Se planificó que los productos serán de relativa calidad pero de bajo costo, con avanzadas estrategias de ventas. Esto involucrará tecnologías baratas, mercadeo, procesos de producción, inversión, mano de obra local y reinversión de las utilidades. Japón buscará invertir en el capital humano en investigadores, ingenieros y ejecutivos de negocios ya que considera que el corazón de la competitividad está en poseer excelente recurso humano. Implementará políticas de desarrollo y competitividad profesional.

En la búsqueda de la inversión, Japón considera indispensable la firma de tratados bilaterales para proteger a los inversionistas y sus inversiones de algunos riesgos como es el trato desigual o expropiaciones. Japón poseía solamente 21 tratados bilaterales de inversión para Mayo de 2009, mientras que otros países como China, Alemania, Reino Unido y Francia habían concluido con alrededor 100 tratados. Japón buscará negociar con rapidez y flexibilidad, identificando estrategias en cada país y región. Algunos candidatos serán países que ya albergan inversión japonesa y también aquellos que poseen riquezas de gas natural y petróleo.

Japón buscará en los años posteriores a la crisis, la protección de la propiedad intelectual y el combate a la piratería industrial y comercial. Considera que en una sociedad desarrollada, la innovación invenciones, procesos productivos, etc., constituyen un importante rol y por eso se ha desarrollado un sistema de patentes, protección a la propiedad intelectual, secretos comerciales, etc. Sin embargo, cuando se habla de comercio internacional, los productos protegidos y patentados han sido fuertemente afectados debido a insuficientes niveles de protección en economías emergentes, que permiten la piratería y se infringen los derechos de propiedad intelectual, entre otros.

Por estas razones mencionadas anteriormente, Japón buscará fortalecer el trabajo multilateral de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI)<sup>49</sup> e

---

<sup>49</sup>OMPI Es un organismo especializado de la Organización de las Naciones Unidas, la cual fue fundada en 1967. Cuenta con ciento ochenta y cuatro Estados Miembros y su propósito es

instrumentos jurídicos como el Acuerdo Comercial de la Lucha contra la Falsificación (ACTA)<sup>50</sup> y tratados de la OMC como el Acuerdo sobre los Aspectos de Derechos de Propiedad Intelectual (ADPIC)<sup>51</sup>. También buscará eliminar las imposiciones de impuestos duales o dobles<sup>52</sup>, a través de tratados bilaterales, logrando relaciones cooperativas en materia de impuestos y para prevenir la evasión de impuestos. Tratados así fortalecerán a las corporaciones y promoverán la inversión y el intercambio.

### **3- Desarrollando una revolución de bajas emisiones de carbono**

En vista de los escasos y desgastados recursos a escala global, Japón considera que debe ser un pionero en proponer modelos de una sociedad baja en emisiones de CO2 para liderar al mundo en alcanzar la solución para el calentamiento global. Se necesita construir cooperación en la conservación de energía, áreas verdes y fortalecer las sociedades de bajo carbono. Esta transición dará paso a nuevas demandas, que pueden ser aprovechadas por Japón para el crecimiento de la economía japonesa. Las tecnologías verdes, la eficiencia y ahorro energético, son áreas en las que Japón se encuentra fortalecido. Deberá buscar la cooperación con Estados Unidos en áreas de tecnología medioambiental, combustibles, vehículos eléctricos, paneles solares, etc.

Japón contribuirá a desarrollar las metas sentadas a nivel internacional en esta materia: promover energía de bajo CO2, incluyendo energía renovable, nuclear y carbón; diseñando estrategias y metas para cada país; desarrollando la cooperación de los diferentes sectores de la sociedad y la importancia de desarrollar tecnologías de energía que sean innovadoras. Estas iniciativas son compartidas por los países del G8, además de China, Brasil, México, Corea del Sur e India, en estrecha colaboración con la IPEEC<sup>53</sup>. Se buscará crear nuevas políticas para la explotación de la minería,

---

desarrollar un sistema de seguridad intelectual con el fin de promover la innovación y el crecimiento económico, salvaguardando a la vez el interés público.

<sup>50</sup> ACTA es un Acuerdo que pretende crear en el marco de propiedad intelectual una lucha contra la falsificación y la piratería. Tiene como objetivo reunir a los países que estén interesados en combatir la falsificación y la piratería y crear normas internacionales que hagan posible la observación de los derechos de propiedad intelectual.

<sup>51</sup> ADPIC es el Acuerdo sobre los Aspectos de Propiedad Intelectual de la OMC, es el acuerdo multilateral más completo y entro en vigor el 1° de enero de 1995. Esta abarca: derechos de autor, derechos conexos, marcas, indicaciones geográficas, dibujos y modelos industriales, patentes, esquemas de trazados e información no divulgada.

<sup>52</sup> Los impuestos duales son impuestos que propone una diferencia entre la renta salarial con una tarifa progresiva y la renta de capital con una tarifa proporcional.

<sup>53</sup> El International Partnership for Energy Efficiency Cooperation (IPEEC) o la Asociación Internacional de Cooperación para la Eficiencia Energética fue establecida en el año 2007 en la Cumbre de Heiligendamm por los ministros de Energía del Grupo de los Ocho, India y Corea

aluminio, acero, generación de energía renovable y distribución, energía fósil y desarrollo de infraestructura.

Japón tratará de tomar ventaja de estas nuevas proyecciones en el desarrollo de tecnologías. Actualmente cuenta con las compañías que están a la vanguardia en la conservación de energía y productos que pueden contribuir a enfrentar este reto del nuevo siglo. La Alianza Japonesa de Comercio para el Uso Inteligente de la Energía Mundial<sup>54</sup> ha hecho una publicación de las más recientes 162 tecnologías en cuanto a la eficiencia energética como el ahorro de energía en electrodomésticos electrónicos, plantas de energía, células solares y baterías.

Se espera que la demanda de energía crezca en un 60% para el año 2030 en el mundo, y en el caso de Asia, el doble, en comparación con la demanda mundial, especialmente en la China e India. Para la primera década del siglo, China demanda el 15% del total de la demanda mundial en energía, convirtiéndose en el segundo país demandante del mundo. Japón buscará el intercambio y la cooperación en este país. India es el tercer consumidor más grande de energía en el mundo, donde se buscará implementar modelos de conservación energética y diversas tecnologías.

#### **4- Desarrollo multilateral, incluyendo cooperación industrial con los países desarrollados.**

La competencia global se está volviendo más feroz en el transcurso de los años y por tanto, Japón considera necesario construir relaciones que aseguren la estabilidad en el abastecimiento de los recursos que necesita para sostener su desarrollo. Por eso este país asiático buscará establecer estrategias en la diplomacia, buscar la cooperación multilateral, incluyendo la técnica y contribuyendo al intercambio cultural en educación y cultura y promoviendo las compañías para extenderse hacia otros países y así como también los países se extiendan hacia Japón.

Este país, siendo pobre en recursos, necesita crear y fortalecer lazos de cooperación con los países ricos a través de la diplomacia a nivel ministerial y presidencial. Los esfuerzos diplomáticos irán destinados hacia el Consejo de

---

del Sur. La IPEEC pretende mejorar la cooperación mundial en el ámbito de la eficiencia y ahorro energético. Estos esfuerzos son realizados para abordar la seguridad energética, cambio climático, y asegurar el crecimiento económico.

<sup>54</sup> Esta alianza se formó como una alternativa de nuevas fuentes de energía, ante los problemas que enfrenta el planeta de calentamiento global y el alto precio de los recursos naturales. Japón recibió muchas solicitudes para compartir esta tecnología y contribuir al bienestar del planeta. Lo cual produjo una alianza entre el mundo empresarial y el Gobierno que fue establecida en el 2008.

Cooperación del Golfo<sup>55</sup>, que controlan la mitad de los recursos de petróleo en el mundo. También fortalecer las relaciones con Chile, que es el principal importador de cobre y molibdeno<sup>56</sup> para estabilizar y asegurar el acceso de estos recursos minerales. Esta potencia asiática busca asegurar aquellos recursos imprescindibles para su sostenimiento.

Japón firmó tratados bilaterales de esta naturaleza con Uzbekistan y Perú en el año 2008. Asimismo trabaja con Arabia Saudita para llegar a un acuerdo lo más rápido posible y para el año 2010 se proyecta negociar con Colombia, Qatar y Kazajistán. Se busca, además de recursos, enriquecer las relaciones bilaterales de cooperación, desarrollo de ambientes de inversión y comercio, energía y clima para pequeñas y medianas empresas.

También buscará restablecer las relaciones con el tercer mayor productor de petróleo del mundo, Irak, después de Arabia Saudita e Irán, ya que a partir de los años 80, más de 1000 compañías petroleras se posicionaron en Bagdad, pero fueron cesadas después de la caída del régimen de Sadam Hussein<sup>57</sup>. Actualmente muchos países trabajan por expandir sus negocios en Irak y Japón no debe ser la excepción. También buscará fortalecer las relaciones de turismo en esta región del Medio Oriente, desarrollando nuevas rutas aéreas, hoteles e intercambio.

En conclusión, se puede apreciar a grandes rasgos las principales estrategias que Japón tratará de implementar después de los cambios que sufrió su economía en la crisis. Los planes de este país esperan ser desarrollados en el posterior lustro o década. No son a corto plazo. Como todos los países, inyectaron capital millonario al sistema crediticio<sup>58</sup>, cuando este sufrió una contracción, sin embargo, curiosamente, en su plan para superar la crisis se enfocan en temas a largo plazo. Esta nación se ha caracterizado por buscar ir a la vanguardia de la competencia comercial y tecnológica que se avecina en los siguientes años.

---

<sup>55</sup> Consejo de Cooperación de Golfo: Es un esfuerzo que tiene como objetivo la integración regional de los países miembros: Arabia Saudita, Bahréin, Emiratos Arabes Unidos, Omán, Kuwait y Qatar.

<sup>56</sup> Molibdeno es un metal que reemplaza al tungsteno. Se utiliza con otros compuestos y lubricantes para crear aceros más resistentes.

<sup>57</sup> La caída del régimen de Sadam Hussein fue en 2003.

<sup>58</sup> La inyección al sistema financiero japonés asciende a 150,000 millones de dólares.

#### 4. China y su respuesta doméstica ante la crisis financiera

China, considerada como la segunda potencia mundial para el siglo XXI, también fue afectada por la Crisis. Aunque su sistema financiero no fue tan golpeado debido a su relativo aislamiento en el sistema financiero internacional, la crisis dejó huella en su economía: su crecimiento bajó a un 9% para el año 2008 y descendió a 6.1% por primera ocasión en diez años para el primer cuarto del 2009. Esto fue efecto de la estrepitosa caída en el comercio internacional y también del notable ajuste del sector inmobiliario nacional (que representa en torno al 10% del PIB)<sup>59</sup>.

El Gobierno Central de la República Popular de China decidió responder ante la caída del crecimiento en el PIB nacional del 8 de noviembre de 2008 con un paquete de estímulo de CNY 4 trillones (yuanes chinos), que equivalen a \$586 billones de dólares. El Consejo de Estado aprobó esta inyección de capital para invertirlos en infraestructura y en el área social hasta finales del año 2010, además de cortar intereses en repetidas ocasiones para estimular la economía. También el gobierno apuntó a estimular de nuevo el crecimiento y el consumo doméstico. Se espera también que el sector privado invierta unos 59 billones de dólares adicionales a este paquete.

El gobierno señaló 10 áreas que explican hacia donde se invertirán estos 4 trillones de yuanes chinos, explicadas a continuación:

1. Vivienda: Construir viviendas más económicas (baratas) y de baja renta y además, aumentar y agilizar la limpieza de los barrios. Un programa piloto será instituido para la construcción de las casas rurales. Los migrantes en el interior de la nación serán alentados a asentarse a través de programas de incentivos.
2. Infraestructura rural: acelerar la construcción de la infraestructura rural. Mejorar las carreteras y redes de energía eléctrica en el campo. Aumentar el uso de metano para la combustión y generación de energía. Garantizar la pureza del agua potable y el refuerzo de deterioro de los embalses o

---

<sup>59</sup> El proceso de ajuste inmobiliario fue detonado por medidas económicas que China usó para desincentivar los préstamos hipotecarios y a promotores, introducidas a finales de 2007. Estas medidas surtieron efecto en la segunda mitad de 2008 y terminaron ocasionando un desplome de la inversión inmobiliaria y de los precios de la vivienda; desde tasas de dos dígitos al inicio de 2008, hasta otras prácticamente nulas en el primer trimestre de 2009, con un impacto adverso sobre la demanda interna.

contenedores. Aumentar la conservación del agua en grandes zonas de riego y por último, aumentar el gasto en el alivio de la pobreza.

3. Transporte: Aceleración de la expansión de los ferrocarriles, incluyendo la creación de un mayor número de enlaces ferroviarios de pasajeros y rutas dedicadas carbón. El aumento de la construcción de aeropuertos en las regiones occidentales de China y mejorar las redes eléctricas urbanas. Se decidió aumentar la construcción de más líneas de metro y carreteras.
4. Salud y educación: aumentar el gasto en la atención a la salud en las zonas rurales. También aumentar el gasto en educación y la construcción de más escuelas secundarias en las zonas rurales de China central y occidental. Se considera relevante además, la construcción de la educación especial y servicios culturales.
5. Medio Ambiente: Se pretendió mejorar la protección del medio ambiente mediante el aumento de la construcción de instalaciones de alcantarillado y tratamiento de residuos y la prevención de la contaminación del agua en áreas clave. Acelerar el cinturón verde de los programas de plantación y bosques naturales. También el gobierno chino decidió aumentar el apoyo para la conservación de la energía y la contaminación a través de proyectos de control.
6. Industria: Mejora de la innovación y la reestructuración industrial y apoyo al desarrollo de la alta tecnología y servicio.
7. Reconstrucción de desastres: Acelerar la reconstrucción en las zonas afectadas por el terremoto del 12 de mayo en la provincia de Sichuan<sup>60</sup>.
8. Los ingresos: Se decidió a) aumentar los ingresos promedio en las zonas rurales y urbanas, b) Aumentar los subsidios de granos y subsidios agrícolas, c) aumentar de las subvenciones para los residentes de bajos ingresos urbanos y por último, d) aumentar el número de fondos de pensiones para empleados de la empresa privada y prestaciones de los beneficiarios.
9. Impuestos: Extender las reformas en el valor añadido de las normas fiscales a todas las industrias, lo que podría reducir la carga del impuesto de las

---

<sup>60</sup> El terremoto en la provincia de Sichuan ocurrió el 12 de mayo de 2008, con una magnitud de 7.8, localizado a 90 km al noroeste de la capital Chengdu, que provocó 40.075 personas muertas (39.577 en la provincia) y 247.645 heridos, según fuentes oficiales.

compañías por 120 millones de yuanes (unos 17,6 mil millones de dólares) y permitir a las empresas en China la deducción del gasto en bienes de equipo. Se decidió también fomentar la innovación tecnológica.

10. Finanzas: El gobierno chino anunció que eliminaría las cuotas de préstamos en los bancos comerciales para canalizar más financiamiento a los proyectos prioritarios. Aumentar el crédito bancario para proyectos prioritarios, las zonas rurales, las pequeñas empresas. La transferencia de la producción para crear la eficiencia económica a través de fusiones y adquisiciones.

Estas 10 zonas del plan de estímulo, si bien fueron publicados en su momento por el gobierno, no explicó de qué formas o en qué regiones específicas invertiría lo montos o sus estrategias de desarrollo. 7 días después de haber anunciado este plan de recuperación, se anunció que el gobierno central solamente proveería \$117.8 billones de dólares, y el resto de los fondos sería tomado de los presupuestos de las provincias y los gobiernos locales. Luego el 6 de marzo de 2009 la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma anunció una revisión del paquete y como sería distribuido:

- El desarrollo de la infraestructura pública tomaría la mayor proporción de todos, con \$219.6 billones de dólares, casi con el total del 38% de todo el paquete de estímulo. Esto incluía construcción de aeropuertos, carreteras, irrigación y ferrocarriles.
- La segunda mayor proporción, con \$146 billones de dólares, iría a la reconstrucción de las zonas devastadas por el terremoto en Sichuan, donde se proyectó construir casas de bajos costos, rehabilitación de barrios y redes de seguridad social.
- Desarrollo rural y programas de avance tecnológicos compartieron la misma cantidad de \$52.7 billones de dólares cada uno. Estos proyectos rurales incluyen edificios públicos, el reasentamiento de los nómadas, obras de apoyo a la agricultura, y el suministro de agua potable.
- Para garantizar el desarrollo sostenible, el gobierno chino también asignó unos 30 millones de dólares, para fomentar el ahorro energético y reducción de las emisiones de gas, proyectos de ingeniería y medio ambiente.
- Por último, \$21.9 millones de dólares fueron asignados a educación, la cultura y la planificación familiar.

Se esperó también que estos 10 pasos a tomar por China tuvieran un efecto positivo sobre el cemento, hierro y acero en el sector construcción, incentivando una subida en la inversión de infraestructuras en el sector privado. Escenario que involucra el sector financiero y el crédito.

Las reacciones inmediatas después de haberse anunciado este paquete no pasaron desapercibidas. Wall Street y las bolsas de valores respondieron positivamente en los precios de las acciones. Dominique Strauss-Kahn, director del Fondo Monetario Internacional, lo calificó como “un paquete gigantesco”, que tendría influencia no solamente en la economía china sino en la economía mundial y que sería útil para corregir algunos desbalances. La administración del Presidente Hu Jintao expresó que su forma de ayudar al mundo sería regresando la economía china (con el crecimiento más acelerado en el mundo), a su ritmo normal, antes de la crisis.

## **5. Planes de rescate y reforma de la Cumbre del Grupo de los 20, Londres 2009.**

Durante el desarrollo de la Crisis Financiera, las economías más influyentes del mundo estuvieron en una constante búsqueda de soluciones. En ese ánimo, se han realizado diversas Cumbres y Foros, tales como la Cumbre del G8<sup>61</sup>, el Foro de Davos<sup>62</sup> y la Cumbre del Grupo de los 20<sup>63</sup>. Cada evento reunió distintos países y representaciones, tratando diversos temas e incluyendo la Crisis Financiera como uno de los más relevantes. La Cumbre del Grupo de los 20 reúne una diversidad de economías industrializadas y emergentes; ha tenido el papel más relevante durante los

---

<sup>61</sup> El Grupo de los 8 está compuesto por los principales países industrializados del mundo. Es un proceso que culmina en una reunión anual de Cabezas de Estado y Gobierno de los países miembros. Estos emiten una declaración final para proponer y ejecutar soluciones a los problemas principales del mundo. La primera reunión se dio en 1975, en Francia, Rambouillet; fecha a la cual también se atribuye su creación. Los países miembros son: Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Rusia, el Reino Unido y Estados Unidos.

<sup>62</sup> El Foro de Davos es una organización internacional independiente, con sede en Ginebra, Suiza. Se encarga de reunir a una vasta representación política, económica e intelectual de los países, con el objetivo de mejorar el estado actual del mundo. Se reúnen para intercambiar propuestas, trabajar por objetivos comunes y delinear algunas soluciones para los problemas que aquejan a la humanidad. Fue fundado por el profesor Klaus Schwab en 1971. El foro se realiza cada año y cuenta con una gran influencia en la comunidad internacional.

<sup>63</sup> El Grupo de los 20 es un foro que promueve la discusión entre los países industrializados y las economías emergentes en asuntos relacionados con la estabilidad económica mundial. El objetivo es fortalecer la arquitectura financiera, posibilitar la cooperación internacional, dialogar sobre nuevas políticas y discutir sobre las organizaciones internacionales. Está compuesto por 20 miembros, incluyendo la Unión Europea. El G20 se reúne normalmente una vez cada año.

años 2008 y 2009 en la propuesta de soluciones políticas, económicas y sociales. Las razones de esta afirmación es por la naturaleza de esta Cumbre: reúne una gran representación y su función es conducir hacia el consenso para encontrar propuestas ante los problemas económicos que el mundo enfrenta.

La Cumbre del G20 emitió resoluciones y declaraciones que han tenido resultado e influencia sobre la estructura financiera internacional y además, sobre otras cumbres y reuniones, como es el caso de la Cumbre de Mandatarios del G8<sup>64</sup>. Esto es sencillamente, porque los países decidieron tratar a fondo este tema en dicha Cumbre. Se han realizado dos reuniones distintas en Washington (2008) y en Londres (2009) bajo el G20. La Cumbre consta de diversas reuniones de autoridades como Reuniones de Presidentes y Mandatarios, Ministros de Finanzas, Gobernadores de Bancos Centrales, bajo un mismo objetivo. Cada grupo de autoridades emite una declaración final para su publicación, que constituye una guía de acción y seguimiento para todas aquellas partes involucradas en el asunto (FMI, BM, países miembros del G20, etc.)

En el transcurso de las reuniones se han emitido declaraciones y se ha llegado a diversos acuerdos que servirán para el análisis pertinente de esta investigación. La primera reunión realizada en Noviembre 2008, en Washington, Estados Unidos, se llegó a un consenso sobre las causas de la crisis, las acciones tomadas y los nuevos acuerdos a realizar. Asimismo, los mandatarios del G20 encargaron a sus Ministros de Finanzas delinear un plan de acción para llevar a cabo todos los acuerdos que surgieron de esta reunión<sup>65</sup>.

### **A. Washington 2008: Declaración sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial**

A continuación se señalará de forma más específica los puntos tratados durante esta primera Cumbre llevada a cabo el mes de noviembre 2008:

1. Las causas de la crisis:
  - a. Todas las economías admitieron que las causas de la Crisis Financiera fueron la falta de diligencia y asesoramiento de riesgos por parte de los formuladores de políticas económicas, de los supervisores y

---

<sup>64</sup> La cumbre de mandatarios del Grupo de los 8 cita las resoluciones alcanzadas de la Cumbre del G20 en su Declaración Final.

<sup>65</sup> Este mandato fue encomendado para la próxima Cumbre en Londres 2009.

reguladores, ante las nuevas formas de innovación financiera. Esto creó vulnerabilidad en el sistema, dando paso a la crisis.

- b. Además, las políticas macroeconómicas y las reformas estructurales fueron inadecuadas del tal forma que los mercados se volvieron insostenibles cuando comenzaron a interactuar<sup>66</sup>.

2. Las acciones tomadas:

- a. Los países miembros del G20 tomaron acciones con el objetivo de estimular sus economías, proveer liquidez, fortalecer el capital financiero, descongelar el mercado crediticio y trabajar para que las instituciones financieras internacionales puedan responder de forma efectiva a la crisis.

3. Como resultado del estudio sobre la situación a finales del año 2008, los representantes del G20 definieron los pasos a seguir durante los posteriores meses:

- a. Tomar cualquier acción necesaria para estabilizar el sistema financiero.
- b. Reconocer la importancia del apoyo de una política monetaria interna, de acuerdo a la situación de cada mercado.
- c. Usar medidas fiscales para estimular el consumo, de tal forma que la economía sea sostenible.
- d. Ayudar a las economías pobres y emergentes a obtener acceso hacia las instituciones financieras internacionales en cuanto a préstamos y programas de ayuda. El G20 hizo un llamado al Fondo Monetario Internacional para responder favorablemente ante la situación y además, le señala que revise todos sus instrumentos y políticas para responder a las necesidades actuales.
- e. Encargar al Banco Mundial y los demás bancos de desarrollo multilateral a usar toda su capacidad para responder a la agenda de desarrollo.
- f. Asegurarse que el FMI, el BM y los demás bancos de desarrollo cuenten con suficientes fondos para dar una respuesta adecuada a la crisis.

---

<sup>66</sup> Todo esto fue detallado en los Acápites anteriores: 1.2 y 1.3.

Después de estos puntos, el G20 pasa a caracterizar los principios comunes para las reformas del mercado financiero; estas están basadas en modificaciones y regulaciones con el objetivo de estabilizar los mercados y evitar que esta crisis se repita. También recalcan que las acciones deberán ser tomadas en conjunto debido a la naturaleza de las economías en el siglo XXI: interdependientes. El G20 se compromete a implementar políticas consistentes con los siguientes principios:

- Fortalecer la transparencia en los mercados financieros: revelar de qué se tratan los instrumentos complejos que se desarrollaron antes de la crisis e incentivar el mercado de tal forma que se evadan los altos riesgos.
- Fortalecer la regulación: incluyendo la supervisión y el asesoramiento de riesgos de forma adecuada a las circunstancias de los mercados. Se ejercerá una fuerte supervisión sobre las empresas calificadoras de créditos de acuerdo a un código de conducta internacional. De la misma forma, la eficaz regulación se ocupará de no detener la innovación en los mercados y expandir el comercio de productos y servicios, además de hacer regímenes regulatorios para ser más efectivos durante un ciclo económico.
- Promover la integridad en los mercados financieros: El G20 se compromete a proteger la integridad del mercado financiero internacional, a través de prevenir manipulaciones de mercado y toda clase de actividades fraudulentas. Además cooperar con aquellas naciones que se han comprometido a cooperar con los estándares internacionales sobre el secreto bancario y la transparencia.
- Reforzar la cooperación internacional: los países y regiones que formen parte de estas iniciativas deben buscar formular sus regulaciones en conjunto, en coordinación con todos los segmentos del mercado financiero de tal forma que las crisis puedan prevenirse, manejarse adecuadamente y resolverse.
- Reformar las instituciones financieras internacionales: El G20 está comprometido con avanzar con las reformas de las Instituciones de Bretton Woods para que tengan la capacidad de respuesta acertada ante las situaciones actuales. En este aspecto, las economías pobres y emergentes

deben tener una gran voz y representación. El Foro de Estabilidad Financiera<sup>67</sup> debe expandir su membresía a las economías emergentes. El Fondo Monetario Internacional debe trabajar en conjunto con el FSF y otras instituciones para jugar un papel fundamental en la respuesta a la crisis financiera.

La declaración finaliza con un compromiso firme de los principios de libre mercado, propiedad privada, libre comercio, competencia y mercados financieros regulados. Además se rechaza el proteccionismo, comprometiéndose a no levantar barreras al comercio de bienes y servicios durante los próximos 12 meses o de proponer medidas que limiten el libre mercado en la OMC. También se reafirman las Metas de Desarrollo del Milenio y por lo tanto, los compromisos anteriores deben ser ejecutados con todos los recursos posibles. Todas estas acciones deberán darse en un contexto de cooperación y multilateralismo.

Partiendo de la declaración de Washington, los países del G20 señalan que la raíz de la crisis financiera fue la desregulación y la falta de indicadores de riesgos sobre toda la actividad de los mercados financieros. Las soluciones señaladas son claras: el sistema capitalista dará un giro hacia nuevas regulaciones y las instituciones financieras serán modificadas para responder a las nuevas necesidades a corto y largo plazo. Además de esto, los países emergentes y las economías pobres serán dotados de una mayor participación ante los organismos y foros internacionales para que sean parte relevante dentro de los cambios que se realizarán en la posteridad.

## **5.1 Cumbre del G20, Londres 2009**

El Grupo de los Veinte (G-20) de los Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales se estableció en 1999 para reunir a las economías de importancia sistémica industrializados y en desarrollo para tratar cuestiones clave en la economía mundial. La reunión inaugural del G-20 tuvo lugar en Berlín, 15-16 de diciembre de 1999, organizada por los ministros de finanzas de Alemania y Canadá. Es considerado un foro principal para el desarrollo económico internacional que promueve la discusión abierta y constructiva entre los países de mercados industriales y

---

<sup>67</sup> Foro de Estabilidad Financiera (FSF): Es un foro que nació en 1999 con la idea de promover la estabilidad financiera internacional. Se pretende hacerlo mediante el intercambio de información y la cooperación internacional en la supervisión financiera y vigilancia. Está integrado por representantes de alto nivel de las autoridades financieras nacionales (bancos centrales, autoridades reguladoras y de supervisión y los ministerios de finanzas), las instituciones financieras internacionales, los órganos normativos, y los comités de expertos del banco central. Este Foro se ha vuelto relevante ante las nuevas disposiciones de los países del G20.

emergentes sobre cuestiones clave relacionadas con la estabilidad económica mundial.

La cumbre de Londres se hizo en medio de mucha incertidumbre y crisis económica. Cada año los Ministros de Finanzas y autoridades de Bancos Centrales de cada país se reunían de forma periódica, sin embargo, debido a las circunstancias, los Jefes de Estado se reunieron por segunda vez en este foro<sup>68</sup> con el objetivo de concretar acciones conjuntas y procurar una respuesta rápida a la crisis. Esta cumbre fue crucial para evitar una depresión similar a la del 30 y otorgar al mismo tiempo soluciones a corto y largo plazo, incluyendo las reformas hacia la arquitectura financiera internacional.

La Declaración Final expone de forma integral todo lo realizado en la Cumbre. Se informa al mundo sobre todas las acciones y compromisos adquiridos por los países miembros. Esta declaración fue denominada: “Plan Global para Recuperación y Reforma, 2 de abril de 2009”. Los temas tratados fueron regulación financiera, crecimiento económico, comercio internacional y ayuda a los países pobres. También se destinaron nuevos recursos a las instituciones financieras internacionales para poder responder a las necesidades que trajo consigo la crisis. A continuación se detallará sobre los acuerdos y medidas concretas pactadas en Londres:

1. **Restaurar el crecimiento y el trabajo:** los países del G20 se encargarán de realizar una expansión fiscal con el objetivo de salvar millones de trabajos. La suma invertida será por un monto aproximado de 5 trillones de dólares. También se pretendió acelerar la trasmisión hacia la economía verde. Asimismo, los Bancos Centrales deberán mantener sus tasas de interés bajas por el tiempo que sea necesario, así como utilizar políticas fiscales para proveer estabilidad al sistema. El crédito y la fluidez de capital debe regresar a la normalidad y por lo tanto, todas las instituciones financieras deben ser recapitalizadas. El G20 se compromete también aportar 1 trillón de dólares para lograr estos objetivos en todo el mundo a través de las Instituciones Financieras Internacionales. Todas estas acciones deberán asegurar la sostenibilidad fiscal a largo plazo y de esta forma restaurar la economía internacional.
2. **Fortalecer la supervisión y regulación financiera:** todos los países deben asegurarse que las regulaciones internas sean mejoradas, pero también debe

---

<sup>68</sup> La primera vez fue en Washington 2008 por las mismas razones.

existir cooperación entre los países de acuerdo a los estándares internacionales. Las nuevas regulaciones deben estar investidas de transparencia e integridad, evitando toda práctica riesgosa que ponga en juego la salud del sistema financiero. los reguladores y supervisores deben proteger a los consumidores e inversores, evitar impactos negativos en otros mercados externos, apoyar la competitividad, el dinamismo y la innovación. Para lograr todo esto, el G20 implementará un Plan de Acción con el objetivo de fortalecer el sistema financiero. Este plan consiste de:

- a. Establecer una Junta de Estabilidad Financiera como sucesora del Foro de Estabilidad Financiera con representación de los países del G20, los antiguos miembros del FSF, España y la Comisión Europea. Esta nueva junta deberá advertir al FMI cuando existan riesgos financieros o macroeconómicos para tomar las medidas oportunas.
- b. Mejorar la capacidad de regulación de los estados de tal forma que los riesgos macroeconómicos puedan ser identificados y corregidos.
- c. Extender la supervisión a todas las instituciones financieras, instrumentos y mercados, incluyendo los Hedge Funds.
- d. Mejorar la calidad, cantidad y la consistencia del capital en el sistema bancario internacional (proveer liquidez).
- e. Tomar acción en contra de las jurisdicciones que son catalogadas como paraísos fiscales. La era del secreto bancario será terminada y los países del G20 están listos para sancionar aquellos países que no colaboren.
- f. Para extender la supervisión y regulación sobre las Agencias de Ratings de Créditos se establecerá un código de buenas prácticas internacional.

Los encargados de monitorear todas estas acciones serán el FMI y la Junta de Estabilidad Financiera, entre las instituciones más importantes.

3. **Reformar y fortalecer las Instituciones Financieras Internacionales:** las economías emergentes y en desarrollo, que han sido el motor de crecimiento en la economía mundial, están enfrentando serios desafíos. Es imperativo que la confianza y el capital regrese a todos ellos. Esto requerirá que las instituciones financieras internacionales sean fortalecidas, particularmente el Fondo Monetario Internacional. Por esta razón el G20 ha agregado \$850

billones de dólares para apoyar el crecimiento en todos estos países y para financiar el gasto público, la recapitalización, la infraestructura, el comercio, entre otros. Para llegar a todos estos objetivos el G20 ha tomado las siguientes acciones:

- a. Incrementar los recursos disponibles de forma inmediata al FMI por parte de sus miembros por \$250 billones de dólares, disponibles para realizar préstamos convenientes y considerar un aumento adicional de \$500 billones si es considerado necesario.
- b. Aumentar la capacidad de préstamo de los Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD)<sup>69</sup> por \$100 billones de dólares, para dar posibilidades de préstamo también a los países de renta baja.

El G20 apoya la nueva iniciativa del FMI llamada “Línea Flexible de Crédito”<sup>70</sup> que permitirá a los países aplicar a créditos para facilitarles el cumplimiento de sus balanzas de pagos, especialmente préstamos a bancos de capitales extranjeros y sectores corporativos. Asimismo el G20 apoya la asignación de \$250 billones de SDR<sup>71</sup> o “Derechos Especiales de Giro” en la economía global para mejorar la liquidez y además, la urgente ratificación de la Cuarta Enmienda<sup>72</sup>.

---

<sup>69</sup> Los Bancos Multilaterales de Desarrollo son instituciones que otorgan apoyo financiero y profesional a los países de renta baja. El término se refiere al Banco Mundial y cuatro de sus Bancos de Desarrollo Regional: 1) El Banco de Desarrollo de África, 2) el Banco de Desarrollo de Asia, 3) El Banco Europeo para la Reconstrucción y Desarrollo y, 4) el Banco Interamericano de Desarrollo.

<sup>70</sup> La Línea Flexible de Crédito consiste en una nueva línea de crédito para ser usada en la prevención o solución de crisis. Su flexibilidad se debe a que los desembolsos no serán condicionados por los requisitos tradicionales, como por ejemplo, programas complejos. Los países que pueden aplicar a estos créditos son aquellos que el FMI considere que mantendrán sus políticas económicas estables. Estas líneas flexibles de crédito incluyen renovación de crédito después de un período de 6 o 12 meses; posibilidad de pago a largo plazo y fácil acceso.

<sup>71</sup> Los Derechos Especiales de Giro (SDR) es un valor internacional de reserva creado por el Fondo Monetario Internacional en 1969 para complementar las reservas oficiales de sus países miembros. Su valor, que es calculado a diario, está determinado por cuatro monedas principales: El Dólar, el Euro, el Yen Japonés y la Libra Esterlina. La razón de su fundación es que los activos tradicionales -el oro y el dólar- fueron encontrados inadecuados para sostener la expansión del comercio mundial y el desarrollo financiero que se estaba llevando a cabo para el 1969; por eso la comunidad internacional decidió crear este “valor” bajo el auspicio del FMI.

<sup>72</sup> La Cuarta Enmienda permite tener acceso a los Derechos Especiales de Giro a todos los países miembros del FMI. Anterior a la aprobación de esta enmienda, más de un quinto de los países miembros nunca habían tenido acceso a los SDR.

Para ayudar a manejar la crisis y prevenir las futuras, se debe fortalecer la efectividad y legitimidad de las Instituciones Financieras Internacionales. Por eso, el G20 está determinado a reformarlas y modernizarlas para que sean capaces de asistir a todos sus miembros ante los nuevos desafíos. Se buscará reformar sus objetivos, alcances y gobernanza para dar respuesta a los cambios que la economía mundial enfrenta. Asimismo los países con economías emergentes y aquellas en desarrollo, incluyendo las más pobres, deberán tener voz y representación. En este ánimo:

- a. El G20 se compromete a implementar el paquete de reformas de representación acordado en Abril 2008 y exhortamos al FMI a completar la próxima revisión de cuotas para enero de 2011<sup>73</sup>.
- b. Además, acuerdan implementar las reformas al BM acordadas en Octubre 2008<sup>74</sup>. Mirando atrás las recomendaciones anteriores, el G-20 se propone acordar las reformas para ser implementadas en el año 2010.

Las cabezas y los líderes de las IFIs deben ser elegidos en un proceso abierto, transparente y basado en sus méritos. También, el G20 ha solicitado al BM y al FMI que junto a sus gobernadores y Ministros de Finanzas del G20 consulten ampliamente en un proceso inclusivo para realizar propuestas de reformas hacia las IFIs, para ser presentadas en la próxima reunión.

---

<sup>73</sup> El 28 de abril, la Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional adoptó por un gran margen las reformas trascendentales para el gobierno de la institución. Emitieron su voto los Gobernadores de 180 de los 185 países miembros. De estos, 175 países, que representan el 93% del total de los votos en el FMI, dieron su voto favorable para introducir en la estructura de las cuotas y votos que potenciarán la participación y la voz de los países en desarrollo y los países de mercados emergentes para armonizarlas con el peso relativo y el papel de estos países en la economía mundial. La aprobación de la Resolución exigía el 85% del número total de votos. A cada país miembro del FMI se le asigna una cuota, que depende principalmente de su importancia relativa en la economía mundial. Las suscripciones de cuotas generan la mayor parte de los recursos financieros del FMI. La cuota de cada miembro determina el máximo de su compromiso financiero ante el FMI, así como su número de votos, y es un factor determinante de su acceso a los préstamos de la institución.

<sup>74</sup> Desde el año 2002, con el “Consenso de Monterrey”, que es la declaración adoptada en la Conferencia de Naciones Unidas sobre el Financiamiento del Desarrollo, se hablaba de una reforma hacia el BM y el FMI para otorgar una mayor participación a los países con economías pobres o en transición en la toma de decisiones, fortaleciendo de esta forma el diálogo internacional y velando por las necesidades de todos estos países. Nuevamente en el año 2008, el Comité de Desarrollo propone reformas en concreto para otorgar más participación a todos los países: reformas en la distribución de votos, nuevos directores representando a economías pobres, participación accionaria y reformas institucionales.

#### **4. Resistirse al proteccionismo y promover el comercio y la inversión**

**global:** Con la intención de no repetir errores históricos de implementar el proteccionismo en épocas pasadas, el G20 se compromete a:

- a. Reafirmar el compromiso alcanzado en Washington de no erigir nuevas barreras al comercio como restricciones a la importación o adoptar medidas inconsistentes con la Organización Mundial de Comercio (OMC)<sup>75</sup>. Este compromiso es tomado hasta finales del año 2010.
- b. Minimizar cualquier impacto negativo sobre el comercio y la inversión por cualquier actuación doméstica en políticas económicas y sectores financieros. Nadie deberá refugiarse en el proteccionismo financiero, evitando los flujos de capital mundial.
- c. Se solicita a la OMC monitorear y reportar con periodicidad trimestral acerca del cumplimiento de estos compromisos.
- d. Asegurar la disponibilidad de \$250 billones de dólares para financiar el comercio a través de las agencias de crédito e inversión y los Bancos Multilaterales de Desarrollo.
- e. El G20 continúa comprometido a alcanzar una conclusión ambiciosa y equilibrada en las siguientes Rondas de Doha. Esto podría impulsar la economía en por lo menos \$150 billones anuales adicionales.
- f. El G20 se compromete a conceder una atención especial en este asunto y seguir trabajando en las reuniones internacionales para darle seguimiento a este tema.

#### **5. Asegurar una recuperación justa y efectiva para todos:**

Se reconoce que la crisis ha golpeado de forma más dura a los países pobres y más vulnerables y el G20 reconoce su responsabilidad de mitigar el impacto social de la crisis, además de poner las bases para una economía mundial justa y sostenible. En ese sentido:

- a. Los Objetivos del Desarrollo del Milenio<sup>76</sup> deben ser cumplidos así como también la Ayuda al Desarrollo<sup>77</sup>. Estos compromisos, incluyendo

---

<sup>75</sup> La Organización Mundial del Comercio (OMC) es la única organización internacional que se ocupa de las normas que rigen el comercio entre los países. Los pilares sobre los que descansa son los Acuerdos de la OMC, que han sido negociados y firmados por la gran mayoría de los países que participan en el comercio mundial y ratificados por sus respectivos parlamentos. El objetivo es ayudar a los productores de bienes y servicios, los exportadores y los importadores a llevar adelante sus actividades.

<sup>76</sup> Los ODM: La **Declaración del Milenio** fue aprobada por 189 países y firmada por 147 jefes de estado y de gobierno en la **Cumbre del Milenio** de las Naciones Unidas celebrada en septiembre de 2000. Los Objetivos de desarrollo del Milenio (ODM), ocho ambiciosos objetivos

la Ayuda al Comercio<sup>78</sup> y reducciones de deudas, especialmente con África sub-sahariana.

- b. Todas las acciones a tomar aportarán \$50 billones de dólares con el objetivo de reducir el negativo impacto social que trajo consigo la crisis. Se tratará además de hacer inversiones en seguridad alimentaria a largo plazo y contribuciones voluntarias al Banco Mundial destinado a aliviar los problemas sociales.
- c. Se solicita a Naciones Unidas que cree un mecanismo efectivo junto a otras instituciones globales para que monitoree el impacto de la crisis sobre los más pobres y vulnerables.

El G20 se comprometió a crear nuevas fuentes de trabajo y a colaborar en la reducción del impacto social en los países pobres y economías emergentes, contribuyendo también a construir un mercado laboral más justo. Además, se comprometió a utilizar tecnologías verdes, infraestructuras innovadoras, con bajos usos de gases contaminantes, enfrentando las consecuencias irreversibles del Calentamiento Global. Se espera lograr algún acuerdo durante la Cumbre de Copenhague en diciembre 2009. Los avances y acciones pactados en esta declaración serán constatados a finales del año 2009.

---

que se intenta alcanzar para 2015, se basan directamente en las actividades y metas incluidas en la Declaración del Milenio.

<sup>77</sup> La Ayuda al Desarrollo: El Comité de Ayuda al Desarrollo (CAD) es una organización multilateral, inserta en el sistema de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) que se dedica al seguimiento y la evaluación de las políticas de desarrollo de los países integrantes. Los miembros del CAD son los siguientes: Alemania, Austria, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, España, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Suiza, Reino Unido y Comisión Europea.

<sup>78</sup> La Ayuda para el Comercio está destinada a ayudar a los países en desarrollo, en particular a los menos adelantados, a desarrollar los conocimientos y la infraestructura relacionados con el comercio necesarios para aplicar y beneficiarse de los Acuerdos de la OMC y para ampliar sus relaciones comerciales. El éxito de la iniciativa depende de la intensificación de la cooperación, en las capitales nacionales, entre los funcionarios de los gobiernos Miembros de la OMC en las esferas del comercio, las finanzas y el desarrollo, que debe corresponderse con una estrecha cooperación, a los niveles internacional y regional, entre las organizaciones intergubernamentales con responsabilidades básicas en esas esferas y los gobiernos miembros de esas organizaciones.

## **5.2 Análisis sobre las reformas a las instituciones financieras internacionales: FMI y BM.**

Cuando explotó la crisis financiera en el año 2008, los países se ocuparon en buscar soluciones para lograr estabilidad y recuperar el crecimiento mundial. En este contexto muchos países se han expresado a favor de las reformas de las instituciones financieras internacionales. Han manifestado su desacuerdo en la toma de decisiones y las cuotas de poder dentro de estas. Pero ¿por qué razones las potencias emergentes y las economías pobres se han expresado a favor de las reformas?

Para poder dar respuesta a esta interrogante es necesario analizar la historia de la creación del BM y el FMI. El 22 de julio de 1944, se celebró en Bretton Woods, New Hampshire, la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas, que dio paso a la creación de ambas, con sus respectivos convenios constitutivos. Fueron 44 los países fundadores para ambas instituciones. La mayoría de los países que hoy en día son considerados como pobres, eran todavía colonias europeas para esos momentos; incluso la India no había alcanzado su independencia y fue parte de la delegación británica.

En este tiempo, la Segunda Guerra Mundial había devastado las economías europeas. Estados Unidos, en cambio, estaba posicionándose como la primera potencia mundial, gracias a su gran comercio de combustibles, armas, préstamos para reconstrucción, maquinarias, barcos, etc. Estados Unidos influyó como ningún otro país en las decisiones y en los acuerdos tomados durante la Conferencia. Existían dos tesis propuesta para la creación de estas IFI's. Una era la propuesta por el británico John Maynard Keynes<sup>79</sup>, un reconocido economista en todo el mundo, mientras que la otra por el funcionario del gobierno de los Estados Unidos en el Departamento del Tesoro, Harry Dexter White<sup>80</sup>; esta última fue la tesis que prevaleció. Cuando Estados

---

<sup>79</sup> El plan de Keynes preveía un banco internacional llamado "Unión Internacional de Compensaciones", que consistía en corregir los desequilibrios en las balanzas de pagos de los países miembros, cubriendo valores por hasta 75% del valor promedio de sus importaciones y exportaciones entre 1936 y 1939. Estos valores se expresarían en una moneda llamada "bancor", fijada en oro, que al mismo tiempo sería el referente para las demás monedas del mundo. Los bancos centrales de cada país compensarían sus desequilibrios comerciales a través de sus cuentas con la Unión. Esta iniciativa tenía como fin estabilizar el comercio y el déficit comercial entre países. El plan de Keynes hubiese beneficiado a Gran Bretaña debido a que en esos momentos sostenía mayor comercio que los Estados Unidos. De haber sido aprobado, hubiera recuperado rápidamente su crecimiento económico en la postguerra.

<sup>80</sup> El plan de White preveía la creación de dos grandes instituciones: un fondo internacional de estabilización, posteriormente llamado Fondo Monetario Internacional y el Banco para la Reconstrucción de las Naciones Unidas y Asociadas (después llamado Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, conocido como Banco Mundial). El Banco proveería capital para la reconstrucción de la postguerra y el Fondo se ocuparía de los problemas de divisas y balanzas

Unidos se mostró reacio a acceder a las propuestas de Keynes, entonces Gran Bretaña trató de negociar algunos puntos de la propuesta de White sin muchos resultados. La creación de estas instituciones se hizo realidad y comenzaron a funcionar de acuerdo a su mandato y objetivos.

La influencia de los países más fuertes de ese momento se reflejó en las cuotas de votos que le fue asignada a cada país; Estados Unidos tendría la mayor cantidad de votos, seguido por Gran Bretaña y otras potencias como la URSS y China; también la sede de ambas instituciones sería en Washington y los presidentes de estas han sido tradicionalmente, un estadounidense para el BM y un europeo para el FMI. Las potencias del mundo de entonces, obtuvieron más poder de decisión, expresado en la cantidad de votos. También fueron los países que aportarían más cantidades de dinero para su funcionamiento (Ver Anexo 2). Los países con bajas aportaciones y otros que después se sumaron como independientes y soberanos, no lograron mucha influencia en estas gigantes financieras.

A lo largo del funcionamiento de estas instituciones, y especialmente durante las décadas de los setenta y ochentas, el Banco Mundial prestó grandes cantidades de dinero a los países pobres que lo solicitaban y también, la institución misma promovía programas para financiar la modernización del comercio, la modernización del Estado, etc. Los préstamos fueron masivos, de tal forma que la deuda de los países pobres aumentó. Aunque no se puede determinar si el objetivo de los miembros del banco fue endeudar a los países de tal forma que no pudieran pagar, al final ese fue el resultado.

El Banco Mundial, cuando comenzó su lucha en contra del comunismo, apoyó con préstamos a países aliados como Zaire (ahora la República Democrática del Congo), Indonesia, Chile, Brasil y Argentina, entre otros; pero luego, a principios de la década de los 80, los países pobres, muy endeudados, comenzaron a sufrir una crisis económica ya que los precios de las materias primas cayeron así como su demanda. Esto sucedió mientras que las tasas de interés de los préstamos no se detuvieron. Muchos países entraron en crisis y se enfrentaron con dificultades en sus pagos. Aunque los resultados para los países acreedores sean favorables, es lo contrario para los países deudores. Cada año los países deudores pagan grandes cantidades de dinero en intereses. El esfuerzo no tiene recompensa en la reducción real de la

---

de pagos. La diferencia con la tesis de Keynes y su Unión de Compensaciones, es que este fondo exigiría aportes en valores a sus países miembros, buscando generar intereses para realizar préstamos y de esa forma, ayudar las economías en problemas. La ayuda proporcionada sería en relación a sus contribuciones (cuotas de dinero). También propuso la creación de una moneda o valor que hoy en día es el SDR.

deuda. En el año 2003 los países deudores transfirieron 3,700 millones de dólares a sus acreedores. Estos pagos no logran reducir la deuda ya que los intereses equivalen al 50% del pago total que realizaron estos países. Esta cifra es 5.4 veces la Ayuda Oficial al Desarrollo que los países desarrollados transfieren a los pobres. Por esta razón muchos países han declarado que su deuda externa es impagable y otros la han catalogado como injusta.

A lo largo de los años, muchos países afectados se han expresado sobre el asunto; por eso en el año 2002 se llevaron propuestas del más alto nivel, dando paso al Consenso de Monterrey en México. Se trató en primer lugar sobre la financiación para el desarrollo y eliminación de la pobreza, a través de un crecimiento sostenido y avanzar hacia un sistema económico equitativo y global. Este consenso y su declaración hablan sobre el financiamiento de la Ayuda al Desarrollo, sobre los ODM y se menciona acerca de dar participación a las economías en desarrollo y en transición en el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional.

Este consenso viene a ser una respuesta al llamado de los países afectados por la gran deuda. Los países pobres han experimentado serias consecuencias durante las décadas que han visto aumentar su deuda externa a cantidades exorbitantes. Pagar a las instituciones financieras es para algunos países imposible ya que se encuentran en crisis internas y en serios problemas económicos. Mucho dinero que se destinó a los países pobres fue gastado sin políticas de transparencia, rendición de cuentas y en manos de dictaduras, en muchas ocasiones. Por ese conjunto de crisis en muchos países pobres se destinaron programas como la Ayuda al Desarrollo, los Objetivos del Milenio, etc.

Sin embargo, la cantidad de dinero que se paga en concepto de deuda es cuatro veces mayor que la recibida como Ayuda al Desarrollo. Sumándose a esto, ningún país ha cumplido la meta de destinar el 0.7 de su PNB para esta ayuda, mientras que en el año 2008 la crisis agrava la situación económica de los países pobres. Mil millones de personas pasarán a tener hambre en el mundo gracias a la crisis financiera, de acuerdo a datos de la FAO. Las economías emergentes y los países pobres se han visto obligados a buscar alternativas para aliviar sus crecientes problemas.

Por eso en la cumbre del G20, las economías emergentes deciden expresarse para tener más representación en estos organismos financieros. Si estas economías junto a los países pobres tuvieran representación, las políticas tomadas en el BM y en el FMI fueras distintas ya que buscarían aliviar y ayudar aquellos que son afectados

con altos intereses y cuotas. Debido al contexto internacional y la magnitud de la crisis, estos montos de dinero podrían ser utilizados para aliviar y garantizar los derechos humanos a las personas en estos países. La manera actual de manejar las políticas y decisiones de estas grandes financieras no va a proveer una respuesta favorable a los países deudores.

Por eso los países pobres y economías emergentes tuvieron mayor participación y representatividad en estas IFI's, porque las decisiones y la búsqueda de alternativas deben ser negociadas también desde los intereses de estos países. Como el nombre de la Cumbre lo dijo, ahora las potencias y los países emergentes han tomado nuevas decisiones para el futuro global. Se buscaron nuevas regulaciones y reformas al sistema financiero mundial junto con sus instituciones y estas cumbres serán solamente el comienzo de una nueva ola de reformas al mercado. Ahora el mundo es interdependiente y las soluciones deberán ser buscadas en conjunto para poder alcanzar un futuro sostenible.

### **CONCLUSIÓN CAPITULAR**

Cuando Estados Unidos percibió los efectos de la caída del mercado inmobiliario en toda la economía nacional, el gobierno del entonces Presidente de los Estados Unidos, George Walker Bush, lanzó un Plan de Recuperación, donde también trató de explicar las razones por las que la economía había llegado hasta esa situación y cuál sería la solución propuesta por el gobierno saliente. Aunque el Presidente atribuyó los problemas a las instituciones financieras y las empresas privadas que actuaron de “manera irresponsable”, tratando de generar ganancias, un juicio de parte de los autores es que el gobierno fue un simple espectador mientras la crisis se desarrolló.

Meses después de avanzada la crisis, el gobierno decide intervenir ya que afirmó que si no lo hacía, las cosas resultarían peores. Esto puso entredicho el principio de no intervención estatal y permitir que el mercado se regule a sí mismo. El gobierno de los Estados Unidos decide intervenir en esta falla del sistema financiero, comprobando que los gobiernos deben intervenir en la supervisión y regulación de los mercados. El Gobierno de Barack Obama lanzó el “Acta de Recuperación y

Reinversión Económica del año 2009” para propiciar más fuentes de trabajo, preservar las casas que los ciudadanos habían perdido, y lograr nuevamente la estabilidad financiera del país y la fluidez de crédito.

Sobre el Plan Europeo de Recuperación Económica se implementó una inyección masiva de poder adquisitivo en la economía con objeto de estimular la demanda y generar confianza, también creó políticas para dirigir la acción a corto plazo a reforzar la competitividad de Europa a largo plazo. Sus objetivos estratégicos fueron: estimular la demanda y aumentar la confianza de los consumidores, amortiguar el efecto humano de la crisis, contribuir para que Europa esté preparada para enfrentar las nuevas exigencias y acelerar la transición a una economía con bajos niveles de emisión de carbono. Europa también intervino para regular el descontrolado mercado.

Por último, en cuanto a las reformas propuestas por los países del G20, muchos países se expresaron a favor de las reformas de las instituciones financieras internacionales. Han manifestado su desacuerdo en la toma de decisiones y las cuotas de poder dentro de estas, donde las economías emergentes deciden expresarse para tener más representación en estos organismos financieros, ya que todos estos países creen firmemente que la búsqueda de soluciones deben ser negociadas por también desde los intereses de otros países.

## CAPÍTULO III

### EL SALVADOR ANTE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL: REPERCUSIONES Y EL PLAN GLOBAL ANTICRISIS

La economía salvadoreña para finales del año 2008 y durante el primer semestre del año 2009, se encontró en una dinámica de deflación y estancamiento. Este es el período donde la crisis financiera global golpeó la economía salvadoreña con una gran fuerza. Las medidas económicas implementadas en durante el transcurso de los años y la vulnerabilidad de la economía salvadoreña ante el clima internacional, han sido las principales causantes del desplome de la actividad económica en el desarrollo de la crisis.

El resultado de las decisiones tomadas en los años anteriores, han sido puestas a prueba durante el tiempo de crisis mundial. De esta forma, se ha podido examinar la vulnerabilidad que el país presenta ante el clima internacional y la dependencia que presenta de sus vecinos centroamericanos, pero especialmente de Estados Unidos de América. Por esto, en este capítulo se presentan 5 puntos que se considera, revelará el estado de la nación para un análisis objetivo de cómo este es afectado por la realidad de la crisis financiera. Estos son los sectores productivos, fluctuación de las remesas, tasas de desempleo, indicadores de desarrollo social y los ODM y la recaudación fiscal.

El Salvador ha sido afectado en gran medida por la pérdida de intercambio comercial con Estados Unidos y la región centroamericana. Debido a al estancamiento de producción a nivel mundial, las exportaciones hacia muchos lugares del mundo han disminuido drásticamente, y por tanto, el empleo en El Salvador ha sido afectado en diversos sectores importantes para el PIB nacional como el caso de el sector textil, construcción y el comercio doméstico.

El crédito y la ayuda internacional mostrarán una tendencia a la baja a corto plazo y por eso El Salvador deberá reajustar sus políticas fiscales para responder a los nuevos retos. Asimismo, el desarrollo social ha sido afectado por causa de los ingresos en las familias y de la inversión social. Todos esto puntos mencionados

anteriormente serán expuestos en forma detallada a continuación, con sus respectivas estadísticas.

Por último, se procederá a resumir la propuesta que el gobierno entrante del Presidente Mauricio Funes, del partido FMLN, realizó al inicio de su gestión. Este plan se denominó “Plan Global Anticrisis” y se mencionarán algunos puntos considerados relevantes para poder analizarlos, comparando por supuesto la realidad de El Salvador y los ejemplos que se tomaron de los planes de recuperación de otros países que se han expuesto anteriormente en esta investigación.

## **1. Los sectores productivos**

Los sectores productivos son las distintas ramas o divisiones de la actividad económica de un Estado, atendiendo al tipo de proceso que se desarrolla. Según el Ministerio de Economía de la República de El Salvador, a través de la Dirección General de Estadística y Censos (DIGESTYC), son la base medular de la actividad económica general del Estado. En El Salvador se han clasificado varios sectores productivos como es el caso de la industria, el comercio, transporte, construcción, electricidad, entre otros; en este apartado, se analizarán aquellos más golpeados por la crisis, comenzando por las exportaciones.

De acuerdo al BCR, en su documento “la situación económica, I trimestre del año 2009”, Las exportaciones salvadoreñas entre enero y mayo de 2009, totalizaron \$1,604.9 millones, registrando una reducción del -16% con respecto al mismo período del año anterior. El principal socio comercial de El Salvador es Centroamérica y en segundo lugar, Estados Unidos. Los productos tradicionales observaron una disminución en sus exportaciones del -10.9% anual, equivalentes a US\$194.7 millones; los tres productos tradicionales, café, azúcar y camarón, redujeron sus exportaciones, tanto en valor como en volumen.

También, las exportaciones de bienes no tradicionales decrecieron en -10.9%, registrando un valor de \$815.0 millones en el período en revisión. Dentro de este rubro, los bienes destinados al área centroamericana bajaron sus exportaciones en -14.3%, mientras que los vendidos al resto del mundo lo hicieron en -4.4%. La

exportación de maquila ascendió a \$595.1 millones, experimentando una disminución de -23.5%, valor más bajo que los mismos períodos de los años 2008 y 2007. En este rubro se ha observado el cierre de varias empresas, ya sea por carencia de contratos o por traslado a otros países.

Las exportaciones de textiles, que ha sido un sector al que El Salvador ha apostado con muchas expectativas, se redujeron desde principios del año 2009 en un 27% respecto al año anterior. Igualmente las importaciones de insumo se redujeron en 41%. De acuerdo al Ministro de Economía de turno, Ricardo Esmahán<sup>81</sup>, reportó que tal reducción se debió a que hubo una disminución en los pedidos de parte de Estados Unidos. La razón de esta reducción en los pedidos, según la Cámara Salvadoreña de la Industria Textil y de la Confección de El Salvador se debe a que las compañías tuvieron que detener su producción por ajustes de inventarios acumulados.

Otro sector altamente afectado durante la crisis es el sector construcción; este aporta el 10% del PIB nacional y además, el 40% de la inversión privada, de acuerdo al BCR y a la Cámara Salvadoreña de Construcción (CASALCO). A partir del año 2009, se reporta que los empresarios han tenido problemas con el acceso hacia créditos con la banca comercial para vender viviendas o continuar con proyectos de infraestructura. En enero del año 2009, el número de créditos colocados para las adquisiciones de vivienda decayeron en un 74.2% y los créditos de proyectos infraestructurales un 26.9% en comparación al mismo mes del año anterior (enero 2008).

Esta caída en el sector construcción se debió a la disminución del consumo doméstico, la pérdida de empleo y la desconfianza en la inversión. Uno de los problemas internos que se le atribuyeron al estancamiento este sector, es la dificultad para licitar construcciones debido a la LACAP<sup>82</sup>. El impacto también puede medirse en número de créditos, ya que a enero de 2009 se destinaron 366 préstamos para compra de vivienda y 81 para construcción; pero hasta el mismo mes de 2008, se colocaron 1,419 para compra de casas y 115 para construcción.

---

<sup>81</sup> Ricardo Esmahán asumió el cargo de Ministro de Economía el 30 de junio de 2008 en la administración del Presidente Antonio Saca.

<sup>82</sup> La Ley de Contrataciones y Adquisiciones de la Administración Pública tiene por objeto regular las adquisiciones y contrataciones de obras, bienes y servicios, que deben celebrar las instituciones de la Administración Pública para el cumplimiento de sus fines.

Por otra parte, la actividad de comercio, restaurantes y hoteles, registró una tasa anual negativa para el primer trimestre de 4.1%, abajo de la registrada en 2008 (2.5%) para el mismo período. Esta desaceleración comercial es compatible con la evolución de la corriente de bienes de consumo importados, en el primer semestre de 2009, que sumaron US\$1,256.3 millones (\$215.8 millones menos en el mismo periodo del año pasado). El Banco Central de Reserva atribuye esta caída de demanda a la baja de las remesas, que es el principal motor de consumo del sector privado.

En conclusión, el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE)<sup>83</sup>, registró un decrecimiento anual en tendencia ciclo de 7.8% en mayo de 2009, tasa por debajo al 2.6% obtenido en igual mes del año anterior. Asimismo, la tasa de crecimiento del IVAE de los últimos doce meses también fue negativa (-3.8%). Las actividades económicas que más incidieron en los resultados desfavorables del IVAE fueron: comercio, restaurantes y hoteles; explotación de minas y canteras; bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas; construcción; servicios comunales, sociales y personales; y transporte, almacenaje y comunicaciones, principalmente. Mientras que las actividades agropecuarias crecieron positivamente al igual que los bancos y otras instituciones financieras.

Es por eso que el Banco Central de Reserva confirmó que la economía de El Salvador había entrado en recesión desde el segundo semestre del año 2008, basado en las cifras del IVAE, los niveles de remesas familiares, exportaciones e importaciones. El Banco estimó en junio 2009 que si en los próximos meses, el panorama económico en Estados Unidos se complica debido a la subida de los precios del petróleo, la economía mundial tendrá un segundo golpe recesivo que pondrá en aprietos a las economías y que podría derivar en mayor desempleo, más caída de las exportaciones y contracción de la producción.

---

<sup>83</sup> El IVAE es un indicador mensual conformado por series de producción sectorial, que tiene por objetivo señalar la tendencia de la actividad económica en un período determinado y se utiliza para medir los sectores productivos de El Salvador. El IVAE es un indicador del volumen de la actividad económica y, como tal, no pretende medir el total de producción sino, más bien, la tendencia de esta misma.

## 2. Fluctuación de las remesas

La dinámica de las remesas familiares tuvo su auge a partir de la firma de los Acuerdos de Paz en 1992 y ha sido uno de los pilares más importantes en la economía salvadoreña desde entonces. Este fenómeno surgió de los movimientos migratorios realizados por miles de salvadoreños durante el conflicto civil interno de la nación en la década de los ochenta y además, por los crecientes índices de desempleo que experimentó la nación en la década de los 90, alcanzando su máximo en 1993 con una tasa anual del 10%.

Las remesas en El Salvador han jugado un papel importante en el PIB y en el consumo doméstico; de acuerdo al Banco Central de Reserva, las remesas familiares presentaron una tendencia a la baja, al primer semestre de 2009. El monto recibido fue de \$1,739.7 millones, cantidad menor en \$198.8 millones registrado en el mismo periodo de 2008. Las remesas familiares son el principal motor del consumo privado. Actualmente, Estados Unidos es el país de donde proviene la mayor cantidad de remesas. A continuación se presentan las estadísticas de los años recientes, con el objetivo de apreciar el considerable crecimiento que ha experimentado el país, en cuanto a la recepción de remesas, de acuerdo a los datos del BCR:

- En el 2002 se recibieron en concepto de remesas a través del sistema financiero \$1,935 millones
- En 2004 la cifra de ingreso aumentó a \$2,547.6 millones
- En el 2005, la cifra total de recepción de remesas fue de \$2,740 millones
- En 2006 se establece un récord de las remesas dentro de la economía salvadoreña, alcanzando la sorprendente cifra de \$3,233.1 millones
- Durante 2007, el país percibió alrededor de 3,695.3 millones de dólares
- El Salvador recibió 3,787.7 millones de dólares en remesas familiares durante 2008, según informes del BCR.

A primera instancia, se puede observar el desarrollo que ha tenido los activos de las remesas dentro de la infraestructura económica salvadoreña. Pero cabe resaltar el declive en el crecimiento a partir del año 2007, donde la suma neta de las remesas aumentó solamente \$92.4 millones. En el año 2008 la tendencia de las remesas disminuyó en 10.3% con relación al año 2007. Cuando la economía estadounidense sufre de crisis y aumento de desempleo, El Salvador es afectado directamente por la disminución de las remesas.

La explicación a de este declive mencionado en el párrafo anterior la propone la National Bureau of Economic Research. Dicha institución postula que a partir del año 2008, la economía estadounidense entró en recesión, elevando las tasas de desempleo de la sociedad norteamericana debido a los recortes de personal suscitados para desahogar la economía interna. Debido a este suceso, los recortes de empleo afectaron directamente a la comunidad hispana, puesto que su mayoría se encuentra bajo un estado ilegal de residencia.

El nivel de austeridad generado por la crisis financiera que golpeó a los Estados Unidos impacta directamente en la oportunidad de adquisición y mantenimiento del empleo. Estos hechos afectan la situación de las remesas para los países latinoamericanos, puesto que existe una dependencia directa de sus estructuras económicas. Al existir menor oferta de trabajo para los residentes salvadoreños en el exterior, específicamente en el caso de Estados Unidos, las remesas sufrirán un decrecimiento notable capaz de afectar directamente la economía interna de El Salvador.

Para el año 2008, el comportamiento de decrecimiento no es más que el reflejo de lo que está ocurriendo en Estados Unidos y otros países, como Canadá y Australia con alta población de emigrantes salvadoreños, quienes han visto disminuidos sus ingresos a raíz de la crisis financiera global, que afecta los empleos hispanos así como las exportaciones de las compañías estadounidenses.

En todo caso, la actividad de las remesas está interconectada con la situación de crisis de EEUU:

- El comportamiento futuro de las remesas estará influenciado por la duración de la recesión económica en Estados Unidos y sus impactos, principalmente por los efectos en la producción y el empleo.
- La continuidad de las remesas dependerá de las nuevas medidas que adopte el Gobierno de Estados Unidos para atenuar la crisis.

Para el año 2009, la tendencia en cuanto a la recepción de las remesas, siguió a la baja. Durante el primer trimestre de este año, el desempleo subió un 11.4% en Estados Unidos y el envío de remesas cayó en 6.8% con respecto al mismo mes del año anterior (2008). Los datos del BCR revelan además que durante enero a marzo de 2009, los envíos totalizaron \$843.3 millones de dólares. Esta cifra es menor en -7.5% por ciento en comparación al mismo periodo del año 2008, donde se recibieron \$912.2

millones de dólares. Cabe mencionar que el total de remesas recibidas en 2008 equivalieron al 17.1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB).

Los datos expuestos anteriormente, indican que la economía salvadoreña ha sufrido efectos negativos ante la baja del envío de las remesas hacia el país; una sustancial parte del PIB está en juego en las remesas. El sector construcción y servicios ha sido golpeado en Estados Unidos y muchos salvadoreños han perdido sus empleos o la demanda ha disminuido. Muchos reportaron trabajar solo algunos días a la semana. La recuperación del crecimiento de las remesas aumentará de acuerdo al alivio de la economía estadounidense y sus planes de rescate.

El decrecimiento de las remesas en El Salvador puede traer diversas consecuencias negativas no solamente en el consumo doméstico, sino también que estas sirven para el pago de créditos en el sector financiero, trayendo mayor mora, de tal forma que los ciudadanos pueden perder sus patrimonios a través de embargos. Esto causaría un gran deterioro irreversible en la economía familiar. Este fenómeno está también relacionado con las exportaciones de productos que consumen los salvadoreños en el exterior y de las exportaciones en general.

### **3. Tasas de desempleo**

A menor producción, menos empleo. La Cámara de la Industria Textil, Confección y Zonas Francas de El Salvador (Camtex) manifestó en abril 2009, su preocupación de que varias pequeñas maquilas, que confeccionan prendas de vestir por encargo de las grandes compañías ya que podían cerrar operaciones y despedir personal si los efectos de la crisis financiera mundial se agudizan en los próximos meses. En febrero de 2009, el Banco Central de Reserva ya había anunciado que las exportaciones de maquila cayeron alrededor del 20 por ciento a raíz de la menor demanda en EE.UU.

Luego, a mediados de abril 2009, la compañía Fruit of the Loom realizó uno de los mayores ajustes de personal debido a la baja de pedidos, despidiendo a 3,000 empleados de forma temporal. Este es uno de los sectores que más han reportado cifras de desempleo. Para el primer semestre del año 2009, Según cifras del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), 39.000 personas dejaron de cotizar en la institución, sobre todo trabajadores del sector industrial y privado. Estas cifras no

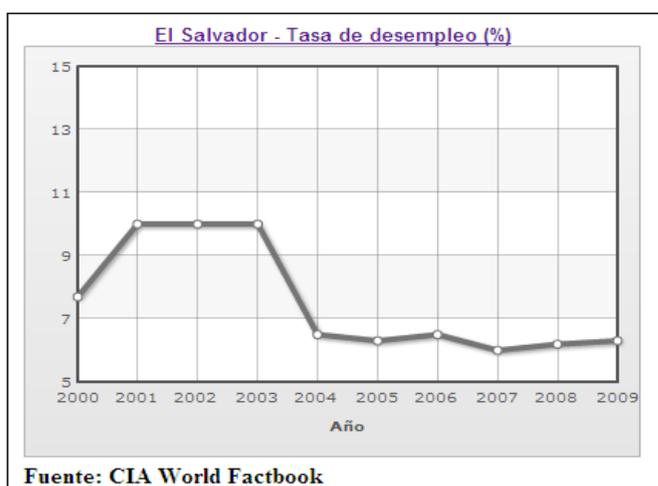
incluyen los empleos informales, que constituyen un importante motor en la economía salvadoreña.

Revisando los informes del BCR para obtener datos más precisos, el empleo formal a febrero de 2009 expresó una tasa anual de -2.5%, menor al registrado en el mismo período de 2008 (4.7%). El empleo es medido con las estadísticas del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS), y según éste, los puestos de trabajo decrecieron en 15,156 en los primeros dos meses de 2009 con respecto al 2008; son tres actividades las que reportaron caídas significativas: Industria Manufacturera (13,605), Construcción (6,373) y Comercio (2,062), mientras que los sectores Transporte y Financiero crecieron positivamente en 2,457 y 2,232 respectivamente.

De la misma forma, el empleo formal a mayo de 2009 mostró una tasa negativa de 4.8%. El ISSS reportó 33,364 plazas de trabajo menos al quinto mes de 2009 con respecto al mismo período de 2008; fueron cuatro las actividades que reportaron caídas significativas: Industria Manufacturera (16,324), Comercio (6,268), Construcción (9,146) y Financiero (9,703). Estas tienen una importancia relativa del total de 26.8%, 23.5%, 4.3% y 19.6% respectivamente. Mientras que los servicios personales, transporte y comunicaciones crecieron a tasas positivas.

Las pérdidas de puestos de trabajo se han casi duplicado en los primeros meses del año 2009, ya que en febrero la baja fue de 16,664 empleos. A continuación se muestra una tabla de la tasa de desempleo de El Salvador:

### GRÁFICO 3.1



#### 4. Indicadores de desarrollo social y los ODM

Como se ha investigado de los países más desarrollados del mundo, el capital humano es una de las fuentes más importantes y claves para el desarrollo de una nación. Estados Unidos, la Unión Europea, Japón y China invierten en desarrollar a sus habitantes en cuanto a su educación, conocimiento y aptitudes; porque solamente de esta forma podrán invertir en fuentes de trabajo y atraer inversión extranjera, buscando mano de obra capacitada. Además, estos países invierten amplios presupuestos en salud y seguridad social.

El Salvador es un país más vulnerable en la comunidad internacional que todos estos países mencionados anteriormente, pero se considera que debe tomar ejemplo de ellos. Invertir en el desarrollo y la seguridad social debe ser uno de los principales objetivos del país. Uno de los indicadores que sirve para medir la inversión social y sus avances son los Objetivos de Desarrollo del Milenio<sup>84</sup>. En medio de una crisis financiera es de esperar que los indicadores de desarrollo social disminuyan y además, se estanquen. Sin embargo, el gobierno debe implementar medidas para contrarrestar y reajustar los objetivos de desarrollo nacional.

El Ministerio de Economía, basado en la Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples (EHPM) reportó que la tasa de pobreza nacional llegó a un 40% durante 2008. Esto implica un aumento de 5.4 puntos con relación al 2007. Según indicó el MINEC, la tasa de pobreza extrema aumentó de 10.8%, en 2007, a 12.4% en 2008, y la pobreza relativa de 23.9% a 27.6% en el mismo periodo. La tasa de pobreza extrema aumentó de 10.8%, en 2007, a 12.4% en 2008, y la pobreza relativa de 23.9% a 27.6% en el mismo periodo. El ministerio de Economía

---

<sup>84</sup> Los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) son ocho objetivos específicos que las Naciones Unidas y sus países miembros pretenden cumplir a más tardar en el año 2015, con el fin de erradicar el hambre, la pobreza, el analfabetismo y las enfermedades que atacan a los países más pobres del mundo. Los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) fueron suscritos en la Cumbre del Milenio celebrada en la Sede de las Naciones Unidas en septiembre del 2000, donde los jefes de Estado y gobiernos de todo el mundo se comprometieron a reducir los niveles de pobreza y ayudar a los pueblos más pobres a forjar una vida mejor. Los once objetivos del milenio son: erradicar la pobreza extrema y el hambre, lograr la enseñanza primaria universal, promover la igualdad entre los géneros y la autonomía de la mujer, reducir la mortalidad infantil, mejorar la salud materna, combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades, garantizar la sostenibilidad del medio ambiente y fomentar una asociación mundial para el desarrollo.

analiza la situación y admite que la razón de estos resultados es la falta de políticas adecuadas para atender a los sectores más vulnerables.

El resultado de esta situación planteada anteriormente responde a la pérdida del crecimiento económico, el desempleo, las bajas remesas y la falta de políticas de protección social. Para mayo de 2009 El Salvador reportó que de las 11 metas del desarrollo del milenio, el país ha superado dos (disminución a la mitad del porcentaje de personas en extrema pobreza y eliminación de las desigualdades educativas entre los sexos); dos están en ruta de cumplirse (reducir la mortalidad infantil de niños menores de cinco años y el de reducir a la mitad el porcentaje de personas sin acceso sostenible a agua potable y servicios de saneamiento).

También, son cuatro metas en probable cumplimiento (garantizar la sostenibilidad del medio ambiente, mejorar la salud materna, combatir el paludismo y otras enfermedades y lograr la enseñanza primaria universal); y tres en difícil cumplimiento (la compleción de un ciclo de enseñanza primaria, la reducción a la mitad del porcentaje de personas que padecen hambre y reducción del VIH/sida). Esto es lo que señaló el informe del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) titulado “Sin excusas... Alcancemos los Objetivos de Desarrollo del Milenio en el 2015”.

El PNUD sostuvo que las metas alcanzadas están relacionadas con la “disminución a la mitad del porcentaje de personas en extrema pobreza” y “la eliminación de las desigualdades educativas entre los sexos”. El documento señala que en 1991 el porcentaje de personas en extrema pobreza en el país era de 28.2%, y que para el año 2007 el porcentaje disminuyó a 10.8%. Para el año 2009 todavía existen aproximadamente 1.3 millones de salvadoreños en extrema pobreza.

Se señaló que hay dos objetivos adicionales que están en ruta de cumplimiento: reducir la mortalidad infantil de niños menores de cinco años y reducir a la mitad el porcentaje de personas sin acceso sostenible a agua potable y servicios de saneamiento. Las metas de difícil cumplimiento clasificadas por el organismo son la compleción de un ciclo de enseñanza primaria; y la reducción a la mitad del porcentaje de personas que padecen hambre y la detención y reducción del VIH/SIDA. Las

políticas para el futuro buscan ser acertadas. El Salvador busca apostar al crédito y la cooperación internacional. Para el año 2009 se realizaron diversos proyectos gracias a la cooperación que el país recibe de países como Estados Unidos y Taiwán.

En el caso de la MCC<sup>85</sup>, se desarrollan proyectos de infraestructura y desarrollo social, por un monto de \$461 millones. En gran parte para financiar la construcción de carreteras. Los fondos comenzaron a erogarse en 2007 para ser concluidos en el 2012. Aunque el Congreso estadounidense redujo los fondos asignados a la Corporación del Reto del Milenio en el mes de marzo 2009, esto no afectará al país. Sin embargo, se debe considerar que la cooperación internacional no aumentará y puede disminuir a nivel internacional como consecuencia de la crisis.

Cabe agregar que El Salvador ha sido clasificado como apto para aplicar a créditos con las Instituciones Financieras Internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo para el año 2010. Por tanto, el país deberá apostar hacia el desarrollo social en medio de una crisis. Debe hacerlo de tal forma que pueda potencializar el crecimiento a mediano y largo plazo. Deberá invertir en el desarrollo humano y en la seguridad social. Más que concentrarse en gestiones presidenciales de 5 años y sus políticas, se necesitará crear políticas de estado que vayan destinadas al desarrollo de la población.

## **5. La recaudación fiscal**

El impacto de la crisis financiera internacional además de estremecer la economía nacional, como la de tantos gobiernos alrededor del mundo, ha revelado la fragilidad de esta, poniendo en evidencia que el Estado salvadoreño ha sido fuertemente afectado en cuanto a la recaudación fiscal se refiere. Las finanzas públicas se han deteriorado en la región centroamericana, debido a una contracción generalizada en los ingresos fiscales en términos reales y por esto, los estímulos fiscales requirieron un incremento en el endeudamiento. Como resultado, Fitch

---

<sup>85</sup> La Millennium Challenge Corporation (MCC) es una agencia independiente de EE.UU. de ayuda exterior creada por el Congreso de los EE.UU. en enero de 2004 con un fuerte apoyo bipartidista. Ofrece formas de asociaciones con algunos de los países más pobres del mundo, comprometiéndolos a la buena gobernanza, la libertad económica, y las inversiones en sus ciudadanos.

Centroamérica<sup>86</sup> previó que la expansión en el déficit presupuestario y unos mayores indicadores de deuda pública serán comunes en estos países durante el 2009 y 2010.

Durante el segundo trimestre de 2009, los ingresos fiscales fueron de \$1,832 millones, teniendo un comportamiento desfavorable con una tasa de crecimiento de -9.7%. Esto se debe a la reducción de los ingresos tributarios (IVA, renta y derechos arancelarios de importación), así como de las multas, que son consideradas por el BCR como “no tributarias”. Los ingresos tributarios fueron \$1,392.4 millones registrando una reducción anual de 11.7%, explicado por la disminución de la actividad económica debido al comportamiento negativo del entorno económico internacional.

Los sectores que influyeron en mayor medida a estas caídas de números fueron el impuesto a las importaciones que disminuyó 27.4%, el impuesto al valor agregado que decreció en 20.5% y el impuesto sobre la renta que se redujo en 3.9%. El fisco recaudó por medio del IVA un monto de \$602.5 millones. Su contribución fue del 43.3% del total de ingresos tributarios. Dentro de la composición IVA, se registró un crecimiento anual de 8.1% en el IVA (en las declaraciones) y una reducción de 27.2% en el IVA importación.

También, de acuerdo al BCR, en el segundo trimestre del año 2009, los ingresos obtenidos a través del impuesto sobre la renta fueron de \$590.5 millones, pasó a registrar por primera vez una reducción en su tasa de crecimiento anual (-3.9%). La importancia del impuesto sobre la renta fue de 42.4% del total de los ingresos tributarios. Los aranceles a la importación redujeron un flujo de \$65.9 millones mostrando una reducción anual de 27.4%. El impuesto sobre el consumo de productos, que incluye gravámenes a licores, cervezas, bebidas gaseosas y cigarrillos, registró una disminución de 3.8% anual. A medida que el consumo disminuye, el Estado es afectado en las recaudaciones.

---

<sup>86</sup> Fitch Centroamérica, S.A. Califica entidades en Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Panamá y cuenta actualmente con más de 75 clientes en toda región. La combinación del Staff provenientes de esta fusión garantiza la más alta calidad en los servicios que ofrece Fitch Centroamérica. Es parte de Fitch Inc., calificadora de riesgos a nivel mundial.

Relativo a las recaudaciones del FOVIAL, cuyas entradas derivan de la recaudación proveniente de una contribución especial sobre los combustibles, aportó un monto de \$35.5 millones, presentando un aumento anual de 1.3%. El impuesto destinado para financiar el subsidio al transporte recaudó \$17.8 millones. Cifra ligeramente superior al registrado a junio del año anterior<sup>87</sup>. Como resultado de esto, los datos del Ministerio de Hacienda apuntaron a que los gastos del Estado excederán en \$1,058 millones a los ingresos.

Estas cifras se deben considerar en cuanto a la inversión social. Esta tendrá que depender casi por completo de los préstamos internacionales. Con los fondos comprometidos quedan menos fuentes para cubrir el creciente gasto público. Esto obliga al Estado a tener que hacer reajustes presupuestarios, pero las deudas multiplican este monto. Por otra parte, la caída de recaudación fiscal provoca un aumento de la deuda de corto plazo, la disminución de los depósitos e incumplimiento de pagos a los proveedores y un aumento del déficit en la prestación de los servicios públicos.

La recaudación fiscal ha enfrentado críticas en los últimos años desde diferentes sectores de la sociedad. La evasión de impuestos por parte de sectores como el informal o algunas empresas particulares, han llevado a instituciones como Fitch y otras a declarar que se deben realizar reformas fiscales enfocadas en ampliar la recaudación y controlar el gasto público. Será un reto del nuevo gobierno entrante poderlo realizar de forma atinada. Sin embargo, en medio de una crisis nacional, El Salvador podrá cumplir sus compromisos internacionales solamente recurriendo al crédito internacional a través de las Instituciones Financieras Internacionales.

---

<sup>87</sup> Este impuesto fue creado en noviembre de 2007 mediante la aprobación de la Ley Transitoria para la Estabilidad de las Tarifas de Servicios Públicos de Transporte Colectivo de Pasajeros.

## **6. El nuevo plan de Gobierno: Plan Global Anticrisis**

El 16 de marzo del año 2009, el candidato presidencial Carlos Mauricio Funes, miembro del partido FMLN, ganó las elecciones presidenciales. Cargo que ostentaría el 1 de junio del mismo año. Es a partir de ese día que se comenzaría a implementar una nueva visión de país, tomando en cuenta que el partido ARENA, pasa a ser partido de oposición después de 20 años en el poder ejecutivo. Es este discurso el que sienta las bases de acción para los posteriores siguientes 5 años, comenzando en medio de una crisis que golpea la economía salvadoreña de forma aguda.

Lo que se pretende realizar con la presentación de algunas partes de este discurso y del Plan Global Anticrisis, es hacer un análisis comparativo de cómo El Salvador tratará de dar una respuesta a la crisis, partiendo de su propia realidad. Una nueva administración en el poder ejecutivo, será un gran reto para el nuevo partido y gabinete en el poder, ya que después de 20 años, el aparato público tendrá que enfrentar un cambio en la forma de administración y en el rumbo que tratarán de tomar los nuevos agentes en el poder. El reto se incrementa aún más, en medio de una crisis económica a nivel global.

El discurso de Mauricio Funes en la toma de posesión se trató de esbozar a grandes rasgos de qué se trataba el Plan Global Anticrisis. Luego, el documento de este plan fue divulgado por la Secretaría de la Presidencia de la República el 17 de Junio de 2009. En su discurso, el Presidente comienza reconociendo el estado de la nación, que consiste en una economía dependiente y un deterioro de las finanzas públicas, en una economía dolarizada. Este cuadro admite la vulnerabilidad del país ante la crisis de Estados Unidos.

El llamado “Plan Global Anticrisis” contempla varias políticas distribuidas en cuatro programas: programa de apoyo a la producción y generación de empleos, un sistema de protección social universal, el programa de fortalecimiento de las finanzas públicas y en cuarto lugar, el de políticas de estado para el desarrollo.

1. **Sobre el programa de apoyo a la producción** se previó la creación de la banca estatal para el fomento productivo a través de la Reconversión del Banco Multisectorial de Inversión. En segundo lugar, la creación del sistema de garantías estatales que posibilite a los sectores productivos acceder al crédito bancario. Esto pretende lograrse a través del otorgamiento de garantías para facilitar el acceso al financiamiento bancario a micro, pequeños y medianos empresarios, y a sectores económicos estratégicos.

Importación de fertilizantes e insumos agrícolas y distribución a precios de costo a pequeños y medianos productores. En el 2009 se pretendió beneficiar a 450 mil productores en 160 municipios, y en 2010 a 600 mil en todo el país. Incluye los costos de exportación, transporte, muellaje, importación, y almacenamiento a granel y empacado.

Implementar un Programa temporal de ingreso que Consiste en generación temporal de ingreso por trabajo y capacitación: En 2009, se pretendió crear 5 mil empleos y en 2010, 25 mil empleos. También, un Programa ampliación y mejoramiento de servicios públicos e infraestructura básica, dando prioridad a obras estratégicas, obras públicas desatendidas, caminos rurales, obras de mitigación de riesgo, Infraestructura básica en agua y saneamiento, electricidad, escuelas y unidades de salud.

Programa de construcción y mejoramiento de viviendas de interés social a través de la Construcción y mejoramiento de 25 mil viviendas de interés social que incluye 2000 viviendas con subsidio estatal en tierra con el apoyo del sector bancario.

Este primer pilar del Plan Global Anticrisis contempla bastantes retos para el país, considerando la contracción del sector crediticio y el deterioro de las finanzas públicas. Aunque el Plan no revela cual es la estrategia que pretende implementar para lograr estos objetivos, se considera que generar la cantidad de empleos que se pretende y la financiación crediticia, dependerá en gran medida de factores externos al país, como préstamos internacionales, demanda externa y el clima financiero en los bancos que actualmente poseen el capital para financiar este gran número de casas,

que decidirán actuar de acuerdo al clima internacional, ya que son bancos internacionales.

**2. En cuanto al sistema de protección social universal,** se planificó el mejoramiento integral de asentamientos urbanos precarios, entrega de bonos de educación a familias con hijos e hijas entre 6-18 años, prevención de violencia juvenil y articulación de la seguridad en las comunidades, la capacitación laboral y productiva, mejoramiento de infraestructura social en al menos 40 asentamientos de mayor precariedad de 10 municipios (67 mil personas), mecanismos de coordinación local y participación de los gobiernos locales.

Atención integral de salud y nutrición en 131 municipios de muy alta y alta prevalencia de desnutrición. En 2009 y en 2010 se pretende intervenir en 100 municipios beneficiando a 85 mil menores de 0-3 años, madres embarazadas y lactantes y mujeres en edad fértil. Hablando sobre los 100 municipios considerados de extrema pobreza severa y alta, el gobierno prometió invertir en infraestructura de agua y saneamiento, electrificación, centros escolares y unidades de salud, iniciando en los municipios de pobreza extrema severa y otorgar pensión básica universal a 42 mil personas.

Dentro de las comunidades rurales se pretende beneficiar a mayores de 70 años que no cuentan con seguro y residen en los 100 municipios, la ampliación del programa de alimentación escolar a centros educativos en las áreas urbanas, la dotación gratuita de uniformes y de útiles escolares y la garantía y extensión temporal del acceso a los servicios de salud del ISSS. También, la eliminación de cuotas voluntarias en el sistema de salud pública y poder contar con los medicamentos esenciales en el sistema de salud pública.

Para concretar el segundo punto de este Plan se requiere un gran tejido logístico y humano que responda a la demanda de la población en cuanto a estas metas. El Salvador no cuenta con esta organización requerida para responder a estos ambiciosos resultados en tan poco tiempo. La entrega de bonos requerirá una gran cantidad de dinero que provenga de un estado en crisis fiscal. Sin embargo, el enfoque

de la inversión ha sido en educación y salud, que deberá producir resultados a largo plazo. Aunque este plan de educación para niños incrementa las matrículas en las escuelas públicas, el gobierno tendrá que implementar un nuevo plan a largo plazo para poder motivar a toda esta nueva generación a que siga estudiando su bachillerato y tenga las oportunidades para desarrollarse a nivel técnico o profesional.

En cuanto a los jóvenes que actualmente están a nivel de bachillerato y en la búsqueda de inserción en el campo profesional, el Plan no arroja luz sobre las políticas a tomar, considerando que el principal cultivo de delincuencia en el país, es la juventud que no forma parte en oficios, trabajos técnicos o profesionales. La violencia se combatirá a largo plazo a medida que las nuevas generaciones puedan vivir en condiciones para integrarse en medios que permita su desarrollo integral.

3. **En cuanto al fortalecimiento de las finanzas públicas**, se pretende lograr una austeridad en el gasto público, el combate a la elusión, la evasión, el contrabando y la corrupción. Para focalizar el gasto público, se declaró reorientar la racionalización de los subsidios (focalización y eliminación de algunos), entre ellos, el subsidio de energía eléctrica, gas licuado de petróleo, transporte y agua.

En cuanto a la reestructuración del aparato del estado se planificó la eliminación de comisionados y redefinición de comisiones. Las Reformas a la Ley de Adquisiciones y Contrataciones de la Administración Pública (LACAP) y por último, la Promoción de la Ley de Acceso a la Información Pública.

Las finanzas públicas es un tema que requerirá reformas a mediano y largo plazo, ya que durante este proceso, se necesitarán modificar, crear y en algunos casos, simplificar, muchas leyes relacionadas con la recaudación, corrupción y evasión. Este es uno de los puntos más centrales para aliviar la situación del país en su gasto público. El nuevo gobierno deberá crear una política de estado que asegure que el país gozará de políticas fiscales que garanticen la estabilidad en los futuros años. Las finanzas públicas son un tema clave ante las aseguradoras de riesgo y las instituciones financieras internacionales.

Aunque no se revela en este Plan, la estrategia que se seguirá durante el período presidencial de Mauricio Funes para cumplir con estos objetivos, es evidente que el gobierno deberá realizar un análisis exhaustivo y buscar un trabajo conjunto con

el primer órgano de gobierno y los partidos políticos en la Asamblea Legislativa. Solamente de esta forma se pueden lograr cambios sustanciales en la nación.

4. **En cuanto a la construcción de políticas de estado para el desarrollo**, el gobierno pretende desarrollar una Convocatoria al Diálogo Nacional para la definición de una estrategia nacional de desarrollo, consultando con los sectores empresariales y movimiento social. Esto se pretende hacer a través de la creación del Consejo Económico y Social que tratará sobre consultas hacia diversos sectores. Estos estarán adjuntos a los ministerios correspondientes: Agricultura, Medio Ambiente, Educación, Economía, entre otras.

El cuarto punto de este plan pretende dotar de un nuevo rumbo en el país, partiendo de la consulta de diversos sectores del país. El gobierno tendrá que dotar de herramientas para el desarrollo de este Consejo para obtener propuestas basadas en el bien común y no en intereses particulares que pueden surgir durante el desarrollo del diálogo. El gobierno no revela las fechas, la organización o los presupuestos de este proyecto durante esta primera presentación, lo que indica que posiblemente el gabinete entrante tendrá que evaluar y planificar en el transcurso del tiempo.

Este cuarto punto del Plan Global Anticrisis nos muestra que El Salvador aún no cuenta con un tejido sectorial organizado para responder a una crisis de tal magnitud y por tanto, el nuevo gobierno comienza a evaluar cómo se va a comenzar a constituir. Este punto nos muestra la diferencia entre los demás países que se han investigado anteriormente. Dejando de lado las inversiones multimillonarias y los grandes presupuestos para aliviar la crisis, que no tienen comparación con El Salvador, estos países cuentan con una estructura social y gubernamental para poder dar una respuesta rápida y estructurada a la crisis.

Estas respuestas integrales han sido realizadas porque estas naciones desarrolladas poseen una visión conjunta en la que existe concertación entre las fuerzas sociales, políticas y económicas más relevantes. Se ha podido diseñar una respuesta a corto, mediano y largo plazo, buscando diferentes rumbos a través de reformas a sus propias instituciones, búsqueda de otros rumbos comerciales e

inversión integral en su población de diversas edades y estados sociales. El Salvador por tanto, debe buscar desarrollar una visión de nación, que logre concertar las distintas posiciones en cuanto a cómo superar la crisis que atravesará durante los posteriores años.

## **CONCLUSIÓN CAPITULAR**

Como se pudo investigar, la economía de El Salvador fue golpeada de gran manera ante la recesión de Estados Unidos. Las exportaciones salvadoreñas entre enero y mayo de 2009 registraron una reducción del -16% con respecto al mismo período del año anterior. El segundo principal socio comercial de El Salvador es Estados Unidos y, debido a que este disminuyó los pedidos realizados a varios sectores productivos, como es el caso de las maquilas, el crecimiento en estos sectores se estancó y fue negativo. El sector construcción, que aporta el 10% del PIB nacional, reportó que el número de créditos colocados para las adquisiciones de vivienda decayeron en un 74.2% en comparación al mismo mes del año anterior. Los sectores productivos sufrieron un decrecimiento considerable durante el año 2009.

Las remesas es otra fuente de ingreso de suma relevancia para El Salvador, que fue afectada en su crecimiento, gracias a la Crisis Financiera en Estados Unidos. El monto recibido fue de \$1,739.7 millones. Cantidad menor en \$198.8 millones al registrado en el mismo periodo de 2008. Las remesas familiares son el principal motor del consumo privado. Actualmente, Estados Unidos es el país de donde proviene la mayor cantidad de remesas. El decrecimiento de las remesas en El Salvador puede traer diversas consecuencias negativas para el consumo doméstico y para el pago de créditos de las familias.

En cuanto al desempleo y a los indicadores de desarrollo social, es evidente que la crisis ha tenido repercusiones directas, aumentando las tasas de desempleo duplicándose en los primeros meses del año 2009. Por ejemplo El ISSS reportó 33,364 plazas de trabajo menos en el quinto mes de 2009, con respecto al mismo período de 2008. Asimismo, para mayo de 2009 El Salvador reportó que de las 11 metas del desarrollo del milenio, el país ha superado solamente dos y dos están en ruta de cumplimiento. Se debe considerar que la cooperación internacional no aumentará y puede disminuir a nivel internacional como consecuencia de la crisis.

Producto de todas estas consecuencias mencionadas arriba es que la recaudación fiscal ha disminuido en los meses del año 2009, debido a la bajada en el consumo doméstico, del impuesto sobre la renta, los aranceles a la importación y menores recaudaciones a nivel general de los impuestos. Esta situación limita al gobierno salvadoreño para hacer nuevas inversiones sociales en la población. El Salvador, para el año 2009, aún cumple las condiciones para solicitar préstamos a las Instituciones Financieras Internacionales como el FMI y el BCIE.

En cuanto al Plan Global Anticrisis se puede concluir que su cumplimiento dependerá en gran medida de muchas circunstancias externas que el gobierno no puede controlar, como es el caso de la recuperación económica de Estados Unidos, la gestión de nuevos préstamos con las Instituciones Financieras Internacionales y la respuesta por parte de los diversos sectores de la sociedad para conformar un Diálogo Nacional para definir una estrategia nacional de desarrollo, ya que por el momento, El Salvador no cuenta con un consenso generalizado por parte de estos sectores que despliegue una visión conjunta de nación.

## CONCLUSIONES GENERALES

1. La crisis financiera se desarrolló a finales del año 2007 gracias a una escasa regulación y supervisión por parte del gobierno norteamericano sobre los complejos instrumentos financieros domésticos. El aumento de los préstamos a los ciudadanos sin historial crediticio y con una baja capacidad de pago, ayudó al aumento del precio de las casas y además, hizo que las cantidades de dinero se incrementaran a trillones de dólares en créditos, de tal forma que explotó una crisis de pagos y los precios de las casas cayeron. Cuando en Estados Unidos, la incertidumbre sobre las pérdidas asociadas a los instrumentos financieros aumentó, todos se comenzaron a deshacer de los activos de riesgo, que cayeron de precio abruptamente.

Cuando los inversionistas abandonan estos activos, el crédito se contrajo para todos estos segmentos de mercado. Esto hizo que muchas instituciones financieras cayeran en crisis. Los problemas sobre el sector inmobiliario se extendieron a los demás sectores de la economía estadounidense y luego, a todo el sistema financiero internacional, incluyendo Europa, Asia y Latinoamérica. Este fenómeno comprobó también, la interrelación de la economía internacional del siglo XXI, que dio como resultado una crisis global en todas las regiones, afectando directamente a El Salvador.

El desarrollo que el paradigma estructuralista hace con respecto a las consecuencias del desarrollo del sistema capitalista mundial, vuelve comprensibles los orígenes y evolución de las crisis que se generan en el seno del orden internacional establecido en la actualidad; con el énfasis que este paradigma otorga al tópico del subdesarrollo, genera las respuestas suficientes a los efectos que este sistema produce en la asimétrica estructura del sistema internacional, por lo cual, al buscar *conocer los orígenes, el carácter y las consecuencias del sistema capitalista mundial* (Esther Barbe 1999) nos abre el panorama hacia un análisis causal de las implicaciones que conlleva este modelo. En este sentido, este paradigma conocido también como el paradigma de la dependencia, con su rechazo a las concepciones de un sistema internacional anárquico, y partiendo de la concepción de jerarquización del sistema mundial como principio organizador del mismo; evidencia cada vez más el estado de subdesarrollo en que está sumida una parte de la humanidad,

la cual no es participe de los descalabros económicos pero si su principal afectado.

Al desarrollarse un posicionamiento de los Estados en el sistema jerarquizado su función dentro de “la estructura económica internacional de producción y distribución” (Fernando Cardoso 1969), se ve limitado dado su categoría como productor de bienes industrializados o bien como proveedor de bienes primarios, acentuando con esto las relaciones de dependencia de los países periféricos productores de materias primas con respecto a los países céntricos productores de bienes industrializados y detenedores del sistema financiero global.

Toda esta situación trajo consigo un sinnúmero de consecuencias a las regiones del globo: afectó negativamente el comercio internacional y los precios de los productos básicos, sectores como la construcción y el turismo, que son una fuente de crecimiento en muchos países, se vieron fuertemente afectados; se disminuyeron los flujos de inversión extranjera en regiones como Latinoamérica, las tasas de desempleo aumentaron drásticamente y las recaudaciones fiscales se verán afectadas por menores ingresos, debido a la contracción del consumo. Asimismo, muchas personas regresaron a la extrema pobreza como resultado de la crisis global.

2. Los países desarrollados comenzaron a implementar planes de rescate y recuperación para sus economías, que consistieron en inyecciones multimillonarias al sistema financiero para inyectar liquidez, fomentar el consumo y buscar la seguridad social. También, los países desarrollados buscaron invertir a largo plazo para buscar estar a la vanguardia del desarrollo de nuevas tecnologías como es el caso de aquellas con bajo consumo y producción de carbono ya que según ellos, es una industria que tendrá un gran crecimiento en los posteriores años.

Cada nación ha invertido de diferentes formas y en diversos programas para buscar el desarrollo ante la crisis. Estados Unidos decidió propiciar más fuentes de trabajo a través de la inversión en las áreas de la salud, educación, energía e infraestructura, preservar las casas que los ciudadanos han perdido o están en riesgo de hacerlo y, lograr nuevamente la estabilidad financiera del

país y la fluidez de crédito para las familias, pequeños y grandes empresarios, y de esta manera reactivar el crecimiento de la economía.

La Unión Europea decidió hacer una inyección masiva de poder adquisitivo en la economía con objeto de estimular la demanda y generar confianza e invertir en eficiencia energética para crear puestos de trabajo y ahorrar energía; además, invertir en tecnologías limpias para impulsar sectores como los de la construcción y el automóvil en los mercados con bajo nivel de carbono del futuro; e invertir en infraestructuras e interconexiones para fomentar la eficiencia y la innovación. Casos similares en Japón y China, que se enfocaron en buscar nuevas maneras de comercio e invertir en el desarrollo humano.

3. La crisis financiera, llevó a las principales potencias económicas del G20 a admitir que las políticas macroeconómicas y las reformas estructurales fueron inadecuadas, de tal forma que dieron paso a la crisis. Por eso, estos países decidieron tomar acciones a corto y largo plazo, inyectando liquidez a las economías y además, a reformar las instituciones financieras internacionales para dar respuesta a las nuevas necesidades ante la crisis. También, a fortalecer la transparencia, la regulación, la integridad de los mercados financieros y mejorar la cooperación.

Su compromiso hacia la regulación y supervisión financiera giró en torno a la creación de establecer una Junta de Estabilidad Financiera como sucesora del Foro de Estabilidad Financiera con representación de los países del G20 para advertir al FMI cuando existan riesgos financieros o macroeconómicos para tomar las medidas oportunas. También se comprometieron a mejorar la capacidad de regulación de los estados de tal forma que los riesgos macroeconómicos puedan ser identificados y corregidos.

Otro compromiso tomado y relevante para el trabajo de investigación es el de extender la supervisión a todas las instituciones financieras, instrumentos y mercados, incluyendo los Hedge Funds, mejorar la calidad, cantidad y la consistencia del capital en el sistema bancario internacional y tomar acción en

contra de las jurisdicciones que son catalogadas como paraísos fiscales. Esto es la prueba que el sistema financiero internacional está designado a realizar cambios a la forma de organización y a mejorar la regulación sobre las diferentes relaciones comerciales y financieras del globo.

Además, las economías emergentes tuvieron mayor participación y representatividad en las nuevas decisiones para el futuro global. Se buscaron nuevas regulaciones y reformas al sistema financiero mundial junto con sus instituciones y se predice que estas cumbres serán solamente el comienzo de una nueva ola de reformas al mercado. Ahora el mundo es interdependiente y las soluciones deberán ser buscadas en conjunto para poder alcanzar un futuro sostenible.

4. Ante los efectos de esta crisis financiera internacional, las circunstancias han demostrado que El Salvador es vulnerable ante el clima económico internacional y depende en gran medida de la economía estadounidense en cuanto a la recepción de remesas, exportaciones e importaciones y por tanto, el empleo y consumo doméstico, que afectan de forma directa a la recaudación fiscal del gobierno. Su futuro próximo dependerá del desempeño de la economía de los Estados Unidos. Las remesas disminuyeron de forma alarmante cuando la crisis afectó a los salvadoreños que trabajan en sectores como la construcción y servicios, ésto causó que el consumo privado en la economía disminuyera y por tanto, la inversión social disminuyó, debido a la recaudación fiscal.

El Salvador será afectado a nivel social ya que la inversión social tenderá a disminuir en estos próximos años si el gobierno no actúa para aumentar e invertir en la juventud y demás población. En medio de una crisis financiera es de esperar que los indicadores de desarrollo social disminuyan y además, se estanquen. Sin embargo, el gobierno debe implementar medidas para contrarrestar y reajustar los objetivos de desarrollo nacional.

5. Considerando la contracción del sector crediticio y el deterioro de las finanzas públicas en El Salvador se considera que para generar la cantidad de empleos que el gobierno pretende, además de la financiación crediticia, dependerá en gran medida de factores externos al país, como préstamos

internacionales, demanda externa y el clima financiero en los bancos que actualmente poseen el capital para financiar la inversión. Estos decidirán actuar de acuerdo al clima internacional.

Las finanzas públicas es un tema que requerirá reformas a mediano y largo plazo, ya que se requiere modificar muchas leyes relacionadas con la recaudación, corrupción y evasión. Este es uno de los puntos más centrales para aliviar la situación del país en su gasto público. El nuevo gobierno deberá crear una política de Estado que asegure que el país gozará de políticas fiscales que garanticen la estabilidad en los futuros años. Las finanzas públicas son un tema clave ante las aseguradoras de riesgo y las instituciones financieras internacionales.

El Salvador no cuenta aún con la concertación de los diversos sectores de la sociedad para proporcionar soluciones a la crisis y trabajo conjunto. El gobierno de Mauricio Funes, que tomó posesión el 1 de junio de 2009, comenzó a delinear un proyecto para dar inicio a la búsqueda de concertación sectorial, y de esta forma, llegar a contar en el futuro próximo con una visión de nación.

No es así el caso de otros países que propusieron en el desarrollo de la crisis planes de rescate y alivio económico, basados en la concertación de los diversos sectores sociales, económicos y políticos, velando no solamente por dar solución a corto plazo, sino en invertir para un futuro sostenible. El Salvador, pues, debe tomar ejemplo, de tal forma que pueda aplicarlo de acuerdo al estado de la nación y comenzar a fomentar una visión y concertación de nación, creando políticas de Estado que respondan al interés general de la población.

## RECOMENDACIONES

1. Crear una entidad que evalúe y analice el estado de la nación y además, pueda tomar ejemplo de otros países, para formular y proponer soluciones en cuanto a políticas fiscales, inversión social y comercial. Esta entidad debe ser dotada con los recursos necesarios para funcionar de forma permanente y que tenga la capacidad de consultar y buscar la concertación con la diversidad de sectores de la sociedad salvadoreña.

Se considera que existe una considerable necesidad de crear una entidad que permita buscar la concertación de los diversos sectores sociales, de tal forma, que esta especie de consejo realice propuestas que alimenten a las instituciones gubernamentales, a las empresas y a los diversos grupos de poder que existen en El Salvador. Esta entidad deberá analizar y tomar ejemplo de otros países que han tenido éxito en una diversidad de programas que han implementado a lo largo de los años, que pueden ser útiles en alguna manera a nivel nacional.

2. Desarrollar el fortalecimiento institucional, social y económico, a través de los organismos regionales centroamericanos tales como el SICA. Con esto se pretende que la región pueda tomar acciones conjuntas, que puedan aumentar la competitividad comercial de la región y pueda buscar, de forma conjunta, nuevos socios comerciales, de tal forma que aumenten las relaciones económicas con otras regiones del mundo. De esta forma la región podría contar con distintas relaciones comerciales, buscando garantizar el crecimiento económico y su sostenibilidad.

Los países centroamericanos pueden negociar en conjunto con otros países y bloques, buscando nuevos socios comerciales, similares a las actuales negociaciones con la Unión Europea. Deben buscar la integración comercial para poder llegar a ser una fuerza competitiva ante las demás regiones del mundo, que pueda ofrecer una diversidad de productos que fomenten la producción, genere empleos y aumenten la demanda a las exportaciones. La inversión en la innovación y en mano de obra capacitada puede ser a nivel regional, estableciendo cooperación.

3. Como se ha investigado de los países más desarrollados del mundo, el capital humano es una de las fuentes más importantes y claves para el desarrollo de una nación. El Salvador debe invertir en sus ciudadanos en cuanto a su educación, conocimiento y aptitudes; solamente de esta forma se podrá invertir en generar fuentes de trabajo y de esta forma, atraer nueva inversión extranjera, buscando mano de obra capacitada. El Salvador debe tomar el ejemplo e invertir, a largo plazo, en educación, salud y seguridad social. Esta clase de inversión podrá ayudar a combatir considerablemente la violencia y las altas tasas de criminalidad del país, proporcionándoles oportunidades de inserción a los jóvenes.

El país debe buscar un modelo productivo diversificado en cuanto a productos y servicios se refiere. También abrirse a nuevas relaciones comerciales con otros países del mundo. La inversión en educación y la inserción laboral en los jóvenes profesionales o con carreras técnicas es muy importante para combatir los altos índices de delincuencia y generar crecimiento económico. De esta forma se atraerá también inversión extranjera. Se recomienda establecer cooperación técnica con las diversas representaciones diplomáticas que están al alcance de El Salvador para el diálogo e intercambio de soluciones, como es el caso del diálogo parlamentario.

**ANEXO 1** A continuación se presenta una cronología de cómo la burbuja inmobiliaria comenzó y como durante este período muchas empresas claves cayeron en bancarrota o en crisis; las acciones en muchas bolsas de valores también cayeron y muchos otros países y mercados fueron afectados:

## **CRONOLOGÍA DEL INICIO DE LA CRISIS**

Diciembre de 2006:

- *Ownit Mortgage Solutions* se declara en bancarrota.

Febrero 8 de 2007

- *HBSC Holdings*, reporta \$10.5 billones de dólares de deudas sin pagar, superando los estimados de los analistas por casi \$2 billones. La compañía declara que casi un 20% de esta cifra se deben a deudas en hipotecas *subprime*.

Febrero 28

- *Freddie Mac* anuncia que ya no gestionará préstamos *subprime*.

Marzo 13

- La Asociación de Banca anuncia que durante los últimos 3 meses del 2006 existen pagos tardíos o falta de pago en hipotecas, que se eleva de un 4.95% hacia 13.3% en el mercado *subprime*.

Abril 3

- *New Century Financial*, una compañía de hipotecas *subprime* se declara en bancarrota.

Junio 10

- La calificadora de riesgo *Moody's* y *Standard & Poors* disminuyen sus calificaciones a varias MBS y OCD (que tenían un valor casi de \$13 billones) mientras que otras quedan en estudio.

Junio 12

- *Bear Stearns* anuncia problemas en dos de sus *Hedge Funds*, gracias a la deteriorización de las calificaciones de riesgo en el mercado inmobiliario.

Junio 22

- *Bear Stearns* intenta rescatar sus *Edge Funds* mediante la inyección de \$ 1.6 mil millones en liquidez en estos fondos, que ha perdido casi todo su valor.

Julio 31

- Los dos *Hedge Funds* de *Bearn Stearns* se declaran en bancarrota.

Agosto 1

- La aseguradora francesa *AXA SA's* ofrece devolver el dinero a sus inversionistas por valor de un billón de dólares después que este fondo se ha hundido casi 40% en el último mes.

Agosto 2

- El banco Alemán *IKB* fue auxiliado por el Estado alemán por haber entrado el mercado de los préstamos *subprime* en Estados Unidos.

Agosto 6

- *American Home Mortgage Investment Corporation* se declara en bancarrota.

Agosto 9

- El banco francés *BNP Paribas* declara congelar tres fondos relacionados con pérdidas en los *subprime*.
- El Banco Central Europeo y la Reserva Federal liberan fondos para prestar a los bancos en respuesta a una crisis de liquidez.
- Por primera vez en años el monto de las transacciones con titularizaciones con papel comercial<sup>88</sup> caen, dando señales de una contracción en el mercado de créditos.

Agosto 16

- La FED anuncia una disminución en las tasas de interés de medio punto porcentual llegando a 5.75%.

---

<sup>88</sup> Los papeles comerciales son títulos valores emitidos en masa por sociedades anónimas, destinados a la oferta pública.

Agosto 17

- *Countrywide* enfrenta problemas con su línea de crédito por un valor de \$11.5 billones.

Agosto 23

- *Countrywide* recibe \$2 billones de dólares de inyección por el Banco de América.

Septiembre 14

- El *British Bank* y el prestamista hipotecario *Northern Rock* enfrentan problemas de liquidez y reciben una inyección de líquido por parte del *Bank of England*.

Septiembre 18

- La Reserva Federal vuelve a bajar las tasas de interés a 4.75%.

Octubre 15

- *Citibank* anuncia \$6.4 billones en pérdidas.

Octubre 24

- *Merrill Lynch & Co.* anuncia \$8.4 billones en pérdidas.

Octubre 31

- La Reserva Federal bajar las tasas de interés a 4.50%.

Noviembre 4

- *Citigroup* reporta un aumento en pérdidas por \$11 billones y su Gerente General renuncia.

Noviembre 7

- *Morgan Stanley* reporta \$3.7 billones en pérdidas adicionales.
- La Agencia de calificación *Fitch* dice que revisará las calificaciones de ODCs. asegurados por garantes como AMBAC y MBIA.

Noviembre 14

- *Bear Stearns* reporta otra pérdida por \$1.2 billones durante su cuarto de año de forma seguida.

Diciembre 11

- La FED anuncia otro recorte por un cuarto de punto porcentual.

Diciembre 12

- En coordinación con otros cuatro bancos centrales, la FED emite un préstamo por \$40 billones de dólares en préstamos especiales en los próximos ocho días a los bancos.

Enero 18, 2008

- *Washington Mutual Inc.* reporta \$1.87 billones de pérdidas en su cuarto período.
- La calificadora de riesgos *Fitch* baja su calificación a AMBAC.

Enero 21

- Mientras los mercados en EUA estaban cerrados por el día de Martin Luther King, los índices de bolsa caen en todo el mundo, con descensos de 7.2% en Alemania, 7.4% en India y 5.5% en Inglaterra.

Enero 22

- La reserva Federal reduce de nuevo las tasas por un cuarto de punto porcentual.

Marzo 16<sup>89</sup>

- Se anuncia que *Bear Stearns* será adquirido por *J.P. Morgan Chase* por casi \$2 la acción, en acuerdo con la Reserva Federal y el Tesoro y un préstamo de \$30 billones de la FED. Esto fue para impedir la bancarrota de *Bear Stearns*. Esta es la primera vez que la Reserva Federal ha intervenido en un banco de inversiones.

---

<sup>89</sup> <http://www.eumed.net/ce/2010a/hbc.htm>

## ANEXO 2

### Cuotas aportadas por cada país:

(En millones de dólares de Estados Unidos)

Australia . . . . .	200	Irán . . . . .	25
Bélgica . . . . .	225	Iraq . . . . .	8
Bolivia . . . . .	10	Islandia . . . . .	1
Brasil . . . . .	150	Liberia . . . . .	0,5
Canadá . . . . .	300	Luxemburgo . . . . .	10
Colombia . . . . .	50	México . . . . .	90
Costa Rica . . . . .	5	Nicaragua . . . . .	2
Cuba . . . . .	50	Noruega . . . . .	50
Checoslovaquia . . . . .	125	Nueva Zelandia . . . . .	50
Chile . . . . .	50	Países Bajos . . . . .	275
China . . . . .	550	Panamá . . . . .	0,5
Dinamarca* . . . . .	*	Paraguay . . . . .	2
Ecuador . . . . .	5	Perú . . . . .	25
Egipto . . . . .	45	Polonia . . . . .	125
El Salvador . . . . .	2,5	Reino Unido . . . . .	1.300
Estados Unidos		República	
de América . . . . .	2.750	Dominicana . . . . .	5
Etiopía . . . . .	6	Unión de Repúbli-	
Filipinas . . . . .	15	cas Socialistas	
Francia . . . . .	450	Soviéticas . . . . .	1.200
Grecia . . . . .	40	Unión	
Guatemala . . . . .	5	Sudafricana . . . . .	100
Haití . . . . .	5	Uruguay . . . . .	15
Honduras . . . . .	2,5	Venezuela . . . . .	15
India . . . . .	400	Yugoslavia . . . . .	60

**FUENTE: CONVENIO CONSTITUTIVO DEL FMI**

## BIBLIOGRAFÍA

### **Libros**

- ARAGÓN PADILLA, Enrique. Ciclos económicos y política de estabilización. México, Siglo XXI Editores, 1967. P. 18.
- LOCKE, John. Tratado sobre el gobierno civil. San José, Costa Rica, Editorial Educa, 1997. Cap. X-XII.
- OHMAE, Kenichi. El Próximo Escenario Global: Desafíos y oportunidades en un mundo sin fronteras, Grupo Editorial Norma, Bogotá, 2006. P. 90.
- STIGLITZ, Joseph E. La Economía del Sector Público, 3ª. Edición, Barcelona, A. Bosch, 2000. p. 36.
- TANZI, Vito. El papel del Estado y la calidad del sector público, revista de la CEPAL 71, agosto 2000. P.5-11.
- ZARATIEGUI, Jesús-María. "Alfred Marshall y la teoría económica del empresario", Valladolid, España, 2002, Universidad de Valladolid. P.46-49.

### **Sitios web**

- Banco Central de Reserva, Informe de la situación económica de El Salvador, primero, segundo y tercer trimestre del año 2009, [www.bcr.gob](http://www.bcr.gob), consultado el 21 de enero de 2010.
- BBC Mundo, Otro lunes negro, [http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid\\_7643000/7643307.stm](http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/business/newsid_7643000/7643307.stm), consultado el 24 de mayo de 2009.

- Brookings, El Impacto de la Crisis en países de renta baja, [http://www.brookings.edu/speeches/2009/0303\\_imf\\_cardenas.aspx](http://www.brookings.edu/speeches/2009/0303_imf_cardenas.aspx), consultado el 10 de noviembre de 2009.
- CIA World Factbook, Tasa de desempleo de El Salvador, consultado el 29 de octubre de 2009, [http://www.indexmundi.com/es/el\\_salvador/tasa\\_de\\_desempleo.html](http://www.indexmundi.com/es/el_salvador/tasa_de_desempleo.html)
- Eurostat, Oficina de Estadística Comunitaria de la Unión Europea, <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home/>
- Federal Housing Finance Agency, Mortgage Markets and the enterprises in 2006. <http://www.fhfa.gov/webfiles/682/MortgageMarkets2006.pdf>, Consultado el 30 de Abril de 2008.
- Fondo Monetario Internacional, Recursos y la cumbre del G20, <http://www.imf.org/external/np/exr/faq/sdrfaqs.htm#q5>. Consultado el 14 de noviembre de 2009.
- Gobierno de los Estados Unidos, The White House, Protecting Homeowners, Protecting the Economy, <http://www.whitehouse.gov/blog/Protecting-Homeowners-Protecting-the-Economy/>, consultado el 10 de noviembre de 2009.
- Ministerio de Economía de El Salvador, Censos Económicos 2005, [http://www.censos.gob.sv/tomos/Resumen\\_Ejecutivo.pdf](http://www.censos.gob.sv/tomos/Resumen_Ejecutivo.pdf)
- Ministerio de Economía, Dirección General de Estadísticas y Censos, Encuesta de Hogares de Propósitos Múltiples 2008, <http://www.digestyc.gob.sv/Publicaciones/PUBLICACION%20EHPM2008.pdf>
- National Bureau of Economic Research (NBER), The Business Cycle Peak of March 2001, <http://www.nber.org/cycles/november2001/>, Consultado el 1 de mayo de 2009
- National Bureau of Economic Research, Business Cycles Expansions and Contractions. <http://www.nber.org/cycles.html>. Consultado el 22 de Abril de 2009.
- Oficina Nacional de Investigación Económica de los Estados Unidos, <http://www.nber.org/>
- Organización Mundial del Comercio, Barómetro del Turismo Mundial, Enero 2009, [http://www.unwto.org/facts/eng/pdf/barometer/UNWTO\\_Barom09\\_1\\_sp\\_excerpt.pdf](http://www.unwto.org/facts/eng/pdf/barometer/UNWTO_Barom09_1_sp_excerpt.pdf)

- Periódico La Nación.com, *Strauss-Kahn: El 2009 será un año horrible.*  
[http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota\\_id=1118952](http://www.lanacion.com.ar/nota.asp?nota_id=1118952). Consultado el 20 de abril de 2009.
  
- Peterson Institute for International Economics, *Constraints on the Comprehensive Obama Plan*, <http://www.piie.com/realtime/?p=436>, consultado el 21 de marzo de 2009.
  
- Stijn Claessens and M. Ayhan Kose, *What is a recession.*  
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2009/03/basics.htm>. Consultado el 9 de Abril de 2009.
  
- The Federal Home Loan Mortgage Corporation, *Acta Corporativa*,  
<http://www.freddiemac.com/governance/pdf/charter.pdf>
  
- The Wall Street Journal/Economy, *Gauging the Economy's Engine*, 2009.  
[www.wej.com](http://www.wej.com), consultado el 13 de mayo de 2009.
  
- U.S. Department of Labor, *Economic News Release*, 2009.  
<http://www.dol.gov/>, consultado el 13 de mayo de 2009.