

## LA EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO GLOBAL EN LOS ÚLTIMOS 30 AÑOS: LAS CRISIS FINANCIERAS Y SU IMPACTO EN EL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Juan Alberto ADAM SIADÉ

SUMARIO: I. *Antecedentes*. II. *Características del sistema financiero internacional*. III. *Las crisis financieras globalizadas*. IV. *La globalización de la información financiera*. V. *¿El ser humano se encuentra considerado como eje central dentro del engranaje de la integración internacional?* VI. *Bibliografía*.

### I. ANTECEDENTES

Cuando uno revisa el estado del arte del sistema financiero internacional y su evolución surgen diversas dudas, la primera de ellas se desprende de la orientación que se le ha dado a los trabajos de investigación que abordan el tema y que invariablemente tocan el tópico de las crisis o de los problemas financieros. Y en este sentido la pregunta que surge es, ¿Por qué siempre que se habla de la evolución del sistema financiero internacional se aborda forzosamente el tema de las crisis o los problemas financieros?

La respuesta a esta interrogante nos ilustra que no podría ser de otra forma. En realidad las finanzas son una disciplina joven comparada con los cientos de años que tienen otras áreas del saber que la humanidad ha construido en el transcurso de su historia.<sup>1</sup> El sistema financiero internacional se formó a la par que se construyó el conocimiento financiero en el mundo, y para resolver las necesidades sociales que surgieron en él. Sólo después de

<sup>1</sup> Sin dejar de formar parte de la economía, las finanzas se empezaron a enseñar formalmente de manera independiente en el año 1900 en la Universidad de Nueva York, y fue hasta después de la Segunda Guerra Mundial cuando la cultura financiera empezó estructurarse y extenderse al mundo.

una crisis o un problema financieros se hacían patentes las debilidades estructurales del sistema financiero que se tenían que normar y corregir.

De esta forma, es que después de la Gran Depresión y al término de la Segunda Guerra Mundial nace en 1944 el sistema financiero conocido como *Bretton Woods*, y con él la creación del Fondo Monetario Internacional que fue fundado en 1945, cuyos objetivos eran los de promover la cooperación monetaria internacional, impulsar la estabilidad de los tipos de cambio, facilitar el comercio internacional y promover el crecimiento económico de todos los países. Tanto el Banco Mundial en 1944 como el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio en 1947 también tuvieron sus orígenes en este sistema.

## II. CARACTERÍSTICAS DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Después del sistema financiero conocido como el patrón oro, el sistema *Bretton Woods* estableció una política monetaria que permaneció vigente hasta 1971, que consistía en mantener el tipo de cambio fijo en los diferentes países del mundo en relación con el dólar de los Estados Unidos de América, y también un precio fijo de la onza de oro.

Después de dos años en 1973 se estableció en el mundo un sistema de tipos de cambio flexibles que no fue adoptado en forma directa por todas las economías, lo que contribuyó a provocar desajustes en los propios tipos de cambio y, en consecuencia, a vivir períodos de amplias devaluaciones principalmente en países en vías de desarrollo hoy llamados países con mercados emergentes. Economías que pasaron por un proceso de transición lento al meter control gubernamental sobre los tipos de cambio para que, años después en la década de los noventa, los flexibilizaran en función de la oferta y la demanda.

También las tasas de interés dejaron de ser estables para hacerse flexibles en función de las características de la economía, lo que impulsó el deseo de los inversionistas de mover sus inversiones a países que les ofrecieran un mejor rendimiento por sus inversiones.

La necesidad de mover las inversiones de un país a otro que ofreciera mejores rendimientos, es uno de los antecedentes de la creación del sistema financiero internacional que rige hoy en día, y que necesitaba romper las barreras financieras a través de una integración internacional.

La integración financiera constituye una mayor interrelación entre los mercados financieros internacionales, lo que permite aumentar la captación de inversión extranjera directa y especulativa.

Se caracteriza por ofrecer rendimientos aceptables internacionalmente para mantener y aumentar la inversión extranjera directa, y por ser altamente volátiles en lo que respecta a los flujos relacionados con la inversión especulativa que se caracteriza por la salida y el abandono repentino del país cuando se presentan situaciones de riesgo.

La integración también implica la propensión al contagio internacional de situaciones financieras desfavorables.

Para ilustrar un ejemplo de los beneficios que trae la integración financiera, se señala el caso de América Latina y el Caribe en donde la inversión extranjera directa en 2011 representó el 10% del los flujos mundiales, lo que sin duda fomenta el desarrollo de la región.

Inversión extranjera directa en América Latina	
Año	Millones de dólares
2000 a 2005	67,468
2006	74,866
2007	116,869
2008	137,001
2009	81,589
2010	120,880
2011	153,448
Fuente: elaboración propia con datos de la CEPAL	

Esto también es una muestra de que en la medida en que la inversión extranjera directa se recupera en el mundo en donde se estima que en 2012 se alcanzarán los niveles que se tenían en 2007, en América Latina y el Caribe tan sólo en 2011 ya se había superado lo captado en el propio 2007. También significa que los países con mercados emergentes son una buena alternativa de inversión.

Inversión extranjera directa en el mundo	
Año	Millones de dólares
2005 a 2007*	1,472,000
2007	1,971,000
2008	1,744,000
2009	1,185,000
2010	1,244,000
2011	1,500.000**
2012	1,900.000**
*Promedio **Estimado Fuente: elaboración propia con datos de la UNCTAD, <i>World Investment Report 2011</i> .	

### III. LAS CRISIS FINANCIERAS GLOBALIZADAS

#### 1. *Ley Sarbanes-oxley*

Un problema financiero que se globalizó en el año 2001 dio origen a la ley Sarbanes-Oxley<sup>2</sup> que regula las funciones financieras contables y de auditoría. Surgió a raíz de delitos cometidos por malas prácticas financieras y administrativas relacionadas con fraudes, corrupción, negligencia y conflictos de intereses. Los casos de *Enron* y de otras empresas como *Xerox* son el ejemplo de un problema internacional que se globalizó y que como consecuencia provocó la desaparición de una de las firmas financieras, contables, de auditoría y de consultoría más importantes del mundo. Seguido de este caso, la declaratoria de bancarrota de *Worldcom* provocó que el Congreso Americano aprobara el proyecto de ley de la Cámara de Representantes, para que posteriormente fuera firmado por el presidente de los Estados Unidos de América y se convirtiera en ley el 30 de julio de 2002.

Con esta ley se crearon nuevos organismos para supervisar la contabilidad, para normar la auditoría de los estados financieros, para regular las finanzas corporativas y para proteger a los inversionistas. De igual forma, se aumentaron las penas criminales y civiles por delitos cometidos contra los mercados de valores.

#### 2. *La crisis de 2008 y los acuerdos de Basilea*

Los mercados de valores del mundo caían la semana del 15 de septiembre de 2008 cuando se anunciaba la quiebra de *Lehman Brothers* y el rescate que hacía *Bank of America* con la compra de *Merrill Lynch*. Al final de la semana los mismos mercados volvían a subir en forma estrepitosa cuando el presidente de los Estados Unidos de América anunciaba un plan de emergencia después de que el presidente de la Reserva Federal convocara una reunión con miembros del Congreso para estudiar un plan de medidas contra la crisis.

De la misma forma, los mercados de valores volvían a caer dramáticamente cuando el Congreso de los Estados Unidos no aprobaba el plan, hasta unos días después de que fuera ajustado el mismo. Aún así los mercados siguieron bajando presagiando graves problemas futuros en la economía mundial.

Así suben y bajan los mercados cuando el riesgo, que se refleja en una alta volatilidad, es grande internacionalmente, como producto de la integración de los mercados financieros.

<sup>2</sup> Véase: U. S. Congress Sarbanes-Oxley Act of 2002 U.S. InterAmerican Community Affairs.

El origen de todo esto fue la crisis inmobiliaria que desató una crisis de crédito aunada a una burbuja en los precios de los energéticos y de los alimentos. Las inyecciones de liquidez que han hecho los bancos centrales de las principales economías del mundo han evitado y siguen evitando una crisis mayor.

En noviembre de 2010, dos años después de la crisis financiera que inició con la quiebra de *Lehman Brothers*, el grupo de los líderes del G20 dieron forma a una nueva arquitectura financiera internacional en la cumbre de Seúl, al adoptar los acuerdos de Basilea III que fueron alcanzados dos meses antes por el Comité de Basilea para el Control Bancario, sobre las reformas del sector financiero, que en términos generales establecen que los bancos del mundo tienen que generar reservas de capital superiores a las ya existentes, para poder enfrentar las posibles y eventuales crisis con sus recursos propios.

Anteriormente se habían firmado dos acuerdos en el mismo sentido y, de esta forma, en el año de 2004 en los acuerdos de Basilea II se establecieron estándares internacionales para determinar los requerimientos de capital mínimos necesarios que los reguladores bancarios debían observar, para proteger a los bancos ante los riesgos financieros. Basilea I en 1974 con los gobernadores de los bancos centrales del G-10 estableció un conjunto de recomendaciones relacionadas con el mismo tema, es decir, sobre el capital mínimo que debía tener un banco en relación con los riesgos que enfrentaba.

### 3. *Las crisis bursátiles desde 1929 y su efecto internacional*

Desde 1929 se recuerdan cinco grandes crisis bursátiles previas a la que vivimos en 2008 y una después en 2011. Todas las crisis son diferentes y no podemos igualar una con la otra porque las situaciones financieras, económicas, políticas y sociales entre una y otra crisis son diferentes.

29 de Octubre de 1929 “*el martes negro*”. El promedio del índice Industrial *Dow Jones* (DJI por sus siglas en inglés) cayó poco más de un 11% y con un volumen récord de acciones negociadas. La caída se prolongó hasta 1932 perdiendo aproximadamente el 80%. El desplome del mercado de valores anunciaba el comienzo de la gran depresión económica de la década de los años treinta que culminó con la Segunda Guerra Mundial.

En aquellos días la industria de la construcción daba señales de estancamiento desde inicios de 1929, además, de 1926 a 1929 había un desfase entre la actividad bursátil y la economía real. Los valores inmobiliarios de

Estados Unidos y la Gran Bretaña se desplomaban después de haber vivido una burbuja que los había inflado demasiado. En aquel entonces, una burbuja en el sector inmobiliario principalmente en los estados de Florida y California fue una de las causas de la recesión que, posteriormente, se tradujo en la mencionada depresión.

*La crisis de 1987 “el lunes negro”.* El 14 de octubre se dio a conocer la noticia de un enorme déficit comercial mensual de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica que provocó una fuerte caída de la bolsa de valores. Esa crisis provocó en el caso de México que muchos capitales perdieran aproximadamente el 80% de su inversión. En Estados Unidos de América el 16 de octubre el DJI se hundió 100 puntos por primera vez en su historia y, después, el 19 de octubre, llamado el lunes negro la bolsa perdió más de 500 puntos que representaron un desplome de más del 22%.

*La crisis de 1997.* La volatilidad financiera que inició en Asia en julio de 1997 propició que el 27 de octubre de ese mismo año se diera la mayor pérdida diaria en puntos del DJI. Ese mismo día los mercados de valores de Argentina, de México y de Brasil caían entre un 13 y un 15%. Al día siguiente, 28 de octubre, el contagio llegaba a Europa y, en Asia, el mercado de Japón perdía más del 4%.

*La crisis del 2001.* Las bolsas del mundo entero se desplomaron ante los ataques terroristas del 11 de septiembre del 2001 en Estados Unidos de América.

*El aviso del 2007.* El mercado de valores de Nueva York reflejado en su Índice Industrial Dow Jones cayó un 3,3% el 27 de febrero del 2007, provocado por el derrumbe de las bolsas chinas que cayeron casi un 9% y las débiles cifras de manufacturas en los Estados Unidos. La bolsa de Japón bajó más de 3% y la de México más del 4%, previo a *la caída del 2008* ya comentada.

*La crisis de 2011.* Por primera vez en la historia la calificación del crédito estadounidense fue degradada de “AAA” a “AA+” por la agencia *Standard & Poor’s*, por el enorme peso de su deuda y su fuerte déficit presupuestario. Esta situación provocó una caída en todas las bolsas de valores del mundo, seguida de una volatilidad extrema de más de seis meses en los mercados financieros mundiales.

#### 4. *La crisis en Europa*

Muchos de los problemas que en Estados Unidos de América dieron origen a la crisis de 2008, ahora se están replicando en Europa como si se siguiera la inercia de la interrelación, y como si fuera un aviso al mundo de

que la crisis que empezó hace cuatro años no ha terminado, ya que lo que ha sucedido en 2011 y 2012 en España, Grecia, Irlanda y Portugal ha tambaleado y seguirá tambaleando a los mercados financieros internacionales, ya que cuando adoptaron al Euro como moneda, lanzado en 1999, tuvieron acceso a créditos en condiciones sumamente favorables y que no correspondían al crecimiento verdadero de sus economías.

Estos países se vieron con una liquidez enorme y en lugar de modernizar sus economías, invertir en innovación tecnológica e impulsar su desarrollo con maquinarias y equipos que los pusieran a la altura de los países más desarrollados de la zona, decidieron sobre invertir en la construcción de bienes inmuebles, lo que provocó una burbuja inmobiliaria similar a la de los Estados Unidos de América, con las consecuencias que conocemos.

Esta situación contribuyó a desajustar sus sistemas financieros por sobre endeudamientos de los beneficiarios de los créditos que ya no podían hacer frente a sus pagos; y por manejar tasas y plazos que no correspondían a su realidad, lo que provocó desajustes en las finanzas bancarias y, con ello, la necesidad de rescatar a los bancos que estaban en peligro de desaparecer.

Desde hace dos años, es decir, en 2010 cuando los problemas crediticios de los bancos irlandeses y griegos se empezaron a ver en crisis de solvencia y liquidez, se puso en duda su permanencia en la eurozona que se caracteriza por agrupar a los países que adoptaron al Euro como moneda.

PAISES QUE CONFORMAN LA UNIÓN EUROPEA					
País	Entrada	Moneda	País	Entrada	Moneda
Luxemburgo	Marzo 57	Franco Luxemburgués	Suecia	Ene-95	Corona Sueca
Alemania *	Marzo 57	Marco Alemán	Estonia *	Enero 04	Corona Estonia
Bélgica *	Marzo 57	Franco Belga	Hungría	Enero 04	Forint Húngaro
Francia *	Marzo 57	Franco Francés	Chipre *	Abril 04	Libra Chipriota
Italia *	Marzo 57	Lira	Eslovaquia *	Abril 04	Corona Eslovaca
Holanda *	Marzo 57	Florín Holandés	Eslovenia *	Abril 04	Tolar Esloveno
Dinamarca	Enero 73	Corona Danesa	Letonia	Abril 04	Lats
Irlanda *	Enero 73	Libra Irlandesa	Lituania	Abril 04	Litas
Inglaterra	Enero 73	Libra Esterlina	Malta *	Abril 04	Lira Maltesa
Grecia *	Enero 81	Dracma	Polonia	Abril 04	Zloty
España *	Enero 86	Peseta	República Checa	Abril 04	Corona Checa
Portugal *	Enero 86	Escudo	Bulgaria	Enero 07	Lew
Austria *	Enero 95	Chelín Austriaco	Rumania	Enero 07	Leu
Finlandia *	Enero 95	Marco Finlandés			

\*Países que adoptaron el euro como moneda.  
 Elaboración propia con datos de IXE análisis

Una de las críticas que surgieron cuando se creó y se lanzó el Euro como moneda de los países que la adoptaron, fue que se había creado la unión monetaria sin una unión fiscal. Ante la unión monetaria se autorizó la creación de un banco central denominado Banco Central Europeo que es el que regula las políticas monetarias y crediticias. El problema se presentó cuando los países integrantes de la eurozona no consideraron unificar las políticas fiscales orientadas a mantener niveles equilibrados en cuanto a los presupuestos públicos, los niveles de recaudación fiscal y la orientación al gasto público. Después de más de 10 años del lanzamiento del Euro como moneda, las diferencias en los sistemas financieros de cada país se han hecho cada vez más notorias.

En la siguiente tabla se ilustra un ejemplo de las diferencias tan enormes que hay en una pequeña muestra de nueve países europeos, algunos de ellos de la eurozona, en relación con el rendimiento del bono gubernamental a 10 años. Cabe mencionar que los países con tasas más bajas, en estos momentos tienen economías más estables que los que se vieron en la necesidad de subirlas para captar recursos financieros, al ofrecer mejores rendimientos, para poder hacer frente a sus problemas de liquidez.

País	Rendimiento del bono a 10 años en porcentaje
Reino Unido	1.65
Francia	2.47
Alemania	1.38
Grecia	24.74
Italia	5.95
España	6.70
Suecia	1.38
Holanda	1.82
Suiza	0,52

Fuente: elaboración propia con datos de *Bloomberg*, julio de 2012.

Esto claramente nos muestra que las políticas monetarias se siguen ajustando a las necesidades particulares en función de lo que dicta cada banco central, aunque se pertenezca a la eurozona. Si a esto le sumamos una falta de unificación de cuestiones fiscales, entendemos por qué fueron algunos de los factores que desajustaron los sistemas financieros.

Por otra parte, en una muestra de ocho países de América y Asia Pacífico se observan tasas estables.



País	Rendimiento del bono a 10 años en porcentaje
Estados Unidos de América	1.58
Canadá	1.72
México*	3.13
Brasil*	3.12
Colombia*	3.28
Japón	0.81
Australia	3.10
Nueva Zelanda	3.51
*Bono global	
Fuente: elaboración propia con datos de <i>Bloomberg</i> , julio de 2012.	

#### IV. LA GLOBALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Ante la globalización de las finanzas la regulación ha tenido que cambiar y en este sentido en el mundo estamos viviendo un cambio de paradigma con todo lo que ello representa. Ya nos decía Thomas S. Kuhn, cuando hablaba de la estructura de las revoluciones científicas, que se presentan resistencias al cambio cuando el conocimiento evoluciona y se modifica un paradigma.

Este cambio, que si bien no es estrictamente científico, lo estamos viendo con la necesidad de integrar internacionalmente la información financiera que las entidades generan y que se traducen en la adopción o en la adaptación de las Normas Internacionales de Información Financiera, para unificarla mundialmente y para hacerla comparable horizontal y verticalmente. Sin duda alguna ha costado mucho trabajo integrar al mundo en este sentido.

Hace treinta años y por mucho tiempo hablábamos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, que se enseñaban en el primer semestre de las Licenciaturas de Contaduría y de Administración que curricularmente se estructuraban en un tronco común, y que no tenían ninguna complicación, ya que aproximadamente en diez páginas se explicaban todos ellos con lujo de detalles y se entendían muy bien. Ahora, las Normas de Información Financiera se tienen que enseñar en el transcurso de toda la licenciatura en diversas asignaturas en forma transversal, ya que abarcan un sinnúmero de temas que sería prácticamente imposible y antipedagógico intentar explicar en tan sólo un semestre.

Además, es un cambio tan importante en la normatividad financiera internacional que entró en vigor en este 2012, que las universidades estamos enfrentando el reto de educar a los responsables de la información financiera de las entidades para que se sumen a este cambio de paradigma a través de cursos, talleres y diplomados.

#### V. ¿EL SER HUMANO SE ENCUENTRA CONSIDERADO COMO EJE CENTRAL DENTRO DEL ENGRANAJE DE LA INTEGRACIÓN INTERNACIONAL?

Los rescates bancarios, que conocemos en México desde las crisis de 1982 y 1994, como característica común de las crisis del sistema financiero internacional, se han hecho patentes en los Estados Unidos de América en 2008, en Irlanda y Grecia desde 2010, y en España en 2012. Estos rescates y los que se sigan sumando, forzosamente tendrán que ser implementados con fuertes medidas de austeridad que tendrá que asimilar la sociedad y que impactará en una disminución en su calidad de vida.

El problema de tener que adoptar medidas de austeridad de enorme magnitud nos hace pensar si ¿serán humanamente aguantables?

El desempleo sigue creciendo en Europa y recientemente en el mes de mayo de 2012 tocó máximos históricos en la zona euro del 11.1% y en el conjunto de la Unión Europea, UE, del 10.3%, cuando en mayo de 2011 las cifras eran del 10% en los diecisiete países de la eurozona y del 9.5% en los veintisiete de la UE.

Estas cifras son las más altas en la eurozona desde 1995 y en la UE desde el 2000, alcanzando un número de desempleados de 17.5 millones y de 24.8 millones respectivamente.

El caso más grave lo tenemos en España con un desempleo del 24.6%, mientras que en Grecia es del 21.9%. Este hecho se agrava aún más con el desempleo juvenil que en ambos países supera el 50% en menores de 25 años. Aun en los países europeos que presentan las mejores cifras la situación es alarmante por su magnitud, ya que en Holanda es de 9.2%, en Austria de 8.3% y en Alemania de 7.9%.

La tasa de desempleo juvenil mundial es del 13%. En la escala internacional el desempleo en 2011 era de 75 millones de jóvenes con edades de entre 15 y 24 años, de los cuales el 6.4% ha perdido la esperanza de tener un empleo. Se estima que esta proporción se mantendrá o aumentará en este 2012.

Por otra parte, en América Latina el desempleo en los jóvenes se agrava continuamente al grado de que en Argentina, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y México sólo el 60% de los que consiguen trabajo lo encuentran en el empleo informal, mientras que en Bolivia, Paraguay y Perú el porcentaje es del 85%.

Además, sólo el 37% de los que se logran contratar en un empleo formal no cuentan con seguro social.

Ante estos datos de esta única variable analizada nos preguntamos ¿hasta dónde el ser humano se ha quedado fuera del engranaje financiero internacional? ¿de qué forma las autoridades financieras internacionales tendrían que actuar para reinsertar al ser humano en el centro de este engranaje?

## BIBLIOGRAFÍA

- ADAM SIADE, Juan Alberto, “¿Estamos a salvo de una crisis global?”, *Revista Pyme*, México, núm. 175, noviembre de 2008.
- ARNER, Douglas W., y BUCKLEY, Ross, P., “Redesigning the architecture of the global financial system”, *Melbourne Journal of International Law*, vol. 11, núm. 2, diciembre de 2010.
- AVENDAÑO CARBELLIDO, Octavio, *El sistema financiero internacional*, México, Porrúa, 2010.
- BEHAMONDE MAGRO, Ángel *et al.*, “El crac de 1929”, *Siglo XX*, Madrid, Historia Universal, núm. 12, Historia 16.
- BLOOMBERG, Michael, *Información financiera*, julio de 2012.
- CENTRO DE ESTUDIOS SOCIALES Y DE OPINIÓN PÚBLICA DE LA CÁMARA DE DIPUTADOS, *Desempleo juvenil, uno de los grandes desafíos del mundo; en México se agudiza*, México, Boletín 5203, 28 de mayo de 2012.
- COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, *América Latina y el Caribe recibió 153,000 millones de dólares de inversión extranjera directa en 2011*, 3 de mayo de 2012.
- CONSEJO MEXICANO DE NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA, A. C., CINIF, *Normas de información financiera 2012*.
- EL FINANCIERO, diario de circulación nacional en México, 2010-2012.
- EL UNIVERSAL, diario de circulación nacional en México, “El desempleo crece en el mundo”, julio de 2012.
- EUROSTAT, “Unemployment statistics”, 2012.
- GALBRAITH, John K., *El crac del 29*, Ariel, Barcelona, 1979.
- IXE GRUPO FINANCIERO, “La desaparición del Euro, Análisis económico”, 31 de mayo de 2010.

KRUGMAN Paul, *et al.*, *La crisis económica mundial*, México, Debolsillo Premium, 2009, primera edición en este formato 2011.

SUÁREZ VÉLEZ, Jorge, *La próxima gran caída de la economía mundial*, Debate, México, primera reimpresión septiembre de 2011.

UNITED NATIONS CONFERENCE ON TRADE AND DEVELOPMENT, *World Investment Report 2011*.

UNITED STATES CONGRESS, *Ley Sarbanes-Oxley*, Sarbanes-Oxley Act of 2002 U. S. InterAmerican Community Affairs.