

Revista del Banco Central de Cuba

Año 13 No.4 Octubre/diciembre 2010

Sumario

Análisis

[Fuga de capitales: casos de Argentina y Venezuela](#)

Mercedes García Armenteros

Mundo Financiero

[Los fondos soberanos de inversión](#)

Michelle Abdo Cuza

Acontecer

[Banco Nacional de Cuba: 60 años de experiencia](#)

[Los bancarios están en la avanzada](#)

*Discurso de Ernesto Medina Villaveirán, Ministro
Presidente del BCC*

[Otorgan sellos a trabajadores del sistema bancario](#)

Jurídica

[Algunas manifestaciones del secreto bancario y comercial](#)

Diana Hernández de la Guardia



Comité Editorial: René Lazo, Aracelis Cejas,
Katerine Aliño, Adolfo Cossío, Gustavo Roca, Carlos
Pérez, Mercedes García, Benigno Regueira, Mario
Hernández y Guillermo Gil. Editora y webmaster:
María Isabel Morales Cordova. maribel@bc.gov.cu

Técnica bancaria

[Una propuesta metodológica para la gestión de la calidad de](#)

Coordinadores: Margarita Serrano, Banco Popular de Ahorro; Jorge Luis Rey, Banco de Crédito y Comercio; Yelegni Fernández, Banco Metropolitano; Niurka Torriente, Banco Exterior de Cuba; Beatriz Ortega, CADECA e Ileana Brito, Banco de Inversiones.

Corrección de estilo: Carmen Alling García.

Diseño: Ariel Rodríguez Pérez. Encuéntrenos en

Internet: www.bc.gov.cu.

Publicación a cargo

del Centro de Información Bancaria y Económica (CIBE).

[datos del Sistema Informativo del BCC](#)

Verónica Évora Torres

Detrás de la Moneda

[La Tugra, componente de una moneda](#)

Alian Mateu Lorenzo



Las opiniones expuestas en los artículos de esta revista son exclusiva responsabilidad de los especialistas que los firman. El Banco Central de Cuba no se identifica necesariamente con el criterio de los autores. Los artículos pueden ser reproducidos, citando la fuente.

FUGA DE CAPITALES: EL CASO DE ARGENTINA Y VENEZUELA

[Mercedes García Armenteros](#)

En economía se entiende por “fuga de capitales” todo aquel capital de un país transferido a otro violando las leyes de control de exportación de capitales. Es la tendencia del capital financiero a abandonar los países en desarrollo en busca de mejores tasas de rendimiento.

La migración de capitales ha sido una tendencia natural en las economías capitalistas, inherente a este modo de producción, en el cual se ha señalado el capital y la fuerza de trabajo como factores productivos de alta movilidad, es decir, capaces de desplazarse en el espacio económico y geográfico. Ambos factores desarrollan su dinámica migratoria para lograr mayor remuneración y menor riesgo.

Existen diversas definiciones, las que se pueden agrupar en dos bloques:

- ***En un sentido amplio.*** Desde esta posición se consideraría fuga de capitales toda salida de capital privado de los países en desarrollo, tanto si se trata de inversiones a corto, como a largo plazo, en títulos o en activos.
- ***En un sentido estricto.*** Por lo general, la utilización del término fuga de capitales viene asociada con salidas a corto plazo para fines especulativos, o con salidas resultantes de incertidumbres económicas o políticas en el país de origen.

En ambos casos, se trata de dinero que se está evadiendo del país y no de inversión externa orientada por consideraciones económicas a largo plazo.

El problema de la fuga de capitales no reside en la salida de capital privado en sí, sino en aquella parte de las salidas que se pierde (temporal o definitivamente) para el país. Aunque la riqueza total (interna más externa) puede quedar invariable por la fuga de capitales, cuando el gobierno no tiene conocimiento de ello o los rendimientos de los recursos invertidos en activos extranjeros acumulados por residentes nacionales permanecen fuera del país o entran a través de canales no oficiales, el ingreso y la riqueza externa de los residentes nacionales no pueden ser utilizados para el desarrollo de la economía nacional.

La literatura económica reconoce, al menos, cinco factores como determinantes de la fuga de capitales de una economía:

- ***Variaciones de tipo de cambio*** , al alterar los patrones del público de tenencia de la moneda extranjera. Durante muchos años, se ha mantenido una fuerte sobrevaloración del tipo de cambio real en la mayor parte de los principales países deudores, desempeñando un papel muy relevante en la fuga de capitales.
- ***Factores de riesgo*** . Están asociados a la falta de disposiciones institucionales y legales adecuadas para la protección de la propiedad privada.
- ***Restricción del sector financiero.*** Cuando dan lugar a tasas de interés por debajo de las tasas sobre instrumentos financieros externos comparables, o a tasas de interés reales negativas, debido a la existencia de techos en los tipos de interés nominales, inversiones forzosas e impuesto a las transacciones.
- ***Rápida expansión monetaria y grandes déficit fiscales*** . Cuando se financia imprimiendo dinero, creando presiones inflacionarias que incentivan a los residentes a reducir sus saldos en moneda nacional.
- ***Condiciones internas desfavorables*** . La falta de estabilidad del sistema político en los países en desarrollo es a menudo la consecuencia directa de las condiciones económicas que prevalecen. La fuga de capitales ocurre, principalmente, cuando las políticas internas en el ámbito económico o político son percibidas por los agentes

económicos domésticos como insostenibles y, por tanto, se espera que afecten los rendimientos de sus inversiones o, aun más grave, las hagan inseguras.

La fuga de capitales puede producirse por diferentes mecanismos:

- a) Si no existen controles de cambios o de capitales en funcionamiento, los residentes nacionales simplemente transfieren fondos al exterior al tipo de cambio vigente.
- b) Si hay controles de cambios, las dificultades aumentan para los potenciales evasores, pero la experiencia muestra que tales controles se pueden eludir mediante la subfacturación de las exportaciones, la sobrefacturación de las importaciones y/o el contrabando de monedas o de productos, que dé lugar a ingresos en moneda extranjera.
- c) La existencia de mercados negros de monedas extranjeras en los países en vías de desarrollo que son utilizados para transferir fondos.
- d) Otros métodos de transferencia de capitales al exterior muy difíciles de documentar comprenden las comisiones y remuneraciones a agentes pagadas por contratistas extranjeros directamente en cuentas bancarias en el exterior de residentes; estableciendo sucursales ficticias de compañías para transferir fondos al exterior, o bien manteniendo parte de los préstamos tomados en el exterior en el extranjero.

Mientras que los rendimientos de dichas operaciones se mantengan en el exterior y no se registren en las cuentas de la balanza de pagos, constituyen fuga de capitales o riquezas e ingresos de intereses perdidos para el país.

El sistema financiero internacional actual permite que trillones de dólares se fuguen de países desarrollados y de países en desarrollo hacia los centros financieros terrestres y paraísos fiscales, con la activa participación de bancos y otras instituciones financieras, lo que trae como consecuencia la evasión masiva de impuestos, la erosión del presupuesto estatal y una progresiva violación de las leyes.

Generalmente, la salida de capitales se traduce en una caída de las reservas, en depreciación cambiaria o en una combinación de ambas, en dependencia del régimen de cambio vigente. En el proceso se generan expectativas de nuevas devaluaciones, se refuerza la dolarización de los portafolios y la fuga de capitales, con la consiguiente caída de los depósitos bancarios en el sistema financiero doméstico, por lo cual se contrae la liquidez bancaria, empeoran las condiciones crediticias, suben las tasas de interés y se reduce el crédito.

Por otra parte, la fuga de capitales origina una caída de los precios de los títulos financieros y empobrece a los ahorradores locales; como significa una disminución de entradas de capital financiero, se complica el financiamiento de nuevos proyectos de inversión, lo que reduce el crecimiento económico y la creación de empleos; propicia la devaluación de la moneda local, que trae consigo el encarecimiento de las importaciones y genera presiones inflacionarias; la salida de inversiones en cartera de títulos gubernamentales provoca un problema de financiamiento del déficit público, por lo que el Estado queda obligado a incrementar la tasa de interés y, con ello, generar una transferencia de los presupuestos destinados a la inversión pública hacia el pago de deuda pública.

Al respecto, el Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz expresó en el V Encuentro Internacionales sobre Globalización y Problemas del Desarrollo, realizado en el Palacio de Las Convenciones en febrero de 2003, lo siguiente:

“La fuga de capitales es una de las peores formas de sangría económica que han estado sufriendo los países de América Latina en las últimas décadas. No se trata de remesas de ganancias obtenidas por inversionistas extranjeros; no se trata del saqueo que se deriva del pago de una deuda externa contraída muchas veces por gobiernos tiránicos y corruptos que despilfarraron y malversaron los fondos recibidos, o para asumir responsabilidades derivadas de deudas privadas y en ocasiones de robos o negocios turbios de la banca privada, ni tampoco de las pérdidas crecientes que ocasiona el conocido fenómeno del intercambio desigual; se trata de fondos creados dentro del país, plusvalía arrancada a los obreros mal pagados, o ahorros bien habidos de trabajadores intelectuales y profesionales, o ganancias de pequeñas industrias, comercios y servicios.

El yugo estrangulador que ata a los países latinoamericanos a la fuga de capitales, es la compra libre, sin restricción

ni requisito alguno, de divisas convertibles con moneda nacional, fórmula impuesta como sagrado principio neoliberal por las organizaciones financieras internacionales. Se estima que tales fugas ascendieron, en algunos países como Venezuela, durante un período de más de 40 años, a 250 000 millones de dólares, aproximadamente. Súmese a esta cifra los fondos nacionales que escaparon de Argentina, Brasil, México y el resto de América Latina.”

En dicha región, la crisis económica global desatada en 2007 en el sector inmobiliario de Estados Unidos acrecentó la fuga de capitales, situación que ya constituía un problema endémico en la región. El pánico desatado por dicha crisis generó una huída de capitales en busca de protección en activos menos riesgosos, fundamentalmente en bonos del Tesoro norteamericano.

En los últimos años, los países han destinado muchos de sus esfuerzos a controlar la entrada de capitales a corto plazo (depósitos bancarios, llamados también “capitales golondrina”, por la facilidad con que se mueven en el mercado financiero internacional. Al ser estos netamente especulativos, su retiro masivo del país puede comprometer seriamente la estabilidad de las reservas internacionales.

Dado el peligro que encierra esta problemática para algunos países de América Latina, el presente trabajo abordará el comportamiento de las salidas de capitales en Argentina y Venezuela hasta el cierre del primer semestre de 2010, dos de los países latinoamericanos más afectados por este fenómeno financiero.

• EL CASO DE ARGENTINA

En Argentina la formación de activos externos del sector privado no financiero (lo que popularmente se conoce como “fuga de capitales”) consiste en la entrega de pesos y el retiro de dólares que salen del sistema financiero, ya sea para girarlos al exterior, para guardarlos en una caja fuerte o debajo del colchón dentro del país. La razón básica para que se formen estos activos externos es la desconfianza en la economía, el temor a una continuada depreciación del peso argentino y el temor a volver a vivir experiencias pasadas como el “corralito”, el “corralón” o la “pesificación”.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) solo computa lo que se hace por vía legal, existiendo para cada persona natural o jurídica un monto máximo permitido de 2,0 millones de dólares por mes para la formación de activos externos de residentes o su equivalente en otras monedas, así como las operaciones financieras conocidas como [“contado con liquidación”](#), un subterfugio que brinda el mercado de capitales para que, bajo la forma de compra y venta de títulos o acciones, un inversor entregue en el mercado local sus pesos para recibir dólares en una cuenta en el exterior.

Entre 1992 y 2001 (años en los que estuvo vigente la paridad entre el peso y el dólar) Argentina sufrió una fuga de capitales de más de 60 000 millones de dólares. En este período el sistema financiero articuló un mecanismo para facilitar la salida de capitales por medio de bancas *off shore* en el exterior, de los cuales el 53,7% de los montos transferidos se dirigió a [Estados Unidos](#).

Durante los años 2001 y 2002, con el estallido de la peor crisis que haya sufrido el país sudamericano, se generó una inestabilidad económica y financiera, que hizo que muchos residentes constituyeran posiciones en activos externos. En esa etapa la salida de capitales fue equivalente al 6,4% del PIB; solo en 2001 se fugaron cerca de 15 000 millones de dólares. Esta fuga masiva de capitales llevó al entonces presidente Fernando de la Rúa a imponer restricciones a la extracción de depósitos bancarios, conocidas como “el corralito”.

Los cambios introducidos en la economía en los años posteriores a la crisis contribuyeron a la obtención de fuertes superávits fiscales y comerciales, coadyuvando a la acumulación de reservas que hoy constituyen el sostén de la economía.



Entre 2003 y 2007, el BCRA compraba el exceso de dólares provenientes del superávit comercial con el objetivo de sostener el tipo de cambio en niveles competitivos, acumular reservas y expandir los agregados monetarios ante la mayor demanda de dinero; mientras que el exceso de pesos resultantes se absorbía con títulos de [Lebacs y Nobacs](#). Este proceso, que permitía expandir los agregados monetarios acompañando el crecimiento económico, se cortó a mediados de 2007, cuando la salida de capitales tomó tal magnitud que empezó a absorber todos los dólares provenientes del superávit comercial anulando la principal fuente de monetización de la economía. El flujo de dólares que antes compraba el BCRA y posibilitaba expandir los agregados monetarios, cambió de destino en 2008 y comenzó a financiar la salida de capitales.

A partir del segundo trimestre de 2007, con el inicio de la crisis financiera global se aceleró este fenómeno, acumulando hasta el segundo trimestre de 2010 la cuantiosa suma (neta) de 52 776 millones de dólares, muy superior a la registrada durante la crisis de 2001-2002.

En el gráfico que sigue se muestra el comportamiento de la fuga de capitales o formación de activos externos del sector privado no financiero en el período 2003-2009, cuyos datos fueron tomados de los informes trimestrales del BCRA sobre el mercado cambiario.



Las mayores salidas de capitales coinciden con problemas internos en la economía en los últimos años: el conflicto entre el gobierno y el campo cuando las autoridades impusieron restricciones a las exportaciones de algunos productos (2 600 millones mensuales entre abril y julio de 2008); la estatización de los fondos privados de las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones (AFJP) (4 400 millones en octubre de 2008); el adelanto de las elecciones (2 800 millones en marzo y 2 500 millones en junio de 2008), y la crisis en torno al Fondo del Bicentenario, creado para pagar deuda externa correspondiente a 2010, con cargo a las reservas internacionales (1 300 millones mensuales en el primer trimestre de 2010).

En los últimos dos años, la economía no ha logrado retener los dólares que entran por la balanza comercial de bienes (15 464 millones de dólares en 2008 y 18 528 millones en 2009), lo que imposibilita la recuperación de la economía. De esta forma, solo una mínima parte de dichos superávits pasó a formar parte de las reservas internacionales del BCRA.

Si se analiza el *stock* de reservas internacionales, se observa que el nivel récord de este activo se alcanzó el 28 de julio de 2010, con 51 081 millones de dólares, saldo que se multiplicó por 6,2 en comparación con el nivel mínimo registrado en enero de 2003, ascendente a 8 200 millones, debido a la política de acumulación de reservas que lleva a

cabo la autoridad monetaria. Sin embargo, un saldo de esa magnitud no se registraba desde el 27 de marzo de 2008, cuando las mismas sumaron 50 517 millones, lo que evidencia que durante más de dos años dicha política se vio frenada, no por una caída en el flujo de divisas comerciales (que, de hecho, aumentaron), sino por la salida de dólares por el canal financiero.

En la tabla que se muestra a continuación, se observa que al cierre de 2009 los “activos externos” de los argentinos eran de 225 422 millones de dólares, compuestos en un 21,3% por reservas del BCRA, en 13,1% por inversiones directas de empresas o particulares, y en un 65,6% por tenencias de moneda extranjera, depósitos en el exterior y bonos y acciones; éstos últimos, en su mayoría, no declarados que respondían a un proceso previo de fuga de divisas.



Durante el primer semestre de 2010 la fuga neta de capitales se mantuvo firme, al alcanzar 6 683 millones de dólares, un 60% por debajo de la registrada en el mismo lapso de 2009, pero más del doble de la obtenida en el segundo semestre del mismo año. El documento “Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del BCRA, correspondiente al segundo trimestre de 2010, reflejó ingresos por 7 253 millones de dólares y egresos por 13 936 millones en la formación de activos externos del sector privado no financiero (SPNFP).

Las turbulencias financieras internacionales fueron determinantes en la formación de los activos externos en los últimos tres años. Consultoras privadas argentinas señalan que particulares y empresas fugaron 52 526 millones de dólares durante los tres años transcurridos desde la segunda mitad de 2007 hasta junio de 2010, a diferencia de lo ocurrido en igual período de 2004 a 2007, en que solo salieron del país 3 096 millones de dólares.

El ex secretario del Ministerio de Hacienda ha señalado que la fuerte salida de capitales privados al exterior explica el elevado riesgo país de Argentina, que es tres veces más alto que el de Brasil y de México.

• EL CASO DE VENEZUELA

Se alega que la fuga de capitales en Venezuela comenzó a mediados de la década de los 70; se convirtió en un fenómeno masivo a principios de los años 80, y hasta finales de esta década fue muy severa.

En el período 1990-1997 se produjo un restablecimiento significativo de los flujos de capitales en la mayoría de los países de América Latina, al pasar de unos 50 000 millones de dólares en 1990 a cerca de 300 000 millones en 1997. En el caso de Venezuela, este suceso perduró por un período muy breve de tiempo, reapareciendo el fenómeno de la fuga de capitales a partir de 1994.

Sin embargo, trabajos realizados por el Instituto de



Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo (INFACES) señalan que en Venezuela la fuga de capitales constituye un fenómeno crónico. Entre 1950 y 1999, los residentes venezolanos exportaron un estimado de 70 000 millones de dólares, y a finales del último año señalado los mismos poseían en el exterior más de 110 000 millones de dólares. Otros estudios revelan que entre 1999 y 2009 se fugaron 106 841 millones de dólares de la economía venezolana.

Durante 2002 se produjo un paro en la actividad petrolera del país, que redujo los ingresos fiscales y generó una importante salida de capitales, lo cual derivó en una escasez de divisas. Como consecuencia de ello, en febrero de 2003 las autoridades decretaron un férreo [control de cambios](#) para detener la crónica

fuga de capitales privados desde el país hacia paraísos financieros como el sur de la Florida, entidades financieras en Europa y, en menor medida, hacia paraísos fiscales del Caribe; se fijó el tipo de cambio en 1 600 bolívars por dólar, y se estableció la prohibición de comprar dólares en el país, lo cual provocó que la cotización del dólar se mantuviera en el mercado paralelo no autorizado en alrededor de un 50% superior a la cotización oficial.

A pesar de ello, el control de cambio no ha logrado su objetivo, según afirman economistas venezolanos, ya que entre 2005 y 2009 salió del país un aproximado neto de más de 90 000 millones de dólares, según datos del Banco Central de Venezuela (BCV).

El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la fuga de capitales en el período 2003-2009, cuyos datos fueron tomados de las balanzas de pagos confeccionadas por BCV al cierre de cada año. En este caso, las salidas de capitales responden a la siguiente fórmula: inversión directa en el extranjero + activos y pasivos del sector privado (neto) + errores y omisiones.



En particular, en 2007 las estadísticas oficiales arrojaron que los meses en que se produjo una mayor salida de capitales desde Venezuela coincidió con la emisión de títulos en dólares autorizados por el gobierno, los cuales fueron diseñados para pagar la deuda externa de países como Argentina y Ecuador, con las cinco emisiones de bonos de deuda pública (PDV, Sur II y III, El Venezolano I y II), parte de los cuales se ofertaron directamente en dólares en los mercados internacionales, así como con las emisiones de bonos de PDVSA.

Cuando el gobierno coloca bonos de deuda pública, las personas los convierten en dólares y los depositan en cuentas en el exterior, encontrándose gran parte de ellos en instituciones financieras o inversiones en Estados Unidos, país que constituye el destino natural de la fuga de capitales venezolanos y con el que mantiene un 60% de su comercio.

La tabla sobre la Posición de Inversión Internacional muestra que, al cierre de 2009, los activos externos de los residentes venezolanos ascendían a 227 320 millones de dólares, de los cuales el 15,8% estaba en el BCV en forma de reservas internacionales, el 12,3% en inversiones directas y en cartera de empresas o privados, y el 71,9% en monedas y depósitos, préstamos, bonos o acciones en el exterior.

En el caso de los activos del sector privado, la posición se incrementó en ambos años, básicamente por el aumento de depósitos externos asociados a la mayor oferta de títulos de deuda pública en moneda extranjera, negociados en el mercado secundario.



De igual forma, al cierre del primer semestre de 2010 los activos externos habían aumentado en 1,9% con respecto al acumulado del año anterior, fundamentalmente por el incremento de 4,3% de los activos del sector privado, equivalente a 5 141 millones de dólares.

Desde hace algunos años, el gobierno venezolano ha venido implementando un conjunto de medidas, con vistas a aumentar las restricciones a la acumulación de fondos del sector privado en el exterior, destacándose las siguientes:

- A partir del 1 ro de enero de 2009, el Ejecutivo Nacional acordó reducir de 5 000 dólares a 2 500 el cupo para viajes al exterior (para el pago con tarjetas de crédito de consumos de bienes y prestación de servicios efectuados en ocasión de viajes al exterior); desde 500 dólares a 250 para los retiros de efectivo en el exterior (para adelantos de efectivo en moneda extranjera, los cuales solo pueden ser obtenidos a través de la red de cajeros automáticos ubicados en el exterior), y fijar en 500 dólares (antes 600) el avance del efectivo (adquisición de efectivo para viajes al exterior). Solamente se mantuvo el cupo de Internet en 400 dólares para realizar compras por esa vía electrónica.
- En junio de 2010 el BCV estableció el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME),

mecanismo que tiene por objetivo brindar mayor transparencia al mercado nacional con estos instrumentos financieros y erradicar la especulación, que era promovida principalmente por las entidades bursátiles que participaban en este mercado, las que presionaban el alza del dólar paralelo para obtener grandes ganancias, perjudicando gravemente la economía del país y favoreciendo la fuga de divisas hacia el exterior.

Este sistema significó el cierre de la cuenta de capital, ya que no hay forma legal de que salga un dólar del país sin la supervisión y aprobación de las autoridades.

La fuga de capitales es un problema serio que aqueja a muchas economías. Este fenómeno restringe la liquidez dentro del sistema económico para financiar el consumo y la inversión productiva, y constituye un factor de primer orden de evasión impositiva, que reduce la base imponible para la recaudación tributaria, teniendo un efecto negativo en la distribución del ingreso; además, afecta las reservas internacionales y las tasas de interés, entre otras variables relevantes. De ahí que una persistente fuga de capitales constituye un fuerte obstáculo para el fortalecimiento y desarrollo de cualquier economía.

A nivel mundial el fenómeno de la fuga de capitales en Venezuela se considera emblemático, al igual que el de Rusia y Argentina. Son los tres países que tienen más activos fuera que el monto de lo que deben.

Esta operación se utiliza tanto para ingresar dólares, como para sacarlos del país, eludiendo los controles cambiarios.

[Retorno](#)

Conclusiones de un informe confeccionado por una comisión especial investigadora sobre la fuga de divisas, en 2003, de la Cámara de Diputados de Argentina. [Retorno](#)

Las Letras del Banco Central (LEBAC) son títulos de corto y largo plazos que licita el BCRA los martes de cada semana. Las Notas del Banco Central (NOBAC) son títulos de mediano plazo (3 años) también licitados por la autoridad monetaria. Ambos se pueden adquirir solo con dinero en efectivo, y el ámbito de negociación de estos instrumentos son el Mercado Abierto Electrónico (MAE), las bolsas de comercio y los mercados de valores de todo el país. [Retorno](#)

Control de cambio establecido mediante el Convenio Cambiario No. 1 del BCV. Es una intervención oficial del mercado de divisas de manera tal que los mecanismos normales de oferta y demanda quedan total o parcialmente fuera de operación y, en su lugar, se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas, que generalmente implica un conjunto de restricciones, tanto cuantitativas como cualitativas de una entrada y salida de cambio extranjero. [Retorno](#)

***Especialista de la Dirección de Estudios Económicos y Financieros del Banco Central de Cuba**

[Subir](#)

[Página principal](#)

Los fondos soberanos de inversión

[Michelle Abdo](#)*

Con la profundización de la crisis financiera a escala global, ante la caída del dólar y otras monedas de reserva y la incertidumbre que viven los mercados de monedas, se ha incrementado el número y las dimensiones de los fondos soberanos que buscan inversiones seguras para sus activos superavitarios.

Los fondos soberanos son vehículos que utilizan los gobiernos en la forma de fondos de inversión. En inglés se definen como *Sovereign Wealth Funds*, por sus siglas SWF. Están formados por los activos que marcan superávit en sus presupuestos; su principal composición son monedas extranjeras o divisas, reservas de oro, fondos soberanos petroleros o de otros productos, reservas en el FMI, entre otros. Su principal característica es que son manejados por entidades oficiales que administran las reservas del país, como los bancos centrales. Sin embargo, hay que distinguir que la composición de estos fondos no es precisamente la de las reservas del país manejadas por el banco central; más bien están formados por los excesos de esas reservas y son administrados separadamente de ellas. Los fondos soberanos buscan retornos de largo plazo cuando las reservas se utilizan para estabilizar a corto plazo la moneda local y manejar la liquidez.

Los fondos soberanos son creados típicamente cuando los gobiernos gozan de un superávit de su cuenta corriente y poseen pequeños o bajos niveles de endeudamiento. Este exceso de liquidez no siempre es posible o deseable mantenerlo como dinero en reserva, o canalizarlo inmediatamente en consumo. Es el caso, por ejemplo, de cuando una nación depende de exportaciones de materias primas o productos como el petróleo, el cobre o diamantes. Los fondos soberanos pueden ser creados para reducir los efectos de la volatilidad de los precios de estos productos y sus consiguientes desniveles de ingresos; contrarrestan los efectos adversos de su comportamiento cíclico y protegen la economía nacional con ahorros para las futuras generaciones.

Evolución histórica

Se ubica su aparición en los años 50. Se ha identificado como el primer fondo soberano el *Kuwait Investment Authority*, creado en 1953 con ingresos petroleros, antes de que ese país se independizara del Reino Unido. Este fondo aún existe y se estima que maneja 520 MM de USD. Es de observar el considerable incremento que experimentaron estos “fondos” desde esa fecha hasta los últimos 10 y 15 años. Según datos del Fondo Monetario Internacional, organismo que le ha dado seguimiento al estudio de estos vehículos, en 1990 estos fondos detentaban alrededor de 500 000 millones. Ya en nuestros días se estima que ostentan entre 2 y 3 millones de millones de dólares estadounidenses, y basado en sus pronósticos en el 2012 pueden alcanzar 10 millones de millones de dólares estadounidenses. No obstante, al compararlo con el PIB de los EE.UU., 12 millones de millones de dólares estadounidenses, y con el total de papeles comercializados globalmente en esa moneda, que se estiman en 165 millones de millones, el propio FMI considera que 3 000 000 de millones es una cifra significativa, pero no es grande.



Según los mismos estudios, se considera que alrededor de 30 países poseen estos fondos; 20 fueron creados desde el año 2000, y media docena de otros han expresado interés en crearlos. En estos momentos se aprecia que aún su existencia está concentrada en los 5 fondos más grandes que agrupan alrededor del 70% del total de activos utilizados de esa forma. Casi la mitad de esos activos están en manos de países que exportan cantidades significativas de petróleo y gas. Noruega, por ejemplo, posee un gran fondo soberano que se compara con otros de Alaska, Canadá, Rusia y Trinidad Tobago. Sin embargo, alrededor de un tercio del total de activos lo detentan países de Asia y el Pacífico como Australia, China y Singapur.

Las proyecciones más recientes apuntan a que estos fondos continuarán creciendo en tamaño y cantidad, y con ello aumentarán las fuentes de inversión que estos proporcionan y las preocupaciones que generan.

Las inversiones

¿Cómo invierten sus activos los fondos soberanos? Teóricamente, los fondos soberanos pueden invertir donde deseen; sin embargo, no es usual que estos revelen públicamente sus inversiones, haciendo difícil que se conozcan sus estrategias de inversión. Se presume que sus inversiones son fundamentalmente de largo plazo y pueden ser en bonos del Tesoro, derivados, bonos corporativos, inversiones alternativas, inversión extranjera directa, entre otros.

De hecho, varios fondos soberanos han captado la atención pública, debido a sus inversiones específicas. Muy comentado fue el caso del fondo chino, que a finales de 2007 invirtió en las mayores compañías financieras estadounidenses. De manera similar sucedió con el *Tomasek Holding*, administrado por Singapur, que invirtió el 38% de su cartera en el sector financiero de EE.UU.

Asimismo, no es usual que brinden información a los inversionistas acerca de su contabilidad. En otras palabras, se les atribuye que no operan con la transparencia que exige el mercado de valores.

Implicaciones geoeconómicas de sus operaciones

Los especialistas están llamando la atención sobre las vías emergentes de inversión de su dinero, que están haciendo los gobiernos. Tradicionalmente, estos invertían sus excedentes en activos poco riesgosos, que les permitieran proteger su moneda doméstica y sus bancos de los efectos externos de la crisis. Ahora resulta que, con la creciente utilización de fondos soberanos como vehículos de inversión de sus reservas, van más allá de esas agendas básicas. En un artículo publicado en el *Washington Post* en 2007, Sebastian Mallaby, entonces director del *Center on Foreign Relations*, un tanque pensante norteamericano de marcada influencia en las políticas de ese país, comentaba cómo las reservas en monedas de los gobiernos “se han expandido más allá de sus necesidades prudenciales”. Se destaca el hecho de que, a diferencia de como se hacía tradicionalmente por los gobiernos, invertían sus reservas de monedas en bonos del Tesoro norteamericano u otros bonos de bajo riesgo emitidos por países saludables, ahora utilizan los fondos soberanos de inversión para ampliar su rango de opciones y están desplazando la inversión de sus reservas hacia el sector corporativo.

Esta situación marca cómo desde el año 2000 el desarrollo mostrado por estos fondos ha ido variando el mapa geoeconómico de las inversiones de reservas. Muchos factores pueden estar incidiendo en ello, y no deben descartarse la creciente incertidumbre y los bajos rendimientos que brindan los “tradicionales activos de reserva”, como los bonos del Tesoro norteamericano. El propio experto apuntaba que la búsqueda de mayores opciones de inversión ha facilitado un gradual desplazamiento de inversiones, como los instrumentos de deuda respaldados por activos del Gobierno de EE.UU., las letras del Tesoro y el propio dólar norteamericano.

Las dudas en las estrategias de inversión

En términos generales, aunque la actuación de los fondos soberanos tiende a brindar un saldo positivo tanto para el Estado inversionista, como para el receptor de los fondos, existen algunas dudas sobre su verdadero desempeño. Los países receptores de las inversiones de los fondos soberanos vienen cuestionando la estrategia y la verdadera naturaleza de estos fondos. Aun cuando se les ha pretendido tratar como un inversionista privado más, no lo son por su propia esencia. Sus propietarios son gobiernos extranjeros, lo que ha conllevado numerosas críticas. Estos aspectos han ido marcando el centro de diferentes debates acerca de la conducta que deben observar estos fondos en sus estrategias de inversión.

Hay expertos que consideran que los gobiernos están empleando estos fondos para aprender cómo operan las compañías en otros países y luego utilizan esa información para atacar a sus competidores. Otros van más allá y han expuesto su preocupación de que estos fondos pretenden asegurar el control de sectores estratégicos, como industrias importantes, y para ampliar más sus intereses políticos que las ganancias financieras. Esta apreciación denuncia que su actuar puede dar lugar a conflictos de seguridad nacional en el país receptor de la inversión.

Pero las opiniones son diversas. En un artículo publicado recientemente en el sitio web *Mis Finanzas en línea*, se aborda



el contenido del trabajo investigativo titulado “ *El nuevo y poderoso mundo de los fondos soberanos de inversión* ”, elaborado por el Profesor de Gestión de *Wharton Leadership Center* de la Universidad de Pennsylvania, Mauro F. Guillen. Este estudio destaca los efectos favorables de estos fondos. En la entrevista concedida, Guillen expone muy parcializadamente: “Ha habido cierto escepticismo en relación con los fondos de inversión soberanos invirtiendo en empresas occidentales, en su mayoría de Estados Unidos y Europa, pero en especial, con los que visitamos en el Golfo Persa. Estaban muy interesados en que comprendiésemos que su objetivo era totalmente económico. No

hay decisión política alguna detrás de sus decisiones de inversión.”

Los países con fondos soberanos que han sido considerados como más motivados por razones políticas, son Rusia (87%), China (84 %) y Libia (74%).

De interés en este tema resulta uno de los más prominentes debates sobre seguridad nacional, suscitado en los EE.UU. Se trata del caso de la compañía estatal *DP World* , de los Emiratos Árabes Unidos, que centró una interesante controversia legal en ese país por la inversión de fondos de un Estado extranjero en sectores estratégicos de otro. Esta compañía es estatal, no un fondo soberano, pero este incidente despertó preocupación en la creciente adquisición por estos fondos de negocios, que tradicionalmente eran privativos solamente de inversionistas privados nacionales.

El debate se inició en febrero de 2006, cuando la mencionada compañía solicitó licencia para invertir en los contratos de administración de 6 importantes puertos de EE.UU. y para las operaciones de otros 16. Los contratos ya pertenecían a otra compañía extranjera, la británica *Peninsular and Oriental Steam Navigation Government* , que fuera adquirida por *DP World* en marzo de 2006, que desde el principio obtuvo la anuencia del ejecutivo norteamericano aun cuando algunos políticos expusieron sus reservas, porque el tema comprometía la seguridad nacional. El entonces presidente Bush aprobó tal intención. En principio, también fue consentido por el Comité de Inversión Extranjera de los EE.UU., que es el panel federal multiagencia, que en ese país atiende las solicitudes de los inversionistas extranjeros, y ha de juzgar su relación con las políticas *antitrust* y de seguridad nacional.

Sin embargo, tan pronto esta situación se filtró en la prensa especializada, se inició una rápida cadena de debates en el Congreso estadounidense, abogando por la promulgación de una legislación que impidiera tales negocios. Fueron tantas las críticas y la oposición al negocio, que la propia *DP World* declaró su decisión de no continuar las negociaciones y de vender los derechos sobre los puertos a una compañía norteamericana, de la que se decía haberse considerado *Halliburton* . La propuesta fue aceptada de esa forma y, al final, la opinión pública jugó su papel neutralizador.

Su soberanía

Especial atención merece el análisis de la verdadera naturaleza jurídica de los fondos soberanos. En buena técnica legal, estos fondos, por ser administrados por las autoridades financieras de los gobiernos donde se originan y por el carácter de reserva que ostentan los activos que los conforman, deberían gozar de inmunidad soberana. Entiéndase esta como el principio del Derecho Internacional, en virtud del cual un Estado y sus instituciones están exentos de ser sometidos a la jurisdicción de otro. Este principio es reconocido por casi todas las legislaciones del mundo, a los bancos centrales en el manejo de sus reservas.

Sin embargo, en los círculos especializados existe un consenso casi generalizado de que los fondos soberanos de inversión sean sometidos a un código de conducta internacional que les otorgue el tratamiento de un inversionista más. Sin mencionarse expresamente, parece resultar aplicable al caso el reconocimiento tácito de una inmunidad relativa, mediante la cual recibe beneficios de un ente soberano, pero no todos. Por ejemplo, hay legislaciones como la norteamericana, que reconoce a estos fondos soberanos las mismas exenciones fiscales que a cualquier otro órgano u organismo de un Estado extranjero.

De hecho, en Europa se les aplica el mismo marco regulatorio que a cualquier inversionista extranjero. Tan pronto un fondo soberano de inversión invierte en activos europeos, se convierte en sujeto de derechos y obligaciones de las regulaciones de la Unión Europea y de las legislaciones nacionales que cualquier otro inversionista tiene que cumplir. El marco legal aplicable no está del todo desarrollado, pero existe una combinación de las normas de la Organización Mundial del Comercio y de la OCDE, así como otros acuerdos multilaterales y bilaterales, que en el marco de los países miembros de la Unión Europea regulan sus relaciones entre sí. En general, resultan sujetos a las mismas reglas y controles que cualquier otra inversión. De ese modo, podemos observar cómo dicha regulación no les reconoce su intrínseca soberanía.

En estos momentos el FMI trabaja en coordinación con sus miembros y con varios fondos soberanos de inversión para elaborar un código de conducta y principios de funcionamiento de estos fondos. Esta guía se espera que genere la confianza necesaria para el funcionamiento y la operación transparente de estos peculiares actores del sistema financiero actual.

Conclusiones

Los fondos soberanos de inversión son vehículos de inversión que utilizan los estados para rentabilizar las reservas superavitarias que generan. Surgieron asociados al *boom* de los precios del petróleo y otras materias primas en los años 50, y han evolucionado hacia poderosos monopolios que administran, cada vez más, activos significativos de los gobiernos. Han actuado por encima de legislaciones nacionales y ganan terreno político con sus inversiones en sectores estratégicos de la economía de otros países. Hoy es amplio el cuestionamiento de las estrategias de inversión y el funcionamiento de estos fondos, pero lo cierto es que, dado el amplio flujo de capitales que representan en el sistema financiero global en crisis, su actuar les confiere un espacio en las economías nacionales, que otros sujetos no han podido ocupar. Sin embargo, no caben dudas sobre su verdadera naturaleza; constituyen un moderno brazo monopólico de los gobiernos para ampliar la rentabilidad de sus reservas, mediante la inversión económica en otros países y el dominio de intereses estratégicos.

Bibliografía

- Crocker, Thomas E. What banks need to know about the coming debate over CFIUS, Foreign Direct Investment, and Sovereign wealth funds? Mayo 2008.
- Guillen, Mauro F. The Brave new world of sovereign wealth funds. Wharton Leadership Center de la Universidad de Pennsylvania .
- Central Banks see growing reserve asset role for gold. Financial times. 23.06.2010.
- Indians wary of sovereign Africa funds, finds survey. Business Standard . 28.05.2010.
- China Sovereign Fund wants more to Invest after May, June Loss. Bloomberg. Businessweek. 08 06 2010.
- Under pressure, China wealth fund looks short-term-sources. Reuters. 11.06.2010.
- Dubai SWFs among top five for transparency. Reuters. 30.05.2010.
- Sovereign Funds Rewriting Old-World Rules. Jakarta Globe. 30.05.2010.
- El poder de los fondos soberanos emergentes. Javier Santiso. *El País* . 01.06.2008.
- Sovereign Wealth Fund Investment in the U.S. - Just Warming Up? By Mark Gordon and Mark F. Veblen. Wachtell, Lipton, Rosen & Katz.
- Sovereign Wealth Funds: The New Barbarians at the Gate? An Analysis of the Legal and Business Implications of their Ascendancy. Brendan J. Reed.

Virginia Law & Business Review. Volume 4, Spring 2009. Number 1.

- Sovereign Funds Show Reignited Interest in Shopping for U.S. Property. Costart Group. 19.05.2010.
- Sovereign Wealth Funds. Lee Hudson Teslik. Council of Foreign Relations. 28.01.2009.
- Taxing the Bandit Kings, 118 Yale L.J. Pocket Part 98 (2008).
- Sovereign Wealth Funds, The New Global Power Player. Global Finance - December 2007.
- Sovereign Wealth Funds-State Investments on the Rise. Deutsche Bank Reaserch. September 10, 2007.
- Greater certainty for Sovereign Investments. Consultation Paper. Commonwealth of Australia . November 2009.
- Communication from the Commission to the European Parliament, The Council, The European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions. A common European approach to Sovereign Wealth Funds. 2008.
- The Rise of Sovereign Wealth Funds. FMI. Finance and Development Quarterly Magazine. [September 2007, Volume 44, Number 3](#).
- Sovereign Wealth Funds: Investment Vehicles for the Persian Gulf Countries. The Middle East Media Research Institute (MEMRI) Economic Blog, at www.memrieconomicblog.org. Middle East Quarterly, Spring 2008.

***Directora de Proyectos del Banco de Inversiones S.A.**

[Subir](#)

[Página principal](#)

Banco Nacional de Cuba: 60 años de experiencia

El Banco Nacional de Cuba (BNC) se creó mediante la Ley No. 13 del 23 de diciembre de 1948, como banco central del Estado con autonomía orgánica, personalidad jurídica independiente y patrimonio propio.

La institución abrió sus puertas el 27 de abril de 1950. A su inauguración asistieron, además del presidente de la República y su Consejo de Ministros, el Cuerpo Diplomático, directores de bancos accionistas, congresistas, políticos y hombres de negocios. Asistió a la ceremonia, especialmente invitado, un amplio grupo de representantes de instituciones financieras internacionales, entre los que se encontraba el señor Henry C. Wallich, colaborador en la organización del banco e historiador objetivo de la crisis bancaria cubana de 1920.

El proceso de transformaciones económicas y sociales impulsado por el gobierno revolucionario desde que asumió el poder el 1 ro de enero de 1959, hizo necesaria la realización de cambios radicales en la estructura bancaria para adecuarla a las nuevas condiciones del desarrollo económico.



El 26 de noviembre de 1959, mediante el Decreto No. 2261, ocupó la presidencia del banco el comandante Ernesto Guevara de la Serna (Che), considerado en la historia como el primer presidente revolucionario del BNC, quien desempeñaría esta función hasta el 23 de febrero de 1961. Durante su mandato presidencial de 15 meses, implementó las leyes de nacionalización bancaria aprobadas por el gobierno revolucionario y dejó establecidas las bases de lo que sería la banca socialista.

A partir del 13 de octubre de 1960, fecha en que se nacionalizó la banca por el gobierno revolucionario, el BNC

incorporó las funciones de las instituciones financieras disueltas, y quedó como único organismo financiero del país, encargado de ejecutar y controlar el plan financiero anual de la economía.

Con la designación del Che, el banco cambió radicalmente de carácter y se convirtió en un instrumento para la defensa de los intereses nacionales y la construcción de la nueva sociedad.

Entre las medidas adoptadas por el comandante Guevara, estuvo la nacionalización de la banca, pues como él afirmara en una comparecencia televisiva el 21 de octubre de 1960, de no hacerse esto no se podría realizar una verdadera función de dirección del crédito, ni una verdadera programación para la industrialización del país, toda vez que por la forma en que nació el BNC, muchas veces dirigido por la banca privada, todas las decisiones de tipo financiero del gobierno revolucionario estaban controladas en el propio banco, y muchas de ellas debían de contar con el parecer de un representante de los intereses de los bancos norteamericanos.

La nueva organización bancaria, sobre las bases establecidas por Che, quedó regulada por la Ley No. 930 del 23 de febrero de 1961. Esa legislación dispuso la instauración de un sistema bancario centralizado y único del Estado, constituido por el Banco Nacional de Cuba, cuyo objetivo era favorecer el desarrollo y fomento de todas las actividades productivas del país, mediante la acumulación de los recursos financieros y su más económica y razonable utilización.

En virtud de la nueva ley, el Banco Nacional de Cuba mantuvo las facultades de banco central, que ya tenía desde que fue creado mediante la Ley No.13 de 23 de diciembre de 1948 y, además, se le confirieron atribuciones y funciones como banco internacional, comercial, de inversiones y de ahorro.



Además, la propia ley dispuso la extinción del organismo autónomo estatal de créditos para el comercio exterior, denominado Banco para el Comercio Exterior de Cuba, creado por la Ley No. 793 de 25 de abril de 1960, incorporándose los activos y pasivos de la disuelta institución al Banco Nacional de Cuba.

En el período de 1961 a 1983, nuevas disposiciones complementaron las facultades del BNC. Funciones inherentes a la banca comercial y de operaciones con la población se incorporaron al banco, lo que originó un sistema bancario único e integral.

Durante ese período de más de 20 años, las relaciones financieras desarrolladas por el Banco Nacional de Cuba pueden resumirse así:

Se establecieron relaciones con los bancos centrales y principales bancos comerciales de la antigua Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas y otros países socialistas.

El Banco Nacional de Cuba estableció relaciones con las dos instituciones bancarias creadas por los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica: el Banco Internacional de Cooperación Económica y el Banco Internacional de Inversiones, las cuales contribuyeron considerablemente a la financiación internacional del comercio internacional y de programas de integración económica del país hasta la desaparición del campo socialista.

Las relaciones financieras con las instituciones de países capitalistas fueron mucho más restringidas que las sostenidas con los países socialistas, lo cual estaba en correspondencia con el volumen más reducido de las operaciones económicas y comerciales de Cuba con los países capitalistas. Sin embargo, cabe señalar que la diferencia esencial no estuvo dada precisamente por el volumen de las operaciones, sino por el carácter bien distinto que tenían las relaciones financieras con los bancos de esos países.

Los créditos otorgados por los países capitalistas eran, por lo general, a corto plazo y estaban sujetos a términos y condiciones estrictamente comerciales y altos costos. Por supuesto, estos términos y condiciones reflejaban el riesgo comercial que normalmente los acreedores atribuyen a los negocios con países subdesarrollados. En el caso de Cuba, reflejaban también el riesgo político que los acreedores le atribuían a su relación con este país socialista, bloqueado económica y financieramente por los Estados Unidos de América.

No obstante las dificultades antes referidas, durante la década del 60 y hasta finales de la del 70, se produjeron algunos avances en los vínculos con instituciones de países capitalistas, tales como el establecimiento paulatino de relaciones con las instituciones de seguro de crédito a la exportación. También se amplió el número de corresponsales en todo el mundo hasta alcanzar la cifra de más de 500, y fueron abiertas oficinas de representación en España, Suiza, Japón y Panamá.

Estos avances no sólo fueron posibles por la abundancia de créditos que caracterizó la crisis petrolera de los años 70, sino también por la profesionalidad que alcanzó el Banco Nacional de Cuba en su desempeño internacional.

En 1982 el BNC, afectado por la crisis internacional de liquidez y las medidas de bloqueo de Estados Unidos de América, se vio obligado a solicitar la renegociación de su deuda con los países y bancos capitalistas acreedores.

Las atribuciones y funciones conferidas al Banco Nacional de Cuba por la Ley 930 del 23 de febrero de 1961, en materia de operaciones internacionales, se mantuvieron vigentes hasta el 13 de octubre de 1984, fecha en que se dictó el Decreto Ley 84 sobre el Sistema Bancario Nacional y el Banco Nacional de Cuba. .

En esta nueva ley orgánica se mantuvo el Banco Nacional de Cuba como banco central, internacional, comercial y de inversiones, pero se introdujo un cambio esencial en la organización bancaria que había prevalecido hasta entonces: Se autorizó la creación de bancos no estatales, fundamentalmente para realizar operaciones internacionales, y el establecimiento de oficinas de representación de bancos extranjeros en Cuba.

Legalmente, se puso fin al monopolio estatal de las operaciones en moneda extranjera. No obstante, se mantuvo la centralización de las divisas para la generalidad de las entidades del país que no tenían licencia del Banco Nacional de Cuba para efectuar operaciones internacionales.

La persistencia de los bajos precios del azúcar, el alza continuada de los precios de las importaciones fundamentales del país, el desplome del campo socialista y el recrudecimiento del bloqueo norteamericano afectaron sensiblemente el crecimiento de la economía cubana durante los últimos años de la década del 80 y los primeros de la década del 90.

Asimismo, se produjo la ampliación de la inversión extranjera en Cuba, y fueron aprobados esquemas de autofinanciamiento a empresas estatales y sociedades mercantiles cubanas, lo cual ha permitido a estas entidades operar sus propias cuentas en divisas, operación antes reservada exclusivamente al Banco Nacional de Cuba, salvo casos autorizados excepcionalmente. La tenencia de divisas fue despenalizada.

La organización económica del país experimentó cambios significativos en virtud de las medidas adoptadas para enfrentar las nuevas condiciones en que tenía que desarrollarse la economía cubana. Entonces fue necesario llevar a cabo un nuevo reordenamiento del sistema bancario para adecuar las instituciones financieras a la transformación económica que tenía lugar en el país.

La reestructuración del Sistema Bancario y Financiero Nacional fue acordada mediante los Decretos Leyes 172 y 173, ambos del 28 de mayo de 1997, y abrió el camino para crear instituciones financieras o ratificar algunas ya existentes con capacidad para brindar servicios bancarios especializados, tales como el arrendamiento financiero y los negocios fiduciarios, entre otros.

El Decreto Ley 172 crea el Banco Central de Cuba, y el Decreto Ley 173 establece el marco jurídico adecuado para propiciar el desenvolvimiento eficiente de bancos e instituciones financieras no bancarias. En ellos se dispuso, en esencia, crear bajo la denominación de Banco Central de Cuba una institución como autoridad rectora, reguladora y supervisora de las instituciones financieras y de las oficinas de representación que radiquen en el país, y establecer el marco jurídico adecuado para propiciar el desenvolvimiento eficiente de bancos e instituciones no bancarias, tal como lo requería el desarrollo actual y prospectivo de la economía cubana.

En lo que respecta al Banco Nacional de Cuba, se determinó ratificar todas las atribuciones y funciones que le reconoció el Decreto Ley 84 de 1984, con excepción de las propias de banco central, y mantener a su cargo el registro, control, servicio y atención de la deuda externa que el Estado cubano y esta institución tenían contraída con acreedores extranjeros hasta el 28 de mayo de 1997. De igual forma, se ratificaba la vigencia de las garantías emitidas por el Estado con relación a la deuda externa del Banco Nacional de Cuba.

El Decreto-Ley No. 181 del 23 de febrero de 1998, recoge las modificaciones formuladas al Decreto-Ley No. 84 del 13 de octubre de 1984 por los mencionados Decretos-Leyes No. 172 y 173, ajustando las funciones del Banco Nacional de Cuba a su condición de banco comercial estatal, con una licencia universal que le permite ofrecer a sus clientes amplios servicios comerciales internacionales.

La trayectoria del Banco Nacional de Cuba como institución financiera internacional es una fuente valiosa de experiencia a tener en cuenta en el ámbito de la actividad bancaria del país.

[Subir](#)

Los bancarios están en la avanzada



Discurso de Ernesto Medina Villaveirán, Ministro Presidente del BCC, durante el acto de entrega de sellos por años de labor, en ocasión de celebrarse el 13 de octubre el Día del Trabajador Bancario

Compañeras y compañeros:

Una vez más tengo el honor y la satisfacción de celebrar junto a un destacado grupo de trabajadores y dirigentes del sector, el Día del Trabajador Bancario.

La experiencia y la dedicación al trabajo los caracterizan a ustedes, que constituyen un ejemplo a seguir por las nuevas generaciones de bancarios, a los cuales tenemos la obligación de formar y educar en los más hermosos principios revolucionarios.

Nuestro país, que lleva bloqueado y asediado más de 50 años, se encuentra hoy inmerso en un profundo proceso de perfeccionamiento de su modelo económico. Todas las fuerzas y la inteligencia de nuestro pueblo deberán ponerse en función de esta tarea, que garantizará la invulnerabilidad de nuestro país, logrando un desarrollo sostenido.

Como en todas las batallas de la Revolución, los trabajadores bancarios ocupamos una posición avanzada en este combate, al igual que otros sectores que tienen la inmensa

responsabilidad de aumentar la producción y la productividad, incrementar las exportaciones y sustituir importaciones. El sector bancario y financiero tiene que garantizar la eficiencia de las transacciones que respaldan toda esta actividad.

La obtención de financiamientos, el cumplimiento de nuestras obligaciones con seriedad y puntualidad, así como una planificación coordinada que garantice el estricto cumplimiento de las obligaciones financieras del país, constituyen nuestra máxima prioridad en nuestras relaciones con el exterior.

En el área nacional, una inmensa responsabilidad corresponde a nuestros bancos: recuperar los créditos otorgados en moneda nacional en difíciles circunstancias, tanto los concedidos a las entidades estatales como a los particulares y, sobre todo, conceder nuevos financiamientos con nuevas modalidades, tomando en consideración los requerimientos de la economía, con el surgimiento de nuevas formas de trabajo enmarcadas dentro del reordenamiento de la actividad productiva y de los servicios.

Soy consciente de que todos los aquí presentes y, en general, todos los trabajadores de nuestro sector, conocen y entienden perfectamente las tareas que muy brevemente les he mencionado y la necesidad que tiene nuestra Revolución de contar con todo nuestro esfuerzo y dedicación para lograr los éxitos que se requieren en esta trascendental batalla.

En un día como hoy, de regocijo y felicitaciones, estoy convencido de que nuestro primer presidente revolucionario, el comandante Ernesto Che Guevara, nos habría convocado al combate, que es la forma en que nuestros líderes históricos nos han enseñado a festejar nuestras efemérides. Tengo confianza en todos nuestros trabajadores bancarios, y en nombre de nuestra historia y nuestras tradiciones los convoco a marchar adelante y cumplir con las tareas

asignadas.

¡Muchas felicidades! y ¡Hasta la Victoria Siempre!

Muchas gracias

[Subir](#)

[Página principal](#)



Otorgan sellos por años de labor a trabajadores del sistema bancario cubano

60 años o más

Julio Floristán Gimeno
Antonio Ma. Gómez Borges

Banco Financiero Internacional
Banco Popular de Ahorro

Jorge Sierra Combarro

Banco Metropolitano (Sucursal 256 MICONS)

55 años

Teresa Leopolda Quesada Sierra

Banco Metropolitano (Sucursal 294, 10 de Octubre y Patrocinio)

50 años

Nelson G. Arguelles Betancourt
Esteban Martell Sotolongo
Félix Rodríguez López
Calixto Andrés López Romero
Otilia Josefa Meilán de la Fuente
Ana Celia del Valle González
Antonio de la Sota Mazón
Norma C. Oliveros Domínguez
Carlos Manuel Cortez Gallardo
Santiago Milton Legra Barrientos

Banco Exterior de Cuba
Banco Exterior de Cuba
Banco del ALBA (BEC)
Banco Central de Cuba
Banco Financiero Internacional
Banco Financiero Internacional
Banco Central de Cuba
Banco Popular de Ahorro Sucursal 2272, La Habana
Banco de Créditos y Comercio, Oficina Central
Banco de Créditos y Comercio, Guantánamo

45 años

Xiomara Espín Basulto
Olga Lorente Lugo
Juan A. Mollinedo Nordet

Banco Central de Cuba
Banco de Créditos y Comercio, Dir. Prov. Pinar del Rio
Banco Popular de Ahorro, Sucursal 8492, Stgo de Cuba





[Subir](#)

[Página principal](#)

ALGUNAS MANIFESTACIONES DEL SECRETO BANCARIO Y COMERCIAL

[Diana Hernández de la Guardia](#) *

Para muchos, el secreto bancario ha sido un elemento intrínseco de la actividad de los bancos, y no conciben la prestación de este tipo de servicios sin él, pero cuando repasamos la historia, constatamos que no siempre existió y que tampoco ha sido inalterable. Por eso, repasaremos muy someramente qué es el secreto bancario, cómo surgió, a quiénes beneficia, por medio de qué variantes puede presentarse, así como algunas opiniones acerca de si debe mantenerse o suprimirse.

Para comenzar, hemos de reseñar que no hay absoluto consenso acerca de la causa de su surgimiento. Al respecto, las opiniones son más bien polémicas, al decir de [Bruchez y Brindle](#), debatiéndose entre el objetivo de garantizar el no pago de impuestos o la necesidad de ocultar la identidad de los judíos titulares de cuentas, perseguidos por los nazis. La mayoría se pronuncia a favor de esta última.

Tampoco existe avenencia acerca de dónde surgió. Aunque se cree que el secreto bancario tuvo su origen en Suiza – por la causa apuntada al final del párrafo anterior –, se señala que ya en la Rusia zarista, en Noruega y en Lituania se había [instaurado con anterioridad](#). Este secreto se fundamenta en el derecho inalienable a la intimidad, el cual constituye una manifestación de un derecho fundamental de las personas, sean naturales o jurídicas, así como una garantía reconocida en la economía de mercado, por lo cual, en la generalidad de los países se respeta de una forma u otra.

Aunque el secreto contribuye a garantizar el derecho a la intimidad de las personas y a avalar un mecanismo mercantil más atractivo para los clientes, también favorece la secretividad de la procedencia ilícita de la riqueza, de modo que trae ventajas legales y otras no tanto. Pero es a los grandes acumuladores de la riqueza ilegal a los que muchas veces se quiere beneficiar, tomando en cuenta la enorme riqueza que detentan. Los estimados económicos de organismos internacionales sitúan en el billón de [dólares](#) el monto total anual a que ascienden las operaciones mundiales de las distintas formas que adopta la delincuencia organizada.

En consecuencia, han sido establecidas cinco formas principales mediante las cuales puede hacerse patente un mayor o menor [secreto bancario](#), también fruto de la competencia comercial manifestada [en ese sector](#); estas las hemos denominado de la siguiente manera:

- **Secreto bancario absoluto**

Ocurre en cuentas bancarias totalmente anónimas, en las que el banco desconoce totalmente al titular, no pudiendo aplicarse la política de “Conozca a su cliente”. Aunque estas cuentas pueden servir para ocultar fondos derivados de actividades ilícitas, es poco probable ese uso, pues no es factible realizar transferencias a través de estas.

Su expresión más conocida es la de las *Sparbuchen* (libretas de ahorro al portador), que [están legalizadas en Austria](#) y que no registran la identificación a los nacionales. También en la República Checa existen libretas de [ahorro anónimas](#), cuya presencia favorece el lavado de dinero.

- **Secreto medianamente absoluto**

Son aquellas cuentas en las que se nombran a los abogados –los cuales deben observar el secreto profesional– para que, en representación de los titulares del dinero, les [protejan de su identidad](#). Un ejemplo de ello eran las cuentas Formulario B de Suiza, donde ya fueron suprimidas, –pues se requiere una declaración escrita que [identifique al titular](#)–, aunque se mantienen en otros países.

- **Secreto reforzado por designación a un tercero**

Son aquellas cuentas que están protegidas no solo por la legislación, sino también porque han sido privilegiadas generalmente, por medio de un contrato civil con un simple ciudadano (no abogado), por lo que, al no estar al amparo del secreto profesional, supuestamente pueden obtenerse con más facilidad los datos acerca de su verdadero propietario.

Esta posibilidad, aunque real, no resulta tan asequible. “Ciertamente, con ello nos encontramos ante una forma de actuar tan extendida en el mundo de los negocios como difícil de [controlar en la práctica](#),...” , debido a que el compromiso asumido por el testafiero de realizar actos como si el dinero fuera propio y de mantener extremo sigilo sobre la identidad del propietario, contribuye a afianzar aún más el secreto bancario establecido.

- **Secreto cifrado absoluto**

Son las cuentas en las cuales el mismo propietario es su titular, pero están cifradas de manera tal que solamente los altos directivos del banco conocen la [identidad del titular](#), como ocurre por ejemplo, en Hungría . La dificultad en ellas estriba en la presencia de legislaciones que prohíben revelar los datos que evidencien a quién pertenece la cuenta, generalmente por supuestas razones políticas, aunque el titular solicite que se levante. Para este tipo de cuentas, se recomienda sean susceptibles de que se limite el secreto, cuando el caso sea objeto de un proceso penal.

Su surgimiento [proviene de Suiza](#) y hoy tiene manifestaciones electrónicas: existen refugios financieros que, ávidos de fondos monetarios, permiten la apertura de este tipo de cuentas hipersecretas, pues solamente pueden ser operadas por aquel que conozca el código que las identifica, usando ordenadores personales y facilitados por las [redes de Internet](#).

- **Secreto cifrado relativo**

Se asemejan a las anteriores, pero permiten que, una vez que el titular decida levantar el secreto, se pueda dar publicidad a la información, por lo cual son [menos dañinas que las anteriores](#).

- **Secreto bancario sencillo**

En este caso, no solo los ejecutivos de la entidad bancaria dominan la identificación del titular de la cuenta, sino que los empleados del banco pueden conocer la identidad del propietario. Tampoco utilizan métodos cifrados, aunque siguen protegidos por el secreto bancario.

Se puede apreciar que en el tema del secreto bancario existen variantes y diferentes aplicaciones, sin homogeneidad; las aplicaciones más estrictas son las más dañinas. Entre los países que contribuyen a afianzar a ultranza la secretividad bancaria, se pueden mencionar a [Austria, Hungría y Japón](#) (con las cuentas *Natsu in*), sin despreciar las trabas que pueden existir en aquellos casos en que, aunque se haya identificado al titular, no hay receptividad por parte de las autoridades bancarias, al negarse a brindar los [datos necesarios](#) .

El afianzamiento del secreto bancario constituye no solo un asunto ético o de competitividad bancaria. Algunas legislaciones castigan con severas sanciones de tipo penal a aquellos funcionarios y trabajadores bancarios que [desvelen secretos](#) a que están obligados , pues establecen como delito el hecho de brindar cualquier información , de lo que se desprende que, aun manteniendo rigurosas regulaciones que protegen el deber de discreción, puede ocurrir un incumplimiento de su cometido.

Por eso, frente a la latente –y peligrosa– posibilidad de que en ello se viole el secreto bancario, algunas instituciones han optado por evitarla, y para eso deciden no tener conocimiento alguno de cualquier dato identificativo del cliente, con lo que se sustraen de la más remota circunstancia que les haga incumplir con el compromiso adoptado.

Este tipo de postura resulta altamente ventajosa a los ojos de aquellos posibles titulares interesados en que esta prerrogativa se extienda de forma ilimitada, ya que, de ese modo, se garantiza un total anonimato, con la certeza de que, aunque se realice cualquier tipo de indagación, el resultado siempre será el mismo: el desconocimiento del cliente, facilitando así la ocultación del origen y la titularidad de los fondos.

Pero prevalece una dificultad aún mayor. Sin menospreciar la importancia de mantener bajo control la confidencialidad bancaria, debe sopesarse que de contar solo con esta, no se obtiene transparencia. De hecho, puede llegar a conocerse el titular de una cuenta bancaria y continuarse con igual nivel de ignorancia, cuando esa cuenta fue abierta y está a nombre de una sociedad de la cual se [desconocen los socios](#). Como ejemplos ilustrativos de esta posibilidad, se ha mencionado a Panamá, Liberia, Islas Vírgenes e Islas Caimán.

En estos países pueden radicar supuestas sociedades destinadas a realizar sus operaciones en el extranjero, por lo cual han sido denominadas “ sociedades extraterritoriales ” (en inglés “ [offshore corporations](#) ”), donde se goza de exención de impuestos y de fiscalización administrativa, y donde además, les protegen leyes de secretividad comercial. Los fondos son depositados a nombre de esas sociedades y poseen el anonimato requerido. Es decir, que se podrá gozar de la protección del secreto bancario, pero aun cuando este sea levantado, solo se conocerá el nombre de la sociedad extraterritorial, por lo cual se continuará desconociendo a los verdaderos propietarios.

Esta situación podría ser aún más compleja si se [designan a abogados](#) para administrar la sociedad en el país de refugio, ya que se interpondría, además, el secreto profesional. El viejo continente ha estipulado que estos profesionales deben acudir a los órganos policiales cuando avizoren que quienes los contratan, participan del delito de lavado de dinero. Pero el levantamiento del [secreto profesional](#) también ha estado en controversia, pues fue elevada una petición de queja de la abogacía española ante el Parlamento Europeo, preocupada por evitar que en la directiva de blanqueo se lacere el derecho de defensa y el secreto profesional, al interesar de los abogados que denuncien a los clientes que consideren [presuntos blanqueadores](#). En junio de 2009 se celebró en la ciudad de Málaga, España, el I Congreso sobre Prevención de Blanqueo de Capitales, donde profundamente se debatieron estas cuestiones.

Otra variante es la del *trust* . La concepción original de esta institución exige a los fundadores del *trust* delegar la gestión de los bienes en los fiduciarios, quienes deberán actuar siempre a favor de los beneficiarios. Estos fiduciarios se encontrarán obligados frente a los fundadores y beneficiarios, cuya secretividad se facilita con esta institución, y hasta se ha regulado que el *trust* queda exento de toda intervención judicial extranjera cuando lleve [más de un año establecido](#).

Como el *trust* constituye un arma muy poderosa de secretividad y de extrema libertad, puede ser fácilmente destinado a [maniobras ilícitas](#). El país que más se cita en esta variante es [Liechtenstein](#).

Las regulaciones para los *trusts* admiten una cláusula que insta al fiduciario a cambiar de domicilio cuando, entre otras posibilidades, perciba la posibilidad de maniobras indagatorias. Con similar criterio operan algunas dependencias británicas, donde el proceder es complejo: Los propietarios pasan los bienes a una sociedad extraterritorial, la gestión de la sociedad se pasa a un *trust* y se permite que el propietario de los bienes sea el gerente de la sociedad, pudiendo el transferente volver a [comprar los bienes](#). Los *trusts* son dañinos mecanismos, capaces de enmascarar las más fabulosas cantidades de dinero ilícito a través de distintos países y disímiles vías, haciendo muy difícil la detección de la real identidad de los propietarios.

Resumiendo, puede constatarse que los mecanismos de secretividad de los titulares de riqueza han sufrido grandes transformaciones y están en expansión. La institución del secreto bancario, surgida a principios del siglo pasado, ha ido transformándose y haciéndose más compleja. Suiza constituye el ejemplo emblemático cuando del tema se trata, pero actualmente no son los suizos los que presentan sus variantes más puras y cerradas.

Existen también otras formas de ocultar la identidad de la propiedad de una riqueza. Puede hacerse mediante abogados, testaferros, sociedades, o del *trust* , el cual surgió en los Estados Unidos como expresión monopólica, pero se ha expandido en todo el mundo con disímiles variantes. Hoy se patentiza como mecanismo de acentuado enmascaramiento de la titularidad de la riqueza. También pueden utilizarse fórmulas para recrudecerlo, como el establecimiento de delitos para los que violen el secreto, así como la negativa a brindar datos identificativos del titular cuando se conocen, la no realización de controles, la presencia de formas de secreto bancario muy estricto, entre otras.

Cualquiera de las distintas maneras mediante las cuales existe una extrema secretividad, puede encubrir la realización de actividades ilícitas de alto vuelo, por lo que han sido grandemente combatidas. A raíz de una toma de conciencia a nivel internacional, han sido suprimidas muchas manifestaciones acentuadas del secreto y se ha debilitado su

aplicación.

Sin embargo, no consideramos que pueda ni deba ser eliminado el secreto bancario, porque hoy, más que un deber al cual se someten los bancos, es un derecho al que acuden los ciudadanos cuando hacen uso de esos servicios, y también tiene una gran relevancia dentro del mundo de los negocios, pues la confidencialidad y la utilización oportuna de la información son considerados una de las [fortalezas fundamentales del mercado](#) en el ámbito comercial .

Por tanto, combatir las manifestaciones exageradamente rigurosas y severas del secreto bancario y comercial constituirá un aspecto medular en el enfrentamiento a la gran delincuencia, y dentro de esta, al lavado de dinero, por lo que las disposiciones bancarias y de otro tipo deberán armonizarse para que permitan una mayor nitidez.

BIBLIOGRAFÍA

1. *Arlachi, Pino: The need for a global attack on money-laundering, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and Laundering, United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention, Global Programme against Money-laundering, Viena, 1998.*
2. *La abogacía europea denuncia la directiva sobre blanqueo de capital. En el diario jurídico La Ley , martes 12 de octubre de 2004.*
3. *Blum, Jack A. : Financial Havens and Banking secrecy, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and Laundering, Viena, United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention, Global Programme against Money-Laundering, Viena, 1998.*
4. *Bruchez, M.; Brindle, P. : Sistema de información y de cooperación en Suiza y en el seno de la Unión Europea en la lucha contra el blanqueo de dinero. En el diario La Ley , año XXIV, Número 5830, 23 de julio de 2003.*
5. *Cuisset, André: La experiencia francesa y la movilización internacional en la lucha contra el lavado de dinero , Procuraduría General de la República , México, 1996.*
6. *De Feo, M. A. : Il riciclaggio dei proventi illeciti: le esperienze statunitensi, en Il riciclaggio dei proventi illeciti , tra politica criminale e diritto vigente . Edizioni Scientifiche Italiane, Milán, 1996.*
7. *Escobar, Raúl Tomás: El crimen de la droga. Tóxicos. Depresores. Estimulantes. Drogadicción. Narcotráfico. Lavado de dinero. SIDA. Mafias. Geoestrategia , Editorial Universidad, Buenos Aires, 1995.*
8. *Fabián Caparrós : El delito de blanqueo de capitales , Madrid, Colex, 1998.*
9. *Luigi Vigna, Piero: Le nuove frontiere dell'est europeo, en Il riciclaggio dei proventi illeciti tra politica criminale e diritto vigente , Edizioni Schientifiche Italiane s.p.a., Milán, 1996.*
10. *Mejía, Thelma: Honduras y su relación inconclusa con el narcotráfico, en Centroamérica: Gobernabilidad y narcotráfico , Fundación Heinrich Böll y Transnational Institute, Guatemala, 1997.*
11. *Neuman, Elías: La legalización de las drogas, Depalma, Buenos Aires, 1997.*
12. *United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention : Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering , Double issue 34 and 35 of the Crime Prevention and Criminal Justice Newsletter, issue 8 of the UNDCP Technical Series, United Nations, New York, 1999.*
13. *Villard, Jean Pierre: Suiza y la prevención del lavado de activos, en Segundo Simposio Creditario sobre la prevención de lavado de activos, Caja Agraria, Santafé de Bogotá, 1997.*

*** Doctora en Ciencias Jurídicas del Centro de Investigaciones Jurídicas, Ministerio de Justicia**

[Subir](#)

BRUCHEZ, M. y BRINDLE, P. : *Sistema de información y de cooperación en Suiza y en el seno de la Unión Europea en la lucha contra el blanqueo de dinero* . En *diario La Ley* , Año XXIV, Número 5830, 23 de julio de 2003, pág. 2.

ESCOBAR, R. T. : *El crimen de la droga. Tóxicos. Depresores. Estimulantes. Drogadicción. Narcotráfico. Lavado de dinero. SIDA. Mafias. Geoestrategia* , Editorial Universidad, Buenos Aires , 1995 , pág. 403.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering . Double issue 34 and 35 of the Crime Prevention and Criminal Justice Newsletter, issue 8 of the UNDCP Technical Series, United Nations, New York* , 1999, págs. 34 y 35.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., págs. 16-18.

ARLACH I : *The need for a global attack on money-laundering, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and Laundering*. United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention, Global Programme against Money-laundering, Viena, 1998, pág. 6.

CUISSET, ANDRÉ : *La experiencia francesa y la movilización internacional en la lucha contra el lavado de dinero* , Procuraduría General de la República , México, 1996, pág. 45.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 31. LUIGI VIGNA, PIERO : *Le nuove frontiere dell'est europeo, en Il riciclaggio dei proventi illeciti tra politica criminale e diritto vigente* . Edizioni Schientifiche Italiane s.p.a., Milán, 1996 , pág. 88.

CUISSET, ANDRÉ : *La experiencia francesa* , ob. cit., págs. 44-45.

ESCOBAR, R. T. : *El crimen de la droga* , ob. cit., pág. 404.

FABIÁN CAPARRÓS : *El delito de blanqueo de capitales* , Madrid, Colex, 1998 , pág. 97.

In Ungheria esistono ancora conti cifrati (existentes aun en Hungría). LUIGI VIGNA, P. : *Le nuove frontiere dellest europeo* , ob. cit., pág. 87.

VILLARD, JEAN PIERRE : *Suiza y la prevención del lavado de activos* . En Segundo Simposio Creditario sobre la Prevención de Lavado de Activo s. Caja Agraria, Santafé de Bogotá, 1997, pág. 168.

FABIÁN CAPARRÓS : - *El delito de blanqueo de capitales* , Madrid, Colex, 1998, pág. 96.

ESCOBAR, R. T.: *El crimen de la droga* , ob. cit., pág. 386.

VILLARD, J. P.: *Suiza y la prevención del lavado de activos* , ob. cit., pág. 168.

FABIÁN CAPARRÓS: *El delito*, ob. cit., pág. 95

MEJÍA, THELMA: *Honduras y su relación inconclusa con el narcotráfico en Centroamérica: gobernabilidad y narcotráfico* . Fundación Heinrich Böll y Transnational Institute, Guatemala , 1997, pág. 66.

Como por ejemplo, Suiza , Austria , el Líbano, (FABIÁN CAPARRÓS: *El delito* , ob. cit., pág. 96) y Antigua (UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION: *Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering*, ob. cit., pág. 38).

BLUM, JACK A.: *Financial Havens and Banking secrecy, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and*

Laundering, Viena, United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention , Global Programme against Money-Laundering , Viena, 1998, pág. 10.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION: *Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 9.

De Feo plantea que se constata una tendencia a la profesionalización que se hace patente a partir de una delimitación muy clara entre la actividad criminal y la de blanqueo, una mayor participación de los profesionales en la prestación de estos servicios, esencialmente de aquellos a los que la legislación ampara con el secreto profesional y la garantía de que proveerán los servicios vinculándolos con los negocios lícitos que se prestan a clientes respetables: DE FEO, M. A. : *Il riciclaggio dei proventi illeciti: le esperienze statunitensi* , en *Il riciclaggio dei proventi illeciti , tra politica criminale e diritto vigente* . Edizioni Scientifiche Italiane, Milán, 1996, pág. 74.

Se plantea que debe ser considerado un delito y tipificada penalmente como tal, la conducta del abogado que, a sabiendas, se preste para la ocultación de bienes ilícitos, con lo que se dejaría así a un lado el secreto profesional: UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* . Ob. cit., pág. 62.

Artículo: *La abogacía europea denuncia la directiva sobre blanqueo de capital* . En diario jurídico *La Ley* , martes 12 de octubre de 2004, pág. 4.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* . Ob. cit., págs. 60-62.

BLUM , J. A. : *Financial Havens and Banking secrecy* , ob. cit., pág. 10.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* . Ob. cit., págs. 9 y 31.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 9.

Sobre el tema: NEUMAN, ELÍAS : *La legalización de las drogas*, Depalma, Buenos Aires, 1997 , pág. 185. UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION; *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 34. Programa Mundial de Naciones Unidas contra el blanqueo de dinero, ob. cit., pág. 4.

Una propuesta metodológica para la gestión de la calidad de datos del Sistema Informativo del Banco Central de Cuba

[Verónica Évora Torres*](#)

El Banco Central de Cuba (BCC) como organismo rector, tiene la misión de velar por la estabilidad de la banca, supervisar el resto del sistema bancario, asegurar e normal funcionamiento de los pagos y proponer una política monetaria conveniente para un crecimiento económico sostenido. Para poder asumir todas estas funciones, el BCC necesitó de un Sistema Informativo Bancario (SIB) dinámico y capaz de asimilar el cúmulo de datos procedentes de los organismos de la Administración Central del Estado y de las instituciones del Sistema Bancario Financiero Nacional, así como también abierto a la incorporación de nuevas funciones propias de su actividad y respaldado legalmente.

Los datos son un activo crítico para cualquier organización, pero si carecen de calidad, están incompletos o son poco eficientes, la calidad de la información será pésima. Tener una visión global de los datos y de su entorno nos garantiza el análisis y la definición de una metodología de calidad de datos en el actual SIB que cree las bases interactivas de conocimientos que incluyan, por un lado, las reglas propias del dominio que trataremos (parámetros y funcionamiento del SIB), y por otro, las estrategias e índices de calidad de datos financieros basadas en la valoración y revisión previa de herramientas, técnicas y tecnología existentes.

De esa forma transformaremos los conocimientos de los expertos en elementos formalizados que sean fácilmente interpretables y comprensibles asegurando el posterior diseño e implementación de servicios automatizados integrados: servicios online (procesos de validación) y servicios Bach (procesos de verificación) en donde se compruebe y decida si se manejan datos financieros y/o contables confiables asegurando la calidad de su entrada, con la finalidad de contar con información precisa, actualizada y oportuna, ejerciendo un impacto positivo en el apoyo a los analistas bancarios en el cumplimiento de sus funciones: control de la deuda, balanza de pagos, supervisión bancaria y control estadístico de la masa monetaria circulante.

El Sistema Informativo del Banco Central es operacional y está diseñado para la captación, almacenamiento y distribución centralizada de información, léase modelos (ficheros .dbf) elaborados según metodologías establecidas al efecto por la DEMF (Dirección de Estadísticas Monetarias y Financieras del BCC). Actualmente, hay más de 40 modelos, de los cuales 28 deben ser reportados por los bancos, 14 por las instituciones financieras no bancarias y 10 por los OACE, con fechas de cumplimiento dispersas en el transcurso del mes, evitando concentración en el tiempo. Existen 22 modelos de uso compartido entre las direcciones del BCC.

En este trabajo pretendemos mostrar un enfoque para la gestión de la calidad de datos financieros en el Sistema Informativo Bancario, mediante un apoyo metodológico. Una metodología de calidad de datos define la visión, los requisitos de la organización y la planificación necesaria para crear la infraestructura imprescindible que, de manera activa, gestione la calidad de los datos. A continuación, ofrecemos las nociones más generales, abordando el enfoque que nos proponemos:

Metodología de calidad de datos: Procedimientos aplicables a los procesos de altas, bajas, modificaciones, mantenimiento de los datos y su control.

Herramientas de creación de perfiles y depuración de datos: Software que vincula registros sobre la base de pautas de asociación o inducción utilizando parámetros de comportamiento.

Concepto de calidad de datos: La calidad de datos se considera buena si los datos son:

- Precisos: sin errores introducidos en la entrada de datos, en su transformación, almacenamiento y distribución.
- Completos: disponibles para todos en las bases de datos a que se refiere, y/o para aquellos donde son necesarios.

- Coherentes: en su definición y tratamiento, a través de los sistemas de información y bases de datos de la organización.
- Subordinados a las reglas de negocio de la organización.
- Enriquecidos e incrementados con datos interesantes de fuentes internas o externas que mejoran el valor general de los datos.
- Mantenidos y documentados: para conservar su calidad a través del tiempo, permiten realizar análisis apropiados y reutilizarlos en otros sistemas o procesos.

De esta forma, la metodología propuesta añade de este modo una dimensión dinámica y flexible a la gestión de calidad de datos, y podemos esperar los siguientes beneficios:

- ¿Mejora de los procesos del negocio?
- ¿Acrecienta la calidad en los datos y mejora su uso como soporte a la toma de decisiones?
- ¿Disminuye los costos operacionales?
- ¿Aumenta la satisfacción de los usuarios finales?
- ¿Mejora de los procesos de toma de decisiones?

De acuerdo con la revisión de la bibliografía especializada y otras fuentes en la construcción del marco teórico de la investigación, observamos que las metodologías y/o procedimientos relacionados con la calidad de datos generalmente son abstractos y de alto nivel, no contienen la suficiente narrativa, no son funcionales o les falta integración con los objetivos de la organización. Las siguientes preguntas pueden permitir orientar una buena formalización:

- ¿Conseguiremos agregar valor a la organización con este procedimiento?
- ¿Los procesos de calidad de datos y las herramientas son los apropiados?
- ¿Hemos elaborado la metodología correcta?
- ¿Cómo la organización aprende y mejora continuamente desde la metodología?
- ¿Podremos medir los beneficios de la implantación de la metodología? ¿Cómo lo sabemos?

Una de las características de esta metodología es que en cada etapa se describen conocimientos y procesos; a su vez, cada proceso se describe en términos de entradas, salidas, herramientas y técnicas. Las entradas y salidas son ficheros y documentos; las herramientas y técnicas constituyen mecanismos aplicados a las entradas para crear salidas.

Proceso de creación de valor

El proceso de creación de valor para la organización con la entrega de información completa, correcta, consistente y accesible como parte de una estrategia de calidad de datos dirigida por la alta dirección, se basa principalmente en las siguientes acciones:

- Solucionar los problemas de los datos desde el origen de los mismos atacando los defectos.
- Crear una visión única y completa.

¿Dónde está el retorno?

- Reduce el costo de contactar y tratar con los proveedores de datos de manera continua.
- Reducción de errores en herramientas de toma de decisión.
- Aumento de la fiabilidad, la satisfacción y las posibilidades de obtener datos con calidad desde el primer momento; reduce gasto y tiempo de mantenimiento de esta calidad.
- Posibilidad de enriquecimiento de la información.

Desde la creación del Sistema Informativo del BCC, la DEMF ha batallado durante años con los problemas de calidad de datos. Datos financieros deficientes fueron obstaculizando la entrega de informaciones oportunas y confiables a diferentes instituciones del Estado, empleándose demasiado tiempo y esfuerzo en corregirlos. A medida que el proyecto se expandía, la DEMF centralizó la administración de datos y elaboró metodologías para la confección y entrega de los modelos, pero aún carecía de una metodología de calidad de datos que incorporara las mejores prácticas para la organización.

Datos estandarizados y optimizados producen una significativa contribución al valor añadido de los objetivos estratégicos y operativos de la organización. Asimismo, si contamos con una metodología para la mejora de la calidad de la información, conseguiremos el mayor beneficio posible a nuestros analistas para el control de situaciones que deben ser notificadas y atendidas.

¿Qué pasos necesitaría emprender la organización para resolver sus problemas de calidad de datos acorde con sus necesidades?

Establecer los objetivos medibles:

- Alinear expectativas entre la organización y el Departamento de Informática.
- Confirmar que la alta dirección brinda el apoyo apropiado para comenzar.
- Asegurar que los objetivos impulsan la funcionalidad.
- Comprender los gastos de desarrollar la solución propietaria.
- Disponer de personal para la evaluación y análisis de la calidad de datos.
- Comprender los costos legítimos y las causas de la calidad de datos mala.
- Emplear la metodología demostrada.
 - Valorar costo - beneficio.

Causas de la mala calidad de datos en el Sistema Informativo

Falta de motivación:

- “Atajos” adoptados por las personas responsables de la entrega de datos, debido a la falta de incentivos individuales a la producción de datos con calidad.

Cambio organizativo:

- Nuevos requerimientos de datos que hacen que contingencias ocultas se manifiesten en la forma de problemas más serios (Ej. la principal causa de problemas es la “introducción de datos manual”).

- Algunos comprenden o reconocen que los datos son un activo estratégico importante, pero la mayoría no emplea procedimiento alguno de control de calidad, ni hace uso de las herramientas necesarias para garantizar la coherencia y precisión de los datos.

Falta de normas de calidad y controles:

- Carencia de un procedimiento de calidad de datos.

- Ausencia de normas de calidad de datos, o no conformidad si las normas existen.

- Mala conversión de datos y tratamiento inconsistente desde los sistemas fuentes.

- Falta de documentación y evaluación periódica de los datos.

Mayoritariamente, se delega la responsabilidad de la calidad de los datos en el Departamento de Informática, el cual, aunque está implicado, no tiene la capacidad de modificar procesos del negocio o comportamientos fuera de su área de influencia, que permitan la mejora sustancial de la calidad de los mismos. Un principio fundamental en la gestión de calidad de datos es detectar y corregir los errores lo más cerca posible del origen de los mismos, con el objetivo de minimizar los costos asociados.

Beneficios de los datos con calidad

Suministrar datos precisos y completos aumentando la confianza del usuario:

- Los datos precisos posibilitan que los analistas pasen más tiempo analizando los datos y menos tiempo comprobando la calidad de las fuentes de datos.

- Existe un alto grado de confiabilidad que conlleva mejores resultados y alto rendimiento.

Construir mejores sistemas de información:

- Las iniciativas de calidad de datos identifican las áreas problemáticas en los sistemas fuentes.

- La gestión continua de la calidad de datos soporta los ajustes en el sistema resultante y los cambios de requisitos

- funcionales, ampliando la vida útil del sistema.
- El Departamento de Informática aceptará el nuevo reto porque no habrá que mantener sistemas operacionales paralelos e independientes al disponer de una fuente de datos limpia y consistente.

CONCEPTOS CLAVES

De forma general, abordaremos algunos conceptos claves, que son importantes para comprender e interpretar la particular situación de la calidad de datos, y que nos llevarán a las actividades y procesos a implementar.

Los conceptos fundamentales son : el ciclo de vida de la información, que consiste en los procesos o fases requeridos para manipular cualquier recurso; las dimensiones de la calidad de los datos, aspectos o características de calidad que proporcionan un modo de medir y tratar la calidad de los datos; las técnicas de impacto en la organización, medidas cualitativas y cuantitativas para determinar los efectos de la calidad, y por último, las categorías y especificaciones de los datos para agrupar datos con características comunes e incluir datos estándar, modelos de datos, reglas del negocio o metadatos.

La calidad de datos es una disciplina diversa, lo cual está reflejado en las metodologías de calidad de datos actualmente disponibles [14]. Las metodologías y frameworks no son las actividades “excepcionales” y deben ser una acción ininterrumpida para cualquier organización que esté aprendiendo, fallando, teniendo éxito y madurando constantemente con su enfoque para la calidad de datos, por lo que se debe ser muy subjetivo para determinar qué componentes incluir en la estructura de calidad de datos.

Una metodología de calidad de datos de propósito general, propone las siguientes entradas y salidas en su estructura para los procesos de mejoras:

Figura 1. Entradas/ salidas de una metodología de propósito general.



El ciclo de vida de la información

Para manipular cualquier recurso es importante comprender la idea del ciclo de vida referente a los procesos de cambios y desarrollo a través de la vida útil de algo [11]. La mayor diferencia entre la información y cualquier otro recurso es que los datos son reutilizables, no son consumidos cuando son utilizados.

Tabla 1. Ciclo de vida de la información fases y actividades

Fases del ciclo de vida de la información	Definición	Ejemplo de actividades
Planificar	Preparar el recurso.	Identificar objetivos, arquitectura, desarrollar estándares y definiciones. Cuando diseñamos desarrollamos aplicaciones, bases de datos, procesos.

Obtener	Adquirir el recurso.	Cargar datos de ficheros externos, crear registros.
Almacenar	Conservar la información del recurso electrónicamente.	Almacenar datos electrónicamente en bases de datos o ficheros.
Mantener	Asegurarse que el recurso trabaja apropiadamente.	Actualizar, manipular, estandarizar, validar, transformar o consolidar registros.
Aplicar	Uso del recurso para alcanzar los objetivos.	Recuperar datos; usar la información para reportes, toma de decisiones, procesos automáticos.
Disponer	Descartar el recurso cuando no será utilizado.	Archivar, eliminar datos o registros.

El ciclo de vida no es un proceso lineal, sino iterativo. Existen cuatro componentes importantes que impactan en la calidad de los datos a través de este ciclo.

Datos (qué)- Conocer hechos u otros aspectos de interés para la organización.

Procesos (cómo) - Son las funciones, actividades, acciones, tareas o procedimientos que hurgan los datos.

Organización y personas (quiénes) – Equipos, roles, responsabilidades individuales que afectan o usan los datos, o están involucrados con los procesos.

Tecnología (cómo)- Ventanas, aplicaciones, bases de datos, programas, almacenamiento o manipulación de datos que están involucrados con los procesos.

Las dimensiones de calidad de los datos

Cada dimensión de calidad de los datos requiere diferentes herramientas, técnicas y procesos para medirlas y es importante valorar el tiempo y los recursos humanos disponibles para completar su evaluación; por tanto, es importante seleccionar aquellas dimensiones que mejor precisamos para nuestro problema. Diferenciarlas nos ayuda a concordar dimensiones con necesidades del negocio, priorizar cuáles evaluaciones se completarán primero, comprender qué pretendemos hacer para evaluarlas; y a definir y manejar la secuencia de actividades en el tiempo y restricciones de recursos [5].

Tabla 2. Dimensiones de calidad de datos

Dimensiones de calidad de datos	Definición
Especificación del dato.	Una medida de la existencia, completitud, calidad y documentación de datos estándar, modelos de datos, reglas de negocio, metadatos y datos de

	referencia.
Integridad del dato. Fundamentos.	Una medida de la existencia, la validez, la estructura, el contenido, y las otras características básicas de los datos.
Duplicidad.	Mide la duplicidad no deseada que existe en los campos, registros, o conjunto de datos.
Exactitud.	Una medida de la corrección del contenido de los datos exige que una fuente autorizada de la referencia sea identificada y accesible.
Consistencia. y sincronización.	Una medida de la equivalencia de la información almacenada para hacer los datos equivalentes.
Disponibilidad y oportunidad.	Una medida del grado en que los datos están actualizados y disponibles para el uso.
Facilidad de uso y conservación.	Una medida del grado en que los datos pueden ser accedidos y usados, y el grado de conservación en que los datos pueden ser actualizados, mantenidos, y manipulados.
Cobertura de datos.	Una medida de la disponibilidad y el alcance de los datos comparados con el universo total de datos o población del interés.
Presentación de datos.	Mide cómo la información es presentada y coleccionada para quienes la utilizan. Formato y apariencia que respaldan el uso apropiado de la información.
Percepción, relevancia y constancia.	Una medida de la percepción y confianza en la calidad de los datos: importancia, valor y relación de los datos para la necesidad de la organización.
Deterioro.	Una medida del cambio negativo para los datos.

Técnicas de impacto en la organización

Las técnicas de impacto en la organización enfocan cómo será empleada la información: completamiento de transacciones, creación de reportes, toma de decisiones, ejecución de procesos automáticos o fuentes de salida para otras aplicaciones. Tienen un impacto relacionado con tiempo y complejidad; generalmente, a menor tiempo, menos complejidad, lo que no significa que las menos complejas sean menos útiles.

Tabla 3. Técnicas de impacto en la organización

Técnicas de impacto	Definición
Anécdotas	Ponen en orden ejemplos o historias sobre el impacto de la mala calidad.
Tratamiento y uso.	Documenta cómo la información es actualmente utilizada y cuáles son los planes futuros.
Matriz de beneficio vs. costo.	Analiza y evalúa la relación entre beneficios y gastos de los problemas, recomendaciones o mejoras.
Clasificación y prioridad.	Clasifica el impacto de los datos faltantes e incorrectos.

Categorías y especificaciones de los datos

Las categorías de los datos son útiles porque algunos pueden ser tratados sobre la base de su clasificación y características, comprendiendo sus relaciones y dependencias. Las Especificaciones de los datos nos proveen de la información necesaria para hacer, construir o producir algo.

Datos estándar: Son reglas que rigen cómo nombrar datos, cómo definirlos, cómo establecer valores válidos y cómo especificar sus reglas del negocio.

Modelo de datos: Manera de representar la estructura de la organización de los datos visualmente, cómo el dato será representado en la base de datos.

Reglas del negocio: Guías o principios que describen las interacciones del negocio y establecen reglas para acciones que dan como resultado el comportamiento y la integridad de los datos.

Metadatos: Datos acerca de datos que los describen o caracterizan y facilitan la recuperación, interpretación y su uso.

Datos de referencia: Conjunto de valores o esquemas referentes a sistemas, aplicaciones, almacén, procesos y reportes.

El propósito primordial de este trabajo es crear el modo adecuado para la gestión de calidad de datos financieros del sistema bancario, permitiendo la creación del contenido procedimental, estructurado y formalizado, soportado por dicho sistema operacional.

La consecución de este objetivo principal se lleva a cabo mediante otros objetivos, que podemos considerar como subordinados a este. Proponemos los siguientes objetivos concretos:

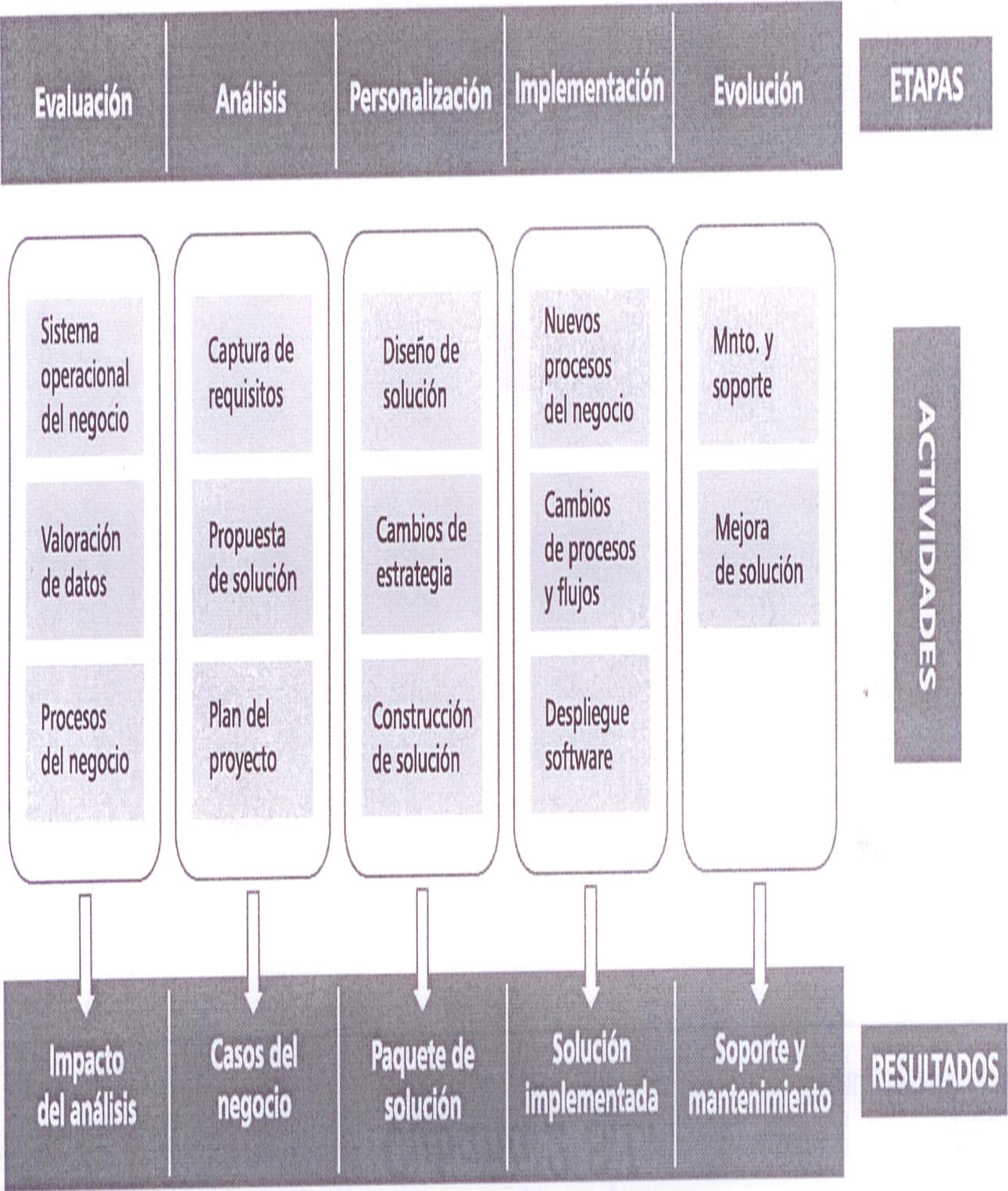
- Identificar los problemas de calidad de datos para corregir o notificar inmediatamente al contribuyente.
- Representar los procesos como un conjunto de acciones independientes.
- Diseñar o combinar herramientas de validación, técnicas de detección y/o corrección de errores múltiples.
- Garantizar la máxima consistencia, reutilización y flexibilidad de las reglas de negocio que pueden ser aplicadas.

Nuestro enfoque persigue elaborar una metodología según revisión del estado del arte [5,6] y la evaluación de los requisitos, herramientas y técnicas existentes para lograr los objetivos estratégicos. La metodología propone abordar cinco etapas para ejecutar las actividades.

Definición de la metodología y sus etapas

La definición de la Metodología de Calidad de Datos propone abordar cinco etapas [7], y en cada una brinda la oportunidad de examinar diferentes aspectos y resultados, dependiendo de nuestros requerimientos en el tiempo. Las instrucciones, técnicas, ejemplos y plantillas representan la conducta correcta para comprender y decidir qué es lo relevante y apropiado en cada etapa.

Figura 2. DIAGRAMA DE LA METODOLOGÍA DE CALIDAD DE DATOS



1. Etapa de evaluación

Se desarrolla de acuerdo con los analistas de DEMF para entender el negocio y el alcance del estado actual de almacenamiento de los datos, los procesos y el sistema operacional implementado. Se analiza y evalúa la fiabilidad de los datos existentes, con el objetivo de entenderlos y determinar conjuntos interesantes. Esto puede involucrar una valoración de calidad de datos, que será:

- Valorar la completitud, relevancia y consistencia de los datos (determinación de los datos a limpiar [2], detección de reglas y criterios de limpieza). Comprender las relaciones entre conjunto de datos.
- Evaluar los tipos de herramientas y técnicas diferentes [3,4], cómo se piensa que trabajan, desarrollando las mejores prácticas para estandarizar y normalizar los datos.
- Formalizar criterios de calidad y sus valores aceptables y óptimos, constituyendo la base para futuras referencias que se utilizan por la organización.
- Identificar y evaluar la recolección, el almacenamiento de datos y ajustar/recomendar procesos para impedir datos inesperados en el repositorio de datos.

2. Etapa de análisis

Acopiar los requisitos, definir reglas y fijar las expectativas para corregir los errores detectados con las herramientas y tecnologías de calidad. Definir el problema en términos inequívocos, y el diseño y validación de una solución conceptual. Definir la estrategia de calidad de datos, objetivos, conjuntos de datos, medición de resultados. Planificación “definitiva” del proyecto. Formación del equipo de trabajo y definición de la logística y rutinas de trabajo. Por último, discutiremos cómo evaluar el negocio y qué herramientas son más apropiadas para ser integradas en la organización.

3. Etapa de personalización

Crear las especificaciones técnicas y desarrollar la solución, lo que implica personalizar las herramientas existentes o desarrollar herramientas específicas (por encargo) apropiadas, que puedan constituir las reglas, para ser integradas de manera consistente.

Desarrollar el Modelo de Calidad de Datos con actividades y procesos: Identificación de reglas de limpieza. Reingeniería de datos: recodificación, normalización, estandarización, de-duplicación, etc. [4,8]. Reingeniería de software: mejora de flujos y procesos.

Normalización de nombres y otros campos:

- Reingeniería de datos.
- Funciones de recodificación, análisis, modificación y búsqueda de datos.
- Modificación del contenido de campos con errores típicos.
- Rellenando campos vacíos con datos de tablas relacionadas o clasificadores.

Estandarización de datos:

- Rellenando campos nulos o vacíos con componentes de nombre o dirección en las que se han detectado situaciones de conflicto.
- Comparando componentes de nombre con valores posibles. Conversión a mayúscula.

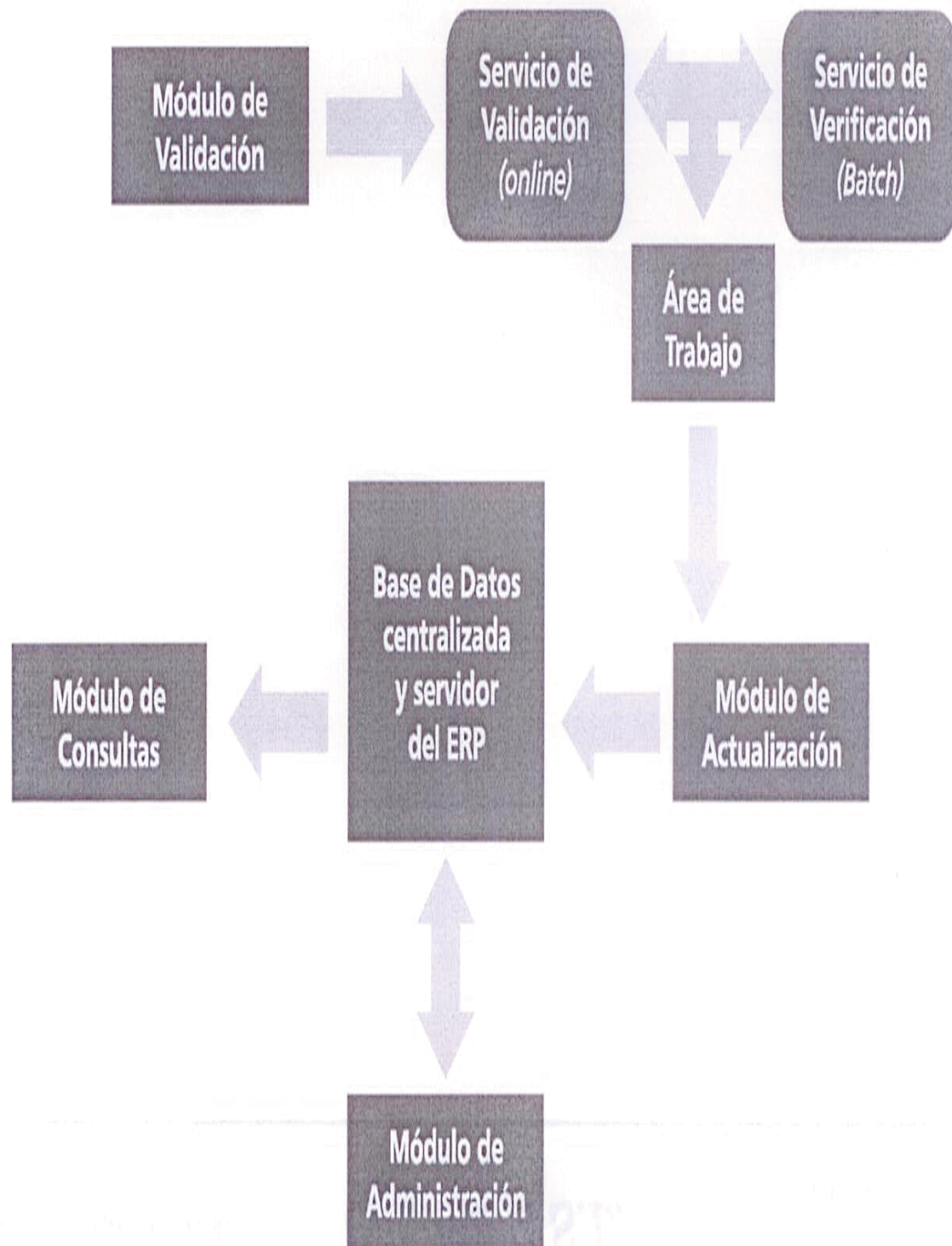
De-duplicación:

- Localizando registros duplicados.
- Sustituyendo campos de nombres con datos de tablas de referencia o clasificadores.

Con la mejora de flujos pretendemos crear nuevos servicios e incorporarlos al esquema de la arquitectura actual.

Figura 3. Reingeniería. Nueva arquitectura del SIB.

Figura 3. REINGENIERÍA. NUEVA ARQUITECTURA DEL SIB



4. Etapa de implementación

Una vez que la solución ha sido evaluada y validada, será desplegada. Se ejecutan los procesos de limpieza: entrada de datos, aplicación de nuevas reglas de negocio para validación y verificación [A.3], generación de ficheros y reportes de salida. Nuestros analistas o expertos son los encargados en llevar el riesgo y asegurar la puesta en práctica de las políticas desarrolladas para ponerlas a disposición en la organización.

Generalmente, la elaboración de una metodología no es el fin del proyecto, aunque el propósito es incrementar el conocimiento de los datos. Este se debe organizar y presentar de forma tal que el cliente pueda utilizarlo. Sin embargo, dependiendo de los requerimientos, la fase de despliegue puede ser tan simple como la generación de un reporte, o tan compleja como la implementación de servicios o software.

5. Etapa de evolución

Los servicios de soporte monitorean la solución constantemente y muestran los resultados de la supervisión de datos [5] para chequear y controlar la integridad a lo largo de todo el ciclo de vida y generar conocimiento.

Se pretende lograr un plan de comunicación (transferencia del conocimiento). Documentación de las reglas obtenidas. Documentación del diagnóstico de calidad de datos después de su implantación.

En general, las etapas detalladas están compuestas de actividades y estas, de procesos (de ser requeridos), donde cada uno es “una serie de acciones que producen un resultado”. La metodología analizada en este trabajo presenta características diversas en su planificación, organización, dirección, ejecución y seguimiento, por lo que sus ámbitos de aplicación parecen ser diversos.

CONCLUSIONES

Podemos concluir que es necesario elaborar la Metodología de Calidad de Datos Financieros con un enfoque sistemático, formal, preciso, de manera inteligente a través de los conocimientos y, sobre todo, efectivo, que muestre la validez de la propuesta y justificación de su uso, con la construcción de servicios o herramientas que guíen el proceso de limpieza y corrección de la información en el repositorio central del SIB; y que admita evaluar la calidad de la fuente original de datos.

De esta forma, logramos garantizar la integridad de los datos del SIB permitiendo adicionar al repositorio solamente información confiable y de alta calidad, logrando advertir a los contribuyentes sus posibles errores de una manera clara y comprensible, brindándoles la oportunidad de ejecutar acciones de control correctivo que ayuden a una correcta disciplina informativa.

Todo ello garantiza y evita el desarrollo de sistemas computacionales paralelos e independientes que luego se hacen permanentes sin métodos descritos.

Durante el desarrollo del trabajo se ha obtenido una serie de resultados como consecuencia directa de la evaluación y de las dificultades que se han ido resolviendo. Estas conclusiones ponen de relevancia aspectos claves que se resumen en las subsiguientes aserciones:

- Extensión de la metodología al uso de otras técnicas y herramientas de formalización y validación que mejoren su interoperabilidad y la calidad de los datos.
- Es fundamental tener una metodología que permita generar contenidos de una manera eficaz y con criterios de ingeniería, y que los represente mediante modelos de fácil y rápida creación.
- Eliminar datos que no son usados ni necesarios, provenientes de fuentes mal diseñadas.
- Mejor entrega de información: completa, correcta, consistente, oportuna y accesible.
- Lograr un impacto positivo cuando los usuarios tienen acceso a información de calidad para alcanzar sus tareas sin retardos.

El Servicio de Validación realiza un análisis exhaustivo de cada fichero, aplicando reglas y herramientas definidas según el procedimiento. En caso de rechazo, el resultado (fichero normalizado) es enviado por e-mail al contribuyente de forma inmediata, y se adjunta un informe detallado con las estadísticas de los resultados y los muestreos de las principales incidencias detectadas por cada registro y campo que no pudo corregirse de modo automático por el sistema. Una vez validada la información, si no requiere del proceso de verificación, esta se almacena en la Base de Datos, donde queda disponible para su utilización por las diferentes direcciones del BCC y puede ser procesada mediante consultas por los propios usuarios, según sus necesidades analíticas.

En el Servicio de Verificación o conciliaciones estadísticas y/o contables entre modelos afines, prima la comparación

contra el balance general, dada la confiabilidad que se le atribuye a este modelo, sujeto previamente a reglas de validación específicas y globales.

El trabajo deja abiertos algunos aspectos importantes como la extensión de la metodología al uso de otras técnicas y herramientas de formalización y validación que mejoren su integridad, la construcción de otros dominios de conocimiento relativos a distintos o nuevos procesos de la organización, además de la ampliación, creación y aplicación de otros servicios para la mejora evolutiva de la calidad de datos en el sistema bancario, y su posterior adaptación y gestión mediante los sistemas informativos.

BIBLIOGRAFÍA

1. Guerrero, Julio: La eficiencia en las estadísticas y el Sistema Informativo Bancario. Revista del Banco Central de Cuba. 2006.
2. López P., Beatriz; Pérez V. Ramiro: Identificación automatizada de errores en las bases de datos, del DBAnalyzer 1.0 al DBAnalyzer 2.0. http://www.informaticahabana.com/evento_virtual/files/MUL086.doc.
3. Soluciones de software al servicio de la calidad de datos. <http://www.uniserv.com>.
4. Learn about Introduction to Data Quality Tools and Technologies - WILSHIRE Meta-Data Conference & DAMA International Symposium – March 4-8, 2007.
5. Olson, Jack E (2003). Data Quality: The Accuracy Dimension, from: Morgan Kaufmann Publishers ISBN: 1558608915.
6. Servicios y soluciones de Schober para la calidad de bases de datos.
<http://www.Schober.es/bases-datos.schober.es/calidad>
7. McGilvray, Danette (2005). Executing Data Quality Projects, from ScienceDirect.
ISBN: 978-0-12-374369-5.
8. Business Consulting Services: Visión de la calidad de datos. IBM, 2004.
9. De Amicis, Fabricio and Batini, Carlo (2004): A Methodology for Data Quality Assessment on Financial Data. Studies in Communication Sciences 4/2:115-136.
10. Ross, R.G. (2006). Los principios de la independencia de las reglas.
<http://www.businessrulesgroup.org/brmanifesto/BRManifesto%5Bv1%5B1%5D.0%5D.pdf>
11. English Larry (1999). Improving data Warehouse and Business information Quality (John Wiley & Sons).
12. Ten Critical Factors for Successful Enterprise-Wide Data Quality. Sponsored by Trillium Software™.
www.trilliumsoftware.com
13. How Data Profiling & Analysis saves Companies \$millions (2004). Sponsored by Trillium Software™.
www.trilliumsoftware.com
14. Data Quality Articles Journal - Data Quality Pro - The Essential Online Resource for data quality professionals.
www.dataqualitypro.com

***Gerente de Sistemas de la UASI**

[Subir](#)

[Página principal](#)

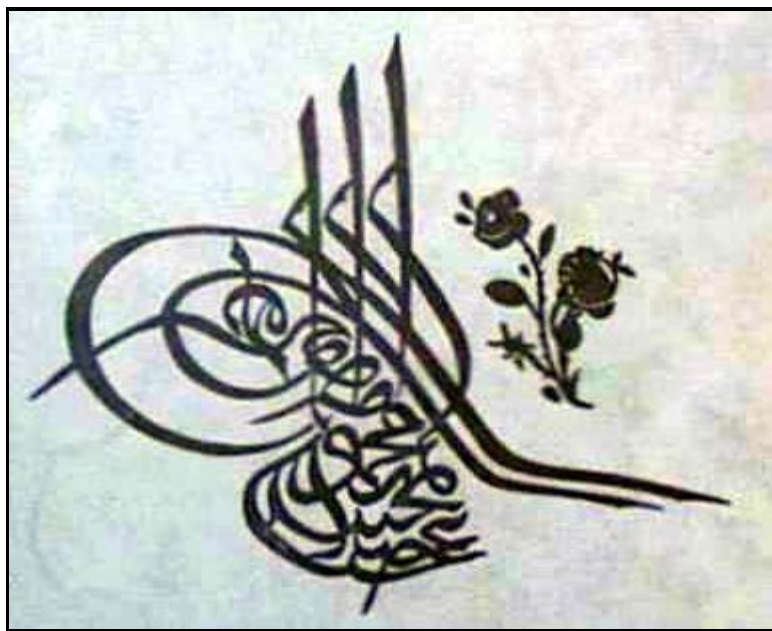
La Tugra, componente de una moneda

[Alián Mateu Lorenzo*](#)

El origen turco de la *Tugra* se debe a que el sultán Murad I (1359 – 1389), sin saber escribir, firmó un tratado mojando su mano en tinta y aplicándola sobre el documento, de modo que el pulgar y el índice dejaron una huella a la izquierda y los otros tres dedos a la derecha y hacia arriba. Entre aquellas huellas, sus secretarios trazaron el nombre de Murad y el epíteto “ *al – Muzaffar Daima* ”, que significa el *siempre victorioso* . La Tugra data de finales del siglo XIV.

Aunque los caracteres menores variaban con cada sultán, las líneas principales del dibujo permanecen invariables (una curva hacia la izquierda representando el pulgar, tres rectas hacia arriba para los otros dedos, menos el meñique, que están representados por la rayita de la parte derecha).

Esta inscripción se puede encontrar no solo en las monedas turcas, sino también en otras de países como Argelia, Sudán y Egipto.



El término viene de “tugrag”, que significa el “monograma y la orden del emperador” en turco antiguo. Esta validaba los decretos imperiales y, aunque se empleó primero en documentos escritos, su uso se extendió a sellos reales, banderas, pasaportes, monumentos oficiales, edificios, buques de guerra, mezquitas, palacios, monedas, inscripciones de piedras y estampillas postales a partir del siglo XIX. Algunas teorías sugieren que también podía representar al fabuloso pájaro Tughri, tótem de la tribu Oguz, de la que descendían los otomanos. La Tugra o cupa uno de los más eminentes lugares de los oficios turcos, por lo que tiene incomparables ejemplos de realización en papel, seda y piel. Versos, proverbios y otros escritos en forma de Tugra son de gran interés para los amantes del arte.

En el antiguo diccionario turco “Divanü-lügât-it-türk”, se muestra el origen de la tugrag, pero la última letra llamada

g suave no se puede pronunciar fácilmente en acento de Anatolia y es presentada como tugra. El equivalente en persa es “nishan” y en árabe “ *tavkee* ”. A partir de las expresiones en documentos escritos, aprendemos la presencia de diferentes tугras con curvas. La más antigua Tugra conocida se encontró en una moneda de plata de Ishak Beg (año 1374).

Las tугras fueron pegadas en documentos, en lugar de escritas en ellos. La Tugra (o tughra) tiene un diseño caligráfico imperial prominente, un monograma o un tipo de firma de sultanes otomanos. Lleva los nombres del sultán, su padre y la plegaria “ *al Musaffar Daima* ” –siempre victorioso– en la mayoría de ellas. Por ejemplo, el contenido de la Tugra de Solimán el Magnífico es “ *Suleyman shah bin Selim shah han a l – Muzaffar Daima* ”. “bin” significa “el hijo de”. Una tугra no era escrita por los sultanes personalmente; el personal llamado *nisanci*, *tughrakesh*, *tughrail* o *tughranuviz* estaba encargado de hacer este trabajo. Estaba prohibido escribir una tугra sin autorización.

En tiempos de los otomanos a algunos *visires* de los estados fronterizos se les permitía usar la Tugra del sultán para temas de importancia y temas políticos, en dependencia de las lejanas distancias. Esta medida duró hasta el *Pacha* Kemankesh Kara Mustafa y terminó en su período (año 1640-43). Se desconoce la fecha que destaca estos signos y si fueron usados antes de los otomanos.

Conciliar el nombre del sultán con esta forma es un arte difícil. Visualizar la evolución de las tугras con partes que se repiten y cambian desde las de Orhan Gazi hasta el sultán Vahideddin, resulta muy interesante.

Con su serio significado simbólico, las tугras son vistas al inicio de los documentos, no al final. Las primeras 20 tугras son un tema de historia de la caligrafía sin un valor artístico significativo. Pero las tугras de Mehmed, el Conquistador (7mo. Sultán) y Soliman el Magnífico (10mo. Sultán) deben ser excluidas de lo apuntado, porque ellas son pináculos de las primeras 20 tугras.

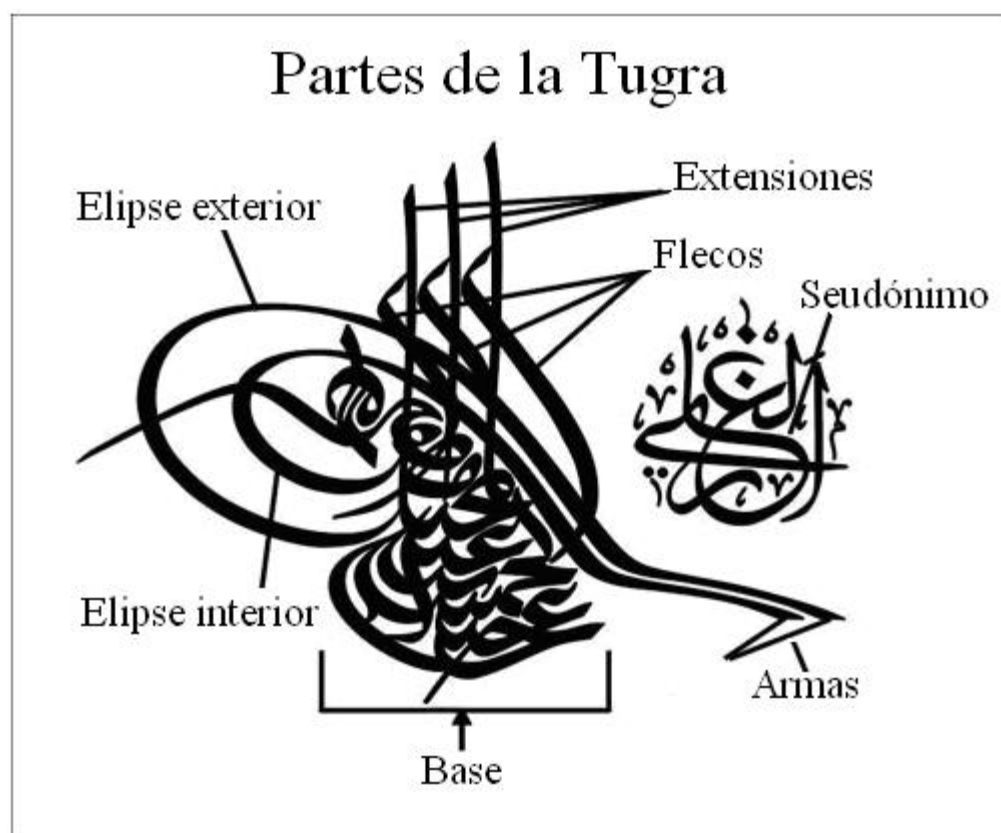
Aunque la palabra Tugra viene de tiempos anteriores a los otomanos, y de forma similar fueron usadas en documentos anteriores a los estados turcos, las tугras otomanas no tienen lugar común con las primeras, a no ser la similitud de nombre.

El estilo de escritura de las palabras “Orhan” y “Osman” en la Tugra del segundo sultán otomano Orhan Gazi, formó el esqueleto de las tугras subsiguientes.

El tamaño de las tугras en los documentos fue armonioso con las condiciones del texto, se colocaban flores, como se observa en la imagen anterior, o el seudónimo del sultán en períodos posteriores. Los calígrafos entraron en la dimensión artística y trataron de escribir cada vez mejores tугras. En lugar de tугras para el sultán, versos para el Sagrado Corán, plegarias, nombres de individuos, etc. fueron escritos de las formas más artísticas.

Después de la aceptación de la Tugra de un sultán, su contenido y forma fueron estáticos a lo largo de su sultanato. Por supuesto, hubo pequeñas diferencias entre tугras escritas por una mano u otra. Encontrar al autor de la Tugra en un documento otomano oficial es una gran ayuda para determinar la fecha aproximada del documento. Los matices en la Tugra de un sultán, a través del tiempo pueden a menudo suministrar una fecha en un reinado particular.

Es ampliamente aceptado que la Tugra excelente entre todas las demás, es la del sultán Abdul Hamid II, escrita por el maestro calígrafo Sami Efendy. El profesor Ugur Derman llama a esta Tugra “la sultana de las tугras”.





Mehmed han bin Abdülmecid el-muzaffer
daima (Reşad) (tamamlayıcı şekil)

Esta Tugra está traducida según el significado que tienen sus colores.



Las tugras fueron usadas en diversos lugares y objetos a lo largo del imperio otomano, devinieron forma de la caligrafía árabe-otomana y, luego de completar su rol oficial, pasaron a ser posesión de la historia. Hoy la Tugra se mantiene viva por los calígrafos con fines artísticos.

***Museólogo del Museo Numismático**

[Subir](#)

[Página principal](#)

FUGA DE CAPITALES: EL CASO DE ARGENTINA Y VENEZUELA

[Mercedes García Armenteros](#)

En economía se entiende por “fuga de capitales” todo aquel capital de un país transferido a otro violando las leyes de control de exportación de capitales. Es la tendencia del capital financiero a abandonar los países en desarrollo en busca de mejores tasas de rendimiento.

La migración de capitales ha sido una tendencia natural en las economías capitalistas, inherente a este modo de producción, en el cual se ha señalado el capital y la fuerza de trabajo como factores productivos de alta movilidad, es decir, capaces de desplazarse en el espacio económico y geográfico. Ambos factores desarrollan su dinámica migratoria para lograr mayor remuneración y menor riesgo.

Existen diversas definiciones, las que se pueden agrupar en dos bloques:

- **En un sentido amplio.** Desde esta posición se consideraría fuga de capitales toda salida de capital privado de los países en desarrollo, tanto si se trata de inversiones a corto, como a largo plazo, en títulos o en activos.
- **En un sentido estricto.** Por lo general, la utilización del término fuga de capitales viene asociada con salidas a corto plazo para fines especulativos, o con salidas resultantes de incertidumbres económicas o políticas en el país de origen.

En ambos casos, se trata de dinero que se está evadiendo del país y no de inversión externa orientada por consideraciones económicas a largo plazo.

El problema de la fuga de capitales no reside en la salida de capital privado en sí, sino en aquella parte de las salidas que se pierde (temporal o definitivamente) para el país. Aunque la riqueza total (interna más externa) puede quedar invariable por la fuga de capitales, cuando el gobierno no tiene conocimiento de ello o los rendimientos de los recursos invertidos en activos extranjeros acumulados por residentes nacionales permanecen fuera del país o entran a través de canales no oficiales, el ingreso y la riqueza externa de los residentes nacionales no pueden ser utilizados para el desarrollo de la economía nacional.

La literatura económica reconoce, al menos, cinco factores como determinantes de la fuga de capitales de una economía:

- **Variaciones de tipo de cambio** , al alterar los patrones del público de tenencia de la moneda extranjera. Durante muchos años, se ha mantenido una fuerte sobrevaloración del tipo de cambio real en la mayor parte de los principales países deudores, desempeñando un papel muy relevante en la fuga de capitales.
- **Factores de riesgo** . Están asociados a la falta de disposiciones institucionales y legales adecuadas para la protección de la propiedad privada.
- **Restricción del sector financiero.** Cuando dan lugar a tasas de interés por debajo de las tasas sobre instrumentos financieros externos comparables, o a tasas de interés reales negativas, debido a la existencia de techos en los tipos de interés nominales, inversiones forzosas e impuesto a las transacciones.
- **Rápida expansión monetaria y grandes déficit fiscales** . Cuando se financia imprimiendo dinero, creando presiones inflacionarias que incentivan a los residentes a reducir sus saldos en moneda nacional.
- **Condiciones internas desfavorables** . La falta de estabilidad del sistema político en los países en desarrollo es a menudo la consecuencia directa de las condiciones económicas que prevalecen. La fuga de capitales ocurre, principalmente, cuando las políticas internas en el ámbito económico o político son percibidas por los agentes

económicos domésticos como insostenibles y, por tanto, se espera que afecten los rendimientos de sus inversiones o, aun más grave, las hagan inseguras.

La fuga de capitales puede producirse por diferentes mecanismos:

- a) Si no existen controles de cambios o de capitales en funcionamiento, los residentes nacionales simplemente transfieren fondos al exterior al tipo de cambio vigente.
- b) Si hay controles de cambios, las dificultades aumentan para los potenciales evasores, pero la experiencia muestra que tales controles se pueden eludir mediante la subfacturación de las exportaciones, la sobrefacturación de las importaciones y/o el contrabando de monedas o de productos, que dé lugar a ingresos en moneda extranjera.
- c) La existencia de mercados negros de monedas extranjeras en los países en vías de desarrollo que son utilizados para transferir fondos.
- d) Otros métodos de transferencia de capitales al exterior muy difíciles de documentar comprenden las comisiones y remuneraciones a agentes pagadas por contratistas extranjeros directamente en cuentas bancarias en el exterior de residentes; estableciendo sucursales ficticias de compañías para transferir fondos al exterior, o bien manteniendo parte de los préstamos tomados en el exterior en el extranjero.

Mientras que los rendimientos de dichas operaciones se mantengan en el exterior y no se registren en las cuentas de la balanza de pagos, constituyen fuga de capitales o riquezas e ingresos de intereses perdidos para el país.

El sistema financiero internacional actual permite que trillones de dólares se fuguen de países desarrollados y de países en desarrollo hacia los centros financieros terrestres y paraísos fiscales, con la activa participación de bancos y otras instituciones financieras, lo que trae como consecuencia la evasión masiva de impuestos, la erosión del presupuesto estatal y una progresiva violación de las leyes.

Generalmente, la salida de capitales se traduce en una caída de las reservas, en depreciación cambiaria o en una combinación de ambas, en dependencia del régimen de cambio vigente. En el proceso se generan expectativas de nuevas devaluaciones, se refuerza la dolarización de los portafolios y la fuga de capitales, con la consiguiente caída de los depósitos bancarios en el sistema financiero doméstico, por lo cual se contrae la liquidez bancaria, empeoran las condiciones crediticias, suben las tasas de interés y se reduce el crédito.

Por otra parte, la fuga de capitales origina una caída de los precios de los títulos financieros y empobrece a los ahorradores locales; como significa una disminución de entradas de capital financiero, se complica el financiamiento de nuevos proyectos de inversión, lo que reduce el crecimiento económico y la creación de empleos; propicia la devaluación de la moneda local, que trae consigo el encarecimiento de las importaciones y genera presiones inflacionarias; la salida de inversiones en cartera de títulos gubernamentales provoca un problema de financiamiento del déficit público, por lo que el Estado queda obligado a incrementar la tasa de interés y, con ello, generar una transferencia de los presupuestos destinados a la inversión pública hacia el pago de deuda pública.

Al respecto, el Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz expresó en el V Encuentro Internacionales sobre Globalización y Problemas del Desarrollo, realizado en el Palacio de Las Convenciones en febrero de 2003, lo siguiente:

“La fuga de capitales es una de las peores formas de sangría económica que han estado sufriendo los países de América Latina en las últimas décadas. No se trata de remesas de ganancias obtenidas por inversionistas extranjeros; no se trata del saqueo que se deriva del pago de una deuda externa contraída muchas veces por gobiernos tiránicos y corruptos que despilfarraron y malversaron los fondos recibidos, o para asumir responsabilidades derivadas de deudas privadas y en ocasiones de robos o negocios turbios de la banca privada, ni tampoco de las pérdidas crecientes que ocasiona el conocido fenómeno del intercambio desigual; se trata de fondos creados dentro del país, plusvalía arrancada a los obreros mal pagados, o ahorros bien habidos de trabajadores intelectuales y profesionales, o ganancias de pequeñas industrias, comercios y servicios.

El yugo estrangulador que ata a los países latinoamericanos a la fuga de capitales, es la compra libre, sin restricción

ni requisito alguno, de divisas convertibles con moneda nacional, fórmula impuesta como sagrado principio neoliberal por las organizaciones financieras internacionales. Se estima que tales fugas ascendieron, en algunos países como Venezuela, durante un período de más de 40 años, a 250 000 millones de dólares, aproximadamente. Súmese a esta cifra los fondos nacionales que escaparon de Argentina, Brasil, México y el resto de América Latina.”

En dicha región, la crisis económica global desatada en 2007 en el sector inmobiliario de Estados Unidos acrecentó la fuga de capitales, situación que ya constituía un problema endémico en la región. El pánico desatado por dicha crisis generó una huída de capitales en busca de protección en activos menos riesgosos, fundamentalmente en bonos del Tesoro norteamericano.

En los últimos años, los países han destinado muchos de sus esfuerzos a controlar la entrada de capitales a corto plazo (depósitos bancarios, llamados también “capitales golondrina”, por la facilidad con que se mueven en el mercado financiero internacional. Al ser estos netamente especulativos, su retiro masivo del país puede comprometer seriamente la estabilidad de las reservas internacionales.

Dado el peligro que encierra esta problemática para algunos países de América Latina, el presente trabajo abordará el comportamiento de las salidas de capitales en Argentina y Venezuela hasta el cierre del primer semestre de 2010, dos de los países latinoamericanos más afectados por este fenómeno financiero.

• EL CASO DE ARGENTINA

En Argentina la formación de activos externos del sector privado no financiero (lo que popularmente se conoce como “fuga de capitales”) consiste en la entrega de pesos y el retiro de dólares que salen del sistema financiero, ya sea para girarlos al exterior, para guardarlos en una caja fuerte o debajo del colchón dentro del país. La razón básica para que se formen estos activos externos es la desconfianza en la economía, el temor a una continuada depreciación del peso argentino y el temor a volver a vivir experiencias pasadas como el “corralito”, el “corralón” o la “pesificación”.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) solo computa lo que se hace por vía legal, existiendo para cada persona natural o jurídica un monto máximo permitido de 2,0 millones de dólares por mes para la formación de activos externos de residentes o su equivalente en otras monedas, así como las operaciones financieras conocidas como [“contado con liquidación”](#), un subterfugio que brinda el mercado de capitales para que, bajo la forma de compra y venta de títulos o acciones, un inversor entregue en el mercado local sus pesos para recibir dólares en una cuenta en el exterior.

Entre 1992 y 2001 (años en los que estuvo vigente la paridad entre el peso y el dólar) Argentina sufrió una fuga de capitales de más de 60 000 millones de dólares. En este período el sistema financiero articuló un mecanismo para facilitar la salida de capitales por medio de bancas *off shore* en el exterior, de los cuales el 53,7% de los montos transferidos se dirigió a [Estados Unidos](#).

Durante los años 2001 y 2002, con el estallido de la peor crisis que haya sufrido el país sudamericano, se generó una inestabilidad económica y financiera, que hizo que muchos residentes constituyeran posiciones en activos externos. En esa etapa la salida de capitales fue equivalente al 6,4% del PIB; solo en 2001 se fugaron cerca de 15 000 millones de dólares. Esta fuga masiva de capitales llevó al entonces presidente Fernando de la Rúa a imponer restricciones a la extracción de depósitos bancarios, conocidas como “el corralito”.

Los cambios introducidos en la economía en los años posteriores a la crisis contribuyeron a la obtención de fuertes superávits fiscales y comerciales, coadyuvando a la acumulación de reservas que hoy constituyen el sostén de la economía.



Entre 2003 y 2007, el BCRA compraba el exceso de dólares provenientes del superávit comercial con el objetivo de sostener el tipo de cambio en niveles competitivos, acumular reservas y expandir los agregados monetarios ante la mayor demanda de dinero; mientras que el exceso de pesos resultantes se absorbía con títulos de [Lebacs y Nobacs](#). Este proceso, que permitía expandir los agregados monetarios acompañando el crecimiento económico, se cortó a mediados de 2007, cuando la salida de capitales tomó tal magnitud que empezó a absorber todos los dólares provenientes del superávit comercial anulando la principal fuente de monetización de la economía. El flujo de dólares que antes compraba el BCRA y posibilitaba expandir los agregados monetarios, cambió de destino en 2008 y comenzó a financiar la salida de capitales.

A partir del segundo trimestre de 2007, con el inicio de la crisis financiera global se aceleró este fenómeno, acumulando hasta el segundo trimestre de 2010 la cuantiosa suma (neta) de 52 776 millones de dólares, muy superior a la registrada durante la crisis de 2001-2002.

En el gráfico que sigue se muestra el comportamiento de la fuga de capitales o formación de activos externos del sector privado no financiero en el período 2003-2009, cuyos datos fueron tomados de los informes trimestrales del BCRA sobre el mercado cambiario.



Las mayores salidas de capitales coinciden con problemas internos en la economía en los últimos años: el conflicto entre el gobierno y el campo cuando las autoridades impusieron restricciones a las exportaciones de algunos productos (2 600 millones mensuales entre abril y julio de 2008); la estatización de los fondos privados de las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones (AFJP) (4 400 millones en octubre de 2008); el adelanto de las elecciones (2 800 millones en marzo y 2 500 millones en junio de 2008), y la crisis en torno al Fondo del Bicentenario, creado para pagar deuda externa correspondiente a 2010, con cargo a las reservas internacionales (1 300 millones mensuales en el primer trimestre de 2010).

En los últimos dos años, la economía no ha logrado retener los dólares que entran por la balanza comercial de bienes (15 464 millones de dólares en 2008 y 18 528 millones en 2009), lo que imposibilita la recuperación de la economía. De esta forma, solo una mínima parte de dichos superávits pasó a formar parte de las reservas internacionales del BCRA.

Si se analiza el *stock* de reservas internacionales, se observa que el nivel récord de este activo se alcanzó el 28 de julio de 2010, con 51 081 millones de dólares, saldo que se multiplicó por 6,2 en comparación con el nivel mínimo registrado en enero de 2003, ascendente a 8 200 millones, debido a la política de acumulación de reservas que lleva a

cabo la autoridad monetaria. Sin embargo, un saldo de esa magnitud no se registraba desde el 27 de marzo de 2008, cuando las mismas sumaron 50 517 millones, lo que evidencia que durante más de dos años dicha política se vio frenada, no por una caída en el flujo de divisas comerciales (que, de hecho, aumentaron), sino por la salida de dólares por el canal financiero.

En la tabla que se muestra a continuación, se observa que al cierre de 2009 los “activos externos” de los argentinos eran de 225 422 millones de dólares, compuestos en un 21,3% por reservas del BCRA, en 13,1% por inversiones directas de empresas o particulares, y en un 65,6% por tenencias de moneda extranjera, depósitos en el exterior y bonos y acciones; éstos últimos, en su mayoría, no declarados que respondían a un proceso previo de fuga de divisas.



Durante el primer semestre de 2010 la fuga neta de capitales se mantuvo firme, al alcanzar 6 683 millones de dólares, un 60% por debajo de la registrada en el mismo lapso de 2009, pero más del doble de la obtenida en el segundo semestre del mismo año. El documento “Evolución del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del BCRA, correspondiente al segundo trimestre de 2010, reflejó ingresos por 7 253 millones de dólares y egresos por 13 936 millones en la formación de activos externos del sector privado no financiero (SPNFP).

Las turbulencias financieras internacionales fueron determinantes en la formación de los activos externos en los últimos tres años. Consultoras privadas argentinas señalan que particulares y empresas fugaron 52 526 millones de dólares durante los tres años transcurridos desde la segunda mitad de 2007 hasta junio de 2010, a diferencia de lo ocurrido en igual período de 2004 a 2007, en que solo salieron del país 3 096 millones de dólares.

El ex secretario del Ministerio de Hacienda ha señalado que la fuerte salida de capitales privados al exterior explica el elevado riesgo país de Argentina, que es tres veces más alto que el de Brasil y de México.

• EL CASO DE VENEZUELA

Se alega que la fuga de capitales en Venezuela comenzó a mediados de la década de los 70; se convirtió en un fenómeno masivo a principios de los años 80, y hasta finales de esta década fue muy severa.

En el período 1990-1997 se produjo un restablecimiento significativo de los flujos de capitales en la mayoría de los países de América Latina, al pasar de unos 50 000 millones de dólares en 1990 a cerca de 300 000 millones en 1997. En el caso de Venezuela, este suceso perduró por un período muy breve de tiempo, reapareciendo el fenómeno de la fuga de capitales a partir de 1994.

Sin embargo, trabajos realizados por el Instituto de



Investigaciones de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales de la Universidad de Carabobo (INFACES) señalan que en Venezuela la fuga de capitales constituye un fenómeno crónico. Entre 1950 y 1999, los residentes venezolanos exportaron un estimado de 70 000 millones de dólares, y a finales del último año señalado los mismos poseían en el exterior más de 110 000 millones de dólares. Otros estudios revelan que entre 1999 y 2009 se fugaron 106 841 millones de dólares de la economía venezolana.

Durante 2002 se produjo un paro en la actividad petrolera del país, que redujo los ingresos fiscales y generó una importante salida de capitales, lo cual derivó en una escasez de divisas. Como consecuencia de ello, en febrero de 2003 las autoridades decretaron un férreo [control de cambios](#) para detener la crónica

fuga de capitales privados desde el país hacia paraísos financieros como el sur de la Florida, entidades financieras en Europa y, en menor medida, hacia paraísos fiscales del Caribe; se fijó el tipo de cambio en 1 600 bolívares por dólar, y se estableció la prohibición de comprar dólares en el país, lo cual provocó que la cotización del dólar se mantuviera en el mercado paralelo no autorizado en alrededor de un 50% superior a la cotización oficial.

A pesar de ello, el control de cambio no ha logrado su objetivo, según afirman economistas venezolanos, ya que entre 2005 y 2009 salió del país un aproximado neto de más de 90 000 millones de dólares, según datos del Banco Central de Venezuela (BCV).

El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la fuga de capitales en el período 2003-2009, cuyos datos fueron tomados de las balanzas de pagos confeccionadas por BCV al cierre de cada año. En este caso, las salidas de capitales responden a la siguiente fórmula: inversión directa en el extranjero + activos y pasivos del sector privado (neto) + errores y omisiones.



En particular, en 2007 las estadísticas oficiales arrojaron que los meses en que se produjo una mayor salida de capitales desde Venezuela coincidió con la emisión de títulos en dólares autorizados por el gobierno, los cuales fueron diseñados para pagar la deuda externa de países como Argentina y Ecuador, con las cinco emisiones de bonos de deuda pública (PDV, Sur II y III, El Venezolano I y II), parte de los cuales se ofertaron directamente en dólares en los mercados internacionales, así como con las emisiones de bonos de PDVSA.

Cuando el gobierno coloca bonos de deuda pública, las personas los convierten en dólares y los depositan en cuentas en el exterior, encontrándose gran parte de ellos en instituciones financieras o inversiones en Estados Unidos, país que constituye el destino natural de la fuga de capitales venezolanos y con el que mantiene un 60% de su comercio.

La tabla sobre la Posición de Inversión Internacional muestra que, al cierre de 2009, los activos externos de los residentes venezolanos ascendían a 227 320 millones de dólares, de los cuales el 15,8% estaba en el BCV en forma de reservas internacionales, el 12,3% en inversiones directas y en cartera de empresas o privados, y el 71,9% en monedas y depósitos, préstamos, bonos o acciones en el exterior.

En el caso de los activos del sector privado, la posición se incrementó en ambos años, básicamente por el aumento de depósitos externos asociados a la mayor oferta de títulos de deuda pública en moneda extranjera, negociados en el mercado secundario.



De igual forma, al cierre del primer semestre de 2010 los activos externos habían aumentado en 1,9% con respecto al acumulado del año anterior, fundamentalmente por el incremento de 4,3% de los activos del sector privado, equivalente a 5 141 millones de dólares.

Desde hace algunos años, el gobierno venezolano ha venido implementando un conjunto de medidas, con vistas a aumentar las restricciones a la acumulación de fondos del sector privado en el exterior, destacándose las siguientes:

- A partir del 1 ro de enero de 2009, el Ejecutivo Nacional acordó reducir de 5 000 dólares a 2 500 el cupo para viajes al exterior (para el pago con tarjetas de crédito de consumos de bienes y prestación de servicios efectuados en ocasión de viajes al exterior); desde 500 dólares a 250 para los retiros de efectivo en el exterior (para adelantos de efectivo en moneda extranjera, los cuales solo pueden ser obtenidos a través de la red de cajeros automáticos ubicados en el exterior), y fijar en 500 dólares (antes 600) el avance del efectivo (adquisición de efectivo para viajes al exterior). Solamente se mantuvo el cupo de Internet en 400 dólares para realizar compras por esa vía electrónica.
- En junio de 2010 el BCV estableció el Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME),

mecanismo que tiene por objetivo brindar mayor transparencia al mercado nacional con estos instrumentos financieros y erradicar la especulación, que era promovida principalmente por las entidades bursátiles que participaban en este mercado, las que presionaban el alza del dólar paralelo para obtener grandes ganancias, perjudicando gravemente la economía del país y favoreciendo la fuga de divisas hacia el exterior.

Este sistema significó el cierre de la cuenta de capital, ya que no hay forma legal de que salga un dólar del país sin la supervisión y aprobación de las autoridades.

La fuga de capitales es un problema serio que aqueja a muchas economías. Este fenómeno restringe la liquidez dentro del sistema económico para financiar el consumo y la inversión productiva, y constituye un factor de primer orden de evasión impositiva, que reduce la base imponible para la recaudación tributaria, teniendo un efecto negativo en la distribución del ingreso; además, afecta las reservas internacionales y las tasas de interés, entre otras variables relevantes. De ahí que una persistente fuga de capitales constituye un fuerte obstáculo para el fortalecimiento y desarrollo de cualquier economía.

A nivel mundial el fenómeno de la fuga de capitales en Venezuela se considera emblemático, al igual que el de Rusia y Argentina. Son los tres países que tienen más activos fuera que el monto de lo que deben.

Esta operación se utiliza tanto para ingresar dólares, como para sacarlos del país, eludiendo los controles cambiarios.

[Retorno](#)

Conclusiones de un informe confeccionado por una comisión especial investigadora sobre la fuga de divisas, en 2003, de la Cámara de Diputados de Argentina. [Retorno](#)

Las Letras del Banco Central (LEBAC) son títulos de corto y largo plazos que licita el BCRA los martes de cada semana. Las Notas del Banco Central (NOBAC) son títulos de mediano plazo (3 años) también licitados por la autoridad monetaria. Ambos se pueden adquirir solo con dinero en efectivo, y el ámbito de negociación de estos instrumentos son el Mercado Abierto Electrónico (MAE), las bolsas de comercio y los mercados de valores de todo el país. [Retorno](#)

Control de cambio establecido mediante el Convenio Cambiario No. 1 del BCV. Es una intervención oficial del mercado de divisas de manera tal que los mecanismos normales de oferta y demanda quedan total o parcialmente fuera de operación y, en su lugar, se aplica una reglamentación administrativa sobre compra y venta de divisas, que generalmente implica un conjunto de restricciones, tanto cuantitativas como cualitativas de una entrada y salida de cambio extranjero. [Retorno](#)

***Especialista de la Dirección de Estudios Económicos y Financieros del Banco Central de Cuba**

[Subir](#)

[Página principal](#)

Los fondos soberanos de inversión

[Michelle Abdo](#)*

Con la profundización de la crisis financiera a escala global, ante la caída del dólar y otras monedas de reserva y la incertidumbre que viven los mercados de monedas, se ha incrementado el número y las dimensiones de los fondos soberanos que buscan inversiones seguras para sus activos superavitarios.

Los fondos soberanos son vehículos que utilizan los gobiernos en la forma de fondos de inversión. En inglés se definen como *Sovereign Wealth Funds*, por sus siglas SWF. Están formados por los activos que marcan superávit en sus presupuestos; su principal composición son monedas extranjeras o divisas, reservas de oro, fondos soberanos petroleros o de otros productos, reservas en el FMI, entre otros. Su principal característica es que son manejados por entidades oficiales que administran las reservas del país, como los bancos centrales. Sin embargo, hay que distinguir que la composición de estos fondos no es precisamente la de las reservas del país manejadas por el banco central; más bien están formados por los excesos de esas reservas y son administrados separadamente de ellas. Los fondos soberanos buscan retornos de largo plazo cuando las reservas se utilizan para estabilizar a corto plazo la moneda local y manejar la liquidez.

Los fondos soberanos son creados típicamente cuando los gobiernos gozan de un superávit de su cuenta corriente y poseen pequeños o bajos niveles de endeudamiento. Este exceso de liquidez no siempre es posible o deseable mantenerlo como dinero en reserva, o canalizarlo inmediatamente en consumo. Es el caso, por ejemplo, de cuando una nación depende de exportaciones de materias primas o productos como el petróleo, el cobre o diamantes. Los fondos soberanos pueden ser creados para reducir los efectos de la volatilidad de los precios de estos productos y sus consiguientes desniveles de ingresos; contrarrestan los efectos adversos de su comportamiento cíclico y protegen la economía nacional con ahorros para las futuras generaciones.

Evolución histórica

Se ubica su aparición en los años 50. Se ha identificado como el primer fondo soberano el *Kuwait Investment Authority*, creado en 1953 con ingresos petroleros, antes de que ese país se independizara del Reino Unido. Este fondo aún existe y se estima que maneja 520 MM de USD. Es de observar el considerable incremento que experimentaron estos “fondos” desde esa fecha hasta los últimos 10 y 15 años. Según datos del Fondo Monetario Internacional, organismo que le ha dado seguimiento al estudio de estos vehículos, en 1990 estos fondos detentaban alrededor de 500 000 millones. Ya en nuestros días se estima que ostentan entre 2 y 3 millones de millones de dólares estadounidenses, y basado en sus pronósticos en el 2012 pueden alcanzar 10 millones de millones de dólares estadounidenses. No obstante, al compararlo con el PIB de los EE.UU., 12 millones de millones de dólares estadounidenses, y con el total de papeles comercializados globalmente en esa moneda, que se estiman en 165 millones de millones, el propio FMI considera que 3 000 000 de millones es una cifra significativa, pero no es grande.



Según los mismos estudios, se considera que alrededor de 30 países poseen estos fondos; 20 fueron creados desde el año 2000, y media docena de otros han expresado interés en crearlos. En estos momentos se aprecia que aún su existencia está concentrada en los 5 fondos más grandes que agrupan alrededor del 70% del total de activos utilizados de esa forma. Casi la mitad de esos activos están en manos de países que exportan cantidades significativas de petróleo y gas. Noruega, por ejemplo, posee un gran fondo soberano que se compara con otros de Alaska, Canadá, Rusia y Trinidad Tobago. Sin embargo, alrededor de un tercio del total de activos lo detentan países de Asia y el Pacífico como Australia, China y Singapur.

Las proyecciones más recientes apuntan a que estos fondos continuarán creciendo en tamaño y cantidad, y con ello aumentarán las fuentes de inversión que estos proporcionan y las preocupaciones que generan.

Las inversiones

¿Cómo invierten sus activos los fondos soberanos? Teóricamente, los fondos soberanos pueden invertir donde deseen; sin embargo, no es usual que estos revelen públicamente sus inversiones, haciendo difícil que se conozcan sus estrategias de inversión. Se presume que sus inversiones son fundamentalmente de largo plazo y pueden ser en bonos del Tesoro, derivados, bonos corporativos, inversiones alternativas, inversión extranjera directa, entre otros.

De hecho, varios fondos soberanos han captado la atención pública, debido a sus inversiones específicas. Muy comentado fue el caso del fondo chino, que a finales de 2007 invirtió en las mayores compañías financieras estadounidenses. De manera similar sucedió con el *Tomasek Holding*, administrado por Singapur, que invirtió el 38% de su cartera en el sector financiero de EE.UU.

Asimismo, no es usual que brinden información a los inversionistas acerca de su contabilidad. En otras palabras, se les atribuye que no operan con la transparencia que exige el mercado de valores.

Implicaciones geoeconómicas de sus operaciones

Los especialistas están llamando la atención sobre las vías emergentes de inversión de su dinero, que están haciendo los gobiernos. Tradicionalmente, estos invertían sus excedentes en activos poco riesgosos, que les permitieran proteger su moneda doméstica y sus bancos de los efectos externos de la crisis. Ahora resulta que, con la creciente utilización de fondos soberanos como vehículos de inversión de sus reservas, van más allá de esas agendas básicas. En un artículo publicado en el *Washington Post* en 2007, Sebastian Mallaby, entonces director del *Center on Foreign Relations*, un tanque pensante norteamericano de marcada influencia en las políticas de ese país, comentaba cómo las reservas en monedas de los gobiernos “se han expandido más allá de sus necesidades prudenciales”. Se destaca el hecho de que, a diferencia de como se hacía tradicionalmente por los gobiernos, invertían sus reservas de monedas en bonos del Tesoro norteamericano u otros bonos de bajo riesgo emitidos por países saludables, ahora utilizan los fondos soberanos de inversión para ampliar su rango de opciones y están desplazando la inversión de sus reservas hacia el sector corporativo.

Esta situación marca cómo desde el año 2000 el desarrollo mostrado por estos fondos ha ido variando el mapa geoeconómico de las inversiones de reservas. Muchos factores pueden estar incidiendo en ello, y no deben descartarse la creciente incertidumbre y los bajos rendimientos que brindan los “tradicionales activos de reserva”, como los bonos del Tesoro norteamericano. El propio experto apuntaba que la búsqueda de mayores opciones de inversión ha facilitado un gradual desplazamiento de inversiones, como los instrumentos de deuda respaldados por activos del Gobierno de EE.UU., las letras del Tesoro y el propio dólar norteamericano.

Las dudas en las estrategias de inversión

En términos generales, aunque la actuación de los fondos soberanos tiende a brindar un saldo positivo tanto para el Estado inversionista, como para el receptor de los fondos, existen algunas dudas sobre su verdadero desempeño. Los países receptores de las inversiones de los fondos soberanos vienen cuestionando la estrategia y la verdadera naturaleza de estos fondos. Aun cuando se les ha pretendido tratar como un inversionista privado más, no lo son por su propia esencia. Sus propietarios son gobiernos extranjeros, lo que ha conllevado numerosas críticas. Estos aspectos han ido marcando el centro de diferentes debates acerca de la conducta que deben observar estos fondos en sus estrategias de inversión.

Hay expertos que consideran que los gobiernos están empleando estos fondos para aprender cómo operan las compañías en otros países y luego utilizan esa información para atacar a sus competidores. Otros van más allá y han expuesto su preocupación de que estos fondos pretenden asegurar el control de sectores estratégicos, como industrias importantes, y para ampliar más sus intereses políticos que las ganancias financieras. Esta apreciación denuncia que su actuar puede dar lugar a conflictos de seguridad nacional en el país receptor de la inversión.

Pero las opiniones son diversas. En un artículo publicado recientemente en el sitio web *Mis Finanzas en línea*, se aborda



el contenido del trabajo investigativo titulado “ *El nuevo y poderoso mundo de los fondos soberanos de inversión* ”, elaborado por el Profesor de Gestión de *Wharton Leadership Center* de la Universidad de Pennsylvania, Mauro F. Guillen. Este estudio destaca los efectos favorables de estos fondos. En la entrevista concedida, Guillen expone muy parcializadamente: “Ha habido cierto escepticismo en relación con los fondos de inversión soberanos invirtiendo en empresas occidentales, en su mayoría de Estados Unidos y Europa, pero en especial, con los que visitamos en el Golfo Persa. Estaban muy interesados en que comprendiésemos que su objetivo era totalmente económico. No

hay decisión política alguna detrás de sus decisiones de inversión.”

Los países con fondos soberanos que han sido considerados como más motivados por razones políticas, son Rusia (87%), China (84 %) y Libia (74%).

De interés en este tema resulta uno de los más prominentes debates sobre seguridad nacional, suscitado en los EE.UU. Se trata del caso de la compañía estatal *DP World* , de los Emiratos Árabes Unidos, que centró una interesante controversia legal en ese país por la inversión de fondos de un Estado extranjero en sectores estratégicos de otro. Esta compañía es estatal, no un fondo soberano, pero este incidente despertó preocupación en la creciente adquisición por estos fondos de negocios, que tradicionalmente eran privativos solamente de inversionistas privados nacionales.

El debate se inició en febrero de 2006, cuando la mencionada compañía solicitó licencia para invertir en los contratos de administración de 6 importantes puertos de EE.UU. y para las operaciones de otros 16. Los contratos ya pertenecían a otra compañía extranjera, la británica *Peninsular and Oriental Steam Navigation Government* , que fuera adquirida por *DP World* en marzo de 2006, que desde el principio obtuvo la anuencia del ejecutivo norteamericano aun cuando algunos políticos expusieron sus reservas, porque el tema comprometía la seguridad nacional. El entonces presidente Bush aprobó tal intención. En principio, también fue consentido por el Comité de Inversión Extranjera de los EE.UU., que es el panel federal multiagencia, que en ese país atiende las solicitudes de los inversionistas extranjeros, y ha de juzgar su relación con las políticas *antitrust* y de seguridad nacional.

Sin embargo, tan pronto esta situación se filtró en la prensa especializada, se inició una rápida cadena de debates en el Congreso estadounidense, abogando por la promulgación de una legislación que impidiera tales negocios. Fueron tantas las críticas y la oposición al negocio, que la propia *DP World* declaró su decisión de no continuar las negociaciones y de vender los derechos sobre los puertos a una compañía norteamericana, de la que se decía haberse considerado *Halliburton* . La propuesta fue aceptada de esa forma y, al final, la opinión pública jugó su papel neutralizador.

Su soberanía

Especial atención merece el análisis de la verdadera naturaleza jurídica de los fondos soberanos. En buena técnica legal, estos fondos, por ser administrados por las autoridades financieras de los gobiernos donde se originan y por el carácter de reserva que ostentan los activos que los conforman, deberían gozar de inmunidad soberana. Entiéndase esta como el principio del Derecho Internacional, en virtud del cual un Estado y sus instituciones están exentos de ser sometidos a la jurisdicción de otro. Este principio es reconocido por casi todas las legislaciones del mundo, a los bancos centrales en el manejo de sus reservas.

Sin embargo, en los círculos especializados existe un consenso casi generalizado de que los fondos soberanos de inversión sean sometidos a un código de conducta internacional que les otorgue el tratamiento de un inversionista más. Sin mencionarse expresamente, parece resultar aplicable al caso el reconocimiento tácito de una inmunidad relativa, mediante la cual recibe beneficios de un ente soberano, pero no todos. Por ejemplo, hay legislaciones como la norteamericana, que reconoce a estos fondos soberanos las mismas exenciones fiscales que a cualquier otro órgano u organismo de un Estado extranjero.

De hecho, en Europa se les aplica el mismo marco regulatorio que a cualquier inversionista extranjero. Tan pronto un fondo soberano de inversión invierte en activos europeos, se convierte en sujeto de derechos y obligaciones de las regulaciones de la Unión Europea y de las legislaciones nacionales que cualquier otro inversionista tiene que cumplir. El marco legal aplicable no está del todo desarrollado, pero existe una combinación de las normas de la Organización Mundial del Comercio y de la OCDE, así como otros acuerdos multilaterales y bilaterales, que en el marco de los países miembros de la Unión Europea regulan sus relaciones entre sí. En general, resultan sujetos a las mismas reglas y controles que cualquier otra inversión. De ese modo, podemos observar cómo dicha regulación no les reconoce su intrínseca soberanía.

En estos momentos el FMI trabaja en coordinación con sus miembros y con varios fondos soberanos de inversión para elaborar un código de conducta y principios de funcionamiento de estos fondos. Esta guía se espera que genere la confianza necesaria para el funcionamiento y la operación transparente de estos peculiares actores del sistema financiero actual.

Conclusiones

Los fondos soberanos de inversión son vehículos de inversión que utilizan los estados para rentabilizar las reservas superavitarias que generan. Surgieron asociados al *boom* de los precios del petróleo y otras materias primas en los años 50, y han evolucionado hacia poderosos monopolios que administran, cada vez más, activos significativos de los gobiernos. Han actuado por encima de legislaciones nacionales y ganan terreno político con sus inversiones en sectores estratégicos de la economía de otros países. Hoy es amplio el cuestionamiento de las estrategias de inversión y el funcionamiento de estos fondos, pero lo cierto es que, dado el amplio flujo de capitales que representan en el sistema financiero global en crisis, su actuar les confiere un espacio en las economías nacionales, que otros sujetos no han podido ocupar. Sin embargo, no caben dudas sobre su verdadera naturaleza; constituyen un moderno brazo monopólico de los gobiernos para ampliar la rentabilidad de sus reservas, mediante la inversión económica en otros países y el dominio de intereses estratégicos.

Bibliografía

- Crocker, Thomas E. What banks need to know about the coming debate over CFIUS, Foreign Direct Investment, and Sovereign wealth funds? Mayo 2008.
- Guillen, Mauro F. The Brave new world of sovereign wealth funds. Wharton Leadership Center de la Universidad de Pennsylvania .
- Central Banks see growing reserve asset role for gold. Financial times. 23.06.2010.
- Indians wary of sovereign Africa funds, finds survey. Business Standard . 28.05.2010.
- China Sovereign Fund wants more to Invest after May, June Loss. Bloomberg. Businessweek. 08 06 2010.
- Under pressure, China wealth fund looks short-term-sources. Reuters. 11.06.2010.
- Dubai SWFs among top five for transparency. Reuters. 30.05.2010.
- Sovereign Funds Rewriting Old-World Rules. Jakarta Globe. 30.0 5.2010.
- El poder de los fondos soberanos emergentes. Javier Santiso. *El País* . 01.06.2008.
- Sovereign Wealth Fund Investment in the U.S. - Just Warming Up? By Mark Gordon and Mark F. Veblen. Wachtell, Lipton, Rosen & Katz.
- Sovereign Wealth Funds: The New Barbarians at the Gate? An Analysis of the Legal and Business Implications of their Ascendancy. Brendan J. Reed.

Virginia Law & Business Review. Volume 4, Spring 2009. Number 1.

- Sovereign Funds Show Reignited Interest in Shopping for U.S. Property. Costart Group. 19.05.2010.
- Sovereign Wealth Funds. Lee Hudson Teslik. Council of Foreign Relations. 28.01.2009.
- Taxing the Bandit Kings, 118 Yale L.J. Pocket Part 98 (2008).
- Sovereign Wealth Funds, The New Global Power Player. Global Finance - December 2007.
- Sovereign Wealth Funds-State Investments on the Rise. Deutsche Bank Reaserch. September 10, 2007.
- Greater certainty for Sovereign Investments. Consultation Paper. Commonwealth of Australia . November 2009.
- Communication from the Commission to the European Parliament, The Council, The European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions. A common European approach to Sovereign Wealth Funds. 2008.
- The Rise of Sovereign Wealth Funds. FMI. Finance and Development Quarterly Magazine. [September 2007, Volume 44, Number 3](#).
- Sovereign Wealth Funds: Investment Vehicles for the Persian Gulf Countries. The Middle East Media Research Institute (MEMRI) Economic Blog, at www.memrieconomicblog.org. Middle East Quarterly, Spring 2008.

***Directora de Proyectos del Banco de Inversiones S.A.**

[Subir](#)

[Página principal](#)

Banco Nacional de Cuba: 60 años de experiencia

El Banco Nacional de Cuba (BNC) se creó mediante la Ley No. 13 del 23 de diciembre de 1948, como banco central del Estado con autonomía orgánica, personalidad jurídica independiente y patrimonio propio.

La institución abrió sus puertas el 27 de abril de 1950. A su inauguración asistieron, además del presidente de la República y su Consejo de Ministros, el Cuerpo Diplomático, directores de bancos accionistas, congresistas, políticos y hombres de negocios. Asistió a la ceremonia, especialmente invitado, un amplio grupo de representantes de instituciones financieras internacionales, entre los que se encontraba el señor Henry C. Wallich, colaborador en la organización del banco e historiador objetivo de la crisis bancaria cubana de 1920.

El proceso de transformaciones económicas y sociales impulsado por el gobierno revolucionario desde que asumió el poder el 1 ro de enero de 1959, hizo necesaria la realización de cambios radicales en la estructura bancaria para adecuarla a las nuevas condiciones del desarrollo económico.



El 26 de noviembre de 1959, mediante el Decreto No. 2261, ocupó la presidencia del banco el comandante Ernesto Guevara de la Serna (Che), considerado en la historia como el primer presidente revolucionario del BNC, quien desempeñaría esta función hasta el 23 de febrero de 1961. Durante su mandato presidencial de 15 meses, implementó las leyes de nacionalización bancaria aprobadas por el gobierno revolucionario y dejó establecidas las bases de lo que sería la banca socialista.

A partir del 13 de octubre de 1960, fecha en que se nacionalizó la banca por el gobierno revolucionario, el BNC

incorporó las funciones de las instituciones financieras disueltas, y quedó como único organismo financiero del país, encargado de ejecutar y controlar el plan financiero anual de la economía.

Con la designación del Che, el banco cambió radicalmente de carácter y se convirtió en un instrumento para la defensa de los intereses nacionales y la construcción de la nueva sociedad.

Entre las medidas adoptadas por el comandante Guevara, estuvo la nacionalización de la banca, pues como él afirmara en una comparecencia televisiva el 21 de octubre de 1960, de no hacerse esto no se podría realizar una verdadera función de dirección del crédito, ni una verdadera programación para la industrialización del país, toda vez que por la forma en que nació el BNC, muchas veces dirigido por la banca privada, todas las decisiones de tipo financiero del gobierno revolucionario estaban controladas en el propio banco, y muchas de ellas debían de contar con el parecer de un representante de los intereses de los bancos norteamericanos.

La nueva organización bancaria, sobre las bases establecidas por Che, quedó regulada por la Ley No. 930 del 23 de febrero de 1961. Esa legislación dispuso la instauración de un sistema bancario centralizado y único del Estado, constituido por el Banco Nacional de Cuba, cuyo objetivo era favorecer el desarrollo y fomento de todas las actividades productivas del país, mediante la acumulación de los recursos financieros y su más económica y razonable utilización.

En virtud de la nueva ley, el Banco Nacional de Cuba mantuvo las facultades de banco central, que ya tenía desde que fue creado mediante la Ley No.13 de 23 de diciembre de 1948 y, además, se le confirieron atribuciones y funciones como banco internacional, comercial, de inversiones y de ahorro.



Además, la propia ley dispuso la extinción del organismo autónomo estatal de créditos para el comercio exterior, denominado Banco para el Comercio Exterior de Cuba, creado por la Ley No. 793 de 25 de abril de 1960, incorporándose los activos y pasivos de la disuelta institución al Banco Nacional de Cuba.

En el período de 1961 a 1983, nuevas disposiciones complementaron las facultades del BNC. Funciones inherentes a la banca comercial y de operaciones con la población se incorporaron al banco, lo que originó un sistema bancario único e integral.

Durante ese período de más de 20 años, las relaciones financieras desarrolladas por el Banco Nacional de Cuba pueden resumirse así:

Se establecieron relaciones con los bancos centrales y principales bancos comerciales de la antigua Unión de Repúblicas Socialistas Soviéticas y otros países socialistas.

El Banco Nacional de Cuba estableció relaciones con las dos instituciones bancarias creadas por los países miembros del Consejo de Ayuda Mutua Económica: el Banco Internacional de Cooperación Económica y el Banco Internacional de Inversiones, las cuales contribuyeron considerablemente a la financiación internacional del comercio internacional y de programas de integración económica del país hasta la desaparición del campo socialista.

Las relaciones financieras con las instituciones de países capitalistas fueron mucho más restringidas que las sostenidas con los países socialistas, lo cual estaba en correspondencia con el volumen más reducido de las operaciones económicas y comerciales de Cuba con los países capitalistas. Sin embargo, cabe señalar que la diferencia esencial no estuvo dada precisamente por el volumen de las operaciones, sino por el carácter bien distinto que tenían las relaciones financieras con los bancos de esos países.

Los créditos otorgados por los países capitalistas eran, por lo general, a corto plazo y estaban sujetos a términos y condiciones estrictamente comerciales y altos costos. Por supuesto, estos términos y condiciones reflejaban el riesgo comercial que normalmente los acreedores atribuyen a los negocios con países subdesarrollados. En el caso de Cuba, reflejaban también el riesgo político que los acreedores le atribuían a su relación con este país socialista, bloqueado económica y financieramente por los Estados Unidos de América.

No obstante las dificultades antes referidas, durante la década del 60 y hasta finales de la del 70, se produjeron algunos avances en los vínculos con instituciones de países capitalistas, tales como el establecimiento paulatino de relaciones con las instituciones de seguro de crédito a la exportación. También se amplió el número de corresponsales en todo el mundo hasta alcanzar la cifra de más de 500, y fueron abiertas oficinas de representación en España, Suiza, Japón y Panamá.

Estos avances no sólo fueron posibles por la abundancia de créditos que caracterizó la crisis petrolera de los años 70, sino también por la profesionalidad que alcanzó el Banco Nacional de Cuba en su desempeño internacional.

En 1982 el BNC, afectado por la crisis internacional de liquidez y las medidas de bloqueo de Estados Unidos de América, se vio obligado a solicitar la renegociación de su deuda con los países y bancos capitalistas acreedores.

Las atribuciones y funciones conferidas al Banco Nacional de Cuba por la Ley 930 del 23 de febrero de 1961, en materia de operaciones internacionales, se mantuvieron vigentes hasta el 13 de octubre de 1984, fecha en que se dictó el Decreto Ley 84 sobre el Sistema Bancario Nacional y el Banco Nacional de Cuba. .

En esta nueva ley orgánica se mantuvo el Banco Nacional de Cuba como banco central, internacional, comercial y de inversiones, pero se introdujo un cambio esencial en la organización bancaria que había prevalecido hasta entonces: Se autorizó la creación de bancos no estatales, fundamentalmente para realizar operaciones internacionales, y el establecimiento de oficinas de representación de bancos extranjeros en Cuba.

Legalmente, se puso fin al monopolio estatal de las operaciones en moneda extranjera. No obstante, se mantuvo la centralización de las divisas para la generalidad de las entidades del país que no tenían licencia del Banco Nacional de Cuba para efectuar operaciones internacionales.

La persistencia de los bajos precios del azúcar, el alza continuada de los precios de las importaciones fundamentales del país, el desplome del campo socialista y el recrudecimiento del bloqueo norteamericano afectaron sensiblemente el crecimiento de la economía cubana durante los últimos años de la década del 80 y los primeros de la década del 90.

Asimismo, se produjo la ampliación de la inversión extranjera en Cuba, y fueron aprobados esquemas de autofinanciamiento a empresas estatales y sociedades mercantiles cubanas, lo cual ha permitido a estas entidades operar sus propias cuentas en divisas, operación antes reservada exclusivamente al Banco Nacional de Cuba, salvo casos autorizados excepcionalmente. La tenencia de divisas fue despenalizada.

La organización económica del país experimentó cambios significativos en virtud de las medidas adoptadas para enfrentar las nuevas condiciones en que tenía que desarrollarse la economía cubana. Entonces fue necesario llevar a cabo un nuevo reordenamiento del sistema bancario para adecuar las instituciones financieras a la transformación económica que tenía lugar en el país.

La reestructuración del Sistema Bancario y Financiero Nacional fue acordada mediante los Decretos Leyes 172 y 173, ambos del 28 de mayo de 1997, y abrió el camino para crear instituciones financieras o ratificar algunas ya existentes con capacidad para brindar servicios bancarios especializados, tales como el arrendamiento financiero y los negocios fiduciarios, entre otros.

El Decreto Ley 172 crea el Banco Central de Cuba, y el Decreto Ley 173 establece el marco jurídico adecuado para propiciar el desenvolvimiento eficiente de bancos e instituciones financieras no bancarias. En ellos se dispuso, en esencia, crear bajo la denominación de Banco Central de Cuba una institución como autoridad rectora, reguladora y supervisora de las instituciones financieras y de las oficinas de representación que radiquen en el país, y establecer el marco jurídico adecuado para propiciar el desenvolvimiento eficiente de bancos e instituciones no bancarias, tal como lo requería el desarrollo actual y prospectivo de la economía cubana.

En lo que respecta al Banco Nacional de Cuba, se determinó ratificar todas las atribuciones y funciones que le reconoció el Decreto Ley 84 de 1984, con excepción de las propias de banco central, y mantener a su cargo el registro, control, servicio y atención de la deuda externa que el Estado cubano y esta institución tenían contraída con acreedores extranjeros hasta el 28 de mayo de 1997. De igual forma, se ratificaba la vigencia de las garantías emitidas por el Estado con relación a la deuda externa del Banco Nacional de Cuba.

El Decreto-Ley No. 181 del 23 de febrero de 1998, recoge las modificaciones formuladas al Decreto-Ley No. 84 del 13 de octubre de 1984 por los mencionados Decretos-Leyes No. 172 y 173, ajustando las funciones del Banco Nacional de Cuba a su condición de banco comercial estatal, con una licencia universal que le permite ofrecer a sus clientes amplios servicios comerciales internacionales.

La trayectoria del Banco Nacional de Cuba como institución financiera internacional es una fuente valiosa de experiencia a tener en cuenta en el ámbito de la actividad bancaria del país.

[Subir](#)

Los bancarios están en la avanzada



Discurso de Ernesto Medina Villaveirán, Ministro Presidente del BCC, durante el acto de entrega de sellos por años de labor, en ocasión de celebrarse el 13 de octubre el Día del Trabajador Bancario

Compañeras y compañeros:

Una vez más tengo el honor y la satisfacción de celebrar junto a un destacado grupo de trabajadores y dirigentes del sector, el Día del Trabajador Bancario.

La experiencia y la dedicación al trabajo los caracterizan a ustedes, que constituyen un ejemplo a seguir por las nuevas generaciones de bancarios, a los cuales tenemos la obligación de formar y educar en los más hermosos principios revolucionarios.

Nuestro país, que lleva bloqueado y asediado más de 50 años, se encuentra hoy inmerso en un profundo proceso de perfeccionamiento de su modelo económico. Todas las fuerzas y la inteligencia de nuestro pueblo deberán ponerse en función de esta tarea, que garantizará la invulnerabilidad de nuestro país, logrando un desarrollo sostenido.

Como en todas las batallas de la Revolución, los trabajadores bancarios ocupamos una posición avanzada en este combate, al igual que otros sectores que tienen la inmensa

responsabilidad de aumentar la producción y la productividad, incrementar las exportaciones y sustituir importaciones. El sector bancario y financiero tiene que garantizar la eficiencia de las transacciones que respaldan toda esta actividad.

La obtención de financiamientos, el cumplimiento de nuestras obligaciones con seriedad y puntualidad, así como una planificación coordinada que garantice el estricto cumplimiento de las obligaciones financieras del país, constituyen nuestra máxima prioridad en nuestras relaciones con el exterior.

En el área nacional, una inmensa responsabilidad corresponde a nuestros bancos: recuperar los créditos otorgados en moneda nacional en difíciles circunstancias, tanto los concedidos a las entidades estatales como a los particulares y, sobre todo, conceder nuevos financiamientos con nuevas modalidades, tomando en consideración los requerimientos de la economía, con el surgimiento de nuevas formas de trabajo enmarcadas dentro del reordenamiento de la actividad productiva y de los servicios.

Soy consciente de que todos los aquí presentes y, en general, todos los trabajadores de nuestro sector, conocen y entienden perfectamente las tareas que muy brevemente les he mencionado y la necesidad que tiene nuestra Revolución de contar con todo nuestro esfuerzo y dedicación para lograr los éxitos que se requieren en esta trascendental batalla.

En un día como hoy, de regocijo y felicitaciones, estoy convencido de que nuestro primer presidente revolucionario, el comandante Ernesto Che Guevara, nos habría convocado al combate, que es la forma en que nuestros líderes históricos nos han enseñado a festejar nuestras efemérides. Tengo confianza en todos nuestros trabajadores bancarios, y en nombre de nuestra historia y nuestras tradiciones los convoco a marchar adelante y cumplir con las tareas

asignadas.

¡Muchas felicidades! y ¡Hasta la Victoria Siempre!

Muchas gracias

[Subir](#)

[Página principal](#)

ALGUNAS MANIFESTACIONES DEL SECRETO BANCARIO Y COMERCIAL

[Diana Hernández de la Guardia](#) *

Para muchos, el secreto bancario ha sido un elemento intrínseco de la actividad de los bancos, y no conciben la prestación de este tipo de servicios sin él, pero cuando repasamos la historia, constatamos que no siempre existió y que tampoco ha sido inalterable. Por eso, repasaremos muy someramente qué es el secreto bancario, cómo surgió, a quiénes beneficia, por medio de qué variantes puede presentarse, así como algunas opiniones acerca de si debe mantenerse o suprimirse.

Para comenzar, hemos de reseñar que no hay absoluto consenso acerca de la causa de su surgimiento. Al respecto, las opiniones son más bien polémicas, al decir de [Bruchez y Brindle](#), debatiéndose entre el objetivo de garantizar el no pago de impuestos o la necesidad de ocultar la identidad de los judíos titulares de cuentas, perseguidos por los nazis. La mayoría se pronuncia a favor de esta última.

Tampoco existe avenencia acerca de dónde surgió. Aunque se cree que el secreto bancario tuvo su origen en Suiza – por la causa apuntada al final del párrafo anterior –, se señala que ya en la Rusia zarista, en Noruega y en Lituania se había [instaurado con anterioridad](#). Este secreto se fundamenta en el derecho inalienable a la intimidad, el cual constituye una manifestación de un derecho fundamental de las personas, sean naturales o jurídicas, así como una garantía reconocida en la economía de mercado, por lo cual, en la generalidad de los países se respeta de una forma u otra.

Aunque el secreto contribuye a garantizar el derecho a la intimidad de las personas y a avalar un mecanismo mercantil más atractivo para los clientes, también favorece la secretividad de la procedencia ilícita de la riqueza, de modo que trae ventajas legales y otras no tanto. Pero es a los grandes acumuladores de la riqueza ilegal a los que muchas veces se quiere beneficiar, tomando en cuenta la enorme riqueza que detentan. Los estimados económicos de organismos internacionales sitúan en el billón de [dólares](#) el monto total anual a que ascienden las operaciones mundiales de las distintas formas que adopta la delincuencia organizada.

En consecuencia, han sido establecidas cinco formas principales mediante las cuales puede hacerse patente un mayor o menor [secreto bancario](#), también fruto de la competencia comercial manifestada [en ese sector](#); estas las hemos denominado de la siguiente manera:

- **Secreto bancario absoluto**

Ocurre en cuentas bancarias totalmente anónimas, en las que el banco desconoce totalmente al titular, no pudiendo aplicarse la política de “Conozca a su cliente”. Aunque estas cuentas pueden servir para ocultar fondos derivados de actividades ilícitas, es poco probable ese uso, pues no es factible realizar transferencias a través de estas.

Su expresión más conocida es la de las *Sparbuchen* (libretas de ahorro al portador), que [están legalizadas en Austria](#) y que no registran la identificación a los nacionales. También en la República Checa existen libretas de [ahorro anónimas](#), cuya presencia favorece el lavado de dinero.

- **Secreto medianamente absoluto**

Son aquellas cuentas en las que se nombran a los abogados –los cuales deben observar el secreto profesional– para que, en representación de los titulares del dinero, les [protejan de su identidad](#). Un ejemplo de ello eran las cuentas Formulario B de Suiza, donde ya fueron suprimidas, –pues se requiere una declaración escrita que [identifique al titular](#)–, aunque se mantienen en otros países.

- **Secreto reforzado por designación a un tercero**

Son aquellas cuentas que están protegidas no solo por la legislación, sino también porque han sido privilegiadas generalmente, por medio de un contrato civil con un simple ciudadano (no abogado), por lo que, al no estar al amparo del secreto profesional, supuestamente pueden obtenerse con más facilidad los datos acerca de su verdadero propietario.

Esta posibilidad, aunque real, no resulta tan asequible. “Ciertamente, con ello nos encontramos ante una forma de actuar tan extendida en el mundo de los negocios como difícil de [controlar en la práctica](#),...” , debido a que el compromiso asumido por el testafiero de realizar actos como si el dinero fuera propio y de mantener extremo sigilo sobre la identidad del propietario, contribuye a afianzar aún más el secreto bancario establecido.

- **Secreto cifrado absoluto**

Son las cuentas en las cuales el mismo propietario es su titular, pero están cifradas de manera tal que solamente los altos directivos del banco conocen la [identidad del titular](#), como ocurre por ejemplo, en Hungría . La dificultad en ellas estriba en la presencia de legislaciones que prohíben revelar los datos que evidencien a quién pertenece la cuenta, generalmente por supuestas razones políticas, aunque el titular solicite que se levante. Para este tipo de cuentas, se recomienda sean susceptibles de que se limite el secreto, cuando el caso sea objeto de un proceso penal.

Su surgimiento [proviene de Suiza](#) y hoy tiene manifestaciones electrónicas: existen refugios financieros que, ávidos de fondos monetarios, permiten la apertura de este tipo de cuentas hipersecretas, pues solamente pueden ser operadas por aquel que conozca el código que las identifica, usando ordenadores personales y facilitados por las [redes de Internet](#).

- **Secreto cifrado relativo**

Se asemejan a las anteriores, pero permiten que, una vez que el titular decida levantar el secreto, se pueda dar publicidad a la información, por lo cual son [menos dañinas que las anteriores](#).

- **Secreto bancario sencillo**

En este caso, no solo los ejecutivos de la entidad bancaria dominan la identificación del titular de la cuenta, sino que los empleados del banco pueden conocer la identidad del propietario. Tampoco utilizan métodos cifrados, aunque siguen protegidos por el secreto bancario.

Se puede apreciar que en el tema del secreto bancario existen variantes y diferentes aplicaciones, sin homogeneidad; las aplicaciones más estrictas son las más dañinas. Entre los países que contribuyen a afianzar a ultranza la secretividad bancaria, se pueden mencionar a [Austria, Hungría y Japón](#) (con las cuentas *Natsu in*), sin despreciar las trabas que pueden existir en aquellos casos en que, aunque se haya identificado al titular, no hay receptividad por parte de las autoridades bancarias, al negarse a brindar los [datos necesarios](#) .

El afianzamiento del secreto bancario constituye no solo un asunto ético o de competitividad bancaria. Algunas legislaciones castigan con severas sanciones de tipo penal a aquellos funcionarios y trabajadores bancarios que [desvelen secretos](#) a que están obligados , pues establecen como delito el hecho de brindar cualquier información , de lo que se desprende que, aun manteniendo rigurosas regulaciones que protegen el deber de discreción, puede ocurrir un incumplimiento de su cometido.

Por eso, frente a la latente –y peligrosa– posibilidad de que en ello se viole el secreto bancario, algunas instituciones han optado por evitarla, y para eso deciden no tener conocimiento alguno de cualquier dato identificativo del cliente, con lo que se sustraen de la más remota circunstancia que les haga incumplir con el compromiso adoptado.

Este tipo de postura resulta altamente ventajosa a los ojos de aquellos posibles titulares interesados en que esta prerrogativa se extienda de forma ilimitada, ya que, de ese modo, se garantiza un total anonimato, con la certeza de que, aunque se realice cualquier tipo de indagación, el resultado siempre será el mismo: el desconocimiento del cliente, facilitando así la ocultación del origen y la titularidad de los fondos.

Pero prevalece una dificultad aún mayor. Sin menospreciar la importancia de mantener bajo control la confidencialidad bancaria, debe sopesarse que de contar solo con esta, no se obtiene transparencia. De hecho, puede llegar a conocerse el titular de una cuenta bancaria y continuarse con igual nivel de ignorancia, cuando esa cuenta fue abierta y está a nombre de una sociedad de la cual se [desconocen los socios](#). Como ejemplos ilustrativos de esta posibilidad, se ha mencionado a Panamá, Liberia, Islas Vírgenes e Islas Caimán.

En estos países pueden radicar supuestas sociedades destinadas a realizar sus operaciones en el extranjero, por lo cual han sido denominadas “ sociedades extraterritoriales ” (en inglés “ [offshore corporations](#) ”), donde se goza de exención de impuestos y de fiscalización administrativa, y donde además, les protegen leyes de secretividad comercial. Los fondos son depositados a nombre de esas sociedades y poseen el anonimato requerido. Es decir, que se podrá gozar de la protección del secreto bancario, pero aun cuando este sea levantado, solo se conocerá el nombre de la sociedad extraterritorial, por lo cual se continuará desconociendo a los verdaderos propietarios.

Esta situación podría ser aún más compleja si se [designan a abogados](#) para administrar la sociedad en el país de refugio, ya que se interpondría, además, el secreto profesional. El viejo continente ha estipulado que estos profesionales deben acudir a los órganos policiales cuando avizoren que quienes los contratan, participan del delito de lavado de dinero. Pero el levantamiento del [secreto profesional](#) también ha estado en controversia, pues fue elevada una petición de queja de la abogacía española ante el Parlamento Europeo, preocupada por evitar que en la directiva de blanqueo se lacere el derecho de defensa y el secreto profesional, al interesar de los abogados que denuncien a los clientes que consideren [presuntos blanqueadores](#). En junio de 2009 se celebró en la ciudad de Málaga, España, el I Congreso sobre Prevención de Blanqueo de Capitales, donde profundamente se debatieron estas cuestiones.

Otra variante es la del *trust* . La concepción original de esta institución exige a los fundadores del *trust* delegar la gestión de los bienes en los fiduciarios, quienes deberán actuar siempre a favor de los beneficiarios. Estos fiduciarios se encontrarán obligados frente a los fundadores y beneficiarios, cuya secretividad se facilita con esta institución, y hasta se ha regulado que el *trust* queda exento de toda intervención judicial extranjera cuando lleve [más de un año establecido](#).

Como el *trust* constituye un arma muy poderosa de secretividad y de extrema libertad, puede ser fácilmente destinado a [maniobras ilícitas](#). El país que más se cita en esta variante es [Liechtenstein](#).

Las regulaciones para los *trusts* admiten una cláusula que insta al fiduciario a cambiar de domicilio cuando, entre otras posibilidades, perciba la posibilidad de maniobras indagatorias. Con similar criterio operan algunas dependencias británicas, donde el proceder es complejo: Los propietarios pasan los bienes a una sociedad extraterritorial, la gestión de la sociedad se pasa a un *trust* y se permite que el propietario de los bienes sea el gerente de la sociedad, pudiendo el transferente volver a [comprar los bienes](#). Los *trusts* son dañinos mecanismos, capaces de enmascarar las más fabulosas cantidades de dinero ilícito a través de distintos países y disímiles vías, haciendo muy difícil la detección de la real identidad de los propietarios.

Resumiendo, puede constatarse que los mecanismos de secretividad de los titulares de riqueza han sufrido grandes transformaciones y están en expansión. La institución del secreto bancario, surgida a principios del siglo pasado, ha ido transformándose y haciéndose más compleja. Suiza constituye el ejemplo emblemático cuando del tema se trata, pero actualmente no son los suizos los que presentan sus variantes más puras y cerradas.

Existen también otras formas de ocultar la identidad de la propiedad de una riqueza. Puede hacerse mediante abogados, testaferros, sociedades, o del *trust* , el cual surgió en los Estados Unidos como expresión monopólica, pero se ha expandido en todo el mundo con disímiles variantes. Hoy se patentiza como mecanismo de acentuado enmascaramiento de la titularidad de la riqueza. También pueden utilizarse fórmulas para recrudecerlo, como el establecimiento de delitos para los que violen el secreto, así como la negativa a brindar datos identificativos del titular cuando se conocen, la no realización de controles, la presencia de formas de secreto bancario muy estricto, entre otras.

Cualquiera de las distintas maneras mediante las cuales existe una extrema secretividad, puede encubrir la realización de actividades ilícitas de alto vuelo, por lo que han sido grandemente combatidas. A raíz de una toma de conciencia a nivel internacional, han sido suprimidas muchas manifestaciones acentuadas del secreto y se ha debilitado su

aplicación.

Sin embargo, no consideramos que pueda ni deba ser eliminado el secreto bancario, porque hoy, más que un deber al cual se someten los bancos, es un derecho al que acuden los ciudadanos cuando hacen uso de esos servicios, y también tiene una gran relevancia dentro del mundo de los negocios, pues la confidencialidad y la utilización oportuna de la información son considerados una de las [fortalezas fundamentales del mercado](#) en el ámbito comercial .

Por tanto, combatir las manifestaciones exageradamente rigurosas y severas del secreto bancario y comercial constituirá un aspecto medular en el enfrentamiento a la gran delincuencia, y dentro de esta, al lavado de dinero, por lo que las disposiciones bancarias y de otro tipo deberán armonizarse para que permitan una mayor nitidez.

BIBLIOGRAFÍA

1. *Arlachi, Pino: The need for a global attack on money-laundering, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and Laundering, United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention, Global Programme against Money-laundering, Viena, 1998.*
2. *La abogacía europea denuncia la directiva sobre blanqueo de capital. En el diario jurídico La Ley , martes 12 de octubre de 2004.*
3. *Blum, Jack A. : Financial Havens and Banking secrecy, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and Laundering, Viena, United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention, Global Programme against Money-laundering, Viena, 1998.*
4. *Bruchez, M.; Brindle, P. : Sistema de información y de cooperación en Suiza y en el seno de la Unión Europea en la lucha contra el blanqueo de dinero. En el diario La Ley , año XXIV, Número 5830, 23 de julio de 2003.*
5. *Cuisset, André: La experiencia francesa y la movilización internacional en la lucha contra el lavado de dinero , Procuraduría General de la República , México, 1996.*
6. *De Feo, M. A. : Il riciclaggio dei proventi illeciti: le esperienze statunitensi, en Il riciclaggio dei proventi illeciti , tra politica criminale e diritto vigente . Edizioni Scientifiche Italiane, Milán, 1996.*
7. *Escobar, Raúl Tomás: El crimen de la droga. Tóxicos. Depresores. Estimulantes. Drogadicción. Narcotráfico. Lavado de dinero. SIDA. Mafias. Geoestrategia , Editorial Universidad, Buenos Aires, 1995.*
8. *Fabián Caparrós : El delito de blanqueo de capitales , Madrid, Colex, 1998.*
9. *Luigi Vigna, Piero: Le nuove frontiere dell'est europeo, en Il riciclaggio dei proventi illeciti tra politica criminale e diritto vigente , Edizioni Schientifiche Italiane s.p.a., Milán, 1996.*
10. *Mejía, Thelma: Honduras y su relación inconclusa con el narcotráfico, en Centroamérica: Gobernabilidad y narcotráfico , Fundación Heinrich Böll y Transnational Institute, Guatemala, 1997.*
11. *Neuman, Elías: La legalización de las drogas, Depalma, Buenos Aires, 1997.*
12. *United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention : Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering , Double issue 34 and 35 of the Crime Prevention and Criminal Justice Newsletter, issue 8 of the UNDCP Technical Series, United Nations, New York, 1999.*
13. *Villard, Jean Pierre: Suiza y la prevención del lavado de activos, en Segundo Simposio Creditario sobre la prevención de lavado de activos, Caja Agraria, Santafé de Bogotá, 1997.*

*** Doctora en Ciencias Jurídicas del Centro de Investigaciones Jurídicas, Ministerio de Justicia**

[Subir](#)

BRUCHEZ, M. y BRINDLE, P. : *Sistema de información y de cooperación en Suiza y en el seno de la Unión Europea en la lucha contra el blanqueo de dinero* . En *diario La Ley* , Año XXIV, Número 5830, 23 de julio de 2003, pág. 2.

ESCOBAR, R. T. : *El crimen de la droga. Tóxicos. Depresores. Estimulantes. Drogadicción. Narcotráfico. Lavado de dinero. SIDA. Mafias. Geoestrategia* , Editorial Universidad, Buenos Aires , 1995 , pág. 403.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering . Double issue 34 and 35 of the Crime Prevention and Criminal Justice Newsletter, issue 8 of the UNDCP Technical Series, United Nations, New York* , 1999, págs. 34 y 35.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., págs. 16-18.

ARLACH I : *The need for a global attack on money-laundering, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and Laundering*. United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention, Global Programme against Money-laundering, Viena, 1998, pág. 6.

CUISSET, ANDRÉ : *La experiencia francesa y la movilización internacional en la lucha contra el lavado de dinero* , Procuraduría General de la República , México, 1996, pág. 45.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 31. LUIGI VIGNA, PIERO : *Le nuove frontiere dell'est europeo, en Il riciclaggio dei proventi illeciti tra politica criminale e diritto vigente* . Edizioni Schientifiche Italiane s.p.a., Milán, 1996 , pág. 88.

CUISSET, ANDRÉ : *La experiencia francesa* , ob. cit., págs. 44-45.

ESCOBAR, R. T. : *El crimen de la droga* , ob. cit., pág. 404.

FABIÁN CAPARRÓS : *El delito de blanqueo de capitales* , Madrid, Colex, 1998 , pág. 97.

In Ungheria esistono ancora conti cifrati (existentes aun en Hungría). LUIGI VIGNA, P. : *Le nuove frontiere dellest europeo* , ob. cit., pág. 87.

VILLARD, JEAN PIERRE : *Suiza y la prevención del lavado de activos* . En Segundo Simposio Creditario sobre la Prevención de Lavado de Activo s. Caja Agraria, Santafé de Bogotá, 1997, pág. 168.

FABIÁN CAPARRÓS : - *El delito de blanqueo de capitales* , Madrid, Colex, 1998, pág. 96.

ESCOBAR, R. T.: *El crimen de la droga* , ob. cit., pág. 386.

VILLARD, J. P.: *Suiza y la prevención del lavado de activos* , ob. cit., pág. 168.

FABIÁN CAPARRÓS: *El delito*, ob. cit., pág. 95

MEJÍA, THELMA: *Honduras y su relación inconclusa con el narcotráfico en Centroamérica: gobernabilidad y narcotráfico* . Fundación Heinrich Böll y Transnational Institute, Guatemala , 1997, pág. 66.

Como por ejemplo, Suiza , Austria , el Líbano, (FABIÁN CAPARRÓS: *El delito* , ob. cit., pág. 96) y Antigua (UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION: *Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering*, ob. cit., pág. 38).

BLUM, JACK A.: *Financial Havens and Banking secrecy, en Attacking the profits of crime: Drugs, Money and*

Laundering, Viena, United Nations Office for Drug Control and Crime Prevention , Global Programme against Money-Laundering , Viena, 1998, pág. 10.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION: *Financial Havens, Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 9.

De Feo plantea que se constata una tendencia a la profesionalización que se hace patente a partir de una delimitación muy clara entre la actividad criminal y la de blanqueo, una mayor participación de los profesionales en la prestación de estos servicios, esencialmente de aquellos a los que la legislación ampara con el secreto profesional y la garantía de que proveerán los servicios vinculándolos con los negocios lícitos que se prestan a clientes respetables: DE FEO, M. A. : *Il riciclaggio dei proventi illeciti: le esperienze statunitensi* , en *Il riciclaggio dei proventi illeciti , tra politica criminale e diritto vigente* . Edizioni Scientifiche Italiane, Milán, 1996, pág. 74.

Se plantea que debe ser considerado un delito y tipificada penalmente como tal, la conducta del abogado que, a sabiendas, se preste para la ocultación de bienes ilícitos, con lo que se dejaría así a un lado el secreto profesional: UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* . Ob. cit., pág. 62.

Artículo: *La abogacía europea denuncia la directiva sobre blanqueo de capital* . En diario jurídico *La Ley* , martes 12 de octubre de 2004, pág. 4.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* . Ob. cit., págs. 60-62.

BLUM , J. A. : *Financial Havens and Banking secrecy* , ob. cit., pág. 10.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* . Ob. cit., págs. 9 y 31.

UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION : *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 9.

Sobre el tema: NEUMAN, ELÍAS : *La legalización de las drogas*, Depalma, Buenos Aires, 1997 , pág. 185. UNITED NATIONS OFFICE FOR DRUG CONTROL AND CRIME PREVENTION; *Financial Havens , Banking Secrecy and Money-laundering* , ob. cit., pág. 34. Programa Mundial de Naciones Unidas contra el blanqueo de dinero, ob. cit., pág. 4.

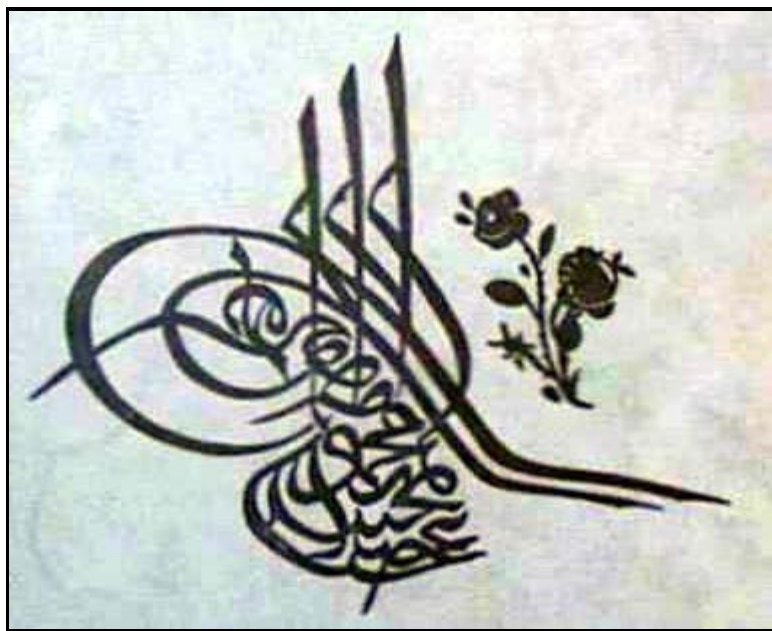
La Tugra, componente de una moneda

[Alián Mateu Lorenzo*](#)

El origen turco de la *Tugra* se debe a que el sultán Murad I (1359 – 1389), sin saber escribir, firmó un tratado mojando su mano en tinta y aplicándola sobre el documento, de modo que el pulgar y el índice dejaron una huella a la izquierda y los otros tres dedos a la derecha y hacia arriba. Entre aquellas huellas, sus secretarios trazaron el nombre de Murad y el epíteto “ *al – Muzaffar Daima* ”, que significa el *siempre victorioso* . La Tugra data de finales del siglo XIV.

Aunque los caracteres menores variaban con cada sultán, las líneas principales del dibujo permanecen invariables (una curva hacia la izquierda representando el pulgar, tres rectas hacia arriba para los otros dedos, menos el meñique, que están representados por la rayita de la parte derecha).

Esta inscripción se puede encontrar no solo en las monedas turcas, sino también en otras de países como Argelia, Sudán y Egipto.



El término viene de “tugrag”, que significa el “monograma y la orden del emperador” en turco antiguo. Esta validaba los decretos imperiales y, aunque se empleó primero en documentos escritos, su uso se extendió a sellos reales, banderas, pasaportes, monumentos oficiales, edificios, buques de guerra, mezquitas, palacios, monedas, inscripciones de piedras y estampillas postales a partir del siglo XIX. Algunas teorías sugieren que también podía representar al fabuloso pájaro Tughri, tótem de la tribu Oguz, de la que descendían los otomanos. La Tugra o cupa uno de los más eminentes lugares de los oficios turcos, por lo que tiene incomparables ejemplos de realización en papel, seda y piel. Versos, proverbios y otros escritos en forma de Tugra son de gran interés para los amantes del arte.

En el antiguo diccionario turco “Divanü-lügât-it-türk”, se muestra el origen de la tugrag, pero la última letra llamada

g suave no se puede pronunciar fácilmente en acento de Anatolia y es presentada como tugra. El equivalente en persa es “nishan” y en árabe “ *tavkee* ”. A partir de las expresiones en documentos escritos, aprendemos la presencia de diferentes tугras con curvas. La más antigua Tugra conocida se encontró en una moneda de plata de Ishak Beg (año 1374).

Las tугras fueron pegadas en documentos, en lugar de escritas en ellos. La Tugra (o tughra) tiene un diseño caligráfico imperial prominente, un monograma o un tipo de firma de sultanes otomanos. Lleva los nombres del sultán, su padre y la plegaria “ *al Musaffar Daima* ” –siempre victorioso– en la mayoría de ellas. Por ejemplo, el contenido de la Tugra de Solimán el Magnífico es “ *Suleyman shah bin Selim shah han a l – Muzaffar Daima* ”. “bin” significa “el hijo de”. Una tугra no era escrita por los sultanes personalmente; el personal llamado *nisanci*, *tughrakesh*, *tughrail* o *tughranuviz* estaba encargado de hacer este trabajo. Estaba prohibido escribir una tугra sin autorización.

En tiempos de los otomanos a algunos *visires* de los estados fronterizos se les permitía usar la Tugra del sultán para temas de importancia y temas políticos, en dependencia de las lejanas distancias. Esta medida duró hasta el *Pacha* Kemankesh Kara Mustafa y terminó en su período (año 1640-43). Se desconoce la fecha que destaca estos signos y si fueron usados antes de los otomanos.

Conciliar el nombre del sultán con esta forma es un arte difícil. Visualizar la evolución de las tугras con partes que se repiten y cambian desde las de Orhan Gazi hasta el sultán Vahideddin, resulta muy interesante.

Con su serio significado simbólico, las tугras son vistas al inicio de los documentos, no al final. Las primeras 20 tугras son un tema de historia de la caligrafía sin un valor artístico significativo. Pero las tугras de Mehmed, el Conquistador (7mo. Sultán) y Soliman el Magnífico (10mo. Sultán) deben ser excluidas de lo apuntado, porque ellas son pináculos de las primeras 20 tугras.

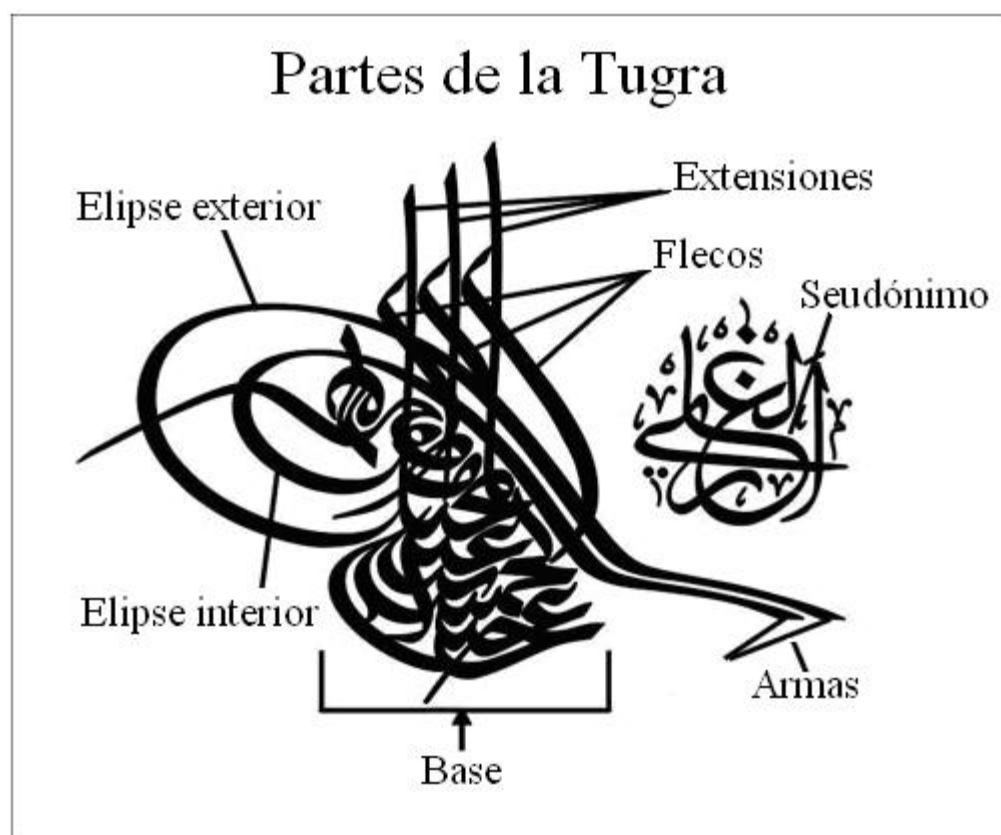
Aunque la palabra Tugra viene de tiempos anteriores a los otomanos, y de forma similar fueron usadas en documentos anteriores a los estados turcos, las tугras otomanas no tienen lugar común con las primeras, a no ser la similitud de nombre.

El estilo de escritura de las palabras “Orhan” y “Osman” en la Tugra del segundo sultán otomano Orhan Gazi, formó el esqueleto de las tугras subsiguientes.

El tamaño de las tугras en los documentos fue armonioso con las condiciones del texto, se colocaban flores, como se observa en la imagen anterior, o el seudónimo del sultán en períodos posteriores. Los calígrafos entraron en la dimensión artística y trataron de escribir cada vez mejores tугras. En lugar de tугras para el sultán, versos para el Sagrado Corán, plegarias, nombres de individuos, etc. fueron escritos de las formas más artísticas.

Después de la aceptación de la Tugra de un sultán, su contenido y forma fueron estáticos a lo largo de su sultanato. Por supuesto, hubo pequeñas diferencias entre tугras escritas por una mano u otra. Encontrar al autor de la Tugra en un documento otomano oficial es una gran ayuda para determinar la fecha aproximada del documento. Los matices en la Tugra de un sultán, a través del tiempo pueden a menudo suministrar una fecha en un reinado particular.

Es ampliamente aceptado que la Tugra excelente entre todas las demás, es la del sultán Abdul Hamid II, escrita por el maestro calígrafo Sami Efendy. El profesor Ugur Derman llama a esta Tugra “la sultana de las tугras”.





Mehmed han bin Abdülmecid el-muzaffer
daima (Reşad) (tamamlayıcı şekil)

Esta Tugra está traducida según el significado que tienen sus colores.



Las tugras fueron usadas en diversos lugares y objetos a lo largo del imperio otomano, devinieron forma de la caligrafía árabe-otomana y, luego de completar su rol oficial, pasaron a ser posesión de la historia. Hoy la Tugra se mantiene viva por los calígrafos con fines artísticos.

***Museólogo del Museo Numismático**

[Subir](#)

[Página principal](#)