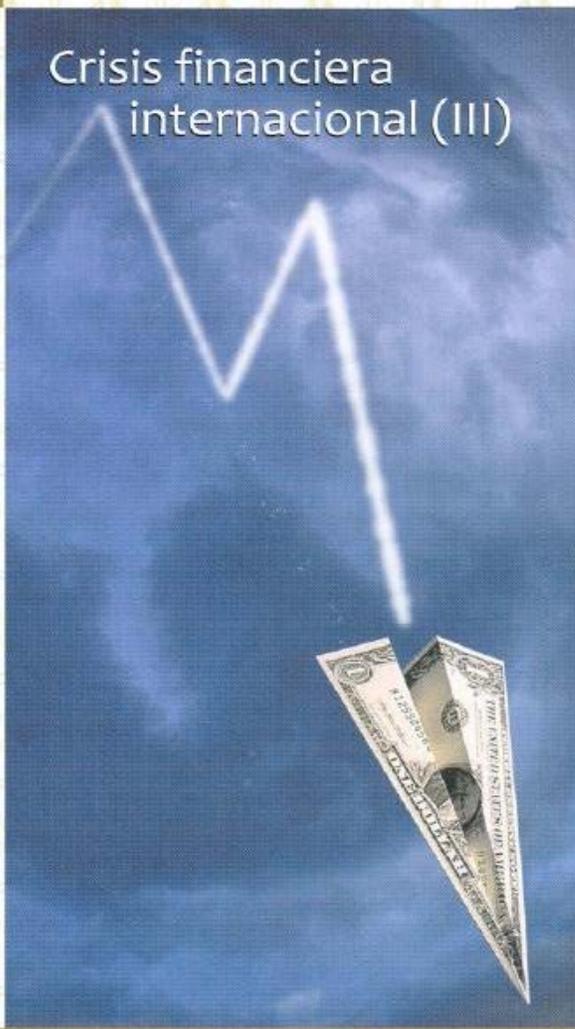


# BCC

REVISTA DEL BANCO  
CENTRAL DE CUBA

2008/Año 11. No.1

## Crisis financiera internacional (III)



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.

**Comité Editorial:** Jorge Barrera, René Lazo, Aracelis Cejas, Katerine Aliño, Adolfo Cossío, Ramón Muñoz, Carlos Pérez, Mercedes García, Benigno Regueira, Mario Hernández y Guillermo Gil.

**Editora:** [María Isabel Morales Córdova](#).

**Coordinadores de la revista:** Guillermo Silvent (BPA), Lourdes Martínez (BANDEC), Elizabeth Castro (BNC).

**Corrección de estilo:** [Carmen Alling García](#)

**Diseño Impreso:** Ariel Rodríguez Pérez.

**Diseño Web:** [Sochi Valdés](#)

**Publicación a cargo del Centro de Información Bancaria y Económica (CIBE).**

**CIBE** Teléfono: 862-8318  
Fax: (537) 866-6661  
CENTRO DE INFORMACIÓN BANCARIA Y ECONÓMICA  
Correo Electrónico: [cibe@bc.gov.cu](mailto:cibe@bc.gov.cu)

[NUEVAS ADQUISICIONES DEL CIBE](#)  
[REVISTA COMPLETA EN FORMATO PDF](#)

## SUMARIO

### ANÁLISIS

[La Crisis Financiera Internacional \(III\)](#)

Por: Francisco Soberón Valdés

[La Economía Cubana 2000-2007](#)

Por: Mercedes García Armenteros

[Crisis Financiera 2007: "La Doble cara de la transferencia de riesgo"](#)

Por: Roxana Valdés y Maricela Azcué

[El Banco del Sur y el Banco del ALBA](#)

Por: Ernesché Rodríguez Asien

[Inauguran sucursal del Banco del ALBA](#)

Por: María Isabel Morales

### MUNDO FINANCIERO

[Se avecina el colapso del sistema bancario moderno](#)

Por: Mike Withney

### ACONTECER

[Demandan perfeccionar trabajo bancario](#)

A cargo de: María Isabel Morales

[Alejar el delito de casa](#)

A cargo de: María Isabel Morales

[Sistema bancario en pos de la máxima eficiencia](#)

A cargo de: María Isabel Morales

[Homenaje a Raúl León Torras](#)

Por: Sergio González García

[Adios a un excelente bancario](#)

A cargo de: María Isabel Morales

### TÉCNICA BANCARIA

## DETRÁS DE LA MONEDA

### [Un billete de 138 años de historia](#)

*Por: Tania Jay Torres*

### [La Estrategia para la prevención contra las acciones delictivas](#)

*Por: José Luis Roddas Romero*

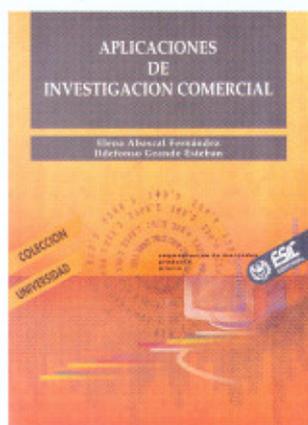
### [Resoluciones emitidas por el BCC en 2007](#)

*Por: Antonio de la Sota Mazón*

# Nuevas adquisiciones

## CIBE

CENTRO DE INFORMACIÓN BANCARIA Y ECONÓMICA



### APLICACIONES DE INVESTIGACIÓN COMERCIAL

Autores: Elena Abascal Fernández e Ildefonso Grande Esteban

*El libro está dirigido a todas aquellas personas profesionales de la gestión de la empresa, de la consultoría, la docencia o de la investigación, así como a estudiantes interesados en conocer y valorar la utilidad de las herramientas cuantitativas para la investigación comercial. Se aplican técnicas multivariantes para la toma de decisiones sobre segmentación de mercados, medición de imagen y posicionamiento y mix de marketing.*



### MERCADOTECNIA EN LA EMPRESA CUBANA: CONTINUACIÓN DEL DESAFÍO

Autor: Ángel Ramón Hernández Gómez

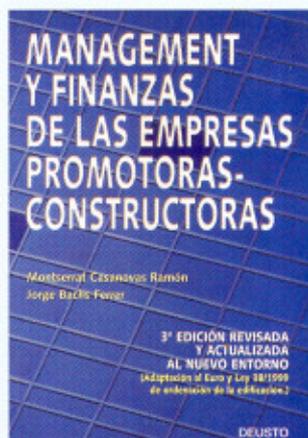
*El autor aborda nuevos temas en la mercadotecnia para su aplicación en el contexto de las condiciones económicas actuales y futuras de Cuba, y también se propone adecuar en nuestra trama empresarial los pilares fundamentales de una nueva forma de gestión empresarial, así como profundizar en las funciones como la comunicación empresarial, la investigación de mercados y la gestión de marcas.*



### LA CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

Autor: Alfred Rappaport

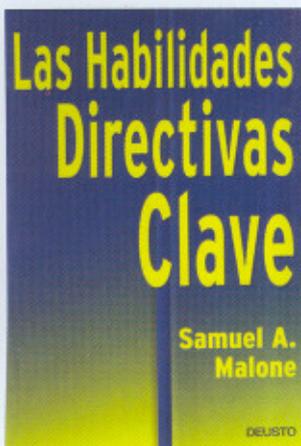
*Este libro constituye un recurso inestimable para todos aquellos que estén comprometidos en la creación de valor para el accionista, o en la enseñanza de esta materia. No solo presenta los principios básicos y los fundamentos teóricos de la doctrina, sino también su aplicación en numerosos casos reales. Se recomienda a toda persona seriamente interesada en la función de la empresa en una economía de mercado.*



### MANAGEMENT Y FINANZAS DE LAS EMPRESAS PROMOTORAS-CONSTRUCTORAS

Autores: Montserrat Casanovas Ramón y Jorge Bachs Ferrer

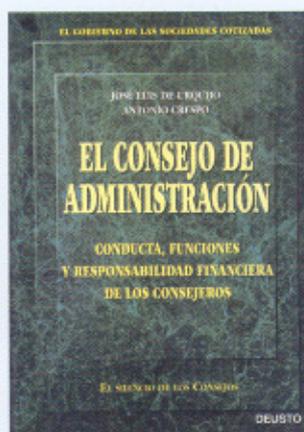
*Esta obra tiene carácter eminentemente formativo y está destinada a la actualización de los conocimientos de los profesionales del sector y a constituir un texto de referencia para la especialización de los jóvenes universitarios (economistas, arquitectos, arquitectos técnicos, abogados...) en el campo inmobiliario.*



## LAS HABILIDADES DIRECTIVAS CLAVE

Autor: Samuel A. Malone

La publicación presenta toda una serie de propuestas, reflexiones y experiencias prácticas, que le ayudarán a trabajar mejor y a aprender de forma más rápida. El modelo DESCRIBED, creado por el autor, es una síntesis de la mejor información disponible, basada en la psicología, la programación neurolingüística, los principios de aprendizaje y el pensamiento empresarial contemporáneo.



## EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Autores: José Luis de Urquijo y Antonio Crespo

Se abordan medidas concretas, ejemplos, situaciones, problemas y posibles soluciones, como instrumento que cada empresa ha de seleccionar para aplicarlos de acuerdo con sus características.

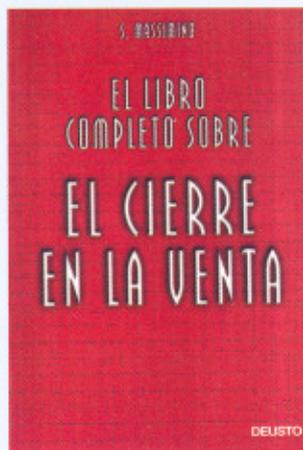
Entre los temas tratados aparecen las distintas estructuras vigentes o la responsabilidad jurídica de los consejeros, el papel de los consejeros independientes, la problemática de la información, la renovación del consejo, el comité de control y el tratamiento del riesgo.



## LÉXICO BÁSICO DEL CONTADOR

Autor: Raúl Enriquez Palomec

Obra práctica como un diccionario, donde se colocan en orden alfabético los vocablos y calificativos necesarios para uso de licenciados en administración de empresas, auditores, controladores, contadores públicos, economistas y empleados bancarios, entre otros. El autor presenta dos secciones dedicadas a la traducción de palabras del español al inglés y viceversa, útil para quienes desarrollan su trabajo en ambos idiomas.



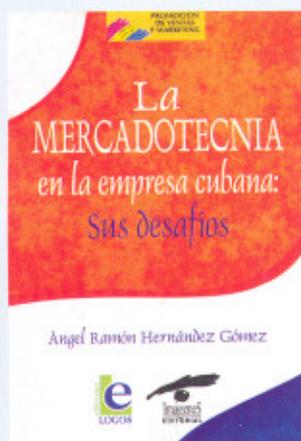
## EL LIBRO COMPLETO SOBRE EL CIERRE EN LA VENTA

Autor: S. Massimino

Todo lo que el lector necesita saber sobre el cierre de una venta está incluido en esta publicación:

elementos que intervienen en el cierre de una venta, el papel del director de ventas en relación al cierre y 250 frases de cierre.

Además, muestra ejemplos de cartas comerciales que contribuyen a cerrar la venta, y ejemplos de cartas de seguimiento dirigidas al cierre de la venta.



## LA MERCADOTECNIA EN LA EMPRESA CUBANA: SUS DESAFÍOS

Autor: Ángel Ramón Hernández Gómez

El autor repasa todos aquellos enfoques y operaciones que reducen la proyección de esta disciplina en las empresas cubanas. Asimismo, la obra tiene como objetivo que la mercadotecnia sirva como brújula para integrar la comunicación en una perspectiva sistémica como parte de la planeación mercadotécnica, a fin de lograr el éxito en la comercialización de productos y servicios.



## ANÁLISIS FISCAL DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Autor: Felipe León Gámez

En el presente folleto se expone el tratamiento fiscal aplicable a las operaciones de arrendamiento financiero, incluidos el entorno fiscal general y los tratamientos para fines del impuesto sobre la renta, del impuesto al valor agregado, del impuesto al activo, así como para fines de otros impuestos del impuesto.

# BCC

REVISTA DEL BANCO  
CENTRAL DE CUBA

2008/Año 11. No.1

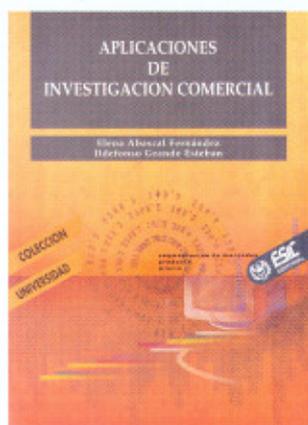
## Crisis financiera internacional (III)



# Nuevas adquisiciones

## CIBE

CENTRO DE INFORMACIÓN BANCARIA Y ECONÓMICA



### APLICACIONES DE INVESTIGACIÓN COMERCIAL

Autores: Elena Abascal Fernández e Ildefonso Grande Esteban

*El libro está dirigido a todas aquellas personas profesionales de la gestión de la empresa, de la consultoría, la docencia o de la investigación, así como a estudiantes interesados en conocer y valorar la utilidad de las herramientas cuantitativas para la investigación comercial. Se aplican técnicas multivariantes para la toma de decisiones sobre segmentación de mercados, medición de imagen y posicionamiento y mix de marketing.*



### MERCADOTECNIA EN LA EMPRESA CUBANA: CONTINUACIÓN DEL DESAFÍO

Autor: Ángel Ramón Hernández Gómez

*El autor aborda nuevos temas en la mercadotecnia para su aplicación en el contexto de las condiciones económicas actuales y futuras de Cuba, y también se propone adecuar en nuestra trama empresarial los pilares fundamentales de una nueva forma de gestión empresarial, así como profundizar en las funciones como la comunicación empresarial, la investigación de mercados y la gestión de marcas.*



### LA CREACIÓN DE VALOR PARA EL ACCIONISTA

Autor: Alfred Rappaport

*Este libro constituye un recurso inestimable para todos aquellos que estén comprometidos en la creación de valor para el accionista, o en la enseñanza de esta materia. No solo presenta los principios básicos y los fundamentos teóricos de la doctrina, sino también su aplicación en numerosos casos reales. Se recomienda a toda persona seriamente interesada en la función de la empresa en una economía de mercado.*



### MANAGEMENT Y FINANZAS DE LAS EMPRESAS PROMOTORAS-CONSTRUCTORAS

Autores: Montserrat Casanovas Ramón y Jorge Bachs Ferrer

*Esta obra tiene carácter eminentemente formativo y está destinada a la actualización de los conocimientos de los profesionales del sector y a constituir un texto de referencia para la especialización de los jóvenes universitarios (economistas, arquitectos, arquitectos técnicos, abogados...) en el campo inmobiliario.*



**BCC**

REVISTA DEL BANCO  
CENTRAL DE CUBA

2008/Año 11. No.1

# SUMARIO



## Análisis

- 2 **La crisis financiera internacional (III)**  
*Francisco Soberón Valdés*
- 6 **La economía cubana 2000-2007**  
*Mercedes García Armenteros*
- 10 **La doble cara de la transferencia de riesgo**  
*Roxana Valdés Espinosa y Maricela Azcue González*
- 18 **El Banco del Sur y el Banco del ALBA**  
*Ernesché Rodríguez Asien*
- 22 **Inauguran sucursal del Banco del ALBA**  
*María Isabel Morales Cordova*

## Mundo Financiero

- 24 **Se acerca el colapso del sistema bancario moderno**  
*Mike Withney*

## Acontecer

- 27 **Demandan perfeccionar trabajo bancario**
- 30 **Alejar el delito de casa**
- 32 **Sistema bancario en pos de la máxima eficiencia**
- 35 **Homenaje a Raúl León Torras**  
*Sergio González García*
- 37 **Adiós a un excelente bancario**

## Técnica Bancaria

- 38 **Estrategia de prevención contra acciones delictivas**  
*José Luis Roddas Romero*
- 39 **Resoluciones emitidas por el BCC en 2007**  
*Antonio de la Sota Mazón*

## Detrás de la Moneda

- 40 **Un billete de 138 años de historia**  
*Tania Jay Torres*

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.

**Comité Editorial:** Jorge Barrera, René Lazo, Aracelis Cejas, Katerine Aliño, Adolfo Cossío, Ramón Muñoz, Carlos Pérez, Mercedes García, Benigno Regueira, Mario Hernández y Guillermo Gil.

**Editora:** María Isabel Morales Cordova. maribel@bc.gov.cu

**Coordinadores de la revista:** Guillermo Sirvent, Banco Popular de Ahorro (BPA); Lourdes Martínez, Banco de Crédito y Comercio (BANDEC); Elizabeth Castro, Banco Nacional de Cuba (BNC).

**Corrección de estilo:** Carmen Alling García.

**Diseño:** Ariel Rodríguez Pérez.

Encuéntrenos en Internet: [www.bc.gov.cu](http://www.bc.gov.cu). Publicación a cargo del Centro de Información Bancaria y Económica (CIBE).

**CIBE**  
CENTRO DE INFORMACIÓN BANCARIA Y ECONÓMICA

Teléfono: 862-8318

Fax: (537) 866-6661

Correo electrónico: [cibe@bc.gov.cu](mailto:cibe@bc.gov.cu)

# La crisis financiera internacional (III)

FRANCISCO SOBERÓN VALDÉS\*

*"El mundo ha tardado en darse cuenta de que estamos viviendo a la sombra de una de las mayores catástrofes económicas de la historia moderna".* Con esta frase comenzaba John Maynard Keynes un análisis sobre la depresión de la economía mundial que escribió en 1930 e incluyó en su libro "Ensayos sobre la persuasión", publicado en noviembre de 1931.

Hoy podríamos usar exactamente estas mismas palabras para describir la falta de comprensión que aún se percibe con relación a la profundidad, extensión y gravedad de la crisis financiera internacional, cuyo detonante fue el colapso del mercado hipotecario en EE.UU. en agosto del pasado año, pero que tan solo siete meses después ha llevado al sistema financiero internacional a su situación de mayor peligro desde la mencionada depresión, que se manifestó en el lapso de 1929 a 1933.

Las billonarias inyecciones de liquidez de los bancos centrales (solamente la Reserva Federal ha inyectado más de 1.7 millones de millones de dólares a los mercados desde el 9 de agosto de 2007) no ha sido suficiente para paliar el drenaje de recursos financieros, derivado de las pérdidas de más de 7.7 millones de millones en las principales bolsas internacionales.

Además, se estima que las pérdidas de los bancos en esta crisis rondan los 350 000 millones de dólares, cifra ya respetable, pero que no refleja en toda su magnitud el problema. Para entender su verdadera gravedad, debemos tener en cuenta que las normas consensuadas por

el Banco Internacional de Pagos de Basilea (considerado como el banco de los bancos centrales) y aceptadas internacionalmente, establecen que los bancos comerciales deben mantener un mínimo del 8% de capital con relación a sus activos totales ponderados, incluyendo préstamos.

Simplificando el tema para su mejor comprensión, esto quiere decir que los bancos pueden llegar a prestar hasta 12 veces el monto de su capital. Comoquiera que los 350 000 millones de pérdidas tendrían que ser deducidos del capital de los bancos, su potencial de ofrecer créditos se reduce en aproximadamente 4.2 millones de millones de dólares.

Es fácil comprender que esta contracción de la liquidez tiene ya un efecto en la economía real, que la impacta por varias direcciones:

- Los bancos cuentan con menos recursos y su aversión al riesgo se ha incrementado, lo cual ha reducido severamente su nivel de préstamos al sector productivo.
- Una menor capacidad de crédito no solo afecta los préstamos para inversiones y capital de trabajo sino también aquellos destinados al consumo, lo que, a su vez, repercute negativamente en la demanda y afecta el crecimiento del nivel de actividad empresarial.
- Los mercados tienen menos apetito de compra de bonos corporativos, que es una importante fuente de financiación de las empresas.
- Los inversores tratan de refugiarse en los activos que consideran más seguros,

principalmente el oro, lo cual reduce los recursos financieros que se invierten normalmente en activos de renta variable (acciones, préstamos, etc.) del sector productivo, que actualmente se perciben como operaciones de alto riesgo.

Por otra parte, al caer drásticamente el valor de las casas, se crea un círculo vicioso que lleva a los bancos a ejecutar hipotecas y ofrecer para la venta en el mercado las viviendas recuperadas de los deudores (la "ejecución hipotecaria" es el proceso legal mediante el cual los bancos prestamistas embargan las viviendas, debido al no pago por sus propietarios del préstamo que tomaron para su adquisición).

De esta forma, los propios bancos presionan aún más los precios de las viviendas a la baja, deteriorando así la calidad de sus carteras de préstamos, los cuales están garantizados precisamente con hipotecas sobre las casas, de manera que al bajar los precios de estas, los bancos ven disminuido el valor del activo que garantiza el préstamo.

Este círculo vicioso está cobrando una dinámica pernicioso. Los siguientes datos así lo indican. En 2006 los bancos en EE.UU. iniciaron 950 000 ejecuciones hipotecarias. En 2007 esta cifra fue de 1,5 millones de embargos y solamente en febrero del 2008 se ejecutaron 223 000 hipotecas.

Como podrá apreciarse, de continuar ese ritmo la cifra del año actual podría exceder los 2.6 millones de casos, lo que significaría que entre 2006 y 2008 más de 5 millones de familias norteamericanas habrían perdido sus hogares.

## El turno de las tarjetas de crédito

Esta situación también afecta el consumo, en tanto las familias tratan de priorizar el pago de sus deudas hipotecarias para no perder sus casas, en detrimento de otros gastos, que en los EE.UU. están sustentados por un creciente endeudamiento, del cual una buena parte se genera mediante un uso enajenante de las tarjetas de crédito.

Al respecto un artículo aparecido en el *Wall Street Journal* informaba lo siguiente:

*"El alza drástica en los pagos atrasados y los mayores requisitos para obtener crédito amenazan con acabar la luna de miel que los estadounidenses han tenido con sus tarjetas de crédito, ocasionando una posible reducción en el consumo y debilitando aún más la economía de ese país."*

*"La Reserva Federal reportó una reducción abrupta en el uso de tarjetas de crédito. En diciembre, los estadounidenses tuvieron 944 000 millones de dólares en deuda rotatoria, la mayoría proveniente de tarjetas de crédito, un alza anualizada del 2.7%. La cifra marca un descenso significativo frente al crecimiento de 11.1% en octubre y de 13.7% en noviembre, reflejando la volatilidad en los gastos de los consumidores a medida que se debilita la economía."*

Es así que el pago de las deudas contraídas mediante el uso de las tarjetas de crédito también comienza a incumplirse, creando una nueva fuente de preocupación para el sistema financiero, pues la cartera de deuda de las tarjetas de crédito de los consumidores estadounidenses supera en la actualidad los 2.5 millones de millones de dólares (suma equivalente al PIB de Latinoamérica). Una crisis en este importante segmento del mercado financiero es lo peor que pudiera suceder en estos momentos en EE.UU.

Por otra parte, la disminución del consumo da origen, a su vez, a otro círculo vicioso: Menos consumo implica ajustes en los niveles de producción, los cuales hacen crecer el desempleo (entre enero y febrero se perdieron 85 000 puestos de trabajo en EE.UU.), y el incremento en el desempleo disminuye el consumo para alimentar así el nuevo ciclo depresivo.

Habría que agregar que el estado de ánimo prevaleciente no puede ser peor, al punto de que el índice de confianza del consumidor alcanzó su nivel más bajo en 16 años. Esta situación tiene especial gravedad en EE.UU., donde el consumo representa el 70% del PIB.

## Las aseguradoras "monoline"

En adición a lo anterior, ha surgido otro problema que podría considerarse como una nueva fase de profundización de la crisis. Como resultado de los impagos masivos por parte de los deudores de los bonos hipotecarios, las empresas aseguradoras de estos bonos llamadas "monoline", que garantizan los ingresos de un tenedor de bonos ante un eventual incumplimiento de pago, se han visto precisadas a hacer desembolsos en una escala que está excediendo sus capacidades financieras, y son ahora la más reciente víctima que ha cobrado la crisis.

Estas aseguradoras financieras surgieron a principios de la década del 70 y se les denominó "monoline" porque, a diferencia del resto de las empresas de seguro, tenían autorizada solamente una línea de negocio: asegurar contra impagos los bonos emitidos por las autoridades municipales y estatales para financiar proyectos de infraestructura y de contenido social, que pueden amortizarse con ingresos provenientes del propio proyecto.

A principios de los 90, el ámbito de actividad de estas entidades se amplió a otros mercados, incluidas las operaciones de "titularización de activos", que fue el procedimiento utilizado por los bancos de EE.UU. para convertir los créditos hipotecarios en bonos, como ya se explicó en los dos artículos anteriores.

En el mes de febrero se conoció que una de las principales firmas de calificación de riesgos de EE.UU. (*Standard and Poor's*) había rebajado la calificación crediticia de la cuarta mayor aseguradora, *Financial Guaranty Insurance* (FGIC). Al mismo tiempo, colocó en "vigilancia negativa" a la mayor de ellas, "MBIA Insurance Co."

El volumen de deuda garantizada por estas dos aseguradoras es de aproximadamente 967 000 millones de dólares. Esto es alrededor del 40% del monto total de deuda garantizada por las principales aseguradoras de bonos, el cual alcanza una cifra cercana a los 2.4 millones de millones de dólares.

Al confrontar las aseguradoras serias dificultades de liquidez, la crisis adquiere una nueva dimensión y se añade una gran dosis de temor al mercado, pues estas instituciones podrían considerarse como la última línea de defensa contra los impagos, que, al verse desbordada, contribuye

al pánico financiero e induce a los tenedores de bonos a deshacerse con mayor urgencia de los mismos, con efectos análogos a los que se producen cuando todos tratan de salir al unísono de un local amenazado por un fuego.

## Un apoyo que no es bien recibido

Como un "daño colateral" de la actual crisis de la economía de EE.UU., sucede ahora que se ha creado una situación de alarma ante la adquisición por intereses extranjeros de importantes activos estadounidenses.

Debido a la baja en el precio de las acciones y a la devaluación del dólar, los inversores extranjeros están comprando activos en EE.UU. a precios relativamente baratos. Por esta razón, en el año 2007 las inversiones extranjeras en ese país ascendieron a más de 400 000 millones de dólares.

Una parte de estas inversiones corresponde a los "fondos soberanos" que, como explicaba en un artículo anterior, son entidades que gestionan los recursos financieros de los gobiernos con grandes superávits comerciales. Estos fondos controlan en estos momentos alrededor de 3 millones de millones de dólares y en los próximos 10 años podrían llegar a 10 millones de millones, aproximadamente el 80% del actual PIB de EE.UU.

Dentro de estas instituciones se destacan especialmente las de países árabes, cuyos activos exceden 1.6 millones de millones, y China y Hong Kong con 363 000 millones.

La creciente influencia de estos fondos en la economía de EE.UU. no es bien vista por muchos, principalmente por los influyentes sectores de la ultraderecha fundamentalista de este país.

Para que las preocupaciones sean aún mayores, mediante estas inversiones los mencionados fondos están adquiriendo una considerable proporción del paquete de acciones de las más poderosas entidades financieras de EE.UU., tales como *Citigroup*, *Merrill Lynch* y *Morgan Stanley*, entre otras. Esto ha llevado recientemente a un analista de inversiones de EE.UU. a preguntarse con una mezcla de impotencia e irritación: *¿Estamos dispuestos a ver nuestros bancos en manos de comunistas o, incluso, de los terroristas?*

En cualquier caso, la información de que los recursos financieros siguen llegando del exterior, aunque sea de fuentes

"indeseables", no es la peor noticia para los EE.UU.

En definitiva, la situación puede seguir siendo manejable mientras existan flujos externos que financien los llamados "déficits gemelos" de EE.UU., el de sus operaciones corrientes externas ("cuenta corriente") de alrededor de 800 000 millones de dólares y el de su presupuesto, que en el presente año fiscal se estima en más de 400 000 millones de dólares, aun cuando sea a costa de empuñar a las generaciones futuras, que es lo que se está haciendo hoy en los EE.UU., cuya deuda externa ya excede los 12.5 millones de millones de dólares, cifra muy cercana al PIB de esa nación.

Recientemente leía un artículo de un famoso intelectual latinoamericano, que se refería a un proverbio turco, que bien puede aplicarse al aberrante consumismo que el capitalismo ha exacerbado en EE.UU.: "Quien bebe a cuenta, se emborracha el doble."

### El fantasma del oro

La actual coyuntura ha propiciado el resurgimiento de un viejo protagonista: el oro, que cual inoportuno fantasma regresa en el momento más crítico para ajustar cuentas al dólar.

Es creciente el interés de los inversores hacia ese metal precioso, que parece tener hoy una preferencia mucho mayor que cualquier otra inversión, incluyendo los bonos del Tesoro de EE.UU., el refugio preferido hasta ahora en momentos de incertidumbre.

Desde que fue posible extraer el mineral de oro y manipularlo, este metal ha sido utilizado como símbolo de riqueza y empleado durante mucho tiempo como moneda. Hace casi 150 años, en su libro "Contribución a la crítica de la economía política" Marx explicaba algunas de las cualidades de este metal precioso: "La facultad que poseen el oro y la plata de pasar de la forma de moneda a la de lingote, de esta a la de artículos de lujo e inversamente; la ventaja que tiene sobre las demás mercancías de no quedar fijadas en formas de uso una vez dadas, determinadas, hacen de estos metales la materia natural del dinero que perpetuamente debe dar vueltas de una forma determinada a otra."

El oro como divisa tiene la característica de que ningún banco central la emite y tiene valor en cualquier país o región. Es considerado un refugio monetario seguro en tiempos de guerra y de incertidumbre.

En EE.UU., durante el siglo XIX y hasta principios del siglo XX fueron utilizadas las monedas de oro como dinero en la economía. En 1934, mediante la Ley de Reserva del Oro, se prohíbe la acuñación de monedas de oro y se concentra en el gobierno todo lo referente al manejo de este metal.

Posteriormente, en 1944, fue implantado el conocido sistema monetario acordado en *Bretton Woods*, con el dólar canjeable por oro a 35 dólares la onza *troy*.

En los años previos a 1971, se podía augurar una nueva situación para EE.UU., pues muchos países europeos, debido al ascenso económico y a la acumulación de reservas, comenzaron a canjear por oro los dólares que EE.UU. había emitido irresponsablemente para financiar sus déficits fiscal y externo. Esto originó una rápida disminución de las reservas de oro de EE.UU., las cuales se vieron menguadas de 694 millones de onzas (66% del total mundial en 1944) a 261 millones de onzas (29% del total mundial en 1971).

En agosto de 1971 el gobierno de Nixon toma la decisión unilateral de retirar el respaldo en oro al dólar. Desde entonces hasta 1980 el precio fluctuó entre niveles de 43 y 850 dólares la onza. En los años sucesivos se mantuvo entre 300 y 500 dólares, pero con la presente crisis ha experimentado un alza récord hasta llegar a 1030 dólares el día 14 de marzo, superando así la barrera psicológica de 1 000 dólares por onza.

Sin embargo, no debe perderse de vista que el precio más alto del oro antes de la presente escalada, 850 dólares la onza en 1980, equivale a 2 119 dólares al valor actual del dólar; de manera que se considera que aún existe un amplio margen para mayores subidas.

Hay analistas que comentan que si la situación económico-financiera y geopolítica mundial empeora y los grandes fondos de inversión de EE.UU., Europa y Asia se vuelcan a cambiar solo una pequeña parte de sus divisas (dólares fundamentalmente) por oro, entonces el precio de este metal podría alcanzar cifras mucho más altas.

Para completar el análisis debe tenerse presente que los suministros de oro están aumentando solo al 1.5% anual, lo cual impide que un aumento importante en la demanda pueda ser neutralizado mediante una mayor oferta.

Esta nueva fiebre del oro tiene el doble efecto de reflejar una gran desconfianza

en los activos financieros y, muy en particular servir de termómetro del nivel de depreciación del dólar, que es la moneda en que se cotiza este metal.

### La sombra de la estancación

Un reciente artículo del *Wall Street Journal* titulado "EE.UU. teme un regreso de la estancación económica de los años 70", hacía el siguiente comentario:

"EE.UU. enfrenta una inoportuna combinación de una recesión en ciernes y una inflación persistente que está reanimando los temores de que regrese la 'estancación', una condición marcada por el estancamiento de la economía y la inflación, que el país no ha experimentado desde los años 70."

"La inflación en EE.UU. subió 0,4% en enero, anunció ayer el Departamento de Trabajo, y acumula un alza de 4,3% en los últimos 12 meses, no muy lejos de su nivel máximo de los últimos 16 años. Incluso eliminando los costos de la energía y los alimentos, que se han disparado, los precios subieron 0,3% en enero y ascienden a 2,5% en los 12 últimos meses."

"Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. revisó a la baja su previsión de crecimiento este año a entre 1,3% y 2%, medio punto porcentual por debajo de lo proyectado en octubre. La entidad atribuyó la reducción a una 'intensificación' de la crisis inmobiliaria, a las condiciones de crédito más difíciles y al alza en los precios del petróleo. La FED advirtió que los riesgos "tienen preponderancia a la baja."

"El término 'estancación', acuñado en el Reino Unido en 1965, llegó a EE.UU. para definir el período entre 1970 y 1981, cuando la inflación llegó a casi un 15%, la economía atravesó tres recesiones y el desempleo alcanzó el 9%."

La estancación es una pesadilla para una economía, pues combina dos males muy temidos: la inflación con el estancamiento. Sin embargo, en este caso la situación que se presenta es aún peor, ya que actualmente no se habla de un estancamiento, sino de una recesión. Técnicamente, existe una recesión cuando la economía no crece durante dos trimestres consecutivos. Son muchos los economistas que afirman que ese proceso ya ha comenzado en la economía de EE.UU., pues no esperan un crecimiento de la misma en el primer trimestre de 2008. En un breve lapso podremos saber si este pronóstico es acertado.

En cuanto a la inflación, no hay debate. Las cifras indican un incremento de los índices de precio al consumidor no solamente en EE.UU. sino en prácticamente todos los países del mundo. Este fenómeno tiene su principal causante en el alza, que hoy parece incontenible, de los precios de los alimentos y los hidrocarburos que, conjuntamente con el colapso del dólar, han creado lo que algunos han llamado una "mezcla tóxica" para la economía internacional.

En este escenario, el margen de maniobra de la Reserva Federal para influir en el comportamiento de la economía se reduce extraordinariamente.

### Un fin de semana trágico

Hasta aquí había concluido este artículo el día 15 de marzo. Sin embargo, el lunes 17 las noticias sobre un inminente riesgo de colapso del sistema financiero de EE.UU. eran tan dramáticas que me pareció imprescindible agregar un breve comentario sobre este nuevo evento.

Sucedió que durante la semana del 10 al 14 cobraban fuerzas los rumores sobre graves problemas de liquidez de *Bear Stearns*, el quinto mayor banco de inversiones de EE.UU. En un ambiente hipersensible como el que se vive hoy en los mercados, estos rumores diluyeron, literalmente hablando, el valor de las acciones de este banco.

Debido a la compleja imbricación del sistema bancario en EE.UU., la quiebra de un gigante de esta magnitud arrastraría prácticamente todo su sistema financiero, razón por la cual, en una acción sin precedentes, la Reserva Federal echó mano durante el fin de semana a una normativa que no se utilizaba desde 1929, para poner a disposición de *Bear Stearns* la suma de 30 000 millones de dólares.

A diferencia de los bancos comerciales (que toman depósitos del público), los bancos de inversiones, que no están autorizados para hacerlo, no tienen derecho a acudir a la ventanilla de préstamos de la Reserva Federal, lo cual fue necesario obviar en este caso, para salvar de un colapso al sistema financiero de EE.UU., el cual tendría consecuencias impredecibles para la economía mundial.

Finalmente, a pesar de todos los esfuerzos realizados, el *Bear Stearns*, cuyo valor de mercado en enero de 2006 rondaba los 20 000 millones de dólares, era adqui-

rado por uno de sus rivales, *JP Morgan*, al precio de remate de 236 millones de dólares. Esto provocaba una ola de ira de sus accionistas, que veían esfumarse en cuestión de horas sus cuantiosas inversiones en una institución financiera que hasta ese momento consideraban infalible.

Veamos cómo describe la revista británica *"The Economist"* esta situación en su editorial del día 19 de marzo:

*"Llevó años construir el maravilloso edificio de las finanzas modernas. El mundo dispuso de un fin de semana para salvarlo del colapso. El 16 de marzo la Reserva Federal de América, por naturaleza casi nunca precipitada, reescribió su reglamento al rescatar a Bear Stearns, el quinto mayor banco de inversiones del país, y accedió a hacer préstamos directamente a otros intermediarios financieros. Un par de días después, la FED recortó las tasas de interés a corto plazo —de nuevo— al 2.25%, lo que marcó la liberalización más rápida de la política monetaria en una generación."*

*"Fue un esfuerzo hercúleo, y evitó la catástrofe absoluta de una quiebra bancaria que había amenazado con resquebrajar a Wall Street. Aun así, el haberse encontrado al borde del desastre esta semana, implica dos mensajes inquietantes. Uno es analítico: El mundo necesita formas nuevas de pensar acerca de las finanzas y de los riesgos que acarrearán. La otra es una advertencia: La crisis ha iniciado un capítulo nuevo y peligroso."*

Llama la atención el lenguaje apocalíptico de este editorial, en una publicación que se caracteriza por su enfoque conservador y por su incondicional respaldo al capitalismo.

Con una mezcla de fe neoliberal y amargo realismo *"The Economist"* concluye:

*"Pese a todos sus errores, las finanzas modernas son dignas de ser salvadas: y parece que la tarea solo está a medias."*

Solo faltaría agregar "Amén".

### ¿Cómo medir la ruina en una nación?

La preocupación general es ya de tal magnitud, que se oyen incluso voces que proponen una reunión de todos los países del mundo al estilo de la celebrada en *Bretton Woods* después de la II Guerra Mundial, en la que se debata cuál debe ser la solución a la presente crisis, cuya simiente comenzó a engendrarse precisamente en esa reunión, en el momento en que el resto del mundo confió en EE.UU., o le temió, y le otorgó el privilegio sin precedentes, de darle al dólar un papel hegemónico en el sistema financiero internacional.

Ante la gravedad de la crisis en EE.UU., cobran actualidad los apuntes de John Kenneth Galbraith en su libro *"Historia de la Economía"*, refiriéndose a un agudo comentario de Adam Smith. Nos dice Galbraith:

*"La observación más útil de Smith, que siempre debería tenerse en cuenta cuando la alarma nacional sustituye al pensamiento, no se encuentra en La riqueza de las naciones, sino que fue pronunciada en respuesta a una declaración de Sir John Sinclair en un juicio oral sobre la rendición del general Burgoyne en Saratoga, en octubre de 1777. Sinclair había expresado el temor de que la nación británica se viera en la ruina, a lo que respondió Smith: 'Hay gran cantidad de ruina en una nación'."*

En la coyuntura actual, pareciera que la presente crisis es una expresión de la "gran cantidad de ruina" que se está acumulando en EE.UU., sin que pueda precisarse cuán grave puede llegar a ser su impacto para el resto de los países del mundo.

---

\* **Ministro Presidente del Banco Central de Cuba**  
29 de marzo de 2008

# La economía cubana en el período 2000 - 2007

MERCEDES GARCÍA ARMENTEROS\*

En un entorno económico internacional de alta inflación, provocada por el colosal aumento de los precios del petróleo y de los alimentos en el mercado mundial, así como de fuertes tensiones y grandes incertidumbres derivadas de la crisis hipotecaria que enfrenta la economía de EE.UU., Cuba culminó el año 2007 con un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 7,5%, situándose en la quinta posición entre los países latinoamericanos y caribeños.

Con este resultado, el país registra un crecimiento promedio anual de 6,5% en el período 2000-2007, gracias al tenaz esfuerzo del Estado y al apoyo de su pueblo, en aras de mejorar las condiciones de vida de la población y de mantener las conquistas económicas y sociales alcanzadas.

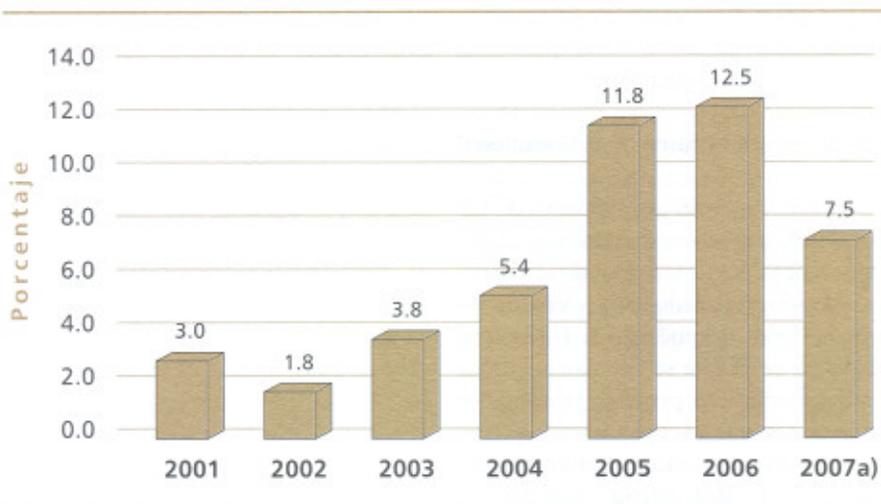
En 2007 el crecimiento económico estuvo sustentado por los aumentos reportados en sectores claves de la economía, tales como:

- **Agropecuario:** Este sector, que tuvo un comportamiento rezagado durante los dos años anteriores, se incrementó en 24,7%, aportando la agricultura no cañera un 18,3% y la ganadería un 40,5%. Es de destacar el aumento logrado en la producción de leche de vaca (16,8%), que permitió al país ahorrar importaciones de leche en polvo por 12,5 millones de dólares en los primeros nueve meses del año.

Asimismo, la ganadería porcina mostró incrementos récords que también posibilitaron la sustitución de importaciones de carne de cerdo y sus derivados.

- **Industria:** alcanzó un aumento de 7,8%, destacándose la farmacéutica con 21%, y se redujeron los "medicamentos en falta" por razones productivas. Por otra parte, la biotecnología continuó desarrollando vacunas y medicamentos que han trascendido las fronteras del país, con más de 500 patentes registradas internacionalmente, lo que constituye una garantía de vida para la población cubana, a la vez que representan nuevas fuentes de ingresos en divisas.

EVOLUCIÓN DEL PIB 2001-2007\*  
(a precios constantes de 1997)



Fuente: ONE. Anuario Estadístico de Cuba, 2006.

\* Calculado sobre la base de la nueva medición.

a) Estimado.

La producción de petróleo crudo y gas natural, que creció un 2,2%, continuó apoyando el proceso de generación de electricidad y contribuyó a mejorar sustancialmente el suministro de combustibles domésticos a la población.



- **Servicios:** registró una expansión de 11,7%. En los últimos cuatro años, en el crecimiento del PIB han jugado un papel relevante los servicios médicos de alto valor agregado, lo que expresa el nivel de inversión acumulada por el país en el desarrollo de su capital humano.

Dentro de la esfera de los servicios, el transporte, aún cuando no satisface completamente las necesidades de la población cubana, muestra avances en sus resultados económicos, incrementándose 7,9%. La mejoría observada es el resultado de la incorporación de unos 800 ómnibus chinos que se emplean en la transportación de pasajeros, así como de locomotoras de igual procedencia para el traslado de las cargas. Estas actividades, que figuran como las más deprimidas por el efecto combinado del bloqueo y del "Período Especial", han recibido más de mil millones de dólares para su reanimación en los últimos tres años.

Un aspecto a destacar es que el país no solo ha crecido en términos de PIB, sino que la producción se ha obtenido con mayor eficiencia y racionalidad en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos disponibles. En este sentido, el año 2007 finalizó con aumentos de 5,0% en la productividad del trabajo (aunque inferior al crecimiento del salario medio) y de 16,8% en las inversiones.

La producción de energía eléctrica creció en alrededor de un 7%, lo que representa un incremento de 48% con respecto a los niveles alcanzados en 1994, y se han reducido los apagones en 87,5%.

En 2005 la "Revolución Energética" marcó el inicio de un proceso de transformación en el modo de producir y utilizar la energía eléctrica, lo que constituyó uno de los cambios más radicales y profundos realizados en el Sistema Electroenergético Nacional (SEN). Entre sus

dólares), unido a las afectaciones provocadas por la ocurrencia de fenómenos climatológicos adversos y a las dificultades de orden interno creadas por el difícil acceso al financiamiento externo, han sido las principales causas que han impedido un mayor crecimiento y desarrollo económico.

En medio de esos obstáculos, Cuba ha registrado notables resultados en la esfera económica y social, lo que le ha permitido alcanzar un relativo grado de desarrollo. El favorable comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos es una prueba de la consolidación de la tendencia recuperativa de la economía.

El PIB per cápita creció 1,5 veces en el período 2000-2007, equivalente a 6,3% anual.

En el ámbito monetario la liquidez en poder de la población se ha mantenido estable y bajo el control del banco cen-

#### Dinámica de los principales indicadores macroeconómicos

Variables	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007(a)
PIB per cápita (pesos) b)	2 752	2 818	2 862	2 963	3 117	3 484	3 920	4 215
Salario medio mensual (pesos)	238	252	261	273	284	330	386	408
Tasa de desempleo (%)	5,4	4,1	3,3	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8
<b>Porcentajes sobre el PIBc)</b>								
Déficit fiscal / PIB	2,1	2,2	2,8	2,8	3,5	4,2	3,0	3,1
Intercambio comercial / PIB	19,8	19,0	15,4	16,3	18,9	20,7	21,7	21,9
M1A / PIB	29,8	33,6	33,8	29,9	29,1	33,3	26,6	25,2

Fuente: ONE. Anuario Estadístico de Cuba, 2006.

a) Estimado.

b) A precios constantes de 1997.

c) A precios corrientes.

principales modificaciones de mayor repercusión social se encuentran: la sustitución de efectos electrodomésticos a la población por otros de más bajo consumo eléctrico, así como la sustitución de elementos de iluminación deficientes, lo que ha contribuido decisivamente a la disminución del consumo de energía eléctrica en el sector residencial. Asimismo, al cierre del año se habían distribuido más de 22 millones de equipos a precios subsidiados o a su costo, que han contado con el respaldo de facilidades bancarias sin precedentes.

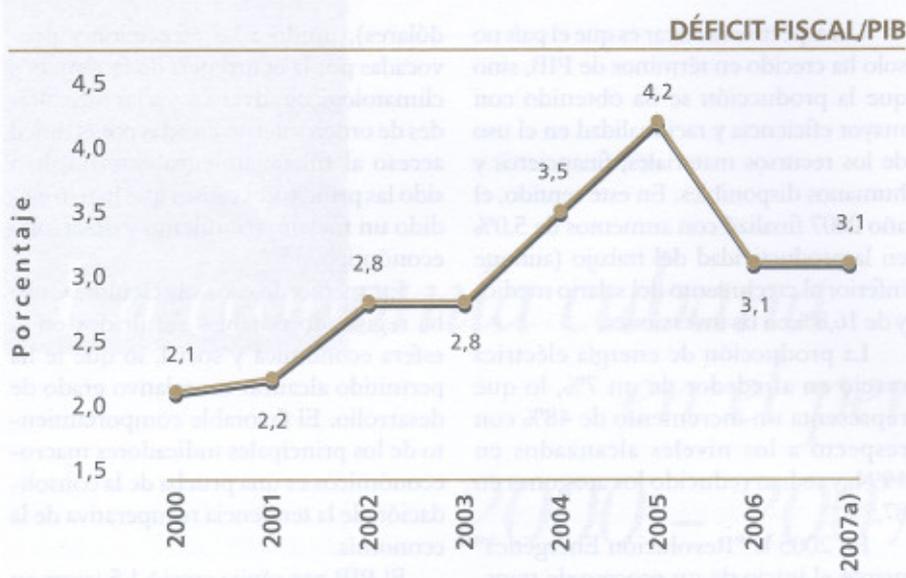
Innumerables han sido las dificultades que el país ha tenido que enfrentar durante los difíciles años de "Período Especial". Los efectos derivados del bloqueo de los EE.UU. (que ha provocado pérdidas por más de 89 000 millones de

dólares), así como el tipo de cambio del peso cubano y del peso convertible en el mercado de CADECA.

En 2007 las finanzas públicas continuaron evolucionando satisfactoriamente, apoyando el proceso inversionista y los diferentes programas económicos y sociales en ejecución, y aportaron unos 3,0 miles de millones de pesos al financiamiento de obras vinculadas con la "Batalla de Ideas" y al desarrollo del transporte y de los sectores energético e hidráulico.

El déficit fiscal, en su relación con el PIB, ha oscilado entre 2,1% y 4,2%, manteniéndose en niveles aceptables, dadas las condiciones en que se ha desarrollado la economía y dentro de los objetivos propuestos.

En la esfera del comercio exterior mejoró la balanza comercial, al incremen-



a) Preliminar.

tarse las exportaciones de bienes y servicios en un 24% y solo en un 2% las importaciones. En este ámbito se destacan los importantes acuerdos firmados con Venezuela en la rama de las comunicaciones, el petróleo, el níquel y el turismo, así como con Brasil en el sector de la salud, la biotecnología, la exploración de petróleo y gas, y la producción de soya,

que muestran muchos países con mayores recursos, incluso, países desarrollados, lo que sitúa a Cuba en una posición destacada.

Dentro de la región, Cuba se destaca como país líder, si se comparan los resultados de algunos de los indicadores sociales fundamentales con los de las principales economías:

#### Comparación de indicadores sociales con los de las principales economías de América Latina

Indicadores	Años	Cuba	Argentina	Brasil	Chile	México	Venezuela
Crecimiento del PIB per cápita (% a.a.). <sup>1</sup>	2007	7,5	7,5	3,9	4,2	2,1	6,7
Tasa de analfabetismo (%). <sup>2</sup>	2005	0,2	1,4	8,4	2,8	4,4	5,5
Mortalidad infantil (por 1 000 nacidos vivos).	2005/2010	5,3 <sup>3</sup>	13,4	23,6	7,2	25,7	15,8
Tasa de desempleo (%). <sup>4</sup>	2007	1,8 <sup>3</sup>	8,4	9,4	7,0	4,8	8,7
Esperanza de vida al nacer (años). <sup>5</sup>	2004	78	75	70	77	74	75
Promedio habitantes por médico.	2004	162	312	-	777	792	260
Gasto público en salud / PIB (%).	2004	5,1	4,4	2,4 <sup>6</sup>	2,8	3,0	1,7

Fuente: CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2007. Cifras preliminares CEPAL. Anuario Estadístico para América Latina y el Caribe, 2006. ONE. Anuario Estadístico de Cuba, 2006.

<sup>1</sup> Preliminar.

<sup>2</sup> Porcentaje de la población de 15 y más años de edad.

<sup>3</sup> Datos reales.

<sup>4</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>5</sup> Informe de la Organización Mundial de la Salud (OMS), 2006.

<sup>6</sup> 2003.

entre otros. Estos acuerdos, unidos a las formidables relaciones comerciales y políticas existentes con la República Popular China, fomentarán la cooperación económica y comercial del país con estas naciones.

De igual forma, los avances obtenidos en el ámbito social, reconocidos por organizaciones internacionales, son comparables y, en ocasiones, superiores a los

La tasa de desocupación ha experimentado una marcada reducción, registrando mínimos históricos de 1,9% durante los años 2004 a 2006 y 1,8% en 2007, lo que permitió alcanzar el pleno empleo. Entre las acciones generadoras de empleo, resalta, por su profundo contenido social y humano, el beneficio a discapacitados, segmento poblacional que durante 2007 encontró nuevas faci-

lidades para su integración a la sociedad, acompañado de las medidas necesarias en materia de seguridad.

Un aspecto importante dentro del mercado laboral lo constituyó la implementación de las resoluciones No. 187 y 188 del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social (MTSS), a partir del segundo trimestre del año, que tratan sobre los horarios de trabajo y el reglamento disciplinario interno. El proceso de recuperación de la economía condiciona nuevos requerimientos, tales como mayor estabilidad en el proceso productivo, oferta de más bienes y servicios, mejor calidad de la producción y mayor permanencia y control del tiempo de trabajo, condiciones que brindarán incuestionables avances económicos.

El sistema de salud y la educación son dos esferas en las que el Estado cubano anualmente realiza grandes inversiones. Los recursos financieros recibidos por ambas actividades representaron el 11,6% del PIB en el año 2000, mientras que en 2007 la proporción fue de 21,9%, y continuó desarrollándose el proceso inversionista concebido para la remodelación o construcción de escuelas, hospitales,

policlínicos, consultorios del médico de la familia y la red de farmacias y ópticas de todo el país; todos ellos dotados con modernos equipos médicos de altísima tecnología.

El sistema de salud pública tiene como especial prioridad la medicina preventiva. Es por eso que la política del Estado cubano no solo considera la actividad médica, sino que incluye la preser-

vación del medio ambiente y de los recursos naturales, el mejoramiento de las condiciones higiénico-sanitarias, así como la protección de trabajadores y ancianos.

Un reflejo de esta política y del desarrollo sociocultural alcanzado, es la tasa de mortalidad infantil obtenida en 2007. Este importante indicador fue de 5,3 por cada mil nacidos, por segundo año consecutivo, constituyendo el registro más bajo de la historia. Este resultado coloca a Cuba entre los primeros 30 países del mundo y, junto a Canadá, muestra una tasa inferior a la de los países de la región.

primaria y media, así como de 752 800 estudiantes en la enseñanza superior en el curso 2007-2008.

En las 410 escuelas dedicadas a la educación especial, estudian más de 43 000 alumnos con deficiencias físicas o retraso mental, y este sistema cuenta también con otros métodos como las aulas hospitalarias y los maestros ambulantes, que atienden a más de 2 000 niños, quienes por su situación de salud reciben la atención educativa en su propio hogar.

El país ha formado ya a más de 60 000 nuevos maestros, y los centros educa-

Este programa cuesta un tercio, en comparación con otros métodos, y está a disposición de todos los países que lo soliciten.

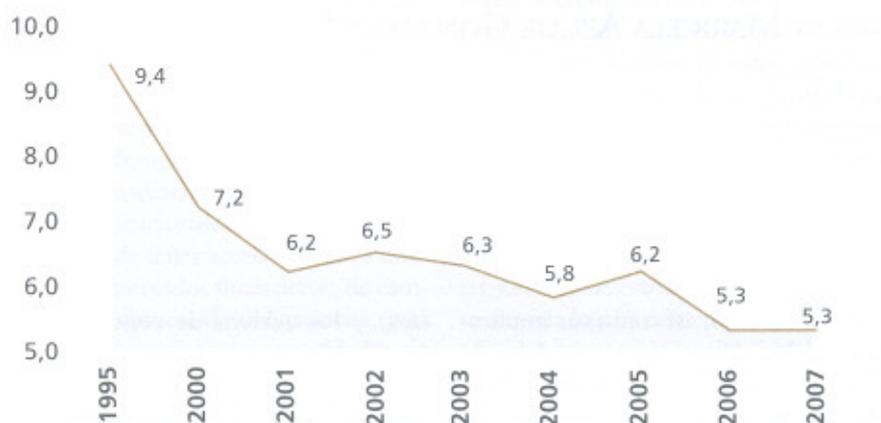
En la esfera política externa se logró una vez más, por parte de la comunidad internacional, una apabullante oposición al bloqueo de los EE.UU. contra Cuba en el seno de la Organización de Naciones Unidas (ONU). En la votación, 184 de los 192 estados miembros de ese organismo mundial exigieron al gobierno estadounidense suprimir esa injusta y genocida práctica.

La Resolución "Necesidad de poner fin al bloqueo económico, comercial y financiero impuesto por los EE.UU. a Cuba", ha sido aprobada por mayoría de votos a favor durante 16 años consecutivos.

A modo de resumen, Cuba culminó el período 2000-2007 con significativos resultados en sus indicadores macroeconómicos y sociales fundamentales. En particular, muestra una actividad productiva en recuperación; se han mejorado los déficits fiscal y externo; se ha mantenido estable el tipo de cambio interno del peso cubano frente al peso convertible y de este último con respecto al dólar estadounidense en el mercado donde opera la población; han aumentado los niveles de empleo y, además, presenta en el continente americano una mejor distribución del ingreso e indiscutibles logros en la esfera social.

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

#### TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (defunciones por cada 1 000 nacidos vivos)



Fuente: Ministerio de Salud Pública.

Por otra parte, la esperanza de vida al nacer es de 78 años, según informe de la Organización Mundial de Salud, lo que sitúa al país al nivel de las naciones más desarrolladas.

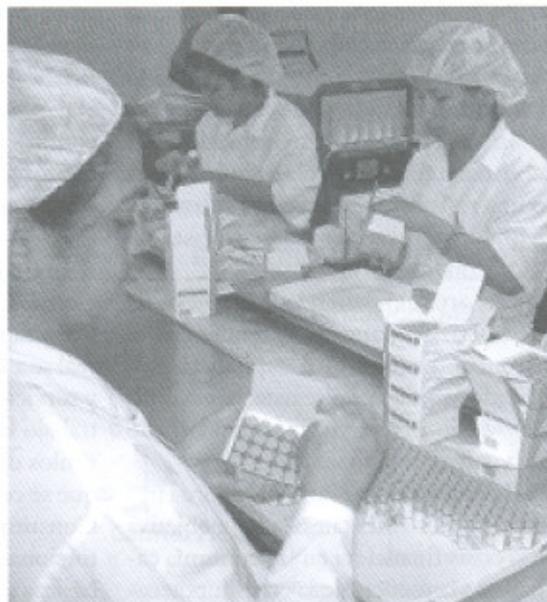
Durante el finalizado año la solidaridad del pueblo cubano continuó ampliándose a otras naciones del mundo, sumando más de 70 los países donde laboran alrededor de 37 500 médicos, técnicos y personal de la salud. En este campo no se puede dejar de mencionar la "Operación Milagro", que constituye uno de los programas sociales con mayor carga de humanismo dentro de la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), mediante el cual más de un millón de personas de 31 países de América Latina, el Caribe y África han mejorado o recuperado la visión. Este programa cuenta con misiones cubanas en 13 países de la región.

El sistema educacional, con sus principios ampliamente reconocidos de masividad y gratuidad, extensivo a todas las regiones del país, contó con una matrícula de 1 800 000 estudiantes en la enseñanza

cionales cuentan con una amplia colección de *softwares* educativos.

En los últimos años la universalización de la enseñanza se ha caracterizado por ser un proceso de cambio, que modifica las viejas concepciones y transforma no solo las instalaciones universitarias tradicionales, sino que también incorpora nuevas sedes, aulas universitarias y microuiversidades pedagógicas en todos los municipios del país, lo que ha permitido un acelerado incremento de nuevas fuentes de ingresos y tipos de cursos para estudios superiores y, con ello, la multiplicación de los conocimientos.

En el ámbito internacional el aporte cubano a la alfabetización mediante el método para enseñar a leer y a escribir, llamado "Yo sí puedo", ha sido mundialmente reconocido por los resultados alcanzados en países como Venezuela y Bolivia, fundamentalmente.



# Crisis financiera 2007: “La doble cara de la transferencia de riesgo”

ROXANA VALDÉS ESPINOSA Y MARICELA AZCUE GONZÁLEZ ★

Las peores predicciones sobre el potencial desestabilizador del capital financiero se confirmaron en el verano de 2007. Las dudas sobre la sostenibilidad del apalancamiento basado en la moderna innovación financiera, así como acerca de la valoración de los riesgos, se han manifestado con toda intensidad desde que el aumento de la morosidad en las ya famosas hipotecas “subprimes” impactó al sector financiero mundial, transformándose en el catalizador de los diversos problemas que se ciernen sobre el sistema financiero y la economía globales.

Por tanto, con la misma rapidez que la ingeniería financiera ha puesto en contacto a ahorradores e inversores de todo el mundo, una crisis de “primera división” y sectorial se extendió a lo largo del sistema financiero global, provocando una restricción del crédito y marcando un hito en el reciente sesgo alcista del ciclo económico capitalista.

Este artículo defiende la hipótesis de que la crisis financiera es endógena al mecanismo económico capitalista globalizado y, por tanto, existe la posibilidad —y con más rigor, la necesidad— de que vuelva a repetirse.

En este sentido, el artículo aborda tres aspectos fundamentales: la base objetiva de la crisis financiera en la economía capitalista, la esencia de la crisis hipoteca-

ria de alto riesgo, así como sus implicaciones sobre el funcionamiento del mercado mundial en general, y sobre el sistema bancario cubano, en particular. En busca de lo general, el artículo prioriza el análisis lógico del proceso sobre el análisis histórico-descriptivo.

## La objetividad de la crisis financiera en el capitalismo

A la reproducción capitalista le es inherente la separación del capital propiedad y del capital en funciones, y por tanto, la bifurcación del capital en capital ficticio y capital real. Estas formas superficiales concretas del capital constituyen el par dialéctico de categorías claves para comprender la base objetiva de las crisis financieras.

Capital real es aquel capital industrial cargado de plusvalía que se encuentra siempre en una de sus tres formas funcionales: capital dinero, capital productivo y capital mercancía. Con la economía real se asocia aquella que produce bienes y servicios, valores reales creados por el trabajo humano. Capital ficticio son los títulos de valores carentes de valor *per se* que se cotizan en el mercado financiero. Constituye un reflejo muchas veces distorsionado del capital real. Sus formas básicas son los activos de renta fija (bo-

nos) y los activos de renta variable (acciones).

En la teoría marxista el capital ficticio es caracterizado por los siguientes rasgos: constituye una exigencia sobre una parte de la plusvalía bajo la forma de ingreso monetario regular; esta exigencia es objeto de compra y venta como una mercancía especial; el precio de esta mercancía especial es la capitalización del ingreso aportado; el precio del capital ficticio se regula por la tasa de interés.

Surgido de la ley que rige el desarrollo del capital de préstamo, el capital ficticio mantiene con el capital real una relación intrínseca y excluyente. El capital ficticio y el capital real no son dos mundos separados; su interdependencia es total. La autonomía del capital ficticio será siempre relativa; los capitales que se valorizan en el mercado financiero surgieron en el sector productivo en la economía real.

Una analogía conocida ilustra esta relación: “Al igual que no existe la sombra sin el objeto que la produce, tampoco existe capital ficticio sin capital real”. Más, igual que la sombra puede agrandarse o empequeñecerse, aunque el objeto que refleja sea el mismo, el capital ficticio en la circulación financiera puede aumentar o disminuir, aunque el capital real permanezca invariable.

Cuando el capital ficticio adquiere una dinámica propia, alejada y divorciada de la economía real, la correlación violada se impone en forma de crisis. Las crisis en la fase premonopolista eran esencialmente crisis de superproducción; la producción y el comercio exterior dominaban sobre la economía financiera. En la fase imperialista, y con un mayor desarrollo de los instrumentos financieros, las crisis estallan como crisis bursátiles y se transfieren a la economía real; así sucedió con la crisis de 1929-1933.

Actualmente, las tendencias objetivas de la globalización financiera impactan el funcionamiento del mecanismo económico capitalista, acentúan los desequilibrios y acercan la crisis financiera como expresión de la crisis estructural del capitalismo.

A continuación se explicita una síntesis de estas tendencias:

- La desintermediación en la actividad financiera de las grandes empresas transnacionales. Se trata de la posibilidad de tener acceso directo a diferentes mercados financieros, de cambio, de futuro, de obligaciones, para satisfacer sus propias necesidades sin pasar por los bancos o al margen de las instituciones y redes financieras tradicionales. La globalización financiera elimina cualquier obstáculo entre ahorradores e inversores.
- La dimensión y ritmo de crecimiento de la colocación de fondos en nuevos activos financieros (fondos de pensiones, fondos comunes de inversión (*mutual funds*), fondos de cobertura (*hedge funds*), productos financieros con todo tipo de apalancamiento, etcétera.
- La internacionalización de los mercados financieros. La liberalización financiera externa amplificó la internacionalización de los mercados, en especial, del mercado de divisas. Los mercados emergentes, antes prácticamente inexistentes, reciben enormes flujos financieros, básicamente especulativos, y se integran a los mercados internacionales. La periferia se transforma en una zona de superganancias rápidas y, en consecuencia, aumenta su vulnerabilidad a *shocks* externos (elimina los obstáculos impuestos por las instituciones internacionales).

La globalización expresa el privilegio del capital ficticio sobre el capital real.

Los sistemas empresariales y bancarios, cada vez más concentrados y centralizados, encontraron en los productos derivados y estructurados una fórmula rápida para diversificar y compensar la decreciente rentabilidad relativa de sus actividades tradicionales. Sustentado por los últimos adelantos científicos en el campo de la matemática financiera, en la tecnología del procesamiento de la información y las telecomunicaciones, así como en los avances de la teoría económica, el capital financiero logra un incremento sin precedentes en la velocidad de rotación del capital a partir de un nivel mayor de diversificación y transferencia de riesgo, que se traduce en un fuerte incremento de la eficiencia de la gestión en este campo. El problema es que la generalización de estos mecanismos ha sido mucho más rápida que la capacidad de acción de los instrumentos regulatorios internacionales y nacionales, o sea, los estándares –Basilea, agencias calificadoras de riesgo e instituciones nacionales reguladoras– que sustentan estas sofisticadas estructuras, desde el punto de vista legal y comercial, se quedaron a la zaga, provocando una infravaloración sistemática del riesgo que se traduce en una explosión del potencial desestabilizador, que a nivel global tiene la vertiente financiera del capital.

La interrelación dialéctica existente entre las dos formas del capital también se pone de manifiesto en el contenido de los elementos esenciales que definen el precio de un instrumento financiero, en el cual se mezclan elementos determinados por procesos propios de la economía real y elementos de la economía ficticia, asociados a las expectativas y la volatilidad. Aunque cada instrumento financiero tiene su forma específica de determinación del precio, se distinguen algunos elementos comunes como son: el precio actual del activo apalancado o subyacente, la tasa de interés, el tiempo que media

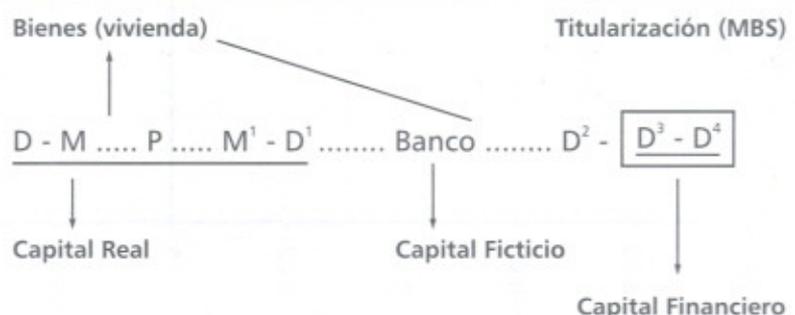
hasta la expiración del instrumento y la volatilidad futura del activo.

El valor de todas estas variables, con la excepción de la volatilidad futura, puede determinarse en todo momento a partir de la información real del mercado. La volatilidad del activo es la medida de sus fluctuaciones de precios, arriba como hacia abajo. A una mayor volatilidad, mayor será la prima de riesgo. La volatilidad solo puede observarse en sus valores históricos. Cuando se oferta un precio por un activo financiero, el que oferta ha tenido que incluir en sus cálculos una volatilidad, por lo que muchas veces se dice que lo que se oferta es volatilidad (se oferta cierto nivel de incertidumbre).

La volatilidad excesiva que conduce al sobreajuste del mercado financiero: altas tasas de interés y fuertes alzas del precio de los activos, en comparación con los valores tendenciales del crecimiento económico real, tiene lugar distorsionadamente, por su velocidad de ajuste más rápida, mediante la elevación de su precio. Este tipo de resultado genera vulnerabilidad financiera. De igual manera, cuando la magnitud de los desequilibrios acumulados cambia cualitativa y radicalmente las expectativas, y se produce la mezcla de altas tasas de interés y caída del precio del activo apalancado, el desplome es impredecible. El mercado financiero ajustará las cuentas de los más involucrados en el corto plazo y de los que “no tuvieron cartas en el asunto” en un mediano plazo, al tiempo que la confianza se torna en desconfianza o preferencia por la liquidez, y la entrada masiva de capitales se transforma en fuga precipitada.

En síntesis, las tendencias objetivas de la globalización financiera en interacción con las imperfecciones de los mercados financieros y de capitales, determinan que el restablecimiento de las proporciones perdidas adquiera el carácter de crisis financiera global.

**BASE OBJETIVA DE LA CRISIS**



**La burbuja especulativa**

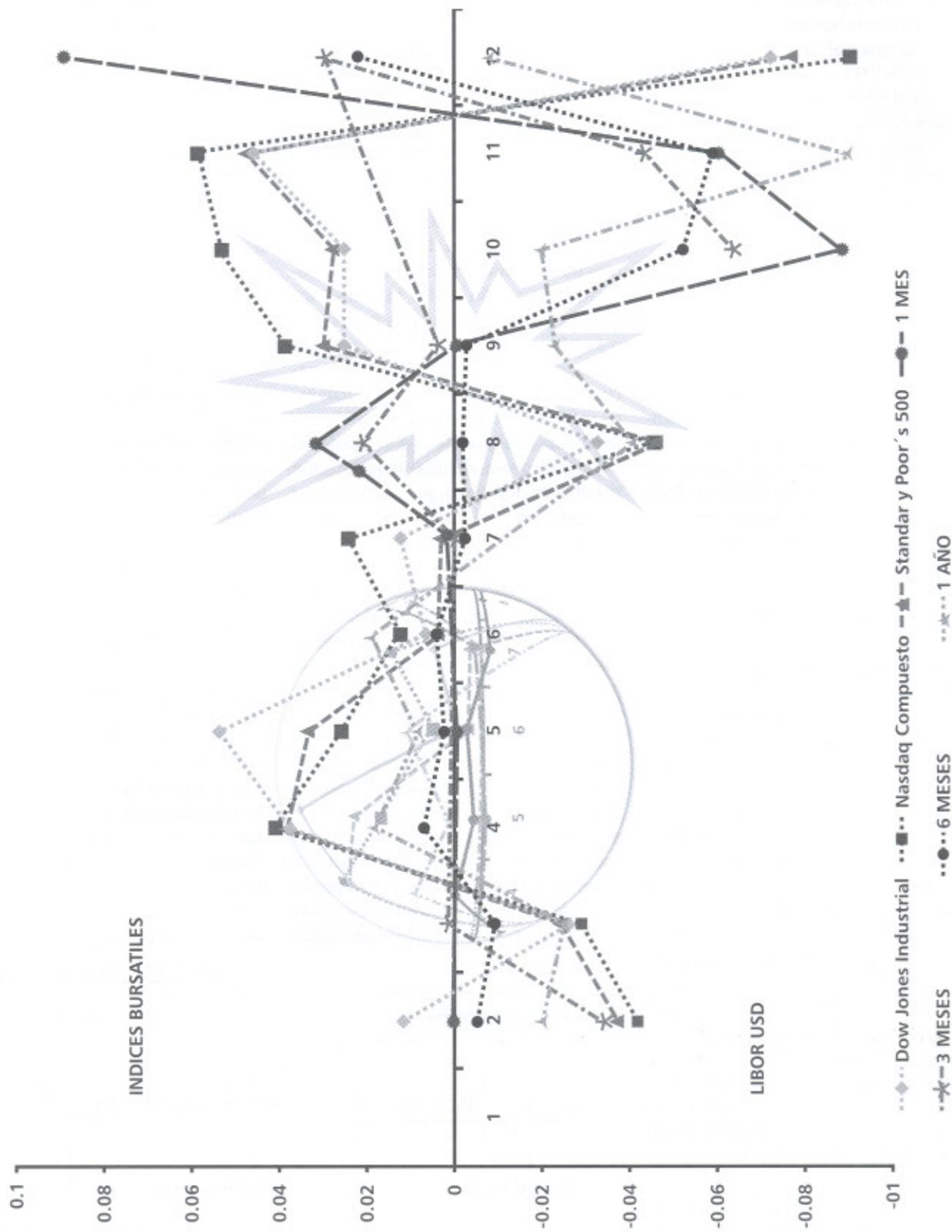
Es una situación en la que el precio de las acciones entre dos períodos (ajustados por dividendos) crece con mayor rapidez que la tasa de interés real y continúa creciendo durante varios períodos sucesivos. Este crecimiento persistente

y sistemático, más allá de lo que pueden explicar las fuerzas económicas reales, es síntoma de formación de una burbuja especulativa; la existencia de tal burbuja se puede corroborar si después de ella se presenta un colapso financiero. En estas condiciones los agentes económicos trasladan su riqueza al mercado de renta

variable, porque aquí es menor el costo de oportunidad y los mercados accionarios acumulan una importante capitalización; una exuberancia irracional se apodera del mercado.

Si la teoría económica postula la existencia de una relación inversa entre la cotización de los activos y la tasa de interés

IMAGEN GRÁFICA DE LA CRISIS FINANCIERA



real, cómo explicar aumentos tan extraordinarios en el precio de los activos precisamente en un período caracterizado por tasas de interés tan altas. En tal sentido, inciden los siguientes factores:

a) La sobrevaluación de la moneda hace que las expectativas de devaluación presionen al alza de la tasa de interés doméstica. Téngase en cuenta que los inversores extranjeros necesitan ser compensados por la devaluación esperada y el riesgo país, y no invertirán capital hasta tanto las tasas de interés reales compensen estos riesgos.

b) La diferencia en las fases del ciclo económico a nivel mundial que, en condiciones de transnacionalización, posibilita que los flujos de capital se muevan desde los ciclos en recuperación, y auge hacia los que se encuentran en desaceleración. Todo esto canalizado fundamentalmente a través de los diferenciales de tasas de interés. A determinados niveles de endeudamiento, la demanda de crédito se eleva para evitar o posponer pérdidas de capital.

En efecto, la liberalización financiera modificó los precios relativos a favor de la importación y en contra de la exportación, a favor del consumo y en contra de la producción, a favor de la especulación y en contra de la inversión productiva, a favor del ahorro externo y en contra del ahorro interno, provocando una asignación de recursos en la dirección contraria a la requerida para un proceso de crecimiento sostenido. En consecuencia, erosionó los fundamentos de la economía real.

Nuestra visión destaca que las crisis financieras son inevitables, derivadas de la forma de funcionamiento y evolución del sistema financiero internacional. Situados en esta perspectiva, coincidimos con Joseph E. Stiglitz *"El tipo de dinero que produce crisis financieras consecutivas se llama 'inversión de cartera'. Esto significa básicamente papel. A las personas que compran estos activos de papel no les importa si la empresa produce coches, ataúdes o queso, siempre que sus resultados, financieros sean satisfactorios, o mejor aún, espectaculares. Cómo se alcanzan estos resultados no concierne al inversor. Estos activos son sumamente volátiles. Desde los años noventa, las empresas vienen preocupándose más por las finanzas que por cualquier otro aspecto de su actividad, incluida la producción."*

La globalización financiera supone una fase superior de los mecanismos de control de riesgos de inversión. No se trata solo de cubrir los riesgos, sino, fundamentalmente, de transferirlos, de eliminarlos. Con este objetivo se diseñan complejas estructuras agrupadas bajo el calificativo de "ingeniería financiera", las cuales profundizan más la brecha entre la economía real y la ficticia, entre el valor real de un activo y su valor de mercado.

La globalización financiera, que se gesta en el pleno auge de los postulados neoliberales a partir del colapso de la teoría keynesiana, en la práctica se manifiesta en una constante paradoja con sus propios pilares. Así, quedó atrás el tiempo de la "mano invisible" y del "dejar hacer a las fuerzas del mercado"; quedó atrás la teoría del comercio internacional, que supone que los flujos financieros se mueven desde las economías más desarrolladas hacia las de menor desarrollo.

Por un lado, el Estado, el cual interviene constantemente en el curso de los mercados a través de:

- Las políticas monetarias que diseñan los bancos centrales para mantener el control sobre el nivel de inflación y otros mecanismos de intervención en la circulación monetaria.
- Los subsidios estatales, los cuales modifican constantemente los precios de diversos productos básicos en el mercado mundial.
- El llamado complejo militar industrial, que distorsiona los precios y modifica los volúmenes de producción en ramas completas de la economía.
- Los conflictos bélicos, cuyas expectativas aceleran los niveles de volatilidad en los mercados.

Por el otro:

- Los agentes del mercado.
- Las grandes transnacionales financieras.
- Los fondos de inversión y los de cobertura.
- Las naciones con excesos de reservas en dólares, provenientes del elevado endeudamiento de la economía norteamericana y del alza de los precios de petróleo, que ven en los mercados internacionales un refugio seguro y una forma de transferencia de riesgos, al tiempo que impulsan su propio desarrollo económico.
- Los cárteles petroleros, etcétera.

En resumen, la globalización financiera es un escalón superior de entrelazamiento del capital financiero y el Estado burgués, los cuales se funden para limitar como nunca antes la acción de la libre competencia y, con ello, la esencia misma del mecanismo económico capitalista, provocando las condiciones para el surgimiento de nuevas crisis financieras, o sea, para nuevos ajustes.

### La crisis "Subprime"

*¿Qué es una hipoteca de alto riesgo?* Estas hipotecas son propias del sistema bancario estadounidense, teniendo en Europa y otros países solo un papel testimonial. Una hipoteca subprime o de alto riesgo es aquella que se concede a clientes con un perfil de solvencia muy bajo o poco acreditado, o sea una hipoteca con alta probabilidad de ser ejecutada.

Generalmente, las personas que obtienen estas hipotecas no cumplen los requisitos "mínimos" que una entidad bancaria "normal" fija en cuanto a nivel de ingresos, estabilidad en el empleo, rentas recurrentes, historial de solvencia, etc., o bien no pueden demostrarlo. Tan así es, que, incluso, se ha acuñado un nuevo término en EE.UU. para hacer alusión a una parte de las mismas, como es "hipotecas ninja", que procede del siguiente juego de palabras (*no income, no job, no assets*).

De esa forma, se expandieron los préstamos respaldados con hipotecas de alto riesgo; estos instrumentos financiaron a personas de dudoso historial crediticio. Por este tipo de préstamo se cobraba un mayor interés correspondiente con los niveles de riesgo. Estas hipotecas tienen un riesgo relativamente alto de impago. No obstante, era un buen negocio, debido a que los crecientes precios de las viviendas traían beneficios mayores que las pérdidas por impago, en el caso de tener que ejecutar la hipoteca; además, le permitía al cliente refinanciarse.

Naturalmente, se conceden con un tipo de interés superior al de las hipotecas "convencionales", por su mayor riesgo. Según los informes de *Thomson Financial*, el volumen vivo de estos préstamos supone, aproximadamente, un 15% del total de préstamos hipotecarios. En cuanto a la morosidad que sufren, en los últimos años se ha producido un aumento importante hasta alcanzar una tasa su-

perior al 14%, frente al 2,7% de las hipotecas "prime" o convencionales.

¿Cuál es su alcance en cuanto a gestión de riesgo? La concesión de estas hipotecas habitualmente no la realizan los bancos comerciales, sino entidades especializadas, aunque es cierto que en muchos casos son filiales de los propios bancos. Estas desarrollan su actividad financiándose principalmente mediante la emisión de bonos respaldados por las propias hipotecas concedidas. En ocasiones, los bonos se emiten por terceras entidades constituidas en paraísos fiscales, alejando así el análisis sobre las condiciones requeridas, establecido en estos casos; en el lenguaje del mercado, esto se conoce como "covenant lite".

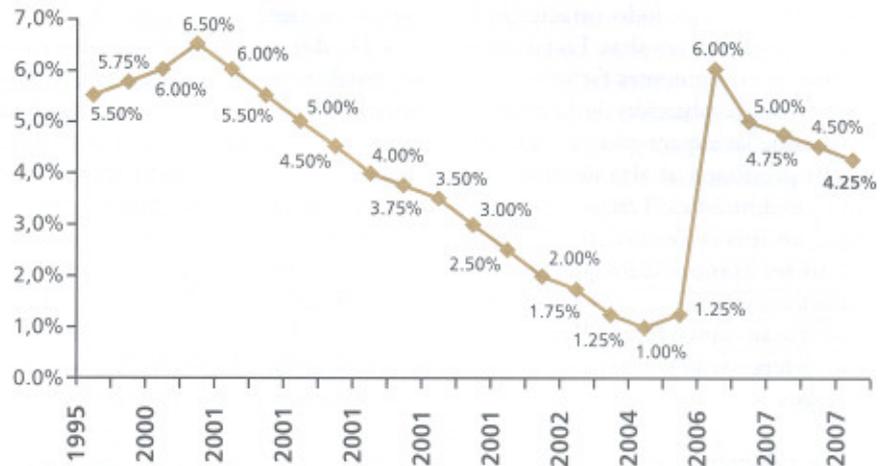
La dinámica ha sido la siguiente: Se dan los préstamos hipotecarios y luego se titularizan para convertirlos en una especie de bonos u obligaciones de renta fija negociables, que seguidamente se venden a inversores institucionales de muy distinta índole, con lo que se obtienen nuevos fondos para seguir financiando la actividad de concesión de hipotecas. Se aprovechaba, por un lado, la fuerte demanda de vivienda durante los últimos años en EE.UU., y por otro, el alto nivel de liquidez y el apetito de los inversores por adquirir esos nuevos activos financieros.

El hecho de que la titularización permita sacar de balance los préstamos y transferir su riesgo, ha incidido negativamente en los propios filtros –evaluación de riesgos y supervisión–, que se aplican para su concesión, relajándolos, circunstancia que no se hubiera dado con la misma facilidad si los préstamos se mantuvieran en el balance de las entidades que financiaban las hipotecas.

Todo funcionó "perfectamente" mientras los precios de la vivienda siguieron subiendo, pues aunque la operativa de concesión de hipotecas subprime entrañaba importantes riesgos de insolvencia, la propia subida del valor del activo (la vivienda) permitía ejecutar la garantía y recuperar el importe prestado (en el caso del banco), o bien refinanciar la operación (en el caso del cliente deudor).

El ojo del huracán de la crisis se sitúa precisamente en estas entidades hipotecarias, que se enfrentan al siguiente problema: su activo (las hipotecas concedidas) se deteriora rápidamente por el aumento de la morosidad, quedando sin un respaldo real, pues el reducido valor de las viviendas

TASAS DE INTERVENCIÓN DE LA RESERVA FEDERAL

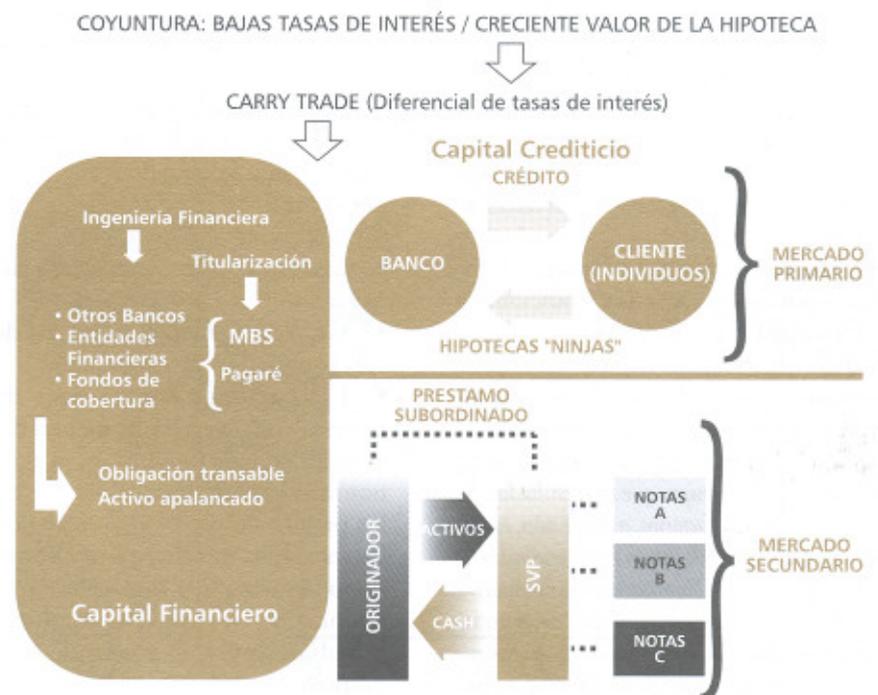


dejó de cubrir el 100% de la hipoteca, mientras que por el lado de la financiación se enfrentan a un importante encarecimiento y a graves dificultades, por la "desaparición" del mercado de los compradores de bonos respaldados por hipotecas.

Lo que actuó como un "ventilador", que ha convertido un problema inicialmente local y sectorial en una crisis de alcance internacional, ha sido la combinación de dos fenómenos: la globalización y la innovación financiera.

Al mismo tiempo, la operativa de titularización de activos (gracias a la innovación financiera) ha tenido un desarrollo espectacular en los últimos años, tanto en lo que respecta al tamaño de este

mercado, como al número de entidades financieras involucradas y a la amplia gama de activos titularizados. Mediante esta operativa se lograba convertir las hipotecas subprime en bonos que eran adquiridos por inversores, principalmente institucionales, de muy diversa naturaleza y de procedencia geográfica. Asimismo, no es raro encontrar bonos respaldados por hipotecas de alto riesgo en carteras de bancos comerciales, bancos de inversión, fondos de inversión, fondos de pensiones, compañías de seguros. En el caso de estos últimos, la situación es más compleja, pues las inversiones se han realizado con estrategias de apalancamiento (algo bastante habitual).



La crisis permitió percibir que si bien es posible que la disminución del riesgo en los mercados financieros, con la explosión de los productos derivados y estructurados, haya permitido una mayor participación en la economía del riesgo y mejorado la diversificación financiera, puede haber tenido como consecuencia negativa una infravaloración sistémica del mismo. La paradoja que se ha producido es que mientras se ha conseguido aumentar la eficiencia del sistema financiero en tiempos normales, el mismo se ha vuelto, por el contrario, más vulnerable en épocas de turbulencias, a la vez que ha crecido el impacto de la inestabilidad financiera en la economía real, siendo esta la esencia de la doble cara de la transferencia de riesgo en las condiciones actuales del capitalismo.

El problema es que sobre el grado de "difusión" de tales bonos es más lo que no se sabe que lo que se sabe. Precisamente, este hecho alimentó todo tipo de rumores, que luego dieron paso a la incertidumbre y esta, a su vez, al miedo,

en un proceso en el que la información facilitada y la transparencia han sido escasas no solo por parte de las entidades citadas, sino también por los propios bancos centrales y autoridades económicas. Por otro lado, desde algunos ámbitos se está señalando a las calificadoras de riesgo como responsables, en parte, de lo ocurrido. Se les acusa tanto de haber contribuido al enorme desarrollo de las emisiones de esta clase de bonos mediante unas calificaciones "excesivamente" generosas –sobre todo, en el caso de los títulos respaldados por hipotecas subprime–, como de no haber advertido a tiempo el deterioro de su calidad crediticia.

El período de gestación de la crisis se ubica en la etapa de abundante liquidez, que a nivel global se verificó entre los años 2001 y 2006. Los efectos dañinos de esa abundancia de liquidez han sido unos tipos de interés en niveles muy bajos, la necesidad de asumir unos riesgos crecientes para obtener unos puntos más de rentabilidad, una elevada complacencia

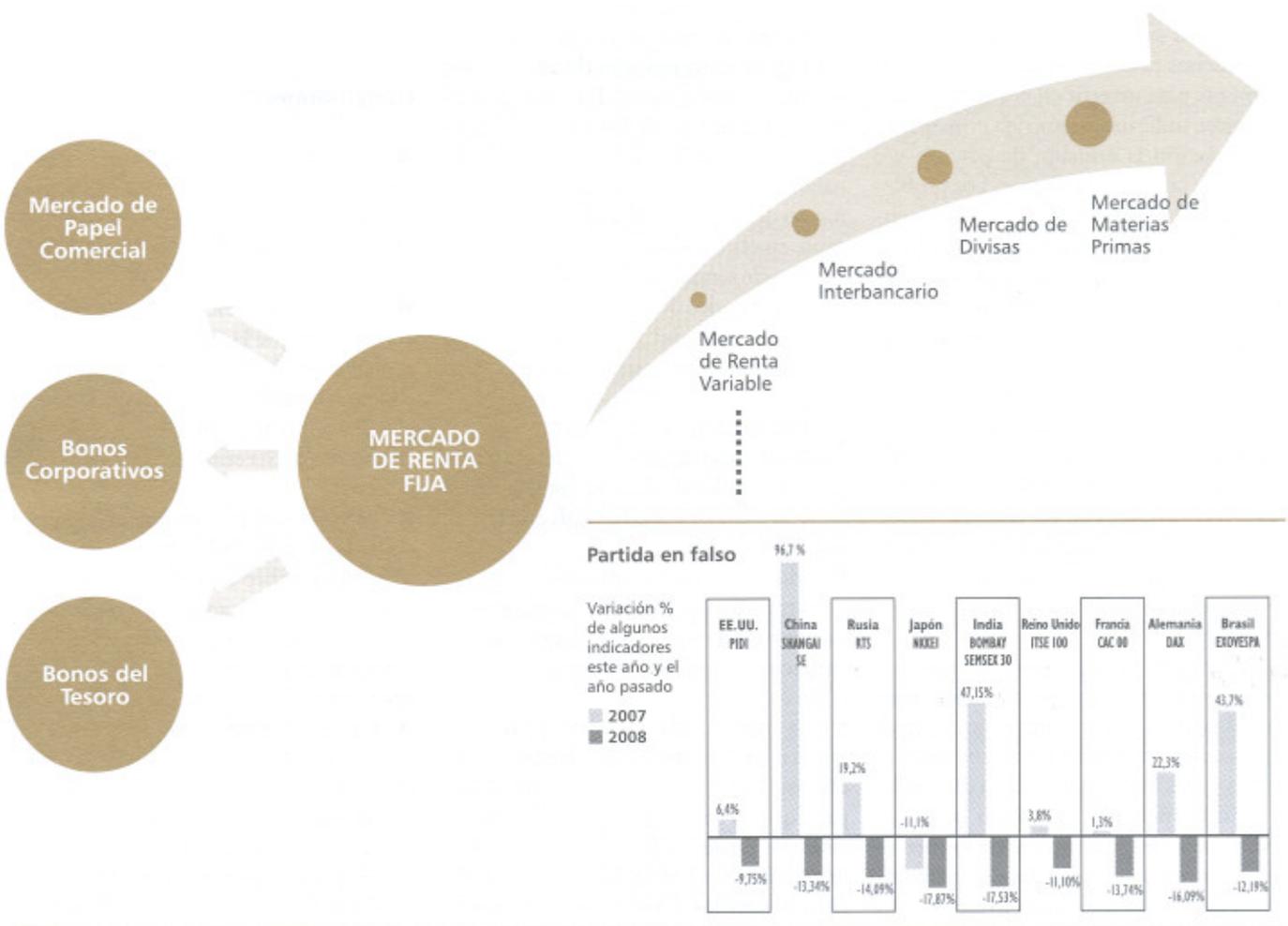
ante el riesgo por los inversores, la proliferación de productos sofisticados cuyos mecanismos de valoración no estaban suficientemente testados y una notable relajación de las políticas de crédito de las entidades financieras. Todo ello ha desembocado, en lo que a los mercados de crédito se refiere, en una infravaloración de los riesgos.

**Implicaciones**

Casi todas las instituciones financieras han registrado fuertes pérdidas, debido a sus apuestas a las hipotecas de alto riesgo; sus ganancias han caído considerablemente y el precio de las acciones de estas compañías parece ser especialmente vulnerable.

En los mercados monetarios el grado de desconfianza entre los participantes alcanzó niveles tan elevados, que su operativa se ha reducido de forma notoria. En el interbancario, en concreto, se teme tanto al riesgo de contrapartida (apalancamiento), que las entidades no están dis-

**IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA SUBPRIME EN LOS MERCADOS**



puestas a prestar ni siquiera cuando les sobra liquidez.

Como una reacción a la crisis, los inversionistas suelen refugiarse en los bonos del Tesoro. De ahí que los rendimientos a corto plazo de estos papeles se desploman, lo que estimula la expectativa entre los inversionistas de que el banco central, en esta ocasión la Reserva Federal, tendrá que continuar bajando las tasas de interés. Esta medida podría reducir los costos de los préstamos en toda la economía y ayudar a impulsar el crecimiento económico, pero al mismo tiempo aceleraría aún más el fantasma de la inflación, la cual, unos meses después del estallido de la crisis se situaba en 4,3% anual. Por ejemplo, en el plazo a 10 años el bono del Tesoro de EE.UU. pasó, en el momento que estalla la crisis, de 5,30% en que se situaba en junio, a 4,14% en diciembre. Su homólogo en la UEM se ha movido de 4,58% a 4,08%.

En el mercado de papel comercial (pagarés) también se ha producido una brusca elevación de las rentabilidades y una caída de la actividad emisora por falta de interés del comprador. Este título ha sido muy utilizado para financiar su actividad por parte de los SPV. Estos son unos "vehículos especiales de inversión" que, en muchos casos, se han creado específicamente para invertir en bonos de titularización, utilizando como vía principal de financiación la emisión de pagarés y/o líneas de crédito con bancos. Los problemas a los que ahora se enfrentan estas entidades son, por una parte, una caída del valor de su activo, que no se puede cuantificar con exactitud, debido a que no hay nadie que los cotice (su mercado ha "desaparecido"); y por otra, un pasivo que por ser a corto plazo les va venciendo y generando enormes dificultades para su renovación. Lo peor es que los problemas de estas entidades no acaban ahí, pues pueden afectar a otros bancos por dos vías: como clientes, al tener firmadas líneas de financiación, y como empresas participadas, pues en su mayoría han sido creados por entidades bancarias.

En el caso del mercado de bonos corporativos, se produce una ampliación generalizada de las primas de riesgo de impago, la cual es mayor mientras mayor es el plazo y más baja la calificación crediticia.

En el mercado cambiario la mayor aversión al riesgo por parte de los inversores se manifestó a través del cierre de una parte de las posiciones inversoras en

monedas de "alta rentabilidad" y la subsecuente liquidación de la financiación tomada en las de "tipos bajos"; dicho de otro modo, se han cancelado estrategias de "carry trade". El resultado ha sido una apreciación del yen y el franco suizo frente al dólar estadounidense, el euro, el dólar neozelandés. La caída del dólar, provocada por la crisis y profundizada por la política monetaria de la Reserva Federal, profundiza la apreciación del resto de las principales divisas.

En lo que respecta a la renta variable, los principales índices no han logrado esquivar los descensos. En todo caso, sí se detectan ciertos efectos que invitan a la cautela: la volatilidad se ha disparado hasta niveles que no se veían desde hace cuatro años; las encuestas de sentimiento entre los inversores reflejan un elevado pesimismo, y las operaciones corporativas (fusiones, opas, salidas a bolsa) han sufrido un fuerte parón.

#### **Impacto de la crisis en el sistema bancario cubano**

Como señalamos anteriormente, la globalización supone un escalón superior de internacionalización de las relaciones capitalistas de producción sobre la base del auge de las tecnologías de información y telecomunicaciones. En estas condiciones, el impacto de la crisis alcanza incluso a aquellos mercados y procesos financieros más "desacoplados" del mecanismo del capital financiero norteamericano, en el cual se gestó la misma.

En este sentido, referimos algunos impactos derivados de esta realidad objetiva:

- Reducción del financiamiento, ya que la aversión al riesgo hace muy difícil sindicar los préstamos.
- Encarecimiento del crédito por aumento de los márgenes de riesgo, compensado en alguna medida por la caída de las tasas LIBOR y EURIBOR en el mercado interbancario.
- Modificación y ampliación de los requerimientos para obtener financiamiento, contra garantías con instrumentos financieros altamente costosos (ejemplo, CDS o *warrants*).
- La fuerte caída del dólar, provocada por la crisis, encarece considerablemente el cumplimiento de los compromisos de pago que ya fueron pactados en otras divisas, las cuales se han apreciado considerablemente. Un ejemplo concreto lo constituyen los financiamientos recibidos

en monedas distintas al dólar, apalancados con flujos en divisas, cedidos a los bancos. Por el contrario, en el caso de las líneas de crédito que recibe el país en USD y cuyo servicio de deuda está pactado en esta misma moneda, no habrá afectaciones, al menos, en este sentido.

- Afectación de los flujos provenientes del turismo, debido a que la crisis provoca una baja del consumo en los países desarrollados, asociada a la reducción del crédito y al alza de los precios de energía y alimentos.
- Por otro lado, el precio creciente de los productos básicos en el mercado mundial impactará negativamente los requerimientos financieros de nuestras importaciones. Los precios de nuestras exportaciones de bienes básicos (níquel, azúcar, café y tabaco), si bien se han incrementado, no crecen a igual ritmo que los precios de los alimentos y el combustible que importamos. Por otro lado, los ingresos que recibe el país por los servicios de alto valor agregado, tienen precios fijos que no se han modificado.
- Aumento de dificultades para obtener una calificación de riesgo que respalde emisiones de títulos corporativos de entidades cubanas por aplicación de estándares más rigurosos.

#### **Conclusiones**

- Se verifica que la crisis financiera es una manifestación de la crisis estructural y una demostración irrefutable del agotamiento del modelo monetarista neoliberal.
- La crisis financiera es una evidencia concreta de que la causa de la crisis en el capitalismo está en la propia dinámica del ciclo económico capitalista, siendo la globalización financiera un proceso que ahonda la brecha entre la economía real y la ficticia.
- La crisis será más duradera de lo inicialmente esperado, teniendo consecuencias sobre la economía real global. Ya se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento y casi nadie desconfía de que el riesgo de recesión haya aumentado de forma notoria.
- En los mercados de crédito, en un sentido general, van a escasear los fondos, y las condiciones en el mercado crediticio pueden seguir siendo complicadas, ya que las primas de riesgo pedidas con respecto al mercado del LIBOR se negocian bastante por encima de niveles

normales. Sin embargo, las tasas interbancarias se irán relajando, debido a la acción coordinada de los bancos centrales a nivel global.

■ El mercado bursátil (renta variable) podría profundizar las caídas, e incluso, puede haber jornadas "negras" en las que el miedo irracional de los inversores provoque fuertes retrocesos.

■ En el mercado de divisas, el euro deberá continuar fortaleciéndose contra el dólar, al menos en los próximos 8 meses. Las estrategias de "carry trade" se van a seguir "desmontando", lo que apreciará al yen y al franco suizo en la mayoría de sus cruces, aunque es improbable que se elimine el diferencial de tasa, lo cual constituye un foco permanente de especulación financiera.

■ El período electoral 2008 en EE.UU. podría encauzar las decisiones de la FED, privilegiando los intereses del capital financiero ante las exigencias de los fundamentos macroeconómicos, lo cual agravaría aún más la situación e incrementaría la posibilidad de recesión económica. En este sentido, alerta Greenspan: "Es de una importancia capital que se permita políticamente a la Reserva Federal hacer lo que tiene que hacer para suprimir las tasas de inflación que veo emergiendo, no inmediatamente, pero claramente a un medio y largo plazo."

■ La globalización transnacional posibilita aprovechar el diferencial de madurez de los ciclos económicos, moviendo los flujos financieros hacia donde los tipos de intervención son más elevados, desde las regiones donde el ciclo económico está en expansión, hacia el lugar donde dicho ciclo económico está en recesión, y desde los países emergentes hacia las economías altamente desarrolladas, siendo esta última una de las paradojas de la globalización que deja sin argumentos prácticos algunos aspectos de la teoría económica.

■ Las crisis económicas de última generación tienen su base en burbujas financieras que transfieren sus riesgos a la economía real.

■ La crisis de materias primas en particular, y la energética en especial, acelera el estallido de la crisis financiera, una vez que la ampliación de la brecha entre el precio de mercado de los productos básicos y el valor de los mismos acelera las tensiones inflacionarias, impactando el consumo.

■ La innovación financiera en tanto posibilita transferir los riesgos a otros

mercados, incrementa la brecha entre el capital real y el capital ficticio, convirtiéndose en un foco de gestación de la crisis financiera y verificando el agotamiento de los pilares de globalización financiera.

■ La activación de los mecanismos tradicionales de intervención estatal, como forma de solucionar las crisis cíclicas, permite constatar la falacia de la "mano invisible del mercado". El mercado no es capaz por sí solo de poner límite a la utilización y de las instituciones financieras, de los instrumentos financieros sobre los cuales se articula la transferencia de riesgos en la etapa actual. Tampoco esta puede controlar los malos manejos de las agencias calificadoras de riesgo.

■ La globalización financiera hace, probablemente, más difícil que nunca pre-

decir el comportamiento de los mercados. En este campo las equivocaciones se pagan caras y las probabilidades de error son hoy más elevadas que hace 20 años.

■ Se verifica que los estándares internacionales de calificación de riesgo establecidos desde hace mucho tiempo por las grandes transnacionales de calificación de riesgo, no han logrado prever el alcance en cuanto a infravaloración de riesgo de los instrumentos financieros.

■ La crisis permitió percibir con más claridad y desde otro ángulo, que se ha gestado un proceso de "desacople" de los mercados emergentes respecto a los mercados de los países más desarrollados, siendo la formación de bloques económicos regionales la más ostensible alternativa a la globalización financiera.

### Bibliografía

1. Marx: *El Capital*, tomo I, II y III. Editorial de Ciencias Sociales, 1973.
2. Keynes, John M.: *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Editorial Revolución, 1968.
3. Molina M, Ernesto: *Teoría económica*, ISRI, 2006.
4. Yudanov, Andrei: *El gran negocio del ciclo económico*. Editorial Progreso, 1990.
5. Macroeconomía. F.S. Brooman. George Allen & Unwin Ltd., London (1971). Retorno.
6. Stiglitz, Joseph E.: *El malestar en la globalización*. Taurus Ediciones, S.A. Grupo Santillana, Madrid, 2003.
7. Llano Casals, Jorge: *Conferencias Problemas globales, nov-dic. 2007*.
8. Soberón Valdés, Francisco: *Intervención del ministro presidente del BCC en la Trigésimo Sexta Reunión Ordinaria de la Asamblea General de ALIDE, Habana, mayo 2006*.
9. Soberón Valdés, Francisco: *La crisis financiera internacional*. Revista del BCC, No. 3, 2007.
10. Barrera Ortega, Jorge: *Bolsas de productos básicos*. Revista del BCC, No. 4, 2007.
11. Valdés Espinosa, Roxana: *La mano invisible del mercado*. Revista del BCC, 2005.
12. Servicio financiero "Hoy en el Mercado", Banco de Inversiones S.A., [www.bdi.cu](http://www.bdi.cu)
13. Thomson Financiamiento [http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable\\_home](http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable_home)
14. Yahoo finanzas.com- AFP, not: *Economía de EE.UU. crecerá un 1,5% en último trimestre del 2007*. 20 de diciembre de 2007.
15. Yahoo finanzas.com, EFE, not: *Greenspan dice que hay signos de estancamiento en Estados Unidos*. 16/12/07.
16. Diario Expansión.com: *El director del BM augura un menor impacto en A. Latina por la desaceleración de EE.UU.* 22 de diciembre de 2007.
17. Diario Expansión.com: *Emergentes pero con buenas bases*. Publicado el 23/12/2007.
18. Cinco Días: *La crisis de crédito lleva a la banca a cambiar las reglas de juego con el capital riesgo*. Publicado el 24/12/2007, en <http://espanol.news.finance.yahoo.com/24122007/1/finanzas-crudo-cae-93-d-lares-barril.html>
19. EFE, Washintong, 16/12/07: *Greenspan dice que hay signos de estancamiento en EE.UU.* En Yahoo Finanzas.
20. Banca de Negocios Caja Madrid: <http://www.cajamadrid.es/CajaMadrid/Home/cruce/0,0,68567,00.html>
21. Thomson Financiamiento [http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable\\_home/](http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable_home/)

\* **Especialista de la Dirección de Negocios del BdI y vicepresidente ejecutiva del BdI, respectivamente**

# El Banco del Sur y el Banco del ALBA

ERNESCHÉ RODRÍGUEZ ASIEN\*

El 26 de enero de 2008 tiene una connotación especial para los países miembros del proyecto de integración, conocido como Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA). Ese día se fundó una institución financiera de nuevo tipo destinada a beneficiar a los países en desarrollo, o sea, se firmó el Acta Fundacional del Banco del ALBA. Poco antes, el domingo 9 de diciembre de 2007 se había suscrito en Buenos Aires, Argentina, el Acta Fundacional del Banco del Sur.

Tanto la creación del Banco del ALBA, como la del Banco del Sur, constituyen pasos importantes para el desarrollo económico y social de los países de la región y, más que eso, son instrumentos de financiamientos de los países miembros del ALBA para eliminar las dependencias generadas por el endeudamiento externo y abolir las condiciones impuestas por los organismos internacionales.

## El Banco Mundial

El Banco Mundial (BM) ha sido un instrumento bastante ineficaz para el desarrollo de los países más necesitados, pues, en realidad, es un instrumento de la política exterior de Estados Unidos y una institución que interviene directamente en la vida política de los países del Tercer Mundo. El BM interviene en las decisiones ordinarias de los gobiernos de los países endeudados.

La política macroeconómica del Banco Mundial conlleva más privatizaciones en los países en desarrollo e implica que una gran parte de empresas estratégicas de los países endeudados sea comprada por las transnacionales del Norte.

En lo social, las privatizaciones abarcan sectores tales como educación, salud, distribución de agua, telecomunicaciones, correos, entre otros servicios fundamentales. Resulta significativo que en sus primeros 17 años de existencia el BM no otorgó ni un solo préstamo para escuelas, ni para abastecimiento de agua o tratamiento de residuos, ni mostró preocupación alguna por mejorar directamente las condiciones de vida de la población de los países en desarrollo.<sup>1</sup>

En realidad, la política del Banco Mundial, desde su constitución a finales de los años cuarenta, y en relación a su supuesta voluntad de desarrollar los países del Sur, solamente estaba orientada a aumentar sus exportaciones, tanto de materias primas como de productos agrícolas, haciendo a estos países más subdesarrollados y más dependientes.

Hoy las condiciones de América Latina son mucho más favorables que durante la década perdida de la crisis de la deuda en los años ochenta. Existen líderes en la región que impulsan a las masas populares a luchar por un mejoramiento económico y social en sus respectivos países, así como se aprecia una mayor

voluntad política y mayores posibilidades económicas.

## ALBA: la integración justa

La Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), impulsada por el presidente venezolano Hugo Chávez durante la Cumbre de la Asociación de Estados del Caribe en 2001, constituye una propuesta que se suma al despertar de la conciencia de un nuevo liderazgo político, económico, social y militar en América Latina y el Caribe. Conformada, además, un modelo de integración económica de amplio alcance, que no se limita a lo comercial, sino que se dirige hacia la integración política, social, cultural, científica, tecnológica, entre otras, donde los derechos mercantiles no estarán por encima de los sociales. Como propuesta bolivariana y venezolana, se suma a la lucha de los movimientos, de las organizaciones y campañas nacionales que se multiplican y articulan a lo largo y ancho de todo el continente contra la propuesta hegemónica norteamericana de Acuerdo de Libre Comercio para las Américas (ALCA).

Entre los principios del ALBA está contemplado que el proceso de integración no tendrá a la economía como meta; tampoco se basa en el "libre comercio", puesto que se tienen en cuenta las características de industrialización de

<sup>1</sup> Eric Toussaint *¿Por qué el libro "El Banco Mundial: el golpe de estado permanente?"* Abril 2007.

cada país, con la finalidad de ayudar y colaborar. La integración que propone el ALBA no es controlada ni dirigida por las transnacionales, y Estados Unidos, su gobierno y sus empresas transnacionales no cuentan para nada. La esencia del ALBA es la solidaridad y la cooperación entre los pueblos. Se concibe que a través de sus medios masivos (Telesur) se promueva la información de los intereses latinoamericanos y caribeños, para romper el monopolio informativo del imperio.

El ALBA no está pensada como un dogma; se basa en la creatividad y la flexibilidad, integrándose poco a poco con la voluntad política e ideológica de los países miembros. Esta fórmula de integración entra a funcionar en territorios en que no entra el ALCA. Gobiernos provinciales y municipales se benefician, ya que la política neoliberal ha provocado un desigual desarrollo territorial y el ALBA aplica proyectos sociales a territorios afectados por la desregulación.

Son muchos los ejemplos y larga la lista de los beneficios que traería el ALBA hacia América Latina y el Caribe.

Es importante destacar que, como parte de la colaboración, se crea PETROAMÉRICA, con el fin de unir a los países productores de petróleo y gas de la región para lograr una integración energética, basada en la solidaridad entre los pueblos.

Aunque Venezuela es uno de los mayores productores de petróleo del mundo y uno de los mayores exportadores, se destacan en la región países como México, Brasil, Ecuador, Argentina, Colombia y Bolivia. Por otra parte, se crea PETROCARIBE con el objetivo de brindar un trato diferenciado y especial a los países menos desarrollados. Es una organización que se basa en la cooperación económica y energética, pero que también contribuye a la protección del medio ambiente mediante la utilización de energía renovable.

Después de la Segunda Guerra Mundial surgieron las primeras teorías del subdesarrollo y desarrollo, con un enfoque equívoco y superficial de sus causas; en la mayoría de los casos se trató de dar solución a los desequilibrios estructurales que sufrían y sufren los países subdesarrollados, pero centrandose en lo interno, pues los primeros teóricos expresaban que el subdesarrollo tenía causas endógenas solamente, sin tener en cuenta las causas exógenas, que incluyen

la expansión económica del imperialismo hacia los demás países, haciéndolos colonias y neocolonias, las cuales tuvieron un papel decisivo en su deformación estructural industrial y en sus problemas sociales, convirtiéndolos en países dependientes.

El imperialismo busca nuevas formas de dominio para conseguir sus objetivos; es por ello que con el libre comercio trata de sacar ventajas del intercambio desigual. Muestra de ello se puede apreciar en el Plan Colombia y en el Plan Puebla-Panamá, con los cuales, bajo la apariencia de colaboración, Estados Unidos impone la dominación transnacional en territorios ricos en recursos naturales, con una exuberante biodiversidad, además de que poseen importantes reservas de gas y petróleo.

En la década de los 60 surgen otras teorías sobre el subdesarrollo, que le otorgaban mayor importancia a las causas externas de este fenómeno. Asimismo, se hicieron grandes aportes a esta concepción, destacándose el intelectual Raúl Prebisch, uno de los economistas más relevantes de América Latina, quien realizó aportes científicos al problema del subdesarrollo de los países de la región, con su modelo teórico que denominó Centro-Periferia, en el que clasificó a los países desarrollados y subdesarrollados. A pesar de las limitantes de la Teoría de Prebisch, él tenía claro que en el centro (países desarrollados) y la periferia (países subdesarrollados) existían estructuras económicas diferentes y que cada uno desempeñaba una función distinta en la economía mundial. Mientras que el centro vendía productos manufacturados de alta calidad tecnológica, los de la periferia fundamentalmente producían y vendían artículos primarios (alimentos y materias primas). Estas distintas funciones hacen que se acrecienten las diferencias estructurales entre ambos.

Es por ello que en el estructuralismo latinoamericano de Prebisch la forma fundamental de salir del subdesarrollo y de la dependencia es mediante la transformación de la estructura productiva, el desarrollo tecnológico con la industrialización por sustitución de importaciones (ISI). También era necesario resolver los problemas más importantes del subdesarrollo de la economía de la periferia, que son: desempleo elevado, desequilibrio externo y deterioro de la relación de intercambio.

El estructuralismo hizo una fuerte crítica no marxista a los mecanismos de mercado, al mostrar la inconsistencia de los aparentes "beneficios mutuos" que resultaban del comercio de los desarrollados y subdesarrollados en el libre comercio a nivel mundial. El ALCA se beneficia, a través del libre comercio, de los problemas estructurales de los países subdesarrollados, mediante el desequilibrio externo y deterioro de la relación de intercambio que sufren estos países.

Otra de las teorías del desarrollo que se distinguen en la crítica contra el libre comercio es la Teoría de la Dependencia, donde se destaca el marxista africano Samir Amín, el cual utiliza como categoría central la "polarización", que plantea dos tipos de capitalismo: por un lado, un capitalismo desarrollado con un nivel de industrialización alto, donde existe una diversificación en su industria y producción, con productos manufacturados de alta tecnología y demanda; por otro, un capitalismo subdesarrollado, mono-productor, monoexportador y pluriimportador, dependiente del capitalismo desarrollado. El primero de los polos utiliza el segundo para expandirse económicamente y maximizar sus ganancias.

Amín propuso una estrategia para los países subdesarrollados, a la que él llamaba "desconexión" del sistema capitalista mundial. En esta estrategia critica la idea de que los países subdesarrollados tienen que adecuarse a la racionalidad económica establecida por la globalización neoliberal o, de lo contrario, se extinguirán. La "desconexión" de Amín se basa en la solidaridad y el internacionalismo; incluye y aglutina a varios países subdesarrollados, lográndose una desconexión colectiva.

El ALBA podría ser un ejemplo de desconexión colectiva; son varias las acciones que se están llevando a cabo, sobre todo entre Venezuela y Cuba, en la esfera de la salud, la educación y, en general, en la ayuda desinteresada en aspectos sociales y económicos.

### **El Banco del Sur: una unidad imprescindible**

En la actualidad, existen diferentes formas de acuerdos entre los países con relación al comercio, pero los más conocidos son la zona de libre comercio (un acuerdo multilateral que permite la circulación libre de bienes, capitales y per-

sonas), la unión aduanera (adiciona a la zona de libre comercio un arancel externo común), el mercado común (más amplio que los anteriores; trata de implantar políticas macroeconómicas comunes o convergentes como, por ejemplo, que el gasto no puede superar más de un porcentaje estipulado del Producto Interno Bruto) y la integración (además de los temas económicos, marcha hacia acuerdos políticos y culturales; el parlamento europeo y los poderes judiciales de la UE son ejemplos de ello).

En el marco del ALBA, un ejemplo de integración de cooperación y solidaridad fue la propuesta de la creación del Banco del Sur, que desde la década de los 70 se trató de realizar sin poderse llevar a cabo, ya que para ello faltaba voluntad política. En agosto de 2004 el presidente venezolano Hugo Chávez retoma e impulsa aquella idea, señalando que no se trataría de un banco de desarrollo como los que ya existen, sino con características diferentes hacia sus países miembros.

Para la conformación de este banco, Chávez hizo un llamado a los países de la región con el fin de crear el capital inicial con una parte de las reservas internacionales de los países suramericanos, que han sido depositadas en bancos del mundo industrializado o en organismos internacionales.

La otra propuesta para el capital inicial del Banco del Sur fue la emisión, en noviembre de 2006, del "Bono del Sur" entre Venezuela y Argentina, por un valor de 1 000 millones de dólares. El propósito de este banco es servir como instrumento de financiamiento de los países miembros para eliminar sus dependencias generadas por el endeudamiento externo y abolir las condiciones impuestas por los organismos internacionales.

En la Cumbre del MERCOSUR celebrada en julio de 2006 en Córdoba, Argentina, se recibió con agrado la propuesta argentina presentada en la Reunión de Ministros de Economía y Presidentes de Bancos Centrales, de crear un banco de desarrollo del MERCOSUR para financiar proyectos de infraestructura y, a su vez, consolidar una estrategia financiera de la región. Además, con este banco se podría prescindir del Banco Mundial, del

FMI y de las instituciones privadas de los países más industrializados.

Los objetivos principales de este banco serían: reducir la pobreza, promover la equidad social y lograr el crecimiento económico de los países de la región. Además, en su calidad de agente impulsor del desarrollo económico y social, actuaría como entidad de financiamiento, capacitación y asistencia técnica. Para aportar capital y recibir ayuda hay que tener en cuenta las diferentes características individuales de los países miembros, por ejemplo: sus reservas internacionales disponibles, la situación de la balanza de pagos, la participación del comercio internacional, el Producto Interno Bruto, etcétera.



#### Razones fundamentales para la creación del Banco del Sur:

- Los países subdesarrollados son los más necesitados de financiamiento; los instrumentos que tradicionalmente se utilizan, no funcionan correctamente (préstamos de los organismos financieros internacionales, Ayuda Oficial al Desarrollo, donaciones, etc.).
- Los créditos a los que se tienen acceso poseen una carga de condicionalidad tal que los hacen prácticamente inalcanzables; de ahí que la banca multilateral de desarrollo se convierta en una alternativa más.
- Actualmente, en la región convergen varios proyectos integracionistas; sin embargo, ninguno de ellos ha llegado a concretarse y, en su mayoría, se quedan en la for-

mación de una unión aduanera. Las discrepancias arancelarias y la falta de voluntad política han sido una limitante para el buen funcionamiento de los modelos de integración regional.

Se impone la necesidad de avanzar hacia una verdadera propuesta alternativa de integración, que obvie la presencia de los Estados Unidos y que sea capaz de vencer los obstáculos a los que se enfrenta la región, tales como:

1. El impacto negativo de las políticas de ajustes neoliberales, que imponen los organismos financieros internacionales.
2. El intercambio desigual imperante, como consecuencia de un orden económico internacional injusto.
3. Las desigualdades y asimetrías que colocan a los países del Sur en una insalvable desventaja frente a las posturas del Norte.
4. Los obstáculos que enfrentan los países en vías de desarrollo para tener acceso a la información, al conocimiento y a la tecnología.
5. La carga de una pesada deuda externa impagable, que absorbe un gran porcentaje de los recursos que

podrían ser destinados a la inversión pública y para eliminar la pobreza y la indigencia.

Chávez, al referirse al establecimiento de un banco de desarrollo del Sur, planteó que este sería... "no como los que ya existen", y agregó: "Parece una estupidez que la mayor de nuestras reservas esté en bancos del Norte."

#### Capital del Banco del Sur y países que lo integran

Los países que integran el Banco del Sur son: Venezuela, Argentina, Bolivia, Ecuador, Brasil, Uruguay y Paraguay. Esta institución arranca con unos 7 000 millones de dólares como capital inicial, pero todavía está por definirse la contribución de cada país. Independientemente del aporte del capital inicial, cada Estado miembro tendrá derecho a un voto, lo que evitará las hegemonías.

Se establecerá una cuota relacionada con el nivel de las reservas internacionales de cada nación. Los países con mayores reservas internacionales de la región son: Brasil, Venezuela y Argentina.

Como preludeo del Banco del Sur, en noviembre de 2006 se realizó una emisión del Bono del Sur entre Venezuela y Argentina, por un monto de 1000 millones de dólares. En el futuro estas operaciones las tiene que asumir el Banco del Sur, pero en estos momentos las asumen las secretarías de finanzas de Argentina y Venezuela.

Hay una relación paritaria más allá del nivel accionario que aporte cada país, y las decisiones se adoptarán por consenso de todos los integrantes del banco. Asimismo, se establecerá una cuota relacionada con el nivel de las reservas internacionales de cada nación.

La sede central del Banco del Sur estará en Caracas y habrá dos sedes especiales de representación, una en Buenos Aires, Argentina, y la otra en la Paz, Bolivia.

Su organismo máximo de decisión será el Consejo de Administración, integrado por los ministros de Hacienda y Economía.

#### Objetivos fundamentales del Banco del Sur:

- Nace como una banca de desarrollo e integración de la región.
- Promoverá el financiamiento de proyectos y programas que impulsen el desarrollo de infraestructuras básicas.
- Combatirá las asimetrías y desigualdades en el desarrollo socioeconómico de la región.
- Aprobará inversiones que apunten a la integración de Sudamérica.

Todo lo anterior está basado en los principios de complementación, cooperación, solidaridad y respeto a la soberanía nacional.

El Banco del Sur, en su calidad de agente impulsor del desarrollo económico y social, actuará también como entidad de:

- Financiamiento (préstamos, inversiones, donaciones, otros).
- Capacitación.
- Asistencia técnica.
- Asesoría.
- Preparación de proyectos.

#### El Banco del ALBA

En la I Reunión del Consejo de Ministros del ALBA, celebrada el 6 de junio de 2007, se realizó la propuesta de la creación del Banco del ALBA.

Después de seis reuniones técnicas, el 26 de enero de 2008, en la VI Cumbre del ALBA en Caracas, Venezuela, fue firmada el Acta Fundacional por los cinco países miembros: Venezuela, Cuba, Nicaragua, Bolivia y Dominica.

#### Objetivos fundamentales del Banco del ALBA:

- Financiar programas y proyectos de desarrollo en sectores claves de la economía de los países miembros.
- Financiar programas y proyectos de desarrollo en sectores sociales para reducir la pobreza y erradicar la pobreza extrema, la exclusión social de género y mejorar la calidad de vida.
- Crear y administrar fondos especiales para emergencias de desastres naturales, entre otros.

El capital suscrito fue de 1 000 millones de dólares para iniciar el banco. Cada país miembro contribuirá de acuerdo con sus posibilidades financieras. El banco funcionará con una canasta de monedas (euro y dólar).

La sede del Banco del ALBA es Caracas, Venezuela, con la posibilidad de abrir sucursales en los demás países integrantes, como se hizo en Cuba.

Los órganos de conducción de esta institución tendrán una representación igualitaria de parte de cada uno de los países que lo integran, bajo un sistema de funcionamiento democrático.

#### Conclusiones

■ El Banco del Sur y el Banco del ALBA son instituciones financieras de nuevo tipo, que servirán de instrumentos de financiamiento de los países miembros para eliminar las

dependencias generadas por el endeudamiento externo y abolir las condiciones impuestas por los organismos internacionales.

■ Serían bancos con características diferentes a los demás bancos de desarrollo existentes, ya que tendrían como prioridad el desarrollo social por encima de cualquier otro factor.

■ La coyuntura económica y política actual beneficia a este tipo de alternativa. Las condiciones de América Latina son mucho más favorables que durante la década perdida de la crisis de la deuda en los años 80. Existen posibilidades económicas y se cuenta con una voluntad política de un importante grupo de naciones de América Latina para hacer una ruptura radical con el sistema capitalista.

■ Ambos organismos sirven de protección a los países en desarrollo frente a la enorme volatilidad imperante en los mercados internacionales de valores y cambiarios, surgida de la crisis de alto riesgo en los Estados Unidos.

■ Servirían también para el posterior desarrollo del socialismo del siglo XXI.

#### Bibliografía

1. CEPAL: *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*, 2006.
2. Colectivo de autores: *Las teorías acerca del subdesarrollo y el desarrollo. Una visión crítica*. Cuba 2006.
3. Cuesta J.: *Acuerdo de Libre Comercio Estados Unidos-Centroamérica: preludio de la batalla por las Américas*.
4. Dos Santos, T.: *La Teoría de la dependencia. Balance y perspectivas*. Ed. Plaza y Janes, Argentina, 2003.
5. Martínez O.: *ALBA y ALCA: el dilema de la integración y la anexión*. Revista del Banco Central de Cuba.
6. Entrevista a Eric Toussaint: *BM: ¡Manos arriba, esto es un atraco! 5 de junio de 2007*.
7. Eric Toussaint: *¿Por qué el libro El Banco Mundial: el golpe de estado permanente? Abril 2007*.

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

# Inauguran sucursal del Banco del ALBA

MARÍA ISABEL MORALES CORDOVA\*

La primera sucursal del Banco del ALBA (BALBA) quedó inaugurada en la capital cubana el pasado 9 de abril, tras ser rubricado el Convenio Constitutivo del Banco del ALBA por el presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón Valdés, el ministro de Finanzas de Venezuela, Rafael Isea, el ministro de Hacienda de Nicaragua, Alberto José Guevara, y Saúl Chávez, embajador de Bolivia.

Esta es la primera oficina fuera de Venezuela de este banco regional, que nace al amparo de la Alternativa Bolivariana para las Américas, cuyo objetivo fundamental es fomentar la integración, contribuir al desarrollo sustentable y proteger al área del impacto de severas crisis

financieras como la que se está gestando en Estados Unidos.

La nueva instalación está ubicada en uno de los edificios del Miramar Trade Center y cuenta con 16 trabajadores experimentados en operaciones de financiamientos y similares en general a las que a partir de este mes comenzará a realizar este tipo de banco de desarrollo, entre cuyos proyectos iniciales figuran algunos relacionados con las áreas de la producción de alimentos, medicamentos, telecomunicaciones y agricultura.

Previamente a la inauguración se realizaron sendas reuniones de la Comisión Técnica y del Consejo ministerial del Banco del ALBA que derivaron en la firma del Convenio

Constitutivo, cuyo texto fue intercambiado entre los funcionarios firmantes, durante una sencilla y emotiva ceremonia en el Hotel Meliá Habana.

A preguntas de corresponsales de prensa el ministro presidente Francisco Soberón apuntó que el Banco del ALBA da un paso muy consistente y aseguró que garan-



El intercambio de documentos constituyó un momento emotivo, inspirado en el reconocimiento al valor de la hermandad entre los pueblos, la solidaridad y de la resistencia frente a los intentos por romper la unidad que se viene gestando en el continente.

tizará la ejecución de proyectos productivos importantes para las poblaciones de los países miembros.

El titular precisó que Cuba aporta 118 millones de dólares para el Banco del ALBA, entidad que contribuirá con su trabajo a propiciar fuentes de empleo y a fortalecer la lucha contra la pobreza.

También señaló que el Banco del ALBA no es un banco concebido exclusivamente para prestar dinero, sino constituye en sí mismo un escenario para concertar políticas financieras, sobre todo frente a la presente crisis internacional. Otro rasgo distintivo, sostuvo, es que todos los países, con independencia de cualquier aporte económico que hagan, tienen la misma capacidad de voto.



Los representantes de Venezuela, Nicaragua, Cuba y Bolivia, rubricaron el Convenio Constitutivo del Banco del ALBA.



La nueva sucursal cuenta con un personal ya probado en operaciones de financiamiento y gestiones bancarias similares a las que animan al Banco del ALBA.

Además, según han explicado autoridades de los diversos países que integran el ALBA, la creación del banco da inicio a una serie de iniciativas para que la región cuente con mecanismos propios, como aseguradoras y valoradoras de riesgo, que se distingan sustancialmente de las instituciones financieras internacionales, como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, cuyas políticas han contribuido a tender lazos de dependencia económica y a profundizar el subdesarrollo en lugar de revertirlo.

Según trascendió, el Banco del ALBA, arranca con un capital de entre 800 y 1 000 millones de dólares, de los cuales Caracas aportará la mayor parte, en tanto Bolivia, Cuba y Nicaragua contribuyen según las condiciones de sus economías. A largo plazo, el banco dispondrá de unos 2 000 millones de dólares autorizados.

Un equipo del BALBA mantendrá un seguimiento permanente a la situación financiera internacional, lo que servirá de base para el intercambio de opiniones y el análisis de las decisiones financieras que sean adoptadas.

Los funcionarios consultados por la prensa, tanto el venezolano como el cubano, descartaron que estas iniciativas perjudiquen la soberanía de cada Estado, pues los expertos solo harán sugerencias sin imponer criterios como sí suelen hacerlo los organismos internacionales del tipo del Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial.

El ministro de Hacienda de Nicaragua, Alberto José Guevara comentó a su vez, que el banco será un "instrumento financiero que nos va a ayudar a canalizar recursos", e



Los ministros de Venezuela y Nicaragua, al fondo, y en primer plano el titular de la banca cubana, Francisco Soberón, a la izquierda, y Félix Rodríguez, presidente de la sucursal del ALBA en Cuba, quienes examinan los primeros documentos oficiales de la institución.

insistió en que será crucial para hacer frente a los peligros financieros procedentes de la crisis en Estados Unidos, la cual, como se ha explicado en diversos escenarios inter-



Los banqueros ratificaron a los visitantes su compromiso de cumplir con los objetivos bolivarianos y martianos que inspiran la creación del ALBA y sus instituciones.

nacionales, podría impactar de "una manera dramática" a América Latina por la estrecha relación entre las economías de la región con Washington.

Guevara consideró además que "todavía no se ve el horizonte claro de cuándo va a terminar la crisis mundial finan-

ciera" y añadió que con la apertura de la nueva sucursal del Banco del ALBA se podrían estar dando los primeros pasos hacia la construcción de una nueva arquitectura financiera internacional, que permita a los países miembros del ALBA consolidar operaciones sin estar sujetos a los vaivenes foráneos, responder mejor a los intereses de los pueblos y reafirmar la independencia política.

Durante el recorrido por las oficinas de la nueva sucursal, los titulares pudieron constatar que ya se cuenta con un equipo preparado y que están dadas las condiciones para comenzar a operar. El primer documento mostrado fue el balance de los gastos iniciales, el cual sería firmado por todos los trabajadores para entregarlo como recuerdo y muestra de la seriedad con que se trabajará desde La Habana en función de respaldar las aspiraciones del ALBA.

Como presidente de la sucursal de La Habana fue nombrado Félix Rodríguez, quien hasta el momento se desempeñaba como presidente de Casas de Cambio S. A. (CADECA).

\* Editora de la Revista del BCC

# Se avecina el colapso del sistema bancario moderno

MIKE WHITNEY\*

Las acciones cayeron drásticamente la pasada semana al conocerse la aceleración de la inflación, que limitará la capacidad de la Reserva Federal para seguir bajando los tipos de interés. El jueves el *Dow Jones Industrials* cayó 294 puntos, tras anunciarse el recorte de un cuarto de punto en el tipo de los fondos de la FED. El viernes el *Dow* bajó otros 178 puntos, cuando datos del gobierno revelaron que los precios del consumo habían subido un 0,8% el mes pasado, tras un 0,3% en octubre. El mercado de valores va dando tumbos cuesta abajo, camino de convertirse en un "mercado primario bajista". Ha habido un continuo deterioro en las ventas al detalle, en el sector comercial inmobiliario y en los transportes. La industria financiera pasa por una importante retracción, habiendo perdido más del 25% en capitalización agregada desde julio. El mercado inmobiliario está colapsado. El gobernador de California, Arnold Schwarzenegger, anunció el viernes que declarará la "emergencia fiscal" en enero y pedirá más poderes para hacer frente al déficit presupuestario de 14 mil millones de dólares, generado por la fusión del préstamo subprime.

Los economistas están comenzando a reconocer públicamente lo que muchos analistas demarcados sospechaban desde hace meses; la economía de la nación ha entrado en barrena picada.

El presidente de *Morgen Stanley* en Asia, Stephen Roach, observó lo que sigue en el *New York Times* del pasado domingo: "Esta recesión será más profunda que la superficial contracción de comienzos de esta década. El desplome del *punto.com*

derivó del colapso de un capital de negocios, cuyo gasto llegó a representar en el momento culminante, en 2000, solo el 13% del Producto Interior Bruto. La presente recesión tiene que ver con la capitulación del consumidor americano que se avecina."

La mayoría de la gente no tiene la menor idea de la gravedad de la presente situación, ni del desastre al que tendrá que hacer frente el país, cuando empiece a soplar el huracán de los billones de dólares procedentes de bonos y títulos sobreapalancados. Está extendida la creencia de que los pilotos del sistema —Bernanke y Paulson— pueden, de uno u otro modo, maniobrar para sacar a la economía de este "curso turbulento" y llevarla a aguas tranquilas. Pero no es así, y el prejuicio revela una incompreensión fundamental del modo de funcionamiento de los mercados. La FED no tiene poderes mágicos, y no se expondrá ella misma a ser atropellada por los mercados, manteniéndose atravesada en el camino de una avalancha de mercado. A medida que aumenten los cierres y las bancarrotas, las acciones se desplomarán, y la FED se mantendrá circunspectamente al margen.

En estas últimas semanas, Bernanke y Paulson han ensayado varias estrategias fallidas. Paulson pergeñó un plan para ayudar a los grandes bancos inversores a consolidar y reempaquetar su basura respaldada con hipotecas, convirtiéndola en un "Super SIV" (SIV: "vehículo de inversión estructurada", por sus siglas en inglés; N.T.), a fin de darles otra oportunidad de descargar en el público sus malas inversiones. El plan no era otra cosa

que una táctica de relaciones públicas, que ha sido ya abandonada por el grueso de los participantes claves. La implicación de Paulson es un verdadero lamparón para el Departamento del Tesoro. Tal parece como si tratara de engañar a los inversores, mientras viene en socorro de sus amigos de *Wall Street*.

Paulson agregó también una congelación de los tipos "para apoyar a la industria" que, pretendidamente, habría de ayudar a los 3,5 millones de propietarios de vivienda que se enfrentan a la perspectiva de convertirse en morosos, si no reciben asistencia gubernamental. Estimaciones recientes de expertos refieren que el plan de Paulson solo ayudará a 140.000 hipotecados, abandonando en cambio a millones a su suerte. Una y otra vez, Paulson ha demostrado no estar a la altura de un desafío económico de esta magnitud.

El jefe de la FED, Bernanke, no lo ha hecho mucho mejor que Paulson. Su rebaja de tres cuartos de punto en los fondos de la FED no ha hecho bajar las tasas de interés hipotecario, ni ha generado mayores ventas inmobiliarias, ni ha estabilizado el mercado de valores, ni ha mitigado el masivo endeudamiento de los bancos. Ha sido un pinchazo de principio a fin. Todo lo que ha conseguido es debilitar el dólar y disparar una ola de inflación. De hecho, de acuerdo con las estadísticas que presenta ahora el gobierno, los precios de la energía están subiendo un 18,1% anual. Se diría que Bernanke está siguiendo al pie de la letra el supuesto dicho de Lenin, según el cual, "la mejor manera de destruir el sistema capitalista es corromper la moneda".

El miércoles la Reserva Federal comenzó un "esfuerzo coordinado" con el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional Suizo, a fin de afrontar las "altas presiones a que está sometido el aprovisionamiento monetario a corto plazo de los mercados". La FED hizo una declaración, conforme a la cual "pone a disposición del Banco Central Europeo y del Banco Nacional Suizo 24 mil millones de dólares para incrementar la oferta de dólares en Europa" (*Bloomberg*). La FED añadirá otros 40 mil millones por vía de subastas, a fin de incrementar la liquidez en EE.UU.

Bernanke trata de aflojar el nudo con que el *Libor* (*London Interbank Offered Rate*) ha ceñido los tipos en Inglaterra, reduciendo el préstamo interbancario. El de-

clive ha hecho cojitranco el ritmo de crecimiento y podría meter al mundo en una espiral de recesión. El "plan maestro" de Bernanke es poco más que una inyección de efectivo en bancos a pique de hundirse. Son ínfimas sus posibilidades de éxito. La FED está ofreciendo 0,85 dólares por dólar atrapado en los títulos respaldados con hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés) y obligaciones de deuda colateralizada (CDO, por sus siglas en inglés), que se vendían la semana pasada en la *E\*Trade liquidation*, a 0,27 dólares por dólar. Al mismo tiempo, la FED ha prometido mantener secretas las identidades de los bancos que toman prestados esos fondos de emergencia, y está llevando sus negocios como un vulgar corredor de apuestas.

Desgraciadamente, la operación de salvamento de la FED no ha conseguido nada. Los tipos *Libor* —que están ahora en su valor más alto de los últimos siete años— no han bajado. Eso causa gran preocupación entre los dirigentes de los bancos centrales de todo el mundo, pero nada pueden hacer al respecto. Los bancos están haciendo acopio de efectivo para subvencionar las necesidades de capital. Tratan de contrarrestar la pérdida de valor de sus activos (respaldados con hipotecas) incrementando sus reservas. Al mismo tiempo, el sistema está obturado por billones de dólares de malos títulos, lo que ha paralizado el crédito. Las gigantescas inyecciones de liquidez realizadas por la FED no han hecho nada por mejorar o rebajar los tipos interbancarios. Ha sido un pinchazo. El mercado es el que dirige ahora los tipos de interés. Si la situación persiste, el mercado de valores se desplomará.

Uno de los principales economistas británicos, Peter Spence, lanzó una advertencia el sábado: "El gobierno tiene que suspender un conjunto de regulaciones bancarias que están en el núcleo de la presente crisis financiera, o arriesgarse a ver cómo la economía entra en una espiral, cuyo final podría hacer aparecer el *crack* de 1929 como un pasifllo por el parque."

Lleva razón Spencer. Los bancos no tienen el dinero necesario para prestar a las empresas o a los consumidores, porque tratan de hacerse con más efectivo para subvencionar sus necesidades de capital en activos que continúan en declive. (La FED puede pagar 0,85 dólares por dólar, pero los inversores no están dispuestos a pagar nada). Spencer supone con fundamentación que la razón de que los bancos hayan paralizado el préstamo no es porque

"desconfien" de otros bancos, sino porque están pillados de capital, a causa de todas sus engañosas hojas "fuera de balance". Si no se modifican las regulaciones de Basilea, los mercados monetarios seguirán congelados, el PIB menguará y habrá una oleada de quiebras bancarias.

Spencer dijo: "El Banco [de Inglaterra] está mirando al abismo. La Autoridad de Servicios Financieros tiene que hacer una ronda y comprobar que todos los bancos son solventes, y luego tiene que rebajar el nivel de capital requerido por Basilea, pasando de 8pc a 6pc. (*Call to Relax Basel Banking Rules, UK Telegraph*)."

Spencer confirma lo que ya sabíamos: que los bancos están gravemente subcapitalizados y se verán sometidos a creciente presión, a medida que cientos de miles de millones de dólares de títulos respaldados con hipotecas (MBS) y de obligaciones de deuda colateralizada (CDO) sigan perdiendo valor y tengan que ser sostenidas con capital adicional. Los bancos simplemente no tienen los recursos, y llegará el día en que tendrán que echar cuentas.

Bill Gros, de Princo, lo pone así: "En esencia, estamos asistiendo al derrumbe de nuestro actual sistema bancario". Lleva razón Gros, pero con eso cubre solo una pequeña porción del problema.

El economista Ludwig von Mises fue en su día más lacónico: "No hay modo de evitar el colapso final de un *boom* fundado en la expansión crediticia. La cuestión es solo si la crisis llegará pronto, como resultado de la interrupción voluntaria de una ulterior expansión crediticia, o más tarde, como catástrofe final total del sistema monetario en cuestión."

El problema básico trae su origen en la FED, cuando el anterior jefe Alan Greenspan bajó los tipos por debajo de la inflación durante 31 meses seguidos, lo que inyectó billones de dólares de crédito a bajo interés en el sistema financiero y encendió un frenesí especulativo en el sector inmobiliario. Greenspan ha dedicado mucho tiempo últimamente a exonerarse de toda culpa por la catástrofe que engendró. Es un "pasa-culpas" de primera. En el *Wall Street Journal* del pasado viernes, Greenspan pergeñó una defensa en 1500 palabras de su acción como jefe de la Reserva Federal, señalando con el dedo a todo y a todos, desde el "bajo coste de la fuerza de trabajo" en China hasta "la caída del muro de Berlín". El opúsculo está escrito en la habitual prosa confusionaria de Greenspan. Con su opa-

cidad, marca de la casa, Greenspan pasa de puntillas por encima de hechos bien documentados de la época de su jefatura en la FED, para absolverse a sí mismo de cualquier responsabilidad personal por el desastre subsiguiente.

La apología de Greenspan es una obra maestra de lógica viciosamente circular, deliberada evasión y de patente negación de la realidad.

Dice: "No dudo de que unos tipos bajos federales en respuesta al desplome del *punto.com*, y especialmente el tipo del 1% alcanzado a mediados de 2003 para contrarrestar la potencial deflación, bajaron los tipos de interés hipotecario variables y pueden haber contribuido al aumento de precios de la vivienda en EE.UU. En mi opinión, sin embargo, el impacto sobre la demanda de vivienda financiada con hipotecas variables no fue grande."

¿Qué no fue grande? 3,5 millones de embargos potenciales, un cúmulo de oferta no vendida de 11 meses, desplome de los precios inmobiliarios, todo un sector hundido en una angustia terminal que arrastra a la economía global, ¿eso "no es grande"?

Pero Greenspan está parcialmente en lo cierto. Las cuitas inmobiliarias no pueden atribuirse totalmente a las políticas monetarias de "crédito barato", desarrolladas por la FED. También fueron alimentadas por una doctrina de desregulación que ha penetrado, permeándolos, en los mercados norteamericanos de capitales desde la era Reagan. Las ideas de Greenspan sobre el modo en que los mercados deberían funcionar estaban —en buena medida— moldeadas por esa ideología no-intervencionista/no-supervisora, que ha creado enormes burbujas en los mercados de valores y no menos e-normes desequilibrios. El apoyo dado por el anterior jefe de la FED a las hipotecas de interés variable y al préstamo subprime, muestra que Greenspan se entendía a sí mismo más como un animador de los grandes jugadores del mercado que como un árbitro imparcial, cuya tarea era controlar los comportamientos temerarios o poco éticos.

En su artículo, Greenspan añade también esta reveladora pieza de información:

"El valor de los títulos comerciados en el mayor mercado de valores del mundo ha subido hasta alcanzar los 50 billones de dólares, el doble que en 2002. La drástica subida de los precios de la vivienda generó una erupción de grandes burbujas inmobiliarias a escala mundial, siendo Japón y Alemania las

únicas excepciones.” (*The Roots of the Mortgage Crisis*, Alan Greenspan, *Wall Street Journal*)

Admisión que prueba la culpabilidad de Greenspan. Si sabía que los precios de las acciones habían doblado su valor en apenas 3 años, también tenía entonces que saber que los títulos no subían a causa de incrementos de productividad o de demanda (fuerzas del mercado). La única explicación razonable para la inflación de activos, pues, era la política monetaria. Como dijera famosamente su propio mentor, Milton Friedman: “La inflación es siempre y dondequiera, un fenómeno monetario”. Cualquier economista capaz habría sabido que la explosión de los precios de la vivienda y de las acciones era un signo de inflación irregular. Ahora que ha estallado la burbuja, la inflación se propaga desatada por toda la economía.

Greenspan es un hombre muy listo. Es absurdo pensar que no sabía lo que estaba pasando. Es teoría económica elemental. Claro que sabía por qué las acciones y los precios inmobiliarios se disparaban. Fue él quien puso la cadena del dominó en marcha con la ayuda de su imprenta. Pero el crédito a bajo interés de Greenspan solo es una parte de la ecuación. La otra parte tiene que ver con el modo en que los mercados han sido alterados por las “finanzas estructuradas”.

Lo que resulta tan destructivo de las finanzas estructuradas es que permiten a los bancos crear crédito “de la nada”, arrebatando a la FED su papel de controladora de la oferta monetaria. David Roche explica cómo funciona eso en el extracto del libro *New Monetarism*, aparecido en el *Wall Street Journal*: “La causa del crecimiento exponencial del crédito, pero no de la moneda en general, fue simplemente que los bancos dejaron de registrar sus préstamos en sus libros, y los que figuran en las hojas de saldo del banco cuentan como dinero. Ahora, tan pronto los bancos hacen un préstamo, lo ‘titulizan’ y lo sacan de su hoja de saldo.”

“Solo había dos maneras de hacer eso. Una era vender el préstamo titulado como bono. La otra era proceder a una titulación ‘sintética’: por ejemplo, usando derivados para escapar al riesgo de morosidad (con cambios de créditos fallidos) y aferrarse al tipo de interés debido al préstamo (con cambios de tipo de interés). Ambas formas de titulación significan que el banco prestador queda en libertad para realizar nuevos préstamos

sin que se vea afectada su capacidad prestamista, una vez que los préstamos realizados han sido ‘titulizados’.”

“Así, para redefinir la liquidez bajo lo que yo llamo Nuevo Monetarismo, a la tradicional definición de la moneda en general, hay que añadir todo el crédito creado y movido por las hojas de saldo de los bancos hacia las hojas de saldo de los intermediarios no-financieros. Esa nueva forma de liquidez ha alterado la naturaleza misma de la bestia que es el crédito. Lo que ahora determinaba el crecimiento del crédito era el apetito de riesgo: la disposición de las empresas y de los individuos a llevar sus negocios con mayores niveles de endeudamiento.” (*Wall Street Journal*).

Los bancos han estado creando billones de dólares de crédito (por la vía de originar títulos valores respaldados con hipotecas, obligaciones de deuda colateralizada y títulos comerciales respaldados por activos), sin mantener las reservas de capital proporcionales para respaldar ese crédito. Eso explica por qué los bancos estaban tan dispuestos a proporcionar crédito hipotecario a millones de solicitantes sin documentación, sin ingresos, sin colateral y con una mala historia crediticia. Creían que no había riesgo, porque estaban haciendo enormes beneficios sin comprometer en lo más mínimo el propio capital. Era, literalmente, dinero por nada.

Ahora, desgraciadamente, el mecanismo generador de nuevos préstamos (e ingresos) se ha derrumbado. Las fuentes principales de la renta bancaria, o han sido gravemente dañadas, o se han secado completamente. Una de esas fuentes de renta, los títulos comerciales respaldados con hipotecas (ABCP, por sus siglas en inglés), han experimentado un decrecimiento de un tercio (400 mil millones de dólares) en solo 17 semanas. También la titulación de los valores respaldados con hipotecas murió antes de ingresar en el hospital. El mercado para MBSs y CDOs y otros bonos complejos se ha unido a los pterodáctilos en los libros de historia. Esto mismo es válido para los “vehículos de inversión estructurada” (SIV, por sus siglas en inglés) y otros timos “fuera de hoja de saldo”, que se han desplomado por completo o ahora se están marchitando salvajemente en bonos respaldados con hipotecas. No hay vía de salida. Vendrán bancarrotas y quiebras de bancos. Las “finanzas estructuradas” han usurpado la autoridad de la FED para generar crédito nuevo, poniéndolo en manos de los bancos.

Los inversores han perdido su apetito por el riesgo y huyen de todo lo que tiene que ver con propiedad inmobiliaria y bonos respaldados con hipotecas. Eso significa que unos 3 billones de deuda titulizada (CDOs, MBs y ASCP) se estrellarán en tierra, ocasionando una violenta sacudida a la economía. No solo los bancos sufrirán un revés. Como señala el profesor Nouriel Roubini, los intermediarios financieros, los bancos de inversión, los fondos de mercados monetarios, los fondos de derivados financieros y los prestamistas de hipotecas están igualmente en el punto de mira:

“Las instituciones no bancarias carecen de acceso directo al apoyo en liquidez de la FED y de otros bancos centrales, y ahora corren el riesgo de un colapso de liquidez, en la medida en la que tienen responsabilidades a corto plazo, pero su activos son a largo plazo y no líquidos, de modo que el riesgo de algo equivalente a una quiebra bancaria está creciendo en el caso de estas instituciones financieras no bancarias. Y no hay posibilidades de que instituciones de depósitos presten a su vez a esas instituciones no bancarias los fondos que les prestan los bancos centrales porque ellas mismas tienen problemas de liquidez y no acaban de fiarse de las instituciones no bancarias. Así pues, en resolución, la política monetaria es ahora totalmente impotente para enfrentarse a problemas de liquidez y a los riesgos de quiebra ante las responsabilidades líquidas de una buena parte del sistema financiero.” (Nouriel Roubini, *Global EconMonitor*).

A medida que se acelera el declive de los CDOs y los MBSs, los inversores emprenderán un “febril vuelo” hacia la liquidez, como se acaba de ver con el reciente incremento en la demanda de bonos del Tesoro de EE.UU. A eso podría seguir una serie de quiebras bancarias y no bancarias espectaculares. Los billones de dólares de “capital virtual” milagrosamente creados por la titulación cuando el mercado estaba henchido de optimismo, se desvanecerán en un instante en cuanto el mercado se deje llevar por el miedo. De hecho, la burbuja accionarial ya se ha pinchado, y el proceso está en marcha.

\* *Analista político independiente. Tomado del sitio web Rebelión, 25 de diciembre de 2007.*

## Demandan perfeccionar trabajo bancario

El ministro presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón Valdés, llamó a los trabajadores y directivos del sistema bancario nacional a redoblar sus esfuerzos para perfeccionar el trabajo de la banca durante este año, para lo cual señaló un grupo de tareas que constituyen objetivos centrales y, que de lograrse, contribuirían a mejorar sustancialmente la atención a los clientes naturales y jurídicos.

Durante la ya tradicional reunión de fin de año, a la cual asisten directivos y representantes de todas las instituciones del sistema, Soberón expresó que el perfeccionamiento del trabajo es la mejor ayuda que los bancarios pueden dar a la Revolución, ya que la banca ocupa un lugar de primera línea en numerosos programas que se vienen desarrollando y en otros que acometerá la dirección del país.

El titular señaló, en primer lugar, que durante el año 2008 es preciso laborar para incrementar la calidad de los servicios a la población. Al respecto precisó que la capacidad, el espíritu y el deseo de quienes dirigen las sucursales tienen mucho que ver con el cumplimiento de este objetivo, pues cuando existe un director con verdaderas ganas de trabajar y de resolver problemas, el servicio mejora un 70%, según ha podido constatar personalmente.

Otra de las tareas es la de reforzar la lucha contra el delito, entendida no solo como la profundización de la supervisión, sino como el trabajo sistemático dentro de las oficinas bancarias para lograr además, que toda la masa de trabajadores se movilice en torno a esa tarea, hasta conseguir que cada cual sienta que un robo o un fraude en su sucursal es como si lo hubiesen cometido contra él y su familia.

En su criterio, algo anda mal cuando se comete un gran fraude que involucra a varias personas, y el resto de los compañeros ni se da cuenta. "Debemos movilizar a las personas en la idea de que el fraude es totalmente incompatible con la naturaleza del sistema bancario cubano y que cada hecho es una vergüenza no solo para el que lo comete, sino para todos", dijo.

Asimismo, apuntó que este año será preciso robustecer los sistemas informáticos, a los cuales calificó de columna vertebral del sistema bancario, por lo que se debe garantizar su perfecto funcionamiento.

Soberón comentó que la vida ha demostrado que se debe trabajar con la vista puesta en el futuro y con previsión sobre los problemas y fallos que se pueden presentar, por lo que es preciso trazar estrategias de previsión en todos los campos, incluida la seguridad informática.

Al respecto indicó que debe mejorar y ser más ágil el recién creado servicio de Banca Telefónica, así como se deben tomar las medidas de automatización requeridas para garantizar que los sistemas montados en cada banco puedan continuar trabajando con independencia de que se mantenga o no la interconexión, de modo que cuando por motivos técnicos esta falle, las oficinas puedan mantenerse trabajando mientras se acumula la información que, una vez restablecida la interconexión, se transmite hacia el centro contable.

La cuarta tarea indicada por el ministro presidente a los bancarios es garantizar que no se deteriore la situación favorable alcanzada en el tema de los co-

mbros y pagos. Insistió en que lo aconsejable ahora es hacer un trabajo de sostenimiento y liquidar los focos de atrasos e incumplimientos que no se han resuelto.

En quinto y sexto lugar, mencionó la obtención cada vez mayor de fondos externos que requiere la economía del país y la necesidad de realizar estudios macroeconómicos muy complejos, que van a demandar mucho talento, pues, como han explicado los líderes de la Revolución, las soluciones para la isla van a ser complejas y difíciles, y en ese reto le corresponde a la banca desempeñar también su papel, con propuestas bien fundamentadas y debatidas de forma colectiva.



Durante la reunión fueron entregados diplomas de reconocimiento por 40 años de labor en el sistema bancario a Enrique García López y Orestes Cabrera Vázquez, del Banco de Crédito y Comercio, así como a Héctor Rodríguez Ramos y Carmen Álvarez López, ambos de CADECA.

Recibieron diplomas por el Servicio Distinguido en el enfrentamiento y lucha contra el fraude, la corrupción y el delito, diversos trabajadores del Banco de Crédito y Comercio (BANDEC) y del Banco Popular de Ahorro (BPA), así como un grupo de colectivos de Casas de Cambio S.A. (CADECA), BANDEC, Banco Metropolitano (BM) y BPA, que mostraron una excepcional conducta en este ámbito.

También se entregaron reconocimientos a los directivos y trabajadores

seleccionados como cuadros destacados durante 2007.

Al respecto, el ministro presidente recordó una frase de nuestro Héroe Nacional José Martí, en la cual se señala que reconocer el cumplimiento del deber pasado es la mejor forma de asegurar el cumplimiento del deber futuro, y aseveró que justamente ese es el propósito de distinguir públicamente a bancarios y colectivos que sobresalieron durante el pasado año por su entrega a la institución y al país, en diferentes áreas, aun cuando la banca tuvo la presión de trabajar con intensidad en una gran diversidad de frentes.

Al hacer una valoración global del desempeño del sistema bancario, Soberón aseguró que desde que se centralizó la aprobación del uso de la divisa, el trabajo del Banco Central de Cuba se ha tornado más difícil, en especial, para los grupos relacionados directamente con esta tarea, como es el caso de la Tesorería. No obstante, sostuvo, ha sido posible cumplir en lo fundamental con los compromisos de asignaciones de divisas y se ha logrado que cada día haya un mayor nivel de control en el registro de esas operaciones.

Expuso que dicha centralización ha obligado a perfeccionar las proyecciones de pago del país, vinculadas ahora en su mayoría a la deuda bancaria y a pagos que hay que hacer con fondos centralizados de la cuenta única, con un gran peso en partidas como alimentos y medicamentos.

El titular informó además, que durante 2007 creció un 19% el efectivo dispensado por cajeros automáticos, aumentó la reserva en ambas monedas para enfrentar las necesidades de la emisión monetaria del país, y que tanto los pesos convertibles como el peso cubano se imprimen con la calidad adecuada, y cuentan con nuevos elementos de seguridad, entre ellos, la marca de agua y el hilo de seguridad.

En su discurso Soberón destacó igualmente la intensidad del trabajo de la Comisión de Aprobación de Divisas, que verifica todas las operaciones de pago en divisas o en pesos convertibles por encima del equivalente a 5000 dólares. Ese colectivo, enfatizó, tiene que cerciorarse de que las condiciones financieras y los instrumentos de pago sean los adecuados, entre otras numerosas exigencias que les obligan a preguntar mucho y ser muy estrictos con la documentación recibida. Reconoció que estos procesos pueden

traer, aunque sea en unos pocos casos, alguna demora, pero constituyen un arma importante en la lucha contra el delito, pues fue justamente el alto nivel de irregularidades existentes lo que demandó la centralización de esta actividad. Anunció que se trabaja en la flexibilización de los trámites, pero sin apuros, para garantizar que no se pierda rigor en el análisis.

Explicó que la labor intensa que se había estado realizando para solucionar los graves problemas acumulados en el tema de los cobros y pagos, finalmente parecía haber fructificado y durante 2007 se logró reducir en un 67% las cuentas por cobrar vencidas. Consideró que la banca está ahora en condiciones de hacer un último esfuerzo para que los impagos no se conviertan en un subterfugio útil para quienes tratan de lucrar con las ineficiencias que puedan existir en nuestra economía.

Entre otros aspectos de la cotidianidad del BCC, alertó sobre la necesidad de emplear los sistemas automatizados con un alto sentido de la responsabilidad para evitar que por esta vía se nos escape información.

Como en años anteriores, el ministro dedicó una parte importante de su discurso a la relevancia de la lucha contra el delito desde nuestro ámbito, y expuso que si bien la supervisión y el ejercicio riguroso del control interno resultan claves, también lo es la disposición personal. Por ello dijo que los trabajadores del área de Supervisión constituyen la tropa élite del sistema bancario en ese enfrentamiento, que será cada vez mayor, toda vez que por este sistema bancario fluyen cada año, ya sea en efectivo, en transacciones u otros medios de pago, unos 200 mil millones de pesos, aproximadamente 4 veces el PIB de Cuba.

La lucha contra el delito y la corrupción tiene que ser muy fuerte en el sistema bancario—insistió—porque a medida que la economía se fortalezca, se incrementa el valor de la moneda y que las relaciones monetarias sean más importantes, mayores serán los intentos de robar en el sistema bancario.

Explicó que gracias al incremento de la supervisión y de la vigilancia en general, se lograron detener numerosos intentos de infracciones, entre ellos, 9 mil operaciones indebidas, que incluyen irregularidades en cheques, etc., o sea, que pueden no constituir delitos en sí mismas, pero que pueden propiciarlos si se dejaban pasar impunemente. También

fueron detectadas otras 2 000 indisciplinas de otros tipos, como violación del objeto social de la entidad, etcétera.

Con respecto al desempeño de otras instituciones, expuso brevemente los avances de cada banco. En el caso del Banco Metropolitano, estimó que tras haber culminado la absorción de las agencias del BPA en la capital, está en condiciones de profundizar en su gran tarea de mejorar el servicio a la población por las vías en que lo ha estado haciendo (extensión del horario de servicio y expedición de tarjetas magnéticas, entre otras), así como de transitar nuevas sendas que consideren adecuadas.

Sobre el BPA destacó la labor vinculada a los créditos sociales, que ascienden a 4 mil millones de pesos para financiar 2 millones de artículos domésticos entregados a las familias cubanas, con un índice de recuperación de 98,3%. También acentuó el resultado positivo que ya se aprecia tras los cambios operados en los horarios y días laborables, que dan mayores oportunidades a los clientes, al haberse desplazado el 22% de las operaciones después de las 3 PM.

En su opinión, la labor de BANDEC sobresale por varios aspectos; en primer lugar, por su papel decisivo en el saneamiento de los cobros y pagos, tanto por los descuentos realizados, como por la actividad que despliega en torno a la concesión de cartas de créditos locales, una de las alternativas para sostener la salud del sistema de cobros y pagos. También reconoció su actuación en el tema del cobro por factura, facilidad que se le ha dado a las cooperativas como respuesta a los planteamientos hechos por los representantes de los productores agropecuarios durante las sesiones de la Asamblea Nacional del Poder Popular.

Francisco Soberón abordó, asimismo, el crecimiento de la labor del Banco Nacional de Cuba, vinculada a importantes programas de desarrollo económico y social de la isla, como son los del transporte, las compras de maquinarias y equipos varios, así como de combustible.

En ese mismo sentido se refirió al Banco Exterior de Cuba, que manejó facilidades financieras por un equivalente a varios cientos de millones de dólares, y cuyos especialistas han desarrollado una meritoria labor en el campo de las transacciones de créditos documentarios.

En torno a una entidad tan conocida y popular como CADECA, expuso que en

el año anterior se instalaron 56 nuevas cajas, con lo que ascienden ahora a 606 las que operan en todo el país. Se continúa trabajando para prestar ese servicio especializado en los 34 municipios de la isla que todavía no han sido cubiertos.

Un aparte especial merecieron el Banco de Inversiones –al que consideró “el instrumento más sofisticado del sistema bancario para transacciones que dan acceso a mercados de capital, como la emisión de bonos”– y el BICSA, que, según explicó, ha experimentado un crecimiento muy alto en sus activos y que, junto con el Banco Financiero Internacional, resulta esencial en la obtención de nuevas fuentes de crédito mediante la expedición de cartas de crédito sin confirmación.

Finalmente, Soberón hizo hincapié en el valioso capital humano con que cuenta el sistema bancario. Recordó que para ascender en este sector, los elementos primordiales son el mérito, la honestidad, el sentido revolucionario y la entrega al trabajo, por lo que son esas las virtudes que se deben cultivar e incentivar. Ante todo, enfatizó, están el papel y el ejemplo de los jefes, a quienes los empleados observan todo el tiempo.

El ministro presidente del BCC recordó la paciencia y la inteligencia mostradas por José Martí durante los preparativos para la guerra del 95, evocó las presiones de todo tipo que recibía por parte de los revolucionarios, conminándolo a actuar en un momento en que no lo creía prudente todavía, y comparó la situación de entonces con las urgencias actuales, retomando como válida para el presente la respuesta de Martí: “Es la Revolución lo que debemos salvar.”

#### Diploma por 40 años de servicio en la banca:

- Banco de Crédito y Comercio: Enrique García López y Orestes Cabrera Vázquez.
- CADECA: Héctor Rodríguez Ramos y Carmen Álvarez López.

#### Diploma de Servicio Distinguido en el enfrentamiento al delito:

- Gerardo Pimentel Fernández, director de la Sucursal 5841 de BANDEC en Sibanicí, Camaguey.
- Vivian Rodríguez Chamizo, directora de la Sucursal de Operaciones 9091, del BPA.

- Moraima Escalante López, cajera bancaria de la Sucursal 6432, del BPA, del municipio cabecera de Las Tunas.
- Casa de Cambio de Jagüey Grande, Matanzas.
- Sucursal 6481 del BANDEC en Jobabo, Las Tunas.
- Sucursal 8592 del BANDEC en Guantánamo.
- Sucursal 239 del Banco Metropolitano en Baracoa, Ciudad de La Habana.
- Sucursal 1772 del BPA en Caimito, La Habana.

#### Cuadros destacados

##### BCC:

- Arnaldo Alayón Bazo, vicepresidente.
- Benigno Regueira Ortega, director adjunto.
- Nelson Pérez López, director de Planificación Estratégica.
- Ramón Palenzuela Rodríguez, director regional de la Oficina de Supervisión Bancaria.

##### Banco Metropolitano:

- Abelardo Mulet Santos, vicepresidente.
- Julio César Reyes Portilla, director de la Sucursal Electrónica.
- Sandra Reyes Téllez, subgerente de GILMAR.
- Antonio Mesa Alfonso, director de Sistemas.
- Aimeé Blanco Pardo, directora de Lucha contra Capitales Ilícitos.
- Esther Rodríguez Cabrero, directora de Contabilidad.

##### CADECA:

- Antonia González Isa, secretaria jurídica.
- Olga Vale Marrero, directora de Inversiones.
- José Rodríguez Díaz, subdirector, municipio especial Isla de la Juventud.
- Gonzalo González Hidalgo, director de la Sucursal Caibarién.
- Wilder Martínez Domínguez, director de la Sucursal Jiguaní, Granma.
- Carmen Álvarez López, directora provincial Las Tunas.

##### Banco Exterior de Cuba:

- Milagros Torres Martínez, directora de Cobros y Créditos Documentarios.

##### Banco Nacional de Cuba:

- Irma Martínez Castrillón, presidenta.
- Lidia Gómez Beltrán, directora de Operaciones.

##### BICSA:

- Eduardo Chao Trujillo, vicepresidente de FINAGRI.

##### Banco Popular de Ahorro:

- María Isabel Berdote Pérez, directora sucursal municipio cabecera Las Tunas.
- Ofelia Revoredo Sánchez, directora de la Sucursal de Jovellanos, Matanzas.
- Juana Morales Ferrer, subdirectora provincial de Villa Clara.
- María Socarrás Suárez, gerente de la Sucursal de Bahía Honda, Pinar del Río.
- Eumelia Camacho Castillo, directora de la Sucursal de Jatibonico, Sancti Spíritus.
- Eleuterio Peguero Sobrino, director de la Sucursal de Vertientes, Camaguey.
- Loida Rubio Carralero, gerente comercial de la Sucursal de Buenaventura, Holguín.
- Juan Carlos Salazar Novoa, director de Banca de Particulares de la Oficina Central.

##### Banco de Crédito y Comercio:

- Ileana Estévez Bertematy, presidenta.
- Manuel Tejeda Díaz, director de Banca Empresarial, sector agropecuario.
- Carmen Ortega Domínguez, directora provincial de Matanzas.
- Gloria Roja Hernández, directora provincial de La Habana.
- Odalys Prada Hernández, subdirectora provincial de Cienfuegos.
- Amarilis González Avilleira, subdirectora provincial de Ciego de Ávila.
- Teresa Alfonso Cairo, directora de la Sucursal de Corralillo, Villa Clara.
- Juan C. Suárez Hernández, director de la Sucursal de Colombia, Las Tunas.

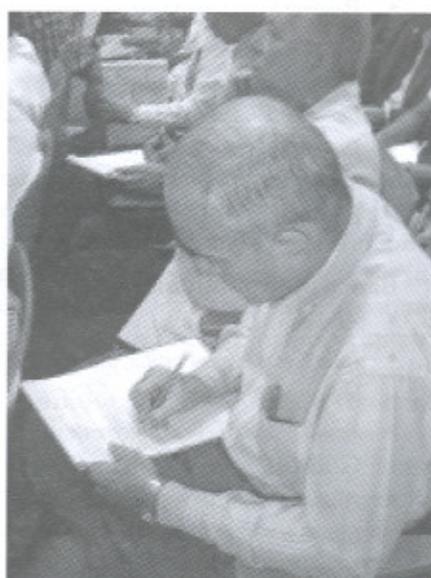
## Alejar el delito de casa

Al unísono con las tareas propias de la prestación de los más diversos servicios financieros tanto a la población como a las empresas, el sistema bancario trabaja en la prevención y el enfrentamiento de conductas delictivas y hechos de corrupción que perjudican a sus clientes y a la economía nacional, además de constituir sucesos que enlutan el estado de ánimo del colectivo donde ocurren.

Es por ello que desde hace más de una década se ha intensificado el trabajo para perfeccionar el control interno. También se han adoptado medidas extras, que contribuyen a reforzar el ambiente de vigilancia, lo mismo respecto a las actividades que ciudadanos inescrupulosos pudieran realizar para implicar al banco en una operación ilegal o para robarle efectivo, que para impedir y detectar actuaciones negligentes o no, que posibiliten la comisión de delitos por trabajadores bancarios.

Han sido muchas las horas dedicadas a abordar este tema en reuniones a todos los niveles, y los colectivos de las sucursales tuvieron la posibilidad de leer y debatir hace apenas unos años dos cartas emitidas por el ministro presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón Valdés, quien prácticamente en todas sus intervenciones públicas ha convocado a los trabajadores bancarios a convertir sus puestos en valladares contra el delito.

A tono con estas indicaciones, en el último lustro se han realizado tres talleres para intercambiar criterios sobre el enfrentamiento al delito en el sistema bancario. El más reciente se efectuó en



noviembre último, con la presencia del ministro presidente, y contó con la participación de representantes del Ministerio del Interior.

En ese contexto, los presidentes de todos los bancos comerciales que conforman el sistema, los directores provinciales y una nutrida representación de directores de sucursales de todo el país tuvieron la oportunidad de reflexionar acerca de la efectividad de medidas acordadas en reuniones anteriores, así como de conocer de primera mano las circunstancias que estuvieron presentes en los delitos cometidos durante el año 2006 y los meses transcurridos de 2007.

El análisis comenzó con la exposición de algunos hechos relacionados con intentos de canje ilegal, la introducción de billetes falsos, operaciones fraudulentas

realizadas con tarjetas de crédito y con la falsificación de títulos de viviendas.

El representante del MININT destacó la colaboración prestada siempre por el sistema bancario para operar casos que atentan contra nuestra economía, e insistió en la conveniencia de realizar una labor preventiva dirigida a erradicar las causas y las condiciones que posibiliten la comisión de delitos, así como de prevenirlos.

Según trascendió en el transcurso del taller, durante la última década se aprecia una tendencia a la disminución del número de hechos delictivos, que podrá mantenerse en correspondencia con la atención que se le preste a los controles internos en cada sucursal u oficina bancaria, así como con el énfasis que se ponga en el trabajo político-ideológico.

Entre las causas y condiciones que pueden propiciar la realización de actividades fraudulentas, fueron señaladas las siguientes:

- Debilidades de control e incumplimiento de los manuales y procedimientos internos.
- Exceso de confianza e ingenuidad en el actuar de los trabajadores.
- Revisión formal de las operaciones diarias.
- Superficialidad en la elaboración y cumplimiento del Plan de Prevención.

También fueron analizados algunos modos incorrectos de operar, que pudieran propiciar delitos, tales como:

- Manejo fraudulento de cuentas de clientes.
- Alteración de saldos en las operaciones de depósitos y extracciones.
- Manipulación inadecuada de partidas de crédito del tránsito electrónico.
- Apropiación de pequeñas cantidades de efectivo.
- Manipulación incorrecta del fondo operativo.

En el encuentro, Juan Osés López, director regional de Supervisión para las provincias centrales, apuntó que en el territorio a su cargo se han realizado inspecciones, visitas y otras acciones de control, que le han permitido constatar que

las deficiencias detectadas están relacionadas con incumplimientos de los acuerdos emanados de los talleres anteriores. Él ha podido observar que todavía es insuficiente el asesoramiento y el control ejercido *in situ* por las direcciones provinciales de los bancos, y que aún no se ha completado el personal que debe realizar las labores



de oficial de cumplimiento y auditoría, y el que existe es inestable. En su criterio, resulta crucial incrementar y elevar el rigor de las inspecciones *in situ*.

Mercedes López, superintendente del Banco Central de Cuba, intercambió criterios con los participantes y en varias oportunidades hizo énfasis en que, a pesar de que se ha trabajado mucho en el enfrentamiento al delito, no es posible estar satisfechos, y en que es posible que allí donde se ha trabajado formalmente, solo en la superficie, los delincentes hayan logrado su objetivo. Además, llamó la atención sobre la conveniencia de que los directivos permanezcan siempre atentos al ambiente de control.

En ese tipo de reunión los representantes del sistema bancario analizan también el cumplimiento de la Carta Circular 18/2006 de Carlos Lage Dávila, secretario del Consejo de Ministros y de su Comité Ejecutivo, acerca de la disciplina administrativa y el proceso de consolidación de las acciones de enfrentamiento a las conductas delictivas, indisciplinas y manifestaciones de corrupción en las entidades del Estado.

Esta Carta Circular establece la realización de reuniones trimestrales para analizar la marcha de las acciones emprendidas en la lucha contra el delito y las indisciplinas; establece que los jefes presenten un informe que contenga la relación de los hechos detectados, las medidas de control que serán necesarias poner en vigor, las causas y condiciones que los propiciaron, los resultados de las auditorías, verificaciones fiscales u otros tipos de controles internos y externos realizados en el trimestre.

Francisco Soberón centró sus palabras de clausura en la importancia que tiene el factor humano en esta batalla contra el

delito, el fraude y la corrupción. A su juicio, las formas de operar son prácticamente las mismas, y por tanto conocidas, prevenibles, y lo que marca la diferencia para que en un lugar progrese un intento delictivo y en otro no, es la actuación de los seres humanos que allí laboran.

Criticó el amiguismo, con que se ampara bajo un falso concepto de amistad a aquel que está dejando de cumplir con su deber y, con ello, propicia un robo; a los que no quieren ver ni oír; a los que temen enfrentarse a lo mal hecho y no solo no lo denuncian, sino incluso lo toleran calladamente, ignorando que la comisión de un delito allí donde trabaja puede implicarlo también por no haber actuado de forma enérgica, o por no haber cumplido un sencillo procedimiento de control a causa de un exceso de confianza.

El ministro fue especialmente crítico con las revisiones y las actuaciones superficiales en general, dañinas cuando las realiza un trabajador, pero todavía más graves cuando corresponden a un directivo. Por ello solicitó a los presentes que trataran de interiorizar la necesidad de trabajar en cada colectivo hasta lograr que en todo el sistema bancario los trabajadores lleguen a actuar de forma instintiva contra lo mal hecho y sientan cada delito que se cometa como un fracaso personal. En su opinión, eso ayudará a prevenir, que es la mejor de las medicinas.

En la actualidad, el sistema bancario nacional trabaja en el cumplimiento de un importante grupo de acuerdos derivados de estos talleres de *Lucha contra el delito*. Esos acuerdos son, en su mayoría, fruto de la experiencia aportada por los asistentes a este tipo de reuniones y están referidos, en primer lugar, a la necesidad

de mantener actualizado el Plan de Medidas, de manera que sea posible reforzar la vigilancia revolucionaria en el control de las operaciones, y dar seguimiento y controlar los cambios en el modo de vida de los directivos y trabajadores.

Asimismo, se exige mantener actualizado el procedimiento que permita la revisión

sistemática de las instrucciones y normas vigentes, evaluando si cubren los riesgos operacionales y protegen a la institución y a los recursos humanos; realizar arcos de cajas sorpresivos; reportar las sucursales del país que carecen de auditores y oficiales de cumplimiento, y aquellas que no han sido auditadas en los últimos 18 meses; reforzar el trabajo de asesoría a las provincias y sucursales, priorizando las que presentan mayores dificultades o han recibido calificaciones deficientes en auditoría.

También se ha orientado realizar inspecciones por sorpresa en las sucursales, a fin de detectar descuidos en las acciones cotidianas, si no se entregan comprobantes de las transacciones a los clientes y cualquier actividad que pueda dar lugar a la comisión de hechos delictivos.

Entre los acuerdos de estos talleres figuran, además, la ubicación de cámaras visibles y otras ocultas en todos los puntos vulnerables de los bancos, y el incremento de las conciliaciones, pruebas y revisiones, con la calidad requerida.

Durante el más reciente encuentro fueron sugeridas cuatro nuevas acciones: en lugares estratégicos dentro de las sucursales colocar información sobre cómo debe cumplir su trabajo el personal del área de efectivo, el contador y el supervisor, entre otros; trabajar para hallar la forma más eficiente y eficaz de registrar toda libreta de ahorro con la que se realice una operación; uniformar el trabajo de control de todos los consejos de dirección provinciales y, por último, impartir cursos para los cuadros sobre el *modus operandi* de los hechos delictivos.

# Sistema bancario en pos de la máxima eficiencia

La búsqueda constante de los métodos para alcanzar la máxima eficiencia de todas las labores y operaciones que realizan los trabajadores del sistema bancario nacional, como parte de su quehacer cotidiano, tiene un momento muy especial cada dos años, cuando se celebra un encuentro nacional al que son presentados los mejores trabajos de investigación y aplicación, seleccionados de forma rigurosa entre un grupo numeroso de propuestas.

De este modo, el evento sobre la eficiencia del sistema bancario —que en noviembre de 2007 celebró su segunda edición— deviene contexto adecuado para la difusión de las mejores experiencias y, ante todo, para abrir espacio al debate de asuntos técnicos o administrativos que puedan estar retardando o enrareciendo los procesos de trabajo bancario, cuyo fin es prestar un servicio de excelencia, bien sea al cliente privado o al sector empresarial, e incluso, a la propia dirección del país, al facilitar la captación de financiamientos necesarios para el desarrollo de la economía nacional o impedir la pérdida de moneda libremente convertible a causa de operaciones internacionales inadecuadas o incompletas.

De este modo, las investigaciones que suelen presentarse a estas citas abarcan una amplia gama de temas, con predominio de propuestas que ya han sido aplicadas de forma local, o que se han extendido dentro de un banco, como ocurre generalmente con el caso de los *softwares*.

El II Evento Nacional sobre la Eficiencia del Sistema Bancario, celebrado los días 15, 16 y 17 de noviembre último, constituyó una excelente muestra del es-



pacio que va abriéndose al espíritu investigativo en las sucursales, oficinas y casas matrices. De entre los múltiples trabajos realizados en la base, fueron elegidos 49 ponencias que fueron debatidas en tres comisiones.

La primera agrupaba investigaciones relacionadas con el sistema bancario en la economía cubana, y en ella fueron presentadas propuestas alternativas para mejorar la atención del BPA a los beneficiarios de la Seguridad Social en Ciego de Ávila, estudios de calidad de los servicios del BPA en Villa Clara, otro sobre los servicios del Banco Metropolitano y, en particular, lo relacionado con las transacciones. También estuvieron presentes

análisis sobre cómo incrementar en Pinar del Río la eficiencia en la recuperación de créditos personales otorgados por el BPA, y una propuesta de soluciones a la cadena de impagos, a cargo del BPA de La Habana.

Bajo el acápite de la vinculación de la banca con el sistema bancario, figuraron además, trabajos sobre créditos documentarios y las prácticas incorrectas más frecuentes; el seguro de caución como garantía bancaria; la transmisión de bienes patrimoniales a favor de menores, y una sugerencia de Manual de Procedimientos para el Centro Informativo Contable.

Otros trabajos igualmente interesantes fueron los relacionados con la capacidad de pago y el respaldo material

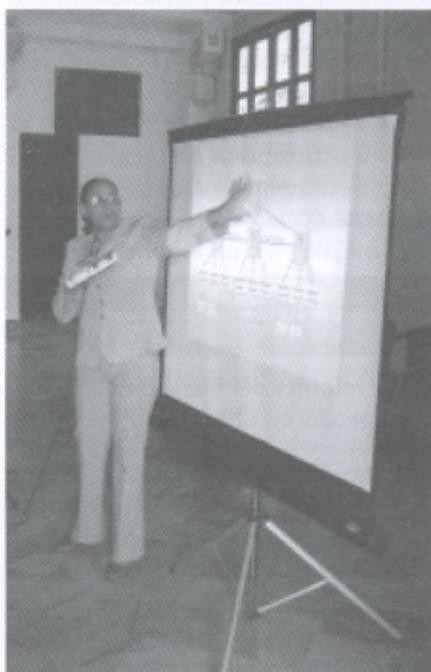
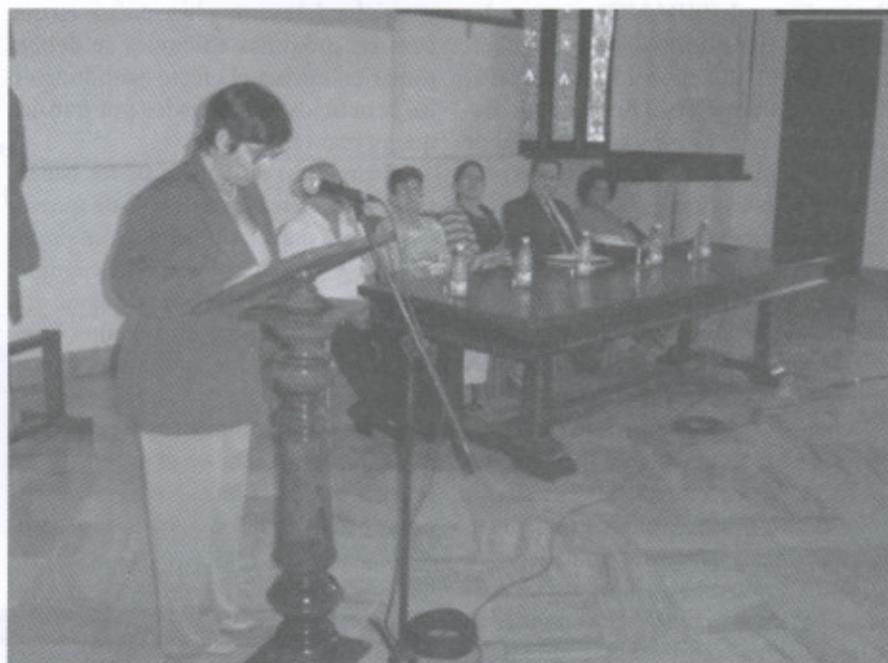
como aspectos vitales en el análisis del financiamiento a entidades cubanas; las alternativas de fideicomiso para personas naturales en bancos comerciales, y la importancia del proceso inversionista para la eficiencia del servicio de Casas de Cambio S. A.

También encontraron espacio ponencias sobre la capacitación virtual del bancario tunero; el sistema de estadísticas bancarias; una propuesta de proceso para la gestión de las competencias laborales; la medición del efecto económico de la adquisición de nuevas tecnologías; el sistema integral para la gestión administrativa en Holguín, así como la simplificación del proceso de confección e impresión de títu-

los de propiedad y contratos de arrendamientos en Sancti Spíritus.

Asimismo, los participantes pudieron escuchar criterios a favor y sugerencias respecto a la gestión del personal para el nuevo servicio de banca telefónica iniciado por el Banco Central de Cuba, y a la centralización del subsistema de inventarios ya en marcha en Villa Clara.

Otras investigaciones atractivas resultaron ser las vinculadas al funcionamiento y aprovechamiento del Portal Interbancario, y la gestión de documentos de archivo en la nueva economía y su importancia para el sistema bancario nacional. Expositores del BPA de Santiago de Cuba mostraron los resultados de la creación de un sitio *web* de créditos bancarios, así como un sistema automatizado para el pronóstico de variables financieras.



Gran expectativa despertaron a su vez los trabajos Presentación de la multimedia para interactuar con el Sistema SABIC-Windows y su papel en la capacitación de los trabajadores del Banco Metropolitano, y Acercamiento al estudio del perfil psicológico del *dealer* del sistema bancario cubano.

La segunda comisión estuvo dedicada a los temas de riesgo bancario. En ese contexto se analizaron los riesgos de financiación y colocación, trabajo presentado por el BPA de Matanzas, y el perfeccionamiento del método de análisis del riesgo bancario en el Banco Metropolitano.

De igual forma, acapararon la atención las investigaciones asociadas al siste-

ma de facturación en Villa Clara; las experiencias sobre el riesgo de crédito en Ciego de Ávila; los riesgos vinculados a los créditos sociales; una propuesta de modificación de los activos crediticios, y especialistas de CADECA mostraron un diagnóstico preventivo y estratégico de sus propios riesgos.

Se presentaron otros trabajos sobre lavado de dinero y acerca de los peligros que enfrentan tanto los bancos, como las empresas financieras no bancarias en su vínculo comercial con las empresas en Ciego de Ávila.

En otro momento, la comisión que atendió este tema posibilitó la presentación de propuestas para la supervisión de operaciones contables en el BPA de Cienfuegos, y sobre el control y el seguimiento del crédito en Guantánamo, así como de un trabajo acerca de la influencia de las revisiones internas, y de otro sobre la eliminación del riesgo en la concesión y liquidación de anticipos en las oficinas de pagos en el BANDEC en Villa Clara.

La tercera comisión que sesionó bajo el tema genérico Las finanzas en el proceso de globalización, acogió el análisis de instrumentos derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de empresas cubanas de comercio exterior, así como otro sobre la deuda externa latinoamericana y el rol de los organismos financieros internacionales al respecto.

También se debatieron ponencias acerca de las relaciones entre Cuba y Venezuela frente a la globalización, el seguro de crédito a la exportación en el Ban-

co Exterior de Cuba, la reforma del mercado de capitales en China, y sobre la coyuntura económica internacional caracterizada por la existencia de menos riqueza y mayor incertidumbre.

En la última jornada fueron impartidas conferencias especiales a cargo de directivos de la banca nacional.

Ramón Muñoz Pérez, director de Sistemas de Pagos, explicó la evolución satisfactoria que ha experimentado el tema de las deudas por cobrar y por pagar en nuestro país, debido a un importante grupo de medidas que han sido adoptadas, muchas de ellas propuestas y ejecutadas por el propio banco central. No obstante, advirtió que persiste la falta de conciliación de cuentas por cobrar registradas en la contabilidad, y que los plazos establecidos para el pago no siempre se corresponden con las características de las operaciones, por lo que se dan no pocos casos de cuentas por cobrar vencidas innecesariamente. También mencionó que en muchos empresarios se aprecia desconocimiento o rechazo de las variantes financieras, y que persisten las deficiencias contractuales y en los registros de cuentas, así como insuficiencia de recursos financieros a causa de faltantes y pérdidas.

Debido a todo ello, el tema de los cobros y pagos requiere un estricto seguimiento y que se mantenga bajo una presión constante para que prevalezcan la disciplina y el orden, que contribuyen al buen funcionamiento de la economía nacional.

Beatriz Milián, subdirectora de la Empresa de Servicios Bancarios para el

Banco Central (SIBANC), expuso las principales transformaciones operadas en el sistema SABIC, sus ventajas y las prioridades de trabajo en el futuro inmediato, en especial, en su vínculo con la labor de contabilidad centralizada, ya que permite no solo la obtención de estadísticas de un modo más operativo, sino también posibilita el mantenimiento más eficiente del sistema y, en última instancia, facilita ofrecer mejores servicios a los clientes, que de este modo pueden operar en cualquier oficina de la capital.

Una panorámica acerca de las complejidades de las operaciones cubanas en los mercados de capitales, la entrada en bolsa de los bonos emitidos por Cuba, así como la creciente credibilidad que va ganando nuestro país en los círculos financieros internacionales por su seriedad y por la forma responsable en que se ha ido adentrando en ese mundo, estuvo a cargo de Raúl Rangel García, presidente del Banco de Inversiones.

En las conclusiones, Jorge Barrera, vicepresidente primero del Banco Central de Cuba, elogió el esfuerzo desplegado por tantos trabajadores bancarios a lo largo del país, la labor del equipo or-

ganizador del evento e hizo énfasis en que para las próximas ediciones se deberá tomar en cuenta el efecto económico o los beneficios ya mostrados por trabajos que ya están aplicados.

Estimó, no obstante, que los bancos estamos bien lejos todavía de aprovechar al máximo las posibilidades de los sistemas automatizados. Como ejemplo, citó que se han creado bases de datos que permiten caracterizar a los clientes y que pueden aportar datos muy útiles para el trabajo bancario.

Expuso que aunque Cuba no está inmersa de forma total en el mundo de las finanzas internacionales por las características de nuestro sistema económico, con-

tamos con algunas instituciones nacionales que tienen la misión de mantenerse al tanto sobre ese tema, conocer las técnicas y los productos de esos mercados, ya que debemos estar listos para aprovechar las posibilidades que se nos abran y, llegado el momento, ser capaces de conocer, valorar y manejar los riesgos.

En su criterio, la mira de este evento tendrá que estar puesta principalmente en aquellos problemas que todavía enturbian o retardan la prestación de servicios a los clientes, y en las formas de continuar modernizando y perfeccionando nuestro sistema bancario, de modo que pueda estar cada vez más a tono con las necesidades del país.

### Ponencias por bancos:

Banco	No. Ponencias	Premios y menciones
BPA	24	1 premio y 2 menciones
BANDEC	7	2 premios y 2 menciones
BANMET	8*	2 menciones
BEC	2	
BCC	5	2 menciones
BNC	1	
CADECA	2	1 mención
BDI	1	1 premio

\*(Dentro de estas hay dos con personal del CIBE-BCC)

COMISIÓN I	COMISIÓN II	COMISIÓN III
<b>Premios</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cómo incrementar la eficiencia en la recuperación de créditos personales. Pinar de Río. <b>BPA.</b></li> <li>• Centralización de subsistema de inventarios. Villa Clara. <b>BANDEC.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Influencia de las revisiones internas y control de la eficiencia en el riesgo bancario. Villa Clara. <b>BANDEC.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La reforma del mercado de capitales en China. <b>BDI.</b></li> </ul>
<b>Menciones</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Propuesta Manual de Procedimientos para el Centro Informativo Contable. Oficina Central. <b>BANDEC.</b></li> <li>• La transmisión de bienes patrimoniales a favor de menores. Camagüey. <b>BPA.</b></li> <li>• Portal Interbancario Cubano. <b>BANMET- BCC.</b></li> <li>• Simplificación del proceso de confección e impresión de títulos de propiedad y contratos de arrendamiento. Sancti Spiritus. <b>BPA.</b></li> <li>• Presentación de la multimedia para interactuar con el sistema Sabic/Windows, su papel en la capacitación de los trabajadores del Banco Metropolitano. <b>BANMET.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pagos mediante sistema de facturación: beneficios que reportan y riesgos a ellos asociados. Villa Clara. <b>BANDEC.</b></li> <li>• Diagnóstico preventivo y estratégico de los riesgos en <b>CADECA.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Coyuntura internacional: menos riqueza y mayor incertidumbre. <b>BCC.</b></li> <li>• Utilización de instrumentos derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de empresas cubanas de comercio exterior. Papel de la banca cubana. <b>BCC.</b></li> </ul>

# Homenaje

## a Raúl León Torras

SERGIO GONZÁLEZ GARCÍA\*

En el aniversario 73 de su natalicio, rendimos homenaje a Raúl León Torras, quien, además de cumplir disímiles funciones como ministro presidente del Banco Nacional de Cuba, contribuyó al desarrollo y a la promoción de la cultura numismática en nuestro país.

Raúl León nació en La Habana, el 8 de febrero de 1935, y falleció en 1985. Desde muy joven tuvo una formación académica excepcional, destacándose en las ciencias económicas. Realizó sus primeros estudios en los colegios Edison (La Habana) y *The Junior Collage of Bergen County*, en Estados Unidos. En 1956 se graduó de Licenciado en Ciencias Económicas en la *Wharton School of Finance and Commerce* de la Universidad de Pennsylvania, con una formación académica de altas calificaciones en las diversas asignaturas que recibió, destacándose en las del perfil económico y financiero.

Tras graduarse, laboró como economista asesor en la *Galban Lobo Trading Co.*, a la cual renunció en 1959 para pasar a trabajar como asesor en materias relacionadas con el control de cambio en el Banco Nacional de Cuba, dirigido en ese momento por el comandante Ernesto Che Guevara. En este organismo ocupó diversos cargos, entre ellos, el de director de Exportaciones del Banco para el Comercio Exterior de Cuba. En 1961 fue designado viceministro de Comercio Exterior, y viceministro primero en el año 1963, cargo que ocupó hasta 1973, cuando fue designado presidente del Banco Nacional de Cuba.

Ya en esa función centró sus esfuerzos en el desarrollo y perfeccionamiento de la actividad bancaria, tanto nacional como internacional, en la contribución al fortalecimiento de las relaciones comer-

ciales con los países socialistas y en la reorientación de la política comercial azucarera cubana. Por su alta responsabilidad y vasta experiencia, participó en múltiples eventos internacionales, y asistió a dos de estos acompañando al Che: la Conferencia de Punta del Este y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, así como en otras como la Conferencia Azucarera, celebrada en Ginebra, donde con posterioridad fue elegido presidente del Consejo Internacional del Azúcar.

La actividad de Raúl León tuvo su máximo esplendor en las relaciones exteriores. Logró ganarse el respeto, la admiración y la confianza de la comunidad bancaria internacional. A partir de 1982 estuvo al frente de las negociaciones de la deuda cubana con la banca capitalista y fue un tenaz defensor de los intereses de Cuba y su Revolución.

Entre sus méritos figuraron haber sido diputado a la Asamblea Nacional del Poder Popular, militante del Partido Comunista de Cuba y miembro del Comité Central.

A pesar de sus grandes responsabilidades, se desempeñó como profesor titular adjunto de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de La Habana, y en 1984 recibió el grado científico de Candidato a Doctor en Ciencias Económicas.

Su meritoria labor fue reconocida en diversas ocasiones mediante el otorgamiento de diversas condecoraciones, entre ellas, la Medalla Conmemorativa "XX Aniversario", otorgada por el Consejo de Estado de la República de Cuba en 1973; la Medalla por el "250 Aniversario de la Universidad de La Habana"; la Medalla por el "50 Aniversario del Banco del Estado de la URSS", y la Distinción "Enrique

Hart", del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Administración Pública.

Por su entrega sin límites a la defensa económica y financiera de Cuba, cuando el Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz lo presentó como miembro del Comité Central en el II Congreso del PCC, expresó: "Mérito, un héroe anónimo de nuestras finanzas."

### Aportes a la cultura numismática

Mediante su trabajo como presidente del BNC contribuyó a fomentar y desarrollar la cultura en sus diversas manifestaciones, como una acción constante en la actividad perspectiva del organismo, tanto para sus cuadros como para los trabajadores.

En este sentido, acometió diversas iniciativas, entre las cuales descolla su contribución a la creación del Museo Numismático como institución cultural, establecida por la Resolución No. 151 del Banco Nacional de Cuba, el 11 de diciembre de 1975. Su inauguración oficial ocurre en esta fecha, como saludo al I Congreso del Partido Comunista de Cuba. En esa ocasión, el compañero José Vaz, vicepresidente adjunto del BNC, en su condición de delegado al congreso, cortó la cinta simbólica, y las palabras de apertura fueron pronunciadas por Raúl León.

Desde su inauguración, los especialistas del museo conservan, exhiben, estudian, investigan, asesoran y divulgan temas y piezas numismáticas de diversas épocas y países, además de promover el interés por la cultura numismática y realizar publicaciones.

Desde 1950, cuando el Banco Nacional de Cuba inicia sus actividades operativas, se había comenzado a trabajar en función de elaborar la historia de la mone-

da en Cuba, y se inició la colección de muchas de las piezas que hoy conforman el fondo museable que atesora el Museo Numismático. El primer expediente de piezas data de enero de 1950, establecidas como reserva del museo. Con el triunfo de la Revolución, esta reserva fue adscrita a la Dirección de Circulación Monetaria del Banco y se iniciaron actividades expositivas con fines divulgativos.

En esta etapa la dirección del Banco Nacional de Cuba se ocupó de seleccionar un edificio adecuado para el museo, que le permitiera desarrollar debidamente la actividad numismática y que ofreciera facilidades para el acceso del público. Se contaba con una exposición permanente de numismática cubana y una transitoria, que mostraba los obsequios entregados al BNC por las instituciones bancarias y financieras internacionales, con motivo de celebrarse su 25 aniversario como banca nacional.

Por motivos varios, el museo inaugurado por Raúl León ocupó diversos locales, entre ellos, el que fuera la sede del *Banco Gelats* y la Casona No. 8 de la calle Oficios. A partir del 1ro de enero del año 2000, el Banco Central de Cuba decide trasladar la institución a la administración de la Oficina del Historiador de la Ciudad, por lo que el 7 de enero de ese mismo año el Museo Numismático pasó a formar parte de la Dirección de Patrimonio Cultural. En 2004 el museo rescata la arquitectura bancaria, al ocupar la edificación de lo que fuera el antiguo Banco de Mendoza de 1915, donde se logra establecer una exposición permanente que muestra el desarrollo histórico del circulante monetario y la medallística cubana.

Raúl León fue un ferviente promotor de la cultura en general, y de la numismática, en particular. A él se deben variadas exposiciones museológicas transitorias, actividades culturales diversas y la visita de personalidades al museo, así como la extensa publicación de obras numismáticas de mucha calidad, y presentadas por los principales estudiosos e investigadores de este tema, que aún hoy son parte importante en la divulgación de la cultura numismática cubana.

Con su acción noble contribuyó al apoyo del actual sistema de museos y centros culturales del centro histórico habanero, al posibilitar relaciones de trabajo con diversas instituciones cubanas y extranjeras. Es por ello que el Dr. Eusebio Leal Spengler, historiador de la Ciudad de La Habana, con motivo de la cele-

bración del aniversario 67 del natalicio de Raúl León, expresó: "Con este homenaje la Oficina del Historiador expresa su gratitud a quien considera uno de sus benefactores."

En honor a su creador y fundador, el Museo Numismático decidió inscribir su biblioteca con el nombre de Raúl León Torras.

Otro de los méritos excepcionales de León Torras es que contribuyó a que se cumpliera un anhelo vigente desde el siglo XIX: tener una casa acuñadora de



Acompañando al Che en Punta del Este.

monedas, lo cual se logra con la creación de la Empresa Cubana de Acuñaciones (ECA), actual Casa de la Moneda, el 18 de julio de 1977, en el antiguo Oratorio de San Felipe Neri, sito en la calle Aguiar No. 402. Es allí donde se realiza en nuestro suelo la acuñación de las primeras monedas conmemorativas, como vía para incrementar la participación del Banco Nacional de Cuba en la actividad numismática internacional.

Desde entonces, la Casa de la Moneda de Cuba ha elevado significativamente el número de las acuñaciones y el interés por estas. De hecho, ha permitido continuar el proceso de desarrollo de la numismática cubana y ponerla a disposición de los coleccionistas y aficionados a esta materia en todas partes.

En sus palabras inaugurales, Raúl León presentó así los fines de esta entidad: "De manera consecuente con los idearios de la Revolución, las monedas que acuñará esta ceca recogerán en su superficie los valores más altos de la patria

y de toda la humanidad progresista, y servirán no solo para satisfacer las necesidades de la circulación monetaria en el país, sino también para dar a conocer, en el ámbito mundial, figuras y los hechos más destacados de la historia patria."

Cumplimentando esa orientación, en la primera acuñación se produjeron tres monedas de oro con la efigie de Carlos Manuel de Céspedes, el Padre de la Patria, teniendo como reverso el escudo de la República de Cuba en Armas, las cuales fueron destinadas al Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz, a la Asamblea Nacional del Poder Popular y al Museo Numismático.

León Torras fomenta además, la formación cultural y técnica de los trabajadores del Banco Nacional de Cuba y la preparación del relevo, al establecer la escuela de técnicos medios en finanzas, el Centro de Superación Bancaria "Raúl Cepero Bonilla".

El 12 de octubre de 1984, en un discurso por el 24 aniversario de la nacionalización de la banca, expresó: "El eficaz desempeño de las tareas encargadas al Sistema Bancario Nacional demanda una creciente calificación, por lo que el desarrollo y perfeccionamiento del Centro de Superación Bancaria, creado con la aprobación del Ministro de Educación Superior, está llamado a asumir un papel de gran importancia en el logro de los objetivos trazados. Es preciso abarcar en sus planes de estudio nuevos aspectos de la actividad bancaria nacional e internacional, de manera que nuestros técnicos posean un conocimiento integral del contenido de las funciones bancarias en los distintos sistemas y ello contribuya a aplicar su campo de visión al enfrentar sus responsabilidades en los distintos ámbitos de nuestra actividad."

Además, establece la Biblioteca Internacional "Abel Santamaría", hoy Centro de Información Bancaria y Económica (CIBE).

Las obras y las palabras de Raúl León Torras tienen en nosotros la continuidad de sus enseñanzas y las instituciones creadas, que hoy contribuyen a la difusión y promoción de nuestros valores autóctonos, ligado siempre al de otros pueblos del mundo, para lograr una cultura numismática y formar en ella a las actuales y futuras generaciones de esta nación.

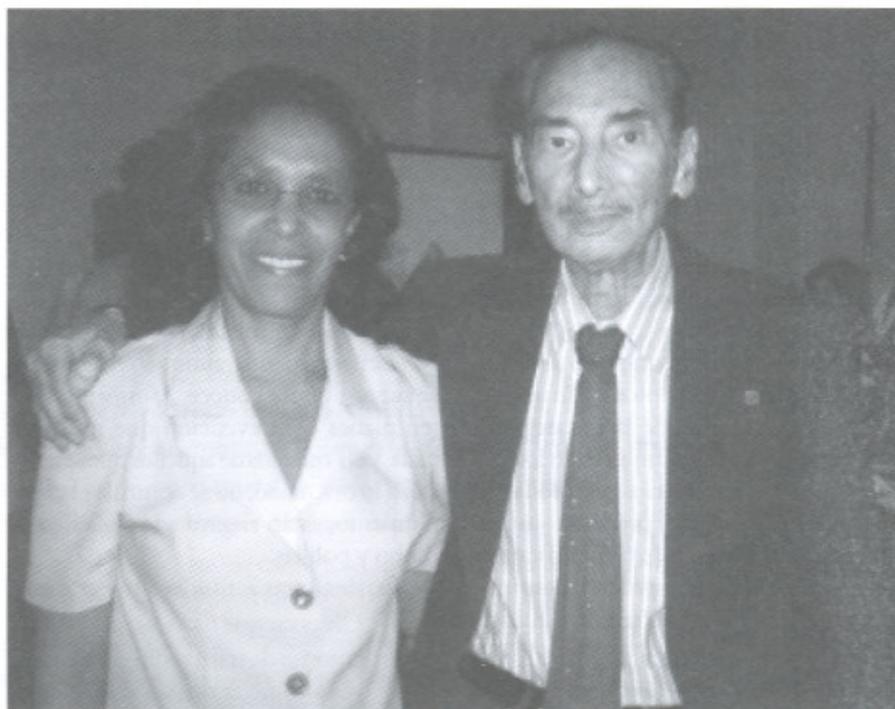
**\* Director del Museo Numismático  
Oficina del Historiador  
de la Ciudad de La Habana**

## Adiós a un excelente bancario

El sábado 2 de febrero de 2008 falleció el entrañable compañero Juan Ramón Jiménez Velo, tesorero del Banco de Crédito y Comercio, quien a sus 83 años continuaba siendo un profesional de excelencia y un incansable trabajador bancario.

Jiménez Velo comenzó a laborar en el sector de las finanzas en 1943, en la compañía inversionista "El Escorial S.A.", e ingresó al Banco Nacional de Cuba en 1953. Al triunfo de la Revolución fue designado para intervenir el Banco de Desarrollo Económico Social (BANDES), y en 1960 fue designado administrador delegado del presidente del Banco Nacional de Cuba, en ocasión de adquirirse por compra *The Bank of Nova Scotia*.

Por su larga y destacada trayectoria bancaria, la presidencia del Banco de Crédito y Comercio le otorgó en noviembre último el Sello de Mérito. Entre los muchos reconocimientos que le fueron otorgados, figuran también el Diploma de Cuadro Destacado del BANDEC en el año 2000; varias nominaciones para el Premio Nacional de Economía, que otorga la Asociación Nacional de Economistas y Contadores (ANEC); el Sello por 30 años de Vigilancia y Combatividad, otorgado por la Coordinación Nacional de los Comités de Defensa de la Revolución; la placa conmemorativa del 150 aniversario del natalicio del General Calixto García, otorgada por el gobierno de la provincia de Holguín; la placa conmemorativa por los 30 años de la nacionalización de la banca, otorgada por el Banco Nacional de Cuba, y un diploma de reconocimiento



Jiménez junto a la presidenta de BANDEC, cuando recibió el Sello de Mérito.

firmado por el ministro de Finanzas de la República Popular de Angola, por su apoyo al canje de la moneda de esa nación. Su historia personal incluye la cooperación con el canje parcial de billetes de alta denominación en Nicaragua, así como el constante ejercicio del magisterio en la Facultad de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de La Habana.

Entre sus máximas satisfacciones figuraba el haber tenido la oportunidad de conocer a Ernesto Che Guevara, en la época en que este fuera ministro presidente del Banco Nacional de Cuba. Una

foto del legendario guerrillero, así como otra de Camilo Cienfuegos, le acompañaron siempre en su despacho, como símbolos de los ideales que lo guiaban en su cotidianidad. Mostraba además, un enorme orgullo por su familia, a quienes reconocía el haberle brindado apoyo y comprensión por su total entrega al trabajo.

Aunque hemos dicho adiós a este entrañable compañero, su recuerdo nos acompañará siempre, como ejemplo de colega e intachable trabajador de la banca revolucionaria.

# La estrategia para la prevención contra las acciones delictivas

JOSÉ LUIS RODDA ROMERO\*

Referirse a la estrategia como proceso o meta para que las acciones delictivas se puedan resolver solamente con las herramientas de control interno, teórica o prácticamente en el devenir del trabajo diario en cualquier entidad productiva, de servicios o agrícola resulta insuficiente y, generalmente, puede resultar una complicación moral y material para el colectivo de trabajo.

Entonces, es necesario que al plan de los delincuentes, corruptos y corruptores se le oponga el plan de la estrategia de prevención y enfrentamiento de los trabajadores revolucionarios, con todas las herramientas teóricas y prácticas –incluido el control interno–, que permitan razonablemente y en un proceso continuo prevenir, descubrir, enfrentar y mitigar la acción delictiva.

Las complicaciones para lograr la prevención y el enfrentamiento adecuado pueden surgir por muchos factores; el principal generalmente será el humano, debido a que no siempre se ha interiorizado la necesidad insoslayable de enfrentar cualquier tipo de acción delictiva, o de no cometerla personalmente.

Pueden existir otros fenómenos psicosociales, educativos, formativos, situacionales y de convivencia, que hacen también complejo lograr herramientas racionales para combatir con un alto grado de resultados positivos las acciones humanas que tratan de apropiarse de activos que no le pertenecen.

Existen actuaciones personales degenerativas del pensamiento, que inciden negativamente en los valores éticos, y

que permiten que en una entidad puedan producirse acciones corruptivas.

Hay actitudes que dañan la imagen de cualquier entidad económico-financiera y de servicios, cuando no hay sentido de pertenencia, al no existir conciencia real de lo que significa la propiedad social. También existe la pérdida de valores morales, que se justifica con carencias materiales, y el control interno no se aplica consecuentemente, aunque se conoce o se supone que se conoce. Asimismo, existen planes de prevención que no dicen nada, y en muchos de aquellos que se acercan a lo orientado, no se controla el cumplimiento, están engavetados y llenos de moho y polillas.

Existen otras actitudes muy graves:

- Observar que hay acciones en su entorno de trabajo dirigidas a su vez a cometer una acción delictiva y dejar que pase.
- Comentar “ingenuidades” que van en contra de la idiosincrasia del ser humano y, en especial, de los caribeños, y después resultan un hecho delictivo.
- El compadreo o la falsa amistad entre trabajadores dañan también las acciones de prevención y permiten que muchas acciones delictivas se logren realizar sin el enfrentamiento debido y razonable.

Pero todavía se puede profundizar más en el accionar humano: a veces alguien está en un puesto de trabajo y no se atiene a las funciones o a las instrucciones previstas en los procedimientos, actuando por

inercia, o por lo que se dijo verbalmente, o simplificando los controles, sin importar que se pueden estar creando las condiciones para un hecho de corrupción.

¿Qué sucede cuando existe la familiaridad equivocada trabajador-cliente y se aceptan dádivas o favores personales de cualquier tipo o alcance, amparado falsamente en una necesidad personal? Se está bajando la guardia y, por tanto, creando las condiciones para una acción delictiva por compromiso material.

Por todas estas resumidas razones, tenemos que seguir en el combate diario de prevención y enfrentamiento, despojándonos de acciones burocráticas que impidan cumplir adecuadamente los procedimientos; elevar la vigilancia revolucionaria; conocer no solo al cliente, sino también a todos los trabajadores; desarrollar y extender al interior de las oficinas bancarias con la mayor profundidad posible la Batalla de Ideas, adecuada a las características del Sistema Bancario Cubano.

No se permite el cansancio, ya que el combate es duro y multipropósito, pues abarca no solo cuestiones tecnológicas y procesos de cómo cumplir eficientemente las funciones como trabajador bancario. Es algo más elevado y precioso, es trabajar con el hombre, es prepararlo política e ideológicamente; en fin, es escoger el camino recto que nos debe llevar a las concepciones del hombre nuevo. Sigamos el ejemplo de los Cinco.

\* *Director de Gestión General  
de la Oficina de Supervisión Bancaria*

## RESOLUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE CUBA 2007

RES. No.	Fecha	Materia
<b>ACCIONES</b>		
71	7-12	Se delega en las compañeras Marlié León Simón y Yohanna Padrón Vázquez la facultad de firmar documentos relacionados con el depósito y extracción de acciones.
<b>BICSA</b>		
59	23-11	Ampliación de funciones del BICSA en virtud del traspaso de funciones del Grupo Nueva Banca S.A. Se deroga Resolución 19/05
60	23-11	Nueva Licencia al Grupo Nueva Banca S.A.
<b>COBROS Y PAGOS</b>		
88	26-12	Normas y procedimientos mediante Resolución 91 de 2005 del BCC a las cuentas por cobrar vencidas por plazos mayores de 6 meses contraídas entre empresas estatales y sociedades mercantiles de capital 100% cubano
<b>CONTROL DE CAMBIO</b>		
58	22-11	Los trabajadores cubanos en misión permanente en el extranjero por tiempo determinado en virtud del Acuerdo 6130 del CECM de (1-10-05) pueden abrir cuentas bancarias en el BPA, BANDEC y Banco Metropolitano.
<b>CRÉDITOS SOCIALES</b>		
26	18-04	Los bancos BPA, BANDEC y Banco Metropolitano S.A. serán bancos prestamistas a personas naturales vinculadas laboralmente con relación a los créditos sociales.
<b>DISCIPLINA LABORAL</b>		
16	22-03	Se aprueba el Reglamento Disciplinario del Sistema Bancario, se derogan las Resoluciones 88/98 y 73/00
17	29-03	Se aprueba el Reglamento del BCC y sus dependencias sobre Disciplina Laboral
<b>FIRMAS AUTORIZADAS</b>		
90	28-12	Normas para el apoderamiento de firmas para operar la Cuenta Única de ingresos en divisas del Estado, deroga la Resolución 86/05
<b>LICENCIAS</b>		
1	14-02	Liquidación voluntaria de "TRANSFIN" se deroga la Resolución 44/00
2	2-03	Cancelación de Licencia Específica "FINATUR" se deroga la Resolución 57/03
19	3-04	Liquidación voluntaria de Financiera Caudal, se deroga la Resolución 11/00 y 5/03
43	31-08	Licencia a Gilmar Investments INC-Oficina de Representación
87	12-12	Cancela la Licencia de Representación de Carifin S.A., se deroga la Resolución 176/97 de BNC
<b>MONEDAS CONMEMORATIVAS</b>		
1	9-08	Moneda Conmemorativa "Copa mundial de la FIFA - Alemania 2006"
42	9-08	Moneda Conmemorativa "Santa Ana - Batalla de Trafalgar-2007"
72	7-12	Moneda Conmemorativa "VII serie Iberoamericana. Deportes Olímpicos. Jabalina"
73	7-12	Moneda Conmemorativa "Giuseppe Garibaldi Héroe de dos Mundos"
74	7-12	Moneda Conmemorativa "Fauna Ibérica en Extinción"
75	7-12	Moneda Conmemorativa "40 Aniversario de la caída en combate del Ché y sus compañeros"
76	7-12	Moneda Conmemorativa "Fortalezas de La Habana"
77	7-12	Moneda Conmemorativa "Primer Satélite Artificial Sputnik 1"
<b>NORMAS CON EL EXTERIOR</b>		
20	13-04	Normas para las operaciones financieras con el exterior, deroga la Resolución 51/05
49	12-09	Modificación de Resolución 20/07 "Normas para operaciones financieras con el exterior"
<b>RESERVA DE CUADROS</b>		
70	29-11	Indicaciones para el trabajo con la reserva de cuadros en el Sistema Bancario Nacional
<b>SEGURIDAD PROTECCIÓN Y DEFENSA</b>		
18	30-03	Preparación para la defensa, seguridad y protección del Sistema Bancario 2007
<b>SUPERVISIÓN BANCARIA</b>		
40	19-07	Reestructuración de la Oficina de Supervisión Bancaria

# Un billete de 138 años de historia

TANIA JAY TORRES\*

Hace aproximadamente tres años llegó a nuestro museo un billete que guarda en sí una bella historia por su valor histórico, patrimonial y sentimental. Fue enviado por nuestro Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz, a raíz de la inauguración de la nueva sede del Museo Numismático y con orgullo lo exponemos en la Sala de Circulante Monetario, conjuntamente con otros exponentes de esa época.

Su historia está relacionada con la República de Cuba en Armas, pues el gobierno, presidido por Carlos Manuel de Céspedes, hizo los primeros intentos de dotar a la isla de un circulante monetario propio, que le sirviera de reconocimiento ante otros países y le permitiera recaudar fondos para los gastos de la guerra. La ley que aprobó la emisión del papel moneda se firmó el 9 de julio de 1869, actualmente Día de la Numismática Cubana.

Con este fin se emitieron billetes en la denominación de 50 centavos y 1, 5, 10, 50, 100, 500 y 1000 pesos; fueron firmados por el presidente Carlos Manuel de Céspedes, unos de su puño y letra, y otros a gomígrafo. Los mismos llegaron a circular en los territorios liberados por los mambises y entre la población civil. Al agudizarse las contradicciones entre Cuba y España hubo que incinerarlos, finalizando así las aspiraciones de tener un circulante propio.

Son billetes muy apreciados y codiciados por el mundo del coleccionismo. En este caso nos referiremos al billete de 500 pesos donado por la Sra. Petra Jiménez a Fidel Castro Ruz. La periodista Adys Cupull nos cuenta brevemente lo que aconteció con el mismo, y cito:

“En el año 1895 aproximadamente, asegura la Sra. Jiménez que su padre, el soldado español Sr. Francisco Jiménez Pérez, se encontraba en Cuba como asistente del general López Amor.”

“Refiere la donante que muy pocas veces su padre narró los hechos por los cuales obtuvo y guardaba el billete, explicando lo siguiente: que entre los años 1895 y 1898 –no recuerda el año exacto– las tropas del general López Amor tuvieron como prisionero a un supuesto periodista cubano del ejército mambí. Que no sabe el lugar ni el nombre, pero que fue fusilado por órdenes de López Amor. Que el señor Jiménez, asistente del general, llevó agua al reo a petición de este, y que al recoger el vaso el mambí depositó en el plato un anillo de oro y un billete de \$500.00, diciéndole que eran para él. Este soldado español, según su hija, guardó toda la vida el billete, no así el anillo que regaló a una hija de López Amor. Y asegura que odiaba el militarismo; que fue a Cuba a guerrear, pero que terminó amándola tanto como cualquier cubano. Que siempre tuvo ilusión de volver a la isla de la que hablaba con amor y enseñó a sus hijos a querer.”

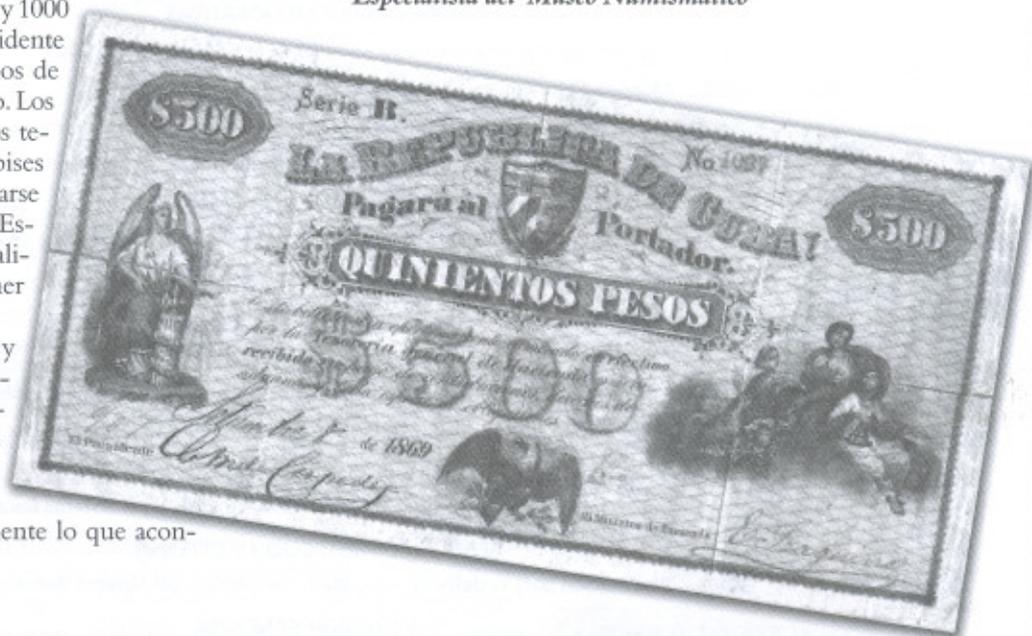
“Es de destacar que el señor Jiménez fue siempre sumamente pobre y que llevó el billete durante más de medio siglo con él, unido a los documentos más importantes; entre estos, la foto de su esposa. Que leía literatura martiana. Que dos de sus hijos salieron de España huyendo al fascismo y que se residieron en México como exiliados políticos. De esta manera viaja el billete a esta ciudad, donde estuvo en poder de la Sra. Petra Jiménez durante treinta y nueve años, quien toma la decisión de entregarlo a Cuba porque cree que ese hubiera sido el deseo de su padre y que de esta forma le rinde homenaje.”

“Que no desea por su parte ningún reconocimiento. Está ciega y padece de diabetes. Vive sola y económicamente no necesita nada.”

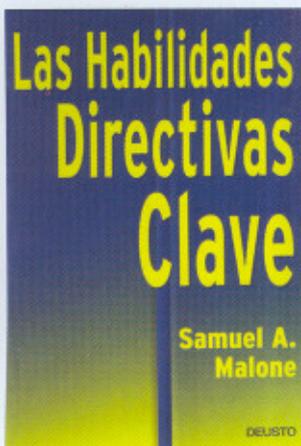
“El billete realmente se conserva en buen estado<sup>1</sup>, aunque está partido en dos. Se observa claramente la firma del insigne Carlos Manuel de Céspedes.”

“Mi padre, un hombre que fue a guerrear a Cuba, a combatir a los cubanos, –decía Petra– terminó amando tanto a la isla como cualquier cubano y no solamente la quiso, sino que nos enseñó a quererla.”

\* Especialista del Museo Numismático



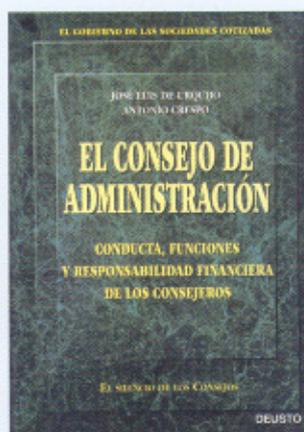
<sup>1</sup> Desde el punto de vista numismático, es un billete mutilado.



## LAS HABILIDADES DIRECTIVAS CLAVE

Autor: Samuel A. Malone

La publicación presenta toda una serie de propuestas, reflexiones y experiencias prácticas, que le ayudarán a trabajar mejor y a aprender de forma más rápida. El modelo DESCRIBED, creado por el autor, es una síntesis de la mejor información disponible, basada en la psicología, la programación neurolingüística, los principios de aprendizaje y el pensamiento empresarial contemporáneo.



## EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Autores: José Luis de Urquijo y Antonio Crespo

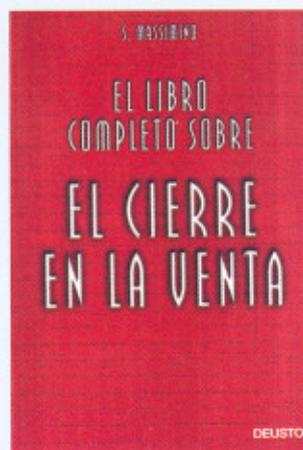
Se abordan medidas concretas, ejemplos, situaciones, problemas y posibles soluciones, como instrumento que cada empresa ha de seleccionar para aplicarlos de acuerdo con sus características. Entre los temas tratados aparecen las distintas estructuras vigentes o la responsabilidad jurídica de los consejeros, el papel de los consejeros independientes, la problemática de la información, la renovación del consejo, el comité de control y el tratamiento del riesgo.



## LÉXICO BÁSICO DEL CONTADOR

Autor: Raúl Enriquez Palomec

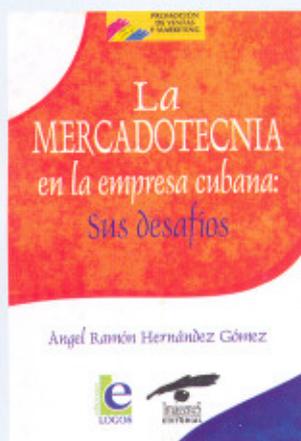
Obra práctica como un diccionario, donde se colocan en orden alfabético los vocablos y calificativos necesarios para uso de licenciados en administración de empresas, auditores, controladores, contadores públicos, economistas y empleados bancarios, entre otros. El autor presenta dos secciones dedicadas a la traducción de palabras del español al inglés y viceversa, útil para quienes desarrollan su trabajo en ambos idiomas.



## EL LIBRO COMPLETO SOBRE EL CIERRE EN LA VENTA

Autor: S. Massimino

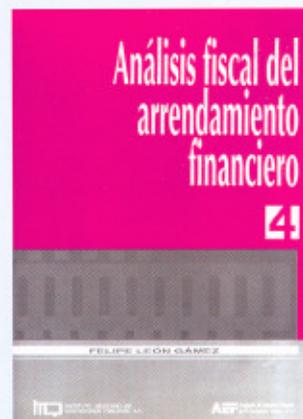
Todo lo que el lector necesita saber sobre el cierre de una venta está incluido en esta publicación: elementos que intervienen en el cierre de una venta, el papel del director de ventas en relación al cierre y 250 frases de cierre. Además, muestra ejemplos de cartas comerciales que contribuyen a cerrar la venta, y ejemplos de cartas de seguimiento dirigidas al cierre de la venta.



## LA MERCADOTECNIA EN LA EMPRESA CUBANA: SUS DESAFÍOS

Autor: Ángel Ramón Hernández Gómez

El autor repasa todos aquellos enfoques y operaciones que reducen la proyección de esta disciplina en las empresas cubanas. Asimismo, la obra tiene como objetivo que la mercadotecnia sirva como brújula para integrar la comunicación en una perspectiva sistémica como parte de la planeación mercadotécnica, a fin de lograr el éxito en la comercialización de productos y servicios.



## ANÁLISIS FISCAL DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Autor: Felipe León Gámez

En el presente folleto se expone el tratamiento fiscal aplicable a las operaciones de arrendamiento financiero, incluidos el entorno fiscal general y los tratamientos para fines del impuesto sobre la renta, del impuesto al valor agregado, del impuesto al activo, así como para fines de otros impuestos del impuesto.

# La crisis financiera internacional (III)

FRANCISCO SOBERÓN VALDÉS\*

*"El mundo ha tardado en darse cuenta de que estamos viviendo a la sombra de una de las mayores catástrofes económicas de la historia moderna".* Con esta frase comenzaba John Maynard Keynes un análisis sobre la depresión de la economía mundial que escribió en 1930 e incluyó en su libro "Ensayos sobre la persuasión", publicado en noviembre de 1931.

Hoy podríamos usar exactamente estas mismas palabras para describir la falta de comprensión que aún se percibe con relación a la profundidad, extensión y gravedad de la crisis financiera internacional, cuyo detonante fue el colapso del mercado hipotecario en EE.UU. en agosto del pasado año, pero que tan solo siete meses después ha llevado al sistema financiero internacional a su situación de mayor peligro desde la mencionada depresión, que se manifestó en el lapso de 1929 a 1933.

Las billonarias inyecciones de liquidez de los bancos centrales (solamente la Reserva Federal ha inyectado más de 1.7 millones de millones de dólares a los mercados desde el 9 de agosto de 2007) no ha sido suficiente para paliar el drenaje de recursos financieros, derivado de las pérdidas de más de 7.7 millones de millones en las principales bolsas internacionales.

Además, se estima que las pérdidas de los bancos en esta crisis rondan los 350 000 millones de dólares, cifra ya respetable, pero que no refleja en toda su magnitud el problema. Para entender su verdadera gravedad, debemos tener en cuenta que las normas consensuadas por

el Banco Internacional de Pagos de Basilea (considerado como el banco de los bancos centrales) y aceptadas internacionalmente, establecen que los bancos comerciales deben mantener un mínimo del 8% de capital con relación a sus activos totales ponderados, incluyendo préstamos.

Simplificando el tema para su mejor comprensión, esto quiere decir que los bancos pueden llegar a prestar hasta 12 veces el monto de su capital. Comoquiera que los 350 000 millones de pérdidas tendrían que ser deducidos del capital de los bancos, su potencial de ofrecer créditos se reduce en aproximadamente 4.2 millones de millones de dólares.

Es fácil comprender que esta contracción de la liquidez tiene ya un efecto en la economía real, que la impacta por varias direcciones:

- Los bancos cuentan con menos recursos y su aversión al riesgo se ha incrementado, lo cual ha reducido severamente su nivel de préstamos al sector productivo.
- Una menor capacidad de crédito no solo afecta los préstamos para inversiones y capital de trabajo sino también aquellos destinados al consumo, lo que, a su vez, repercute negativamente en la demanda y afecta el crecimiento del nivel de actividad empresarial.
- Los mercados tienen menos apetito de compra de bonos corporativos, que es una importante fuente de financiación de las empresas.
- Los inversores tratan de refugiarse en los activos que consideran más seguros,

principalmente el oro, lo cual reduce los recursos financieros que se invierten normalmente en activos de renta variable (acciones, préstamos, etc.) del sector productivo, que actualmente se perciben como operaciones de alto riesgo.

Por otra parte, al caer drásticamente el valor de las casas, se crea un círculo vicioso que lleva a los bancos a ejecutar hipotecas y ofrecer para la venta en el mercado las viviendas recuperadas de los deudores (la "ejecución hipotecaria" es el proceso legal mediante el cual los bancos prestamistas embargan las viviendas, debido al no pago por sus propietarios del préstamo que tomaron para su adquisición).

De esta forma, los propios bancos presionan aún más los precios de las viviendas a la baja, deteriorando así la calidad de sus carteras de préstamos, los cuales están garantizados precisamente con hipotecas sobre las casas, de manera que al bajar los precios de estas, los bancos ven disminuido el valor del activo que garantiza el préstamo.

Este círculo vicioso está cobrando una dinámica pernicioso. Los siguientes datos así lo indican. En 2006 los bancos en EE.UU. iniciaron 950 000 ejecuciones hipotecarias. En 2007 esta cifra fue de 1,5 millones de embargos y solamente en febrero del 2008 se ejecutaron 223 000 hipotecas.

Como podrá apreciarse, de continuar ese ritmo la cifra del año actual podría exceder los 2.6 millones de casos, lo que significaría que entre 2006 y 2008 más de 5 millones de familias norteamericanas habrían perdido sus hogares.

## El turno de las tarjetas de crédito

Esta situación también afecta el consumo, en tanto las familias tratan de priorizar el pago de sus deudas hipotecarias para no perder sus casas, en detrimento de otros gastos, que en los EE.UU. están sustentados por un creciente endeudamiento, del cual una buena parte se genera mediante un uso enajenante de las tarjetas de crédito.

Al respecto un artículo aparecido en el *Wall Street Journal* informaba lo siguiente:

*"El alza drástica en los pagos atrasados y los mayores requisitos para obtener crédito amenazan con acabar la luna de miel que los estadounidenses han tenido con sus tarjetas de crédito, ocasionando una posible reducción en el consumo y debilitando aún más la economía de ese país."*

*"La Reserva Federal reportó una reducción abrupta en el uso de tarjetas de crédito. En diciembre, los estadounidenses tuvieron 944 000 millones de dólares en deuda rotatoria, la mayoría proveniente de tarjetas de crédito, un alza anualizada del 2.7%. La cifra marca un descenso significativo frente al crecimiento de 11.1% en octubre y de 13.7% en noviembre, reflejando la volatilidad en los gastos de los consumidores a medida que se debilita la economía."*

Es así que el pago de las deudas contraídas mediante el uso de las tarjetas de crédito también comienza a incumplirse, creando una nueva fuente de preocupación para el sistema financiero, pues la cartera de deuda de las tarjetas de crédito de los consumidores estadounidenses supera en la actualidad los 2.5 millones de millones de dólares (suma equivalente al PIB de Latinoamérica). Una crisis en este importante segmento del mercado financiero es lo peor que pudiera suceder en estos momentos en EE.UU.

Por otra parte, la disminución del consumo da origen, a su vez, a otro círculo vicioso: Menos consumo implica ajustes en los niveles de producción, los cuales hacen crecer el desempleo (entre enero y febrero se perdieron 85 000 puestos de trabajo en EE.UU.), y el incremento en el desempleo disminuye el consumo para alimentar así el nuevo ciclo depresivo.

Habría que agregar que el estado de ánimo prevaleciente no puede ser peor, al punto de que el índice de confianza del consumidor alcanzó su nivel más bajo en 16 años. Esta situación tiene especial gravedad en EE.UU., donde el consumo representa el 70% del PIB.

## Las aseguradoras "monoline"

En adición a lo anterior, ha surgido otro problema que podría considerarse como una nueva fase de profundización de la crisis. Como resultado de los impagos masivos por parte de los deudores de los bonos hipotecarios, las empresas aseguradoras de estos bonos llamadas "monoline", que garantizan los ingresos de un tenedor de bonos ante un eventual incumplimiento de pago, se han visto precisadas a hacer desembolsos en una escala que está excediendo sus capacidades financieras, y son ahora la más reciente víctima que ha cobrado la crisis.

Estas aseguradoras financieras surgieron a principios de la década del 70 y se les denominó "monoline" porque, a diferencia del resto de las empresas de seguro, tenían autorizada solamente una línea de negocio: asegurar contra impagos los bonos emitidos por las autoridades municipales y estatales para financiar proyectos de infraestructura y de contenido social, que pueden amortizarse con ingresos provenientes del propio proyecto.

A principios de los 90, el ámbito de actividad de estas entidades se amplió a otros mercados, incluidas las operaciones de "titularización de activos", que fue el procedimiento utilizado por los bancos de EE.UU. para convertir los créditos hipotecarios en bonos, como ya se explicó en los dos artículos anteriores.

En el mes de febrero se conoció que una de las principales firmas de calificación de riesgos de EE.UU. (*Standard and Poor's*) había rebajado la calificación crediticia de la cuarta mayor aseguradora, *Financial Guaranty Insurance* (FGIC). Al mismo tiempo, colocó en "vigilancia negativa" a la mayor de ellas, "MBIA Insurance Co."

El volumen de deuda garantizada por estas dos aseguradoras es de aproximadamente 967 000 millones de dólares. Esto es alrededor del 40% del monto total de deuda garantizada por las principales aseguradoras de bonos, el cual alcanza una cifra cercana a los 2.4 millones de millones de dólares.

Al confrontar las aseguradoras serias dificultades de liquidez, la crisis adquiere una nueva dimensión y se añade una gran dosis de temor al mercado, pues estas instituciones podrían considerarse como la última línea de defensa contra los impagos, que, al verse desbordada, contribuye

al pánico financiero e induce a los tenedores de bonos a deshacerse con mayor urgencia de los mismos, con efectos análogos a los que se producen cuando todos tratan de salir al unísono de un local amenazado por un fuego.

## Un apoyo que no es bien recibido

Como un "daño colateral" de la actual crisis de la economía de EE.UU., sucede ahora que se ha creado una situación de alarma ante la adquisición por intereses extranjeros de importantes activos estadounidenses.

Debido a la baja en el precio de las acciones y a la devaluación del dólar, los inversores extranjeros están comprando activos en EE.UU. a precios relativamente baratos. Por esta razón, en el año 2007 las inversiones extranjeras en ese país ascendieron a más de 400 000 millones de dólares.

Una parte de estas inversiones corresponde a los "fondos soberanos" que, como explicaba en un artículo anterior, son entidades que gestionan los recursos financieros de los gobiernos con grandes superávits comerciales. Estos fondos controlan en estos momentos alrededor de 3 millones de millones de dólares y en los próximos 10 años podrían llegar a 10 millones de millones, aproximadamente el 80% del actual PIB de EE.UU.

Dentro de estas instituciones se destacan especialmente las de países árabes, cuyos activos exceden 1.6 millones de millones, y China y Hong Kong con 363 000 millones.

La creciente influencia de estos fondos en la economía de EE.UU. no es bien vista por muchos, principalmente por los influyentes sectores de la ultraderecha fundamentalista de este país.

Para que las preocupaciones sean aún mayores, mediante estas inversiones los mencionados fondos están adquiriendo una considerable proporción del paquete de acciones de las más poderosas entidades financieras de EE.UU., tales como *Citigroup*, *Merrill Lynch* y *Morgan Stanley*, entre otras. Esto ha llevado recientemente a un analista de inversiones de EE.UU. a preguntarse con una mezcla de impotencia e irritación: *¿Estamos dispuestos a ver nuestros bancos en manos de comunistas o, incluso, de los terroristas?*

En cualquier caso, la información de que los recursos financieros siguen llegando del exterior, aunque sea de fuentes

"indeseables", no es la peor noticia para los EE.UU.

En definitiva, la situación puede seguir siendo manejable mientras existan flujos externos que financien los llamados "déficits gemelos" de EE.UU., el de sus operaciones corrientes externas ("cuenta corriente") de alrededor de 800 000 millones de dólares y el de su presupuesto, que en el presente año fiscal se estima en más de 400 000 millones de dólares, aun cuando sea a costa de empeñar a las generaciones futuras, que es lo que se está haciendo hoy en los EE.UU., cuya deuda externa ya excede los 12.5 millones de millones de dólares, cifra muy cercana al PIB de esa nación.

Recientemente leía un artículo de un famoso intelectual latinoamericano, que se refería a un proverbio turco, que bien puede aplicarse al aberrante consumismo que el capitalismo ha exacerbado en EE.UU.: "Quien bebe a cuenta, se emborracha el doble."

### El fantasma del oro

La actual coyuntura ha propiciado el resurgimiento de un viejo protagonista: el oro, que cual inoportuno fantasma regresa en el momento más crítico para ajustar cuentas al dólar.

Es creciente el interés de los inversores hacia ese metal precioso, que parece tener hoy una preferencia mucho mayor que cualquier otra inversión, incluyendo los bonos del Tesoro de EE.UU., el refugio preferido hasta ahora en momentos de incertidumbre.

Desde que fue posible extraer el mineral de oro y manipularlo, este metal ha sido utilizado como símbolo de riqueza y empleado durante mucho tiempo como moneda. Hace casi 150 años, en su libro "Contribución a la crítica de la economía política" Marx explicaba algunas de las cualidades de este metal precioso: "La facultad que poseen el oro y la plata de pasar de la forma de moneda a la de lingote, de esta a la de artículos de lujo e inversamente; la ventaja que tiene sobre las demás mercancías de no quedar fijadas en formas de uso una vez dadas, determinadas, hacen de estos metales la materia natural del dinero que perpetuamente debe dar vueltas de una forma determinada a otra."

El oro como divisa tiene la característica de que ningún banco central la emite y tiene valor en cualquier país o región. Es considerado un refugio monetario seguro en tiempos de guerra y de incertidumbre.

En EE.UU., durante el siglo XIX y hasta principios del siglo XX fueron utilizadas las monedas de oro como dinero en la economía. En 1934, mediante la Ley de Reserva del Oro, se prohíbe la acuñación de monedas de oro y se concentra en el gobierno todo lo referente al manejo de este metal.

Posteriormente, en 1944, fue implantado el conocido sistema monetario acordado en *Bretton Woods*, con el dólar canjeable por oro a 35 dólares la onza troy.

En los años previos a 1971, se podía augurar una nueva situación para EE.UU., pues muchos países europeos, debido al ascenso económico y a la acumulación de reservas, comenzaron a canjear por oro los dólares que EE.UU. había emitido irresponsablemente para financiar sus déficits fiscal y externo. Esto originó una rápida disminución de las reservas de oro de EE.UU., las cuales se vieron menguadas de 694 millones de onzas (66% del total mundial en 1944) a 261 millones de onzas (29% del total mundial en 1971).

En agosto de 1971 el gobierno de Nixon toma la decisión unilateral de retirar el respaldo en oro al dólar. Desde entonces hasta 1980 el precio fluctuó entre niveles de 43 y 850 dólares la onza. En los años sucesivos se mantuvo entre 300 y 500 dólares, pero con la presente crisis ha experimentado un alza récord hasta llegar a 1030 dólares el día 14 de marzo, superando así la barrera psicológica de 1 000 dólares por onza.

Sin embargo, no debe perderse de vista que el precio más alto del oro antes de la presente escalada, 850 dólares la onza en 1980, equivale a 2 119 dólares al valor actual del dólar; de manera que se considera que aún existe un amplio margen para mayores subidas.

Hay analistas que comentan que si la situación económico-financiera y geopolítica mundial empeora y los grandes fondos de inversión de EE.UU., Europa y Asia se vuelcan a cambiar solo una pequeña parte de sus divisas (dólares fundamentalmente) por oro, entonces el precio de este metal podría alcanzar cifras mucho más altas.

Para completar el análisis debe tenerse presente que los suministros de oro están aumentando solo al 1.5% anual, lo cual impide que un aumento importante en la demanda pueda ser neutralizado mediante una mayor oferta.

Esta nueva fiebre del oro tiene el doble efecto de reflejar una gran desconfianza

en los activos financieros y, muy en particular servir de termómetro del nivel de depreciación del dólar, que es la moneda en que se cotiza este metal.

### La sombra de la estancflación

Un reciente artículo del *Wall Street Journal* titulado "EE.UU. teme un regreso de la estancflación económica de los años 70", hacía el siguiente comentario:

"EE.UU. enfrenta una inoportuna combinación de una recesión en ciernes y una inflación persistente que está reanimando los temores de que regrese la 'estancflación', una condición marcada por el estancamiento de la economía y la inflación, que el país no ha experimentado desde los años 70."

"La inflación en EE.UU. subió 0,4% en enero, anunció ayer el Departamento de Trabajo, y acumula un alza de 4,3% en los últimos 12 meses, no muy lejos de su nivel máximo de los últimos 16 años. Incluso eliminando los costos de la energía y los alimentos, que se han disparado, los precios subieron 0,3% en enero y ascienden a 2,5% en los 12 últimos meses."

"Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU. revisó a la baja su previsión de crecimiento este año a entre 1,3% y 2%, medio punto porcentual por debajo de lo proyectado en octubre. La entidad atribuyó la reducción a una 'intensificación' de la crisis inmobiliaria, a las condiciones de crédito más difíciles y al alza en los precios del petróleo. La FED advirtió que los riesgos "tienen preponderancia a la baja."

"El término 'estancflación', acuñado en el Reino Unido en 1965, llegó a EE.UU. para definir el período entre 1970 y 1981, cuando la inflación llegó a casi un 15%, la economía atravesó tres recesiones y el desempleo alcanzó el 9%."

La estancflación es una pesadilla para una economía, pues combina dos males muy temidos: la inflación con el estancamiento. Sin embargo, en este caso la situación que se presenta es aún peor, ya que actualmente no se habla de un estancamiento, sino de una recesión. Técnicamente, existe una recesión cuando la economía no crece durante dos trimestres consecutivos. Son muchos los economistas que afirman que ese proceso ya ha comenzado en la economía de EE.UU., pues no esperan un crecimiento de la misma en el primer trimestre de 2008. En un breve lapso podremos saber si este pronóstico es acertado.

En cuanto a la inflación, no hay debate. Las cifras indican un incremento de los índices de precio al consumidor no solamente en EE.UU. sino en prácticamente todos los países del mundo. Este fenómeno tiene su principal causante en el alza, que hoy parece incontenible, de los precios de los alimentos y los hidrocarburos que, conjuntamente con el colapso del dólar, han creado lo que algunos han llamado una "mezcla tóxica" para la economía internacional.

En este escenario, el margen de maniobra de la Reserva Federal para influir en el comportamiento de la economía se reduce extraordinariamente.

### Un fin de semana trágico

Hasta aquí había concluido este artículo el día 15 de marzo. Sin embargo, el lunes 17 las noticias sobre un inminente riesgo de colapso del sistema financiero de EE.UU. eran tan dramáticas que me pareció imprescindible agregar un breve comentario sobre este nuevo evento.

Sucedió que durante la semana del 10 al 14 cobraban fuerzas los rumores sobre graves problemas de liquidez de *Bear Stearns*, el quinto mayor banco de inversiones de EE.UU. En un ambiente hipersensible como el que se vive hoy en los mercados, estos rumores diluyeron, literalmente hablando, el valor de las acciones de este banco.

Debido a la compleja imbricación del sistema bancario en EE.UU., la quiebra de un gigante de esta magnitud arrastraría prácticamente todo su sistema financiero, razón por la cual, en una acción sin precedentes, la Reserva Federal echó mano durante el fin de semana a una normativa que no se utilizaba desde 1929, para poner a disposición de *Bear Stearns* la suma de 30 000 millones de dólares.

A diferencia de los bancos comerciales (que toman depósitos del público), los bancos de inversiones, que no están autorizados para hacerlo, no tienen derecho a acudir a la ventanilla de préstamos de la Reserva Federal, lo cual fue necesario obviar en este caso, para salvar de un colapso al sistema financiero de EE.UU., el cual tendría consecuencias impredecibles para la economía mundial.

Finalmente, a pesar de todos los esfuerzos realizados, el *Bear Stearns*, cuyo valor de mercado en enero de 2006 rondaba los 20 000 millones de dólares, era adqui-

rado por uno de sus rivales, *JP Morgan*, al precio de remate de 236 millones de dólares. Esto provocaba una ola de ira de sus accionistas, que veían esfumarse en cuestión de horas sus cuantiosas inversiones en una institución financiera que hasta ese momento consideraban infalible.

Veamos cómo describe la revista británica *"The Economist"* esta situación en su editorial del día 19 de marzo:

*"Llevó años construir el maravilloso edificio de las finanzas modernas. El mundo dispuso de un fin de semana para salvarlo del colapso. El 16 de marzo la Reserva Federal de América, por naturaleza casi nunca precipitada, reescribió su reglamento al rescatar a Bear Stearns, el quinto mayor banco de inversiones del país, y accedió a hacer préstamos directamente a otros intermediarios financieros. Un par de días después, la FED recortó las tasas de interés a corto plazo —de nuevo— al 2.25%, lo que marcó la liberalización más rápida de la política monetaria en una generación."*

*"Fue un esfuerzo hercúleo, y evitó la catástrofe absoluta de una quiebra bancaria que había amenazado con resquebrajar a Wall Street. Aun así, el haberse encontrado al borde del desastre esta semana, implica dos mensajes inquietantes. Uno es analítico: El mundo necesita formas nuevas de pensar acerca de las finanzas y de los riesgos que acarrearán. La otra es una advertencia: La crisis ha iniciado un capítulo nuevo y peligroso."*

Llama la atención el lenguaje apocalíptico de este editorial, en una publicación que se caracteriza por su enfoque conservador y por su incondicional respaldo al capitalismo.

Con una mezcla de fe neoliberal y amargo realismo *"The Economist"* concluye:

*"Pese a todos sus errores, las finanzas modernas son dignas de ser salvadas: y parece que la tarea solo está a medias."*

Solo faltaría agregar "Amén".

### ¿Cómo medir la ruina en una nación?

La preocupación general es ya de tal magnitud, que se oyen incluso voces que proponen una reunión de todos los países del mundo al estilo de la celebrada en *Bretton Woods* después de la II Guerra Mundial, en la que se debata cuál debe ser la solución a la presente crisis, cuya simiente comenzó a engendrarse precisamente en esa reunión, en el momento en que el resto del mundo confió en EE.UU., o le temió, y le otorgó el privilegio sin precedentes, de darle al dólar un papel hegemónico en el sistema financiero internacional.

Ante la gravedad de la crisis en EE.UU., cobran actualidad los apuntes de John Kenneth Galbraith en su libro *"Historia de la Economía"*, refiriéndose a un agudo comentario de Adam Smith. Nos dice Galbraith:

*"La observación más útil de Smith, que siempre debería tenerse en cuenta cuando la alarma nacional sustituye al pensamiento, no se encuentra en La riqueza de las naciones, sino que fue pronunciada en respuesta a una declaración de Sir John Sinclair en un juicio oral sobre la rendición del general Burgoyne en Saratoga, en octubre de 1777. Sinclair había expresado el temor de que la nación británica se viera en la ruina, a lo que respondió Smith: 'Hay gran cantidad de ruina en una nación'."*

En la coyuntura actual, pareciera que la presente crisis es una expresión de la "gran cantidad de ruina" que se está acumulando en EE.UU., sin que pueda precisarse cuán grave puede llegar a ser su impacto para el resto de los países del mundo.

---

\* **Ministro Presidente del Banco Central de Cuba**  
29 de marzo de 2008

# La economía cubana en el período 2000 - 2007

MERCEDES GARCÍA ARMENTEROS\*

En un entorno económico internacional de alta inflación, provocada por el colosal aumento de los precios del petróleo y de los alimentos en el mercado mundial, así como de fuertes tensiones y grandes incertidumbres derivadas de la crisis hipotecaria que enfrenta la economía de EE.UU., Cuba culminó el año 2007 con un incremento del Producto Interno Bruto (PIB) de 7,5%, situándose en la quinta posición entre los países latinoamericanos y caribeños.

Con este resultado, el país registra un crecimiento promedio anual de 6,5% en el período 2000-2007, gracias al tenaz esfuerzo del Estado y al apoyo de su pueblo, en aras de mejorar las condiciones de vida de la población y de mantener las conquistas económicas y sociales alcanzadas.

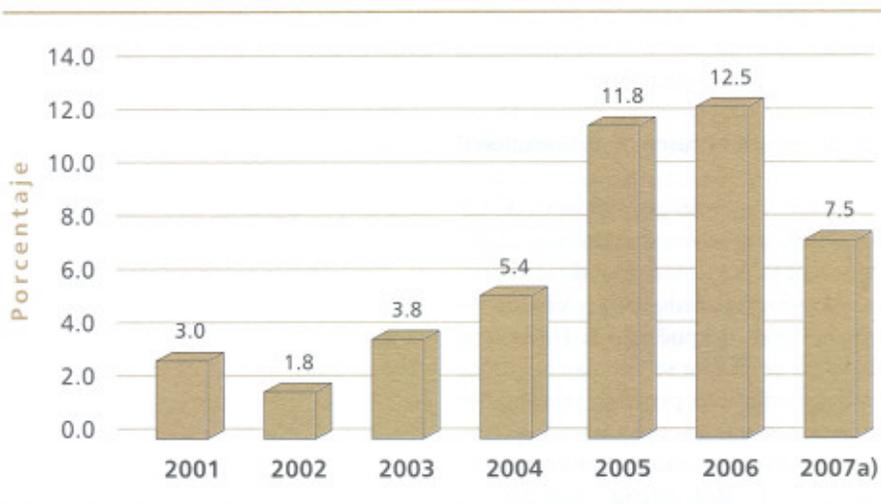
En 2007 el crecimiento económico estuvo sustentado por los aumentos reportados en sectores claves de la economía, tales como:

- **Agropecuario:** Este sector, que tuvo un comportamiento rezagado durante los dos años anteriores, se incrementó en 24,7%, aportando la agricultura no cañera un 18,3% y la ganadería un 40,5%. Es de destacar el aumento logrado en la producción de leche de vaca (16,8%), que permitió al país ahorrar importaciones de leche en polvo por 12,5 millones de dólares en los primeros nueve meses del año.

Asimismo, la ganadería porcina mostró incrementos récords que también posibilitaron la sustitución de importaciones de carne de cerdo y sus derivados.

- **Industria:** alcanzó un aumento de 7,8%, destacándose la farmacéutica con 21%, y se redujeron los "medicamentos en falta" por razones productivas. Por otra parte, la biotecnología continuó desarrollando vacunas y medicamentos que han trascendido las fronteras del país, con más de 500 patentes registradas internacionalmente, lo que constituye una garantía de vida para la población cubana, a la vez que representan nuevas fuentes de ingresos en divisas.

**EVOLUCIÓN DEL PIB 2001-2007\***  
(a precios constantes de 1997)



Fuente: ONE. Anuario Estadístico de Cuba, 2006.

\* Calculado sobre la base de la nueva medición.

a) Estimado.

La producción de petróleo crudo y gas natural, que creció un 2,2%, continuó apoyando el proceso de generación de electricidad y contribuyó a mejorar sustancialmente el suministro de combustibles domésticos a la población.



- **Servicios:** registró una expansión de 11,7%. En los últimos cuatro años, en el crecimiento del PIB han jugado un papel relevante los servicios médicos de alto valor agregado, lo que expresa el nivel de inversión acumulada por el país en el desarrollo de su capital humano.

Dentro de la esfera de los servicios, el transporte, aún cuando no satisface completamente las necesidades de la población cubana, muestra avances en sus resultados económicos, incrementándose 7,9%. La mejoría observada es el resultado de la incorporación de unos 800 ómnibus chinos que se emplean en la transportación de pasajeros, así como de locomotoras de igual procedencia para el traslado de las cargas. Estas actividades, que figuran como las más deprimidas por el efecto combinado del bloqueo y del "Período Especial", han recibido más de mil millones de dólares para su reanimación en los últimos tres años.

Un aspecto a destacar es que el país no solo ha crecido en términos de PIB, sino que la producción se ha obtenido con mayor eficiencia y racionalidad en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos disponibles. En este sentido, el año 2007 finalizó con aumentos de 5,0% en la productividad del trabajo (aunque inferior al crecimiento del salario medio) y de 16,8% en las inversiones.

La producción de energía eléctrica creció en alrededor de un 7%, lo que representa un incremento de 48% con respecto a los niveles alcanzados en 1994, y se han reducido los apagones en 87,5%.

En 2005 la "Revolución Energética" marcó el inicio de un proceso de transformación en el modo de producir y utilizar la energía eléctrica, lo que constituyó uno de los cambios más radicales y profundos realizados en el Sistema Electroenergético Nacional (SEN). Entre sus

dólares), unido a las afectaciones provocadas por la ocurrencia de fenómenos climatológicos adversos y a las dificultades de orden interno creadas por el difícil acceso al financiamiento externo, han sido las principales causas que han impedido un mayor crecimiento y desarrollo económico.

En medio de esos obstáculos, Cuba ha registrado notables resultados en la esfera económica y social, lo que le ha permitido alcanzar un relativo grado de desarrollo. El favorable comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos es una prueba de la consolidación de la tendencia recuperativa de la economía.

El PIB per cápita creció 1,5 veces en el período 2000-2007, equivalente a 6,3% anual.

En el ámbito monetario la liquidez en poder de la población se ha mantenido estable y bajo el control del banco cen-

#### Dinámica de los principales indicadores macroeconómicos

Variables	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007(a)
PIB per cápita (pesos) b)	2 752	2 818	2 862	2 963	3 117	3 484	3 920	4 215
Salario medio mensual (pesos)	238	252	261	273	284	330	386	408
Tasa de desempleo (%)	5,4	4,1	3,3	2,3	1,9	1,9	1,9	1,8
<b>Porcentajes sobre el PIBc)</b>								
Déficit fiscal / PIB	2,1	2,2	2,8	2,8	3,5	4,2	3,0	3,1
Intercambio comercial / PIB	19,8	19,0	15,4	16,3	18,9	20,7	21,7	21,9
M1A / PIB	29,8	33,6	33,8	29,9	29,1	33,3	26,6	25,2

Fuente: ONE. Anuario Estadístico de Cuba, 2006.

a) Estimado.

b) A precios constantes de 1997.

c) A precios corrientes.

principales modificaciones de mayor repercusión social se encuentran: la sustitución de efectos electrodomésticos a la población por otros de más bajo consumo eléctrico, así como la sustitución de elementos de iluminación deficientes, lo que ha contribuido decisivamente a la disminución del consumo de energía eléctrica en el sector residencial. Asimismo, al cierre del año se habían distribuido más de 22 millones de equipos a precios subsidiados o a su costo, que han contado con el respaldo de facilidades bancarias sin precedentes.

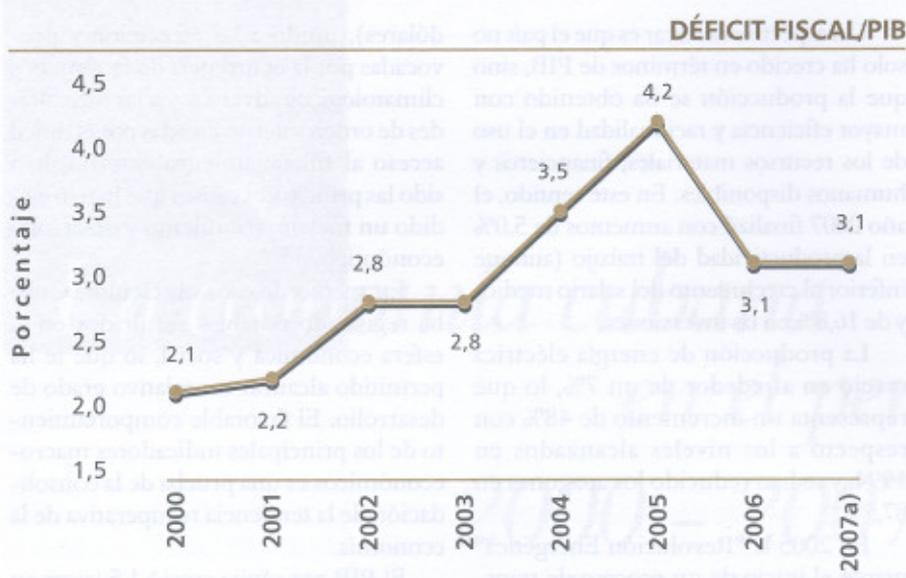
Innumerables han sido las dificultades que el país ha tenido que enfrentar durante los difíciles años de "Período Especial". Los efectos derivados del bloqueo de los EE.UU. (que ha provocado pérdidas por más de 89 000 millones de

dólares), así como el tipo de cambio del peso cubano y del peso convertible en el mercado de CADECA.

En 2007 las finanzas públicas continuaron evolucionando satisfactoriamente, apoyando el proceso inversionista y los diferentes programas económicos y sociales en ejecución, y aportaron unos 3,0 miles de millones de pesos al financiamiento de obras vinculadas con la "Batalla de Ideas" y al desarrollo del transporte y de los sectores energético e hidráulico.

El déficit fiscal, en su relación con el PIB, ha oscilado entre 2,1% y 4,2%, manteniéndose en niveles aceptables, dadas las condiciones en que se ha desarrollado la economía y dentro de los objetivos propuestos.

En la esfera del comercio exterior mejoró la balanza comercial, al incremen-



a) Preliminar.

tarse las exportaciones de bienes y servicios en un 24% y solo en un 2% las importaciones. En este ámbito se destacan los importantes acuerdos firmados con Venezuela en la rama de las comunicaciones, el petróleo, el níquel y el turismo, así como con Brasil en el sector de la salud, la biotecnología, la exploración de petróleo y gas, y la producción de soya,

que muestran muchos países con mayores recursos, incluso, países desarrollados, lo que sitúa a Cuba en una posición destacada.

Dentro de la región, Cuba se destaca como país líder, si se comparan los resultados de algunos de los indicadores sociales fundamentales con los de las principales economías:

#### Comparación de indicadores sociales con los de las principales economías de América Latina

Indicadores	Años	Cuba	Argentina	Brasil	Chile	México	Venezuela
Crecimiento del PIB per cápita (% a.a.). <sup>1</sup>	2007	7,5	7,5	3,9	4,2	2,1	6,7
Tasa de analfabetismo (%). <sup>2</sup>	2005	0,2	1,4	8,4	2,8	4,4	5,5
Mortalidad infantil (por 1 000 nacidos vivos).	2005/2010	5,3 <sup>3</sup>	13,4	23,6	7,2	25,7	15,8
Tasa de desempleo (%). <sup>4</sup>	2007	1,8 <sup>3</sup>	8,4	9,4	7,0	4,8	8,7
Esperanza de vida al nacer (años). <sup>5</sup>	2004	78	75	70	77	74	75
Promedio habitantes por médico.	2004	162	312	-	777	792	260
Gasto público en salud / PIB (%).	2004	5,1	4,4	2,4 <sup>6</sup>	2,8	3,0	1,7

Fuente: CEPAL. Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2007. Cifras preliminares CEPAL. Anuario Estadístico para América Latina y el Caribe, 2006. ONE. Anuario Estadístico de Cuba, 2006.

<sup>1</sup> Preliminar.

<sup>2</sup> Porcentaje de la población de 15 y más años de edad.

<sup>3</sup> Datos reales.

<sup>4</sup> Estimación basada en datos de enero a octubre.

<sup>5</sup> Informe de la Organización Mundial de la Salud (OMS), 2006.

<sup>6</sup> 2003.

entre otros. Estos acuerdos, unidos a las formidables relaciones comerciales y políticas existentes con la República Popular China, fomentarán la cooperación económica y comercial del país con estas naciones.

De igual forma, los avances obtenidos en el ámbito social, reconocidos por organizaciones internacionales, son comparables y, en ocasiones, superiores a los

La tasa de desocupación ha experimentado una marcada reducción, registrando mínimos históricos de 1,9% durante los años 2004 a 2006 y 1,8% en 2007, lo que permitió alcanzar el pleno empleo. Entre las acciones generadoras de empleo, resalta, por su profundo contenido social y humano, el beneficio a discapacitados, segmento poblacional que durante 2007 encontró nuevas faci-

lidades para su integración a la sociedad, acompañado de las medidas necesarias en materia de seguridad.

Un aspecto importante dentro del mercado laboral lo constituyó la implementación de las resoluciones No. 187 y 188 del Ministerio del Trabajo y Seguridad Social (MTSS), a partir del segundo trimestre del año, que tratan sobre los horarios de trabajo y el reglamento disciplinario interno. El proceso de recuperación de la economía condiciona nuevos requerimientos, tales como mayor estabilidad en el proceso productivo, oferta de más bienes y servicios, mejor calidad de la producción y mayor permanencia y control del tiempo de trabajo, condiciones que brindarán incuestionables avances económicos.

El sistema de salud y la educación son dos esferas en las que el Estado cubano anualmente realiza grandes inversiones. Los recursos financieros recibidos por ambas actividades representaron el 11,6% del PIB en el año 2000, mientras que en 2007 la proporción fue de 21,9%, y continuó desarrollándose el proceso inversionista concebido para la remodelación o construcción de escuelas, hospitales,

policlínicos, consultorios del médico de la familia y la red de farmacias y ópticas de todo el país; todos ellos dotados con modernos equipos médicos de altísima tecnología.

El sistema de salud pública tiene como especial prioridad la medicina preventiva. Es por eso que la política del Estado cubano no solo considera la actividad médica, sino que incluye la preser-

vación del medio ambiente y de los recursos naturales, el mejoramiento de las condiciones higiénico-sanitarias, así como la protección de trabajadores y ancianos.

Un reflejo de esta política y del desarrollo sociocultural alcanzado, es la tasa de mortalidad infantil obtenida en 2007. Este importante indicador fue de 5,3 por cada mil nacidos, por segundo año consecutivo, constituyendo el registro más bajo de la historia. Este resultado coloca a Cuba entre los primeros 30 países del mundo y, junto a Canadá, muestra una tasa inferior a la de los países de la región.

primaria y media, así como de 752 800 estudiantes en la enseñanza superior en el curso 2007-2008.

En las 410 escuelas dedicadas a la educación especial, estudian más de 43 000 alumnos con deficiencias físicas o retraso mental, y este sistema cuenta también con otros métodos como las aulas hospitalarias y los maestros ambulantes, que atienden a más de 2 000 niños, quienes por su situación de salud reciben la atención educativa en su propio hogar.

El país ha formado ya a más de 60 000 nuevos maestros, y los centros educa-

Este programa cuesta un tercio, en comparación con otros métodos, y está a disposición de todos los países que lo soliciten.

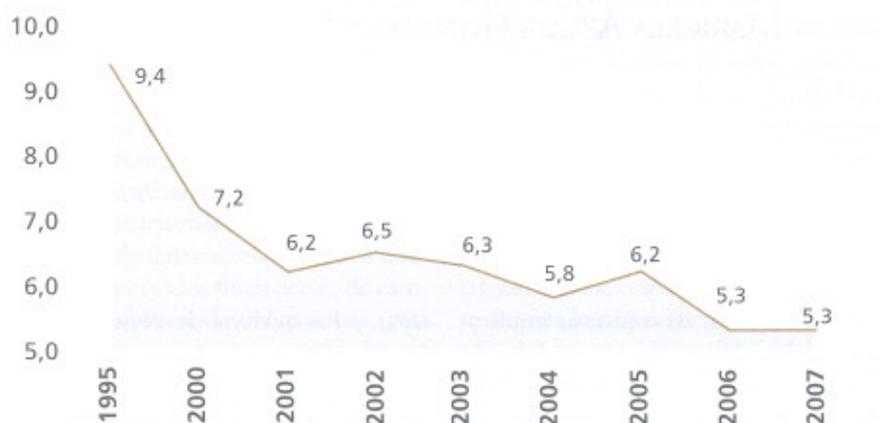
En la esfera política externa se logró una vez más, por parte de la comunidad internacional, una apabullante oposición al bloqueo de los EE.UU. contra Cuba en el seno de la Organización de Naciones Unidas (ONU). En la votación, 184 de los 192 estados miembros de ese organismo mundial exigieron al gobierno estadounidense suprimir esa injusta y genocida práctica.

La Resolución "Necesidad de poner fin al bloqueo económico, comercial y financiero impuesto por los EE.UU. a Cuba", ha sido aprobada por mayoría de votos a favor durante 16 años consecutivos.

A modo de resumen, Cuba culminó el período 2000-2007 con significativos resultados en sus indicadores macroeconómicos y sociales fundamentales. En particular, muestra una actividad productiva en recuperación; se han mejorado los déficits fiscal y externo; se ha mantenido estable el tipo de cambio interno del peso cubano frente al peso convertible y de este último con respecto al dólar estadounidense en el mercado donde opera la población; han aumentado los niveles de empleo y, además, presenta en el continente americano una mejor distribución del ingreso e indiscutibles logros en la esfera social.

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

### TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (defunciones por cada 1 000 nacidos vivos)



Fuente: Ministerio de Salud Pública.

Por otra parte, la esperanza de vida al nacer es de 78 años, según informe de la Organización Mundial de Salud, lo que sitúa al país al nivel de las naciones más desarrolladas.

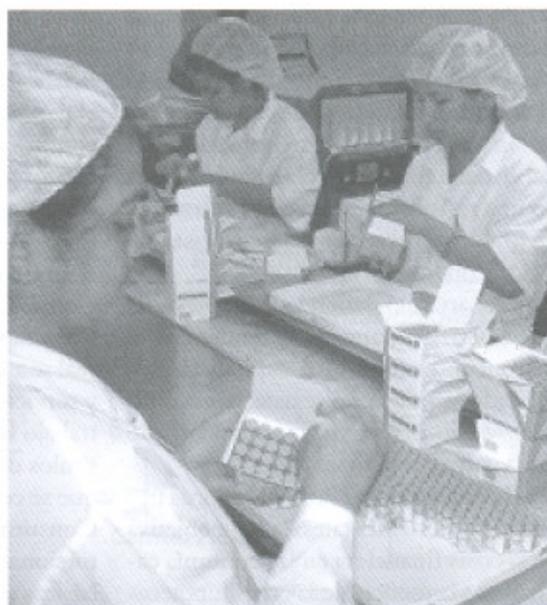
Durante el finalizado año la solidaridad del pueblo cubano continuó ampliándose a otras naciones del mundo, sumando más de 70 los países donde laboran alrededor de 37 500 médicos, técnicos y personal de la salud. En este campo no se puede dejar de mencionar la "Operación Milagro", que constituye uno de los programas sociales con mayor carga de humanismo dentro de la Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), mediante el cual más de un millón de personas de 31 países de América Latina, el Caribe y África han mejorado o recuperado la visión. Este programa cuenta con misiones cubanas en 13 países de la región.

El sistema educacional, con sus principios ampliamente reconocidos de masividad y gratuidad, extensivo a todas las regiones del país, contó con una matrícula de 1 800 000 estudiantes en la enseñanza

cionales cuentan con una amplia colección de *softwares* educativos.

En los últimos años la universalización de la enseñanza se ha caracterizado por ser un proceso de cambio, que modifica las viejas concepciones y transforma no solo las instalaciones universitarias tradicionales, sino que también incorpora nuevas sedes, aulas universitarias y microuiversidades pedagógicas en todos los municipios del país, lo que ha permitido un acelerado incremento de nuevas fuentes de ingresos y tipos de cursos para estudios superiores y, con ello, la multiplicación de los conocimientos.

En el ámbito internacional el aporte cubano a la alfabetización mediante el método para enseñar a leer y a escribir, llamado "Yo sí puedo", ha sido mundialmente reconocido por los resultados alcanzados en países como Venezuela y Bolivia, fundamentalmente.



# Crisis financiera 2007: “La doble cara de la transferencia de riesgo”

ROXANA VALDÉS ESPINOSA Y MARICELA AZCUE GONZÁLEZ ★

Las peores predicciones sobre el potencial desestabilizador del capital financiero se confirmaron en el verano de 2007. Las dudas sobre la sostenibilidad del apalancamiento basado en la moderna innovación financiera, así como acerca de la valoración de los riesgos, se han manifestado con toda intensidad desde que el aumento de la morosidad en las ya famosas hipotecas “subprimes” impactó al sector financiero mundial, transformándose en el catalizador de los diversos problemas que se ciernen sobre el sistema financiero y la economía globales.

Por tanto, con la misma rapidez que la ingeniería financiera ha puesto en contacto a ahorradores e inversores de todo el mundo, una crisis de “primera división” y sectorial se extendió a lo largo del sistema financiero global, provocando una restricción del crédito y marcando un hito en el reciente sesgo alcista del ciclo económico capitalista.

Este artículo defiende la hipótesis de que la crisis financiera es endógena al mecanismo económico capitalista globalizado y, por tanto, existe la posibilidad —y con más rigor, la necesidad— de que vuelva a repetirse.

En este sentido, el artículo aborda tres aspectos fundamentales: la base objetiva de la crisis financiera en la economía capitalista, la esencia de la crisis hipoteca-

ria de alto riesgo, así como sus implicaciones sobre el funcionamiento del mercado mundial en general, y sobre el sistema bancario cubano, en particular. En busca de lo general, el artículo prioriza el análisis lógico del proceso sobre el análisis histórico-descriptivo.

## La objetividad de la crisis financiera en el capitalismo

A la reproducción capitalista le es inherente la separación del capital propiedad y del capital en funciones, y por tanto, la bifurcación del capital en capital ficticio y capital real. Estas formas superficiales concretas del capital constituyen el par dialéctico de categorías claves para comprender la base objetiva de las crisis financieras.

Capital real es aquel capital industrial cargado de plusvalía que se encuentra siempre en una de sus tres formas funcionales: capital dinero, capital productivo y capital mercancía. Con la economía real se asocia aquella que produce bienes y servicios, valores reales creados por el trabajo humano. Capital ficticio son los títulos de valores carentes de valor *per se* que se cotizan en el mercado financiero. Constituye un reflejo muchas veces distorsionado del capital real. Sus formas básicas son los activos de renta fija (bo-

nos) y los activos de renta variable (acciones).

En la teoría marxista el capital ficticio es caracterizado por los siguientes rasgos: constituye una exigencia sobre una parte de la plusvalía bajo la forma de ingreso monetario regular; esta exigencia es objeto de compra y venta como una mercancía especial; el precio de esta mercancía especial es la capitalización del ingreso aportado; el precio del capital ficticio se regula por la tasa de interés.

Surgido de la ley que rige el desarrollo del capital de préstamo, el capital ficticio mantiene con el capital real una relación intrínseca y excluyente. El capital ficticio y el capital real no son dos mundos separados; su interdependencia es total. La autonomía del capital ficticio será siempre relativa; los capitales que se valorizan en el mercado financiero surgieron en el sector productivo en la economía real.

Una analogía conocida ilustra esta relación: “Al igual que no existe la sombra sin el objeto que la produce, tampoco existe capital ficticio sin capital real”. Más, igual que la sombra puede agrandarse o empequeñecerse, aunque el objeto que refleja sea el mismo, el capital ficticio en la circulación financiera puede aumentar o disminuir, aunque el capital real permanezca invariable.

Cuando el capital ficticio adquiere una dinámica propia, alejada y divorciada de la economía real, la correlación violada se impone en forma de crisis. Las crisis en la fase premonopolista eran esencialmente crisis de superproducción; la producción y el comercio exterior dominaban sobre la economía financiera. En la fase imperialista, y con un mayor desarrollo de los instrumentos financieros, las crisis estallan como crisis bursátiles y se transfieren a la economía real; así sucedió con la crisis de 1929-1933.

Actualmente, las tendencias objetivas de la globalización financiera impactan el funcionamiento del mecanismo económico capitalista, acentúan los desequilibrios y acercan la crisis financiera como expresión de la crisis estructural del capitalismo.

A continuación se explicita una síntesis de estas tendencias:

- La desintermediación en la actividad financiera de las grandes empresas transnacionales. Se trata de la posibilidad de tener acceso directo a diferentes mercados financieros, de cambio, de futuro, de obligaciones, para satisfacer sus propias necesidades sin pasar por los bancos o al margen de las instituciones y redes financieras tradicionales. La globalización financiera elimina cualquier obstáculo entre ahorradores e inversores.
- La dimensión y ritmo de crecimiento de la colocación de fondos en nuevos activos financieros (fondos de pensiones, fondos comunes de inversión (*mutual funds*), fondos de cobertura (*hedge funds*), productos financieros con todo tipo de apalancamiento, etcétera.
- La internacionalización de los mercados financieros. La liberalización financiera externa amplificó la internacionalización de los mercados, en especial, del mercado de divisas. Los mercados emergentes, antes prácticamente inexistentes, reciben enormes flujos financieros, básicamente especulativos, y se integran a los mercados internacionales. La periferia se transforma en una zona de superganancias rápidas y, en consecuencia, aumenta su vulnerabilidad a *shocks* externos (elimina los obstáculos impuestos por las instituciones internacionales).

La globalización expresa el privilegio del capital ficticio sobre el capital real.

Los sistemas empresariales y bancarios, cada vez más concentrados y centralizados, encontraron en los productos derivados y estructurados una fórmula rápida para diversificar y compensar la decreciente rentabilidad relativa de sus actividades tradicionales. Sustentado por los últimos adelantos científicos en el campo de la matemática financiera, en la tecnología del procesamiento de la información y las telecomunicaciones, así como en los avances de la teoría económica, el capital financiero logra un incremento sin precedentes en la velocidad de rotación del capital a partir de un nivel mayor de diversificación y transferencia de riesgo, que se traduce en un fuerte incremento de la eficiencia de la gestión en este campo. El problema es que la generalización de estos mecanismos ha sido mucho más rápida que la capacidad de acción de los instrumentos regulatorios internacionales y nacionales, o sea, los estándares –Basilea, agencias calificadoras de riesgo e instituciones nacionales reguladoras– que sustentan estas sofisticadas estructuras, desde el punto de vista legal y comercial, se quedaron a la zaga, provocando una infravaloración sistemática del riesgo que se traduce en una explosión del potencial desestabilizador, que a nivel global tiene la vertiente financiera del capital.

La interrelación dialéctica existente entre las dos formas del capital también se pone de manifiesto en el contenido de los elementos esenciales que definen el precio de un instrumento financiero, en el cual se mezclan elementos determinados por procesos propios de la economía real y elementos de la economía ficticia, asociados a las expectativas y la volatilidad. Aunque cada instrumento financiero tiene su forma específica de determinación del precio, se distinguen algunos elementos comunes como son: el precio actual del activo apalancado o subyacente, la tasa de interés, el tiempo que media

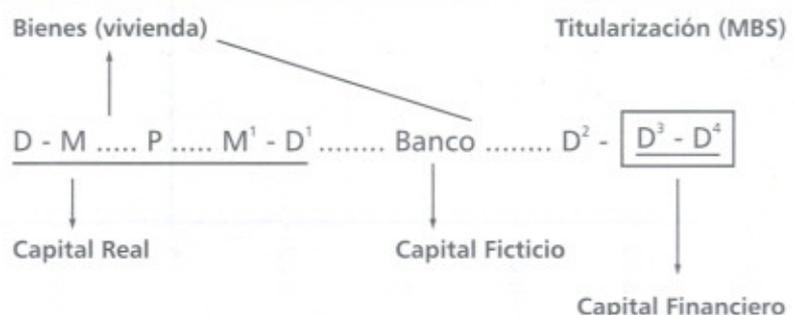
hasta la expiración del instrumento y la volatilidad futura del activo.

El valor de todas estas variables, con la excepción de la volatilidad futura, puede determinarse en todo momento a partir de la información real del mercado. La volatilidad del activo es la medida de sus fluctuaciones de precios, arriba como hacia abajo. A una mayor volatilidad, mayor será la prima de riesgo. La volatilidad solo puede observarse en sus valores históricos. Cuando se oferta un precio por un activo financiero, el que oferta ha tenido que incluir en sus cálculos una volatilidad, por lo que muchas veces se dice que lo que se oferta es volatilidad (se oferta cierto nivel de incertidumbre).

La volatilidad excesiva que conduce al sobreajuste del mercado financiero: altas tasas de interés y fuertes alzas del precio de los activos, en comparación con los valores tendenciales del crecimiento económico real, tiene lugar distorsionadamente, por su velocidad de ajuste más rápida, mediante la elevación de su precio. Este tipo de resultado genera vulnerabilidad financiera. De igual manera, cuando la magnitud de los desequilibrios acumulados cambia cualitativa y radicalmente las expectativas, y se produce la mezcla de altas tasas de interés y caída del precio del activo apalancado, el desplome es impredecible. El mercado financiero ajustará las cuentas de los más involucrados en el corto plazo y de los que “no tuvieron cartas en el asunto” en un mediano plazo, al tiempo que la confianza se torna en desconfianza o preferencia por la liquidez, y la entrada masiva de capitales se transforma en fuga precipitada.

En síntesis, las tendencias objetivas de la globalización financiera en interacción con las imperfecciones de los mercados financieros y de capitales, determinan que el restablecimiento de las proporciones perdidas adquiera el carácter de crisis financiera global.

**BASE OBJETIVA DE LA CRISIS**



**La burbuja especulativa**

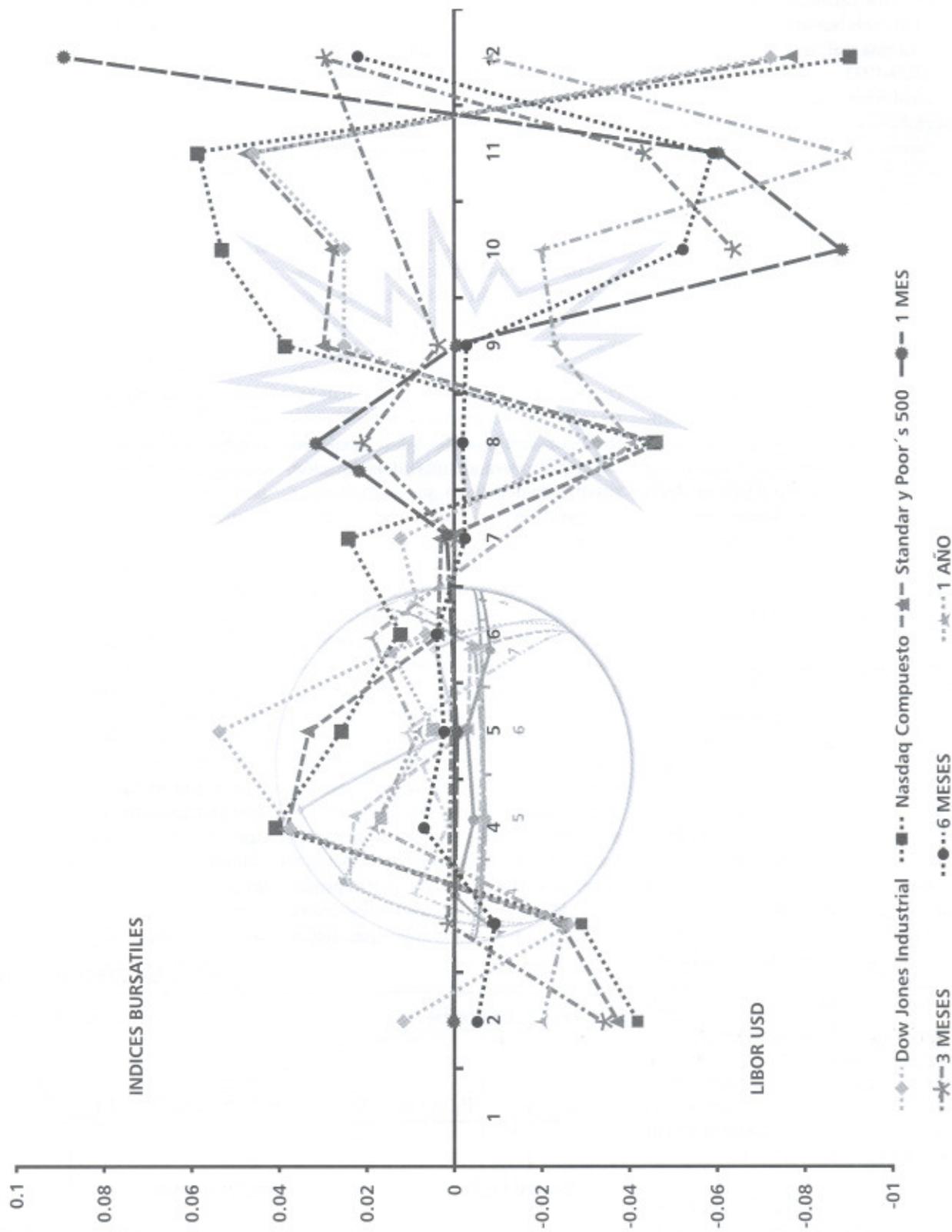
Es una situación en la que el precio de las acciones entre dos períodos (ajustados por dividendos) crece con mayor rapidez que la tasa de interés real y continúa creciendo durante varios períodos sucesivos. Este crecimiento persistente

y sistemático, más allá de lo que pueden explicar las fuerzas económicas reales, es síntoma de formación de una burbuja especulativa; la existencia de tal burbuja se puede corroborar si después de ella se presenta un colapso financiero. En estas condiciones los agentes económicos trasladan su riqueza al mercado de renta

variable, porque aquí es menor el costo de oportunidad y los mercados accionarios acumulan una importante capitalización; una exuberancia irracional se apodera del mercado.

Si la teoría económica postula la existencia de una relación inversa entre la cotización de los activos y la tasa de interés

IMAGEN GRÁFICA DE LA CRISIS FINANCIERA



real, cómo explicar aumentos tan extraordinarios en el precio de los activos precisamente en un período caracterizado por tasas de interés tan altas. En tal sentido, inciden los siguientes factores:

a) La sobrevaluación de la moneda hace que las expectativas de devaluación presionen al alza de la tasa de interés doméstica. Téngase en cuenta que los inversores extranjeros necesitan ser compensados por la devaluación esperada y el riesgo país, y no invertirán capital hasta tanto las tasas de interés reales compensen estos riesgos.

b) La diferencia en las fases del ciclo económico a nivel mundial que, en condiciones de transnacionalización, posibilita que los flujos de capital se muevan desde los ciclos en recuperación, y auge hacia los que se encuentran en desaceleración. Todo esto canalizado fundamentalmente a través de los diferenciales de tasas de interés. A determinados niveles de endeudamiento, la demanda de crédito se eleva para evitar o posponer pérdidas de capital.

En efecto, la liberalización financiera modificó los precios relativos a favor de la importación y en contra de la exportación, a favor del consumo y en contra de la producción, a favor de la especulación y en contra de la inversión productiva, a favor del ahorro externo y en contra del ahorro interno, provocando una asignación de recursos en la dirección contraria a la requerida para un proceso de crecimiento sostenido. En consecuencia, erosionó los fundamentos de la economía real.

Nuestra visión destaca que las crisis financieras son inevitables, derivadas de la forma de funcionamiento y evolución del sistema financiero internacional. Situados en esta perspectiva, coincidimos con Joseph E. Stiglitz *"El tipo de dinero que produce crisis financieras consecutivas se llama 'inversión de cartera'. Esto significa básicamente papel. A las personas que compran estos activos de papel no les importa si la empresa produce coches, ataúdes o queso, siempre que sus resultados, financieros sean satisfactorios, o mejor aún, espectaculares. Cómo se alcanzan estos resultados no concierne al inversor. Estos activos son sumamente volátiles. Desde los años noventa, las empresas vienen preocupándose más por las finanzas que por cualquier otro aspecto de su actividad, incluida la producción."*

La globalización financiera supone una fase superior de los mecanismos de control de riesgos de inversión. No se trata solo de cubrir los riesgos, sino, fundamentalmente, de transferirlos, de eliminarlos. Con este objetivo se diseñan complejas estructuras agrupadas bajo el calificativo de "ingeniería financiera", las cuales profundizan más la brecha entre la economía real y la ficticia, entre el valor real de un activo y su valor de mercado.

La globalización financiera, que se gesta en el pleno auge de los postulados neoliberales a partir del colapso de la teoría keynesiana, en la práctica se manifiesta en una constante paradoja con sus propios pilares. Así, quedó atrás el tiempo de la "mano invisible" y del "dejar hacer a las fuerzas del mercado"; quedó atrás la teoría del comercio internacional, que supone que los flujos financieros se mueven desde las economías más desarrolladas hacia las de menor desarrollo.

Por un lado, el Estado, el cual interviene constantemente en el curso de los mercados a través de:

- Las políticas monetarias que diseñan los bancos centrales para mantener el control sobre el nivel de inflación y otros mecanismos de intervención en la circulación monetaria.
- Los subsidios estatales, los cuales modifican constantemente los precios de diversos productos básicos en el mercado mundial.
- El llamado complejo militar industrial, que distorsiona los precios y modifica los volúmenes de producción en ramas completas de la economía.
- Los conflictos bélicos, cuyas expectativas aceleran los niveles de volatilidad en los mercados.

Por el otro:

- Los agentes del mercado.
- Las grandes transnacionales financieras.
- Los fondos de inversión y los de cobertura.
- Las naciones con excesos de reservas en dólares, provenientes del elevado endeudamiento de la economía norteamericana y del alza de los precios de petróleo, que ven en los mercados internacionales un refugio seguro y una forma de transferencia de riesgos, al tiempo que impulsan su propio desarrollo económico.
- Los cárteles petroleros, etcétera.

En resumen, la globalización financiera es un escalón superior de entrelazamiento del capital financiero y el Estado burgués, los cuales se funden para limitar como nunca antes la acción de la libre competencia y, con ello, la esencia misma del mecanismo económico capitalista, provocando las condiciones para el surgimiento de nuevas crisis financieras, o sea, para nuevos ajustes.

### La crisis "Subprime"

*¿Qué es una hipoteca de alto riesgo?* Estas hipotecas son propias del sistema bancario estadounidense, teniendo en Europa y otros países solo un papel testimonial. Una hipoteca subprime o de alto riesgo es aquella que se concede a clientes con un perfil de solvencia muy bajo o poco acreditado, o sea una hipoteca con alta probabilidad de ser ejecutada.

Generalmente, las personas que obtienen estas hipotecas no cumplen los requisitos "mínimos" que una entidad bancaria "normal" fija en cuanto a nivel de ingresos, estabilidad en el empleo, rentas recurrentes, historial de solvencia, etc., o bien no pueden demostrarlo. Tan así es, que, incluso, se ha acuñado un nuevo término en EE.UU. para hacer alusión a una parte de las mismas, como es "hipotecas ninja", que procede del siguiente juego de palabras (*no income, no job, no assets*).

De esa forma, se expandieron los préstamos respaldados con hipotecas de alto riesgo; estos instrumentos financiaron a personas de dudoso historial crediticio. Por este tipo de préstamo se cobraba un mayor interés correspondiente con los niveles de riesgo. Estas hipotecas tienen un riesgo relativamente alto de impago. No obstante, era un buen negocio, debido a que los crecientes precios de las viviendas traían beneficios mayores que las pérdidas por impago, en el caso de tener que ejecutar la hipoteca; además, le permitía al cliente refinanciarse.

Naturalmente, se conceden con un tipo de interés superior al de las hipotecas "convencionales", por su mayor riesgo. Según los informes de *Thomson Financial*, el volumen vivo de estos préstamos supone, aproximadamente, un 15% del total de préstamos hipotecarios. En cuanto a la morosidad que sufren, en los últimos años se ha producido un aumento importante hasta alcanzar una tasa su-

perior al 14%, frente al 2,7% de las hipotecas "prime" o convencionales.

¿Cuál es su alcance en cuanto a gestión de riesgo? La concesión de estas hipotecas habitualmente no la realizan los bancos comerciales, sino entidades especializadas, aunque es cierto que en muchos casos son filiales de los propios bancos. Estas desarrollan su actividad financiándose principalmente mediante la emisión de bonos respaldados por las propias hipotecas concedidas. En ocasiones, los bonos se emiten por terceras entidades constituidas en paraísos fiscales, alejando así el análisis sobre las condiciones requeridas, establecido en estos casos; en el lenguaje del mercado, esto se conoce como "covenant lite".

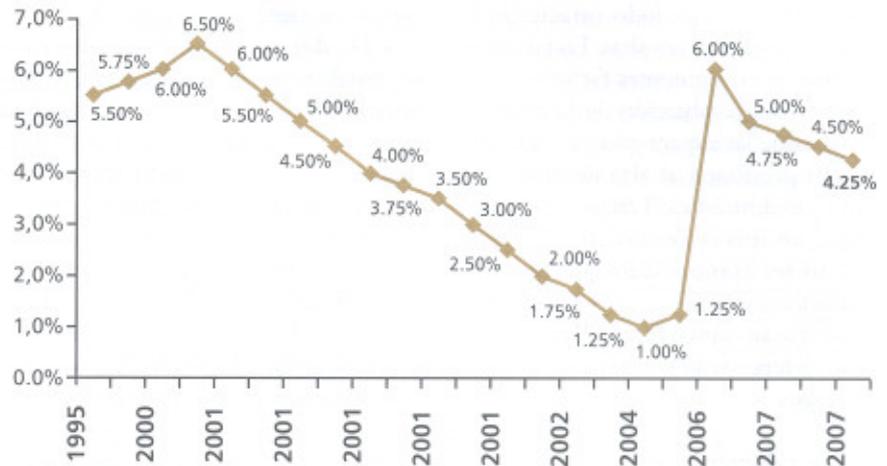
La dinámica ha sido la siguiente: Se dan los préstamos hipotecarios y luego se titularizan para convertirlos en una especie de bonos u obligaciones de renta fija negociables, que seguidamente se venden a inversores institucionales de muy distinta índole, con lo que se obtienen nuevos fondos para seguir financiando la actividad de concesión de hipotecas. Se aprovechaba, por un lado, la fuerte demanda de vivienda durante los últimos años en EE.UU., y por otro, el alto nivel de liquidez y el apetito de los inversores por adquirir esos nuevos activos financieros.

El hecho de que la titularización permita sacar de balance los préstamos y transferir su riesgo, ha incidido negativamente en los propios filtros –evaluación de riesgos y supervisión–, que se aplican para su concesión, relajándolos, circunstancia que no se hubiera dado con la misma facilidad si los préstamos se mantuvieran en el balance de las entidades que financiaban las hipotecas.

Todo funcionó "perfectamente" mientras los precios de la vivienda siguieron subiendo, pues aunque la operativa de concesión de hipotecas subprime entrañaba importantes riesgos de insolvencia, la propia subida del valor del activo (la vivienda) permitía ejecutar la garantía y recuperar el importe prestado (en el caso del banco), o bien refinanciar la operación (en el caso del cliente deudor).

El ojo del huracán de la crisis se sitúa precisamente en estas entidades hipotecarias, que se enfrentan al siguiente problema: su activo (las hipotecas concedidas) se deteriora rápidamente por el aumento de la morosidad, quedando sin un respaldo real, pues el reducido valor de las viviendas

TASAS DE INTERVENCIÓN DE LA RESERVA FEDERAL

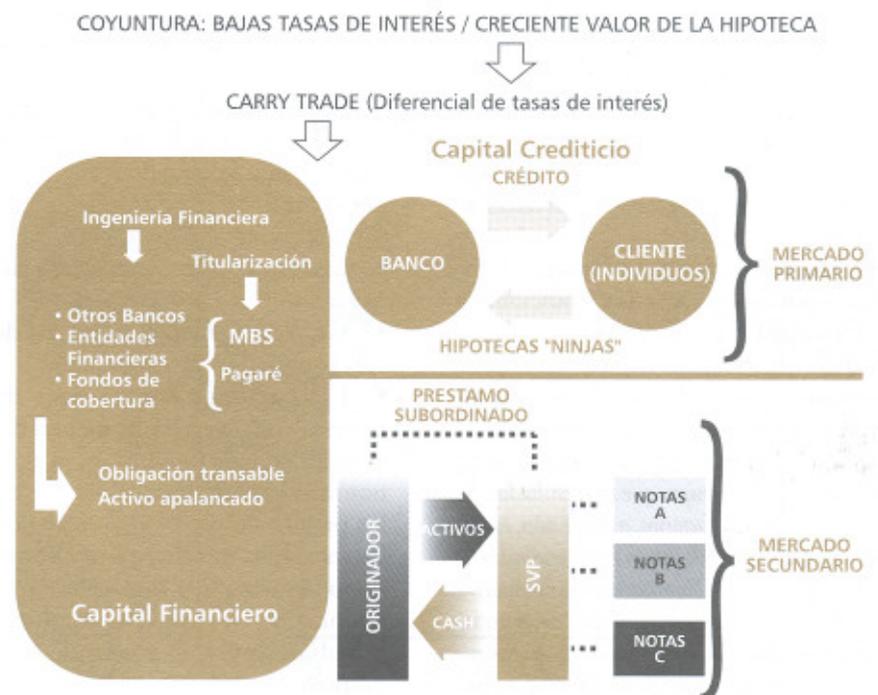


dejó de cubrir el 100% de la hipoteca, mientras que por el lado de la financiación se enfrentan a un importante encarecimiento y a graves dificultades, por la "desaparición" del mercado de los compradores de bonos respaldados por hipotecas.

Lo que actuó como un "ventilador", que ha convertido un problema inicialmente local y sectorial en una crisis de alcance internacional, ha sido la combinación de dos fenómenos: la globalización y la innovación financiera.

Al mismo tiempo, la operativa de titularización de activos (gracias a la innovación financiera) ha tenido un desarrollo espectacular en los últimos años, tanto en lo que respecta al tamaño de este

mercado, como al número de entidades financieras involucradas y a la amplia gama de activos titularizados. Mediante esta operativa se lograba convertir las hipotecas subprime en bonos que eran adquiridos por inversores, principalmente institucionales, de muy diversa naturaleza y de procedencia geográfica. Asimismo, no es raro encontrar bonos respaldados por hipotecas de alto riesgo en carteras de bancos comerciales, bancos de inversión, fondos de inversión, fondos de pensiones, compañías de seguros. En el caso de estos últimos, la situación es más compleja, pues las inversiones se han realizado con estrategias de apalancamiento (algo bastante habitual).



La crisis permitió percibir que si bien es posible que la disminución del riesgo en los mercados financieros, con la explosión de los productos derivados y estructurados, haya permitido una mayor participación en la economía del riesgo y mejorado la diversificación financiera, puede haber tenido como consecuencia negativa una infravaloración sistémica del mismo. La paradoja que se ha producido es que mientras se ha conseguido aumentar la eficiencia del sistema financiero en tiempos normales, el mismo se ha vuelto, por el contrario, más vulnerable en épocas de turbulencias, a la vez que ha crecido el impacto de la inestabilidad financiera en la economía real, siendo esta la esencia de la doble cara de la transferencia de riesgo en las condiciones actuales del capitalismo.

El problema es que sobre el grado de "difusión" de tales bonos es más lo que no se sabe que lo que se sabe. Precisamente, este hecho alimentó todo tipo de rumores, que luego dieron paso a la incertidumbre y esta, a su vez, al miedo,

en un proceso en el que la información facilitada y la transparencia han sido escasas no solo por parte de las entidades citadas, sino también por los propios bancos centrales y autoridades económicas. Por otro lado, desde algunos ámbitos se está señalando a las calificadoras de riesgo como responsables, en parte, de lo ocurrido. Se les acusa tanto de haber contribuido al enorme desarrollo de las emisiones de esta clase de bonos mediante unas calificaciones "excesivamente" generosas –sobre todo, en el caso de los títulos respaldados por hipotecas subprime–, como de no haber advertido a tiempo el deterioro de su calidad crediticia.

El período de gestación de la crisis se ubica en la etapa de abundante liquidez, que a nivel global se verificó entre los años 2001 y 2006. Los efectos dañinos de esa abundancia de liquidez han sido unos tipos de interés en niveles muy bajos, la necesidad de asumir unos riesgos crecientes para obtener unos puntos más de rentabilidad, una elevada complacencia

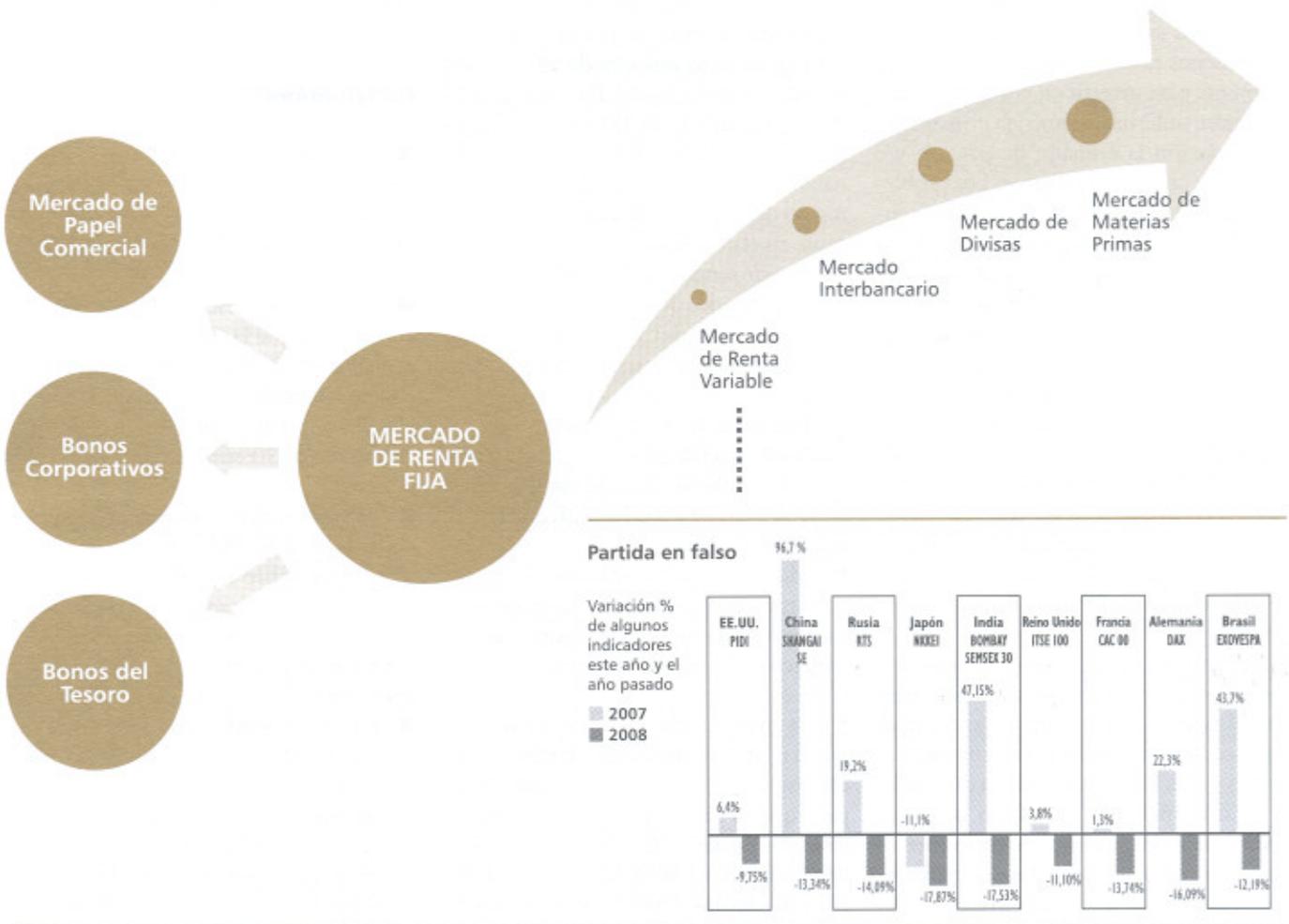
ante el riesgo por los inversores, la proliferación de productos sofisticados cuyos mecanismos de valoración no estaban suficientemente testados y una notable relajación de las políticas de crédito de las entidades financieras. Todo ello ha desembocado, en lo que a los mercados de crédito se refiere, en una infravaloración de los riesgos.

**Implicaciones**

Casi todas las instituciones financieras han registrado fuertes pérdidas, debido a sus apuestas a las hipotecas de alto riesgo; sus ganancias han caído considerablemente y el precio de las acciones de estas compañías parece ser especialmente vulnerable.

En los mercados monetarios el grado de desconfianza entre los participantes alcanzó niveles tan elevados, que su operativa se ha reducido de forma notoria. En el interbancario, en concreto, se teme tanto al riesgo de contrapartida (apalancamiento), que las entidades no están dis-

**IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA SUBPRIME EN LOS MERCADOS**



puestas a prestar ni siquiera cuando les sobra liquidez.

Como una reacción a la crisis, los inversionistas suelen refugiarse en los bonos del Tesoro. De ahí que los rendimientos a corto plazo de estos papeles se desploman, lo que estimula la expectativa entre los inversionistas de que el banco central, en esta ocasión la Reserva Federal, tendrá que continuar bajando las tasas de interés. Esta medida podría reducir los costos de los préstamos en toda la economía y ayudar a impulsar el crecimiento económico, pero al mismo tiempo aceleraría aún más el fantasma de la inflación, la cual, unos meses después del estallido de la crisis se situaba en 4,3% anual. Por ejemplo, en el plazo a 10 años el bono del Tesoro de EE.UU. pasó, en el momento que estalla la crisis, de 5,30% en que se situaba en junio, a 4,14% en diciembre. Su homólogo en la UEM se ha movido de 4,58% a 4,08%.

En el mercado de papel comercial (pagarés) también se ha producido una brusca elevación de las rentabilidades y una caída de la actividad emisora por falta de interés del comprador. Este título ha sido muy utilizado para financiar su actividad por parte de los SPV. Estos son unos "vehículos especiales de inversión" que, en muchos casos, se han creado específicamente para invertir en bonos de titularización, utilizando como vía principal de financiación la emisión de pagarés y/o líneas de crédito con bancos. Los problemas a los que ahora se enfrentan estas entidades son, por una parte, una caída del valor de su activo, que no se puede cuantificar con exactitud, debido a que no hay nadie que los cotice (su mercado ha "desaparecido"); y por otra, un pasivo que por ser a corto plazo les va venciendo y generando enormes dificultades para su renovación. Lo peor es que los problemas de estas entidades no acaban ahí, pues pueden afectar a otros bancos por dos vías: como clientes, al tener firmadas líneas de financiación, y como empresas participadas, pues en su mayoría han sido creados por entidades bancarias.

En el caso del mercado de bonos corporativos, se produce una ampliación generalizada de las primas de riesgo de impago, la cual es mayor mientras mayor es el plazo y más baja la calificación crediticia.

En el mercado cambiario la mayor aversión al riesgo por parte de los inversores se manifestó a través del cierre de una parte de las posiciones inversoras en

monedas de "alta rentabilidad" y la subsecuente liquidación de la financiación tomada en las de "tipos bajos"; dicho de otro modo, se han cancelado estrategias de "carry trade". El resultado ha sido una apreciación del yen y el franco suizo frente al dólar estadounidense, el euro, el dólar neozelandés. La caída del dólar, provocada por la crisis y profundizada por la política monetaria de la Reserva Federal, profundiza la apreciación del resto de las principales divisas.

En lo que respecta a la renta variable, los principales índices no han logrado esquivar los descensos. En todo caso, sí se detectan ciertos efectos que invitan a la cautela: la volatilidad se ha disparado hasta niveles que no se veían desde hace cuatro años; las encuestas de sentimiento entre los inversores reflejan un elevado pesimismo, y las operaciones corporativas (fusiones, opas, salidas a bolsa) han sufrido un fuerte parón.

#### **Impacto de la crisis en el sistema bancario cubano**

Como señalamos anteriormente, la globalización supone un escalón superior de internacionalización de las relaciones capitalistas de producción sobre la base del auge de las tecnologías de información y telecomunicaciones. En estas condiciones, el impacto de la crisis alcanza incluso a aquellos mercados y procesos financieros más "desacoplados" del mecanismo del capital financiero norteamericano, en el cual se gestó la misma.

En este sentido, referimos algunos impactos derivados de esta realidad objetiva:

- Reducción del financiamiento, ya que la aversión al riesgo hace muy difícil sindicar los préstamos.
- Encarecimiento del crédito por aumento de los márgenes de riesgo, compensado en alguna medida por la caída de las tasas LIBOR y EURIBOR en el mercado interbancario.
- Modificación y ampliación de los requerimientos para obtener financiamiento, contra garantías con instrumentos financieros altamente costosos (ejemplo, CDS o *warrants*).
- La fuerte caída del dólar, provocada por la crisis, encarece considerablemente el cumplimiento de los compromisos de pago que ya fueron pactados en otras divisas, las cuales se han apreciado considerablemente. Un ejemplo concreto lo constituyen los financiamientos recibidos

en monedas distintas al dólar, apalancados con flujos en divisas, cedidos a los bancos. Por el contrario, en el caso de las líneas de crédito que recibe el país en USD y cuyo servicio de deuda está pactado en esta misma moneda, no habrá afectaciones, al menos, en este sentido.

- Afectación de los flujos provenientes del turismo, debido a que la crisis provoca una baja del consumo en los países desarrollados, asociada a la reducción del crédito y al alza de los precios de energía y alimentos.
- Por otro lado, el precio creciente de los productos básicos en el mercado mundial impactará negativamente los requerimientos financieros de nuestras importaciones. Los precios de nuestras exportaciones de bienes básicos (níquel, azúcar, café y tabaco), si bien se han incrementado, no crecen a igual ritmo que los precios de los alimentos y el combustible que importamos. Por otro lado, los ingresos que recibe el país por los servicios de alto valor agregado, tienen precios fijos que no se han modificado.
- Aumento de dificultades para obtener una calificación de riesgo que respalde emisiones de títulos corporativos de entidades cubanas por aplicación de estándares más rigurosos.

#### **Conclusiones**

- Se verifica que la crisis financiera es una manifestación de la crisis estructural y una demostración irrefutable del agotamiento del modelo monetarista neoliberal.
- La crisis financiera es una evidencia concreta de que la causa de la crisis en el capitalismo está en la propia dinámica del ciclo económico capitalista, siendo la globalización financiera un proceso que ahonda la brecha entre la economía real y la ficticia.
- La crisis será más duradera de lo inicialmente esperado, teniendo consecuencias sobre la economía real global. Ya se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento y casi nadie desconfía de que el riesgo de recesión haya aumentado de forma notoria.
- En los mercados de crédito, en un sentido general, van a escasear los fondos, y las condiciones en el mercado crediticio pueden seguir siendo complicadas, ya que las primas de riesgo pedidas con respecto al mercado del LIBOR se negocian bastante por encima de niveles

normales. Sin embargo, las tasas interbancarias se irán relajando, debido a la acción coordinada de los bancos centrales a nivel global.

■ El mercado bursátil (renta variable) podría profundizar las caídas, e incluso, puede haber jornadas "negras" en las que el miedo irracional de los inversores provoque fuertes retrocesos.

■ En el mercado de divisas, el euro deberá continuar fortaleciéndose contra el dólar, al menos en los próximos 8 meses. Las estrategias de "carry trade" se van a seguir "desmontando", lo que apreciará al yen y al franco suizo en la mayoría de sus cruces, aunque es improbable que se elimine el diferencial de tasa, lo cual constituye un foco permanente de especulación financiera.

■ El período electoral 2008 en EE.UU. podría encauzar las decisiones de la FED, privilegiando los intereses del capital financiero ante las exigencias de los fundamentos macroeconómicos, lo cual agravaría aún más la situación e incrementaría la posibilidad de recesión económica. En este sentido, alerta Greenspan: "Es de una importancia capital que se permita políticamente a la Reserva Federal hacer lo que tiene que hacer para suprimir las tasas de inflación que veo emergiendo, no inmediatamente, pero claramente a un medio y largo plazo."

■ La globalización transnacional posibilita aprovechar el diferencial de madurez de los ciclos económicos, moviendo los flujos financieros hacia donde los tipos de intervención son más elevados, desde las regiones donde el ciclo económico está en expansión, hacia el lugar donde dicho ciclo económico está en recesión, y desde los países emergentes hacia las economías altamente desarrolladas, siendo esta última una de las paradojas de la globalización que deja sin argumentos prácticos algunos aspectos de la teoría económica.

■ Las crisis económicas de última generación tienen su base en burbujas financieras que transfieren sus riesgos a la economía real.

■ La crisis de materias primas en particular, y la energética en especial, acelera el estallido de la crisis financiera, una vez que la ampliación de la brecha entre el precio de mercado de los productos básicos y el valor de los mismos acelera las tensiones inflacionarias, impactando el consumo.

■ La innovación financiera en tanto posibilita transferir los riesgos a otros

mercados, incrementa la brecha entre el capital real y el capital ficticio, convirtiéndose en un foco de gestación de la crisis financiera y verificando el agotamiento de los pilares de globalización financiera.

■ La activación de los mecanismos tradicionales de intervención estatal, como forma de solucionar las crisis cíclicas, permite constatar la falacia de la "mano invisible del mercado". El mercado no es capaz por sí solo de poner límite a la utilización y de las instituciones financieras, de los instrumentos financieros sobre los cuales se articula la transferencia de riesgos en la etapa actual. Tampoco esta puede controlar los malos manejos de las agencias calificadoras de riesgo.

■ La globalización financiera hace, probablemente, más difícil que nunca pre-

decir el comportamiento de los mercados. En este campo las equivocaciones se pagan caras y las probabilidades de error son hoy más elevadas que hace 20 años.

■ Se verifica que los estándares internacionales de calificación de riesgo establecidos desde hace mucho tiempo por las grandes transnacionales de calificación de riesgo, no han logrado prever el alcance en cuanto a infravaloración de riesgo de los instrumentos financieros.

■ La crisis permitió percibir con más claridad y desde otro ángulo, que se ha gestado un proceso de "desacople" de los mercados emergentes respecto a los mercados de los países más desarrollados, siendo la formación de bloques económicos regionales la más ostensible alternativa a la globalización financiera.

### Bibliografía

1. Marx: *El Capital*, tomo I, II y III. Editorial de Ciencias Sociales, 1973.
2. Keynes, John M.: *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Editorial Revolución, 1968.
3. Molina M, Ernesto: *Teoría económica*, ISRI, 2006.
4. Yudanov, Andrei: *El gran negocio del ciclo económico*. Editorial Progreso, 1990.
5. Macroeconomía. F.S. Brooman. George Allen & Unwin Ltd., London (1971). Retorno.
6. Stiglitz, Joseph E.: *El malestar en la globalización*. Taurus Ediciones, S.A. Grupo Santillana, Madrid, 2003.
7. Llano Casals, Jorge: *Conferencias Problemas globales, nov-dic. 2007*.
8. Soberón Valdés, Francisco: *Intervención del ministro presidente del BCC en la Trigesimo Sexta Reunión Ordinaria de la Asamblea General de ALIDE, Habana, mayo 2006*.
9. Soberón Valdés, Francisco: *La crisis financiera internacional*. Revista del BCC, No. 3, 2007.
10. Barrera Ortega, Jorge: *Bolsas de productos básicos*. Revista del BCC, No. 4, 2007.
11. Valdés Espinosa, Roxana: *La mano invisible del mercado*. Revista del BCC, 2005.
12. Servicio financiero "Hoy en el Mercado", Banco de Inversiones S.A., [www.bdi.cu](http://www.bdi.cu)
13. Thomson Financiamiento [http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable\\_home](http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable_home)
14. Yahoo finanzas.com- AFP, not: *Economía de EE.UU. crecerá un 1,5% en último trimestre del 2007*. 20 de diciembre de 2007.
15. Yahoo finanzas.com, EFE, not: *Greenspan dice que hay signos de estancamiento en Estados Unidos*. 16/12/07.
16. Diario Expansión.com: *El director del BM augura un menor impacto en A. Latina por la desaceleración de EE.UU.* 22 de diciembre de 2007.
17. Diario Expansión.com: *Emergentes pero con buenas bases*. Publicado el 23/12/2007.
18. Cinco Días: *La crisis de crédito lleva a la banca a cambiar las reglas de juego con el capital riesgo*. Publicado el 24/12/2007, en <http://espanol.news.finance.yahoo.com/24122007/1/finanzas-crudo-cae-93-d-lares-barril.html>
19. EFE, Washintong, 16/12/07: *Greenspan dice que hay signos de estancamiento en EE.UU.* En Yahoo Finanzas.
20. Banca de Negocios Caja Madrid: <http://www.cajamadrid.es/CajaMadrid/Home/cruce/0,0,68567,00.html>
21. Thomson Financiamiento [http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable\\_home/](http://www.thomson.com/solutions/financiamiento/investi/k/leaguetable_home/)

\* **Especialista de la Dirección de Negocios del BdI y vicepresidente ejecutiva del BdI, respectivamente**

# El Banco del Sur y el Banco del ALBA

ERNESCHÉ RODRÍGUEZ ASIEN\*

El 26 de enero de 2008 tiene una connotación especial para los países miembros del proyecto de integración, conocido como Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA). Ese día se fundó una institución financiera de nuevo tipo destinada a beneficiar a los países en desarrollo, o sea, se firmó el Acta Fundacional del Banco del ALBA. Poco antes, el domingo 9 de diciembre de 2007 se había suscrito en Buenos Aires, Argentina, el Acta Fundacional del Banco del Sur.

Tanto la creación del Banco del ALBA, como la del Banco del Sur, constituyen pasos importantes para el desarrollo económico y social de los países de la región y, más que eso, son instrumentos de financiamientos de los países miembros del ALBA para eliminar las dependencias generadas por el endeudamiento externo y abolir las condiciones impuestas por los organismos internacionales.

## El Banco Mundial

El Banco Mundial (BM) ha sido un instrumento bastante ineficaz para el desarrollo de los países más necesitados, pues, en realidad, es un instrumento de la política exterior de Estados Unidos y una institución que interviene directamente en la vida política de los países del Tercer Mundo. El BM interviene en las decisiones ordinarias de los gobiernos de los países endeudados.

La política macroeconómica del Banco Mundial conlleva más privatizaciones en los países en desarrollo e implica que una gran parte de empresas estratégicas de los países endeudados sea comprada por las transnacionales del Norte.

En lo social, las privatizaciones abarcan sectores tales como educación, salud, distribución de agua, telecomunicaciones, correos, entre otros servicios fundamentales. Resulta significativo que en sus primeros 17 años de existencia el BM no otorgó ni un solo préstamo para escuelas, ni para abastecimiento de agua o tratamiento de residuos, ni mostró preocupación alguna por mejorar directamente las condiciones de vida de la población de los países en desarrollo.<sup>1</sup>

En realidad, la política del Banco Mundial, desde su constitución a finales de los años cuarenta, y en relación a su supuesta voluntad de desarrollar los países del Sur, solamente estaba orientada a aumentar sus exportaciones, tanto de materias primas como de productos agrícolas, haciendo a estos países más subdesarrollados y más dependientes.

Hoy las condiciones de América Latina son mucho más favorables que durante la década perdida de la crisis de la deuda en los años ochenta. Existen líderes en la región que impulsan a las masas populares a luchar por un mejoramiento económico y social en sus respectivos países, así como se aprecia una mayor

voluntad política y mayores posibilidades económicas.

## ALBA: la integración justa

La Alternativa Bolivariana para las Américas (ALBA), impulsada por el presidente venezolano Hugo Chávez durante la Cumbre de la Asociación de Estados del Caribe en 2001, constituye una propuesta que se suma al despertar de la conciencia de un nuevo liderazgo político, económico, social y militar en América Latina y el Caribe. Conformada, además, un modelo de integración económica de amplio alcance, que no se limita a lo comercial, sino que se dirige hacia la integración política, social, cultural, científica, tecnológica, entre otras, donde los derechos mercantiles no estarán por encima de los sociales. Como propuesta bolivariana y venezolana, se suma a la lucha de los movimientos, de las organizaciones y campañas nacionales que se multiplican y articulan a lo largo y ancho de todo el continente contra la propuesta hegemónica norteamericana de Acuerdo de Libre Comercio para las Américas (ALCA).

Entre los principios del ALBA está contemplado que el proceso de integración no tendrá a la economía como meta; tampoco se basa en el "libre comercio", puesto que se tienen en cuenta las características de industrialización de

<sup>1</sup> Eric Toussaint *¿Por qué el libro "El Banco Mundial: el golpe de estado permanente?"* Abril 2007.

cada país, con la finalidad de ayudar y colaborar. La integración que propone el ALBA no es controlada ni dirigida por las transnacionales, y Estados Unidos, su gobierno y sus empresas transnacionales no cuentan para nada. La esencia del ALBA es la solidaridad y la cooperación entre los pueblos. Se concibe que a través de sus medios masivos (Telesur) se promueva la información de los intereses latinoamericanos y caribeños, para romper el monopolio informativo del imperio.

El ALBA no está pensada como un dogma; se basa en la creatividad y la flexibilidad, integrándose poco a poco con la voluntad política e ideológica de los países miembros. Esta fórmula de integración entra a funcionar en territorios en que no entra el ALCA. Gobiernos provinciales y municipales se benefician, ya que la política neoliberal ha provocado un desigual desarrollo territorial y el ALBA aplica proyectos sociales a territorios afectados por la desregulación.

Son muchos los ejemplos y larga la lista de los beneficios que traería el ALBA hacia América Latina y el Caribe.

Es importante destacar que, como parte de la colaboración, se crea PETROAMÉRICA, con el fin de unir a los países productores de petróleo y gas de la región para lograr una integración energética, basada en la solidaridad entre los pueblos.

Aunque Venezuela es uno de los mayores productores de petróleo del mundo y uno de los mayores exportadores, se destacan en la región países como México, Brasil, Ecuador, Argentina, Colombia y Bolivia. Por otra parte, se crea PETROCARIBE con el objetivo de brindar un trato diferenciado y especial a los países menos desarrollados. Es una organización que se basa en la cooperación económica y energética, pero que también contribuye a la protección del medio ambiente mediante la utilización de energía renovable.

Después de la Segunda Guerra Mundial surgieron las primeras teorías del subdesarrollo y desarrollo, con un enfoque equívoco y superficial de sus causas; en la mayoría de los casos se trató de dar solución a los desequilibrios estructurales que sufrían y sufren los países subdesarrollados, pero centrandose el análisis en lo interno, pues los primeros teóricos expresaban que el subdesarrollo tenía causas endógenas solamente, sin tener en cuenta las causas exógenas, que incluyen

la expansión económica del imperialismo hacia los demás países, haciéndolos colonias y neocolonias, las cuales tuvieron un papel decisivo en su deformación estructural industrial y en sus problemas sociales, convirtiéndolos en países dependientes.

El imperialismo busca nuevas formas de dominio para conseguir sus objetivos; es por ello que con el libre comercio trata de sacar ventajas del intercambio desigual. Muestra de ello se puede apreciar en el Plan Colombia y en el Plan Puebla-Panamá, con los cuales, bajo la apariencia de colaboración, Estados Unidos impone la dominación transnacional en territorios ricos en recursos naturales, con una exuberante biodiversidad, además de que poseen importantes reservas de gas y petróleo.

En la década de los 60 surgen otras teorías sobre el subdesarrollo, que le otorgaban mayor importancia a las causas externas de este fenómeno. Asimismo, se hicieron grandes aportes a esta concepción, destacándose el intelectual Raúl Prebisch, uno de los economistas más relevantes de América Latina, quien realizó aportes científicos al problema del subdesarrollo de los países de la región, con su modelo teórico que denominó Centro-Periferia, en el que clasificó a los países desarrollados y subdesarrollados. A pesar de las limitantes de la Teoría de Prebisch, él tenía claro que en el centro (países desarrollados) y la periferia (países subdesarrollados) existían estructuras económicas diferentes y que cada uno desempeñaba una función distinta en la economía mundial. Mientras que el centro vendía productos manufacturados de alta calidad tecnológica, los de la periferia fundamentalmente producían y vendían artículos primarios (alimentos y materias primas). Estas distintas funciones hacen que se acrecienten las diferencias estructurales entre ambos.

Es por ello que en el estructuralismo latinoamericano de Prebisch la forma fundamental de salir del subdesarrollo y de la dependencia es mediante la transformación de la estructura productiva, el desarrollo tecnológico con la industrialización por sustitución de importaciones (ISI). También era necesario resolver los problemas más importantes del subdesarrollo de la economía de la periferia, que son: desempleo elevado, desequilibrio externo y deterioro de la relación de intercambio.

El estructuralismo hizo una fuerte crítica no marxista a los mecanismos de mercado, al mostrar la inconsistencia de los aparentes "beneficios mutuos" que resultaban del comercio de los desarrollados y subdesarrollados en el libre comercio a nivel mundial. El ALCA se beneficia, a través del libre comercio, de los problemas estructurales de los países subdesarrollados, mediante el desequilibrio externo y deterioro de la relación de intercambio que sufren estos países.

Otra de las teorías del desarrollo que se distinguen en la crítica contra el libre comercio es la Teoría de la Dependencia, donde se destaca el marxista africano Samir Amín, el cual utiliza como categoría central la "polarización", que plantea dos tipos de capitalismo: por un lado, un capitalismo desarrollado con un nivel de industrialización alto, donde existe una diversificación en su industria y producción, con productos manufacturados de alta tecnología y demanda; por otro, un capitalismo subdesarrollado, mono-productor, monoexportador y pluriimportador, dependiente del capitalismo desarrollado. El primero de los polos utiliza el segundo para expandirse económicamente y maximizar sus ganancias.

Amín propuso una estrategia para los países subdesarrollados, a la que él llamaba "desconexión" del sistema capitalista mundial. En esta estrategia critica la idea de que los países subdesarrollados tienen que adecuarse a la racionalidad económica establecida por la globalización neoliberal o, de lo contrario, se extinguirán. La "desconexión" de Amín se basa en la solidaridad y el internacionalismo; incluye y aglutina a varios países subdesarrollados, lográndose una desconexión colectiva.

El ALBA podría ser un ejemplo de desconexión colectiva; son varias las acciones que se están llevando a cabo, sobre todo entre Venezuela y Cuba, en la esfera de la salud, la educación y, en general, en la ayuda desinteresada en aspectos sociales y económicos.

### **El Banco del Sur: una unidad imprescindible**

En la actualidad, existen diferentes formas de acuerdos entre los países con relación al comercio, pero los más conocidos son la zona de libre comercio (un acuerdo multilateral que permite la circulación libre de bienes, capitales y per-

sonas), la unión aduanera (adiciona a la zona de libre comercio un arancel externo común), el mercado común (más amplio que los anteriores; trata de implantar políticas macroeconómicas comunes o convergentes como, por ejemplo, que el gasto no puede superar más de un porcentaje estipulado del Producto Interno Bruto) y la integración (además de los temas económicos, marcha hacia acuerdos políticos y culturales; el parlamento europeo y los poderes judiciales de la UE son ejemplos de ello).

En el marco del ALBA, un ejemplo de integración de cooperación y solidaridad fue la propuesta de la creación del Banco del Sur, que desde la década de los 70 se trató de realizar sin poderse llevar a cabo, ya que para ello faltaba voluntad política. En agosto de 2004 el presidente venezolano Hugo Chávez retoma e impulsa aquella idea, señalando que no se trataría de un banco de desarrollo como los que ya existen, sino con características diferentes hacia sus países miembros.

Para la conformación de este banco, Chávez hizo un llamado a los países de la región con el fin de crear el capital inicial con una parte de las reservas internacionales de los países suramericanos, que han sido depositadas en bancos del mundo industrializado o en organismos internacionales.

La otra propuesta para el capital inicial del Banco del Sur fue la emisión, en noviembre de 2006, del "Bono del Sur" entre Venezuela y Argentina, por un valor de 1 000 millones de dólares. El propósito de este banco es servir como instrumento de financiamiento de los países miembros para eliminar sus dependencias generadas por el endeudamiento externo y abolir las condiciones impuestas por los organismos internacionales.

En la Cumbre del MERCOSUR celebrada en julio de 2006 en Córdoba, Argentina, se recibió con agrado la propuesta argentina presentada en la Reunión de Ministros de Economía y Presidentes de Bancos Centrales, de crear un banco de desarrollo del MERCOSUR para financiar proyectos de infraestructura y, a su vez, consolidar una estrategia financiera de la región. Además, con este banco se podría prescindir del Banco Mundial, del

FMI y de las instituciones privadas de los países más industrializados.

Los objetivos principales de este banco serían: reducir la pobreza, promover la equidad social y lograr el crecimiento económico de los países de la región. Además, en su calidad de agente impulsor del desarrollo económico y social, actuaría como entidad de financiamiento, capacitación y asistencia técnica. Para aportar capital y recibir ayuda hay que tener en cuenta las diferentes características individuales de los países miembros, por ejemplo: sus reservas internacionales disponibles, la situación de la balanza de pagos, la participación del comercio internacional, el Producto Interno Bruto, etcétera.



#### Razones fundamentales para la creación del Banco del Sur:

- Los países subdesarrollados son los más necesitados de financiamiento; los instrumentos que tradicionalmente se utilizan, no funcionan correctamente (préstamos de los organismos financieros internacionales, Ayuda Oficial al Desarrollo, donaciones, etc.).
- Los créditos a los que se tienen acceso poseen una carga de condicionalidad tal que los hacen prácticamente inalcanzables; de ahí que la banca multilateral de desarrollo se convierta en una alternativa más.
- Actualmente, en la región convergen varios proyectos integracionistas; sin embargo, ninguno de ellos ha llegado a concretarse y, en su mayoría, se quedan en la for-

mación de una unión aduanera. Las discrepancias arancelarias y la falta de voluntad política han sido una limitante para el buen funcionamiento de los modelos de integración regional.

Se impone la necesidad de avanzar hacia una verdadera propuesta alternativa de integración, que obvie la presencia de los Estados Unidos y que sea capaz de vencer los obstáculos a los que se enfrenta la región, tales como:

1. El impacto negativo de las políticas de ajustes neoliberales, que imponen los organismos financieros internacionales.

2. El intercambio desigual imperante, como consecuencia de un orden económico internacional injusto.

3. Las desigualdades y asimetrías que colocan a los países del Sur en una insalvable desventaja frente a las posturas del Norte.

4. Los obstáculos que enfrentan los países en vías de desarrollo para tener acceso a la información, al conocimiento y a la tecnología.

5. La carga de una pesada deuda externa impagable, que absorbe un gran porcentaje de los recursos que

podrían ser destinados a la inversión pública y para eliminar la pobreza y la indigencia.

Chávez, al referirse al establecimiento de un banco de desarrollo del Sur, planteó que este sería... "no como los que ya existen", y agregó: "Parece una estupidez que la mayor de nuestras reservas esté en bancos del Norte."

#### Capital del Banco del Sur y países que lo integran

Los países que integran el Banco del Sur son: Venezuela, Argentina, Bolivia, Ecuador, Brasil, Uruguay y Paraguay. Esta institución arranca con unos 7 000 millones de dólares como capital inicial, pero todavía está por definirse la contribución de cada país. Independientemente del aporte del capital inicial, cada Estado miembro tendrá derecho a un voto, lo que evitará las hegemonías.

Se establecerá una cuota relacionada con el nivel de las reservas internacionales de cada nación. Los países con mayores reservas internacionales de la región son: Brasil, Venezuela y Argentina.

Como preludeo del Banco del Sur, en noviembre de 2006 se realizó una emisión del Bono del Sur entre Venezuela y Argentina, por un monto de 1000 millones de dólares. En el futuro estas operaciones las tiene que asumir el Banco del Sur, pero en estos momentos las asumen las secretarías de finanzas de Argentina y Venezuela.

Hay una relación paritaria más allá del nivel accionario que aporte cada país, y las decisiones se adoptarán por consenso de todos los integrantes del banco. Asimismo, se establecerá una cuota relacionada con el nivel de las reservas internacionales de cada nación.

La sede central del Banco del Sur estará en Caracas y habrá dos sedes especiales de representación, una en Buenos Aires, Argentina, y la otra en la Paz, Bolivia.

Su organismo máximo de decisión será el Consejo de Administración, integrado por los ministros de Hacienda y Economía.

#### Objetivos fundamentales del Banco del Sur:

- Nace como una banca de desarrollo e integración de la región.
- Promoverá el financiamiento de proyectos y programas que impulsen el desarrollo de infraestructuras básicas.
- Combatirá las asimetrías y desigualdades en el desarrollo socio-económico de la región.
- Aprobará inversiones que apunten a la integración de Sudamérica.

Todo lo anterior está basado en los principios de complementación, cooperación, solidaridad y respeto a la soberanía nacional.

El Banco del Sur, en su calidad de agente impulsor del desarrollo económico y social, actuará también como entidad de:

- Financiamiento (préstamos, inversiones, donaciones, otros).
- Capacitación.
- Asistencia técnica.
- Asesoría.
- Preparación de proyectos.

#### El Banco del ALBA

En la I Reunión del Consejo de Ministros del ALBA, celebrada el 6 de junio de 2007, se realizó la propuesta de la creación del Banco del ALBA.

Después de seis reuniones técnicas, el 26 de enero de 2008, en la VI Cumbre del ALBA en Caracas, Venezuela, fue firmada el Acta Fundacional por los cinco países miembros: Venezuela, Cuba, Nicaragua, Bolivia y Dominica.

#### Objetivos fundamentales del Banco del ALBA:

- Financiar programas y proyectos de desarrollo en sectores claves de la economía de los países miembros.
- Financiar programas y proyectos de desarrollo en sectores sociales para reducir la pobreza y erradicar la pobreza extrema, la exclusión social de género y mejorar la calidad de vida.
- Crear y administrar fondos especiales para emergencias de desastres naturales, entre otros.

El capital suscrito fue de 1 000 millones de dólares para iniciar el banco. Cada país miembro contribuirá de acuerdo con sus posibilidades financieras. El banco funcionará con una canasta de monedas (euro y dólar).

La sede del Banco del ALBA es Caracas, Venezuela, con la posibilidad de abrir sucursales en los demás países integrantes, como se hizo en Cuba.

Los órganos de conducción de esta institución tendrán una representación igualitaria de parte de cada uno de los países que lo integran, bajo un sistema de funcionamiento democrático.

#### Conclusiones

■ El Banco del Sur y el Banco del ALBA son instituciones financieras de nuevo tipo, que servirán de instrumentos de financiamiento de los países miembros para eliminar las

dependencias generadas por el endeudamiento externo y abolir las condiciones impuestas por los organismos internacionales.

■ Serían bancos con características diferentes a los demás bancos de desarrollo existentes, ya que tendrían como prioridad el desarrollo social por encima de cualquier otro factor.

■ La coyuntura económica y política actual beneficia a este tipo de alternativa. Las condiciones de América Latina son mucho más favorables que durante la década perdida de la crisis de la deuda en los años 80. Existen posibilidades económicas y se cuenta con una voluntad política de un importante grupo de naciones de América Latina para hacer una ruptura radical con el sistema capitalista.

■ Ambos organismos sirven de protección a los países en desarrollo frente a la enorme volatilidad imperante en los mercados internacionales de valores y cambiarios, surgida de la crisis de alto riesgo en los Estados Unidos.

■ Servirían también para el posterior desarrollo del socialismo del siglo XXI.

#### Bibliografía

1. CEPAL: *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*, 2006.
2. Colectivo de autores: *Las teorías acerca del subdesarrollo y el desarrollo. Una visión crítica*. Cuba 2006.
3. Cuesta J.: *Acuerdo de Libre Comercio Estados Unidos-Centroamérica: preludio de la batalla por las Américas*.
4. Dos Santos, T.: *La Teoría de la dependencia. Balance y perspectivas*. Ed. Plaza y Janes, Argentina, 2003.
5. Martínez O.: *ALBA y ALCA: el dilema de la integración y la anexión*. Revista del Banco Central de Cuba.
6. Entrevista a Eric Toussaint: *BM: ¡Manos arriba, esto es un atraco! 5 de junio de 2007*.
7. Eric Toussaint: *¿Por qué el libro El Banco Mundial: el golpe de estado permanente? Abril 2007*.

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

# Inauguran sucursal del Banco del ALBA

MARÍA ISABEL MORALES CORDOVA\*

La primera sucursal del Banco del ALBA (BALBA) quedó inaugurada en la capital cubana el pasado 9 de abril, tras ser rubricado el Convenio Constitutivo del Banco del ALBA por el presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón Valdés, el ministro de Finanzas de Venezuela, Rafael Isea, el ministro de Hacienda de Nicaragua, Alberto José Guevara, y Saúl Chávez, embajador de Bolivia.

Esta es la primera oficina fuera de Venezuela de este banco regional, que nace al amparo de la Alternativa Bolivariana para las Américas, cuyo objetivo fundamental es fomentar la integración, contribuir al desarrollo sustentable y proteger al área del impacto de severas crisis

financieras como la que se está gestando en Estados Unidos.

La nueva instalación está ubicada en uno de los edificios del Miramar Trade Center y cuenta con 16 trabajadores experimentados en operaciones de financiamientos y similares en general a las que a partir de este mes comenzará a realizar este tipo de banco de desarrollo, entre cuyos proyectos iniciales figuran algunos relacionados con las áreas de la producción de alimentos, medicamentos, telecomunicaciones y agricultura.

Previamente a la inauguración se realizaron sendas reuniones de la Comisión Técnica y del Consejo ministerial del Banco del ALBA que derivaron en la firma del Convenio

Constitutivo, cuyo texto fue intercambiado entre los funcionarios firmantes, durante una sencilla y emotiva ceremonia en el Hotel Meliá Habana.

A preguntas de corresponsales de prensa el ministro presidente Francisco Soberón apuntó que el Banco del ALBA da un paso muy consistente y aseguró que garan-



El intercambio de documentos constituyó un momento emotivo, inspirado en el reconocimiento al valor de la hermandad entre los pueblos, la solidaridad y de la resistencia frente a los intentos por romper la unidad que se viene gestando en el continente.

tizará la ejecución de proyectos productivos importantes para las poblaciones de los países miembros.

El titular precisó que Cuba aporta 118 millones de dólares para el Banco del ALBA, entidad que contribuirá con su trabajo a propiciar fuentes de empleo y a fortalecer la lucha contra la pobreza.

También señaló que el Banco del ALBA no es un banco concebido exclusivamente para prestar dinero, sino constituye en sí mismo un escenario para concertar políticas financieras, sobre todo frente a la presente crisis internacional. Otro rasgo distintivo, sostuvo, es que todos los países, con independencia de cualquier aporte económico que hagan, tienen la misma capacidad de voto.



Los representantes de Venezuela, Nicaragua, Cuba y Bolivia, rubricaron el Convenio Constitutivo del Banco del ALBA.



La nueva sucursal cuenta con un personal ya probado en operaciones de financiamiento y gestiones bancarias similares a las que animan al Banco del ALBA.

Además, según han explicado autoridades de los diversos países que integran el ALBA, la creación del banco da inicio a una serie de iniciativas para que la región cuente con mecanismos propios, como aseguradoras y valoradoras de riesgo, que se distingan sustancialmente de las instituciones financieras internacionales, como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, cuyas políticas han contribuido a tender lazos de dependencia económica y a profundizar el subdesarrollo en lugar de revertirlo.

Según trascendió, el Banco del ALBA, arranca con un capital de entre 800 y 1 000 millones de dólares, de los cuales Caracas aportará la mayor parte, en tanto Bolivia, Cuba y Nicaragua contribuyen según las condiciones de sus economías. A largo plazo, el banco dispondrá de unos 2 000 millones de dólares autorizados.

Un equipo del BALBA mantendrá un seguimiento permanente a la situación financiera internacional, lo que servirá de base para el intercambio de opiniones y el análisis de las decisiones financieras que sean adoptadas.

Los funcionarios consultados por la prensa, tanto el venezolano como el cubano, descartaron que estas iniciativas perjudiquen la soberanía de cada Estado, pues los expertos solo harán sugerencias sin imponer criterios como sí suelen hacerlo los organismos internacionales del tipo del Fondo Monetario Internacional o el Banco Mundial.

El ministro de Hacienda de Nicaragua, Alberto José Guevara comentó a su vez, que el banco será un "instrumento financiero que nos va a ayudar a canalizar recursos", e



Los ministros de Venezuela y Nicaragua, al fondo, y en primer plano el titular de la banca cubana, Francisco Soberón, a la izquierda, y Félix Rodríguez, presidente de la sucursal del ALBA en Cuba, quienes examinan los primeros documentos oficiales de la institución.

insistió en que será crucial para hacer frente a los peligros financieros procedentes de la crisis en Estados Unidos, la cual, como se ha explicado en diversos escenarios inter-



Los bancarios ratificaron a los visitantes su compromiso de cumplir con los objetivos bolivarianos y martianos que inspiran la creación del ALBA y sus instituciones.

nacionales, podría impactar de "una manera dramática" a América Latina por la estrecha relación entre las economías de la región con Washington.

Guevara consideró además que "todavía no se ve el horizonte claro de cuándo va a terminar la crisis mundial finan-

ciera" y añadió que con la apertura de la nueva sucursal del Banco del ALBA se podrían estar dando los primeros pasos hacia la construcción de una nueva arquitectura financiera internacional, que permita a los países miembros del ALBA consolidar operaciones sin estar sujetos a los vaivenes foráneos, responder mejor a los intereses de los pueblos y reafirmar la independencia política.

Durante el recorrido por las oficinas de la nueva sucursal, los titulares pudieron constatar que ya se cuenta con un equipo preparado y que están dadas las condiciones para comenzar a operar. El primer documento mostrado fue el balance de los gastos iniciales, el cual sería firmado por todos los trabajadores para entregarlo como recuerdo y muestra de la seriedad con que se trabajará desde La Habana en función de respaldar las aspiraciones del ALBA.

Como presidente de la sucursal de La Habana fue nombrado Félix Rodríguez, quien hasta el momento se desempeñaba como presidente de Casas de Cambio S. A. (CADECA).

\* Editora de la Revista del BCC

# Se avecina el colapso del sistema bancario moderno

MIKE WHITNEY\*

Las acciones cayeron drásticamente la pasada semana al conocerse la aceleración de la inflación, que limitará la capacidad de la Reserva Federal para seguir bajando los tipos de interés. El jueves el *Dow Jones Industrials* cayó 294 puntos, tras anunciarse el recorte de un cuarto de punto en el tipo de los fondos de la FED. El viernes el *Dow* bajó otros 178 puntos, cuando datos del gobierno revelaron que los precios del consumo habían subido un 0,8% el mes pasado, tras un 0,3% en octubre. El mercado de valores va dando tumbos cuesta abajo, camino de convertirse en un "mercado primario bajista". Ha habido un continuo deterioro en las ventas al detalle, en el sector comercial inmobiliario y en los transportes. La industria financiera pasa por una importante retracción, habiendo perdido más del 25% en capitalización agregada desde julio. El mercado inmobiliario está colapsado. El gobernador de California, Arnold Schwarzenegger, anunció el viernes que declarará la "emergencia fiscal" en enero y pedirá más poderes para hacer frente al déficit presupuestario de 14 mil millones de dólares, generado por la fusión del préstamo subprime.

Los economistas están comenzando a reconocer públicamente lo que muchos analistas demarcados sospechaban desde hace meses; la economía de la nación ha entrado en barrena picada.

El presidente de *Morgen Stanley* en Asia, Stephen Roach, observó lo que sigue en el *New York Times* del pasado domingo: "Esta recesión será más profunda que la superficial contracción de comienzos de esta década. El desplome del *punto.com*

derivó del colapso de un capital de negocios, cuyo gasto llegó a representar en el momento culminante, en 2000, solo el 13% del Producto Interior Bruto. La presente recesión tiene que ver con la capitulación del consumidor americano que se avecina."

La mayoría de la gente no tiene la menor idea de la gravedad de la presente situación, ni del desastre al que tendrá que hacer frente el país, cuando empiece a soplar el huracán de los billones de dólares procedentes de bonos y títulos sobreapalancados. Está extendida la creencia de que los pilotos del sistema —Bernanke y Paulson— pueden, de uno u otro modo, maniobrar para sacar a la economía de este "curso turbulento" y llevarla a aguas tranquilas. Pero no es así, y el prejuicio revela una incompreensión fundamental del modo de funcionamiento de los mercados. La FED no tiene poderes mágicos, y no se expondrá ella misma a ser atropellada por los mercados, manteniéndose atravesada en el camino de una avalancha de mercado. A medida que aumenten los cierres y las bancarrotas, las acciones se desplomarán, y la FED se mantendrá circunspectamente al margen.

En estas últimas semanas, Bernanke y Paulson han ensayado varias estrategias fallidas. Paulson pergeñó un plan para ayudar a los grandes bancos inversores a consolidar y reempaquetar su basura respaldada con hipotecas, convirtiéndola en un "Super SIV" (SIV: "vehículo de inversión estructurada", por sus siglas en inglés; N.T.), a fin de darles otra oportunidad de descargar en el público sus malas inversiones. El plan no era otra cosa

que una táctica de relaciones públicas, que ha sido ya abandonada por el grueso de los participantes claves. La implicación de Paulson es un verdadero lamparón para el Departamento del Tesoro. Tal parece como si tratara de engañar a los inversores, mientras viene en socorro de sus amigos de *Wall Street*.

Paulson agregó también una congelación de los tipos "para apoyar a la industria" que, pretendidamente, habría de ayudar a los 3,5 millones de propietarios de vivienda que se enfrentan a la perspectiva de convertirse en morosos, si no reciben asistencia gubernamental. Estimaciones recientes de expertos refieren que el plan de Paulson solo ayudará a 140.000 hipotecados, abandonando en cambio a millones a su suerte. Una y otra vez, Paulson ha demostrado no estar a la altura de un desafío económico de esta magnitud.

El jefe de la FED, Bernanke, no lo ha hecho mucho mejor que Paulson. Su rebaja de tres cuartos de punto en los fondos de la FED no ha hecho bajar las tasas de interés hipotecario, ni ha generado mayores ventas inmobiliarias, ni ha estabilizado el mercado de valores, ni ha mitigado el masivo endeudamiento de los bancos. Ha sido un pinchazo de principio a fin. Todo lo que ha conseguido es debilitar el dólar y disparar una ola de inflación. De hecho, de acuerdo con las estadísticas que presenta ahora el gobierno, los precios de la energía están subiendo un 18,1% anual. Se diría que Bernanke está siguiendo al pie de la letra el supuesto dicho de Lenin, según el cual, "la mejor manera de destruir el sistema capitalista es corromper la moneda".

El miércoles la Reserva Federal comenzó un "esfuerzo coordinado" con el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo y el Banco Nacional Suizo, a fin de afrontar las "altas presiones a que está sometido el aprovisionamiento monetario a corto plazo de los mercados". La FED hizo una declaración, conforme a la cual "pone a disposición del Banco Central Europeo y del Banco Nacional Suizo 24 mil millones de dólares para incrementar la oferta de dólares en Europa" (*Bloomberg*). La FED añadirá otros 40 mil millones por vía de subastas, a fin de incrementar la liquidez en EE.UU.

Bernanke trata de aflojar el nudo con que el *Libor* (*London Interbank Offered Rate*) ha ceñido los tipos en Inglaterra, reduciendo el préstamo interbancario. El de-

clive ha hecho cojitranco el ritmo de crecimiento y podría meter al mundo en una espiral de recesión. El "plan maestro" de Bernanke es poco más que una inyección de efectivo en bancos a pique de hundirse. Son ínfimas sus posibilidades de éxito. La FED está ofreciendo 0,85 dólares por dólar atrapado en los títulos respaldados con hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés) y obligaciones de deuda colateralizada (CDO, por sus siglas en inglés), que se vendían la semana pasada en la *E\*Trade liquidation*, a 0,27 dólares por dólar. Al mismo tiempo, la FED ha prometido mantener secretas las identidades de los bancos que toman prestados esos fondos de emergencia, y está llevando sus negocios como un vulgar corredor de apuestas.

Desgraciadamente, la operación de salvamento de la FED no ha conseguido nada. Los tipos *Libor* —que están ahora en su valor más alto de los últimos siete años— no han bajado. Eso causa gran preocupación entre los dirigentes de los bancos centrales de todo el mundo, pero nada pueden hacer al respecto. Los bancos están haciendo acopio de efectivo para subvencionar las necesidades de capital. Tratan de contrarrestar la pérdida de valor de sus activos (respaldados con hipotecas) incrementando sus reservas. Al mismo tiempo, el sistema está obturado por billones de dólares de malos títulos, lo que ha paralizado el crédito. Las gigantescas inyecciones de liquidez realizadas por la FED no han hecho nada por mejorar o rebajar los tipos interbancarios. Ha sido un pinchazo. El mercado es el que dirige ahora los tipos de interés. Si la situación persiste, el mercado de valores se desplomará.

Uno de los principales economistas británicos, Peter Spence, lanzó una advertencia el sábado: "El gobierno tiene que suspender un conjunto de regulaciones bancarias que están en el núcleo de la presente crisis financiera, o arriesgarse a ver cómo la economía entra en una espiral, cuyo final podría hacer aparecer el *crack* de 1929 como un pasifllo por el parque."

Lleva razón Spencer. Los bancos no tienen el dinero necesario para prestar a las empresas o a los consumidores, porque tratan de hacerse con más efectivo para subvencionar sus necesidades de capital en activos que continúan en declive. (La FED puede pagar 0,85 dólares por dólar, pero los inversores no están dispuestos a pagar nada). Spencer supone con fundamentación que la razón de que los bancos hayan paralizado el préstamo no es porque

"desconfien" de otros bancos, sino porque están pillados de capital, a causa de todas sus engañosas hojas "fuera de balance". Si no se modifican las regulaciones de Basilea, los mercados monetarios seguirán congelados, el PIB menguará y habrá una oleada de quiebras bancarias.

Spencer dijo: "El Banco [de Inglaterra] está mirando al abismo. La Autoridad de Servicios Financieros tiene que hacer una ronda y comprobar que todos los bancos son solventes, y luego tiene que rebajar el nivel de capital requerido por Basilea, pasando de 8pc a 6pc. (*Call to Relax Basel Banking Rules, UK Telegraph*)."

Spencer confirma lo que ya sabíamos: que los bancos están gravemente subcapitalizados y se verán sometidos a creciente presión, a medida que cientos de miles de millones de dólares de títulos respaldados con hipotecas (MBS) y de obligaciones de deuda colateralizada (CDO) sigan perdiendo valor y tengan que ser sostenidas con capital adicional. Los bancos simplemente no tienen los recursos, y llegará el día en que tendrán que echar cuentas.

Bill Gros, de Princo, lo pone así: "En esencia, estamos asistiendo al derrumbe de nuestro actual sistema bancario". Lleva razón Gros, pero con eso cubre solo una pequeña porción del problema.

El economista Ludwig von Mises fue en su día más lacónico: "No hay modo de evitar el colapso final de un *boom* fundado en la expansión crediticia. La cuestión es solo si la crisis llegará pronto, como resultado de la interrupción voluntaria de una ulterior expansión crediticia, o más tarde, como catástrofe final total del sistema monetario en cuestión."

El problema básico trae su origen en la FED, cuando el anterior jefe Alan Greenspan bajó los tipos por debajo de la inflación durante 31 meses seguidos, lo que inyectó billones de dólares de crédito a bajo interés en el sistema financiero y encendió un frenesí especulativo en el sector inmobiliario. Greenspan ha dedicado mucho tiempo últimamente a exonerarse de toda culpa por la catástrofe que engendró. Es un "pasa-culpas" de primera. En el *Wall Street Journal* del pasado viernes, Greenspan pergeñó una defensa en 1500 palabras de su acción como jefe de la Reserva Federal, señalando con el dedo a todo y a todos, desde el "bajo coste de la fuerza de trabajo" en China hasta "la caída del muro de Berlín". El opúsculo está escrito en la habitual prosa confusionaria de Greenspan. Con su opa-

cidad, marca de la casa, Greenspan pasa de puntillas por encima de hechos bien documentados de la época de su jefatura en la FED, para absolverse a sí mismo de cualquier responsabilidad personal por el desastre subsiguiente.

La apología de Greenspan es una obra maestra de lógica viciosamente circular, deliberada evasión y de patente negación de la realidad.

Dice: "No dudo de que unos tipos bajos federales en respuesta al desplome del *punto.com*, y especialmente el tipo del 1% alcanzado a mediados de 2003 para contrarrestar la potencial deflación, bajaron los tipos de interés hipotecario variables y pueden haber contribuido al aumento de precios de la vivienda en EE.UU. En mi opinión, sin embargo, el impacto sobre la demanda de vivienda financiada con hipotecas variables no fue grande."

¿Qué no fue grande? 3,5 millones de embargos potenciales, un cúmulo de oferta no vendida de 11 meses, desplome de los precios inmobiliarios, todo un sector hundido en una angustia terminal que arrastra a la economía global, ¿eso "no es grande"?

Pero Greenspan está parcialmente en lo cierto. Las cuitas inmobiliarias no pueden atribuirse totalmente a las políticas monetarias de "crédito barato", desarrolladas por la FED. También fueron alimentadas por una doctrina de desregulación que ha penetrado, permeándolos, en los mercados norteamericanos de capitales desde la era Reagan. Las ideas de Greenspan sobre el modo en que los mercados deberían funcionar estaban —en buena medida— moldeadas por esa ideología no-intervencionista/no-supervisora, que ha creado enormes burbujas en los mercados de valores y no menos e-normes desequilibrios. El apoyo dado por el anterior jefe de la FED a las hipotecas de interés variable y al préstamo subprime, muestra que Greenspan se entendía a sí mismo más como un animador de los grandes jugadores del mercado que como un árbitro imparcial, cuya tarea era controlar los comportamientos temerarios o poco éticos.

En su artículo, Greenspan añade también esta reveladora pieza de información:

"El valor de los títulos comerciados en el mayor mercado de valores del mundo ha subido hasta alcanzar los 50 billones de dólares, el doble que en 2002. La drástica subida de los precios de la vivienda generó una erupción de grandes burbujas inmobiliarias a escala mundial, siendo Japón y Alemania las

únicas excepciones.” (*The Roots of the Mortgage Crisis*, Alan Greenspan, *Wall Street Journal*)

Admisión que prueba la culpabilidad de Greenspan. Si sabía que los precios de las acciones habían doblado su valor en apenas 3 años, también tenía entonces que saber que los títulos no subían a causa de incrementos de productividad o de demanda (fuerzas del mercado). La única explicación razonable para la inflación de activos, pues, era la política monetaria. Como dijera famosamente su propio mentor, Milton Friedman: “La inflación es siempre y dondequiera, un fenómeno monetario”. Cualquier economista capaz habría sabido que la explosión de los precios de la vivienda y de las acciones era un signo de inflación irregular. Ahora que ha estallado la burbuja, la inflación se propaga desatada por toda la economía.

Greenspan es un hombre muy listo. Es absurdo pensar que no sabía lo que estaba pasando. Es teoría económica elemental. Claro que sabía por qué las acciones y los precios inmobiliarios se disparaban. Fue él quien puso la cadena del dominó en marcha con la ayuda de su imprenta. Pero el crédito a bajo interés de Greenspan solo es una parte de la ecuación. La otra parte tiene que ver con el modo en que los mercados han sido alterados por las “finanzas estructuradas”.

Lo que resulta tan destructivo de las finanzas estructuradas es que permiten a los bancos crear crédito “de la nada”, arrebatando a la FED su papel de controladora de la oferta monetaria. David Roche explica cómo funciona eso en el extracto del libro *New Monetarism*, aparecido en el *Wall Street Journal*: “La causa del crecimiento exponencial del crédito, pero no de la moneda en general, fue simplemente que los bancos dejaron de registrar sus préstamos en sus libros, y los que figuran en las hojas de saldo del banco cuentan como dinero. Ahora, tan pronto los bancos hacen un préstamo, lo ‘titulizan’ y lo sacan de su hoja de saldo.”

“Solo había dos maneras de hacer eso. Una era vender el préstamo titulado como bono. La otra era proceder a una titulación ‘sintética’: por ejemplo, usando derivados para escapar al riesgo de morosidad (con cambios de créditos fallidos) y aferrarse al tipo de interés debido al préstamo (con cambios de tipo de interés). Ambas formas de titulación significan que el banco prestador queda en libertad para realizar nuevos préstamos

sin que se vea afectada su capacidad prestamista, una vez que los préstamos realizados han sido ‘titulizados’.”

“Así, para redefinir la liquidez bajo lo que yo llamo Nuevo Monetarismo, a la tradicional definición de la moneda en general, hay que añadir todo el crédito creado y movido por las hojas de saldo de los bancos hacia las hojas de saldo de los intermediarios no-financieros. Esa nueva forma de liquidez ha alterado la naturaleza misma de la bestia que es el crédito. Lo que ahora determinaba el crecimiento del crédito era el apetito de riesgo: la disposición de las empresas y de los individuos a llevar sus negocios con mayores niveles de endeudamiento.” (*Wall Street Journal*).

Los bancos han estado creando billones de dólares de crédito (por la vía de originar títulos valores respaldados con hipotecas, obligaciones de deuda colateralizada y títulos comerciales respaldados por activos), sin mantener las reservas de capital proporcionales para respaldar ese crédito. Eso explica por qué los bancos estaban tan dispuestos a proporcionar crédito hipotecario a millones de solicitantes sin documentación, sin ingresos, sin colateral y con una mala historia crediticia. Creían que no había riesgo, porque estaban haciendo enormes beneficios sin comprometer en lo más mínimo el propio capital. Era, literalmente, dinero por nada.

Ahora, desgraciadamente, el mecanismo generador de nuevos préstamos (e ingresos) se ha derrumbado. Las fuentes principales de la renta bancaria, o han sido gravemente dañadas, o se han secado completamente. Una de esas fuentes de renta, los títulos comerciales respaldados con hipotecas (ABCP, por sus siglas en inglés), han experimentado un decrecimiento de un tercio (400 mil millones de dólares) en solo 17 semanas. También la titulación de los valores respaldados con hipotecas murió antes de ingresar en el hospital. El mercado para MBSs y CDOs y otros bonos complejos se ha unido a los pterodáctilos en los libros de historia. Esto mismo es válido para los “vehículos de inversión estructurada” (SIV, por sus siglas en inglés) y otros timos “fuera de hoja de saldo”, que se han desplomado por completo o ahora se están marchitando salvajemente en bonos respaldados con hipotecas. No hay vía de salida. Vendrán bancarrotas y quiebras de bancos. Las “finanzas estructuradas” han usurpado la autoridad de la FED para generar crédito nuevo, poniéndolo en manos de los bancos.

Los inversores han perdido su apetito por el riesgo y huyen de todo lo que tiene que ver con propiedad inmobiliaria y bonos respaldados con hipotecas. Eso significa que unos 3 billones de deuda titulizada (CDOs, MBs y ASCP) se estrellarán en tierra, ocasionando una violenta sacudida a la economía. No solo los bancos sufrirán un revés. Como señala el profesor Nouriel Roubini, los intermediarios financieros, los bancos de inversión, los fondos de mercados monetarios, los fondos de derivados financieros y los prestamistas de hipotecas están igualmente en el punto de mira:

“Las instituciones no bancarias carecen de acceso directo al apoyo en liquidez de la FED y de otros bancos centrales, y ahora corren el riesgo de un colapso de liquidez, en la medida en la que tienen responsabilidades a corto plazo, pero su activos son a largo plazo y no líquidos, de modo que el riesgo de algo equivalente a una quiebra bancaria está creciendo en el caso de estas instituciones financieras no bancarias. Y no hay posibilidades de que instituciones de depósitos presten a su vez a esas instituciones no bancarias los fondos que les prestan los bancos centrales porque ellas mismas tienen problemas de liquidez y no acaban de fiarse de las instituciones no bancarias. Así pues, en resolución, la política monetaria es ahora totalmente impotente para enfrentarse a problemas de liquidez y a los riesgos de quiebra ante las responsabilidades líquidas de una buena parte del sistema financiero.” (Nouriel Roubini, *Global EconMonitor*).

A medida que se acelera el declive de los CDOs y los MBSs, los inversores emprenderán un “febril vuelo” hacia la liquidez, como se acaba de ver con el reciente incremento en la demanda de bonos del Tesoro de EE.UU. A eso podría seguir una serie de quiebras bancarias y no bancarias espectaculares. Los billones de dólares de “capital virtual” milagrosamente creados por la titulación cuando el mercado estaba henchido de optimismo, se desvanecerán en un instante en cuanto el mercado se deje llevar por el miedo. De hecho, la burbuja accionarial ya se ha pinchado, y el proceso está en marcha.

\* *Analista político independiente.*  
Tomado del sitio web *Rebelión*,  
25 de diciembre de 2007.

## *Demandan perfeccionar trabajo bancario*

El ministro presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón Valdés, llamó a los trabajadores y directivos del sistema bancario nacional a redoblar sus esfuerzos para perfeccionar el trabajo de la banca durante este año, para lo cual señaló un grupo de tareas que constituyen objetivos centrales y, que de lograrse, contribuirían a mejorar sustancialmente la atención a los clientes naturales y jurídicos.

Durante la ya tradicional reunión de fin de año, a la cual asisten directivos y representantes de todas las instituciones del sistema, Soberón expresó que el perfeccionamiento del trabajo es la mejor ayuda que los bancarios pueden dar a la Revolución, ya que la banca ocupa un lugar de primera línea en numerosos programas que se vienen desarrollando y en otros que acometerá la dirección del país.

El titular señaló, en primer lugar, que durante el año 2008 es preciso laborar para incrementar la calidad de los servicios a la población. Al respecto precisó que la capacidad, el espíritu y el deseo de quienes dirigen las sucursales tienen mucho que ver con el cumplimiento de este objetivo, pues cuando existe un director con verdaderas ganas de trabajar y de resolver problemas, el servicio mejora un 70%, según ha podido constatar personalmente.

Otra de las tareas es la de reforzar la lucha contra el delito, entendida no solo como la profundización de la supervisión, sino como el trabajo sistemático dentro de las oficinas bancarias para lograr además, que toda la masa de trabajadores se movilice en torno a esa tarea, hasta conseguir que cada cual sienta que un robo o un fraude en su sucursal es como si lo hubiesen cometido contra él y su familia.

En su criterio, algo anda mal cuando se comete un gran fraude que involucra a varias personas, y el resto de los compañeros ni se da cuenta. "Debemos movilizar a las personas en la idea de que el fraude es totalmente incompatible con la naturaleza del sistema bancario cubano y que cada hecho es una vergüenza no solo para el que lo comete, sino para todos", dijo.

Asimismo, apuntó que este año será preciso robustecer los sistemas informáticos, a los cuales calificó de columna vertebral del sistema bancario, por lo que se debe garantizar su perfecto funcionamiento.

Soberón comentó que la vida ha demostrado que se debe trabajar con la vista puesta en el futuro y con previsión sobre los problemas y fallos que se pueden presentar, por lo que es preciso trazar estrategias de previsión en todos los campos, incluida la seguridad informática.

Al respecto indicó que debe mejorar y ser más ágil el recién creado servicio de Banca Telefónica, así como se deben tomar las medidas de automatización requeridas para garantizar que los sistemas montados en cada banco puedan continuar trabajando con independencia de que se mantenga o no la interconexión, de modo que cuando por motivos técnicos esta falle, las oficinas puedan mantenerse trabajando mientras se acumula la información que, una vez restablecida la interconexión, se transmite hacia el centro contable.

La cuarta tarea indicada por el ministro presidente a los bancarios es garantizar que no se deteriore la situación favorable alcanzada en el tema de los co-

bro y pagos. Insistió en que lo aconsejable ahora es hacer un trabajo de sostenimiento y liquidar los focos de atrasos e incumplimientos que no se han resuelto.

En quinto y sexto lugar, mencionó la obtención cada vez mayor de fondos externos que requiere la economía del país y la necesidad de realizar estudios macroeconómicos muy complejos, que van a demandar mucho talento, pues, como han explicado los líderes de la Revolución, las soluciones para la isla van a ser complejas y difíciles, y en ese reto le corresponde a la banca desempeñar también su papel, con propuestas bien fundamentadas y debatidas de forma colectiva.



Durante la reunión fueron entregados diplomas de reconocimiento por 40 años de labor en el sistema bancario a Enrique García López y Orestes Cabrera Vázquez, del Banco de Crédito y Comercio, así como a Héctor Rodríguez Ramos y Carmen Álvarez López, ambos de CADECA.

Recibieron diplomas por el Servicio Distinguido en el enfrentamiento y lucha contra el fraude, la corrupción y el delito, diversos trabajadores del Banco de Crédito y Comercio (BANDEC) y del Banco Popular de Ahorro (BPA), así como un grupo de colectivos de Casas de Cambio S.A. (CADECA), BANDEC, Banco Metropolitano (BM) y BPA, que mostraron una excepcional conducta en este ámbito.

También se entregaron reconocimientos a los directivos y trabajadores

seleccionados como cuadros destacados durante 2007.

Al respecto, el ministro presidente recordó una frase de nuestro Héroe Nacional José Martí, en la cual se señala que reconocer el cumplimiento del deber pasado es la mejor forma de asegurar el cumplimiento del deber futuro, y aseveró que justamente ese es el propósito de distinguir públicamente a bancarios y colectivos que sobresalieron durante el pasado año por su entrega a la institución y al país, en diferentes áreas, aun cuando la banca tuvo la presión de trabajar con intensidad en una gran diversidad de frentes.

Al hacer una valoración global del desempeño del sistema bancario, Soberón aseguró que desde que se centralizó la aprobación del uso de la divisa, el trabajo del Banco Central de Cuba se ha tornado más difícil, en especial, para los grupos relacionados directamente con esta tarea, como es el caso de la Tesorería. No obstante, sostuvo, ha sido posible cumplir en lo fundamental con los compromisos de asignaciones de divisas y se ha logrado que cada día haya un mayor nivel de control en el registro de esas operaciones.

Expuso que dicha centralización ha obligado a perfeccionar las proyecciones de pago del país, vinculadas ahora en su mayoría a la deuda bancaria y a pagos que hay que hacer con fondos centralizados de la cuenta única, con un gran peso en partidas como alimentos y medicamentos.

El titular informó además, que durante 2007 creció un 19% el efectivo dispensado por cajeros automáticos, aumentó la reserva en ambas monedas para enfrentar las necesidades de la emisión monetaria del país, y que tanto los pesos convertibles como el peso cubano se imprimen con la calidad adecuada, y cuentan con nuevos elementos de seguridad, entre ellos, la marca de agua y el hilo de seguridad.

En su discurso Soberón destacó igualmente la intensidad del trabajo de la Comisión de Aprobación de Divisas, que verifica todas las operaciones de pago en divisas o en pesos convertibles por encima del equivalente a 5000 dólares. Ese colectivo, enfatizó, tiene que cerciorarse de que las condiciones financieras y los instrumentos de pago sean los adecuados, entre otras numerosas exigencias que les obligan a preguntar mucho y ser muy estrictos con la documentación recibida. Reconoció que estos procesos pueden

traer, aunque sea en unos pocos casos, alguna demora, pero constituyen un arma importante en la lucha contra el delito, pues fue justamente el alto nivel de irregularidades existentes lo que demandó la centralización de esta actividad. Anunció que se trabaja en la flexibilización de los trámites, pero sin apuros, para garantizar que no se pierda rigor en el análisis.

Explicó que la labor intensa que se había estado realizando para solucionar los graves problemas acumulados en el tema de los cobros y pagos, finalmente parecía haber fructificado y durante 2007 se logró reducir en un 67% las cuentas por cobrar vencidas. Consideró que la banca está ahora en condiciones de hacer un último esfuerzo para que los impagos no se conviertan en un subterfugio útil para quienes tratan de lucrar con las ineficiencias que puedan existir en nuestra economía.

Entre otros aspectos de la cotidianidad del BCC, alertó sobre la necesidad de emplear los sistemas automatizados con un alto sentido de la responsabilidad para evitar que por esta vía se nos escape información.

Como en años anteriores, el ministro dedicó una parte importante de su discurso a la relevancia de la lucha contra el delito desde nuestro ámbito, y expuso que si bien la supervisión y el ejercicio riguroso del control interno resultan claves, también lo es la disposición personal. Por ello dijo que los trabajadores del área de Supervisión constituyen la tropa élite del sistema bancario en ese enfrentamiento, que será cada vez mayor, toda vez que por este sistema bancario fluyen cada año, ya sea en efectivo, en transacciones u otros medios de pago, unos 200 mil millones de pesos, aproximadamente 4 veces el PIB de Cuba.

La lucha contra el delito y la corrupción tiene que ser muy fuerte en el sistema bancario—insistió—porque a medida que la economía se fortalezca, se incrementa el valor de la moneda y que las relaciones monetarias sean más importantes, mayores serán los intentos de robar en el sistema bancario.

Explicó que gracias al incremento de la supervisión y de la vigilancia en general, se lograron detener numerosos intentos de infracciones, entre ellos, 9 mil operaciones indebidas, que incluyen irregularidades en cheques, etc., o sea, que pueden no constituir delitos en sí mismas, pero que pueden propiciarlos si se dejaban pasar impunemente. También

fueron detectadas otras 2 000 indisciplinas de otros tipos, como violación del objeto social de la entidad, etcétera.

Con respecto al desempeño de otras instituciones, expuso brevemente los avances de cada banco. En el caso del Banco Metropolitano, estimó que tras haber culminado la absorción de las agencias del BPA en la capital, está en condiciones de profundizar en su gran tarea de mejorar el servicio a la población por las vías en que lo ha estado haciendo (extensión del horario de servicio y expedición de tarjetas magnéticas, entre otras), así como de transitar nuevas sendas que consideren adecuadas.

Sobre el BPA destacó la labor vinculada a los créditos sociales, que ascienden a 4 mil millones de pesos para financiar 2 millones de artículos domésticos entregados a las familias cubanas, con un índice de recuperación de 98,3%. También acentuó el resultado positivo que ya se aprecia tras los cambios operados en los horarios y días laborables, que dan mayores oportunidades a los clientes, al haberse desplazado el 22% de las operaciones después de las 3 PM.

En su opinión, la labor de BANDEC sobresale por varios aspectos; en primer lugar, por su papel decisivo en el saneamiento de los cobros y pagos, tanto por los descuentos realizados, como por la actividad que despliega en torno a la concesión de cartas de créditos locales, una de las alternativas para sostener la salud del sistema de cobros y pagos. También reconoció su actuación en el tema del cobro por factura, facilidad que se le ha dado a las cooperativas como respuesta a los planteamientos hechos por los representantes de los productores agropecuarios durante las sesiones de la Asamblea Nacional del Poder Popular.

Francisco Soberón abordó, asimismo, el crecimiento de la labor del Banco Nacional de Cuba, vinculada a importantes programas de desarrollo económico y social de la isla, como son los del transporte, las compras de maquinarias y equipos varios, así como de combustible.

En ese mismo sentido se refirió al Banco Exterior de Cuba, que manejó facilidades financieras por un equivalente a varios cientos de millones de dólares, y cuyos especialistas han desarrollado una meritoria labor en el campo de las transacciones de créditos documentarios.

En torno a una entidad tan conocida y popular como CADECA, expuso que en

el año anterior se instalaron 56 nuevas cajas, con lo que ascienden ahora a 606 las que operan en todo el país. Se continúa trabajando para prestar ese servicio especializado en los 34 municipios de la isla que todavía no han sido cubiertos.

Un aparte especial merecieron el Banco de Inversiones –al que consideró “el instrumento más sofisticado del sistema bancario para transacciones que dan acceso a mercados de capital, como la emisión de bonos”– y el BICSA, que, según explicó, ha experimentado un crecimiento muy alto en sus activos y que, junto con el Banco Financiero Internacional, resulta esencial en la obtención de nuevas fuentes de crédito mediante la expedición de cartas de crédito sin confirmación.

Finalmente, Soberón hizo hincapié en el valioso capital humano con que cuenta el sistema bancario. Recordó que para ascender en este sector, los elementos primordiales son el mérito, la honestidad, el sentido revolucionario y la entrega al trabajo, por lo que son esas las virtudes que se deben cultivar e incentivar. Ante todo, enfatizó, están el papel y el ejemplo de los jefes, a quienes los empleados observan todo el tiempo.

El ministro presidente del BCC recordó la paciencia y la inteligencia mostradas por José Martí durante los preparativos para la guerra del 95, evocó las presiones de todo tipo que recibía por parte de los revolucionarios, conminándolo a actuar en un momento en que no lo creía prudente todavía, y comparó la situación de entonces con las urgencias actuales, retomando como válida para el presente la respuesta de Martí: “Es la Revolución lo que debemos salvar.”

#### Diploma por 40 años de servicio en la banca:

- Banco de Crédito y Comercio: Enrique García López y Orestes Cabrera Vázquez.
- CADECA: Héctor Rodríguez Ramos y Carmen Álvarez López.

#### Diploma de Servicio Distinguido en el enfrentamiento al delito:

- Gerardo Pimentel Fernández, director de la Sucursal 5841 de BANDEC en Sibanicí, Camaguey.
- Vivian Rodríguez Chamizo, directora de la Sucursal de Operaciones 9091, del BPA.

- Moraima Escalante López, cajera bancaria de la Sucursal 6432, del BPA, del municipio cabecera de Las Tunas.
- Casa de Cambio de Jagüey Grande, Matanzas.
- Sucursal 6481 del BANDEC en Jobabo, Las Tunas.
- Sucursal 8592 del BANDEC en Guantánamo.
- Sucursal 239 del Banco Metropolitano en Baracoa, Ciudad de La Habana.
- Sucursal 1772 del BPA en Caimito, La Habana.

#### Cuadros destacados

##### BCC:

- Arnaldo Alayón Bazo, vicepresidente.
- Benigno Regueira Ortega, director adjunto.
- Nelson Pérez López, director de Planificación Estratégica.
- Ramón Palenzuela Rodríguez, director regional de la Oficina de Supervisión Bancaria.

##### Banco Metropolitano:

- Abelardo Mulet Santos, vicepresidente.
- Julio César Reyes Portilla, director de la Sucursal Electrónica.
- Sandra Reyes Téllez, subgerente de GILMAR.
- Antonio Mesa Alfonso, director de Sistemas.
- Aimeé Blanco Pardo, directora de Lucha contra Capitales Ilícitos.
- Esther Rodríguez Cabrero, directora de Contabilidad.

##### CADECA:

- Antonia González Isa, secretaria jurídica.
- Olga Vale Marrero, directora de Inversiones.
- José Rodríguez Díaz, subdirector, municipio especial Isla de la Juventud.
- Gonzalo González Hidalgo, director de la Sucursal Caibarién.
- Wilder Martínez Domínguez, director de la Sucursal Jiguaní, Granma.
- Carmen Álvarez López, directora provincial Las Tunas.

##### Banco Exterior de Cuba:

- Milagros Torres Martínez, directora de Cobros y Créditos Documentarios.

##### Banco Nacional de Cuba:

- Irma Martínez Castrillón, presidenta.
- Lidia Gómez Beltrán, directora de Operaciones.

##### BICSA:

- Eduardo Chao Trujillo, vicepresidente de FINAGRI.

##### Banco Popular de Ahorro:

- María Isabel Berdote Pérez, directora sucursal municipio cabecera Las Tunas.
- Ofelia Revoredo Sánchez, directora de la Sucursal de Jovellanos, Matanzas.
- Juana Morales Ferrer, subdirectora provincial de Villa Clara.
- María Socarrás Suárez, gerente de la Sucursal de Bahía Honda, Pinar del Río.
- Eumelia Camacho Castillo, directora de la Sucursal de Jatibonico, Sancti Spiritus.
- Eleuterio Peguero Sobrino, director de la Sucursal de Vertientes, Camaguey.
- Loida Rubio Carralero, gerente comercial de la Sucursal de Buenaventura, Holguín.
- Juan Carlos Salazar Novoa, director de Banca de Particulares de la Oficina Central.

##### Banco de Crédito y Comercio:

- Ileana Estévez Bertematy, presidenta.
- Manuel Tejeda Díaz, director de Banca Empresarial, sector agropecuario.
- Carmen Ortega Domínguez, directora provincial de Matanzas.
- Gloria Roja Hernández, directora provincial de La Habana.
- Odalys Prada Hernández, subdirectora provincial de Cienfuegos.
- Amarilis González Avilleira, subdirectora provincial de Ciego de Ávila.
- Teresa Alfonso Cairo, directora de la Sucursal de Corralillo, Villa Clara.
- Juan C. Suárez Hernández, director de la Sucursal de Colombia, Las Tunas.

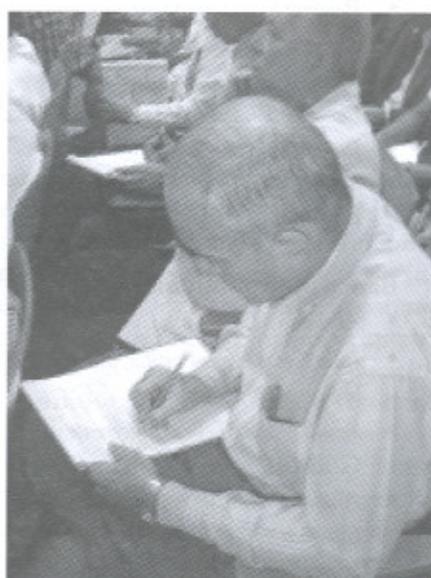
## Alejar el delito de casa

Al unísono con las tareas propias de la prestación de los más diversos servicios financieros tanto a la población como a las empresas, el sistema bancario trabaja en la prevención y el enfrentamiento de conductas delictivas y hechos de corrupción que perjudican a sus clientes y a la economía nacional, además de constituir sucesos que enlutan el estado de ánimo del colectivo donde ocurren.

Es por ello que desde hace más de una década se ha intensificado el trabajo para perfeccionar el control interno. También se han adoptado medidas extras, que contribuyen a reforzar el ambiente de vigilancia, lo mismo respecto a las actividades que ciudadanos inescrupulosos pudieran realizar para implicar al banco en una operación ilegal o para robarle efectivo, que para impedir y detectar actuaciones negligentes o no, que posibiliten la comisión de delitos por trabajadores bancarios.

Han sido muchas las horas dedicadas a abordar este tema en reuniones a todos los niveles, y los colectivos de las sucursales tuvieron la posibilidad de leer y debatir hace apenas unos años dos cartas emitidas por el ministro presidente del Banco Central de Cuba, Francisco Soberón Valdés, quien prácticamente en todas sus intervenciones públicas ha convocado a los trabajadores bancarios a convertir sus puestos en valladares contra el delito.

A tono con estas indicaciones, en el último lustro se han realizado tres talleres para intercambiar criterios sobre el enfrentamiento al delito en el sistema bancario. El más reciente se efectuó en



noviembre último, con la presencia del ministro presidente, y contó con la participación de representantes del Ministerio del Interior.

En ese contexto, los presidentes de todos los bancos comerciales que conforman el sistema, los directores provinciales y una nutrida representación de directores de sucursales de todo el país tuvieron la oportunidad de reflexionar acerca de la efectividad de medidas acordadas en reuniones anteriores, así como de conocer de primera mano las circunstancias que estuvieron presentes en los delitos cometidos durante el año 2006 y los meses transcurridos de 2007.

El análisis comenzó con la exposición de algunos hechos relacionados con intentos de canje ilegal, la introducción de billetes falsos, operaciones fraudulentas

realizadas con tarjetas de crédito y con la falsificación de títulos de viviendas.

El representante del MININT destacó la colaboración prestada siempre por el sistema bancario para operar casos que atentan contra nuestra economía, e insistió en la conveniencia de realizar una labor preventiva dirigida a erradicar las causas y las condiciones que posibiliten la comisión de delitos, así como de prevenirlos.

Según trascendió en el transcurso del taller, durante la última década se aprecia una tendencia a la disminución del número de hechos delictivos, que podrá mantenerse en correspondencia con la atención que se le preste a los controles internos en cada sucursal u oficina bancaria, así como con el énfasis que se ponga en el trabajo político-ideológico.

Entre las causas y condiciones que pueden propiciar la realización de actividades fraudulentas, fueron señaladas las siguientes:

- Debilidades de control e incumplimiento de los manuales y procedimientos internos.
- Exceso de confianza e ingenuidad en el actuar de los trabajadores.
- Revisión formal de las operaciones diarias.
- Superficialidad en la elaboración y cumplimiento del Plan de Prevención.

También fueron analizados algunos modos incorrectos de operar, que pudieran propiciar delitos, tales como:

- Manejo fraudulento de cuentas de clientes.
- Alteración de saldos en las operaciones de depósitos y extracciones.
- Manipulación inadecuada de partidas de crédito del tránsito electrónico.
- Apropiación de pequeñas cantidades de efectivo.
- Manipulación incorrecta del fondo operativo.

En el encuentro, Juan Osés López, director regional de Supervisión para las provincias centrales, apuntó que en el territorio a su cargo se han realizado inspecciones, visitas y otras acciones de control, que le han permitido constatar que

las deficiencias detectadas están relacionadas con incumplimientos de los acuerdos emanados de los talleres anteriores. Él ha podido observar que todavía es insuficiente el asesoramiento y el control ejercido *in situ* por las direcciones provinciales de los bancos, y que aún no se ha completado el personal que debe realizar las labores



de oficial de cumplimiento y auditoría, y el que existe es inestable. En su criterio, resulta crucial incrementar y elevar el rigor de las inspecciones *in situ*.

Mercedes López, superintendente del Banco Central de Cuba, intercambió criterios con los participantes y en varias oportunidades hizo énfasis en que, a pesar de que se ha trabajado mucho en el enfrentamiento al delito, no es posible estar satisfechos, y en que es posible que allí donde se ha trabajado formalmente, solo en la superficie, los delinquentes hayan logrado su objetivo. Además, llamó la atención sobre la conveniencia de que los directivos permanezcan siempre atentos al ambiente de control.

En ese tipo de reunión los representantes del sistema bancario analizan también el cumplimiento de la Carta Circular 18/2006 de Carlos Lage Dávila, secretario del Consejo de Ministros y de su Comité Ejecutivo, acerca de la disciplina administrativa y el proceso de consolidación de las acciones de enfrentamiento a las conductas delictivas, indisciplinas y manifestaciones de corrupción en las entidades del Estado.

Esta Carta Circular establece la realización de reuniones trimestrales para analizar la marcha de las acciones emprendidas en la lucha contra el delito y las indisciplinas; establece que los jefes presenten un informe que contenga la relación de los hechos detectados, las medidas de control que serán necesarias poner en vigor, las causas y condiciones que los propiciaron, los resultados de las auditorías, verificaciones fiscales u otros tipos de controles internos y externos realizados en el trimestre.

Francisco Soberón centró sus palabras de clausura en la importancia que tiene el factor humano en esta batalla contra el

delito, el fraude y la corrupción. A su juicio, las formas de operar son prácticamente las mismas, y por tanto conocidas, prevenibles, y lo que marca la diferencia para que en un lugar progrese un intento delictivo y en otro no, es la actuación de los seres humanos que allí laboran.

Criticó el amiguismo, con que se ampara bajo un falso concepto de amistad a aquel que está dejando de cumplir con su deber y, con ello, propicia un robo; a los que no quieren ver ni oír; a los que temen enfrentarse a lo mal hecho y no solo no lo denuncian, sino incluso lo toleran calladamente, ignorando que la comisión de un delito allí donde trabaja puede implicarlo también por no haber actuado de forma enérgica, o por no haber cumplido un sencillo procedimiento de control a causa de un exceso de confianza.

El ministro fue especialmente crítico con las revisiones y las actuaciones superficiales en general, dañinas cuando las realiza un trabajador, pero todavía más graves cuando corresponden a un directivo. Por ello solicitó a los presentes que trataran de interiorizar la necesidad de trabajar en cada colectivo hasta lograr que en todo el sistema bancario los trabajadores lleguen a actuar de forma instintiva contra lo mal hecho y sientan cada delito que se cometa como un fracaso personal. En su opinión, eso ayudará a prevenir, que es la mejor de las medicinas.

En la actualidad, el sistema bancario nacional trabaja en el cumplimiento de un importante grupo de acuerdos derivados de estos talleres de *Lucha contra el delito*. Esos acuerdos son, en su mayoría, fruto de la experiencia aportada por los asistentes a este tipo de reuniones y están referidos, en primer lugar, a la necesidad

de mantener actualizado el Plan de Medidas, de manera que sea posible reforzar la vigilancia revolucionaria en el control de las operaciones, y dar seguimiento y controlar los cambios en el modo de vida de los directivos y trabajadores.

Asimismo, se exige mantener actualizado el procedimiento que permita la revisión

sistemática de las instrucciones y normas vigentes, evaluando si cubren los riesgos operacionales y protegen a la institución y a los recursos humanos; realizar arcos de cajas sorpresivos; reportar las sucursales del país que carecen de auditores y oficiales de cumplimiento, y aquellas que no han sido auditadas en los últimos 18 meses; reforzar el trabajo de asesoría a las provincias y sucursales, priorizando las que presentan mayores dificultades o han recibido calificaciones deficientes en auditoría.

También se ha orientado realizar inspecciones por sorpresa en las sucursales, a fin de detectar descuidos en las acciones cotidianas, si no se entregan comprobantes de las transacciones a los clientes y cualquier actividad que pueda dar lugar a la comisión de hechos delictivos.

Entre los acuerdos de estos talleres figuran, además, la ubicación de cámaras visibles y otras ocultas en todos los puntos vulnerables de los bancos, y el incremento de las conciliaciones, pruebas y revisiones, con la calidad requerida.

Durante el más reciente encuentro fueron sugeridas cuatro nuevas acciones: en lugares estratégicos dentro de las sucursales colocar información sobre cómo debe cumplir su trabajo el personal del área de efectivo, el contador y el supervisor, entre otros; trabajar para hallar la forma más eficiente y eficaz de registrar toda libreta de ahorro con la que se realice una operación; uniformar el trabajo de control de todos los consejos de dirección provinciales y, por último, impartir cursos para los cuadros sobre el *modus operandi* de los hechos delictivos.

# Sistema bancario en pos de la máxima eficiencia

La búsqueda constante de los métodos para alcanzar la máxima eficiencia de todas las labores y operaciones que realizan los trabajadores del sistema bancario nacional, como parte de su quehacer cotidiano, tiene un momento muy especial cada dos años, cuando se celebra un encuentro nacional al que son presentados los mejores trabajos de investigación y aplicación, seleccionados de forma rigurosa entre un grupo numeroso de propuestas.

De este modo, el evento sobre la eficiencia del sistema bancario —que en noviembre de 2007 celebró su segunda edición— deviene contexto adecuado para la difusión de las mejores experiencias y, ante todo, para abrir espacio al debate de asuntos técnicos o administrativos que puedan estar retardando o enrareciendo los procesos de trabajo bancario, cuyo fin es prestar un servicio de excelencia, bien sea al cliente privado o al sector empresarial, e incluso, a la propia dirección del país, al facilitar la captación de financiamientos necesarios para el desarrollo de la economía nacional o impedir la pérdida de moneda libremente convertible a causa de operaciones internacionales inadecuadas o incompletas.

De este modo, las investigaciones que suelen presentarse a estas citas abarcan una amplia gama de temas, con predominio de propuestas que ya han sido aplicadas de forma local, o que se han extendido dentro de un banco, como ocurre generalmente con el caso de los *softwares*.

El II Evento Nacional sobre la Eficiencia del Sistema Bancario, celebrado los días 15, 16 y 17 de noviembre último, constituyó una excelente muestra del es-



pacio que va abriéndose al espíritu investigativo en las sucursales, oficinas y casas matrices. De entre los múltiples trabajos realizados en la base, fueron elegidos 49 ponencias que fueron debatidas en tres comisiones.

La primera agrupaba investigaciones relacionadas con el sistema bancario en la economía cubana, y en ella fueron presentadas propuestas alternativas para mejorar la atención del BPA a los beneficiarios de la Seguridad Social en Ciego de Ávila, estudios de calidad de los servicios del BPA en Villa Clara, otro sobre los servicios del Banco Metropolitano y, en particular, lo relacionado con las transacciones. También estuvieron presentes

análisis sobre cómo incrementar en Pinar del Río la eficiencia en la recuperación de créditos personales otorgados por el BPA, y una propuesta de soluciones a la cadena de impagos, a cargo del BPA de La Habana.

Bajo el acápite de la vinculación de la banca con el sistema bancario, figuraron además, trabajos sobre créditos documentarios y las prácticas incorrectas más frecuentes; el seguro de caución como garantía bancaria; la transmisión de bienes patrimoniales a favor de menores, y una sugerencia de Manual de Procedimientos para el Centro Informativo Contable.

Otros trabajos igualmente interesantes fueron los relacionados con la capacidad de pago y el respaldo material

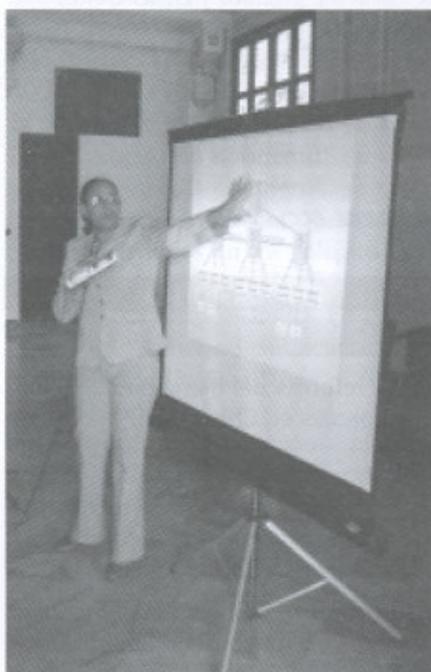
como aspectos vitales en el análisis del financiamiento a entidades cubanas; las alternativas de fideicomiso para personas naturales en bancos comerciales, y la importancia del proceso inversionista para la eficiencia del servicio de Casas de Cambio S. A.

También encontraron espacio ponencias sobre la capacitación virtual del bancario tunero; el sistema de estadísticas bancarias; una propuesta de proceso para la gestión de las competencias laborales; la medición del efecto económico de la adquisición de nuevas tecnologías; el sistema integral para la gestión administrativa en Holguín, así como la simplificación del proceso de confección e impresión de títu-

los de propiedad y contratos de arrendamientos en Sancti Spíritus.

Asimismo, los participantes pudieron escuchar criterios a favor y sugerencias respecto a la gestión del personal para el nuevo servicio de banca telefónica iniciado por el Banco Central de Cuba, y a la centralización del subsistema de inventarios ya en marcha en Villa Clara.

Otras investigaciones atractivas resultaron ser las vinculadas al funcionamiento y aprovechamiento del Portal Interbancario, y la gestión de documentos de archivo en la nueva economía y su importancia para el sistema bancario nacional. Expositores del BPA de Santiago de Cuba mostraron los resultados de la creación de un sitio *web* de créditos bancarios, así como un sistema automatizado para el pronóstico de variables financieras.



Gran expectativa despertaron a su vez los trabajos Presentación de la multimedia para interactuar con el Sistema SABIC-Windows y su papel en la capacitación de los trabajadores del Banco Metropolitano, y Acercamiento al estudio del perfil psicológico del *dealer* del sistema bancario cubano.

La segunda comisión estuvo dedicada a los temas de riesgo bancario. En ese contexto se analizaron los riesgos de financiación y colocación, trabajo presentado por el BPA de Matanzas, y el perfeccionamiento del método de análisis del riesgo bancario en el Banco Metropolitano.

De igual forma, acapararon la atención las investigaciones asociadas al siste-

ma de facturación en Villa Clara; las experiencias sobre el riesgo de crédito en Ciego de Ávila; los riesgos vinculados a los créditos sociales; una propuesta de modificación de los activos crediticios, y especialistas de CADECA mostraron un diagnóstico preventivo y estratégico de sus propios riesgos.

Se presentaron otros trabajos sobre lavado de dinero y acerca de los peligros que enfrentan tanto los bancos, como las empresas financieras no bancarias en su vínculo comercial con las empresas en Ciego de Ávila.

En otro momento, la comisión que atendió este tema posibilitó la presentación de propuestas para la supervisión de operaciones contables en el BPA de Cienfuegos, y sobre el control y el seguimiento del crédito en Guantánamo, así como de un trabajo acerca de la influencia de las revisiones internas, y de otro sobre la eliminación del riesgo en la concesión y liquidación de anticipos en las oficinas de pagos en el BANDEC en Villa Clara.

La tercera comisión que sesionó bajo el tema genérico Las finanzas en el proceso de globalización, acogió el análisis de instrumentos derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de empresas cubanas de comercio exterior, así como otro sobre la deuda externa latinoamericana y el rol de los organismos financieros internacionales al respecto.

También se debatieron ponencias acerca de las relaciones entre Cuba y Venezuela frente a la globalización, el seguro de crédito a la exportación en el Ban-

co Exterior de Cuba, la reforma del mercado de capitales en China, y sobre la coyuntura económica internacional caracterizada por la existencia de menos riqueza y mayor incertidumbre.

En la última jornada fueron impartidas conferencias especiales a cargo de directivos de la banca nacional.

Ramón Muñoz Pérez, director de Sistemas de Pagos, explicó la evolución satisfactoria que ha experimentado el tema de las deudas por cobrar y por pagar en nuestro país, debido a un importante grupo de medidas que han sido adoptadas, muchas de ellas propuestas y ejecutadas por el propio banco central. No obstante, advirtió que persiste la falta de conciliación de cuentas por cobrar registradas en la contabilidad, y que los plazos establecidos para el pago no siempre se corresponden con las características de las operaciones, por lo que se dan no pocos casos de cuentas por cobrar vencidas innecesariamente. También mencionó que en muchos empresarios se aprecia desconocimiento o rechazo de las variantes financieras, y que persisten las deficiencias contractuales y en los registros de cuentas, así como insuficiencia de recursos financieros a causa de faltantes y pérdidas.

Debido a todo ello, el tema de los cobros y pagos requiere un estricto seguimiento y que se mantenga bajo una presión constante para que prevalezcan la disciplina y el orden, que contribuyen al buen funcionamiento de la economía nacional.

Beatriz Milián, subdirectora de la Empresa de Servicios Bancarios para el

Banco Central (SIBANC), expuso las principales transformaciones operadas en el sistema SABIC, sus ventajas y las prioridades de trabajo en el futuro inmediato, en especial, en su vínculo con la labor de contabilidad centralizada, ya que permite no solo la obtención de estadísticas de un modo más operativo, sino también posibilita el mantenimiento más eficiente del sistema y, en última instancia, facilita ofrecer mejores servicios a los clientes, que de este modo pueden operar en cualquier oficina de la capital.

Una panorámica acerca de las complejidades de las operaciones cubanas en los mercados de capitales, la entrada en bolsa de los bonos emitidos por Cuba, así como la creciente credibilidad que va ganando nuestro país en los círculos financieros internacionales por su seriedad y por la forma responsable en que se ha ido adentrando en ese mundo, estuvo a cargo de Raúl Rangel García, presidente del Banco de Inversiones.

En las conclusiones, Jorge Barrera, vicepresidente primero del Banco Central de Cuba, elogió el esfuerzo desplegado por tantos trabajadores bancarios a lo largo del país, la labor del equipo or-

ganizador del evento e hizo énfasis en que para las próximas ediciones se deberá tomar en cuenta el efecto económico o los beneficios ya mostrados por trabajos que ya están aplicados.

Estimó, no obstante, que los bancos estamos bien lejos todavía de aprovechar al máximo las posibilidades de los sistemas automatizados. Como ejemplo, citó que se han creado bases de datos que permiten caracterizar a los clientes y que pueden aportar datos muy útiles para el trabajo bancario.

Expuso que aunque Cuba no está inmersa de forma total en el mundo de las finanzas internacionales por las características de nuestro sistema económico, con-

tamos con algunas instituciones nacionales que tienen la misión de mantenerse al tanto sobre ese tema, conocer las técnicas y los productos de esos mercados, ya que debemos estar listos para aprovechar las posibilidades que se nos abran y, llegado el momento, ser capaces de conocer, valorar y manejar los riesgos.

En su criterio, la mira de este evento tendrá que estar puesta principalmente en aquellos problemas que todavía enturbian o retardan la prestación de servicios a los clientes, y en las formas de continuar modernizando y perfeccionando nuestro sistema bancario, de modo que pueda estar cada vez más a tono con las necesidades del país.

### Ponencias por bancos:

Banco	No. Ponencias	Premios y menciones
BPA	24	1 premio y 2 menciones
BANDEC	7	2 premios y 2 menciones
BANMET	8*	2 menciones
BEC	2	
BCC	5	2 menciones
BNC	1	
CADECA	2	1 mención
BDI	1	1 premio

\*(Dentro de estas hay dos con personal del CIBE-BCC)

COMISIÓN I	COMISIÓN II	COMISIÓN III
<b>Premios</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cómo incrementar la eficiencia en la recuperación de créditos personales. Pinar de Río. <b>BPA.</b></li> <li>• Centralización de subsistema de inventarios. Villa Clara. <b>BANDEC.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Influencia de las revisiones internas y control de la eficiencia en el riesgo bancario. Villa Clara. <b>BANDEC.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La reforma del mercado de capitales en China. <b>BDI.</b></li> </ul>
<b>Menciones</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Propuesta Manual de Procedimientos para el Centro Informativo Contable. Oficina Central. <b>BANDEC.</b></li> <li>• La transmisión de bienes patrimoniales a favor de menores. Camagüey. <b>BPA.</b></li> <li>• Portal Interbancario Cubano. <b>BANMET- BCC.</b></li> <li>• Simplificación del proceso de confección e impresión de títulos de propiedad y contratos de arrendamiento. Sancti Spíritus. <b>BPA.</b></li> <li>• Presentación de la multimedia para interactuar con el sistema Sabic/Windows, su papel en la capacitación de los trabajadores del Banco Metropolitano. <b>BANMET.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pagos mediante sistema de facturación: beneficios que reportan y riesgos a ellos asociados. Villa Clara. <b>BANDEC.</b></li> <li>• Diagnóstico preventivo y estratégico de los riesgos en <b>CADECA.</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Coyuntura internacional: menos riqueza y mayor incertidumbre. <b>BCC.</b></li> <li>• Utilización de instrumentos derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio de empresas cubanas de comercio exterior. Papel de la banca cubana. <b>BCC.</b></li> </ul>

# Homenaje

## a Raúl León Torras

SERGIO GONZÁLEZ GARCÍA\*

En el aniversario 73 de su natalicio, rendimos homenaje a Raúl León Torras, quien, además de cumplir disímiles funciones como ministro presidente del Banco Nacional de Cuba, contribuyó al desarrollo y a la promoción de la cultura numismática en nuestro país.

Raúl León nació en La Habana, el 8 de febrero de 1935, y falleció en 1985. Desde muy joven tuvo una formación académica excepcional, destacándose en las ciencias económicas. Realizó sus primeros estudios en los colegios Edison (La Habana) y *The Junior Collage of Bergen County*, en Estados Unidos. En 1956 se graduó de Licenciado en Ciencias Económicas en la *Wharton School of Finance and Commerce* de la Universidad de Pennsylvania, con una formación académica de altas calificaciones en las diversas asignaturas que recibió, destacándose en las del perfil económico y financiero.

Tras graduarse, laboró como economista asesor en la *Galban Lobo Trading Co.*, a la cual renunció en 1959 para pasar a trabajar como asesor en materias relacionadas con el control de cambio en el Banco Nacional de Cuba, dirigido en ese momento por el comandante Ernesto Che Guevara. En este organismo ocupó diversos cargos, entre ellos, el de director de Exportaciones del Banco para el Comercio Exterior de Cuba. En 1961 fue designado viceministro de Comercio Exterior, y viceministro primero en el año 1963, cargo que ocupó hasta 1973, cuando fue designado presidente del Banco Nacional de Cuba.

Ya en esa función centró sus esfuerzos en el desarrollo y perfeccionamiento de la actividad bancaria, tanto nacional como internacional, en la contribución al fortalecimiento de las relaciones comer-

ciales con los países socialistas y en la reorientación de la política comercial azucarera cubana. Por su alta responsabilidad y vasta experiencia, participó en múltiples eventos internacionales, y asistió a dos de estos acompañando al Che: la Conferencia de Punta del Este y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, así como en otras como la Conferencia Azucarera, celebrada en Ginebra, donde con posterioridad fue elegido presidente del Consejo Internacional del Azúcar.

La actividad de Raúl León tuvo su máximo esplendor en las relaciones exteriores. Logró ganarse el respeto, la admiración y la confianza de la comunidad bancaria internacional. A partir de 1982 estuvo al frente de las negociaciones de la deuda cubana con la banca capitalista y fue un tenaz defensor de los intereses de Cuba y su Revolución.

Entre sus méritos figuraron haber sido diputado a la Asamblea Nacional del Poder Popular, militante del Partido Comunista de Cuba y miembro del Comité Central.

A pesar de sus grandes responsabilidades, se desempeñó como profesor titular adjunto de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de La Habana, y en 1984 recibió el grado científico de Candidato a Doctor en Ciencias Económicas.

Su meritoria labor fue reconocida en diversas ocasiones mediante el otorgamiento de diversas condecoraciones, entre ellas, la Medalla Conmemorativa "XX Aniversario", otorgada por el Consejo de Estado de la República de Cuba en 1973; la Medalla por el "250 Aniversario de la Universidad de La Habana"; la Medalla por el "50 Aniversario del Banco del Estado de la URSS", y la Distinción "Enrique

Hart", del Sindicato Nacional de Trabajadores de la Administración Pública.

Por su entrega sin límites a la defensa económica y financiera de Cuba, cuando el Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz lo presentó como miembro del Comité Central en el II Congreso del PCC, expresó: "Mérito, un héroe anónimo de nuestras finanzas."

### Aportes a la cultura numismática

Mediante su trabajo como presidente del BNC contribuyó a fomentar y desarrollar la cultura en sus diversas manifestaciones, como una acción constante en la actividad perspectiva del organismo, tanto para sus cuadros como para los trabajadores.

En este sentido, acometió diversas iniciativas, entre las cuales descolla su contribución a la creación del Museo Numismático como institución cultural, establecida por la Resolución No. 151 del Banco Nacional de Cuba, el 11 de diciembre de 1975. Su inauguración oficial ocurre en esta fecha, como saludo al I Congreso del Partido Comunista de Cuba. En esa ocasión, el compañero José Vaz, vicepresidente adjunto del BNC, en su condición de delegado al congreso, cortó la cinta simbólica, y las palabras de apertura fueron pronunciadas por Raúl León.

Desde su inauguración, los especialistas del museo conservan, exhiben, estudian, investigan, asesoran y divulgan temas y piezas numismáticas de diversas épocas y países, además de promover el interés por la cultura numismática y realizar publicaciones.

Desde 1950, cuando el Banco Nacional de Cuba inicia sus actividades operativas, se había comenzado a trabajar en función de elaborar la historia de la mone-

da en Cuba, y se inició la colección de muchas de las piezas que hoy conforman el fondo museable que atesora el Museo Numismático. El primer expediente de piezas data de enero de 1950, establecidas como reserva del museo. Con el triunfo de la Revolución, esta reserva fue adscrita a la Dirección de Circulación Monetaria del Banco y se iniciaron actividades expositivas con fines divulgativos.

En esta etapa la dirección del Banco Nacional de Cuba se ocupó de seleccionar un edificio adecuado para el museo, que le permitiera desarrollar debidamente la actividad numismática y que ofreciera facilidades para el acceso del público. Se contaba con una exposición permanente de numismática cubana y una transitoria, que mostraba los obsequios entregados al BNC por las instituciones bancarias y financieras internacionales, con motivo de celebrarse su 25 aniversario como banca nacional.

Por motivos varios, el museo inaugurado por Raúl León ocupó diversos locales, entre ellos, el que fuera la sede del *Banco Gelats* y la Casona No. 8 de la calle Oficios. A partir del 1ro de enero del año 2000, el Banco Central de Cuba decide trasladar la institución a la administración de la Oficina del Historiador de la Ciudad, por lo que el 7 de enero de ese mismo año el Museo Numismático pasó a formar parte de la Dirección de Patrimonio Cultural. En 2004 el museo rescata la arquitectura bancaria, al ocupar la edificación de lo que fuera el antiguo Banco de Mendoza de 1915, donde se logra establecer una exposición permanente que muestra el desarrollo histórico del circulante monetario y la medallística cubana.

Raúl León fue un ferviente promotor de la cultura en general, y de la numismática, en particular. A él se deben variadas exposiciones museológicas transitorias, actividades culturales diversas y la visita de personalidades al museo, así como la extensa publicación de obras numismáticas de mucha calidad, y presentadas por los principales estudiosos e investigadores de este tema, que aún hoy son parte importante en la divulgación de la cultura numismática cubana.

Con su acción noble contribuyó al apoyo del actual sistema de museos y centros culturales del centro histórico habanero, al posibilitar relaciones de trabajo con diversas instituciones cubanas y extranjeras. Es por ello que el Dr. Eusebio Leal Spengler, historiador de la Ciudad de La Habana, con motivo de la cele-

bración del aniversario 67 del natalicio de Raúl León, expresó: "Con este homenaje la Oficina del Historiador expresa su gratitud a quien considera uno de sus benefactores."

En honor a su creador y fundador, el Museo Numismático decidió inscribir su biblioteca con el nombre de Raúl León Torras.

Otro de los méritos excepcionales de León Torras es que contribuyó a que se cumpliera un anhelo vigente desde el siglo XIX: tener una casa acuñadora de



Acompañando al Che en Punta del Este.

monedas, lo cual se logra con la creación de la Empresa Cubana de Acuñaciones (ECA), actual Casa de la Moneda, el 18 de julio de 1977, en el antiguo Oratorio de San Felipe Neri, sito en la calle Aguiar No. 402. Es allí donde se realiza en nuestro suelo la acuñación de las primeras monedas conmemorativas, como vía para incrementar la participación del Banco Nacional de Cuba en la actividad numismática internacional.

Desde entonces, la Casa de la Moneda de Cuba ha elevado significativamente el número de las acuñaciones y el interés por estas. De hecho, ha permitido continuar el proceso de desarrollo de la numismática cubana y ponerla a disposición de los coleccionistas y aficionados a esta materia en todas partes.

En sus palabras inaugurales, Raúl León presentó así los fines de esta entidad: "De manera consecuente con los idearios de la Revolución, las monedas que acuñará esta ceca recogerán en su superficie los valores más altos de la patria

y de toda la humanidad progresista, y servirán no solo para satisfacer las necesidades de la circulación monetaria en el país, sino también para dar a conocer, en el ámbito mundial, figuras y los hechos más destacados de la historia patria."

Cumplimentando esa orientación, en la primera acuñación se produjeron tres monedas de oro con la efigie de Carlos Manuel de Céspedes, el Padre de la Patria, teniendo como reverso el escudo de la República de Cuba en Armas, las cuales fueron destinadas al Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz, a la Asamblea Nacional del Poder Popular y al Museo Numismático.

León Torras fomenta además, la formación cultural y técnica de los trabajadores del Banco Nacional de Cuba y la preparación del relevo, al establecer la escuela de técnicos medios en finanzas, el Centro de Superación Bancaria "Raúl Cepero Bonilla".

El 12 de octubre de 1984, en un discurso por el 24 aniversario de la nacionalización de la banca, expresó: "El eficaz desempeño de las tareas encargadas al Sistema Bancario Nacional demanda una creciente calificación, por lo que el desarrollo y perfeccionamiento del Centro de Superación Bancaria, creado con la aprobación del Ministro de Educación Superior, está llamado a asumir un papel de gran importancia en el logro de los objetivos trazados. Es preciso abarcar en sus planes de estudio nuevos aspectos de la actividad bancaria nacional e internacional, de manera que nuestros técnicos posean un conocimiento integral del contenido de las funciones bancarias en los distintos sistemas y ello contribuya a aplicar su campo de visión al enfrentar sus responsabilidades en los distintos ámbitos de nuestra actividad."

Además, establece la Biblioteca Internacional "Abel Santamaría", hoy Centro de Información Bancaria y Económica (CIBE).

Las obras y las palabras de Raúl León Torras tienen en nosotros la continuidad de sus enseñanzas y las instituciones creadas, que hoy contribuyen a la difusión y promoción de nuestros valores autóctonos, ligado siempre al de otros pueblos del mundo, para lograr una cultura numismática y formar en ella a las actuales y futuras generaciones de esta nación.

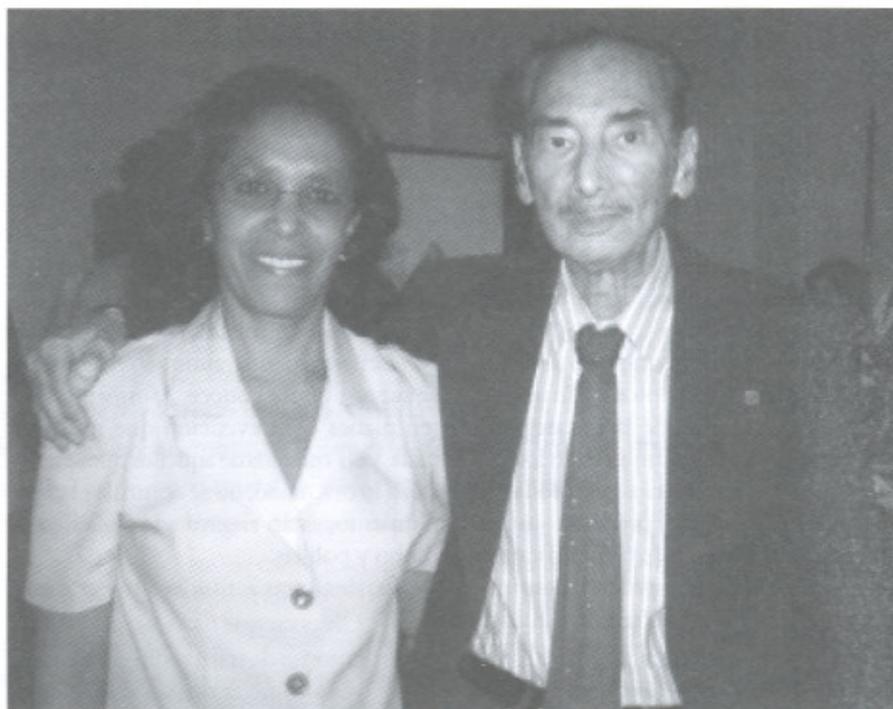
**\* Director del Museo Numismático  
Oficina del Historiador  
de la Ciudad de La Habana**

## Adiós a un excelente bancario

El sábado 2 de febrero de 2008 falleció el entrañable compañero Juan Ramón Jiménez Velo, tesorero del Banco de Crédito y Comercio, quien a sus 83 años continuaba siendo un profesional de excelencia y un incansable trabajador bancario.

Jiménez Velo comenzó a laborar en el sector de las finanzas en 1943, en la compañía inversionista "El Escorial S.A.", e ingresó al Banco Nacional de Cuba en 1953. Al triunfo de la Revolución fue designado para intervenir el Banco de Desarrollo Económico Social (BANDES), y en 1960 fue designado administrador delegado del presidente del Banco Nacional de Cuba, en ocasión de adquirirse por compra *The Bank of Nova Scotia*.

Por su larga y destacada trayectoria bancaria, la presidencia del Banco de Crédito y Comercio le otorgó en noviembre último el Sello de Mérito. Entre los muchos reconocimientos que le fueron otorgados, figuran también el Diploma de Cuadro Destacado del BANDEC en el año 2000; varias nominaciones para el Premio Nacional de Economía, que otorga la Asociación Nacional de Economistas y Contadores (ANEC); el Sello por 30 años de Vigilancia y Combatividad, otorgado por la Coordinación Nacional de los Comités de Defensa de la Revolución; la placa conmemorativa del 150 aniversario del natalicio del General Calixto García, otorgada por el gobierno de la provincia de Holguín; la placa conmemorativa por los 30 años de la nacionalización de la banca, otorgada por el Banco Nacional de Cuba, y un diploma de reconocimiento



Jiménez junto a la presidenta de BANDEC, cuando recibió el Sello de Mérito.

firmado por el ministro de Finanzas de la República Popular de Angola, por su apoyo al canje de la moneda de esa nación. Su historia personal incluye la cooperación con el canje parcial de billetes de alta denominación en Nicaragua, así como el constante ejercicio del magisterio en la Facultad de Contabilidad y Finanzas de la Universidad de La Habana.

Entre sus máximas satisfacciones figuraba el haber tenido la oportunidad de conocer a Ernesto Che Guevara, en la época en que este fuera ministro presidente del Banco Nacional de Cuba. Una

foto del legendario guerrillero, así como otra de Camilo Cienfuegos, le acompañaron siempre en su despacho, como símbolos de los ideales que lo guiaban en su cotidianidad. Mostraba además, un enorme orgullo por su familia, a quienes reconocía el haberle brindado apoyo y comprensión por su total entrega al trabajo.

Aunque hemos dicho adiós a este entrañable compañero, su recuerdo nos acompañará siempre, como ejemplo de colega e intachable trabajador de la banca revolucionaria.

# Un billete de 138 años de historia

TANIA JAY TORRES\*

Hace aproximadamente tres años llegó a nuestro museo un billete que guarda en sí una bella historia por su valor histórico, patrimonial y sentimental. Fue enviado por nuestro Comandante en Jefe Fidel Castro Ruz, a raíz de la inauguración de la nueva sede del Museo Numismático y con orgullo lo exponemos en la Sala de Circulante Monetario, conjuntamente con otros exponentes de esa época.

Su historia está relacionada con la República de Cuba en Armas, pues el gobierno, presidido por Carlos Manuel de Céspedes, hizo los primeros intentos de dotar a la isla de un circulante monetario propio, que le sirviera de reconocimiento ante otros países y le permitiera recaudar fondos para los gastos de la guerra. La ley que aprobó la emisión del papel moneda se firmó el 9 de julio de 1869, actualmente Día de la Numismática Cubana.

Con este fin se emitieron billetes en la denominación de 50 centavos y 1, 5, 10, 50, 100, 500 y 1000 pesos; fueron firmados por el presidente Carlos Manuel de Céspedes, unos de su puño y letra, y otros a gomígrafo. Los mismos llegaron a circular en los territorios liberados por los mambises y entre la población civil. Al agudizarse las contradicciones entre Cuba y España hubo que incinerarlos, finalizando así las aspiraciones de tener un circulante propio.

Son billetes muy apreciados y codiciados por el mundo del coleccionismo. En este caso nos referiremos al billete de 500 pesos donado por la Sra. Petra Jiménez a Fidel Castro Ruz. La periodista Adys Cupull nos cuenta brevemente lo que aconteció con el mismo, y cito:

“En el año 1895 aproximadamente, asegura la Sra. Jiménez que su padre, el soldado español Sr. Francisco Jiménez Pérez, se encontraba en Cuba como asistente del general López Amor.”

“Refiere la donante que muy pocas veces su padre narró los hechos por los cuales obtuvo y guardaba el billete, explicando lo siguiente: que entre los años 1895 y 1898 –no recuerda el año exacto– las tropas del general López Amor tuvieron como prisionero a un supuesto periodista cubano del ejército mambí. Que no sabe el lugar ni el nombre, pero que fue fusilado por órdenes de López Amor. Que el señor Jiménez, asistente del general, llevó agua al reo a petición de este, y que al recoger el vaso el mambí depositó en el plato un anillo de oro y un billete de \$500.00, diciéndole que eran para él. Este soldado español, según su hija, guardó toda la vida el billete, no así el anillo que regaló a una hija de López Amor. Y asegura que odiaba el militarismo; que fue a Cuba a guerrear, pero que terminó amándola tanto como cualquier cubano. Que siempre tuvo ilusión de volver a la isla de la que hablaba con amor y enseñó a sus hijos a querer.”

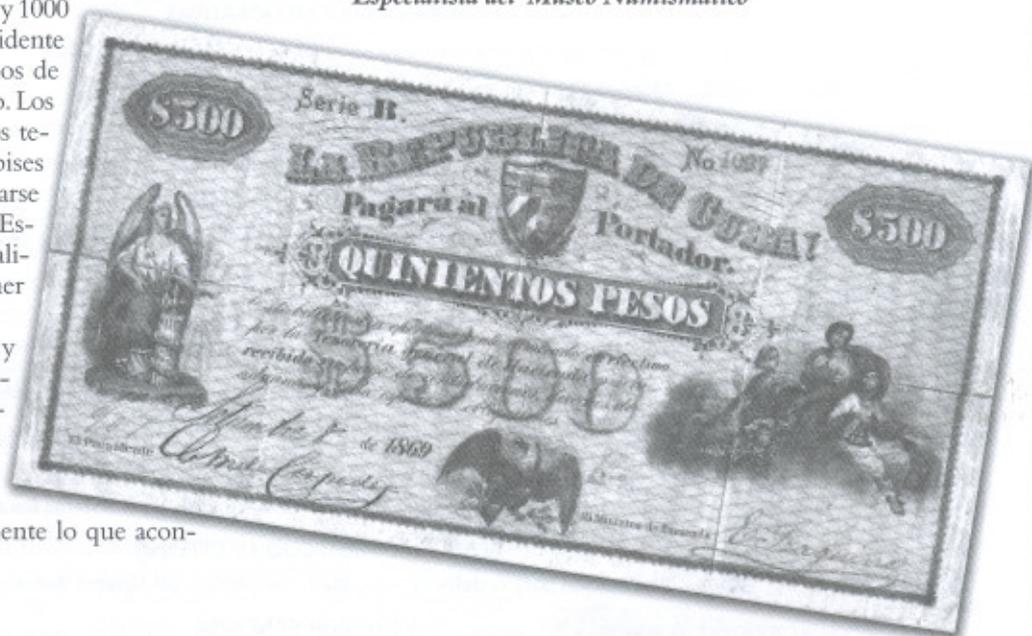
“Es de destacar que el señor Jiménez fue siempre sumamente pobre y que llevó el billete durante más de medio siglo con él, unido a los documentos más importantes; entre estos, la foto de su esposa. Que leía literatura martiana. Que dos de sus hijos salieron de España huyendo al fascismo y que se residieron en México como exiliados políticos. De esta manera viaja el billete a esta ciudad, donde estuvo en poder de la Sra. Petra Jiménez durante treinta y nueve años, quien toma la decisión de entregarlo a Cuba porque cree que ese hubiera sido el deseo de su padre y que de esta forma le rinde homenaje.”

“Que no desea por su parte ningún reconocimiento. Está ciega y padece de diabetes. Vive sola y económicamente no necesita nada.”

“El billete realmente se conserva en buen estado<sup>1</sup>, aunque está partido en dos. Se observa claramente la firma del insigne Carlos Manuel de Céspedes.”

“Mi padre, un hombre que fue a guerrear a Cuba, a combatir a los cubanos, –decía Petra– terminó amando tanto a la isla como cualquier cubano y no solamente la quiso, sino que nos enseñó a quererla.”

\* Especialista del Museo Numismático



<sup>1</sup> Desde el punto de vista numismático, es un billete mutilado.

# La estrategia para la prevención contra las acciones delictivas

JOSÉ LUIS RODDA ROMERO\*

Referirse a la estrategia como proceso o meta para que las acciones delictivas se puedan resolver solamente con las herramientas de control interno, teórica o prácticamente en el devenir del trabajo diario en cualquier entidad productiva, de servicios o agrícola resulta insuficiente y, generalmente, puede resultar una complicación moral y material para el colectivo de trabajo.

Entonces, es necesario que al plan de los delincuentes, corruptos y corruptores se le oponga el plan de la estrategia de prevención y enfrentamiento de los trabajadores revolucionarios, con todas las herramientas teóricas y prácticas –incluido el control interno–, que permitan razonablemente y en un proceso continuo prevenir, descubrir, enfrentar y mitigar la acción delictiva.

Las complicaciones para lograr la prevención y el enfrentamiento adecuado pueden surgir por muchos factores; el principal generalmente será el humano, debido a que no siempre se ha interiorizado la necesidad insoslayable de enfrentar cualquier tipo de acción delictiva, o de no cometerla personalmente.

Pueden existir otros fenómenos psicosociales, educativos, formativos, situacionales y de convivencia, que hacen también complejo lograr herramientas racionales para combatir con un alto grado de resultados positivos las acciones humanas que tratan de apropiarse de activos que no le pertenecen.

Existen actuaciones personales degenerativas del pensamiento, que inciden negativamente en los valores éticos, y

que permiten que en una entidad puedan producirse acciones corruptivas.

Hay actitudes que dañan la imagen de cualquier entidad económico-financiera y de servicios, cuando no hay sentido de pertenencia, al no existir conciencia real de lo que significa la propiedad social. También existe la pérdida de valores morales, que se justifica con carencias materiales, y el control interno no se aplica consecuentemente, aunque se conoce o se supone que se conoce. Asimismo, existen planes de prevención que no dicen nada, y en muchos de aquellos que se acercan a lo orientado, no se controla el cumplimiento, están engavetados y llenos de moho y polillas.

Existen otras actitudes muy graves:

- Observar que hay acciones en su entorno de trabajo dirigidas a su vez a cometer una acción delictiva y dejar que pase.
- Comentar “ingenuidades” que van en contra de la idiosincrasia del ser humano y, en especial, de los caribeños, y después resultan un hecho delictivo.
- El compadreo o la falsa amistad entre trabajadores dañan también las acciones de prevención y permiten que muchas acciones delictivas se logren realizar sin el enfrentamiento debido y razonable.

Pero todavía se puede profundizar más en el accionar humano: a veces alguien está en un puesto de trabajo y no se atiene a las funciones o a las instrucciones previstas en los procedimientos, actuando por

inercia, o por lo que se dijo verbalmente, o simplificando los controles, sin importar que se pueden estar creando las condiciones para un hecho de corrupción.

¿Qué sucede cuando existe la familiaridad equivocada trabajador-cliente y se aceptan dádivas o favores personales de cualquier tipo o alcance, amparado falsamente en una necesidad personal? Se está bajando la guardia y, por tanto, creando las condiciones para una acción delictiva por compromiso material.

Por todas estas resumidas razones, tenemos que seguir en el combate diario de prevención y enfrentamiento, despojándonos de acciones burocráticas que impidan cumplir adecuadamente los procedimientos; elevar la vigilancia revolucionaria; conocer no solo al cliente, sino también a todos los trabajadores; desarrollar y extender al interior de las oficinas bancarias con la mayor profundidad posible la Batalla de Ideas, adecuada a las características del Sistema Bancario Cubano.

No se permite el cansancio, ya que el combate es duro y multipropósito, pues abarca no solo cuestiones tecnológicas y procesos de cómo cumplir eficientemente las funciones como trabajador bancario. Es algo más elevado y precioso, es trabajar con el hombre, es prepararlo política e ideológicamente; en fin, es escoger el camino recto que nos debe llevar a las concepciones del hombre nuevo. Sigamos el ejemplo de los Cinco.

\* *Director de Gestión General  
de la Oficina de Supervisión Bancaria*

## RESOLUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE CUBA 2007

RES. No.	Fecha	Materia
<b>ACCIONES</b>		
71	7-12	Se delega en las compañeras Marlié León Simón y Yohanna Padrón Vázquez la facultad de firmar documentos relacionados con el depósito y extracción de acciones.
<b>BICSA</b>		
59	23-11	Ampliación de funciones del BICSA en virtud del traspaso de funciones del Grupo Nueva Banca S.A. Se deroga Resolución 19/05
60	23-11	Nueva Licencia al Grupo Nueva Banca S.A.
<b>COBROS Y PAGOS</b>		
88	26-12	Normas y procedimientos mediante Resolución 91 de 2005 del BCC a las cuentas por cobrar vencidas por plazos mayores de 6 meses contraídas entre empresas estatales y sociedades mercantiles de capital 100% cubano
<b>CONTROL DE CAMBIO</b>		
58	22-11	Los trabajadores cubanos en misión permanente en el extranjero por tiempo determinado en virtud del Acuerdo 6130 del CECM de (1-10-05) pueden abrir cuentas bancarias en el BPA, BANDEC y Banco Metropolitano.
<b>CRÉDITOS SOCIALES</b>		
26	18-04	Los bancos BPA, BANDEC y Banco Metropolitano S.A. serán bancos prestamistas a personas naturales vinculadas laboralmente con relación a los créditos sociales.
<b>DISCIPLINA LABORAL</b>		
16	22-03	Se aprueba el Reglamento Disciplinario del Sistema Bancario, se derogan las Resoluciones 88/98 y 73/00
17	29-03	Se aprueba el Reglamento del BCC y sus dependencias sobre Disciplina Laboral
<b>FIRMAS AUTORIZADAS</b>		
90	28-12	Normas para el apoderamiento de firmas para operar la Cuenta Única de ingresos en divisas del Estado, deroga la Resolución 86/05
<b>LICENCIAS</b>		
1	14-02	Liquidación voluntaria de "TRANSFIN" se deroga la Resolución 44/00
2	2-03	Cancelación de Licencia Específica "FINATUR" se deroga la Resolución 57/03
19	3-04	Liquidación voluntaria de Financiera Caudal, se deroga la Resolución 11/00 y 5/03
43	31-08	Licencia a Gilmar Investments INC-Oficina de Representación
87	12-12	Cancela la Licencia de Representación de Carifin S.A., se deroga la Resolución 176/97 de BNC
<b>MONEDAS CONMEMORATIVAS</b>		
1	9-08	Moneda Conmemorativa "Copa mundial de la FIFA - Alemania 2006"
42	9-08	Moneda Conmemorativa "Santa Ana - Batalla de Trafalgar-2007"
72	7-12	Moneda Conmemorativa "VII serie Iberoamericana. Deportes Olímpicos. Jabalina"
73	7-12	Moneda Conmemorativa "Giuseppe Garibaldi Héroe de dos Mundos"
74	7-12	Moneda Conmemorativa "Fauna Ibérica en Extinción"
75	7-12	Moneda Conmemorativa "40 Aniversario de la caída en combate del Ché y sus compañeros"
76	7-12	Moneda Conmemorativa "Fortalezas de La Habana"
77	7-12	Moneda Conmemorativa "Primer Satélite Artificial Sputnik 1"
<b>NORMAS CON EL EXTERIOR</b>		
20	13-04	Normas para las operaciones financieras con el exterior, deroga la Resolución 51/05
49	12-09	Modificación de Resolución 20/07 "Normas para operaciones financieras con el exterior"
<b>RESERVA DE CUADROS</b>		
70	29-11	Indicaciones para el trabajo con la reserva de cuadros en el Sistema Bancario Nacional
<b>SEGURIDAD PROTECCIÓN Y DEFENSA</b>		
18	30-03	Preparación para la defensa, seguridad y protección del Sistema Bancario 2007
<b>SUPERVISIÓN BANCARIA</b>		
40	19-07	Reestructuración de la Oficina de Supervisión Bancaria