

4.

CÓMO ENTENDER LOS ESTÁNDARES INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA*

HELIO FABIO RAMÍREZ ECHEVERRY**
 LUIS EDUARDO SUÁREZ BALAGUERA***
 Universidad Libre, Bogotá, D.C.

Fecha de recepción: diciembre 4 de 2007

Fecha de aceptación: febrero 14 de 2008

RESUMEN

Cada día que pasa, más países, más profesionales y más empresarios en el contexto global se interesan, estudian y aplican estándares internacionales de información financiera. En Colombia, estudiantes, profesores, profesionales y empresarios, también han venido acercándose al tema, muchos de ellos por necesidad, otros por curiosidad y otros para poder participar en las continuas disertaciones y confrontaciones que se dan en diferentes espacios académicos y laborales. Pero, ¿estamos preparados para entender dichos estándares?, ésta es la pregunta que nos formulamos y que pretende resolver el artículo.

Para el efecto hacemos un brevísimo recorrido por la historia de los estándares, se muestra cómo surgen desde la óptica americana de USGAAP y la internacional, se relacionan los estándares vigentes, se presentan los principales cambios frente a la norma internacional y se muestra la conformación de un estándar de información financiera –NIIF.

ABSTRACT

Each day that passes more countries, more professional and more entrepreneurs in the context of global interest study and apply international

* Producto de investigación del grupo Gestión y Apoyo a Mipymes, perteneciente a la línea de investigación de Estándares Internacionales de Contabilidad.

** Especialista Gerencia Financiera, fabio.ramirez@unilibrebog.edu.co, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables - Universidad Libre, Bogotá D.C.

*** Especialista en Revisoría Fiscal, eduardo.suarez@unilibrebog.edu.co, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables - Universidad Libre, Bogotá D.C.

standards of financial reporting. In Colombia, students, teachers, professionals and entrepreneurs have also been approaching the subject, many of them out of necessity and others out of curiosity to participate in lectures and continuing confrontations that occur in different academic and industrial spaces. But are we ready to understand these standards, "this is the question we formulate and solve the intended article.

For this purpose we make a short journey through the history of standards, shows how to emerge from the perspective of American (USGAAP) and international, relate the current standards, are the main changes compared to the international standard and is shaping a standard financial information-IFRS.

PALABRAS CLAVE:

Norma internacional de contabilidad, Estados Financieros, decisiones de inversión, flujos de caja, estándares internacionales de información financiera.

KEYWORD:

International Accounting Standard, Financial Statements, Investment decisions, Cash Flows, International Financial Reporting Standards.

CLASIFICACIÓN JEL:

G1, G11, G17, G31.

1 . ¿QUÉ SON LOS ESTÁNDARES?

Partamos de la base que los Estándares Internacionales de Contabilidad realmente son Estándares Internacionales de Información Financiera –IFRS en inglés o NIIF en español–. Se denominan así porque sirven como tipo, modelo, norma, patrón o referencia (definición tomada del diccionario de la Real Academia Española) y comprenden los estándares internacionales de

contabilidad, más los de información financiera, más las interpretaciones de dichos estándares¹.

Algunas personas dicen que es algo nuevo llegado con la globalización y la internacionalización, pero como lo podremos apreciar con la lectura de los párrafos siguientes tienen más tiempo de existencia del que nos imaginamos.

Para entender mejor el origen de los Estándares lo veremos desde dos puntos de vista: uno, desde la óptica americana que conduce a los principios de contabilidad de general aceptación en Norteamérica – USGAAP, y dos, desde el enfoque internacional que conduce a las NIIF o IFRS ya comentadas.

1.1 ENFOQUE AMERICANO (USGAAP)

Sin duda, los principios contables americanos² que vienen siendo utilizados y complementados desde antes de mitad del siglo anterior, diseñados para ser aplicados por las empresas que integran el mercado público de valores y algunas pocas empresas de la industria, constituyen un amplio conjunto de reglas contables que, de alguna manera, dieron fundamento a las Normas Internacionales de Contabilidad.

La presente síntesis, proporciona una breve orientación sobre el devenir histórico de los principios contables de general aceptación americanos (GAAP). De acuerdo a estudios realizados (ver separata al final del artículo), los hechos surgidos en la economía norteamericana que condujeron a la llamada gran depresión de los años 30 en los Estados Unidos

(1928 a 1936), hizo que el gobierno creara en 1934 la SEC (Securities and Exchange Commission) entidad que regula el mercado público de valores en Norteamérica y le asignara la facultad de expedir los principios de contabilidad; ésta transfiere tal facultad al gremio de contadores representado por el Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados-AICPA.

En desarrollo de la facultad recibida, el AICPA³ en 1936 crea el Comité de Pronunciamientos Contables CAP, quien entre 1946 y 1953 expide 18 pronunciamientos consignados en los boletines ARB (Accounting Research Bulletin) y 35 pronunciamientos más hasta 1959. En 1959 se elimina el CAP y se crea el Consejo de Principios Contables APB.

En 1971, el AICPA, nombró dos grupos de estudio, uno para el establecimiento de principios contables y otro para los objetivos de los estados financieros.

El primero acabó sustituyendo en 1973 al APB por el FASB, Financial Accounting Standards Board (Organismo que establece normas contables en EE.UU. USGAAP, aún en la actualidad).

El segundo dio lugar al informe Trueblood⁴. El informe del Comité Trueblood, titulado “Objectives of Financial Statements”, fue publicado en octubre de 1973, adoptó el enfoque de la utilidad en la toma de decisiones y, en concreto, puso su atención en los flujos de caja futuros⁵, ambos temas de aplicación en los estándares internacionales de información financiera.

¹ Interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Estándares Internacionales de Presentación de Reportes Financieros (International Financial Reporting Interpretations Committee –IFRIC–) o por el anterior Comité de Interpretaciones (Standing Interpretations Committee –SIC–).

² USGAAP y FAS.

³ AICPA: American Institute of Certified Public Accountants (Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados).

⁴ RYAN, Bob y otros. Op. cit., p.134.

⁵ ZEFF, Stephen. Op. cit.

Por la misma época, en el Reino Unido los organismos contables profesionales establecieron el Accounting Standards Steering Committee o ASSC, más tarde rebautizado como Accounting Standards Committee o ASC, en 1970. Las primeras normas contables del Reino Unido eran similares a las de EE.UU.

1.2 ENFOQUE INTERNACIONAL

Sin entrar a detallar los antecedentes, se puede afirmar que las normas como tal, tienen su origen en el año 1973 cuando nace el International Accounting Standards Committee –IASC– (Comité de Estándares Internacionales de Contabilidad), en cuya constitución participaron organizaciones

profesionales de Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón, México, Holanda, Reino Unido, Irlanda y los Estados Unidos de Norte América. Este organismo de carácter profesional, de derecho privado con vocación global, tenía como objetivo fundamental elaborar y dar a conocer normas contables aplicables a los Estados financieros de las empresas, principalmente que participan en el mercado público de valores.

El International Accounting Standards Committee, IASC, a partir de octubre de 1975 hasta el año 2001, publicó 41 Estándares Internacionales de Contabilidad, denominadas NIC o IAS (Cuadro No. 1).

2. ¿CÓMO SURGEN LOS ESTÁNDARES INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA?

A raíz de propuestas para modificar la estructura del IASC, con el objetivo principal de darle mayor agilidad en su funcionamiento, en mayo del año 2000 se aprueba la reforma, transformándose el IASC en IASCF, fundación rectora que pretende principalmente los siguientes objetivos: Promover la aplicación rigurosa de las normas, producir la convergencia de normas contables nacionales a normas internacionales de información financiera y obtener apoyo financiero a nivel mundial.

En el año 2001 se crea la International Accounting Standard Board⁶ - IASB, como emisora de normas internacionales de información financiera NIIF (o IFRS por las siglas en inglés).

A partir del año 2001, la IASB decidió no expedir más NIC o IAS e inició el proceso para emitir las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF o IFRS, cambiando el enfoque de norma de contabilidad por Estándar de Información Financiera con las cuales además revisa o sustituye las NIC o IAS.

A septiembre del año 2007 había emitido ocho (8) IFRS o NIIF (Cuadro No. 2). De esto se concluye que actualmente están vigentes 29 NIC y 8 NIIF, o sea 37 estándares, más las interpretaciones a las NIC denominadas SIC y las interpretaciones de las NIIF llamadas CINIIF.

3. ¿SON INDEPENDIENTES LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD Y LAS NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA?

Aparentemente éstas se refieren a normas de contabilidad y aquellas a normas para presentación

de información financiera. Es importante recordar que los IFRS o NIIF comprenden el conjunto de

⁶ Junta de Estándares Internacionales de Contabilidad.

Cuadro No. 1

| NIC | NOMBRE | NIC | NOMBRE |
|-----|---|-----|---|
| 1 | Presentación de Estados Financieros | 22 | (Sustituida por la NIIF 3) |
| 2 | Inventarios | 23 | Costos por Intereses |
| 3 | (Sustituida por la NIC 27 y la 28) | 24 | Informaciones a Revelar sobre Partes Relacionadas |
| 4 | (Sustituida por la 16, la 22 y la 38) | 25 | (Sustituida por la NIC 39 y la 40) |
| 5 | (Sustituida por la NIC 1) | 26 | Contabilización e Información Financiera sobre Planes de Beneficio por Retiro |
| 6 | (Sustituida por la NIC 15) | 27 | Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias |
| 7 | Estado de Flujos de Efectivo | 28 | Contabilización de Inversiones en Empresas Asociadas |
| 8 | Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores | 29 | Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias |
| 9 | (Derogada por la NIC 38) | 30 | (Reemplazada por la NIIF 7) |
| 10 | Hechos ocurridos espúes de la fecha del Balance | 31 | Información Financiera de los Intereses en Negocios conjuntos |
| 11 | Contratos de Construcción | 32 | Instrumentos Financieros: Presentación e Información a revelar |
| 12 | Impuesto a las Ganancias | 33 | Ganancias por Acción |
| 13 | (Sustituida por la NIC 1) | 34 | Información Financiera Intermedia |
| 14 | (Sustituida por la NIIF 8) | 35 | (Reemplazada por la NIIF 5) |
| 15 | (Retirada en diciembre de 2003) | 36 | Deterioro del Valor de los Activos |
| 16 | Propiedades, Planta y Equipo | 37 | Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes |
| 17 | Arrendamientos | 38 | Activos Intangibles |
| 18 | Ingresos Ordinarios | 39 | Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición |
| 19 | Beneficios a los Empleados | 40 | Propiedades de Inversión |
| 20 | Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales | 41 | Agricultura |
| 21 | Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de Moneda Extranjera | | |

Cuadro No. 2

| NIIF | NOMBRE | NIIF | NOMBRE |
|------|--------------------------------------|------|---|
| 1 | Adopción por primera vez de las NIIF | 5 | Activos no corrientes mantenidos para la venta y Operaciones discontinuadas |
| 2 | Pagos basados en acciones | 6 | Exploración y evaluación de recursos minerales |
| 3 | Combinaciones de negocios | 7 | Instrumentos financieros. Información a revelar |
| 4 | Contratos de seguros | 8 | Segmentos de operación |

normas internacionales de contabilidad, las normas internacionales de información financiera y las

interpretaciones tanto de las NIC como de las NIIF.

4. ¿CUÁLES SON ALGUNOS DE LOS PRINCIPALES CAMBIOS QUE TRAEN LAS NIIF O IFRS?

Definición de activo. En la definición de activo ya no es fundamental la propiedad, realmente lo que permite clasificar un bien como activo es el enfoque económico de generación de flujos de efectivo, que sea controlable y cuantificable o medible.

Costo histórico. Con la norma internacional, el costo de adquisición de un bien, por ejemplo, no permanece inalterable sino posterior a la compra debe medirse por el fair value o valor razonable.

Prueba de deterioro o *impairment*. Es la prueba que se aplica a algunos activos para determinar si han perdido valor o sea si el valor en libros es mayor que el valor de uso en caso afirmativo la diferencia se registra como pérdida.

Activar gastos no es aceptado por la norma o estándar internacional. A los gastos preoperativos, gastos pagados por anticipado y cargos diferidos no se le puede dar el carácter de activo porque no reúnen las tres condiciones citadas atrás, debe ser registrado como gasto (en Colombia este cambio obligaría a modificar el Código de Comercio).

No existen las cuentas de orden en las normas internacionales. **Cambia la clasificación de ingresos costos y gastos.** En las normas o estándares internacionales sólo existen ingresos y gastos para registrar la actividad y resultados del ejercicio de carácter ordinario y operacional los que no lo son se clasifican con el nombre de ganancia que equivale a ingreso de beneficios económicos y pérdida si refleja una salida de beneficios económicos.

5. ¿Y SOBRE LOS ESTÁNDARES INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PYMES?

Respecto a Estándares Internacionales de Información Financiera para PYMES, IASB en su reunión de septiembre de 2003 en Londres, realizó una encuesta sobre cómo se aplican sus estándares en los distintos países del mundo, en relación con el tamaño de los entes, y abrió la posibilidad de estándares diferentes para las pequeñas y medianas entidades (SME).

El Consejo de IASB inició el proceso para emitir Estándares Internacionales de Información Financiera específicas para las PYMES, con su

correspondiente marco conceptual, en tal sentido elaboró un borrador para discusión pública, publicado en febrero del año 2007; hasta el 30 de noviembre del mismo año, recibió 162 cartas comentario y realizó 116 pruebas de campo. Tal borrador para discusión pública ha sido objeto de amplia controversia, principalmente porque IASB incorporó el principio de 'public accountability' -responsabilidad pública- y no el de tamaño. La presión de quienes están interesados en un sistema de contabilidad diferente y específico para las PYMES se basa, precisamente, en el concepto de tamaño,

⁷ MANTILLA, Samuel Alberto (2008). Del IFRS para PYMES al IFRS para entidades privadas.

defendido con el argumento de que en el mundo el 95% de las empresas son PYMES y el resto son empresas grandes, de las cuales ni siquiera el 1% participa en los mercados de capital, que es a los cuales debería aplicar NIIF o IFRS⁷. En conclusión los denominados estándares internacionales para

PYMES se denominarán Estándares Internacionales de Información Financiera para entidades privadas para diferenciarlos de los estándares señalados inicialmente que son aplicables a entidades públicas porque cotizan en el mercado público de valores.

6. ¿CÓMO ESTÁ CONFORMADO UN ESTÁNDAR O NORMA INTERNACIONAL DE INFORMACIÓN FINANCIERA? _____

Un estándar internacional generalmente tiene las siguientes partes:

Índice:

- Describe el nombre de cada tema y el número del párrafo del estándar donde se encuentra el mismo.

Introducción:

- Se comenta el nombre y número del estándar, su fecha de revisión, su fecha de aprobación y estándar que modifica o reemplaza.
- Se dan las explicaciones para revisar el estándar y los cambios principales, objetivo y alcance, aclaración del alcance, excepciones al alcance.

Objetivo:

- Determina de una manera general a las operaciones que aplica el estándar.

Alcance:

- Especifica a qué operaciones es aplicable y determina las excepciones.

Definiciones:

- Se da el significado de los términos usados en el estándar.

Reconocimiento y medición:

- Especifica en forma detallada el desarrollo del estándar.

Información a revelar:

- Determina qué información se debe revelar en los estados financieros por cada estándar.

Fecha de vigencia y transición:

- Determina la fecha de aplicación del estándar y la fecha de transición cuando sea indispensable.

Derogación de otros pronunciamientos:

- Determina qué estándar deroga o modifica.
- Determina qué SIC o IFRIC deroga.

Apéndice:

- Muestra ejemplos ilustrativos sobre el estándar.

La norma o estándar trae también los siguientes complementos pero no forman parte de la misma.

Guía para la implementación:

- Explica cómo se relacionan los requerimientos de la NIIF con los contenidos de otras Normas y en algunos casos se citan ejemplos.

Fundamentos de las conclusiones:

- Muestra los fundamentos de las conclusiones de la norma o estándar internacional. Explica cuáles fueron los aspectos que orientaron al Consejo para la toma de decisiones que permitió que se expidiera la norma de esa manera y no de acuerdo a otras apreciaciones y argumentos.

CONCLUSIONES

De acuerdo a análisis propios realizados, se estima que menos del dos por ciento de los profesionales en Contaduría Pública en Colombia, conocen los Estándares Internacionales de Información Financiera; ésta cifra es aún más baja si incluimos profesionales de otras disciplinas.

El presente artículo, además de lo mencionado en la introducción, pretende también, motivar a

estudiantes, docentes y profesionales para que se interesen en conocer y profundizar en este tema que en el corto plazo será de aplicación inminente.

El artículo, a pesar que no se refiere a ningún estándar en particular, suministra los aspectos fundamentales para que el lector interesado en el tema pueda entender sin mayor obstáculo cualquiera de los treinta y siete estándares vigentes a la fecha.

BIBLIOGRAFÍA

MANTILLA, Samuel Alberto. Del IFRS para PYMES al IFRS para entidades privadas- 2008

MEJIA SOTO, Eutimio et al (2005). Introducción a los IFRS, Universidad del Quindío, Armenia-Colombia.

RYAN, Bob y otros (2004). Metodología de la Investigación en Finanzas y Contabilidad. Barcelona: Ediciones Deusto.

ZEFF, Stephen. La evolución del marco conceptual para las empresas mercantiles en Estados Unidos.

INFOGRAFÍA

www.iasb.org

www.NIIF-NIA.org

www.iasplus.com

www.ifac.org

www.iasb.org/NR/rdonlyres/43CB1AF2-3D31-41AC-AC6A-4F1D04315DBB/0/ESEDSMEIG_web.pdf

www.iasb.org/NR/rdonlyres/D05A4FB3-6178-4ACE-A084-6CC6A39FE00B/0/ESEDSMEBasis_web.pdf

www.psicondec.rediris.es/contabilidad/IASB.htm

ANEXO

| <p>CRISIS DE LOS AÑOS 30 (1929 A 1934)</p> | <p>CRISIS AÑO 2008 (80 años después)</p> |
|--|--|
| <p>Fuente: http://www.zonaeconomica.com/crisis-1929</p> <p>Causas de la Gran Depresión:</p> <p>Han sido muchas las posturas tomadas por los especialistas en la elaboración de hipótesis que conduzcan a establecer las causas de la gran depresión de los años treinta. La teoría económica marxista ha hecho hincapié en el análisis de las grandes crisis del capitalismo achacándolas a la descoordinación entre producción y consumo. La sobreproducción ha estado siempre en el punto de mira de los historiadores de este período, como Nogaró, como clave explicativa de la crisis del 29.: Para Nere, en cambio, la sobreproducción es un mito ideologizado y no explica todas las posibilidades causales.</p> <p><i>La sobreproducción:</i> La producción supera las necesidades reales de consumo a partir de 1925, sobre todo en los Estados Unidos, donde los Stocks aumentaban conforme se reconstruían las economías europeas.</p> <p><i>El desorden monetario:</i> Los momentos de expansión exigen una sensibilidad monetaria y el funcionamiento de un sistema monetario que organice los intercambios desde un centro financiero mediante una divisa hegemónica. Pues la relativa expansión de los años veinte se caracterizó por el marasmo monetario, la pérdida del patrón oro y la excesiva dependencia financiera de los Estados Unidos, convertidos en los principales acreedores y con Wall Street como el centro financiero más importante del mundo.</p> | <p>Fuente: http://www.psicofxp.com/articulos/politica-economia/840323-las-causas-de-la-crisis-financiera.html?PHPSESS=23ae0c512d450d2f8357dcca4529343f</p> <p>Causas de la crisis:</p> <p>Si bien la crisis financiera norteamericana explotó este año y con mucha más fuerza durante el último mes, las condiciones que la provocaron se venían gestando desde hace tiempo. psicofxp.com se contactó con un especialista en el tema, Jorge Morgenstern, Economista Jefe de MVAS Macroeconomía, quien explicó qué circunstancias y qué escenarios produjeron esta delicada coyuntura.</p> <p>En principio, a partir del año 2001, la Reserva Federal de Estados Unidos comenzó a bajar las tasas de interés que afectaban a todas las de la economía para permitir la recuperación de la economía Norteamericana.</p> <p>Por otro lado, a eso se le sumó la difusión de nuevas líneas de crédito, en especial de hipotecas que permitían, entre otras cosas, financiar todo a tasas inicialmente bajas.</p> <p>Este tipo de productos permitió la adjudicación de hipotecas a muchas personas que antes, por su baja calificación crediticia (bajos ingresos u otros activos para demostrar solvencia), no podían acceder a ser dueños de viviendas. Este auge de las hipotecas se denominó "subprime". Además, buena parte del subprime fue exitoso porque ante la ampliación de este mercado, se mantenía fuerte la demanda de casas que no paraban de subir sus precios.</p> |

| <p>CRISIS DE LOS AÑOS 30 (1929 A 1934)</p> | <p>CRISIS AÑO 2008 (80 años después)</p> |
|--|---|
| <p>La existencia de nuevos centros financieros como el de Wall Street, junto con los de Londres y París, originó una competencia de préstamos exteriores entre el dólar y la libra que añadió nuevas dosis de inestabilidad.</p> <p><i>La desigual y relativa Recuperación Económica:</i> A partir de 1924 se produce una tendencia al alza en la economía mundial, favorecida por la coyuntura política. Pero de hecho, puede afirmarse que únicamente los Estados Unidos tuvieron una clara recuperación, sustentada en la expansión del consumo de masas de dos sectores nuevos: los electrodomésticos y el automóvil.</p> <p><i>La prosperidad parcial (1924-1929):</i> En 1924 la crisis se da por superada y se entra en una fase de euforia económica. Algunos países vuelven a la paridad oro, como Inglaterra, en 1926. Otros, como Francia, estabilizan su moneda, consiguiendo con eso, al menos, crear un clima de confianza en el país.</p> <p>Los índices de producción alcanzan los niveles de 1913. En Alemania se asiste a una cierta recuperación económica, acompañada de una revisión de las reparaciones de guerra. La coyuntura económica favorable repercute en las relaciones internacionales, y la armonía entre los países (Locarno, pacto Briand-Kellog) repercute, a su vez, en la marcha de la economía. Nadie parecía encontrar preocupante que los precios agrarios hubieran entrado en una depresión de la que ya no saldrían hasta 1929. Al mismo tiempo los dólares americanos invaden Europa en busca de todo el que necesite crédito.</p> <p>Junto con sus capitales, Norteamérica exporta también su estilo de vida.</p> <p>Pero desde la perspectiva actual es posible ver una serie de sombras sobre ese panorama en apariencia brillante. En primer lugar, la recuperación no afectó de la misma forma a todos los países.</p> <p><i>El crack de Wall Street:</i> La principal causa del crack de la Bolsa de Nueva York fue la especulación.</p> <p>Los años veinte fueron buenos para los Estados Unidos, como dice Galbraith, "los más ricos se enriquecieron mucho más de prisa que los pobres dejaron de serlo". Además los norteamericanos desplegaron un asombroso afán de enriquecerse rápidamente y con un mínimo esfuerzo.</p> | <p>Vale aclarar que en varios países, y más que nada en Estados Unidos, es viable obtener nuevos préstamos por la diferencia entre el valor de la casa de la que uno es dueño y lo que falte pagar de la hipoteca sobre la misma. Si se percibe que el precio de la casa seguirá subiendo, la ulterior hipoteca sacada se "pagaría sola" refinanciando la deuda, ya que cada vez sería una proporción menor del valor de la casa.</p> <p>También es posible usar esa diferencia creada por el aumento de precio para sacar préstamos y darle otros usos. Este mecanismo y la posibilidad de tener un "cajero automático" creado por el incremento del valor de la casa comprada con una hipoteca se resquebraja si el valor de éstas deja de subir y comienzan a caer. Y eso fue lo que comenzó a pasar a comienzos de 2006, mientras que en simultáneo, la Reserva Federal volvió a subir las tasas de interés para evitar un aumento de la inflación y parar, de alguna forma este mecanismo y lo que ya se empezaba a notar en la economía norteamericana: una burbuja.</p> <p>Una "burbuja financiera" es cuando, sin que haya razones fundamentales detrás, mucha gente compra algo por la percepción de que va a seguir subiendo de precio y al cambiar esa impresión genera su explosión.</p> <p>Otro factor fundamental, fue la innovación en la forma de vender y otorgar esos préstamos y, a su vez, lo que los bancos hicieron con esas deudas. Para comprender este fenómeno, hay que tener en cuenta que dar un préstamo implica asumir el riesgo de que el deudor no pague a cambio de obtener el rendimiento que viene de la tasa de interés que se le cobra.</p> <p>Sigamos. Por un lado, en los últimos años se separó la función del que vendía el préstamo y del que quedaba como acreedor. Las empresas dedicadas a la venta no tenían, probablemente, los incentivos para verificar la capacidad del deudor de devolver el préstamo, sino que les convenía prestar cuanto se pudiera sin importar a quien. Es decir que el riesgo le quedaba al banco que prestaba el dinero.</p> <p>Pero, después, los bancos comenzaron a derivar ese peligro: con un conjunto de deudas por cobrar de las hipotecas, armaban un paquete y se lo vendían a otro agente, más propenso a asumir riesgos, y recibían la recompensa del rendimiento. Los bancos hipotecarios obtenían fondos para seguir prestando y los bancos de inversión buscaban quedarse con esos paquetes para alcanzar mayores beneficios.</p> |

| <p>CRISIS DE LOS AÑOS 30 (1929 A 1934)</p> | <p>CRISIS AÑO 2008 (80 años después)</p> |
|---|---|
| <p>El ánimo especulativo fue creciendo día a día, y en el caso de Florida, donde hombres del norte se lanzaron a comprar terrenos que aumentaban de valor sin motivos aparentes, es una prueba de ello.</p> <p>La especulación llegó a la Bolsa gracias a las normas de Wall Street y por el alza que durante la década de los veinte se produjo en las acciones ordinarias.</p> <p>Los negocios eran rápidos y beneficiosos. Había muchos pequeños ahorradores que decidieron invertir, e hicieron de ello su forma de vida. Los agentes de bolsa prestaban a sus clientes tomando como garantía los propios títulos comprados, y, a su vez, pedían prestado a los bancos para comprar esos títulos, pues con las ganancias de la bolsa se podía pagar los créditos y sus intereses. Una situación de esta índole no podía continuar indefinidamente, ya que dependía exclusivamente del alza de la bolsa, y ésta era ficticia, fruto exclusivo de la especulación y del mantenimiento de la creencia de que la economía de los Estados Unidos era inquebrantable.</p> <p>La especulación, sin relación con la actividad económica real, llevó la bolsa a la quiebra. ¿Cómo y por qué se mantuvo esta situación especulativa? Las razones son varias:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La inflación monetaria, que dio como resultado una política de dinero barato y facilidad de créditos. • La estructura bancaria, que estaba formada por múltiples y pequeños bancos, cuya supervivencia financiera dependía del alza de los valores de bolsa. Prestaban casi siempre a corto plazo con un interés del 12 por 100, cuando ellos obtenían créditos de la "Federal Reserve" al 5 por 100. El negocio era bueno, pero los bancos dependían mucho de la especulación bursátil y contribuían al alza de los valores. Además no existía control estatal ninguno sobre los bancos. • La existencia de compañías de "cartera", que poseían abundantes acciones y estaban interesadas en la subida de las cotizaciones. • La psicología de las masas, convencidas de que el sistema era infalible, alentadas, por capitalistas sin escrúpulos y políticos que no sabían o no querían acabar con ese estado de cosas. <p><i>El crack de la Bolsa de Nueva York</i></p> <p>La economía entra en 1929 en un período de serios problemas y, en un momento determinado, con las circunstancias especulativas descritas anteriormente en marcha, esos trastornos se muestran violentamente en Wall Street.</p> | <p>A su vez, los bancos de inversión no recibían los depósitos de caja de ahorro o plazos fijos, sino que usaban el dinero que la gente ponía en fondos de inversión, buscando explícitamente obtener mejores rendimientos como fuere posible, aunque implicara un mayor riesgo.</p> <p>Por último, como esos paquetes juntaban derechos a cobrar sobre muchas hipotecas, ante los ojos de las empresas calificadoras de riesgo cumplían la consigna de colocar huevos en muchas canastas diferentes, lo que se llama en términos económicos, "diversificar el riesgo". Y esto ameritaba una alta calificación crediticia.</p> <p>Los bancos y fondos de inversión, que se imponían como norma de calidad invertir sólo en activos con alta calificación crediticia, no tuvieron problema en hacerlo en estos activos con hipotecas aunque, en su origen, hubieran sido otorgadas a gente con baja capacidad de pagarlas.</p> <p>Cuando dejaron de subir los precios de las casas y las tasas de interés a pagar aumentaron, muchas de las hipotecas que se habían generado sólo por la burbuja se convirtieron en imposibles de pagarse. Del otro lado, los que tenían los paquetes con derecho a cobrar por esas hipotecas comenzaron a ver que su valor bajaba, por lo que ya no se esperaba que se pagara nada.</p> <p>En conclusión, uno de los problemas más grandes que complican esta crisis es que, ahora, nadie sabe quiénes son los dueños de esos paquetes ni qué hipotecas están en cada uno –y quien la tenga, no lo dirá, porque si es un banco y sus clientes se enteran que la plata la invirtieron en algo que no va a poder cobrar, van a retirar sus depósitos.</p> <p>Ahora, poco a poco, los bancos están haciéndose cargo de las pérdidas de valor de sus activos basados en hipotecas, pero el asunto es que cuando la proporción de éstos en el total de sus activos sea muy alta, reconocer las pérdidas implica que su patrimonio neto caiga mucho. En algunos casos, termina siendo nulo o negativo, es decir, que la empresa quiebra. Entonces, todos los actores del sistema financiero, si tienen estos activos buscan venderlos, evitan comprarlos y no le prestan a otros bancos o fondos por temor a que puedan llegar a quebrar.</p> <p>Esta situación de incertidumbre y búsqueda de lo seguro, se termina trasladando a todo el sistema financiero (estadounidense y mundial) y afectando la generación de nuevos créditos en todo el globo.</p> |

| <p>CRISIS DE LOS AÑOS 30 (1929 A 1934)</p> | <p>CRISIS AÑO 2008 (80 años después)</p> |
|--|--|
| <p>En los días finales de septiembre y principios de octubre de 1929 las cotizaciones fueron buenas y malas, pero aún se hacían buenos negocios.</p> <p>A partir del 19 de octubre la situación empezó a ponerse difícil, pero el jueves 24 no estalló el pánico en la Bolsa de Nueva York: ese día se pusieron a la venta 12.894.650 acciones y la demanda fue casi nula; el descenso de las cotizaciones osciló entre 12 y 15 enteros. Un grupo de banqueros y hombres de negocios intentaron frenar la caída comprando acciones; gracias a ello el viernes y el sábado parecía que se iba a detener la baja, pero el lunes 28 comenzó el desastre, el índice del Times bajó 49 enteros y fue el más desastroso de la historia de Wall Street: se ofrecieron a la venta 33 millones de títulos y los índices bajaron de nuevo.</p> | <p>MARZO 2007 Uno de los mayores constructores de EE.UU., D.R. Horton, advierte que sufrirá grandes pérdidas debido a la caída del mercado de hipotecas subprime. A principios de año da a conocer además que las ventas de nuevas viviendas se redujeron un 28% durante su primer trimestre fiscal.</p> <p>ABRIL 2007 La financiera estadounidense New Century Financial Corporation, especializada en hipotecas de alto riesgo, presentó un pedido de protección por bancarrota. La firma es la mayor de más de una veintena de compañías similares que han venido experimentando dificultades en los últimos meses, lo que ha aumentado las especulaciones sobre la estabilidad del mercado inmobiliario en Estados Unidos.</p> |