



VIII JORNADAS DE CONTABILIDAD FINANCIERA

BARCELONA, 28-29 DE MAYO DE 2009

LOS APOYOS INSTITUCIONALES ANTE LA SITUACIONES DE CRISIS MUNDIAL.

AUTORES:

Julián González Pascual

Dpto. Contabilidad y Finanzas de la UNIZAR
Gran Vía, 2, 3ª Planta - 50005 Zaragoza
Teléfono: 976 762091 Extensión: 84 2091
gonzalez@unizar.es

Margarita López Flores

Dpto. Contabilidad y Finanzas de la UNIZAR
Gran Vía, 2, 3ª Planta - 50005 Zaragoza
Teléfono: 976319520
maggie_lf_17@yahoo.com.mx

PALABRAS CLAVE:

Valor razonable, crisis mundial, medidas institucionales.

RESUMEN

Ante la actual situación de crisis, las instituciones nacionales e internacionales han diseñado medidas tendentes a dinamizar la economía que había entrado en clara recesión.

La economía de las empresas se ha resentido, además de por la situación de crisis financiera internacional, por los efectos derivados en tiempos de crisis de la aplicación de una norma de valoración, la del valor razonable. Estar obligado a valorar ciertos activos financieros a su valor razonable cuando la cotización de los títulos representativos de capital ha perdido gran porcentaje de su valor motivará que los inversores reconozcan grandes cantidades de pérdidas.

El conjunto de medidas adoptadas a nivel mundial ante este problema deberán abarcar tanto los aspectos económicos como los de suministro de información contable real y útil.

1.- INTRODUCCIÓN

La crisis que vivimos actualmente, como otras en el pasado, se ha manifestado en la pérdida de confianza de los agentes que participan en los mercados financieros. Sin embargo, hay rasgos que la hacen diferente: su grado de complejidad, su dimensión global y la rapidez con la que los problemas se han transmitido de unos sistemas financieros a otros no tienen precedentes.

En el desarrollo de la crisis financiera actual, desde el verano de 2007 hasta la fecha, es posible diferenciar tres fases.

La primera fase abarca desde agosto de 2007 hasta principios de septiembre pasado, y se caracteriza por el impacto de las turbulencias financieras en los balances y cuentas de resultados de numerosas entidades financieras a nivel internacional. Estas turbulencias tuvieron su origen en el segmento *subprime* de hipotecas, si bien fueron progresivamente ampliándose hacia segmentos financieros de menor riesgo.

En el mercado hipotecario de Estados Unidos se había desarrollado un segmento de negocio caracterizado por la concesión de hipotecas a individuos o familias con una escasa capacidad para asumir sus compromisos de pago. Son las conocidas como hipotecas *subprime*, o de alto riesgo.

El hundimiento de los precios de la vivienda en Estados Unidos y el marcado empeoramiento de la morosidad en el crédito *subprime* sembraron las dudas entre los inversores, que empezaron a preguntarse por el nivel de riesgo de aquellos bonos que habían comprado con calificación crediticia triple A, y que ofrecían unos rendimientos superiores a los de la deuda pública gubernamental.

A partir de septiembre pasado, las turbulencias financieras se agravaron y entraron en una **segunda fase** (crisis intensa), cuyo inicio se vio marcado por la sucesión de una serie de acontecimientos de carácter sistémico y de notable magnitud individual. Prácticamente todos los mercados financieros clave se bloquearon, lo cual impactó con crudeza en las entidades financieras.

Estamos entrando ahora en la tercera fase de la crisis, que las entidades afrontarán desde una posición de partida diferente, en la medida en la que hayan sido más o menos castigadas en las dos etapas a las que ya he hecho referencia.

De este planteamiento surge el objetivo general de este trabajo, que es analizar la postura de las diferentes instituciones ante la crisis que estamos viviendo. En relación con ello se plantean los siguientes objetivos específicos: Conocer las medidas que han tomado las instituciones ante la presente crisis, apreciar si han sido capaces de eliminar la incertidumbre del inversor.

Al referirnos a las medidas adoptadas para paliar los efectos de la grave crisis económica mundial no podemos olvidar una medida importante adoptada con dicho fin en un ámbito internacional pero con un efecto menos directo sobre las verdaderas causas que han podido producir la crisis mundial ya que se refiere únicamente a la información contable. Nos estamos refiriendo a los cambios adoptados respecto a uno de los criterios de valoración, el Valor Razonable, reconocido por las normas internacionales así como por las europeas y españolas, a través de las reformas contables llevadas a cabo en los últimos años en cada uno de estos ámbitos geográficos. Hemos considerado que este último aspecto entronca perfectamente con el objetivo de las jornadas sobre Contabilidad Financiera que bajo el título de “El nuevo Plan General de Contabilidad y la Valoración de Empresas” hacen que sea el foro más adecuado para su presentación.

2.- ANTECEDENTES

El inicio de la grave crisis actual lo podemos situar a principios de 2007. En febrero de ese año el Wall Street Journal advertía sobre el peligro de las hipotecas subprime, así como el problema generado por los impagos de otros productos hipotecarios. La percepción de crisis aumentaba a medida que entidades de gran prestigio o volumen de negocio comenzaban a dar señales de desgaste financiero.

En marzo de 2007 la bolsa de Nueva York retira de sus índices a la hipotecaria New Century por insolvencia y presunto delito contable. En el mes de abril el FMI alerta sobre la reducción del mercado de las hipotecas prime en favor de las subprime. La institución internacional, en un informe publicado ese mes, calcula que "en enero de 2007 existían en Estados Unidos 4,2 billones de euros en bonos ligados a las hipotecas de alto riesgo, de los cuales 624.000 millones de euros pertenecían a mediados de 2006 a inversores no estadounidenses".

En junio se conoce que varios fondos flexibles (hedge fund), que invertían en deuda titularizada, de una importante gestora de fondos, Bear Stearns, entran en quiebra. En el mes de julio, según la Reserva Federal, las pérdidas generadas por las hipotecas subprime se situaban ya entre los 50.000 y los 100.000 millones de dólares.

Durante el mes de agosto de 2007 tuvo lugar la transmisión del problema a los mercados financieros. En el cuadro siguiente hacemos referencia a la secuencia cronológica de los principales hechos ocurridos hasta finales de año 2007. La falta de espacio a la que nos vemos obligados en esta comunicación nos obligan a ser escuetos en la enumeración dentro de los dos cuadros siguientes.

Agosto.-

A principios de mes Bear Stearns vuelve a cerrar un fondo de inversiones. La compañía Blackstone anuncia su quiebra el 2 de agosto y la American Home Mortgage, el décimo banco hipotecario de los Estados Unidos, anuncia el despido de todo su personal el día 4 y la quiebra el día 6. Para entonces ya se sabe que la crisis financiera ha llegado a Europa de mano del banco alemán IKB, expuesto a inversiones en hipotecas subprime, que ha sido rescatado por una entidad financiera pública para evitar la bancarrota. Ese mismo día el National City Home Equity se declara en quiebra.

El 9 y el 10 de agosto la crisis se traslada a todas las bolsas del mundo, que comienzan a caer, especialmente al hacerse público que uno de los principales bancos europeos, el BNP Paribas, suspende tres fondos. El principal banco alemán, Deutsche Bank, sufre también pérdidas sustanciales en uno de sus fondos vinculados a la financiación inmobiliaria. Los bancos centrales de la zona del euro y de EEUU responden con inyecciones masivas de liquidez, para calmar las tensiones del mercado interbancario derivadas de la crisis.

El día 10 se conoce la bancarrota de Home Banc. Todas las bolsas del mundo registran importantes pérdidas de capitalización al terminar la semana. El ministro de economía español, Pedro Solbes, descarta el día 12 que la crisis de las hipotecas de EEUU vaya a incidir en España. Esto es interpretado como una falta de liquidez del sistema, los principales bancos centrales inician una serie de inyecciones (en concepto de ajuste fino, o fine tuning) de varios cientos de millones de euros en diferentes divisas.

El día 13 se conoce que uno de los mayores bancos del mundo, el Citigroup, presenta una exposición a créditos inseguros de entre 2.000 y 3.000 millones de dólares. El día 15 de agosto la mayoría de las bolsas continúan su caída pese a las nuevas llamadas a la calma del día anterior, esta vez de Jean-Claude Trichet.

El 16 de agosto se hace público que la Banca March congela un fondo de inversión (el Parvest Dynamic ABS), afectado colateralmente por la exposición de riesgo de BNP Paribas. Así mismo, la entidad hipotecaria australiana Rams Home Loans cae en su cotización más del 50%, y el primer banco hipotecario norteamericano, Countrywide, sufre pérdidas en sus cotizaciones ante rumores, no confirmados, de bancarrota.

El 20 de agosto el banco regional público germano Sachsen LB necesitó ser rescatado por un grupo de cajas de ahorro por valor de 17.300 millones de euros, dada su peligrosa relación con las hipotecas subprime.

El 23 se conoce que al menos 13 fondos españoles se encuentran afectados por la crisis y se hace pública la quiebra de una de las entidades hipotecarias más importantes de Estados Unidos, la First Magnus Financial: en total, ya son 90 entidades las afectadas por la crisis en ese país. Por su parte, el FMI destaca que la crisis financiera dañará el crecimiento mundial.

El día 24 se conocen los primeros datos de la exposición a hipotecas subprime en China: sus dos bancos principales (Commercial Bank of China (ICBC) y Bank of China) tienen 8.000 millones de euros en inversión hipotecaria subprime.

Septiembre.-

El 11 de septiembre se conoce que la compañía británica Victoria Mortgages, con una cartera de créditos valorada en 440 millones de euros, se declara insolvente.

El 29 de septiembre se conoce la quiebra de un banco estadounidense pionero en Internet Netbank, que es absorbido por ING, entidad que no garantizará la totalidad de los depósitos.

Octubre.-

El día 1 el banco suizo UBS anuncia pérdidas por valor de 482 millones de euros por causa de la tormenta hipotecaria, y el Citigroup, el mayor grupo financiero del mundo, anuncia una reducción trimestral del 60% en sus beneficios tras declarar unas pérdidas de 6.000 millones de dólares. El 5 de octubre la mayor correduría del mundo, Merrill Lynch, anuncia pérdidas por valor de 4.500 millones de dólares.

El presidente del banco de inversiones estadounidense Merrill Lynch, Stan O'Neal, renuncia a su cargo el 30 de octubre de 2007. La renuncia de O'Neal, se produjo después de que la compañía se viera obligada a reconocer que su nivel de deudas incobrables alcanzaba los 7.900 millones de dólares.

Cuadro 1.- Acontecimientos de la crisis mundial en el segundo semestre de 2007

En el cuadro siguiente aparece el desarrollo de acontecimientos durante 2008 en relación con la grave crisis mundial.

Estados Unidos entra en una recesión económica

Día 21 de enero; histórica caída de la bolsa que arrastra a todas bolsas del mundo.

Día 17 de marzo, día en que la compra del quinto banco financiero estadounidense (Bear Stearns) por parte de la financiera JP Morgan provocando una caída del 90% en las acciones de aquella entidad.

En julio de 2008 la FED se ve obligada a rescatar a las dos principales entidades hipotecarias norteamericanas: Fannie Mae (Asociación Federal de Hipotecas Nacionales) y Freddy Mac (Corporación Federal de Préstamos Hipotecarios para la Vivienda), que ha sido considerada la mayor nacionalización de la historia, con un costo al erario público de cerca de 200.000 millones de dólares. Se nacionalizó también el banco IndyMac y se rescató la entidad Bear Stearns. En la misma línea, la Cámara de representantes decide también destinar 3.900 millones de dólares para ayudar a hipotecados que no pueden pagar sus deudas

Septiembre.-

El 15 Lehman Brothers, el cuarto banco de inversión norteamericano, que gestiona 46.000 millones de dólares en hipotecas, se declara en quiebra, y el Bank of America se ve obligado a comprar la entidad Merrill Lynch por 31.000 millones de dólares.

El 18 el gobierno de Estados Unidos anunció un plan de rescate multimillonario.

El 22 la Reserva Federal de Estados Unidos aprobó la conversión de los dos últimos bancos de inversión independientes que quedaban, Goldman Sachs y Morgan Stanley, en bancos comerciales, lo que permite un mayor control y regulación por parte de las autoridades.

La FED, junto con JP Morgan, ha tenido que rescatar a la mayor caja de ahorros del país, Washington Mutual.

Tras una segunda votación, a finales de septiembre, se aprueba en el Senado Norteamericano incrementar los límites de los depósitos bancarios garantizados por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC) que pasaron de 100.000 a 250.000 dólares asegurados a los depositantes si un banco quiebra

Cuadro 2.- Acontecimientos importantes de la crisis mundial en el año 2008

La extensión del problema y el comienzo de la crisis financiera global

Tras el plan de rescate las bolsas de todo el mundo continuaron su tendencia fundamentalmente bajista. Tras varios lunes negros, en los que las bolsas tuvieron caídas históricas, se hace público que la segunda hipotecaria alemana (Hypo Real Bank) es intervenida por el Estado para evitar su posible quiebra, con lo que la crisis financiera estadounidense, generada a partir de las hipotecas *subprime*, se extiende a toda la economía financiera internacional, y se convierte en global. Con el fin de evitar el

pánico bancario en toda Europa, numerosos gobiernos, como Irlanda, o Portugal, se disponen a garantizar sin límites los depósitos bancarios y a elevar los fondos de garantía de depósitos hasta 40.000 euros. En el caso de Islandia, por ejemplo, se procede a una nacionalización de facto de toda la banca privada, con el fin de evitar la bancarrota del Estado (que no se consigue), a lo que se añade un corralito para las cuentas bancarias offshore.

3.- MEDIDAS MUNDIALES ANTE LA CRISIS.

Ante un panorama tan desastroso, todas las instituciones nacionales e internacionales no tardaron en diseñar y aplicar medidas tendentes a dinamizar nuevamente la economía que había entrado en clara recesión. Las medidas fueron de diferente naturaleza pero siempre con un coste muy alto tanto económico como social, político, de reputación, y prestigio personal e institucional. Esperemos que el ingente esfuerzo que ha supuesto la puesta en marcha de la maquinaria renovadora se compense con una pronta recuperación de actividad, confianza y niveles de efectividad perdidos.

Las empresas se han resentido económica y financieramente además de por la situación de crisis financiera internacional por los efectos derivados en tiempos de crisis de la aplicación de una norma de valoración, la del valor razonable, recién incorporada a la normativa española. De hecho estar obligado a valorar ciertos activos financieros a su valor razonable en unos momentos como los actuales donde la cotización de los títulos representativos de capital han perdido un gran porcentaje de su valor ha venido obligando a los inversores a reconocer grandes cantidades de pérdidas por este motivo. Fernando García, director de técnica contable reconocía en una entrevista publicada por la misma que la aplicación del valor razonable no muestra la realidad de la empresa cuando existe poca liquidez en los mercados, además de introducir riesgos artificiales y volatilidades que devalúan el valor de la información, convirtiéndose además en elemento distorsionador del mercado puesto que en mercados bajistas y poco líquidos precipitan las ventas, dentro del objetivo de los inversores de limitar las pérdidas.

El amplio conjunto de medidas adoptadas a nivel mundial podemos agruparlas en dos apartados; medidas de tipo contable y de carácter económico y financiero.

3.1.- Medidas de carácter contable.-

El pasado 13 de octubre de 2008, el consejo de normas internacionales de contabilidad (IASB) aprobó la modificación¹ de la NIIF 39 sobre “Instrumentos financieros; reconocimiento y valoración”, así como de la NIIF 7 sobre “instrumentos financieros: información a revelar”. Estas modificaciones consistieron básicamente en permitir, en circunstancias excepcionales, reclasificar determinados instrumentos financieros que venían figurando como “mantenidos para negociar”. De esta manera no se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias surgidas de la aplicación del Valor Razonable, evitando las nefastas consecuencias de unos abultados resultados negativos. Se lograba de esta forma contribuir indirectamente a amainar el panorama económico desolador y el aluvión de ventas masivas de títulos que ello podría provocar.

Para adoptar esta postura se entendió que la crisis económica mundial era una circunstancia excepcional. El cambio adoptado por la IASB fue realizado con más celeridad de lo habitual, saltándose el trámite intermedio de las consultas previas. Además, la medida tuvo efecto retroactivo, puesto que se permitía la reclasificación con efectos desde el 1 de julio de 2008. Cañibano y Herranz (2008) señalan que tanto la celeridad como la retroactividad pueden tacharse de poco recomendables ya que la primera resulta inapropiada al no permitir el proceso de consultas que es uno de los elementos de distinción de los emisores de normas; mientras que la segunda cercena otro aspecto básico de las normas contables, el tratamiento de las operaciones y sus valoraciones debe estar predeterminado.

La IASB cedía de esta forma a las presiones hechas desde la Unión Europea desde donde se venía invocando desde hacía unos meses por los cambios experimentados.

En Europa se adoptaron una serie de normas internacionales mediante aprobación del Reglamento (CE) nº 1606/2002. Toda vez que se han modificado las NIIF 39 y 7, se procedió en la Unión Europea a aprobar medidas similares a las comentadas mediante aprobación del Reglamento (CE) nº 1004/2008 de 15 de octubre de 2008 con una clara expresión interna de “debe entrar en vigor con carácter urgente”. En este reglamento se utiliza como argumento para justificar los cambios propuestos el

¹ En la actualidad es intención de la Comisión continuar trabajando para revisar otros temas de las normas 39 y 7.

de la actual agitación financiera de los mercados y el hecho de que ciertos instrumentos financieros que hasta la fecha habían sido clasificados como de “disponibles para la venta” ya no se negociaban o los mercados correspondientes habían entrado en inactividad o al menos con serias dificultades. Sobre esta base se autorizaba la reclasificación de determinados instrumentos financieros.

La sensación que nos produjo semejante cambio fue de auténtica sorpresa por lo inaudito de la medida y la sensación de desproporción y de “echar por tierra” uno de los pilares básicos en los que se apoya el sistema contable como son los principios generales, entre los cuales se citan los principios de valoración que recientemente había incorporado en España el criterio de valor razonable. Creemos que, independientemente de los beneficios que persigue la instauración de una norma semejante, este hecho merma de forma considerable la credibilidad de la información financiera.

3.2.- Medidas de carácter económico y financiero.-

Los gobiernos han tomado variadas decisiones de actuación coordinadas a nivel internacional. Se trata de un conjunto de medidas que se caracterizan por su excepcionalidad y contundencia, pues su objetivo ha sido romper la paralización de los mercados. A continuación desarrollaremos la postura adoptada por los países más importantes:

<p>EE. UU.</p>	<p>En términos de garantías y liquidez, el gobierno garantizará toda la deuda, que tiene prioridad de repago sobre otras obligaciones en caso de liquidación, otorgada por los bancos durante los próximos tres años. Asimismo, bajó la tasa de interés a 1.5% el 8.10.2008. Luego, aumentó las garantías de \$100.000 a \$250.000 por depositante hasta finales de 2009, y brindó garantía ilimitada a los depósitos en cuentas que no generan intereses.</p> <p>Sobre recapitalización de entidades financieras, aprobó \$250 mil millones, además de los \$700 mil millones del paquete de rescate, los cuales serán utilizados para comprar acciones preferentes de los bancos. La mitad será inyectado en nueve grandes bancos, la otra mitad en prestamistas más pequeños e instituciones de ahorro y crédito. Aprobó la compra de activos hasta \$100.000 millones, fuera del plan de rescate, el cuál será utilizado para comprar activos de bancos en dificultades.</p>
<p>Reino Unido</p>	<p>Sobre garantías de crédito y liquidez, el Gobierno garantizó las nuevas deudas de corto y mediano plazo otorgadas por los bancos, respaldando alrededor de £250.000 millones de los créditos.</p> <p>Adicionalmente, tiene £100.000 millones disponibles para bancos permitiéndoles intercambiar activos líquidos por bonos del Tesoro. Bajó la tasa de interés en un 0,5% hasta el 4,5% el 8.10.2008. Aumento el nivel de ahorros garantizados de £35.000 a £50.000. Sobre recapitalización de instituciones financieras, puso a disposición £25.000 millones en capital permanente para aumentar las razones de capital del banco Tier One, el cual adicionalmente dispone de £25.000 millones como <i>stand-by</i>. Royal Bank of Scotia (RBS) y el combinado de Halifax Bank of Scotland (HBOS) y Lloyds TBS para tener inyecciones de £39.000 millones, siendo, efectivamente, parcialmente nacionalizados. No menos importante, prohibió la adquisición y venta inmediata de 34 instrumentos financieros hasta el 16.01.2009.</p>
<p>Rusia</p>	<p>El Gobierno prometió \$100.000 millones de liquidez adicional al sector bancario, seguido de préstamos de largo plazo por \$37.000 millones para los bancos más grandes y \$50.000 millones en créditos para ayudar a las empresas y bancos del país a cancelar créditos externos; ampliado la lista de los bancos que pueden participar en sus subastas de recompra de títulos valores para incluir a las instituciones clasificadas como con problemas.</p>

<p>España</p>	<p>El gobierno español aprobó un paquete de medidas destinadas a ayudar a familias con problemas para pagar sus hipotecas y para la re-activación del empleo, ante los efectos de la actual crisis económica.</p> <p>El gobierno promoverá una moratoria 'temporal y parcial' del 1 de enero de 2009 al 31 de diciembre de 2010 para el pago de la mitad de las hipotecas, a fin de permitir a los titulares recuperar su capacidad económica. La medida va dirigida a trabajadores por cuenta ajena, los trabajadores autónomos con cargas familiares y en desempleo, con derecho a prestaciones, así como a una parte de los pensionistas, y podría beneficiar a unas 500 mil personas.</p> <p>Se ampliará el plazo de cierre de operación para los trabajadores que están inscritos en el programa ahorro-vivienda y debían cumplir su compra total de 2008 a 2010, con fecha de vencimiento al 31 de diciembre de 2010, y esto beneficiará a unos 180 mil jóvenes.</p> <p>También se modifica en este mismo periodo la deducción de impuestos por la venta de una primera vivienda para pasar a una segunda, cuando las rentas sean inferiores a 33 mil euros.</p> <p>En cuanto a las medidas para favorecer el empleo, el mandatario anunció que establecerán bonificaciones de mil 500 euros al año para las empresas que contraten a desempleados con responsabilidades familiares. Asimismo se ampliará de 40 a 60 por ciento la capitalización al subsidio del desempleo para favorecer el autoempleo y que muchos trabajadores en paro pasen a ser autónomos. Se respaldará la actividad de las empresas de re-colocación para dar agilidad a los expedientes de los desempleados, además de que se reforzará el programa de talleres y capacitación.</p>
<p>Suiza</p>	<p>El Gobierno asumió una participación indirecta por SFr6.000 millones en las instituciones financieras UBS y Credit Suisse de una recaudación de SFr10.000 millones entre inversores privados y la Autoridad de Inversiones de Qatar. También, recortó la tasa de interés de 0,5% para llegar a 4,25% el 8.10.2008.</p> <p>En términos de compra de activos, se creó una nueva entidad, controlada por el Banco Nacional Suizo, para asumir más de \$60.000 millones en valores ilíquidos de EE. UU. propiedad de UBS. Finalmente, se prohibió la adquisición y venta inmediata de instrumentos financieros “al desnudo”. La crisis se asoma también ha naciones de menor desarrollo económico.</p>
<p>Ucrania</p>	<p>Autoridades del Gobierno de ese país anunciaron que accedería a un crédito entre \$10.000 millones y \$15.000 millones como mecanismo para fortalecer su</p>

	<p>posición durante la crisis financiera global. No obstante, surgen dudas acerca si la percibida debilidad de la economía es producto de problemas en los fundamentales de la economía o a expectativas sobre el impacto potencial de la crisis financiera global. Porque, entre otras cosas, su moneda, la grivnia, se ha depreciado un 13,5% entre julio y octubre.</p>
Corea del Sur	<p>La moneda de Corea del Sur, el won, sufrió su peor caída durante un día en la última década el 14.10.2008, depreciándose un 9,7%, incitando cada vez más los crecientes temores de que el país podría convertirse la primera víctima en Asia de la crisis financiera mundial.</p> <p>El máximo regulador financiero del país llamó a concentrar esfuerzos en estabilizar los mercados financieros e impulsar el sector real de la economía a través de la inyección de liquidez en el sector bancario y recortando las tasas de interés.</p>
Hungría	<p>El Banco Nacional de Hungría solicitó un crédito hasta de 65.000 millones de euros al Banco Central Europeo para garantizar su provisión de liquidez de euros. Y, dado el ataque que ha sufrido su moneda, el forint, decidió solicitar ayuda al Fondo Monetario Internacional.</p>
México	<p>El presidente dio a conocer que propuso al Congreso un programa para impulsar el crecimiento y el empleo en medio de la crisis mundial, el cual consta de cinco medidas</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Busca ampliar el gasto público en materia de infraestructura para poder estimular el crecimiento. 2. Busca cambiar las reglas en el ejercicio de ese gasto en infraestructura de ese gasto por parte del sector público para poder agilizar su ejercicio. 3. Propone el inicio de la construcción de una nueva refinería en el país. 4. El lanzamiento de un programa extraordinario de apoyo a las Pequeñas y Medianas Empresas en México. 5. Propone un nuevo programa de desregulación y desgravación arancelaria para hacer más competitivo el aparato productivo nacional. <p>Dentro de las 5 medidas que integran el programa para impulsar el empleo, propuso que se inviertan 10 mil millones de pesos (578 millones de Euros) en infraestructura energética, mil 650 millones (95 millones de Euros) en infraestructura ferroviaria, 6 mil millones de pesos (347 millones de Euros) destinados a infraestructura educativa.</p> <p>Mencionó que 4 mil 500 millones de pesos (260 millones de Euros) serán para</p>

	<p>ampliar la infraestructura de salud, 5 mil 500 millones en infraestructura (318 millones de Euros) de seguridad para mejorar palucha contra la delincuencia, invertir en nuevos penales y estaciones de policías, así como nuevos cuarteles militares en el país.</p> <p>Por otra parte, 5 mil 700 millones (330 millones de Euros) en infraestructura agricultura, mil millones de pesos (58 millones de Euros) a fin de impulsar el sector de la vivienda, mil millones de pesos (58 millones de Euros) para obras de deporte, 750 millones de pesos (43 millones de Euros) en infraestructura urbana, 500 millones de pesos (28 millones de Euros) para mejorar la infraestructura turística.</p>
<p>Unión Europea</p>	<p>Dirigentes europeos apoyaron el miércoles un plan de emergencia con valor de 1,7 billones de euros (2,3 billones de dólares) para rescatar la banca del continente, y debatieron otras medidas para impedir que la crisis financiera global afecte la economía.</p> <p>El ministro de Finanzas de Polonia, Jacek Rostowski, junto con otros funcionarios y diplomáticos europeos, confirmó que los dirigentes de la región apoyaban el plan.</p> <p>El acuerdo abre camino al rescate de los bancos nacionales y otras instituciones financieras de las 27 naciones de la Unión Europea. De acuerdo con las bases del plan, cada país aportará 1,7 billones de euros (2,3 billones de dólares) en garantías y ayuda de emergencia para los bancos.</p> <p>El plan surge luego que Gran Bretaña y las 15 naciones que utilizan el euro aprobaron el plan el domingo, con la finalidad de asegurarle a los mercados financieros y los inversionistas que se hace todo lo posible para detener la crisis.</p> <p>Los planes europeos se basan en el desarrollado por Gran Bretaña, por un monto de 64.000 millones de euros (88.000 millones de dólares) para nacionalizar en parte los principales bancos.</p> <p>El primer ministro británico Gordon Brown ha prometido garantizar miles de millones de euros en préstamos interbancarios, para restaurar la confianza en el sector financiero.</p> <p>Los dirigentes europeos actualmente están debatiendo sobre una solicitud de Brown de realizar un diálogo entre las principales economías del mundo, incluyendo a Estados Unidos, China, India y otras, para reformar el sistema financiero.</p> <p>En un documento enviado a los líderes mundiales, Brown dijo que deseaba ver</p>

	<p>a los bancos reconsiderar la forma en que enfrentan riesgos. Pidió reglamentos más firmes para manejar cuestiones como la cantidad de fondos que los bancos deberán tener en sus reservas a fin de protegerse contra pérdidas y mejorar la transparencia en los mercados financieros.</p>
Japón	<p>El Gobierno de Japón y los partidos de la coalición gobernante estudian un nuevo paquete económico que incluye gastos valorados en 15 billones de yenes o 20 billones de yenes (162.000 millones de dólares a 216.000 millones de dólares) en los próximos 3 años.</p> <p>El nuevo paquete adelantará algunos proyectos de construcción de carreteras y promoverá las tecnologías que ahorran energía; además, priorizará el financiamiento de políticas de mediano a largo plazo que sirvan para impulsar la demanda doméstica, además de ayudar a individuos.</p>
Francia	<p>El presidente Sarkozy ha precisado que Francia destinará un máximo de 320.000 millones de euros para garantizar los préstamos entre entidades y fomentar así el mercado crediticio.</p> <p>Además, para impedir la quiebra de los bancos más afectados por la crisis financiera, el presidente francés anunció una partida de hasta 40.000 millones de euros con los que el Estado podría entrar en el capital de las entidades al borde de la crisis.</p> <p>Sarkozy afirmó que el Estado "no dejará a ningún banco llegar a la quiebra" y señaló que en caso de que exista ese riesgo tomará el control de la entidad y cambiará a su dirección.</p>
Países Centro-americanos Guatemala, El Salvador, Nicaragua, Belice, Panamá, República Dominicana y Costa Rica.	<p>Los presidentes centroamericanos aprobaron una serie de medidas en un Plan de Medidas Urgentes para enfrentar el impacto en la región de la crisis financiera mundial. Crearon "un fondo común crediticio, económico y financiero" para desarrollar a Centroamérica en el contexto de las negociaciones que se mantienen con Europa, y que podrían concluir en el 2009. No se especificaron los recursos y su procedencia.</p> <p>Determinaron "promover las acciones necesarias para profundizar la formación de una conciencia que otorgue a la ciudadanía un sentido de identificación y pertenencia a Centroamérica como región unida a través de una moneda única que circule en los países y un pasaporte centroamericano".</p> <p>Resolvieron igualar leyes migratorias, educativas y de seguridad democrática.</p> <p>También decidieron propiciar políticas para captar inversiones extranjeras y establecer programas para reinsertar a centenares de miles de centroamericanos que residen ilegalmente en Estados Unidos y Europa.</p>

	Los mandatarios se comprometieron a "resguardar la estabilidad del sistema financieros, fortaleciendo los mecanismos para proveerles liquidez".
Países Asiáticos².	<p>Estos países asiáticos están trabajando en la creación de un fondo de 80 mil millones de dólares como medida preventiva para garantizar la estabilidad financiera regional, amenazada por la crisis desatada en Estados Unidos.</p> <p>Según los planes, China, Japón y Surcorea aportarán 64 mil millones de dólares (80 por ciento) para el proyectado mecanismo y la ANSEA el resto.</p> <p>Esta zona tiene la experiencia de lo que se conoció como la crisis asiática de finales de la década pasada, la cual dejó como lección la necesidad de fortalecer la cooperación para enfrentar tales casos y sus efectos.</p>
China	<p>El Banco Central de China ha decidido reducir en 0,27 % los tipos de interés de los depósitos y préstamos a un año. El costo de los préstamos baja ahora de 7,20 a 6,93 %, mientras el otro indicador lo hace de 4,14 a 3,87 %.</p> <p>También se anunció la suspensión provisional del cobro del impuesto del 5% a la renta personal obtenida de los intereses sobre depósitos bancarios, medida que busca estimular la demanda interna, según se explicó.</p> <p>Se estima que estas decisiones contribuyan a mantener el crecimiento económico en momentos en que ese indicador puede verse afectado internacionalmente por esta crisis financiera.</p> <p>Al igual que en otras regiones, Asia está atenta a la evolución de la crisis y ya trabaja en la creación de un fondo (como mencioné anteriormente), de 80 mil millones de dólares con la participación de China, Japón y Surcorea y los 10 estados miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático</p>
Noruega	<p>El gobierno y el banco central noruegos presentaron un paquete de medidas destinado a aumentar la liquidez frente a la crisis financiera, consistente en particular en la emisión de obligaciones del Estado por un monto de hasta 350.000 millones de coronas (41.000 millones de euros).</p> <p>Con estas obligaciones del Estado se da a los bancos la posibilidad de prestar los mejores títulos, las obligaciones más seguras que existen. En la práctica, los bancos podrán cambiar algunos de sus créditos inmobiliarios más seguros contra obligaciones del Estado de mayor liquidez.</p> <p>Paralelamente, el Banco de Noruega va a proponer nuevos préstamos a tasa fija sobre dos años.</p>

² China, Japón, Surcorea y la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA), integrada por Brunei, Cambodia, Indonesia, Myanmar, Malasia, Filipinas, Singapur, Laos, Tailandia y Vietnam.

Perú	<p>El presidente de Perú, Alan García, anunció la puesta en marcha de un plan que considera inversiones por hasta 13.200 millones de dólares, en un esfuerzo para mantener el crecimiento económico del país en medio de la crisis financiera mundial.</p> <p>El plan es aumentar el gasto en 10.000 millones de soles, buscar y concertar ya endeudamientos logrados en este momento y firmados por 3.000 millones de dólares, y tener endeudamiento por otros 7.000 millones de dólares por si la cosa fuera atroz.</p> <p>La crisis global ya comenzó a pasarle la factura a Perú, que anunció hace unos días que el valor de las exportaciones se redujo en octubre un 11,4 por ciento - la primera caída mensual desde marzo del 2002- por la caída de los precios de los minerales, del cual el país es un gran exportador mundial. Con ese descenso, Perú tuvo en octubre un déficit comercial de 506 millones de dólares y registró el segundo saldo mensual negativo consecutivo, algo que no ocurría desde abril del 2003.</p> <p>La inversión contempla la edificación de viviendas, construcción de carreteras y dar más dinero a los programas sociales.</p> <p>El Gobierno ya redujo su estimación de superávit fiscal para el 2009 a 1%, desde un 2,3% previo</p>
Colombia	<p>El presidente Alvaro Uribe anunció la liberación transitoria del control al ingreso de capitales extranjeros que invierten en portafolios de renta fija a fin de enfrentar eventuales consecuencias de la crisis financiera mundial.</p> <p>Uribe aseguró que el decreto expedido por su gobierno elimina el depósito del 50% para los capitales extranjeros que ingresen al país con destino a estos portafolios de inversión en papeles de renta fija.</p> <p>También incluye la eliminación de un depósito no remunerado del 50% que los inversores foráneos debían consignar en el Banco de la República _el banco central del país_, el cual ya pueden reclamar.</p> <p>El control de ingreso de capitales de inversión en portafolio fue implementado en mayo del 2007, que buscó mantener esas inversiones por más de seis meses en el país y evitar así la volatilidad en los mercados de papeles de deuda pública y privada.</p>

<p>Alemania</p>	<p>La canciller ha repetido insistentemente durante las últimas semanas que su Gobierno analizará el cambiante curso de la crisis y ha pospuesto cualquier decisión en ese sentido a la reunión de la coalición que tendrá lugar a principios de enero. Indicó por ahora lo que vale es el programa nacional de 32.000 millones de euros, que esta semana aprobó el Parlamento.</p> <p>Para el presidente de Adidas, Herbert Hainer, esas medidas están lejos de ser suficientes para que Alemania pueda hacer frente a la crisis y reclama una bajada del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) del 19 al 16 por ciento para estimular el consumo. El presidente de Volkswagen (VW), Martin Winterkorn teme que la crisis alcance un punto "desastroso" y sostuvo que, dada esa situación de "excepción", no funcionarán "los instrumentos políticos y económicos convencionales".</p> <p>Para el vicepresidente de Porsche, Holger Härter, el Estado debe aportar más dinero. "Si ahora no se invierte en un programa coyuntural, más adelante habrá que gastar más dinero para aliviar las consecuencias de la crisis".</p> <p>Según el presidente de Bosch, Franz Fehrenbach, es fundamental que vuelva a haber capitales a disposición de las empresas para estimular la economía real. Dijo que es "irresponsable" que haya empresas que vayan a la ruina porque no consiguen financiación.</p> <p>En ese mismo sentido se expresó Friedrich Eichner, miembro de la junta directiva de BMW: "Una empresa no puede funcionar por mucho tiempo con poco o ningún beneficio", señala para añadir que en el momento en que haya falta de liquidez "la quiebra está a un paso".</p> <p>En su opinión, las empresas -y en concreto los fabricantes automovilísticos- "no pueden superar por sí solos" el bloqueo de los mercados de capitales para obtener financiación.</p> <p>Además de las voces críticas que han arremetido contra Merkel desde la oposición, la Unión Socialcristiana (CSU) -socia a escala federal de la CDU- sigue reclamando una mayor bajada de impuestos que permita a los ciudadanos disponer de más dinero en efectivo.</p> <p>No obstante, sostiene que los fabricantes alemanes de automóviles son "lo bastante fuertes" para hacer frente a la crisis sin necesidad de recibir "ayudas de miles de millones de euros".</p> <p>El ministro pidió a los bancos dejar de "desconfiar los unos de los otros y de sus clientes" y a tomar en consideración el plan de rescate de 500.000 euros aprobado por el Gobierno alemán.</p>
------------------------	---

Cuadro 3.- Apoyos institucionales ante la situación de crisis

6.- CONCLUSIONES

La incertidumbre y la volatilidad en los mercados financieros han afectado a grandes instituciones bancarias alrededor del mundo, y en particular de Estados Unidos que hoy viven una de las peores crisis económicas de su historia. Esto también se ha reflejado en las economías de Europa que han experimentado tasas muy bajas de crecimiento y empleo ante la disminución del crédito y cuyas condiciones se han deteriorado en los últimos días.

Todas las autoridades tienen la responsabilidad de actuar para dar soporte a la actividad económica. Hemos escuchado las medidas en distintos frentes: rebajas impositivas, aumento del gasto público, reducciones de tipos de interés oficiales y otras de política monetaria poco habituales. Son pasos que van en la dirección correcta pero que aún no han conseguido eliminar la incertidumbre del público respecto a su efectividad. Seguramente, la duda y la prudencia a la hora de juzgar las iniciativas pueden explicarse, en parte, por la excepcionalidad de la situación actual y por la magnitud con la que se está manifestando la crisis.

Es de destacar, por el área particular (la de la información contable) en la que se enmarca la medida adoptada a nivel internacional de permitir, en circunstancias excepcionales, reclasificar determinados instrumentos financieros que venían figurando como “mantenidos para negociar”. Esta reclasificación evitará tener que reconocer en la cuenta de Pérdidas y Ganancias los resultados negativos derivados de la aplicación de dicho principio de valoración. Hecho que aportará argumentos económicos al mercado financiero para evitar un aluvión de ventas de títulos de las compañías con inversiones financieras de este tipo.

BIBLIOGRAFÍA

- Cabedo, D.; Tirado, J. M.(2003): “¿Cómo extender el valor razonable a todas las partidas de los estados financieros?” *Técnica Contable*, vol.55 nº 651, pp. 18-26
- Cantalapiedra, C.; García, A. (2003): “El papel del sistema financiero en la crisis estadounidense”. *Análisis Financiero Internacional*, nº 112; pp. 29-49
- Cañibano, L. Y Herranz, F. (2008): “Crisis, NIC y Valor Razonable”. *Consejeros*. Madrid dic. 2008.
- López, A. M.; Rodríguez, M. P. (2003): “La Auditoría de Cuentas ante la aplicación del Fair Value: una visión internacional”. *Revista Técnica*, nº 21, pp. 24-35.
- Lorca, P.; Andrés, J. (2003): “La sustitución del coste histórico por el fair value”. *Estudios Financieros. Revista de Contabilidad y Tributación*. Nº 248, pp. 195-238
- Navarro, A.; Rodríguez, M.P. (2004): “Análisis de la utilidad del ‘fair value’ para la valoración de activos de las administraciones públicas españolas”. *Revista de Contabilidad*, vol. 7 nº 13, pp. 245-273
- Reglamento (CE) nº 1004/2008 de la Comisión de 15 de octubre de 2008, que modifica el Reglamento (CE) 1725/2003, por el que se adoptan determinadas normas internacionales de contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo que respecta a la norma internacional de contabilidad 39 y la norma internacional de información financiera 7.
- Vidal, M.A.; Angla J. J.; Monclús R. ; Rodríguez M.A. (2006): “Efectos de la normativa internacional en Europa”. *Técnica Contable*, vol 58 nº 684, pp. 10-19

