

992  
1101  
EJ-1

8#20802 400635 14-022003

CRISIS ASIATICA

(INVESTIGACION DOCENTE)

ASISTENTES

TATIANA CLAVIJO R.

SANDRA FERNANDEZ C.

CORPORACION UNIVERSTARIA IBEROAMERICANA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, ADMINISTRATIVAS Y

CONTABLES

PROGRAMA DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

SANTA FE DE BOGOTA, SEPTIEMBRE 30 DE 1999

CORPORACION UNIVERSITARIA IBEROAMERICANA  
 FACULTAD DE FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y  
 CONTABLES

PROGRAMA DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

El suscrito Director del Programa y demás Directivas de la Facultad de ciencias económicas, administrativas y contables, oído el concepto del respectivo Asesor y del Evaluador, hace constar que la presente investigación fue debidamente APROBADA de acuerdo con los Reglamentos de la Corporación.

El Comité Técnico de Investigaciones le otorgo al presente Trabajo la clasificación de APROBADO.

Para constancia se firma a los 30 días del mes de septiembre de 1999.

Dr. Edgar Peña R.  
 Vicerrector de Investigaciones  
 Planeación y Desarrollo Académico

Dr. William Rodríguez  
 Director  
 Centro de Investigaciones

Dr. Jorge Gutiérrez  
 Decano  
 Facultad de Ciencia económicas,  
 Administrativas y Contables

Dr. Fernando Ojeda  
 Director

# CONTENIDO

	Pag.
INTRODUCCION	
OBJETIVOS	
CAPITULO I	
MARCO TEORICO	6
Definición de crisis asiática	6
Finalización del periodo de expansión	6
Perdida de confianza	8
Globalización	9
Flujos de capital	9
Problemas en el sector financiero asiático	10
Devaluación de monedas asiáticas	10
Inflación	11
Entrada de capitales	11
Causa de la Crisis en los países de la región	11
Japón	11
Indonesia	12
Hong Kong	13
Malasia	13
China	14

CAPITULO II

Hechos que evidenciaron la crisis 15

Factores predominantes que causaron la crisis en Asia 16

La devaluación de la moneda Tailandesa 16

El efecto de la vecindad y el efecto domino 17

El tipo de cambio fijo 17

Los flujos de capital externos 18

La acumulación de la deuda externa 19

Consecuencias de la crisis 20

Impacto en el índice de la Bolsa de Nueva York 20

El crecimiento del desempleo 21

Efecto de las empresas sobre los salarios 21

Aumento de las tasas de interés 21

Inestabilidad de los mercados financieros 22

Intervención de los especuladores 22

Competitividad de productos asiáticos 23

Efectos de la intervención del Fondo Monetario Internacional 23

Cronología de los hechos más importantes de la crisis 25

CAPITULO III

Impacto de la crisis asiática en el mundo 33

ASIA 33

    Tailandia 41

    Indonesia 43

Corea del sur	44
Japón	45
Hong Kong	49
Taiwan	50
China	50
Estados unidos	52
América latina	55
Brasil	59
Efecto Samba	63
Chile	73
Venezuela	76
Crisis del Ecuador	78
Colombia	81
CAPITULO IV	
Efecto de la crisis asiática en el mercado de valores Colombiano	85
Bolsa de Bogotá y bolsa de Medellín	87
CONCLUSIONES	
BIBLIOGRAFIA	
LISTADO DE ANEXOS	
ANEXO A	
Crecen los escándalos	107
ANEXO B	
América latina y relación con los precios internacionales	109

## INTRODUCCION

Los mercados internacionales mediante los canales y la liberación de los mercados han permitido grandes avances en la producción mundial gracias a la transferencia de información, tecnología, movilidad de factores y el flujo de inversiones extranjeras.

Sin embargo este proceso de globalización e integración de las economías tiene algunas debilidades, haciendo que los países se vuelva vulnerable a la crisis cambiaria como las que se vivió en el este Asiático a partir de julio de 1997 que fue de gran repercusión y que produjo efectos de contagio muy importantes.

Esta investigación se realizó mediante la recopilación detallada de información en: informes especializados de revistas económicas, artículos de periódicos (sección económica), Internet, foros, ponencias y conferencias en el periodo comprendido de junio de 1997 a enero de 1999.

El cuerpo del trabajo se divide en cuatro capítulos, el primero define el marco teórico de la crisis asiática, el segundo trata de los hechos que evidenciaron la crisis asiática y sus consecuencias, el tercero trata el impacto de la crisis asiática en el mundo incluyendo algunas países de Asia, Estados Unidos y algunos países de América latina, el cuarto evalúa el comportamiento de los índices de las bolsas colombianas específicamente las de Bogotá y Medellín

## OBJETIVO

Poner en evidencia que las imperfecciones del mercado internacional de capitales y la globalización reflejan la vulnerabilidad de las economías emergentes ante las crisis cambiarias.

Vislumbrar la relación causa-efecto de la crisis asiática y su incidencia en la economía mundial a través de los canales financieros, comerciales y cambiarios.

Proporcionar variables explicativas sobre la transmisión internacional de la crisis, especialmente en el mercado bursátil colombiano.

Destacar y analizar los movimientos más sobresalientes en los índices bursátiles Colombianos, relacionándolos con el impacto de la crisis Asiática en las Bolsas de Bogotá y Medellín en el periodo comprendido de julio 2 de 1997 a enero 19 de 1999

## CAPITULO I

### Marco Teórico

#### Definición De Crisis Asiática

Se puede definir crisis, como la fase del ciclo económico en la cual la expansión se detiene para dar lugar a una fase de recesión o depresión.

Usualmente cuando una economía se contrae por dos o más trimestres consecutivos técnicamente se considera en recesión<sup>1</sup>. Generalmente esta etapa se caracteriza por la pérdida de confianza en las perspectivas económicas, una restricción de la demanda de bienes de capital, la iniciación de la tendencia a la baja de los precios de los bienes y servicios, como también una contracción en el sistema financiero, donde se pueden observar las constantes fluctuaciones de las tasas de interés.

Al analizar el fenómeno ocurrido en Asia, se concluye que este cuenta con todos las características mencionados en el párrafo anterior concernientes a una crisis para la cual tenemos los siguientes elementos:

#### Finalización de periodo de expansión

Podemos observar que el periodo de expansión de estas economías finalizó el cual se ve marcado al analizar la tendencia del PIB de los tigres

---

<sup>1</sup> Revista Semana 19 - 23 de Octubre 1998. Sección The Economics

asiáticos<sup>2</sup>, pues todos tienden a comportamientos negativos y en el mejor de los casos cercanos a cero. (Ver figura 1 y 2 comportamiento del comportamiento del PIB).

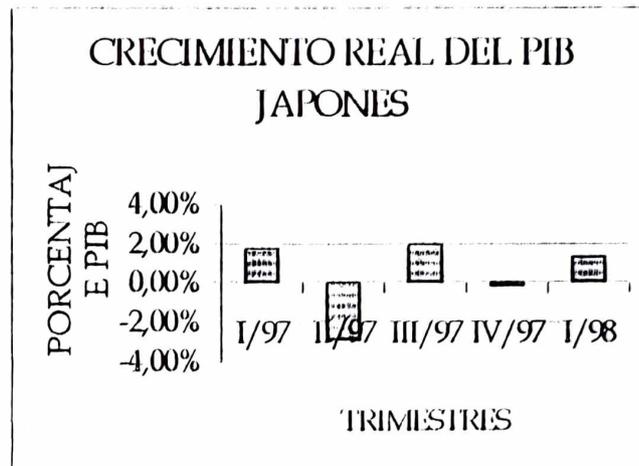


Figura 1. Crecimiento real del PIB japonés durante 1997 y el primer trimestre de 1998

FUENTE: REVISTA FINANZAS Y DESARROLLO, SEPTIEMBRE DE 1998

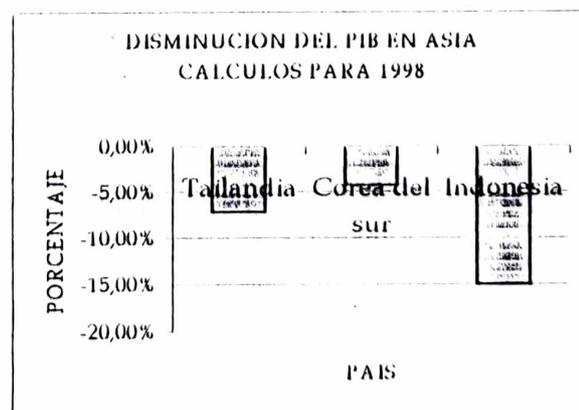


Figura 2. Disminución del PIB en Asia, datos calculados para 1998

FUENTE: FORTUNE AMERICAS SEPTIEMBRE 14 DE 1998

<sup>2</sup> Remitirse pie de pagina 19.

No obstante, el impacto en el ámbito regional se hará sentir con mayor fuerza, dado el debilitamiento de la demanda de las importaciones de la región. A este grupo de países le corresponde el 7% del comercio mundial en cuanto al Pacífico Asiático, el comercio intrarregional ocupa un lugar destacado: entre un 40% y un 60% de las exportaciones tienen por destino la propia región. El descenso del valor en dólares de las exportaciones por las devaluaciones sufridas, presiona hacia la baja a las importaciones, que han sufrido importantes reducciones.

#### Perdida de confianza

La pérdida de confianza en la región es total, se ve marcada por la fuga masiva de capitales y por la falta de interés de los inversionistas extranjeros; tanto en mantener su capital, como de invertirlo en la región. Ejemplos tangibles son del grupo financiero británico SCHRODERS que a finales de 1997 cerró más de doscientos puestos de trabajo en Asia y el de la Compañía Barclays Property Holding Limited, que vendió parte de sus operaciones de banca de inversión en la región al Credit Suisse First Boston.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Por Cristina Lucia Valdés, Revista Cambio 16 Colombia 19 de enero de 1998 Pagina 28

## Causas de la crisis

### La globalización o mundialización

El efecto de la globalización económica, ha sido parte fundamental en la generación de esta crisis, ya que esta permite una movilización de capitales, evitando la intermediación, haciendo casi instantánea dicha movilidad ayudada de la tecnología (computadores, Internet), la toma de decisiones inmediatas, pueden afectar las economías en el ámbito mundial. Otro de los aspectos que podemos mencionar son los casi inexistentes controles por parte de la banca internacional hacia los movimientos de capitales en el corto plazo.

### Flujo de capitales

Las entradas netas de capital privado en Indonesia, Malasia, Corea del Sur, Tailandia y Filipinas, saltaron de 41.000 millones de dólares en 1994 a 95.000 millones de dólares en 1996, en gran parte, en créditos de corto plazo. En la región existió una gran oferta de bienes de capital que fueron fruto de las inversiones de los grandes conglomerados (Chaebols)<sup>4</sup>, financiados por la banca mundial (especialmente la banca japonesa<sup>5</sup> y coreana), estos bienes no cumplieron con las expectativas de desarrollo y de ingresos proyectados, lo cual impactó gravemente la economía de la región.

---

<sup>4</sup> Conglomerados Coreanos: Organizaciones surcoreanas encargadas de fabricar gran variedad y cantidad de productos, con tecnología de punta.

### Problemas en el sistema financiero asiático

En la región se ve una deficiencia en la falta de reglamentación y control del sector financiero, especialmente por parte del gobierno tailandés, lo cual conllevó a un sobreendeudamiento.

Este problema en el sector financiero fue causa de graves desequilibrios en la economía regional, más del 40% de los créditos concedidos por Japón correspondían al sudeste de Asia. Estos problemas son una consecuencia del tipo de capitalismo amigable<sup>6</sup> que se vivía en la región. Fuera de Japón, muchos inversionistas consideraban a Hong Kong como el mercado más líquido y abierto de Asia basado en el hecho de que su moneda este fija por tanto tiempo al dólar estadounidense hizo pensar que era bastante sólida.

### Devaluación de las monedas asiáticas

La devaluación en Tailandia el 2 julio DE 1997 precipito a que las monedas de los países cercanos devaluaran sus monedas debido al efecto de la vecindad<sup>7</sup> esta decisión tomada por Tailandia de flotar el baht afectó la Rupia de Indonesia, el Ringgit malayo, el peso filipino, el nuevo dólar

---

<sup>5</sup> Bancos japoneses como: IBJ, Dai-ichi Kangyo Bank, Sakura Bank, Asahi Bank, Sumitomo Bank, Daiwa Bank, Yamaysai securities.

<sup>6</sup> Esencialmente son inversiones dudosas, que son financiadas sin ningún pudor por los bancos siempre y cuando el solicitante del crédito tenga las relaciones adecuadas o estuviera relacionado con el gobierno de turno. Un ejemplo son los Chaebols coreanos que eran dueños de varios bancos que utilizaron para financiare sus megaproyectos.

<sup>7</sup> Es el efecto que nace gracias a la cohabitación de los países de determinada área, se manifiesta por los nexos étnicos, lingüísticos, históricos, culturales y comerciales que los unen milenariamente. Cualquier señal emanada de los miembros del vecindario, tiene repercusiones inmediatas en cualquiera de ellos o en todos.

taiwanés y al won coreano, causando percances en las economías de estos países, ya que con la devaluación sus productos se hacen más competitivos.

### La inflación<sup>8</sup>

La cual es generalizada para toda la región; los países asiáticos aumentaron su masa de dinero circulante, sin que esta estuviera respaldada por las reservas adecuadas, disparando la inflación de estos.

Esta tendencia se dio por el incremento de los precios de los bienes no transables, básicamente la construcción

### Entrada de capitales

Este es uno de los puntos que ayudó a que la crisis se agudizara, lo cual se explica mediante la enfermedad holandesa<sup>9</sup>, que impacto la economía de los países asiáticos.

## Causas de la crisis asiática en los países de la región

### Japón

Existen problemas de créditos incobrables de los bancos, donde esta cartera alcanza ya el billón de dólares<sup>10</sup>. Esta es el resultado de los malos manejos que la banca Japonesa le ha dado a la asignación de créditos,

<sup>8</sup> Inflación es la pérdida del poder adquisitivo de la moneda en términos reales.

<sup>9</sup> Enfermedad Holandesa: Hecho ocurrido en Holanda de allí su nombre, consiste en la bonanza de un bien para este caso fue el gas, el cual genera ingresos inmensos que se monetizan, y realizan presión sobre los precios de la economía, donde los precios de los bienes transables bajan, y los precios de los bienes no transables suben.

<sup>10</sup> Newsweek, sept. 14 de 1998, en inglés, pag. 8.

consecuencia de la falta en la evaluación de los proyectos, causado por el capitalismo amigable<sup>11</sup>, llevando al país a sumirse en una crisis financiera.

### Indonesia

La falta de credibilidad de los inversionistas ha causado que en este país se cierren muchas empresas; causando una tasa de desempleo muy alta (8 %)<sup>12</sup>, primera vez en esta década que supera el 5% (ver tabla 1 el comportamiento de las tasas de desempleo de los países asiáticos).

Tabla 1. Tasa de desempleo

PAIS	1996	1998*
Corea del sur	2,0%	6,0%
Filipinas	9,5%	10,5%
Indonesia	5,0%	8,0%
Malasia	N.A.	5,5%
Tailandia	1,7%	3,0%

\* PROYECCIONES PARA 1998 REVISTA NEWSWEEK AGOSTO DE 1998  
FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. REVISTA APERTURA ECONOMICA INTERNACIONAL

Ya que los capitales que movían las empresas no se encontraban disponibles, como consecuencia de la iliquidez que tiene las empresas, pues el sector financiero (que era donde podía recurrir), también se encuentra en

<sup>11</sup> Capitalismo amigable es la relación indebida existente entre los bancos inversionistas con los proponentes de proyectos, los cuales no cumplían con todos los requisitos y eran aprobados por la relación cercana entre los gerentes de bancos y los proponentes, en muchos casos los bancos eran socios de algunos de los proyectos.

<sup>12</sup> Newsweek en español Agosto 3 de 1998, pag. 10-29

crisis, y los capitales de inversión se fugaron del país, todo esto generando problemas económicos y sociales ejemplo de esto es la mayor pobreza en la sociedad)<sup>13</sup>

### Hong Kong

Se puede observar la caída de las exportaciones y de la inversión extranjera en este año, que ha sido causada por el mal manejo financiero, que después de haber sido un sistema dotado de gran liquidez, se ha tornado en un sistema ilíquido y con poca credibilidad entre los inversionistas.

### Malasia

La deuda interna y externa en moneda extranjera, ha causado problemas a las empresas llevándolas a la quiebra, consecuencia de las obligaciones que estas han adquirido en moneda extranjera (dólares) en los años anteriores a la crisis 1995,1996,1997, que por causa de la devaluación se multiplico y prácticamente se ha hecho impagable. (ver tabla 2, déficit de los países asiáticos).

---

<sup>13</sup> Según el Banco Mundial los pobres pasarán de 22 000.000 en 1997 a 88 000.000 para este año 1998, en Indonesia. Revista Newsweek en español, 26 de Agosto de 1998, pag. 26.

Tabla 2. Deuda externa de los Países Asiáticos

PAISES	PIB 97 US MILLONES	AJUSTADO PIB 97 US MILLONES	DEUDA EXT. PIB 97 % AJUSTADO	AUMENTO % DEUDA EXTERNA 93 - 97
Corea del sur	421	261	59,10%	184,90%
Indonesia	216	71	193,40%	48,90%
Tailandia	157	114	80,30%	76,00%
Malasia	100	70	73,70%	43,50%
Filipinas	83	62	78,50%	42,00%

FUENTE CALCULOS DE JAVIER FERNANDEZ RIVA CON BASE EN BANAQS,  
GLOBAL ECONOMICS, SEGUNDO TRIMESTRE DE 1998

### China

La crisis no ha sido tan marcada, por que este país no tiene vínculos comerciales con esta región, como consecuencia del aislamiento que tuvo por su régimen comunista. Obviamente por el efecto de la vecindad, la crisis lo está afectando en menor grado que a otros países.

## CAPITULO II

### Hechos que evidenciaron la crisis asiática

La crisis asiática es el resultado de problemas fiscales, de problemas de fijación de tasas de cambio del sostenimiento de las altas tasas de interés y de las deficiencias en el sistema financiero reinante en la región. Esta se evidencia más claramente en la banca Japonesa, sin dejar de mencionar que esta crisis tuvo sus primeros brotes en Tailandia en el mes de Julio de 1997.

Toda crisis esta antecedida de una serie acontecimientos que alertan, la llegada de la crisis, los economistas han venido detectando mediante crisis anteriores, como la de México y Argentina mediante el efecto tequila en los años 94-95, el efecto SAMBA en el año 1999, un indicador que puede servir coma base para detectar los factores que alertan la venida de una crisis como lo son, el déficit de la balanza en la cuenta corriente, que había en la región y que puede ser comparado con el de México antes de su crisis hace algunos años. (ver tabla 3, el déficit de los países asiáticos).

Tabla 3. Déficit en Cuenta corriente antes de crisis porcentaje del PIB

PAISES	1995	1996	1997
Corea	-2,0%	-4,9%	-2,8%
Filipinas	-4,4%	-4,7%	-4,5%
Indonesia	-3,3%	-3,3%	-2,9%
Malasia	-10,0%	-4,9%	-5,8%
Tailandia	-8,0%	-7,9%	-3,9%
	1992	1993	1994
México	-6,70%	-5,80%	-7,00%

FUENTE: FMI Y BANCO DE MÉXICO. DATOS PRELIMINARES PARA 1997

Factores predominantes que causaron la crisis en AsiaLa devaluación de la moneda tailandesa

El baht el 2 de julio de 1997, ya que desestabilizó los mercados financieros; y generó el efecto dominó, causando la devaluación de las monedas de la región. ( ver tabla 4 devaluación de las monedas asiáticas).

Tabla 4. Devaluación de las monedas asiáticas con respecto al dólar

MONEDA	PAIS	6 de enero/98	7 de Febrero /98
Rupia	Indonesia	\$ 7.200,0	\$ 7.900,0
Ringgit	Malasia	\$ 4.330,0	\$ 4.600,0
Bath	Tailandia	\$ 52,3	\$ 52,1
Peso	Filipinas	\$ 45,2	\$ 45,4
Dólar	Singapur	\$ 1,7	\$ 1,8

FUENTE: AFP INFOGRAFIA-HARVEYS REVISTA CAMBIO 16 COLOMBIA

ENERO 19 DE 1998, P 29

### El efecto de la vecindad y el efecto dominó

Conjuntamente con el establecimiento de bloques regionales, propagaron velozmente la crisis a toda la región, que ayudado de la casi perfecta movilidad de capitales que se vive en una economía global, hizo que se agudizara y expandiera mucho más rápido a todo el mundo. La regionalización del comercio y la inversión (ver tabla 5, comercio entre los países en vía de desarrollo). La cual tuvo un crecimiento, e influenció a que esta intensificación de la regionalización, propagara los efectos de la devaluación de baht.

Tabla 5. Comercio entre los países en desarrollo (exportaciones intraregionales como porcentaje de la exportación total)

COMERCIO	1989	1996
Dentro de Asia	31,40%	40,40%
Dentro de América Latina	15,30%	20,30%
Dentro de Europa	31,20%	36,30%

FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL  
REVISTA FINANZAS Y DESARROLLO JUNIO DE 1998

### El tipo de cambio fijo<sup>14</sup>

Este es el caso de Tailandia, donde el gobierno tuvo que intervenir el mercado para que la moneda nacional no se deprimiera a causa de la salida

<sup>14</sup> Hay tres tipos de cambio: tipo de cambio fijo, cambio variables y mixto.

de los recursos por parte de los inversionistas del país, es así que en el mes de julio del año pasado el emisor tailandés respondió comprando baht con sus reservas en dólares para apuntalar la moneda.

Los flujos de capitales externos

Que antes de la crisis fueron muy altos, ahora brillan por su ausencia, principales motores de estas economías; estos se fueron de la región ya sea por pura incertidumbre de los inversionistas o lo que es peor, los inversionistas se dieron cuenta de los malos manejos y la falta de una buena política macroeconómica. (ver figura 3, el flujo de capitales).

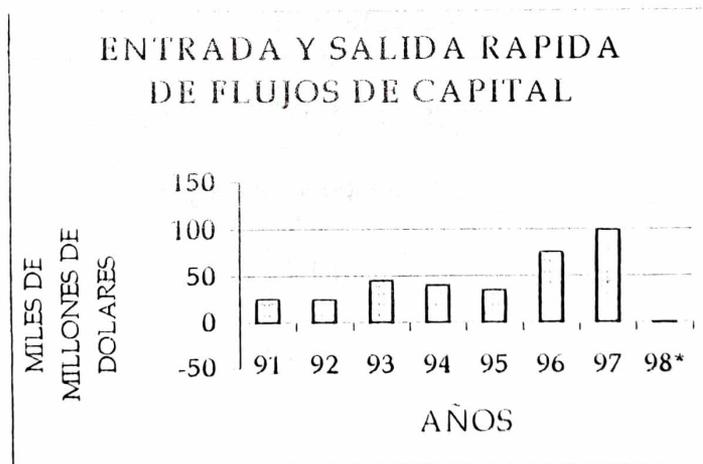


Figura 3. Entrada y salida rápida de flujos de capital durante los últimos ocho años

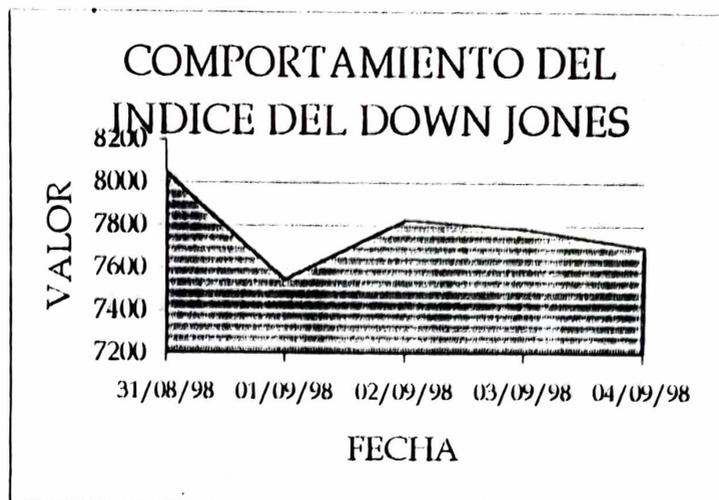
\* Proyecciones para este año

FUENTE. INSTITUTE OF INTERNATIONAL FINANCE, EL TIEMPO, SEPTIEMBRE 8 DE 1998

### La acumulación de deuda externa

Esta deuda corresponde a corto plazo de los países en crisis en 1995-1997 y las fuertes oscilaciones de flujo de capital privado. La acumulación de esta deuda a corto plazo antes de la crisis obedeció al riesgo cada vez mayor que se percibía en los países en crisis. Esto se debe a razones de tipo cambiario, lo cual creó un pánico, y alza en las tasas de interés; las variaciones de las tasas de interés, en medidas de centésimos de punto porcentual del 1 de julio de 1997 al 16 de febrero de 1998, fueron 965 para Corea del sur, Indonesia 2398 y Malasia 373, que surgieron como respuesta a las devaluaciones de las monedas asiáticas. (ver cronología de los hechos de la crisis asiática, al final del capítulo).

Cualquier movimiento de los factores involucrados en la economía se ve reflejado en las grandes Bolsas de valores especialmente en la Bolsa de Hong Kong con la caída del índice de Hang Seng el 23 de octubre de 1997, que se transmitió a la Bolsa de Nueva York; en el índice del Down Jones que se vio especialmente afectado en algunos momentos, donde la crisis se acentuó esencialmente del 31 de agosto de 1998 al 4 de septiembre de 1998. (ver figura 4 el comportamiento del índice del Down Jones).



**Figura 4.** Comportamiento del índice del Down Jones durante 1998

FUENTE: REVISTA TIME SEPTIEMBRE 14 DE 1998

Se puede observar que la caída sufrida por este índice en este periodo (del 31 de agosto al primero de septiembre de 1998), fue causada por los problemas de tipo cambiarios en Rusia. La caída del 4 de septiembre, se debe a la incertidumbre producida por la especulación en los mercados accionarios; como puede verse el factor de la globalización conecta un mercado con otro y así las consecuencias que se viven son una reacción en cadena.

### Consecuencias de la crisis

#### Impacto en el índice de la bolsa de Nueva York

El índice Down Jones, con su tendencia al alza durante los últimos años, el cual hasta julio 2 de 1997 llegó a un 120% aproximadamente, creó una confianza en la sostenibilidad de los precios de las acciones, creando así un estado de bienestar general entre los inversionistas. Esta tendencia se

derrumbo en el mes de julio de 1997, cuando el índice Hang Seng de Hong Kong, cayó y afectó a Wall Street.

### El crecimiento del desempleo

El crecimiento de los niveles de desempleo que se generalizaron en toda la región a causa de la incertidumbre en las economías de estos países el cual sobrepasa el 5%, que en términos reales equivale a un 30% a 40 % promedio para casi todos los países Asiáticos (ver tabla 1, tasas de desempleo de los países asiáticos, remitirse a la página 14). Este creciente desempleo nos muestra que las economías se encuentran en una contracción, provocando una serie de problemas sociales (ej. : inseguridad, pobreza, desnutrición, etc.)

### Efectos de las empresas sobre los salarios

Los salarios reales de la economía se han visto muy afectados a causa de los grandes problemas que las empresas han tenido que afrontar en esta época de crisis, en 1997 quebraron 17000 empresas, un 17.4% más que en 1996, con una destrucción de 45000 empleos, en el mes de febrero han quebrado 1538 empresas, un 30% más que en enero <sup>15</sup>

### Aumento de las tasas de interés

A nivel macroeconómico las tasas de interés aumentaron, como herramienta para evitar la fuga de capitales y poder controlar la inflación, para así motivar a la gente a mantener sus inversiones en moneda local, es el

---

<sup>15</sup> Datos de la conferencia dada por Fernando Alonso Ojeda especialista en economía internacional de la Universidad Externado de Colombia,, en el mes de octubre en la Corporación Universitaria Iberoamericana.

caso de Hong Kong el cual subió las tasa de interés en un 15%<sup>16</sup> para motivar a los inversionistas.

### Inestabilidad de los mercados financieros

Donde se han visto las constantes fluctuaciones de los indicadores, como lo ocurrido en la bolsa de nueva York, en el índice Down Jones que se vio muy afectado al iniciar y durante la crisis siendo más notoria a finales del mes de agosto de 1998

### Intervención de los especuladores<sup>17</sup>

Las divisas han sido atacadas esporádicamente por los especuladores, como consecuencia de la incertidumbre que causó el desequilibrio e inestabilidad que existe en la región Asiática, un ejemplo de esto fue lo ocurrido en Tailandia, a raíz de la tendencia hacia una mayor liberalización de los mercados cambiarios y de capital, que se vieron enfrentados a mayores volúmenes negociados por parte los inversionistas en los mercados cambiarios y bursátiles, fenómeno que dejó a los sectores económicos preocupados acerca de la capacidad de los bancos centrales para manejar el tipo de cambio, por esta razón en noviembre de 1995, los gobiernos de Hong Kong, Tailandia, Indonesia y Malasia firmaron un pacto para la defensa de la moneda contra ataques especulativos

---

<sup>16</sup> Newsweek en español 16 de sept. de 1998, pag 38

<sup>17</sup>Persona que procura sacar provecho fuera del trafico mercantil aceptado.

### Competitividad de productos asiáticos

A causa de la devaluación que han tenido las monedas asiáticas sus productos se han hecho más deseados en los países fuera de la región, generando un menor consumo de productos como los norteamericanos y latinoamericanos, por ejemplo de los productos que se han visto afectados son los automóviles.

### Efectos de la intervención del fondo monetario internacional (FMI)

Para tratar de restablecer la confianza en la región, tras el explosión de la crisis, el Fondo Monetario actuó rápidamente adoptando medidas como la ayuda prestada a los tres países más afectados por la crisis Corea, Indonesia y Tailandia, implantando programas de reforma económica que pudieran restablecer la confianza y ser respaldados por el FMI. En 1997 se prorrogó el programa a favor de Filipinas, aumentando el monto de los recursos.( ver tabla 6, ver el compromiso de desembolsos (dólares) de entidades internacionales para ayudar a los países asiáticos a enfrentar la crisis)

Tabla 6. Compromiso de asistencia de la comunidad internacional y desembolsos del FMI para hacer frente a la crisis de Asia, al 23 de julio de 1998<sup>1</sup>

PAIS	FMI	MULTILATERAL <sup>2</sup>	BILATERALES <sup>3</sup>	TOTAL	DESBOLS A FMI
Corea	20,9	14	23,3	58,2	17
Indonesia	11,2	10	21,1	42,3	5
Tailandia	4	2,7	10,5	17,2	2,8
	36,1	26,7	54,9	117,7	24,8

1 No incluye los recursos comprometidos por el FMI a favor de Filipinas

2 Banco Mundial y Banco Asiático de Desarrollo

3 Las contribuciones bilaterales para Corea e Indonesia constituían una segunda línea de defensa contingente

4 Estimación al 23 de julio de 1998 no se había concretado el monto de los nuevos compromisos.

FUENTE: INFORME ANUAL 1998 EL INFORME ANUAL 1197/1998 CAPITULO V LA CRISIS DE ASIA P20

El FMI ha sido duramente criticado por su intervención en la crisis, según Jeffrey Sachs<sup>18</sup>, el problema de los países asiáticos es de mercado de capitales y no fiscal. Algunas de las medidas que tomó el fondo como la reducción del gasto, el aumento de las tasas de interés de 12% a 21%<sup>19</sup>, en el caso de Corea del sur donde el FMI desarrolló un plan de ayuda sin tener un conocimiento profundo de su sistema financiero y del tipo de políticas más adecuadas para este caso, es foco de críticas.

<sup>18</sup> Economista norteamericano, director del Harvard Institute for International Development.

<sup>19</sup> Revista poder y dinero, febrero 18 de 1998, p 98.

## Cronología de hechos más importantes de la crisis\*

### 1997

1. 7 de Mayo: El gobierno japonés, preocupado por la devaluación del yen, anuncia un aumento en las tasas de interés. La amenaza no se materializa, pero crea nerviosismo entre los inversionistas extranjeros, que empiezan a vender monedas del Sudeste asiático, produciendo devaluaciones y caídas en las Bolsas.
2. 14-15 de Mayo: El bath sufre un ataque especulativo masivo.
3. 2 de Julio : Tailandia deja el vínculo de su moneda - el bath - , con el dólar americano, devaluando un 18%, luego de soportar un déficit de balanza de pagos cercano a los US\$ 1000 millones.
4. Se produce una fuga masiva de capitales.
5. 8 de Julio: Malasia interviene para apoyar el ringgit
6. 11 de Julio: El Banco Central de Filipinas amplía la banda de flotación del peso frente al dólar. Indonesia amplía la banda para su moneda, de 8% a 14%.
7. 12 de Julio: El gobierno Filipino decide dejar flotar su moneda el peso.
8. 14 de Julio: El Banco Central de Malasia abandona la defensa del ringitt
9. 17 de Julio: Singapur permite la devaluación de su moneda
10. 24 de Julio: Las monedas de la región sufren devaluaciones adicionales. El primer ministro de Malasia culpa a los especuladores internacionales de estas devaluaciones.

11. 5 de Agosto: El Banco Central de Tailandia suspende a 48 entidades financieras.
12. 11 de Agosto: Con las negociaciones sobre un programa de ajuste bien avanzada s, el FMI convoca a los países interesados a una reunión en Tokio; el respaldo total comprometido a favor de Tailandia asciende en definitiva a unos US\$ 17.200 millones.
13. 14 de Agosto: Indonesia abandona la banda y deja flotar la rupiah. Esta cae a Rp 2.682/\$
14. 20 de Agosto: El FMI adopto un plan de emergencia de 17,2 billones de dólares para atender la crisis en Tailandia.
15. 28 de Agosto: En Malasia, el índice KLSE, cae 4.12%. La moneda lleo a 2902 rihggits por un dólar americano.
16. 8 de Octubre: Indonesia anuncia oficialmente el aceptar la ayuda del FMI.
17. 14 de Octubre: Taiwan devalúa su moneda
18. 20 de Octubre: Plan de ayuda de 40 billones de dólares para Indonesia.
19. 23 de Octubre: El índice de la Bolsa de Hong Kong, el Hang - Seng, pierde 1211 puntos, bajando 10.4%.
20. 27 de Octubre: Lunes Negro en Wall Street. Se produjo una caída de 554 puntos en el índice de acciones Down Jones.
21. El promedio industrial de Down Jones cae un 7.18%. El KOSPI, índice de la Bolsa de Corea del Sur, baja un 3.3%, el punto más bajo en cinco años.

- El índice bursátil de ciudad de México cae un 13.3%,. El Bovespa de Brasil un 14.95%. El Merval de Argentina un 13.72%.
22. 28 de Octubre: Desde el 30 de junio de este año hasta febrero la moneda de Tailandia cae un 39.5%, frente al dólar americano. Por su parte, la moneda de Malasia pierde un 26.8%, la de Filipinas un 24.3% y la de Indonesia un 33.2%.
23. 31 de Octubre: El FMI otorga a Indonesia un paquete financiero de apoyo por US\$ 23 billones. Brasil dobla sus tasas de interés para defenderse de la especulación contra su moneda.
24. 10 de Noviembre: Brasil recorta el gasto público 15% y aumenta las tasas de interés, llevándolas al 43%
25. 12 de Noviembre: El Nikkei 225 cae a su nivel mas bajo en mas de 2 años, como resultado de la devaluación del yen frente al dólar. El Down Jones pierde más de 155 puntos
26. 17 de Noviembre: Corea deja de apoyar su moneda, y esta cae a más de Won 1.000\$. Se quiebra el Hokkaido Takushoku Bank, décimo banco comercial por tamaño, como resultado del deterioro de su cartera. Es el primero de los grandes bancos en colapsar.
27. 20 de Noviembre: El Won se devalúa al máximo permitido del 10% en 3 días.
28. 24 de Noviembre: Yamaichi Securities, la cuarta casa de la bolsa de Japón, fundada 100 años atrás, anuncia su cierre. Es la mayor quiebra de

- empresarial del Japón. Sus deudas se estiman US\$ 23.82 billones; se sospecha que tiene deudas adicionales por US\$ 1.6 billones por fuera del balance. A ella le precedió la quiebra de Sanyo Securities.
29. 26 de Noviembre: Quiebra el Tokuyu City Bank, un banco regional de Japón.
30. 4 de Diciembre: El FMI aprueba un paquete de rescate para Corea por \$ 57 billones
31. 5 de Diciembre: Por la información de la enfermedad del gobernante de Indonesia, la rupia cae frente al dólar un 10%.
32. 6 - 8 de Diciembre: Halla, el conglomerado 11 de Corea, entra en liquidación Tailandia liquida 56 compañías financieras. Malasia recorta el gasto público en 18% su mayor cambio de política por décadas.
33. 9 de Diciembre: El won coreano se deprecia un 8.1% frente al dólar americano.
34. 12 de Diciembre: Los bancos internacionales concluyen que Corea debe negociar los paquetes de \$57 billones del FMI. El Won cae hasta un nivel de Won 1.891/\$
35. 17 de Diciembre: Japón recorta el impuesto sobre la renta de personas naturales en \$ 16 billones.
36. 18 de Diciembre: Kim Dae Jung es elegido presidente de Corea
37. 26 de Diciembre: El Won se devalúa en cerca de 25%

1998

1. 12 de Enero: Se liquida Peregrine Investments Holding Limited, banco de inversión de Asia, uno de los mas importantes.
2. 15 de Enero: Indonesia presenta un memorando sobre políticas económicas y financieras, en el que se describe nuevas medidas
3. 17 de Enero: Los bancos internacionales llegan a una cuerdo con Corea para refinanciar la deuda de corto plazo hasta marzo 31.
4. 22 DE Enero: La Rupianh colapsa, cayendo a un nivel de Rp 17.000/\$
5. 25 de Enero: El índice Hang Seng indicador de la Bolsa de Hong Kong se desplomo.
6. 26 de Enero: El FMI manifiesta su satisfacción por la intención de Indonesia de emprender un programa más integral de saneamiento del sector bancario e instrumentar un marco para que los acreedores y los deudores puedan abordar, de forma voluntaria y caso por caso, los problemas de la deuda externa de las empresas.
7. 27 de Enero: Indonesia suspende temporalmente los pagos de servicio de la deuda externa.
8. 28 de Enero: Corea liquida 10 merchant banks. Varios de ellos están afiliados a grandes Chaebols.
9. 29 de Enero: Se llega ha un acuerdo entre el gobierno de Corea y los Bancos internacionales para cambiar US\$ 24 billones de deuda de corto plazo por deuda a 1-3 años por garantizados por el gobierno.

10. 6 de Febrero. El parlamento japonés aprueba un esquema de salvamento del sistema por US\$ 239 billones, de los cuales cerca del 56% se utilizara para garantizar los depósitos y el resto para comprar acciones preferentes de los bancos.
11. 24 de Febrero: Tailandia presenta una carta de intención en la que se describen nuevas medidas.
12. 2 de Abril: el Nikkei cae 3.3%
13. 3 de Abril: Moodys baja la calificación de la deuda soberana de Japón. Debate sobre el FMI en el congreso norteamericano: ataque generalizado al desempleo del Fondo Monetario en Asia.
14. 8 de Abril: Otro acuerdo sobre reforma económica entre el FMI e Indonesia.
15. 10 de Abril: Indonesia emite un memorando complementario sobre políticas económicas y financieras, y en el que se describen nuevas medidas.
16. 17 de Abril: El déficit de la balanza comercial de Estados Unidos llega a \$ 2.1 billones en enero, la más alta cifra mensual de toda su historia.
17. 24 de Abril: Tokio adoptó un plan de reactivación económica de 128 billones de dólares.
18. 8 de Mayo: Desordenes estudiantiles en Jakarta
19. 13 de Mayo: El mercado bursátil de Jakarta cae 8%; la rupia cae más de Rp 10.000/\$

20. 21 de Mayo: Suharto, el presidente de Indonesia renunció en medio de una crisis sin precedentes.
21. 26 de Mayo: Tailandia presenta una nueva carta de intención.
22. El PIB de Corea cae 3.8% en el primer trimestre
23. 8 de Junio: El yen cae por debajo de Y140/\$. El dólar australiano cae a \$1.65/\$, ligeramente por encima del nivel más bajo de sus historia.
24. 10 de Junio: El dólar de Taiwan en su nivel mas bajo en 11 años.
25. 12 de Junio: Japón entró en recesión tras dos trimestres de crecimiento negativo.
26. 18 de Junio: Estados Unidos y Japón intervienen para sostener el Yen
27. 23 de Junio: Hong Kong anuncia un paquete de \$ 32 billones para apoyar su moneda.
28. 24 de Junio: Indonesia presenta un segundo memorando complementario sobre políticas económicas y financieras, en el que se describen nuevas medidas.
29. 30 de Junio: El baht se ubica en Bt 42.2/\$; el Ringgit en M\$4.128/\$; el won en 1.373/\$; la rupia en Rp 14.750/\$
30. 10 de Julio: Ruytaro Hashimoto, primer ministro de Japón, presenta su renuncia ante la incapacidad de darle una salida clara y efectiva a la crisis financiera.
31. 17 de Julio: Caída el Down Jones en un 8%.

32. 10 de Agosto. Caída fuerte de los precios bursátiles en la mayoría de las Bolsas del mundo.
33. 14 de Agosto: Indonesia anula su tasa cambiaria sujeta a una banda.
34. 17 de Agosto: El gobierno ruso dejó de defender el rublo y suspendió el reembolso de su deuda externa.
35. 21 de Agosto: La crisis rusa afecta a todos los mercados bursátiles
36. 27 de Agosto: “ Jueves Negro” los mercados financieros bajaron de manera espectacular: en Nueva York, el Down Jones perdió 4,2 por ciento, uno de los descensos más fuertes desde 1987.
37. Los mercados bursátiles a nivel mundial registran caídas espectaculares.
38. 2 de Septiembre: Colombia modifica su banda cambiaria para evitar el ataque contra el peso.

\*Datos de referencia propia y BID: Informe anual 1998 Panorama general p 30, 31,32,33  
Fuente: Financial Times, Julio 10 de 1998; Wall Street Journalm Americas, Varios números;  
Cronolpogy of the Asian Currency Crisis and it's Global Contagion (1998), en internet.

Tomado del artículo la gran depresión asiática y sus efectos sobre las economías latinoamericanas, con énfasis en Colombia. Escrito por Israel Fainboim y Julio Cesar Alonso  
C.p 221 ,221

### CAPITULO III

#### Impacto de la crisis asiática en el mundo

En este capítulo se analizará el impacto de la crisis asiática en distintas partes del mundo, iniciando por la región de origen; Asia que nos permitirá ubicarnos en el epicentro de la crisis, luego relacionaremos los efectos de contagio de la crisis en Estados Unidos y en algunos países de América Latina.

#### Asia

Asia esta conformada por Taiwan, Indonesia, Malasia, Tailandia, Japón, Filipinas y Hong Kong llamados hace un tiempo los tigres asiáticos de la primera y segunda generación<sup>20</sup>, hoy esa categoría de tigres esta revalidada precisamente por la crisis que se vive en la región, la cual es consecuencia de los acontecimientos durante los últimos años ya que durante 1996 se produce una desaceleración del crecimiento en Asia del Este, pasando de un 9% en 1994 y 1995 a un 7% en 1996, pero además de esto, existía ya una disminución importante en el ritmo de expansión de las exportaciones, dadas las políticas gubernamentales de contracción de la

---

<sup>20</sup> Tigres asiáticos de la primera generación: Singapur, Taiwan, Hong Kong y Corea del sur.

demanda global, una baja en el consumo internacional de productos electrónicos<sup>21</sup> y una significativa pérdida de competitividad de esos países frente a China Popular, que había realizado su propia devaluación en 1994, con una reducción del 50% del valor del renmimbi frente al dólar.

Junto a elementos coyunturales se manifiestan las debilidades estructurales. Entre ellas, cabe mencionar la importancia de los factores y las situaciones que varían en cada país, los siguientes problemas como: la reducción de la productividad industrial debido al incremento de los salarios, las dificultades en el proceso de transición de industrias intensivas en mano de obra a las intensivas en conocimiento (ej: no tener una preparación adecuada de los recursos humanos); la fragilidad y falta de adecuación del sector bancario; alteración en el funcionamiento de las instituciones, en algunos países, en beneficio de grupos económicos determinados; inversiones especulativas de alto riesgo (ej: sector inmobiliario).

El uso de principios y regímenes político-sociales de distinta raíz cultural los denominados "valores asiáticos" que con la aplicación de políticas basadas en el interés particular, dieron como resultado la estrecha unión entre gobierno-empresas en el sector financiero los cuales fueron vitales para el aparición de la crisis asiática.

---

Segunda generación: Malasia, Tailandia, Indonesia y Filipinas.

<sup>21</sup> El Fondo Monetario Internacional ha revisado sus pronósticos de crecimiento mundial para 1998: de 4.5 % antes de la crisis asiática, ha pasado a 3.5 % a fines de diciembre de 1997.

Así cada país perteneciente a la región asiática donde ocurrió la crisis mencionada existe un común denominador de aspectos claves para el desarrollo de la misma entre los cuales tenemos:

### La corrupción masiva

El núcleo de la crisis se localiza en el sector privado y no en los gobiernos, como se menciono anteriormente la aplicación de políticas para la consecución de interés particulares dio como consecuencia una política de préstamos permisiva y poco cuidadosa por parte de los entes financieros internacionales y un endeudamiento excesivo del sector privado, debido a que los gobiernos no instalaron oportunamente mecanismos de supervisión y normas de regulación adecuadas al sistema bancario. En los lugares donde es más notoria la corrupción son Indonesia y Tailandia ocupando el séptimo y decimocuarto lugar respectivamente.<sup>22</sup>

### La deuda externa

La deuda que tienen estos países, la cual a aumentado considerablemente en los últimos años (ver tabla 2 deuda externa de los países asiáticos, remitirse a la pagina 14), a causa de los prestamos obtenidos a corto plazo para el desarrollo de los megaproyectos principalmente en el sector de la construcción, y el déficit en cuentas corrientes (ver tabla 3, déficit en cuenta

---

<sup>22</sup> En 1997 un grupo llamado transparencia internacional evaluó los niveles de corrupción de 52 países, de acuerdo con el juicio de ejecutivos globales y expertos en países determinados. Newsweek en español septiembre de 1998.

corriente de países asiáticos remitirse, a la pagina 16), que presenta cada uno de estos países.

### La debilidad del sistema financiero

Sin un adecuado control por parte del gobierno las entidades financieras no operaba como un intermediario financiero mediante la canalización de los recursos hacia el sector productivo directamente, sino como banca de fomento industrial, como lo fueron algunos bancos japoneses como el Daiwa Bank, Asahi Bank y, Sakura Bank ya que los conglomerados y grandes organizaciones de estos países contaban con su propio banco para desarrollar proyectos no del todo productivos para la región, e inversiones dudosas como construcciones de edificios de oficinas innecesarios en la afueras de Bangkok, observándose el despilfarro de los recursos provenientes de capital externo que fueron derrochados.

Estos malos manejos e inversiones dudosas y la gran deuda que adquirieron los Chaebols Surcoreanos<sup>23</sup>, conllevaron a una serie de consecuencias nefastas para la economía de esta región.

El desarrollo de la crisis trajo consigo una serie de sucesos como:

### Devaluación de las monedas

A mediados de 1997 problemas de tipo de cambio afectaron la región, la crisis cambiaria se desarrollo principalmente en Malasia, Tailandia e Indonesia (que contaban con tipos de cambio fijos o semifijos de bandas), Su

---

<sup>23</sup> Ver nota al pie número 3.

sistema de tipo de cambio utiliza un consejo monetario (sistema utilizado solamente por Hong Kong). La fijación de la paridad fue determinada para ayudar a la estabilidad después de la grave crisis cambiaria precipitada por las negociaciones de 1983 para determinar el futuro de Hong Kong. Después que Taiwan y Corea del Sur dejaran deslizar sus monedas, apenas una semana antes, Hong Kong tenía la última de las monedas Asiáticas mayores sólidas antes de la devaluación en Tailandia en julio. Fuera de Japón, Hong Kong era considerado como el mercado más líquido y abierto de Asia, pero desde la decisión de Tailandia de flotar el baht el 2 de julio de 1997 se desató una crisis cambiaria en los mercados Asiáticos que afectó la Rupia de Indonesia, el Ringgit malayo, el peso filipino, el nuevo dólar taiwanés y al won coreano. (ver tabla 7, devaluaciones de monedas asiáticas).

Tabla 7. Cambio porcentual de las monedas asiáticas

MONEDA	VALOR ACTUAL	CAMBIO DESDE JULIO 1991
Rupia	11500	-78,85%
Bath	54,20	-52,21%
Won	17,54	-49,37%
Ringgit	4,51	-44,12%
Peso	42,72	-37,97%
Dólar de Taiwan	0,34	-17,67%
Dólar de Singapur	1,76	-18,68%
Dólar de Hong Kong	7,74	0,06%

Las monedas asiáticas sufrieron una caída en términos porcentuales frente al dólar bastante considerables lo que afectó la economía estadounidense y latinoamericana (ver tabla 4, comportamiento de las monedas asiáticas, remitirse a la página 16).

### La fuga de capitales

La cual está muy relacionada con la poca transparencia y corrupción en los mercados asiáticos y la pérdida de confianza que se generalizó a causa de las devaluaciones de las monedas, creando así un ambiente poco favorable para la inversión de capital.(ver figura 3, flujo de capitales en la región asiática, remitirse a la página 18).

### Cierre de las empresas

La multinacional Coreana Samsung paralizó la construcción de una fábrica de unidades de aire acondicionado y aspiradoras en España, que generaría unos 300 empleos y en la cual se invertiría 34,8 millones de dólares, la compañía aérea de Filipinas, Philippines Airlans, canceló en enero de este año la compra de cuatro aviones Boeing 747-400. Pero detrás del cierre de todas estas empresas, despidos masivos y parálisis de negocios se encuentra la quiebra de Peregrine Investments Holding Limited, uno de los más importantes bancos de inversión en Asia con sede en Hong Kong, el cual fue liquidado el 12 de enero de 1998.

### Caída del PIB

Según las proyecciones para 1998 (relacionadas con el PIB), habrá una disminución del PIB en la región asiática, Estas reducciones eran del orden del 14% para Japón, 17% en Indonesia y un 40% en Corea del Sur en el primer bimestre de 1998. en Corea del sur el PIB caerá en un 4,3%, en Tailandia caerá en un -7.2% e Indonesia caerá en un -15.1%<sup>24</sup>.

### La contracción de las economías

La economía de los países asiáticos se vera afectada en gran medida a causa de aquellas empresas altamente industrializadas donde se requería sumas grandes de dinero en capital de trabajo para su funcionamiento, estas reducciones era del orden del 14% para Japón, 17% en Indonesia y un 40% en Corea del Sur en el primer bimestre de 1998<sup>25</sup>

### La intervención del FMI

El modelo empleado por el FMI en el manejo de la crisis es considerado inadecuado, tanto por Joseph Stiglitz, economista Jefe del Banco Mundial, como por Jeffrey Sacks y otros destacados economistas. La repetición de los programas de ajuste estructural aplicados en América Latina y en otros países en la década del ochenta, donde se hace énfasis en la reducción de los costos y cortes en los presupuestos de los gobiernos, la completa apertura y

---

<sup>24</sup> Fortune Américas septiembre 14 de 1998.

<sup>25</sup> ver Ministerio de Economía; Coyuntura en Asia. La Economía del Este de Asia en marzo de 1998, Subsecretaría de Comercio Exterior, Docto de trabajo No.14, Buenos Aires, Pág.3.

reestructuración de los sistemas financieros nacionales y en la desregulación, privatización y liberalización general de economías, no ha sido efectiva para la crisis de la región ya que el FMI ha tenido que negociar con los gobiernos la puesta en marcha de programas de apertura y asistencia en Tailandia, Corea del Sur e Indonesia. Esos programas incluyen medidas tales como la remoción de las restricciones a la propiedad de firmas financieras nacionales (Tailandia y Corea del Sur) y de tierras en favor de empresas extranjeras, la aplicación de una legislación más liberal para la inversión extranjera (ej: Tailandia)

Para la ejecución de los programas establecidos por el FMI, este exigió a Indonesia el cumplimiento de ciertas condiciones como la realización de reformas a su economía para eliminar las relaciones de capitalismo amigable existente, mantener altas tasas de interés las cuales subieron de forma espectacular en 1997, las tasas de interés a corto plazo para agosto de 1998 estaban cercanas al 60% en Indonesia (para algunos analistas de línea dura no ha sido la mejor decisión).

El FMI ha fracasado en su objetivo que era reactivar las economías en crisis, al contrario estas se ven cada vez peor, se están debilitando, se han cerrado empresa, las tasas de desempleo han aumentado (ver tabla 1, índice de desempleo en los países asiáticos, remitirse a la pagina 12) y las proyecciones del PIB son negativos.

Ahora mencionaremos algunas características de los países asiáticos que han tenido mayor predominio en esta crisis.

### Tailandia

En los años noventa, a raíz de la tendencia hacia una mayor liberalización de los mercados cambiarios y de capital, los gobiernos de Tailandia y de la región se vieron enfrentados a mayores volúmenes negociados por parte los inversionistas en los mercados cambiarios y bursátiles. Ese fenómeno deja a los sectores económicos con cierta preocupación acerca de la capacidad de los bancos centrales para manejar el tipo de cambio, por esta razón en noviembre de 1995, Hong Kong, Tailandia, Indonesia y Malasia firmaron un pacto para la defensa contra ataques especulativos. La baja competitividad y los problemas políticos generaron nuevas presiones sobre la moneda en la primera mitad de 1996, en marzo de 1996 el Banco de Tailandia (BOT) proyectó una disminución del déficit en cuenta corriente de un 8%<sup>26</sup> del PIB en 1995, a un 6.5% en 1996.

Tailandia proyectaba para 1996 un déficit en cuenta corriente el cual estaba financiado casi totalmente por capital de portafolio, el BOT optó por acudir a reservas externas para estabilizar la balanza de pagos.

La crisis financiera de Asia inició en Tailandia cuando la moneda (el baht) padeció una serie de ataques especulativos volviéndose más fuertes en mayo

---

<sup>26</sup> Artículo Tequila para todos por Philippe De Lombaerde p23

de 1997 causado por la pérdida de confianza de los mercados en la economía. A causa de esto el 2 de julio de 1997 se presenta la devaluación de la moneda.

La falta de solidez del sector financiero acentuó las dudas con respecto a la viabilidad del régimen de tipo de cambio, a esto se suma el déficit que presentaba el país, los saldos de cuenta corriente y la deuda externa ayudaron a que se desatara la crisis en este país. (Tabla 2, deuda externa de los países asiáticos, remitirse a la pagina 14), además de esto los principales índices económicos, la deuda que tenía a largo y corto plazo no era nada favorable. (Tabla 8, indicadores económicos e Tailandia)

Tabla 8. Tailandia algunos indicadores económicos, al 23 de junio de 1998

	1995	1996	1997 1	1998 2
	Variación porcentual			
Crecimiento del PIB real	8,8	5,5	-0,4	-4,0a-5,5
	Porcentaje del PIB			
Saldo del gobierno central	3	2,4	-0,9	-
Balanza en cuenta corriente	-7,8	-7,9	-2	
	Miles de millones de dólares de EEUU			
Deuda externa	82,6	90,5	91,8	8
De la cual: Deuda corto plazo	41,1	37,6	29,9	2
	Porcentaje del PIB			
Deuda externa	49,1	49,9	59,6	7

Datos: Autoridades nacionales y estimaciones de los funcionarios del FMI: Los datos sobre el saldo del gobierno central corresponde a los ejercicios financieros (1 de octubre al 30 de septiembre)

1 Estimaciones

FUENTE: INFORME ANUAL 1998 EL INFORME ANUAL 1997/1998 CAPITULO V LA CRISIS DE ASIA P3

(continuación)

Tailandia algunos indicadores económicos, al 23 de julio 1998

	1995	1996	1997 1	1998 2
	Variación porcentual			
Crecimiento del PIB real	8,2	8	4,6	-13
	Porcentaje del PIB			
Saldo del gobierno central	0,9	1,2	-0,9	-8,5
Balanza en cuenta corriente	-3,2	-3,3	-1,8	1,6
	Miles de millones de dólares de EEUU			
Deuda externa	107,8	110,2	136,1	135
De la cual: Deuda corto plazo	9,5	13,4	18,8	...
	Porcentaje del PIB			
Deuda externa	53,3	48,5	64,5	162,7

Del gobierno central corresponde a los ejercicios financieros (1 de abril al 31 de marzo)

1 Estimaciones

2 Según programa de junio de 1998

FUENTE: INFORME ANUAL 1998 EL INFORME ANUAL 1197/1998 CAPITULO V LA CRISIS DE ASIA P33

Indonesia

En enero de 1998 se firma un acuerdo entre el gobierno de Indonesia y el FMI para proveer a ese país con asistencia financiera por un valor de 33.000 millones de dólares a cambio de introducir un profundo paquete de reformas.

El incremento del precio de los combustibles y otras medidas de un drástico ajuste generan una violenta respuesta popular.

En el caso de Indonesia, el gobierno no contaba con datos confiables sobre el endeudamiento del sector privado en el exterior, ya que éste no era declarado por las empresas. A causa de la crisis se pudo comprobar que el

monto de endeudamiento era superior al estimado por las autoridades financieras.<sup>27</sup>

Este país se encuentra muy afectado por la crisis asiática, ya que muchas de sus empresas tienen grandes deudas las cuales han estado ocultas tras laberintos contables, además de la gran deuda en circulación<sup>28</sup> que tiene como porcentaje del PIB el cual se acerca a la registrada en América Latina durante la crisis de 1982, para finales de este año desafía incluso en superarla.<sup>29</sup>

Uno de los atenuantes importantes que ha tenido este país es el político con la renuncia del presidente Suharto el 21 de mayo de 1998, quien no maneja de manera limpia y transparente los recursos del país, ya que existía una manipulación y estrecha vinculación de los recursos del país con sus imperios económicos y la intervención familiar en estos.

### Corea del sur

Una de las particularidades de este país son los Chaebols<sup>30</sup> o conglomerados coreanos que acumularon una deuda a un volumen igual a

---

<sup>27</sup> Ver, Emb. Amin Rianom "Los países de ASEAN y la crisis asiática. Perspectiva de Indonesia", Conf., Instituto de Altos Estudios de América Latina", Universidad Simón Bolívar, Caracas, 24.de marzo 98.

<sup>28</sup> Deuda interna neta: igual a la deuda externa bruta menos las reservas en divisas internacionales.

<sup>29</sup> Indonesia finales de 1997 58%, Indonesia finales de 1998 (pronóstico) 123%. Periódico el Tiempo Enero 22 de 1998.

<sup>30</sup> Ver nota al pie número 4.

cuatro veces su capital<sup>31</sup>, sumas de dinero bastante grandes para desarrollar niveles altos de producción utilizando tecnología de punta requerida para la elaboración de los productos.

### Japón

Como uno de los mayores prestamistas de la región Japón es crucial en el desarrollo de la crisis donde el éxodo de capitales no es sólo propiciado por los grandes inversionistas, las familias japonesas están liquidando cuentas en bancos comerciales y de inversión, y retirando su dinero de bancos y cajas de ahorro.

El sistema financiero de Japón se vio envuelto en una serie de escándalos de sobornos que fueron aceptados por funcionarios del Banco de Japón, entregando a cambio información confidencial a bancos comerciales como el Sanwa Bank, un ejemplo de ello fue el despido de Yasuyuki Yoshizawa ex director gerente de la unidad de mercados de capital de banco. Este escándalo sacudió la confianza en los reguladores financieros japoneses.

El primer ministro de Japón debe dar muestras de realizar una reestructuración del sistema financiero y de los códigos tributarios y económicos, para restaurar la confianza local perdida, además de fomentar el crecimiento de la economía mediante los recortes tributarios para impulsar el consumo. (Anexo A).

---

<sup>31</sup> Newsweek en español. Dos enemigos para Kim empresarios y obreros. P27 marzo 4 de 1998

La economía de Japón no está creciendo, la ineficiencia de la banca ha provocado un estancamiento desde 1991, y ha contribuido al desencadenamiento de la crisis asiática. Para 1998 la economía se contrajo (ver tabla 9, indicadores económicos de la economía japonesa) lo que es peligroso para la economía mundial ya que Japón es la segunda economía más grande del mundo, el debilitamiento de la economía se ve reflejada en el recorte presupuestal 1998-1999 periodo en el cual se agudizó la confianza tras las declaraciones dadas por el servicio de inversiones Moodys que sacudió los mercados financieros internacionales al reducir a nivel negativo su calificación de la deuda japonesa.

Tabla 9. Vistazo a la economía Japonesa

INDICADORES	1998	1999
Niveles de desempleo	3,5%	3,6%
PIB	-0,3%	1,3%
Inflación	0,5%	0,0%
Tasas de interés a corto plazo	0,8%	0,6%
Tasas de interés a largo plazo	1,8%	2,0%
Balanza comercial en miles de millones de dólares	127	147

PROYECCIONES DE OBCPOLRTAFOLIO, JUEVES 16 JULIO DE 1999, P 25

Tras la crisis en julio de 1998 se estableció la agencia supervisora financiera<sup>32</sup>, la cual en diciembre publicó un informe sobre la crisis de las deudas morosas de Japón, donde también se realiza una fuerte crítica a los 17 mayores bancos del país por no informar e incluso ocultar los préstamos morosos valorados en 600 mil millones de dólares<sup>33</sup>. La agencia supervisora financiera advirtió que los principales banqueros tendrán que reestructurar, recortar personal y cerrar sucursales o arriesgarse a perder acceso a un multimillonario fondo para salvar las instituciones. Todos estos problemas en el sector financiero ha llevado a la unión de bancos (ej.: Keiu Nishida el presidente de Mitsui Trust junto con Chuo Mitsui Trust, el año pasado a finales iniciaron conversaciones para formar el banco fideicomisario más grande de Japón). La tendencia de Japón son las fusiones de los bancos para reducir costos en fuerza de trabajo, cerrar sucursales y reducir costos es decir someterse a las condiciones propuestas. (ej: Sanwa Bank y Toyo Trust sellaron en enero de este año una nueva empresa conjunta lo cual podría cerrar en una fusión, ejemplo que posiblemente seguirían ocho bancos más). Los problemas actuales del Japón vienen desde la posguerra, cuando se daban esencialmente préstamos políticos, bajo el sistema de convoy<sup>34</sup>, canalizando fondos a industrias estratégicas mientras el ministerio de finanzas los

---

<sup>32</sup> Esta conformada por 400 empleados, los cuales provienen del ministerio de hacienda de Japón.

<sup>33</sup> Revista Newsweek en español, 3 de febrero de 1999

<sup>34</sup> Sistema establecido después de la guerra para suscribir préstamos baratos a la industria pesada, la cual diversificó a bienes raíces y desde los 80 financió desde centros turísticos australianos hasta obras de impresionistas franceses.

protegia de la competencia exterior y garantizaba utilidades a cada miembro de convoy, los banqueros no desarrollaron control de riesgo. En la década de los 80, cuando clientes tradicionales comenzaron a necesitarlos cada vez menos, la banca comenzó a canalizar vastas fortunas hacia planes especulativos de bienes raíces, desecharon los análisis de crédito, aceptando como colaterales las propiedades sobrevaluadas, cuando se dieron cuenta de la cantidad de activos que se dio a conocer en 1992, se hicieron morosas las deudas por cientos de miles de dólares.

Consecuencia de lo anterior fue el derrumbe de Long Term Credit Bank en octubre del año pasado hundió el sistema Convoy, que ha principio de los noventa el ministerio de finanzas reconoció los peligrosos prestamos del LTCB<sup>35</sup>, sin embargo, el banco mantuvo abierto y continuo prestando llegando a 4.200 millones de dólares en préstamos morosos antes de ser nacionalizado.

Para este año Moodys disminuyó la deuda nacional de Japón. Declarando que la nación será una carga muy grande para el mundo en un futuro previsible. El primer ministro Keizo Obuchi, en Tokio anuncio el nuevo paquete de estímulos valorado en 189.000 millones de dólares, además de un fondo conjunto de 10.000 millones entre Estados Unidos y Japón para ayudar a las naciones asiáticas, pero no se ha hecho mucho por restaurar la confianza.

---

## Hong Kong

Los inversionistas empezaron a abandonar Hong Kong el miércoles 22 de octubre de 1997 ocasionando que el Índice Hang Seng 6.2% bajará debido a especulaciones acerca de la fortaleza del sistema cambiario. La crisis se desató el jueves 23. El mercado accionario de Hong Kong se derrumbó un 10.4% lo que sacudió los mercados desde Asia hasta Europa y Nueva York. La pérdida acumulada de los cuatro días sumaba ya 23.3% y los inversionistas continuaban abandonando el mercado con un miedo creciente de que el dólar de Hong Kong se devaluara. Oficiales del gobierno y de la autoridad monetaria. Otras monedas asiáticas tuvieron un día difícil también; el dólar de Singapur, el Ringgit de Malasia y la Rupia de Indonesia cerraron a la alza, sin embargo eso no ayudo a sus mercados de capitales que perdieron 4.7%, 3.4% y 2.2% respectivamente. China continental por su parte perdió 5.7%, Japón 3%<sup>36</sup>.

La caída del índice de Hang Seng el 23 de octubre de 1997, origino por parte de los inversionista la exigencia de una prima de riesgo por la inversión en los mercados emergentes, lo que origino altas devaluaciones de las monedas locales (ver tablas 4 y 7, devaluación de las monedas asiáticas y cambio porcentual en las paginas 16 y 37 respectivamente). Devastada por la crisis financiera Asia será la región más débil de 1998, con una reducción

---

<sup>35</sup> Long Term Credit Bank

<sup>36</sup> The Wall Street Journal. Ediciones del 21 al 29 de octubre de 1997.  
CNNfn Financial Network. <http://www.cnnfn.com/>





del crecimiento de 2,8% en 1997, a 2,4% para este año, las economías más afectadas de Asia entre las cuales se encuentra Japón, Corea del Sur y Tailandia, se encontraran entre las de más lento crecimiento.<sup>37</sup>

### Taiwan

El lunes 20 de octubre de 1997 en Taiwan el Índice Ponderado cerró 307 puntos abajo, terminando en los 7316.78 puntos, un mínimo en 37 semanas, debido a la debilidad cambiaria (el nuevo dólar taiwanés cayó un 2.3% en contra del dólar norteamericano, un mínimo de diez años mientras que el Banco Central de Taiwan dejó flotar la moneda por tercer día consecutivo) y el problema relativo a las acciones tecnológicas.

### China

A la República Popular China paso la antigua colonia británica de Hong Kong, desde entonces la Región Administrativa Especial (SAR) de Hong Kong ha sido golpeada por la crisis financiera que sacudió parte de Asia. Pero detrás de este traspaso se encierran una serie de aspectos importantes como lo es el cuerpo de gobernantes que deben contar con los deseos de la República Popular China, que tiene el poder de imponer regulaciones restrictivas en la región. Nada se puede realizar sin que tenga la aprobación de los líderes de Beijing y Hong Kong.

---

<sup>37</sup> Datos tomados del informe publicado por Economist Intelligence Unit. Centro de investigaciones de Londres. Periódico el Tiempo Enero 22 de 1998.

Otro de los aspectos que influyen en las personas y las empresas es la autocensura para estar en mayor concordancia con la visión que Beijing tiene del mundo, como consecuencia de esto las empresas locales e internacionales dejaron de recibir noticias precisas e imparciales de los medios los cuales se han visto comprometidos, la información no se puede difundir sin contar primero con autorización estatal, a esta situación se suma el hecho de la enmienda a la legislación sobre privacidad la cual restringe la labor de la prensa y limita la información disponible sobre las figuras publicas.

En China resulta difícil la realización de negocios por su cultura, su mercado y la forma de pensar de su comunidad empresarial, las empresas necesitan socios que entiendan ambas culturas, la China y la occidental (ej: la dificultad para conseguir información sobre los funcionarios de ese país corrupción, malversación de fondos ocurridos en Japón). La crisis asiática llega a China justo cuando sus gobernantes iniciaban una campaña para reducir las empresas estatales incompetentes, despedir trabajadores y reducir la intervención militar en el comercio, lo cual traería problemas graves a Beijing ya que la clase intelectual política encuentre entre los trabajadores aliados para así conducir a una revolución convirtiéndose en un problema social y político.

### Estados Unidos

En una economía global, donde billones de dólares pueden volar alrededor del mundo y desestabilizar en menos de segundos la economía de cualquier país y donde la movilidad de capitales, además de la rapidez con que circula la información, como consecuencias de la globalización económica, no podríamos dejar de tocar el tema de cómo afecta la crisis asiática a la economía más fuerte del mundo, la economía de los Estados Unidos de América. Pero la preocupación por el impacto que puede tener la crisis sobre las empresas estadounidenses sólo se empezaron a evidenciar a finales del verano de 1997, cuando varias empresas registraron bajas en sus resultados trimestrales.

Los problemas que se presentan actualmente en los Estados Unidos, es la dependencia de la economía respecto a la Bolsa de Wall Street<sup>21</sup>, Las exportaciones Norteamericanas, especialmente los artículos relacionados con la informática, sector automotriz y papelerero, han sufrido a causa de la crisis económica mundial; ya que la devaluación hecha en los países asiáticos, como herramienta económica para sobrellevar la crisis, han permitido que en el mercado mundial los productos de estos países entren a más bajo precio que el de los productos Norteamericanos, haciendo a estos mucho menos

---

<sup>21</sup> News Week en español. Capitalismo Global, septiembre de 1998. P 38

Actualmente el 43 % de los norteamericanos adultos invierten en la Bolsa, frente a un 21 % que lo hacía en 1990. Los hogares norteamericanos tienen invertidos un 57 % de sus activos especialmente en acciones.

atractivos para los compradores a nivel mundial y no solamente en la zona asiática; ya que la moneda estadounidense es más fuerte<sup>38</sup> que las monedas asiáticas, eso trae como consecuencia una baja en las exportaciones estadounidenses, pues estas están perdiendo competitividad a nivel mundial, por causa del tipo de cambio.

Además la crisis asiática se ha visto reflejada en la caída de la Bolsa de Nueva York, en el índice de Dow Jones, el cual ha tenido fluctuaciones desde comienzos de la crisis (ver figura 4, remitirse a la página 20). En esta gráfica se puede apreciar lo que le sucede al índice Dow Jones cuando las Bolsas como la de Hong Kong se cae, esto fue lo que ocurrió la primera semana del mes de septiembre de 1998.

Gran parte de las exportaciones de los Estados Unidos va a las regiones actualmente afectadas por la crisis (ver figura 5, donde se muestra las diferentes direcciones que toman las exportaciones estadounidenses).

---

<sup>38</sup> se deben pagar más unidades de la moneda local por un dólar que por una moneda de la región asiática

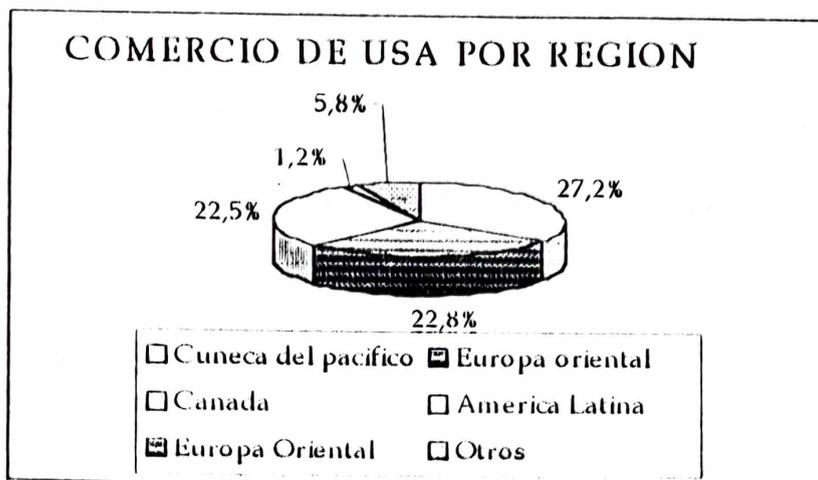


Figura 5. Comercio de Estados Unidos según la región a la cual exporta.

FUENTE: INSTITUTO DE FINANZAS INTERNACIONALES, DEPARTAMENTO DE COMERCIO DE USA, NEWS WEEK EN ESPAÑOL, SEPTIEMBRE 16, 1988

Por esto deberíamos mirar los principales indicadores económicos norteamericanos para saber que tan fuerte se encuentra esta economía y que tan duro podría ser el coletazo de la crisis asiática en los Estados Unidos. Para empezar los niveles de desempleo se mantienen muy cercanos a los más bajos en la historia, esto sin dejar de tener en cuenta lo ocurrido en St. Francis, Wisconsin.

El presupuesto muestra superávit, la inflación es baja en comparación con los dos periodos anteriores, la balanza comercial es desfavorable a causa del descenso de las exportaciones y un aumento de las importaciones de los productos provenientes de la región asiática, como lo dijimos con

anterioridad, por los efectos del tipo de cambio y del efecto dominó. En los Estados Unidos ha habido necesidad de aumentar las tasas de interés en el corto plazo, para controlar la inflación, pero cuando de afrontar la crisis se ha tratado, los analistas económicos han aconsejado rebajar los intereses, así como se hizo el pasado 29 de septiembre de 1998, para acrecentar la liquidez del sistema e impulsar los sectores más sensibles a ser golpeados por la crisis.

### América latina

Las economías latinoamericanas han realizado esfuerzos para internacionalizar sus mercados mediante la conformación de los regionalismos o bloques económicos permitiendo el comercio en el ámbito global.

La importancia de estudiar a América Latina y las consecuencias que ha arrojado la Crisis asiática, se manifiesta en el crecimiento económico que tuvo la región en las últimas tres décadas, las estimaciones hablan de un crecimiento promedio cercano al 5.3% para 1998 muy por encima del 3.6% de 1996 y el 0.3% de 1995.<sup>39</sup> Entre los países con mayor crecimiento en 1997 se destaca Argentina con un 8%, Chile con un 5%, Perú y México con un 7% y

---

<sup>39</sup> Revista Guía empresarial ANIF enero/marzo de 1998, Pag 9.

Venezuela con un 5.1%. Entre los menos dinámicos encontramos a Colombia con un 3.2% y Brasil con un 3.3%.<sup>40</sup> .

El impacto de la Crisis asiática sobre América Latina no ha sido tan fuerte como en la misma región asiática, una de las razones es porque las relaciones económicas reales entre Asia y la región son reducidas. Toda Asia incluyendo a Japón y China, solo compran el 7,7% de las exportaciones latinoamericanas.<sup>41</sup>

Aunque la Crisis asiática no se ha hecho sentir en su esplendor, los principales síntomas se han evidenciado en las economías de Brasil, Chile, Argentina, Perú, Venezuela México y Colombia manifestándose en:

#### Canales financiero

En países como Brasil, la economía Brasileña es considerada como el principal canal a través del cual la crisis de los mercados asiáticos se pueda dispersar a países de América Latina. Si existe una presión del Real podría originar graves síntomas en los países de esta región, y especialmente a los países del Mercosur.<sup>42</sup> Las presiones de los mercados internacionales de

---

<sup>40</sup> Revista Guía empresarial ANIF enero/marzo de 1998, Pag 9.

<sup>41</sup> revista Guía empresarial ANIF enero/marzo de 1998

<sup>42</sup> Brasil, es la economía más grande de la región, (cerca del 50% del PIB de Latinoamérica) y lo que le pase puede ser definitivo para la toma de decisiones de los inversionistas extranjeros sobre su nivel de exposición en los mercados de América Latina.

capitales ha ocasionado una retiradas de capitales de Brasil<sup>43</sup> y esto a su vez ha generado diversas presiones en la moneda nacional.

#### Por las vías comerciales

En Chile, Perú, Venezuela, México, Colombia y Argentina, cuyas economías se han visto afectadas por la caída de los precios de algunas "commodities" (petróleo, cobre, etc.).<sup>44</sup>

Brasil, Chile, Perú, fueron los países donde primero se sintió las turbulencias asiáticas: La explicación se encuentra en los fuertes lazos comerciales de estos tres países con Asia, las exportaciones de Chile y Perú a Asia representan el 17% y 19% de sus exportaciones totales respectivamente.

#### Caída de las Bolsas de valores

Brasil, Chile, Perú, fueron los países donde primero se sintió las turbulencias asiáticas: sus Bolsas de valores cayeron inmediatamente después de la devaluación del bath de Tailandia, en julio del 997.

#### La devaluación de las monedas en cada uno de estos países, endeudamiento e ineficiencia en el sector financiero

Como consecuencia del efecto de la vecindad, los países latinoamericanos padecen algunos de los problemas que sufren hoy en día

---

<sup>43</sup> Solamente en agosto de 1998 se presentó una fuga de capitales cercana a US\$8300 millones, equivalente al 13% de las reservas internacionales de ese mes, Fuente Semana Económica Asobancaria #177, 2 de Octubre de 1998 pag 1.

<sup>44</sup> Commodities: Son los precios de los productos básicos o primarios que se negocian en los mercados de futuros; productos mineros y agrícolas. Ver Anexo 3. América Latina y su relación con los precios internacionales (Commodities).

los países asiáticos como la divisas sobrevaluadas, deudas comerciales enormes y Bancos ineficientes

La fuga de capitales extranjeros

El proteccionismo, o el cierre de libre comercio entre naciones

Para que sus productos no dejen de ser competitivos. Países como Venezuela y Chile tomaron medidas proteccionistas en cuanto a la restricción de las importaciones de países que han devaluado su moneda, para proteger la entrada de productos extranjeros más competitivos.

En el contexto internacional con la caída de los precios internacionales (commodities)

(ver tabla 10, comportamiento de los precios de los productos y Anexo B.) La región andina ha registrado un crecimiento muy bajo pese a la caída de los bienes exportables<sup>45</sup>, a los menores flujos de capital a raíz de la Crisis asiática.

Tabla 10. Precios de los principales productos de exportación

PRODUCTO	jun-97	jun-98	VARIACION
CAFÉ (US\$/LB)	2.5	1.4	-45%
PETROLEO US\$/BARR	19.1	13.8	-28%
CARBON US\$/TON	33.4	28	-16%
FERRONIQUEL (US\$/LB)	3.2	2,1	-36%
ORO US\$/ONZ	34.9	292,1	-14%

FUENTE BANCO DE LA REPÚBLICA. REVISTA CLASE EMPRESARIAL. AGOSTO DE 1998 P.55

En este informe sobre América latina nos referiremos a los países de Brasil, Chile, Venezuela, Ecuador (crisis política), y Colombia. Observemos el entorno:

### Brasil

En Brasil la Crisis asiática ha hecho sentir sus efectos principalmente a través de canales financieros, mientras que en los otros países latinoamericanos las vías más importantes han sido las comerciales. (Cepal 1998).

La economía Brasileña es considerada el principal canal a través del cual se podía profundizar la crisis de los mercados internacionales de capitales (crisis asiática) a los demás países de Latinoamérica, observemos lo que ocurrió:

#### Salida de capitales

Era de esperarse un fuerte impacto de la Crisis asiática en Brasil, por que él era (prácticamente) un país vulnerable a un éxodo de capital y este sufrió cuando los inversionistas se pusieron nerviosos respecto a los mercados emergentes. Ya que ha soportado la salida de capitales extranjeros representados en 11.000 millones de dólares.

Como consecuencia de la Crisis asiática, Brasil perdió cerca de US\$9 billones en reservas internacionales entre los primeros días de septiembre y diciembre de 1997 (ver tabla 11, indicadores económicos de Brasil). En

---

<sup>15</sup> Bienes Exportables nos referimos a los bienes primarios o agrícolas producidos por las

moneda, que produjeron salidas de capitales y caídas en los precios bursátiles (ver tabla 11, indicadores económicos de Brasil).

En agosto de 1998 se empezaron a producir nuevos ataques especulativos contra la moneda que redujeron las reservas internacionales en alrededor de US\$9000 millones durante ese mes y produjeron una caída muy fuerte en los precios bursátiles.

Tabla 11. Brasil, Indicadores económicos seleccionados

Año/Mes	Tasa de interés (de descuento) (%)	Tasa de cambio (real/US\$)	Reservas internacionales (millones US\$)	Precios bursátiles BOVESPA
1.997				
Enero	22.4	1.046	57.031	7.464.6
Febrero	22.0	1.052	57.726	8.828.7
Marzo	21.6	1.059	57.269	9.044.0
Abril	21.8	1.064	54.117	9.982.0
Mayo	20.7	1.072	57.485	11.344.0
Junio	21.1	1.077	55.849	12.567.0
Julio	21.0	1.083	58.821	12.872.0
Agosto	20.7	1.092	61.660	10.609.0
Septiembre	20.7	1.096	60.538	11.797.0
Octubre	21.6	1.103	52.239	8.986.0
Noviembre	43.4	1.110	50.524	9.394.0
Diciembre	40.9	1.116	50.827	10.196.5
1998				
Enero	37.6	1.124	51.846	9.720.0
Febrero	64.5	1.130	56.656	10.571.0
Marzo	28.8	1.137	67.150	11.947.0
Abril	25.5	1.144	73.205	11.677.0
Mayo	22.7	1.151	71.378	9.847.0
Junio	21.6	1.157	N. D.	9.678.0
Julio	N. D.	1.163	N. D.	10.707.0
Agosto	N. D.	1.176	N. D.	6.472.0
Septiembre	N. D.	1.185	N. D.	6.593.0

FUENTE: INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS, FMI, VARIOS NÚMEROS; EMERGING STOCK MARKETS FACBOOK 1998, IFC; MONTHLY REVIEW OF EMERGING STOCK MARKETS, IFC, VARIOS NÚMEROS

Caída de la bolsa de valores

El índice de Bovespa en la Bolsa de Sao Paulo el 10 de Septiembre de este año esta Bolsa se desplomo en un 15%<sup>46</sup>. Donde las acciones Brasileñas llegaron a su nivel mas bajo en casi dos años y medio (ver figura 6, precios bursátiles BOVESPA) que refleja el desplome de las acciones por medio del Cierre diario del índice de Bovespa de la Bolsa De Sao Paulo desde enero de 1997 a sept. de 1998.

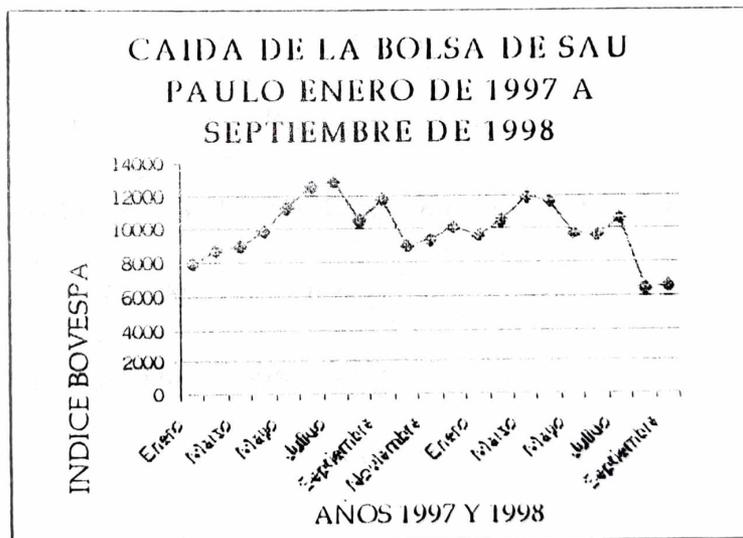


Figura 6. Caída de la Bolsa de Brasil

Proteccionismo

En materia de importaciones se restringió la financiación externa de estas a menos de 360 días, se eliminaron las importaciones de bienes de capital

<sup>46</sup> Fuente periódico el TIEMPO septiembre 11 de 1998. P 1B, ver también tabla 11.

con cero arancel y se introdujo progresivamente la licencia previa, hasta cubrir el 50% del universo arancelario.

### Devaluación de la moneda

Desde la última semana de octubre hasta noviembre de 1997, el Banco central de Brasil se vio obligado a gastar cerca de US\$ 10.000 millones (equivalente a cerca del 18% de sus reservas internacionales) para evitar la devaluación de su moneda (ver tabla 11, indicadores de Brasil)<sup>47</sup>.

### Aumento de las tasas de interés

Ante esta amenaza a la estabilidad económica (por salida de capitales), el gobierno Brasileño a cargo del presidente Fernando Enrique Cardoso decretó un ajuste fiscal del 2.5% del PIB y un aumento de las tasas de interés en más de 20 puntos (pasando a 29.75% de un día para otro) entre Julio y Agosto de 1998, sacrificando sus reservas en US\$22000 millones.<sup>48</sup>.

### Desempleo y ajustes fiscales

En noviembre de 1998 se anunció un ajuste fiscal que incluyó un paquete de 51 medidas, buscando mejorar las cuentas públicas en alrededor de US\$20.000 millones, monto equivalente a 2,5% del PIB. Estas medidas incluían recortes en los gastos de inversión y funcionamiento, y la eliminación de 70000 cargos públicos y aumento del impuesto de renta de las personas naturales.

<sup>47</sup> COYUNTURA ECONOMICA "la gran Depresión Asiática" pagina 235.

<sup>48</sup> El gobierno elevó la tasa de interés básica de 21% a 43% a principios de noviembre

El FMI había acordado un plan asistencial internacional por 41500 millones de dólares para Brasil, incluyendo 45000 millones de dólares en fondos propios, a fin de evitar un colapso financiero y a ayudar a las autoridades Brasileñas a defender el real.

### Efecto Samba o crisis brasileña

La Crisis financiera de Brasil, conocido como el EFECTO SAMBA que se dio el 13 de enero de 1999 que ha afectado a nivel cambiario, financiero, y de credibilidad a este país y a Latinoamérica, especialmente a los mercados que mantienen suficientes relaciones comerciales con dicho país; Es el caso de Argentina.

"La Crisis Brasileña, con la devaluación del real, desestabiliza un sistema financiero internacional que comenzaba a sobreponerse a las Crisis asiática y rusa. El cambio de rumbo monetario decidido en Brasil aparece en principio como un fracaso para los dirigentes de los grandes países industrializados. En todo caso, la Crisis Brasileña realza con fuerza el debate sobre la reorganización del sistema financiero internacional y sobre los medios de prevenir crisis repetidas en los países emergentes.

Desde el 1 al 13 de enero de 1999 Brasil se convirtió en una agente de malas noticias, primero fue el congreso nacional que rechazó algunas de las medidas claves del ajuste fiscal comprometido con el FMI, dos semanas después los diputados volvieron a dinamitar la confianza en el país al negarse a trabajar en periodo extraordinario para aprobar el ajuste. Luego los

empresarios de San Pablo se manifestaron en contra de la política económica del gobierno, mientras casi 6000 millones de dólares dejaban los cofres del Banco Central.

A continuación se enumeran los hechos mas sobresalientes a partir del 6 de enero de 1999 a el 18 de enero de 1999:

6 de enero: El Estado de Minas Gerais declaró la moratoria de su deuda con el gobierno Brasileño.

12 de enero: La Bolsa de San Pablo cayó un 7,6% y el Banco Central vendió cerca de 1000 millones de dólares para defender el real.

13 de enero: El gobierno Brasileño, luego de la renuncia de Gustavo Franco del Banco Central, devaluó el real un 9% y desató un derrumbe en las Bolsas. Brasil anunció que su moneda no gozará de protección oficial y el real terminó su primer día de negociación libre con una nueva caída del 10 por ciento.

14 de enero: La Bolsa de San Pablo cayó un 9,97% y se fugaron 2000 millones de dólares de reservas.

15 de enero: el gobierno liberó el real. La moneda se devaluó más del 20 por ciento y la cotización del dólar quedó 1,43 real.

16 de enero: reunión de funcionarios con el FMI.

18 de enero: el gobierno Brasileño anunciará las nuevas medidas económicas.

Principales manifestaciones de la crisis

### Fuga de capitales

La fuga masiva de capitales extranjeros (luego de que casi 2000 millones de dólares habían salido del país a inicios de la semana (10 al 14 de enero de 1999). Como consecuencia de la Crisis asiática se veía una fuga de capitales desde agosto de 1998 que genero graves problemas en el real.

Los inversores comenzaron a retirar su dinero y la Bolsa empezó a tener caídas de hasta 10% en un solo día, mensaje claro del mercado avisando que la poca confianza en el Plan Real se había agotado.

### Caída de la Bolsa

El lunes 4 de Enero de 1999 el Banco Ing. Barings recomendó que una cartera de inversiones ideal no debía incluir títulos de deuda Brasileña, "debido" a lo cual los bonos perdieron mas valor.<sup>49</sup>

### Privatizaciones

Este gobierno para atraer la inversión extranjera debió acelerar los procesos de privatización de las empresas del sector eléctrico.

### El crecimiento en el deterioro fiscal en los últimos años

El descalabro fiscal es explicado, en gran parte por el alto nivel de gasto del gobierno central; ya que el gobierno Brasileño enfrenta rigideces políticas para poder brindarle Mayor flexibilidad a su estructura de gastos.

### Los déficits inesperados de la balanza comercial

La caída en la producción y el desempleo récords son apenas detalles en este contexto.

### La caída en la producción y el desempleo

La encuesta mensual de coyuntura de la Sociedad de Estudios Laborales muestra que en el sector privado formal (que concentra alrededor del 40% de la ocupación total) el nivel de empleo es ahora 2,6% más bajo que en octubre, cuando se relevó la última encuesta de hogares del Indec<sup>50</sup>.

### Alza en las tasas de interés:

Sobre la economía a lo que se había visto la posibilidad de conseguir ayuda financiera internacional.<sup>51</sup>

### Consecuencias del Efecto Samba

#### Devaluación

El Gobierno Brasileño vio la necesidad de devaluar su moneda el real en un 8.56% (13 de enero de 1999) frente al dólar comercial que cerro con una cotización de 1.32 cerca al techo de la a nueva banda cambiaría fijada por el

---

<sup>49</sup> Aparte, tomado en el artículo malas noticias de la pagina 10<sup>a</sup> del periódico el TIEMPO del 14 de enero de 1999.

<sup>50</sup> Fuente la Nación Line periódico de la argentina, marzo 3 de 1999

<sup>51</sup> Esta devaluación ocasiona un Mayor costo de la deuda en reales. Esta situación sería especialmente gravosa para el sector privado ya que este tiene a su cargo el 62% de las obligaciones externas del país.

Banco Central. Devaluación de la moneda y que afecta a los países que mantienen relaciones con Brasil los miembros del Mercosur.<sup>52</sup>

#### Incertidumbre de la economía

Ocasionada por la renuncia del presidente del Banco central del Brasil, Gustavo Franco. Adicional a esto el congreso en su mayoría esta en contra con las políticas de gobierno

#### Problemas con el déficit fiscal.

#### La caída en las Bolsas de valores

Las acciones Brasileñas cayeron en mas del 10% el 13 de enero de 1999 obligando a las autoridades a paralizar temporalmente las operaciones a solo 13 minutos de la apertura, a la espera de que se enfriara el mercado, por expectativas de un aumento en las tasas de interés y una recesión en la economía. El índice Bovespa de la Bolsa de Sao Paulo cayo en 5.1% a 5.617 puntos, por encima de los mínimos del día, también Río de Janeiro bajo 5.50%.

Como consecuencia de esto el Gobierno intervino comprando acciones para revertir la caída del Bovespa frenando así una caída del 10,23% y logrando estabilizarlo en 5.04, además inyecto dólares en el mercado para bajar la demanda y contener la moneda en su nuevo techo, el dólar que el martes costaba 1,20 reales, el miércoles era de 1,31, así mismo el Jueves 15

---

<sup>52</sup> Mercosur: la creación de una Zona de libre Comercio (Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay).

de enero sobrepaso la banda que estaba en 1,32 y lo paso a 1.40 reales por dólar.

Adicionalmente a esto las Bolsas del mundo se vieron afectadas en las cuales tenemos las Bolsas asiáticas (ver tabla 12, impacto del efecto samba en las bolas de Asia), al igual las acciones de las Bolsas latinoamericanas sufrieron grandes perdidas el 13 de enero de 1999, los mercados desde México hasta Argentina sufrieron grandes bajas después de esta devaluación, Argentina registro la peor situación después que Brasil tumbara el Indice Meval hasta acumular una perdida de 10,2% a 356.16 puntos.

Las acciones Brasileñas cayeron en mas del 10% obligando a las autoridades a paralizar temporalmente las operaciones a solo 13 minutos de la apertura, a la espera de que se enfriara el mercado, por expectativas de un aumento en las tasas de interés y una recesión en la economía.

Tabla 12. Impacto del Efecto samba en las principales Bolsas de Asia

<u>BOLSA</u>	ENERO 12 / 99	ENERO 13 / 99	VARIACION%
Tokio	13360,97	13403,6	0,32
Seúl	631,1963	3,03	0,29
Hong Kong	10711,56	10273,77	-4,09
Bangkok	399,81	385,58	-3,56
Yakarta	436,19	419,104	-3,92
Singapur	1536,98	1506,06	-2,01

FUENTE PERIODICO LA REPUBLICA, JUEVES 14 DE ENERO DE 1999

Las acciones Mexicanas, enfrentaron la décima caída consecutiva, luego de la desconfianza de los inversionistas. Si se toma en cuenta la depreciación de la moneda, las acciones mexicanas han retrocedido en un 22% e términos de dólar este año.

Las acciones Chilenas vieron un descenso de 4.97% de su índice, a 89,72 puntos. En Venezuela la caída fue de 3.0% a 4217.78 puntos, y en Colombia la Bolsa de Medellín cayó 3.65% a 11534.25 unidades, El índice de la Bolsa de Bogotá bajo 3.44% a 1032.10 unidades, el índice de la Bolsa de Occidente perdió 0.77% a 181.65 puntos.

Contagio a nivel global de la mayor parte de américa latina, reflejado en la salida de capitales extranjeros.

#### Dificultad en obtener créditos externos

Los problemas de Brasil crearon una nueva ronda de contagio a nivel global, la Mayor parte de América Latina cayó en una recesión ya que diariamente salieron capitales extranjeros, dificultando la consecución de recursos para financiar inversión en la región<sup>53</sup> y aumento la dependencia de recursos especulativos con altas tasas de interés, esto se evidencio el 13 de enero hasta el 19 de enero de 1999<sup>51</sup>.

<sup>53</sup> El crédito se vuelve muy difícil de conseguir especialmente todos los créditos a corto plazo y con el sector privado.

<sup>51</sup> La depreciación de la moneda Brasileña endurecerá de nuevo las condiciones de crédito de los mercados emergentes.

### Consecuencias del efecto samba con relación al empleo

La Crisis Brasileña ha provocado una caída en la confianza laboral de la población. En un marco de baja disponibilidad de empleos.

En efecto, las ramas más afectadas por la devaluación del real (como automotores, textiles de algodón, calzado, plásticos y otras) ocupan unas 170.000 personas. Esto equivale al 4,5 por ciento del empleo privado registrado y al 1,5 por ciento de la ocupación urbana total. A continuación mencionaremos las Causas del desempleo:

#### La disminución en la inversión

Que comenzó antes de la Crisis Brasileña, pero que se refuerza por la recesión allí. La escasez de obras nuevas es la razón detrás de la caída del empleo en ese sector (-14% en diciembre y -8% en enero). Este comportamiento explica la mitad de la reducción de la ocupación privada en el último trimestre.

#### La posible baja del consumo privado

También se extiende a las actividades dirigidas al mercado interno, incluyendo las no transables, como la construcción.

#### Evidencias de la crisis brasileña en el Argentina

La crisis económica que está sufriendo Brasil debido a la constante devaluación del real y a la estampida de precios es calificada como "caótica y preocupante para la Argentina". Menores ventas y producción, aumento de stocks, suspensiones y despidos de personal, caída de las exportaciones,

quiebre de la cadena de pagos y reducción forzosa de precios son algunas de las consecuencias de la crisis brasileña que las empresas argentinas ya han empezado a padecer,

El incremento del desempleo, la reducción del salario, la incertidumbre económica en general, un menor crecimiento y la inflación son, en ese orden, los principales temores de los argentinos ante el efecto contagio de la Crisis Brasileña.

#### Impacto del efecto samba en el Asia.

La región asiática, es una zona en la que confluyen numerosas culturas y patrones de consumo, está conformada por países con elevados niveles de desarrollo como Japón, Hong Kong y Singapur, así como por economías con altas tasas de crecimiento y un rápido proceso de industrialización que constituyen un mercado de gran interés e importantes fuentes de capital y tecnología, así como una alternativa de diversificación.

En la actualidad no se puede determinar con precisión la evolución futura de las economías de Corea del Sur, Tailandia, Malasia, Indonesia y Filipinas, ni el efecto de las crisis financieras sobre los flujos de comercio<sup>55</sup>. Pero existen algunos indicios sobre el comportamiento del comercio de estos países como:

---

<sup>55</sup> Tomado del documento "El crecimiento del comercio mundial se aceleró en 1997, pese a la agitación en algunos mercados financieros asiáticos", OMC, Ginebra, 19/3/1998, Pág. 11.

### Dinamismo

Estos cinco países, pese a su dinamismo, no representan aún una parte importante de la economía mundial (ej: les corresponde el 3,6% del PIB mundial). En ese sentido, el impacto de la crisis, resultaría modesta a las demás economías.

### Economía

No obstante, el impacto a nivel regional se hará sentir con mayor fuerza, dado un debilitamiento de la demanda de las importaciones de la región. A este grupo de países le corresponde el 7% del comercio mundial y en el marco del Pacífico Asiático, el comercio intrarregional ocupa un lugar muy destacado: entre un 40% y un 60% de las exportaciones tienen por destino a la propia región. El descenso del valor en dólares de las exportaciones por las devaluaciones sufridas, presiona hacia la baja a las importaciones, que han sufrido importantes reducciones.<sup>56</sup>

### Comercio

En la medida en que las economías asiáticas vayan recuperándose, es de esperarse un incremento de sus exportaciones; En el caso de América Latina, el promedio de los intercambios con Asia-Pacífico es del orden del 10% del total de las exportaciones e importaciones de nuestra región.

---

<sup>56</sup> Estas reducciones eran del orden del 14% para Japón, 17% en Indonesia y un 40% en Corea del Sur en el primer bimestre de 1998. Al respecto, ver Ministerio de Economía; Coyuntura en Asia. La Economía del Este de Asia en marzo de 1998, Subsecretaría de Comercio Exterior, Docto de trabajo No.14, Buenos Aires, Pág.3.

El efecto samba como consecuencia de la crisis asiática, el impacto que este tiene sobre las economías asiáticas es mínimo ya que como se menciono anteriormente el comercio con América Latina es pequeño y con Brasil país que origino este efecto las relaciones comerciales son menores.

Pero sin duda alguna la crisis del Brasil, ha afectado las exportaciones que tiene los mercados asiáticos, el sector más perjudicado por la crisis es el automotor donde el 66% de las exportaciones se destinan a dicho país y ya son 10 mil los trabajadores suspendidos,<sup>57</sup> sector que se ha visto fuertemente golpeado por las restricciones que tienen los productos de este país en algunos países de América Latina a causa de la devaluación del real protegiendo como es obvio sus economías como es el caso de Argentina que restringió el acceso de productos brasileños.

#### Chile<sup>58</sup>

Chile ha acumulado un nivel considerable de reservas internacionales lo que ha permitido enfrentar la Crisis asiática con mayor tranquilidad. Las reservas eran en junio de 1998 alrededor de US\$15 mil millones, con mas de

---

<sup>57</sup> Efrén Pilay Presidente de la Asociación Cultural Ecuatoriana de la Columbia Británica, Canadá E-mail: epilay@aol.com  
Hugo Dancourt Presidente de la Peruvian Business Association, Vancouver, B.C. Canadá (PBAV)

<sup>58</sup> Actualmente el Presidente chileno es Eduardo Frei la población es poco numerosa 14.8 millones.

dos mil millones utilizados para la defensa del peso en los últimos años.( ver tabla 13, indicadores de Chile)

La Crisis asiática tiene un efecto directo importante en la economía chilena, ya que cerca del 30% de las exportaciones chilenas se dirigen a los países asiáticos, especialmente al Japón en un 16%. Además, el 40% de las exportaciones totales son de cobre<sup>59</sup>.

El mayor riesgo para la economía Chilena que representa la inestabilidad de Asia es la caída del precio del cobre y la reducción de las exportaciones al Japón. La caída del precio del cobre ha producido un deterioro en la balanza comercial. Antes de la crisis se esperaba que el precio mantuviese ligeramente por debajo de US\$1/libra; en Julio de 1998 el precio se situaba en 75 centavos de dólar la libra. Chile deja de percibir US\$65 millones por cada centavo que cae el precio del cobre.

También la Crisis asiática ha afectado el índice de precios selectivos de acciones de la Bolsa de Santiago (IPSA) el cual retrocedió un 7.38% y quedó con una pérdida acumulada del 47.7% para el año. ( ver tabla 13, indicadores de Chile)<sup>60</sup>

---

<sup>59</sup> Revista Guía empresarial ANIF enero/marzo de 1998, pag 10 y revista Guía Empresarial ANIF Julio/Sept. De 1998 pag 11.

<sup>60</sup> Fuente periódico el TIEMPO septiembre 11 de 1998 p 1B

Tabla 13. Chile: indicadores económicos seleccionados

Año/Mes	Tasa de interés Prestamos (%)	Tasa de cambio (pesos/1US\$)	Reservas internacionales (millones US\$)	Precios bursátiles IGPA
<b>1.997</b>				
Enero	15.8	419.5	15.091	5.227.3
Febrero	17.3	412.5	15.682	5.368.4
Marzo	18.6	414.8	16.017	5.278.0
Abril	14.4	418.9	16.022	5.331.0
Mayo	13.6	419.0	16.511	5.652.2
Junio	12.3	416.5	17.017	5.732.1
Julio	13.1	416.8	16.909	5.706.7
Agosto	15.7	414.7	17.439	5.408.4
Septiembre	15.3	415.2	17.584	5.481.3
Octubre	20.1	420.9	18.327	5.071.2
Noviembre	20.1	435.4	18.280	4.942.3
Diciembre	11.8	439.8	17.305	4.794.4
<b>1998</b>				
Enero	16.2	451.8	16.317	4.321.6
Febrero	21.0	452.7	16.556	4.514.4
Marzo	13.4	454.2	16.465	4.833.2
Abril	16.6	452.8	16.406	4.589.5
Mayo	16.5	454.6	16.362	4.318.0
Junio	16.5	465.2	15.134	4.065.4
Julio	24.0	465.9	N. D.	4.119.6
Agosto	N. D.	472.6	N. D.	3.257.4
Septiembre	N. D.	467.2	N. D.	3.268.6

FUENTE: INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS, FMI, VARIOS NÚMEROS; EMERGING STOCK MARKETS FACBOOK 1998, IFC; MONTHLY REVIEW OF EMERGING STOCK MARKETS, IFC, VARIOS NÚMEROS.

Además el IGCP cayó 42,9% entre Junio de 1997 y septiembre de 1998.

Esto afectó especialmente a los fondos de pensiones, que tienen parte de su portafolio invertido en acciones.<sup>61</sup>

Sin embargo la economía Chilena se protege de la crisis mediante un fondo de estabilización de US\$2 mil millones y un nivel de reservas de US\$16.9 mil millones, mas de tres veces del déficit de la cuenta corriente (US\$5 mil millones), aunque existe la posibilidad de que la Crisis asiática siga debilitando a las moneda latinoamericanas, el Banco Central de Chile se

<sup>61</sup> COYUNTURA ECONOMICA, La "Gran Depresión Asiática" pag 239.

encuentra en posición de defender la moneda gracias al nivel de reservas internacionales.<sup>62</sup>

### Venezuela

Como consecuencia de la Crisis asiática la Bolsa de Caracas se desplomó al registrar el índice bursátil (IBC) en 2694.70 puntos en septiembre de 1998 que significa una depreciación de 4.48%<sup>63</sup>

La situación de Venezuela se ha visto reflejada en la caída de los precios de petróleo, y el alto déficit fiscal.

Estos precios cayeron de US\$18/barril en diciembre de 1997 a US\$11/barril en julio de 1998, reduciendo en US\$5000 millones los ingresos esperados del gobierno para el primer semestre de 1998.<sup>64</sup>

Si el precio del petróleo llega a caer por debajo de US\$11/barril, el nivel al que descenderían las reservas internacionales haría imposible mantener la tasa de cambio. Como medida adoptada se tiene un aumento en las tasas de interés para evitar una posible devaluación masiva.

Venezuela, por ejemplo está creando un paquete de restricciones a la importación que fijará precios mínimos a los productos textiles, los zapatos, la ropa, los juguetes y el alcohol provenientes principalmente del Asia.

Entre noviembre de 1997 y Junio de 1998 las reservas internacionales cayeron en US\$2700 millones, alcanzando un nivel de US\$12556 millones; la tasa de

---

<sup>62</sup> revista Guía Empresarial ANIF Julio/Sept. De 1998.

<sup>63</sup> Fuente periódico el TIEMPO septiembre 11 de 1998 p 1B

cambio se devaluó entre los meses de enero y septiembre de 1998; las tasas de interés se dispararon de niveles entre 16% y 23% durante el año de 1997 a 42% en junio de 1998, los precios bursátiles cayeron en 55% entre enero y septiembre de 1998, exhibiendo el peor desempeño en América Latina.( ver tabla 14, indicadores de Venezuela)<sup>65</sup>

Tabla 14: Venezuela indicadores económicos seleccionados

Año/Mes	Tasa de interés Prestamos (%)	Tasa de cambio (bolívars/1 US\$)	Reservas internacionales (millones US\$)	Precios bursátiles
1.997				
Enero	16.2	475	12.021	6.417.0
Febrero	16.5	482	12.366	6.709.0
Marzo	14.7	478	12.536	6.331.7
Abril	15.4	481	12.493	6.237.0
Mayo	16.5	484	12.638	6.885.4
Junio	18.7	485	13.215	9.273.4
Julio	19.7	497	13.036	9.466.0
Agosto	20.2	497	15.184	9.660.4
Septiembre	24.0	497	14.889	10.789.1
Octubre	21.1	500	14.872	9.289.1
Noviembre	23.0	500	15.469	8.706.3
Diciembre	23.6	504	14.378	8.656.0
1998				
Enero	27.7	510	13.691	7.332.8
Febrero	34.6	517	13.673	7.175.6
Marzo	36.5	523	12.594	7.685.8
Abril	35.8	536	11.896	6.079.9

<sup>64</sup> COYUNTURA ECONOMICA, La "Gran depresión Asiática"

Pag 238.

<sup>65</sup> COYUNTURA ECONOMICA, La "Gran depresión Asiática" pag 238

(continuación)				
Mayo	41.3	539	13.005	6.175.7
Junio	42.4	547	12.556	4.770.5
Julio	N.D.	562	N.D.	4.848.0
Agosto	N.D.	582	N.D.	2.904.0
Septiembre	N.D.	573	N.D.	3.893.9

FUENTE: INTERNATIONAL FINANCIAL STATISTICS, FMI, VARIOS NÚMEROS; EMERGING STOCK MARKETS FACBOOK 1998, IFC; MONTHLY REVIEW OF EMERGING STOCK MARKETS, IFC, VARIOS NÚMEROS

### Crisis en el Ecuador

Ecuador tiene la mayor inflación del continente (de 40 puntos y en alza), con un gran déficit fiscal, desequilibrio comercial y elevado desempleo, además de índices negativos de crecimiento e inversión.

En agosto de 1998 asumió la presidencia el democristiano Jamil Mahuad en medio de la peor crisis económica de las últimas décadas (para ser exactos 7). Acosado por la crisis, el jueves 11 de enero decretó el duro paquete de medidas económicas, que incluyó el congelamiento de los depósitos bancarios.

### Origen de la crisis

La destitución por parte del Congreso del ex presidente Abdalá Bucaram, en 1996, y la guerra fronteriza con Perú perjudicaron la imagen del país en el exterior y precipitaron una salida de inversiones en los últimos años. El gobierno de este país dirigido por Mahuad se propuso recomponer la imagen del país para atraer inversores. Su plan económico dispuso

1. la privatización de las principales empresas nacionales.

2. Congelación de los salarios estatales,
3. Se incrementaron los impuestos
4. Se eliminaron los subsidios del gobierno a la electricidad y al gas de consumo doméstico, lo que cuadruplicó el precio de las garrafas.
5. El gobierno liberó la banda de flotación del sucre, lo que precipitó su estampida.
6. Aumento de hasta el 166 por ciento en los precios de los combustibles, el aumento de entre 52 y 165,5 por ciento del precio de los combustibles hasta que el Congreso apruebe el aumento del IVA.
7. Recortes de 300 millones de dólares en el gasto fiscal
8. una serie de proyectos de leyes para privatizar las empresas estatales
9. El plan, que incluye un alza de hasta el 165 por ciento en el precio de la nafta y un congelamiento parcial de los depósitos bancarios.
10. La elevación de la tasa del impuesto general a las ventas (IVA) del 10 al 15 Por ciento.
11. Los depósitos en moneda nacional y extranjera serán parcialmente congelados por el espacio de un año, a fin de evitar su retiro masivo de los bancos.
12. La creación de un gravamen a la propiedad de automóviles.
13. La reforma del Código Tributario a fin de sancionar severamente la evasión fiscal con penas de cárcel de hasta cinco años.

14. La aceleración de las privatizaciones de empresas públicas, principalmente las de los sectores petroleros, eléctricos y telefónicos.
15. El achicamiento del Estado mediante el cierre de empresas públicas deficitarias.
16. El corte de algunos beneficios sindicales.

Este plan trajo como consecuencia una huelga en contra el gobierno de Mahuad, por el Frente Popular, encabezado por el poderoso Frente Unitario de Trabajadores, e integrado por las federaciones estudiantiles, organizaciones indígenas y otras entidades controladas por dirigentes izquierdista estos buscan revertir la política económica de ajuste.

- Estas alteraciones se han realizado porque entre las nuevas reformas se aumento el precio del litro de gasolina que paso a costar 3 mil sucres (US\$ 0.30) antes el precio era de 2 mil Sucres, Según Jamil Mahuad el precio del combustible tendrá reajustes mensuales del 2% apartir de abril.

#### Ultimos días de la crisis

Desde diciembre de 1998, siete bancos han debido ser intervenidos por el gobierno para evitar su quiebra y ese riesgo se extendió a la mayoría de las entidades financieras, incluso a las más importantes. La gente comenzó a retirar sus depósitos para comprar dólares con desesperación y en pocos días la moneda nacional llegó a perder casi un 25 por ciento de su valor.

Ante la emergencia, el gobierno declaró un inesperado feriado bancario de siete días. Ocasionando la caída en la moneda.

## Colombia

Los efectos en la economía colombiana de la Crisis asiática han sido muy pocos con relación a las vías comerciales ya que Colombia exporta tan solo el 2.5% a los países asiáticos<sup>66</sup> e importa el 8.5%. (ver tabla 15 destino de las importaciones Colombianas y composición de las exportaciones por regiones). Las Exportaciones de Colombia a los países asiáticos no han sido nunca superiores al 3% incluyendo Japón.

Tabla 15. Destinos de exportaciones colombianas

REGION	PORCENTAJE
ASIA	2,5
GRUPO ANDINO	17,4
OTROS PAISES ALADI	6,6
NAFTA	41,7
UNION EUROPEA	22,9
JAPPON	3,3
DEMÁS DESTINOS	5,6

### Composición exportaciones colombianas

MINERAS	37,8
AGROPECUARIAS	30,6
AGROINDUSTRIALES	5,3
INDUSTRIA LIVIANA	13,4
OTRAS INDUSTRIAS	12,7

FUENTE APERTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL. N 77. ABRIL DE 1998 P 43

<sup>66</sup> Colombia es un exportador de productos básicos y manufacturas livianas y sus principales mercados son los Estados Unidos y Latinoamérica.

(continuación)

Origen geográfico de los flujos de inversión extranjera directa a Colombia  
(1996-1997)<sup>a</sup>

Países	1996		1997	
	US\$ miles	Participación (%)	US\$ miles	Participación (%)
América del Norte	410.897	21.9	614.507	21.0
América Central	286.907	15.3	320.546	10.9
América del Sur	108.541	5.8	11.006	0.4
Antillas	362.167	19.3	1.592.835	54.3
Europa	691.221	36.8	346.584	11.8
Asía	20.309	1.1	44.947	1.5
Corea del Sur	2.402	0.1	107	0.0
Japón	14.776	0.8	45.030	1.5
Otros países asiáticos	3.131	0.2	(190)	0.0
Otros	(14)	0.0	2.502	0.1
Total	1.880.028	100.0	2.932.927	100.0

<sup>a</sup> NO INCLUYE INVERSIONES EN LA ACTIVIDAD PETROLERA.

INVERSIÓN NETA: NUEVO CAPITAL, MÁS UTILIDADES RETENIDAS, MENOS REEMBOLSOS DE CAPITAL.

FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA.

Los factores primordiales externos que han contribuido al deterioro económico del país son :

La caída de los precios de los bienes exportables (commodities) o productos básicos

Que han disminuido el volumen de la exportación de petróleo deteriorando de esta manera la balanza comercial.

En 1997 en Colombia, las exportaciones industriales cayeron en confecciones, cuero, madera, lubricantes, calzado y metales no ferrosos; las importaciones aumentaron en textiles, cuero, calzado, químicos industriales, caucho, plásticos, maquinaria eléctrica y material de transporte (Corredor Angela<sup>67</sup> 1998) relacionándose con la Crisis asiática ya que algunos de estos productos de Exportación entraban a los países con los que Colombia mantiene relaciones comerciales en condiciones que no eran competitivas debido a que venían de países cuyas monedas se habían devaluado.

El estancamiento de la economía venezolana

País con el que Colombia tiene mayores relaciones comerciales, es el principal comprador de productos no tradicionales, las cuales han venido disminuyendo. Manifestando una desaceleración de su economía como consecuencia de la caída del precio del petróleo contribuyendo a que la balanza comercial de Colombia decrezca.

---

<sup>67</sup> informe especializado sobre crisis asiática en Colombia, de 1998.

### Aumento en las tasas de interés

Este aumento ha ocasionado una baja en los precios de las acciones, el aumento de las presiones especulativas llevo al Banco de la República a mover la Banda Cambiaría en septiembre, lo que produjo al instante una fuerte devaluación.

### Especulación

Cabe anotar que el peso colombiano sufrió presiones especulativas fuertes en el mes de agosto de 1998, originadas por la venta de acciones de los fondos de inversión extranjera, ventas que produjeron la caída de los precios bursátiles.

### Caída del mercado bursátil colombiano:

Fenómeno que se vivió por factores internos del país, influenciado por algunas fechas importantes relacionadas con sucesos internacionales.

## CAPITULO IV

### Impacto de la crisis asiática en el mercado de valores colombiano

En este capítulo se ilustra el impacto de la crisis Asiática en el mercado bursátil colombiano, realizando un análisis en los problemas que afectaron los movimientos de los índices en las Bolsas de Bogotá y Medellín correlacionándolos con las fechas importantes de la crisis y movimientos significativos en cada una de las Bolsas en el periodo de junio 2 de 1997 a Enero 19 de 1999.

La crisis asiática ha provocado una sacudida en los mercados bursátiles a lo largo y ancho del mundo convirtiéndose en una gran amenaza para la economía mundial de la cual Colombia no está exenta.

Inicialmente el mercado accionario colombiano se movió de acuerdo con lo que ocurría en la región. Sin embargo el aumento en la participación de los inversionistas extranjeros en el país, ha hecho que el mercado bursátil colombiano sea aun más vulnerable a los cambios internacionales.

Aunque las Bolsas colombianas fueron las que menos sintieron inicialmente los efectos de la crisis asiática, estas se vieron afectadas por:

### Problemas económicos internacionales:

En el periodo comprendido entre julio de 1997 a febrero de 1998, junio y ultimo trimestre de 1998.

#### Problemas coyunturales del estancamiento de la Bolsa colombiana

##### El alza de las tasas de interés

Alza que aumenta el costo de oportunidad de invertir en acciones, Al mejorar la rentabilidad de los CDT muchos inversionistas deciden vender acciones para comprar papeles de renta fija, presionando los precios de éstas a la baja. Dirige el ahorro e inversión hacia instrumentos mas rentables como los papeles de renta fija.

##### Devaluación

El comportamiento de las tasas de cambio se convierte en un criterio esencial para tomar la decisión de inversión. La preferencia de mantener posiciones en dólares a la tasa de cambio actual junto con las expectativas de mayor devaluación en el mediano plazo<sup>68</sup>.

##### Las delicadas perspectivas económicas y la incertidumbre

En el panorama político, la incertidumbre y la falta de confianza en el futuro económico y político desestimula la inversión en acciones en el corto plazo.

---

<sup>68</sup> Fuente Carta financiera de Abril de 1998.

## Problemas estructurales de la Bolsa colombiana

### Falta de cultura de bolsa en el país <sup>69</sup>

#### No hay incentivos para que los grupos económicos se desprendan de sus acciones

El valor de los títulos negociados en las Bolsas colombianas obedecen a que el precio de las acciones no corresponden al desempeño de la empresa sino al interés de los dueños.

#### Falta de transparencia en el suministro de información a los mercados por parte de las empresas que cotizan en la Bolsa

Las empresas colombianas por naturaleza son reacias a divulgar la información necesaria para que el mercado pueda valorar eficazmente los títulos.

### Bolsa de Bogotá y Bolsa de Medellín

La Bolsa de valores de Colombia atravesaron un momento crítico, en diciembre de 1997 y marzo de 1998, el desempeño de las Bolsas de Bogotá y Medellín, no ha sido un fenómeno aislado de los sucesos económicos que ocurren en el resto del mundo, que se encuentran en la tabla 16 donde se muestra la variación porcentual del IBB y el IBOMED.

---

<sup>69</sup> Hace unos 20 años la bolsa era la alternativa de inversión predilecta de muchos colombianos, a finales de los 70 varias empresas antioqueñas que tenían una gran porción de acciones en el público, se vieron forzadas a cerrar su capital, concentrando la propiedad en unos pocos accionistas ante la amenaza de toma de empresas por parte de grupos como los de Julio Mario Santodomingo, Carlos Ardila Lülle y Jaime Michelsen. Este hecho redujo la oferta de acciones en el mercado.

**Tabla 16.** Índices del mercado de valores Colombiano, variación porcentual del IBB y el IBOMED, tasa de interés interbancaria de junio 2 de 1997 a enero 19 de 1999.

AÑO	FECHA	VARIACION %IBOMED	VARIACION %IBB	VARIACION %IBO	IBB	IBOMED	IBO	TASA INTERBANCARIA PASIVA
1997	J01				1.191,55	18.131,87	160,28	23,99
	J02	0,163202289	0,17927603	0,0126286	1.193,69	18.161,51	162,33	23,56
	J03	0,390889376	0,44286906	0,00209012	1.199,00	18.232,78	162,67	23,03
	J04	0,125659245	-0,19554426	-0,0030832	1.196,66	18.255,72	162,17	23,49
	J07	0,069628277	0,10351448	0,00716297	1.197,90	18.268,44	163,34	23,07
	J08	0,139663354	0,32948929	0,00097859	1.201,86	18.293,99	163,50	22,78
	J09	0,503357347	0,30773825	0,00122175	1.205,57	18.386,54	163,70	22,82
	J10	0,100027438	0,10854435	0,00012216	1.206,88	18.404,95	163,72	22,38
	J11	-0,06099905	0,00662822	-0,002572	1.206,96	18.393,73	163,30	22,56
	J14	0,063839683	-0,05968961	0,001349	1.206,24	18.405,48	163,08	22,41
	J15	0,083058372	-0,14113271	0,0015969	1.204,54	18.420,78	162,82	21,76
	J16	-0,06654524	-0,18380977	0,00476773	1.202,33	18.408,53	163,60	22,00
	J17	-0,38170998	-0,104073	6,1121E-05	1.201,08	18.338,53	163,61	22,21
	J18	-0,62906438	-0,33833739	0,00079394	1.197,03	18.223,89	163,74	22,51
	J21	-0,18063848	0,14264978	-0,0014679	1.198,74	18.191,03	163,50	22,51
	J22	0,350915827	0,463332	-0,0017769	1.204,32	18.255,09	163,21	22,47
	J23	0,2818097	0,15172242	0,00705725	1.206,15	18.306,68	164,37	22,37
	J24	-0,02890491	-0,39202956	-0,0070457	1.201,44	18.301,39	163,22	22,20
	J25	-0,51069836	-0,34493991	0,00207875	1.197,31	18.208,40	163,56	22,73
	J28	-0,24504663	-0,28309867	0,00085522	1.193,93	18.163,89	163,70	22,35
	J29	-0,11685147	-0,26958479	0,00243754	1.190,72	18.142,69	164,10	22,46
	J30	-0,05112108	0,09648703	-0,0031789	1.191,87	18.133,42	163,58	22,22
	J31	0,668022615	0,64189668	0	1.199,57	18.255,37	163,58	22,33
	A01	0,491400625	0,29755226	0,02340299	1.203,15	18.345,52	167,50	22,15
	A04	0,95270592	1,85097566	0,00380635	1.225,84	18.521,98	168,14	22,24
	A05	0,691013712	0,23763794	-0,005081	1.228,76	18.650,86	167,29	22,04
	A06	0,957192646	0,95517528	0,05469854	1.240,61	18.831,11	176,97	21,91
	A08	0,53826595	1,47242187	0,00556305	1.259,15	18.933,02	177,96	22,41
	A11	1,429692263	1,96360862	0,03366638	1.284,37	19.207,63	184,16	22,39
	A12	1,493827091	2,11191391	0,02971549	1.312,08	19.498,91	189,80	22,78
	A13	0,637433755	1,78968405	0,01423081	1.335,99	19.624,00	192,54	23,20
	A14	0,388770083	-0,49798025	0,0027603	1.329,37	19.700,59	192,01	22,96
	A15	0,740394024	0,00526537	-0,0002084	1.329,44	19.847,54	191,97	24,50
	A19	0,800293488	1,42877268	0,01684933	1.348,71	20.007,66	195,26	26,67
	A20	0,268126182	0,17763173	0,00580448	1.351,11	20.061,45	196,40	27,44

(continuación)

A21	0,150261502	-0,13488575	-0,0047578	1.349,29	20.091,64	195,47	26,69
A22	-0,06524379	-0,03113717	-0,0021533	1.348,87	20.078,54	195,05	25,89
A25	1,299859362	1,11068753	0,01050122	1.364,02	20.342,97	197,12	26,37
A26	0,5818219	0,00586467	-0,000406	1.364,10	20.462,64	197,04	26,48
A27	-0,30799306	-0,07042563	0,00343921	1.363,14	20.399,81	197,72	24,00
A28	-0,22841482	0,27653411	-0,0028403	1.366,92	20.353,32	197,16	23,02
A28	0,32859032	-0,42390626	0,00258006	1.361,15	20.286,66	197,67	22,92
S01	-0,15927403	-0,61054483	0,00367944	1.352,89	20.254,40	198,40	22,69
S02	0,55353869	0,68199504	0,01229651	1.362,18	20.367,14	200,87	22,30
S03	1,006069272	1,17744358	0,01875824	1.378,41	20.574,13	204,71	22,00
S04	1,586073853	1,52033665	0,03556958	1.399,69	20.905,71	212,26	21,49
S05	2,566871438	3,35968516	0,06336599	1.448,35	21.456,47	226,62	21,82
S08	1,209030225	-0,21380236	0,00167401	1.445,26	21.719,06	227,00	21,71
S09	-1,81985076	-1,07561474	-0,029712	1.429,88	21.330,87	220,45	21,58
S10	-1,5247607	-0,83424421	-0,0294667	1.418,05	21.010,51	214,44	21,71
S11	-0,69164519	-0,5573717	0,00686393	1.410,19	20.866,19	215,62	21,73
S12	0,157853083	-0,15980795	-0,0023243	1.407,94	20.899,18	215,12	22,39
S15	0,225194366	0,54462644	0,014883	1.415,65	20.946,35	218,37	22,86
S16	0,24270481	-0,57689712	-0,0030316	1.407,53	20.897,72	217,71	23,83
S17	0,735728254	1,21071323	0,00914801	1.424,78	21.052,61	219,72	23,58
S18	-0,06825663	-0,31542632	-0,0002276	1.420,30	21.038,25	219,67	23,52
S19	0,236483859	0,23881436	-0,0042975	1.423,70	21.088,12	218,73	24,01
S22	0,441420439	1,05842536	0,01570516	1.438,93	21.181,62	222,22	23,56
S23	0,530183352	0,66411239	0,00255846	1.448,55	21.294,52	222,79	23,46
S24	0,867377626	0,41866029	0,00255193	1.454,64	21.480,84	223,36	23,07
S25	-0,11805825	0,06732526	0,00250089	1.455,62	21.455,51	223,92	22,41
S26	-0,21036437	0,03708384	0,00156062	1.456,16	21.410,47	224,27	22,38
S29	0,352087766	0,19533793	0,01293957	1.459,01	21.486,12	227,21	22,45
S30	0,499030281	0,88651278	-0,002692	1.472,06	21.593,88	226,60	22,15
O01	0,718477804	-0,24856818	0,00513676	1.468,41	21.750,15	227,77	22,13
O02	-0,14983233	-0,26287759	-0,0066292	1.464,56	21.717,61	226,27	22,09
O03	0,574688438	0,3490532	0,00207286	1.469,69	21.843,14	226,74	21,94
O06	-0,14097492	0,31945198	0,00399736	1.474,40	21.812,39	227,65	21,74
O07	0,461175821	0,53161346	0,00389429	1.482,28	21.914,11	228,54	21,69
O08	0,448194389	0,30266751	0,00854627	1.486,78	22.012,77	230,51	21,65
O09	1,385535827	1,06798507	0,0234696	1.502,83	22.322,05	236,05	21,59
O10	0,35252859	0,40954003	0,0056866	1.509,01	22.401,02	237,40	21,96
O14	1,242552797	0,78242631	0,02272353	1.520,91	22.680,57	242,92	22,39
O15	0,688594319	0,5525187	0,01075094	1.529,36	22.837,83	245,56	23,09
O16	-0,0658552	0,28427644	0,0087914	1.533,72	22.822,80	243,42	23,42
O17	-0,35833468	-0,81508164	-0,0135743	1.521,32	22.741,31	240,16	23,90
O20	-0,80600262	-0,28345045	-0,0172823	1.517,02	22.559,48	236,08	24,78
O21	-0,45745711	-0,00922947	0,0009733	1.516,88	22.456,75	236,31	25,79

(continuación)

O22	0,076266281	0,32330135	0,00257471	1.521,80	22.473,89	236,92	25,37
O23	-0,30653585	-0,31905917	0,00679131	1.516,96	22.405,21	238,54	23,69
O24	-0,2398486	-0,53149893	-0,006031	1.508,94	22.351,60	237,11	22,87
O27	-1,36108902	-1,72583494	-0,0428835	1.483,34	22.051,46	227,36	24,30
O28	-2,95371218	-2,64618366	-0,0171797	1.445,10	21.418,81	223,52	25,55
O29	2,417021385	2,25574081	0,03700832	1.478,45	21.949,33	232,11	25,64
O30	0,872439484	1,26354876	0,01095108	1.497,37	22.142,51	234,68	24,18
O31	0,173661908	0,14537695	0,01457065	1.499,55	22.181,03	238,15	25,67
N04	0,15229847	-0,02067714	-0,0056585	1.499,24	22.147,30	236,81	25,87
N05	-0,70607429	-0,49468449	0,00282129	1.491,86	21.992,02	237,48	25,71
N06	0,045813809	0,07300981	0,0130086	1.492,95	22.002,10	240,61	23,35
N07	-1,72057805	-2,01508753	-0,0003326	1.463,46	21.629,94	240,53	23,68
N10	0,492066486	1,14695631	0,00195021	1.480,44	21.736,90	241,00	23,30
N11	-0,986501	-0,20915829	0,00704545	1.477,35	21.524,56	242,71	23,07
N12	-2,16596268	-1,94245101	0,00496064	1.449,20	21.068,23	243,92	22,78
N13	-2,43501734	-2,54087979	-0,0020952	1.413,29	20.567,41	243,41	21,81
N14	-2,39261486	-1,51268109	-0,0580743	1.392,23	20.086,81	230,05	22,57
N18	-0,26099951	-0,53363565	0,00303359	1.384,84	20.034,52	230,75	22,53
N19	0,811793357	1,0666038	-0,0009543	1.399,77	20.198,49	230,53	22,28
N20	0,001386223	0,33180721	0,00646468	1.404,43	20.198,77	232,03	21,63
N21	0,176036935	0,30240862	-0,0022461	1.408,69	20.234,39	231,51	22,22
N24	-0,28358784	-0,13861837	-0,000216	1.406,74	20.177,17	231,46	22,59
N25	-0,36235993	-0,33522581	0,00060449	1.402,04	20.104,32	231,60	22,32
N26	0,914984103	-0,1035278	0,00193924	1.400,59	20.289,97	232,05	22,17
N27	-0,27899248	0,19453867	-0,0018997	1.403,32	20.233,52	231,61	22,10
N28	0,63420005	-0,26077575	0,00732899	1.399,67	20.362,66	233,32	22,54
D01	0,076944442	0,11275647	-0,0012445	1.401,25	20.378,34	233,03	22,52
D02	-0,47866849	0,33783784	0,00167081	1.406,00	20.281,26	233,42	22,96
D03	-0,32340912	-0,55138777	-0,0004286	1.398,29	20.215,88	233,32	22,85
D04	-0,10248644	0,25466166	-0,0021906	1.401,86	20.134,84	232,81	22,80
D05	0,35572112	0,29587061	0,00055808	1.406,02	20.063,47	232,94	24,25
D09	0,006728194	-0,00355626	-0,0062638	1.405,97	20.064,82	231,49	24,23
D10	0,941960799	0,75879496	0,01673534	1.416,72	20.255,62	235,43	23,05
D11	0,588987923	-0,13358495	0,00038213	1.414,83	20.375,63	235,52	22,46
D12	0,416551406	-0,3155178	0,00016981	1.410,38	20.460,86	235,56	23,14
D15	0,483698933	0,2461347	0,00067877	1.413,86	20.560,31	235,72	23,60
D16	0,029368361	0,58292023	-0,0177893	1.422,15	20.566,35	231,60	24,22
D17	0,243977562	0,64830275	-0,0029447	1.431,43	20.616,65	230,92	25,21
D18	-1,31828547	-0,96918226	-1,331E-05	1.417,69	20.348,40	230,91	25,96
D19	1,29533821	-0,34612118	-0,0143202	1.412,80	20.088,19	227,65	26,66
D22	-0,24001593	-0,20284551	0,00554779	1.409,94	20.042,09	228,92	27,95
D23	-0,44982193	-0,2346016	-0,0110861	1.406,64	19.952,34	226,41	28,96
D26	0,885566806	0,73252318	0,00649436	1.417,02	20.130,61	227,89	30,04

(continuación)

	D29	0,137362774	0,20493968	0,00030707	1.419,93	20.158,30	227,96	29,55
	D30	0,589412471	0,82002137	0,00026313	1.431,67	20.277,82	228,02	31,55
1998	E02	-0,51502137	-0,36875793	0,00397501	1.426,41	20.173,92	228,93	29,74
	E05	-0,39258463	-0,54699891		1.418,65	20.095,03		27,65
	E06	0,276911671	-0,10513986	1	1.417,16	20.150,83	228,36	28,22
	E07	0,012603351	0,99898006	-0,2155861	1.431,46	20.153,37	187,86	29,11
	E08	-0,76518737	-0,17004542	0,02511676	1.429,03	20.000,33	192,70	28,70
	E09	-0,56541974	-0,58279078	-0,0002595	1.420,75	19.887,88	192,65	29,12
	E13	-0,5973764	-0,28375202	-0,0076891	1.416,73	19.769,78	191,18	28,91
	E14	-0,83293933	-0,96638326	-0,0021492	1.403,17	19.606,47	190,77	28,36
	E15	-0,40939174	-0,437347	-0,0043698	1.397,06	19.526,53	189,94	28,49
	E16	-0,75770046	-0,23820799	0,00026317	1.393,74	19.379,69	189,99	28,81
	E19	-0,54621646	0,03586183	0	1.394,24	19.274,41	189,99	26,82
	E20	-0,72840231	-1,87642486	-0,0031681	1.368,56	19.135,03	189,39	25,53
	E21	-3,20476311	-1,69043178	-0,003125	1.345,81	18.540,84	188,80	24,23
	E22	-2,12998013	-1,87812263	-0,0171318	1.321,00	18.154,16	185,62	22,97
	E23	0,60755111	-0,10305841	-0,0063432	1.319,64	18.265,13	184,45	23,15
	E26	0,809107359	1,07127061	-0,0005967	1.333,93	18.414,12	184,34	23,75
	E27	5,13061E-05	0,61911432	0,00913782	1.342,24	18.414,13	186,04	23,58
	E28	0,997012297	0,78867035	0,01215951	1.352,91	18.599,57	188,33	23,37
	E29	0,404282286	0,24700279	-0,0074355	1.356,26	18.675,07	186,94	23,78
	E30	0,786954397	0,4353284	0,0015489	1.362,19	18.823,20	187,23	23,94
	F02	-1,24610508	-1,17425987	-0,006667	1.346,38	18.591,53	185,99	24,01
	F03	-1,61010618	-0,73849055	0,00075216	1.336,51	18.296,93	186,13	24,09
	F04	-0,27368898	-1,46598846	-0,0025315	1.317,20	18.246,99	185,66	23,67
	F05	-0,26072088	-0,47215506	-0,0015644	1.311,01	18.199,54	185,37	24,13
	F06	-1,16695137	-0,29453166	0	1.307,16	17.989,61	185,37	25,70
	F09	-0,48787109	-0,40402489	-0,001621	1.301,90	17.902,27	185,07	26,66
	F10	-0,62022536	-0,70623545	-0,0132494	1.292,77	17.791,92	182,65	26,99
	F11	-1,70554193	-2,31010304	0	1.263,58	17.493,56	182,65	27,37
	F12	-3,5121281	-2,65246602	-0,0523132	1.230,93	16.900,01	173,57	27,37
	F13	-3,17201879	-3,69830586	-0,0434025	1.187,03	16.380,42	166,35	28,00
	F16	1,717381717	2,11272832	0,01234934	1.212,65	16.666,65	168,43	29,61
	F17	2,486537278	1,93596908	0,03134346	1.236,59	17.091,64	173,88	27,28
	F18	-1,40018498	-2,35655398	-0,0174966	1.208,12	16.855,63	170,89	26,44
	F19	0,180148703	-1,84362487	-0,0083791	1.186,25	16.886,05	169,47	27,43
	F20	0,657321133	1,24787719	0,01183673	1.201,24	16.997,78	171,50	29,16
	F23	0,17934445	-0,14005135	-0,002045	1.199,56	16.967,35	171,15	29,45
	F24	-1,09030138	0,19718286	0	1.201,93	16.784,35	171,15	30,77
	F25	-0,51189092	-0,92788526	0,00052558	1.190,88	16.698,87	171,24	32,53
	F26	0,604330849	-0,14127144	-0,0007597	1.189,20	16.800,40	171,11	36,19
	F28	-1,00285026	-0,31718181	0,01824545	1.185,44	16.633,59	174,29	39,80
	Mi02	-0,72935812	-0,33177602	0,00022945	1.181,52	16.513,15	174,33	40,14

(continuación)

Mr03	-1,35075833	-1,44414871	-0,0245063	1.164,70	16.293,07	170,16	34,86
Mr04	-0,18810169	-0,37402186	-0,0017662	1.160,36	16.262,48	169,86	27,54
Mr05	1,221784017	1,00922205	0,00011773	1.172,19	16.463,63	169,88	28,01
Mr06	1,322975529	1,29757494	0,00041189	1.187,60	16.684,36	169,95	31,74
Mr09	-0,20257492	0,1840661	0,01882108	1.189,79	16.650,63	173,21	34,15
Mr10	-0,38300818	-0,43812257	0,00270613	1.184,60	16.587,10	173,68	34,85
Mr11	-2,03766519	-1,27469671	-0,0138346	1.169,69	16.255,86	171,31	32,12
Mr12	-0,73063803	-0,20388757	0,00110787	1.167,31	16.137,95	171,50	28,40
Mr13	-1,16023083	-1,42143447	-0,0019864	1.150,95	15.952,86	171,16	30,44
Mr16	-0,33377799	0,04602772	-0,005286	1.151,48	15.899,79	170,26	31,87
Mr17	-0,80690974	-0,72604489	-0,0091275	1.143,18	15.772,52	168,72	32,74
Mr18	-0,96687382	-1,10105861	-0,0042857	1.130,73	15.621,48	168,00	32,86
Mr19	0,485612233	-0,08940268	-0,0001786	1.129,72	15.697,71	167,97	32,00
Mr20	1,271394842	1,38789476	-0,0193591	1.145,62	15.899,86	164,78	34,88
Mr24	0,267523746	-0,09173751	0,00024269	1.144,57	15.942,51	164,82	37,28
Mr25	0,691190129	0,72941421	0,01074365	1.152,98	16.053,47	166,61	31,12
Mr26	1,986825725	0,74207989	0,00071973	1.161,60	16.378,89	166,73	27,81
Mr27	0,691267151	1,53428838	0,02792677	1.179,70	16.492,90	171,52	33,53
Mr30	0,170086557	0,1236073	-0,0008753	1.181,16	16.521,00	171,37	34,17
Mr31	-0,12909326	-0,1849056	-0,001461	1.178,98	16.499,70	171,12	34,69
Ab01	-0,01418409	0,17526777	-0,0054054	1.181,05	16.497,36	170,20	34,86
Ab02	-0,07600928	0,50210192	0,18173077	1.187,01	16.484,83	208,00	34,49
Ab03	1,157402688	0,53961205	-0,0059486	1.193,45	16.677,86	206,77	36,89
Ab06	0,605265259	-0,51290257	0,00106285	1.187,36	16.779,42	206,99	45,93
Ab07	1,088943448	1,30090357	0,00091708	1.203,01	16.964,15	207,18	46,16
Ab08	0,543185123	1,05198223	0,03587882	1.215,80	17.056,80	214,89	46,77
Ab13	0,77446505	0,38100701	-0,0023322	1.220,45	17.189,93	214,39	30,48
Ab14	1,123537986	0,75060178	0,03908386	1.229,68	17.385,26	223,11	26,73
Ab15	1,55772589	0,94329743	0,01090571	1.241,39	17.660,36	225,57	25,38
Ab16	-0,45162494	0,47940868	0	1.247,37	17.580,96	225,57	24,69
Ab17	-0,09200219	-0,13245352	-0,0073237	1.245,72	17.564,80	223,93	26,21
Ab20	-0,28930926	0,24903309	-0,0006256	1.248,83	17.514,13	223,79	31,25
Ab21	-0,52252499	-1,11656303	-0,0008497	1.235,04	17.423,09	223,60	35,39
Ab22	0,245106178	-0,09725734	0,00396454	1.233,84	17.465,90	224,49	39,99
Ab23	0,353835481	0,40601516	-4,4543E-05	1.238,87	17.527,92	224,50	33,96
Ab24	-0,17459767	0,26084616	0,00121379	1.242,11	17.497,37	225,45	32,17
Ab27	-0,97638644	-0,58222395	0,0017329	1.234,92	17.328,18	225,06	35,15
Ab28	-0,24731812	-0,32496019	-0,0113238	1.230,92	17.285,43	222,54	37,68
Ab29	-0,44243545	-0,02112688	-0,0051945	1.230,66	17.209,29	221,39	37,33
Ab30	0,041258843	0,22295914	0,0008947	1.233,41	17.216,91	221,17	33,30
My01	-0,17868988	-0,03000714	-0,0002261	1.233,04	17.186,20	221,12	33,18
My05	0,255134021	-0,07710476	-0,0079314	1.232,09	17.230,16	219,38	25,10
My06	-0,03175674	0,06650932	0,00755485	1.232,91	17.224,69	221,05	30,07

(continuación)

My07	0,180576442	0,14012182	-0,0014497	1.234,64	17.255,85	220,73	31,50
My08	-0,060944	0,01943509	-0,0009977	1.234,88	17.245,34	220,51	33,92
My11	-0,10256756	0,16896125	0	1.236,97	17.227,67	220,51	32,39
My12	-0,62156677	-0,54377865	-0,0051509	1.230,28	17.121,25	219,38	32,05
My13	-0,55353262	-0,49993465	-0,0067459	1.224,16	17.027,00	217,91	31,95
My14	-1,03137805	-1,11759993	-0,0150456	1.210,63	16.853,18	214,68	31,48
My15	-0,87532486	-0,89928657	-0,0262441	1.199,84	16.706,94	209,19	30,33
My18	-0,560013	-0,34791918	-0,0103845	1.195,68	16.613,90	207,04	30,86
My19	-0,93910262	-0,60666235	-0,0073959	1.188,47	16.459,33	205,52	30,16
My20	-0,10479197	0,16716227	0,00048633	1.190,46	16.442,10	205,62	29,15
My21	0,120945134	-0,36420659	-0,0063626	1.186,14	16.462,01	204,32	27,10
My22	-0,21410083	-0,10296054	0,0012709	1.184,92	16.426,84	204,58	27,81
My26	0,247031733	0,08095254	0	1.185,88	16.467,52	204,58	29,60
My27	0,018092954	-0,03880481	0,00471905	1.185,42	16.470,50	205,55	30,18
My28	-0,47368212	0,05396017	-0,0048888	1.186,06	16.392,85	204,55	34,91
My29	0,254219292	-0,18075546	0,00092801	1.183,92	16.434,63	204,74	41,26
Jun01	-0,70405577	-0,00084466	0	1.183,91	16.319,73	204,74	50,37
Jun02	-0,59377196	-0,50340413	0,00287342	1.177,98	16.223,40	205,33	58,78
Jun03	-2,14458678	-1,02831071	0	1.165,99	15.882,78	205,33	60,26
Jun04	-4,72457247	-2,56592952	-0,0072602	1.136,82	15.166,24	203,85	59,93
Jun05	-0,0992	-1,04348135	-0,0055742	1.125,08	15.151,21	202,72	61,83
Jun08	0,39339822	-0,05869693	0	1.124,42	15.211,05	202,72	62,02
Jun09	-0,10865745	-0,03825657	-0,02867	1.123,99	15.194,54	197,07	60,92
Jun10	-0,74398319	-0,43157368	0	1.119,16	15.082,33	197,07	57,09
Jun11	-0,79291992	-1,56915063	-0,0022477	1.101,87	14.963,68	196,63	44,96
Jun12	-3,53402879	-1,80442375	-0,0113151	1.082,34	14.452,91	194,43	46,58
Jun16	-4,58276982	-4,74291853	-0,0019583	1.033,33	13.819,59	194,05	48,66
Jun17	-2,43790167	-1,60270592	-0,0051279	1.017,03	13.490,70	193,06	46,61
Jun18	0,273734026	0,98814229	-0,0660409	1.027,18	13.527,73	181,10	44,23
Jun19	1,737282903	1,87709561	0,02224382	1.046,83	13.766,90	185,22	46,94
Jun23	10,19154319	9,44220488	0,02469591	1.155,98	15.329,18	189,91	36,51
Jun24	2,136263231	0,65742547	0,10161313	1.163,63	15.663,80	211,39	36,22
Jun25	-2,4852198	-0,94558136	0,00146434	1.152,73	15.283,96	211,70	38,04
Jun26	-0,57023287	-1,17257783	-0,0321794	1.139,37	15.197,30	205,10	43,53
Jun30	-1,11492355	-1,4143554	-4,8754E-05	1.123,48	15.029,73	205,11	54,13
Jl01	1,87706613	-0,42907713	0,01003909	1.118,68	14.752,81	207,19	62,22
Jl02	-1,2649878	-1,79812907	0,00072345	1.098,92	14.568,52	207,34	63,08
Jl03	-0,83542015	1,35102382	-0,0052848	1.113,97	14.447,82	206,25	58,69
Jl06	-0,49636698	-2,0081682	0	1.092,04	14.376,46	206,25	40,77
Jl07	1,288780129	0,00732628	-0,013165	1.091,96	14.564,16	203,57	31,69
Jl08	-0,39955329	-0,39626718	-0,0122321	1.087,65	14.506,20	201,11	30,22
Jl09	-1,18002207	-0,25347958	-0,0049973	1.084,90	14.337,02	200,11	30,23
Jl10	-0,98093008	-0,06640964	-0,0036614	1.084,18	14.197,75	199,38	33,70

(continuación)

J113	0,206787436	-0,38703704	-0,0005018	1.080,00	14.227,17	199,28	33,57
J114	-0,56264079	0,09343114	-0,0010549	1.081,01	14.147,57	199,07	30,64
J115	-0,52766549	-0,71553017	0,00095353	1.073,33	14.073,31	199,26	28,36
J116	-0,24039215	0,35463956	0,0002007	1.077,15	14.039,56	199,30	24,51
J117	0,025991209	-0,17297659	-0,0067182	1.075,29	14.043,21	197,97	26,10
J121	-0,21408371	0,06970001	0,00226792	1.076,04	14.013,21	198,42	26,16
J122	-0,45074203	-0,42464232	0	1.071,49	13.950,33	198,42	27,50
J123	-0,78676842	-0,17951139	-0,0005042	1.069,57	13.841,43	198,32	27,60
J124	0,515126032	0,18012133	-0,0295919	1.071,50	13.913,10	192,62	29,58
J127	-0,3781197	-0,02800597	0,01969566	1.071,20	13.860,69	196,49	27,56
J128	-0,1252587	-0,16363551	0	1.069,45	13.843,35	196,49	26,51
J129	-0,2008599	0,1074164	-0,001427	1.070,60	13.815,60	196,21	25,67
J130	0,281135078	0,4963102	0,00648134	1.075,94	13.854,55	197,49	25,66
J131	-0,0245467	-0,23569745	-0,0031493	1.073,41	13.851,15	196,87	26,55
Ag03	-0,17668688	0,07819409	0	1.074,25	13.826,72	196,87	26,40
Ag04	-0,4523973	-0,17624678	0,00334126	1.072,36	13.764,45	197,53	26,38
Ag05	-0,08834886	0,50288556	-0,0019783	1.077,78	13.752,30	197,14	27,02
Ag06	0,077744678	0,07046563	0,00474556	1.078,54	13.763,00	198,08	30,90
Ag10	0,65963032	-0,20067262	0,00432291	1.076,38	13.672,81	198,94	29,87
Ag11	-0,87969378	-0,46856332	-0,0103093	1.071,36	13.553,58	196,91	31,13
Ag12	-0,45924804	-0,39639032	-0,0037211	1.067,13	13.491,62	196,18	30,89
Ag13	-0,71710328	-0,30265718	-0,0035809	1.063,91	13.395,56	195,48	31,24
Ag14	-0,72394897	-0,37076171	0	1.059,98	13.299,28	195,48	36,55
Ag18	-0,41800313	-0,87938025	0	1.050,74	13.243,92	195,48	33,06
Ag19	0,019476843	-0,94824522	-0,0082525	1.040,87	13.246,50	193,88	32,00
Ag20	-1,00259169	-0,93186975	0,0056926	1.031,26	13.115,01	194,99	31,34
Ag21	-3,05438344	-3,46744256	0	996,70	12.726,30	194,99	36,39
Ag24	-2,71743605	-2,38105021	-0,0777096	973,52	12.389,62	180,93	32,29
Ag25	-2,14384999	-1,95101006	-0,0163465	954,89	12.129,58	178,02	30,14
Ag26	-0,72753877	-1,36836518	-0,036748	942,00	12.041,97	171,71	29,02
Ag27	-5,79845879	-2,24349582	-0,0292513	921,33	11.381,99	166,83	26,95
Ag28	-0,17258708	-1,30739796	0	909,44	11.362,38	166,83	29,43
Ag31	-0,41598507	-0,78014184	0,00095814	902,40	11.315,31	166,99	31,46
S01	-1,08921426	-5,0756279	-0,0363038	858,81	11.193,39	161,14	29,62
S02	-1,9452067	-0,38221474	0,0022291	855,54	10.979,81	161,50	34,50
S03	-1,25968116	-0,79881239	-0,0041659	818,76	10.843,22	160,83	32,31
S04	-1,95087454	-4,68566918	-0,0507644	810,77	10.331,71	153,06	35,72
S07	-1,27310492	-1,08217282	0,002883	802,09	10.201,83	152,62	51,34
S08	0,580234413	0,2263935	-0,0290608	803,91	10.261,37	148,31	65,65
S09	1,00211033	-0,42974752	0,0029756	800,47	10.159,56	147,87	66,02
S10	-1,60901239	-0,66525818	0,00457758	795,18	9.998,68	148,55	66,23
S11	-0,77719554	0,30840981	0,00241757	797,64	9.921,57	148,91	66,01
S14	0,42253507	-0,50147418	-0,002356	793,66	9.963,67	148,56	67,47

(continuación)

S15	-0,25106453	0,19210685	-0,0020235	795,19	9.938,42	148,26	60,65
S16	-0,36162184	0,61864174	0,00201939	800,14	9.902,61	148,56	50,29
S17	-2,88083929	-1,48909183	-0,0071864	788,40	9.625,32	147,50	45,27
S18	-1,04813616	-0,18552876	-0,022814	786,94	9.525,48	144,21	43,20
S21	-0,30474257	-0,07884831	0	786,32	9.496,54	144,21	35,93
S22	1,399188064	0,65445357	-0,0006245	791,50	9.631,30	144,12	31,51
S23	2,889430896	3,51679161	0,0185904	820,35	9.917,87	146,85	28,63
S24	2,037020575	1,13763723	0,00102041	829,79	10.124,10	147,00	28,31
S25	3,003285247	1,17900654	0,06040268	839,69	10.437,57	156,45	32,55
S28	0,989294109	1,37654009	0,00076643	851,41	10.541,86	156,57	31,47
S29	1,750929427	0,8235486	-0,0016634	858,48	10.729,73	156,31	33,40
S30	-0,17505401	0,24402147	0,00843694	860,58	10.710,98	157,64	38,18
OC01	-1,97728333	-0,44821066	-0,0081862	856,74	10.503,30	156,36	32,58
OC02	-2,83681694	-1,79895437	0,01437216	841,60	10.213,56	158,64	34,69
OC05	-1,00525024	-1,17695147	-0,0104459	831,81	10.111,91	157,00	35,23
OC06	-2,21928618	-1,13560373	-0,0123154	822,47	9.892,37	155,09	44,27
OC07	-0,86021615	-0,48626129	0,00289315	818,49	9.808,00	155,54	51,13
OC08	0,539894535	-1,12430349	-0,0062104	809,39	9.864,24	154,58	55,40
OC09	-0,01085174	-0,54908879	-0,0013604	804,97	9.860,17	154,37	50,53
OC13	-1,92907265	-2,42130443	-0,0281052	785,94	9.673,56	150,15	43,05
OC14	-1,49000057	-1,25874486	0,00139665	776,17	9.531,54	150,36	44,73
OC15	0,258782977	0,36328626	0	779,00	9.556,27	150,36	41,57
OC16	2,005869637	1,05172239	0,00311609	787,28	9.751,88	150,83	40,25
OC19	0,830322377	0,0862988	0,00769737	787,96	9.833,53	152,00	39,73
OC20	1,106644797	1,33603797	0,00216635	798,63	9.943,57	152,33	40,06
OC21	-1,05798381	-0,01127057	0,00470434	798,54	9.839,47	153,05	31,46
OC22	-1,6707344	-0,39981895	-0,0001961	795,36	9.677,78	153,02	24,78
OC23	0,40085502	-0,85337864	-0,0060487	788,63	9.716,73	152,10	28,01
OC26	-0,62768483	0,99055893	-0,0030997	796,52	9.656,12	151,63	28,46
OC27	1,023881689	1,68725854	0,00052732	810,19	9.756,01	151,71	29,25
OC28	0,386263202	-0,03704207	0,00387393	809,89	9.793,84	152,30	31,13
OC29	0,753330401	-0,34319556	0	807,12	9.868,18	152,30	29,30
OC30	0,375553487	2,23481958	0,0207677	825,57	9.905,38	155,53	34,19
NV03	0,040164047	-0,18080769		824,08	9.909,36	0,00	32,89
NV04	0,272231118	0,39764555	1	827,37	9.936,41	155,92	32,20
NV05	0,341608771	0,67467797	-0,0001283	832,99	9.970,47	155,90	32,25
NV06	0,451690394	0,41841504	0,00612014	836,49	10.015,71	156,86	32,41
NV09	0,638980488	0,14444312	0	837,70	10.080,12	156,86	32,04
NV10	1,16066202	2,48303319	0,02486634	859,03	10.198,49	160,86	31,95
NV11	1,06045907	2,43284684	0,02052	880,45	10.307,80	164,23	31,64
NV12	2,005839075	2,39670979	-0,0003045	902,07	10.518,79	164,18	29,96
NV13	3,659174359	4,57214188	0,00454738	945,29	10.918,31	164,93	31,03
NV17	-0,08470016	0,01692316	0	945,45	10.909,07	164,93	33,31

(continuación)

NV18	-1,94449299	-2,40787678	0,02286865	923,22	10.700,99	168,79	37,09
NV19	1,967971227	2,87313394	0,03138988	950,53	10.915,81	174,26	36,32
NV20	1,77776698	2,68441259	0,00530852	976,75	11.113,38	175,19	38,35
NV23	2,024159136	1,53729839	0,02704654	992,00	11.342,98	180,06	39,56
NV24	3,282335116	3,85547307	0,00182937	1.031,78	11.727,93	180,39	39,21
NV25	6,321118249	3,06645873	0,02754717	1.064,42	12.519,69	185,50	37,55
NV26	-2,96390417	-2,79086836	0,02782873	1.035,52	12.159,30	190,81	32,06
NV27	-2,80115455	-0,18285073	0,01134715	1.033,63	11.827,98	193,00	29,88
NV30	0,420024802	-0,78099101	-0,0334672	1.025,62	11.877,87	186,75	28,72
DC01	-0,60986611	1,99428566	-0,0183771	1.046,49	11.805,87	183,38	29,02
DC02	0,791508614	2,07089517	0,00010905	1.068,62	11.900,06	183,40	28,42
DC03	0,995613046	0,46942235	0,00779052	1.073,66	12.019,73	184,84	28,78
DC04	-3,26521285	-2,30009909	-0,0021144	1.049,52	11.639,67	184,45	29,66
DC07	-1,00469546	-2,15698489	-0,0100761	1.027,36	11.523,89	182,61	29,37
DC09	-1,62052959	-0,87485885	-0,0262448	1.018,45	11.340,12	177,94	29,08
DC10	0,618542245	0,48173699	0,00962876	1.023,38	11.410,70	179,67	28,98
DC11	2,332910506	1,09021321	-0,0041918	1.034,66	11.683,26	178,92	27,58
DC14	0,097394963	-0,03770776	0,00300903	1.034,27	11.694,65	179,46	27,21
DC15	-0,29411731	0,64935689	-0,0043653	1.041,03	11.660,32	178,68	26,60
DC16	-0,53334667	-0,16549441	0,01775603	1.039,31	11.598,46	181,91	25,89
DC17	0,714777315	-0,01250986	0,00426953	1.039,18	11.681,96	182,69	24,97
DC18	2,753252807	1,17165953	0,00501062	1.051,50	12.012,70	183,61	25,58
DC21	1,617177826	1,7225426	0,01258403	1.069,93	12.210,16	185,95	26,35
DC22	1,998372279	0,34091227	0	1.073,59	12.459,14	185,95	27,72
DC23	0,826318659	1,13635317	0,00155713	1.085,93	12.562,95	186,24	29,70
DC28	0,479109085	0,79025745	0	1.094,58	12.623,43	186,24	30,76
DC29	0,424304382	1,14963289	0,00835951	1.107,31	12.677,22	187,81	32,91
DC30	-0,1063666	0,17039308	0	1.109,20	12.663,75	187,81	32,18
1999 En04	0,03372966	-2,4532624	0,00582288	1.082,64	12.659,48	188,91	31,74
En05	0,947763839	0,77718308	-0,001219	1.091,12	12.780,61	188,68	31,13
En06	-0,208719	-0,37717797	-0,0289578	1.087,02	12.753,99	183,37	30,45
En07	-0,15006031	-0,20372231	0,0003271	1.084,81	12.734,88	183,43	28,50
En08	-1,03310998	-0,87502325	#¡ VALOR!	1.075,40	12.604,66	no transarón	28,76
En12	-5,28871856	-1,39734862	#¡ VALOR!	1.060,58	11.971,52	183,06	27,68
En13	-3,79105707	-3,56215213	-0,0077622	1.024,10	11.534,25	181,65	28,71
En14	-3,74206256	-3,03749837	-0,0002753	993,91	11.118,20	181,60	26,88
En15	2,957144104	0,37787667	0,00110011	997,68	11.457,00	181,80	27,58
En18	0,057137623	0,3694901	0	1.001,38	11.463,55	181,80	26,90
En19	-1,12919091	-1,00767609	-0,0041425	991,39	11.335,55	181,05	26,54

FUENTE SUPERINTENDENCIA DE VALORES, ESTADÍSTICAS PROPORCIONADAS POR LA OFICINA DE ESTUDIOS ECONÓMICOS, PARA CADA BOLSA DE VALORES

A continuación analizaremos la relación existente entre los movimientos de las Bolsas de Bogotá (su índice IBB<sup>70</sup>) y Medellín (Índice Bursátil IBOMED<sup>71</sup>) con los sucesos de la crisis asiática y la coyuntura económica nacional. (ver figuras 7,8 y 9 de los índices de las Bolsas de Bogotá y Medellín al final del capítulo)

FECHA: Julio 11 y 14 de 1997

SUCESO: El 2 de julio de 1997 Tailandia devalúa su moneda en el 18%, causando posteriormente el 11 del mismo mes la ampliación de la banda cambiaria en Filipinas e Indonesia.

IBB: Este índice cae de 0.066% a -0.0597%

IBOMED: Este índice pasa de -0.0610% a 0.0638%

EXPLICACIÓN: El impacto de la crisis en sus inicios no fue significativo en los movimientos de los índices de las Bolsas colombianas.

FECHA: Octubre 28 y 29 de 1997

SUCESO: El 8 de octubre interviene el FMI en Indonesia e inyecta el 20 de octubre 40 billones de dólares, el 14 de octubre devalúa su moneda y el 23 de

---

<sup>70</sup> Los fondos de inversión en portafolio comenzaron a operar en el país a comienzos de 1992. A partir de su llegada se produjo un periodo de notable valorización de las acciones. donde si se le daba un valor de 100 al índice de la Bolsa de Bogotá, IBB, es enero de 1991, resulta que para enero de 1992 este valor había subido a 400, a mediados de 1994 se acercaba a 1000 y para octubre de 1997 ya superaba 1500. En promedio una acción cuyo movimiento se acercara al del IBB en octubre de 1997 se podría vender por un valor 15 veces superior al de enero de 1991. La base del índice IBB es de 100.

<sup>71</sup> Índice Bursátil IBOMED: Es un índice estructurado en una ponderada y ajustada cadena que refleja los cambios en los precios de las acciones de las empresas inscritas en la Bolsa de Medellín. Aunque la creación del Índice IBOMED fue promovida por la federación



Octubre el índice de la bolsa de Hong Kong, el Hang Seng pierde 1200 puntos bajando el 10.4%

El 27 de octubre se produce una caída de 554 puntos en el índice de Dow Jones situándose en 7506 puntos, cae la bolsa de Corea del Sur 3.3%.

IBB: Este índice pasó de -2.6462 a % a 2.255%

IBOMED: Este índice pasa de -2.9537% a 2.4170%

EXPLICACIÓN: Después de octubre de 1997 los mercados de acciones de Colombia cae significativamente, fenómeno que se explica por la caída de las Bolsas latinoamericanas durante el último trimestre del año, siendo menor en el país por la falta de liquidez que no permitió una salida masiva de capitales.

FECHA: Noviembre de 1997 a Enero de 1998

SUCESO: El 10 de noviembre Brasil recorta el gasto público en 14% y aumenta las tasas de interés al 43%.

El 12 de Noviembre el Nikkei cae 225 puntos, el Dow Jones cae 155 puntos.

El 17 de noviembre se quiebra Hokkaido Takushoku Bank, en Corea del Sur.

28 de enero Corea liquida 10 merchant Banks

IBB: Este índice en el mes de noviembre de 1997 a enero de 1998 oscila entre el -0.01% y 0.01%

IBOMED: Este índice en el mes de noviembre de 1997 a enero de 1998 oscila entre el -0.01% y 0.01%

**EXPLICACIÓN:** Aunque el índice de la bolsa de Nueva York halla fluctuado durante el mes de diciembre de 1997 y enero de 1998 halla pasado de 8032 a 7560 respectivamente, suceso que no afecto las bolsas colombianas.

**FECHA:** Febrero 11 al 2 de Marzo de 1998

**SUCESO:** El 11 de febrero el índice de la bolsa de Nueva York comienza la semana en 8369.61 y termina en 8545 puntos.

**IBB:** Este índice se mantiene en una constante negativa oscilando entre el -2.65% y el -3.69%

**IBOMED:** Este índice se mantiene en una constante negativa oscilando entre el -3.5112% y el -1.1793%

**EXPLICACIÓN:** A pesar de que el índice Down Jones halla fluctuado durante estos días este suceso no fue el que afecto las Bolsas del país sino otro factor que influye en las Bolsas como lo son las tasas de interés que dirigen el dinero hacia instrumentos mas rentables<sup>72</sup>

**FECHA:** Julio de 1998

**SUCESO:** Singapur se devalúa el 17 de julio de 1998, Tailandia devalúa su moneda en 18% se produce fuga masiva de capitales.

**IBB:** El 16 de junio de 1998 el índice pasa de -47429% a 9.4422% junio 23 de 1998.

---

mercado en Octubre 19 de 1987. La base del índice fue 1000 en Diciembre 31 de 1987.

<sup>72</sup> El Febrero 2 de 1998 la tasa interbancaria era de 24,01% y a partir del 24 de febrero aumento hasta llegar al 40,14% el 2 de Marzo de 1998.

IBOMED: El 16 de junio de 1998 el índice pasa de -45828% a 10.1915% el 23 de junio de 1998

EXPLICACIÓN: Este es el incremento porcentual mas alto en la historia del mercado bursátil colombiano a raíz de la segunda vuelta presidencial circunstancia exógena a la crisis.

FECHA: Agosto - Septiembre de 1998

SUCESO: El 11 de agosto caen las Bolsas latinoamericanas, El 17 de agosto: El gobierno ruso dejó de defender el rublo y suspendió el reembolso de su deuda externa.

21 de agosto: La crisis rusa afecta a todos los mercados bursátiles

27 de agosto: " Jueves Negro" los mercados financieros bajaron de manera espectacular: en Nueva York, el Down Jones perdió 4,2 por ciento, uno de los descensos más fuertes desde 1987.

IBB: El 11 de agosto de 1998 el índice pasa de -0.2% a 3.46%

IBOMED: El 1 de agosto con -0.1767 y pasa a -0.6140% el 31 de Agosto.

EXPLICACIÓN: Durante agosto de 1998 se origino una incertidumbre asociada a la crisis en Rusia, por tanto los índices en el mercado accionario disminuyeron significativamente a raíz de las caídas de las Bolsas latinoamericanas en agosto 11 de 1998.

A partir de la primera quincena de septiembre las Bolsas de valores presentan indicadores negativos superiores al 4%, explicado por aumento de las tasas interbancarias<sup>73</sup>

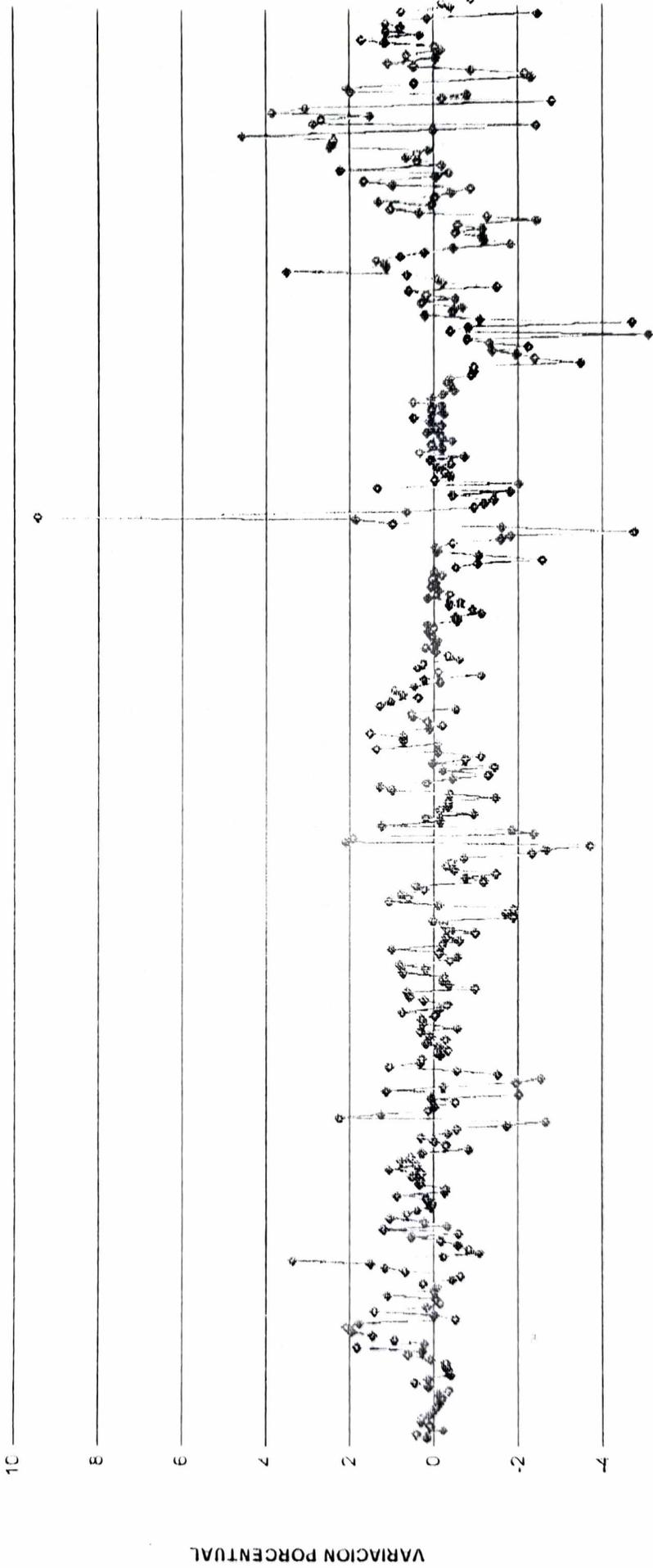
En septiembre de 1998 la Junta Directiva del Banco de la República devaluó, desplazando hacia arriba en un 9% la banda cambiaria. Al poco tiempo la tendencia del mercado se tranquilizó, hasta el punto de que, al finalizar el año, la tasa de cambio se encontraba por debajo del techo de la banda cambiaria. Además en el último trimestre de 1998 las reservas internacionales, que venían hacia abajo, se estabilizaron.

---

<sup>73</sup> Las tasas pasan de 26,40% el 3 de agosto de 1998 a 60,65% el 15 de septiembre

MOVIMIENTO DEL INDICE DE LA BOLSA DE BOGOTÁ  
 JULIO 2 DE 1997 A ENERO 19 DE 1999

12

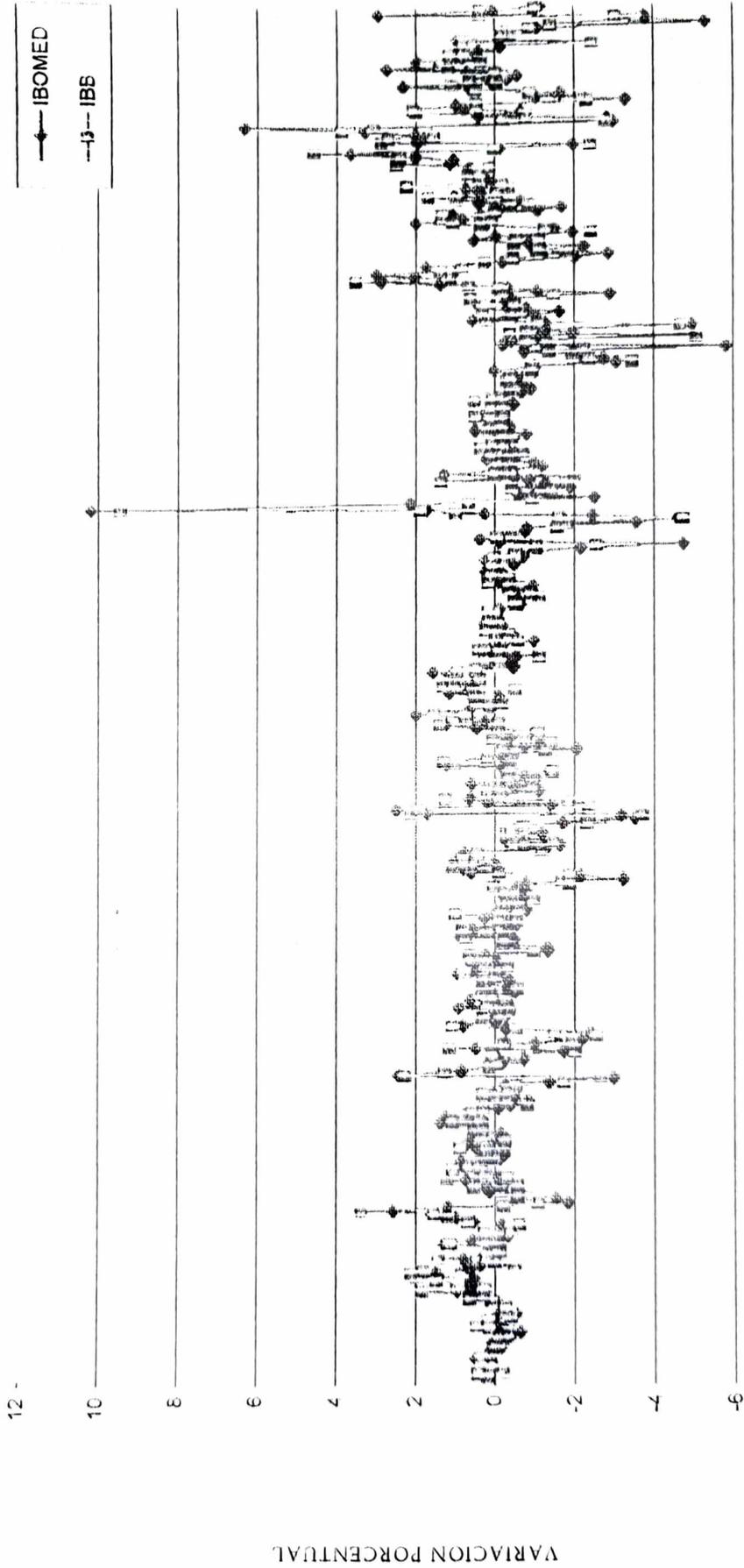


	JD2	JZ3	A14	S05	S26	O20	N11	D03	D29	E22	F12	Mr05	Mr27	Ab21	My13	Jn04	Jn30	Jl22	Ag13	S04	S25	OC19	NV10	DC02	DI0	
---◆---	IBB	0,179	0,152	-0,498	3,36	0,037	-0,283	-0,209	-0,551	0,205	-1,878	-2,652	1,009	1,534	-1,117	-0,5	-2,566	-1,414	-0,425	-0,303	-4,686	1,179	0,086	2,483	2,071	0

FECHA

Figura 7. Movimiento e la Bolsa de Bogotá de julio 2 de 1997 a enero 19 de 1999

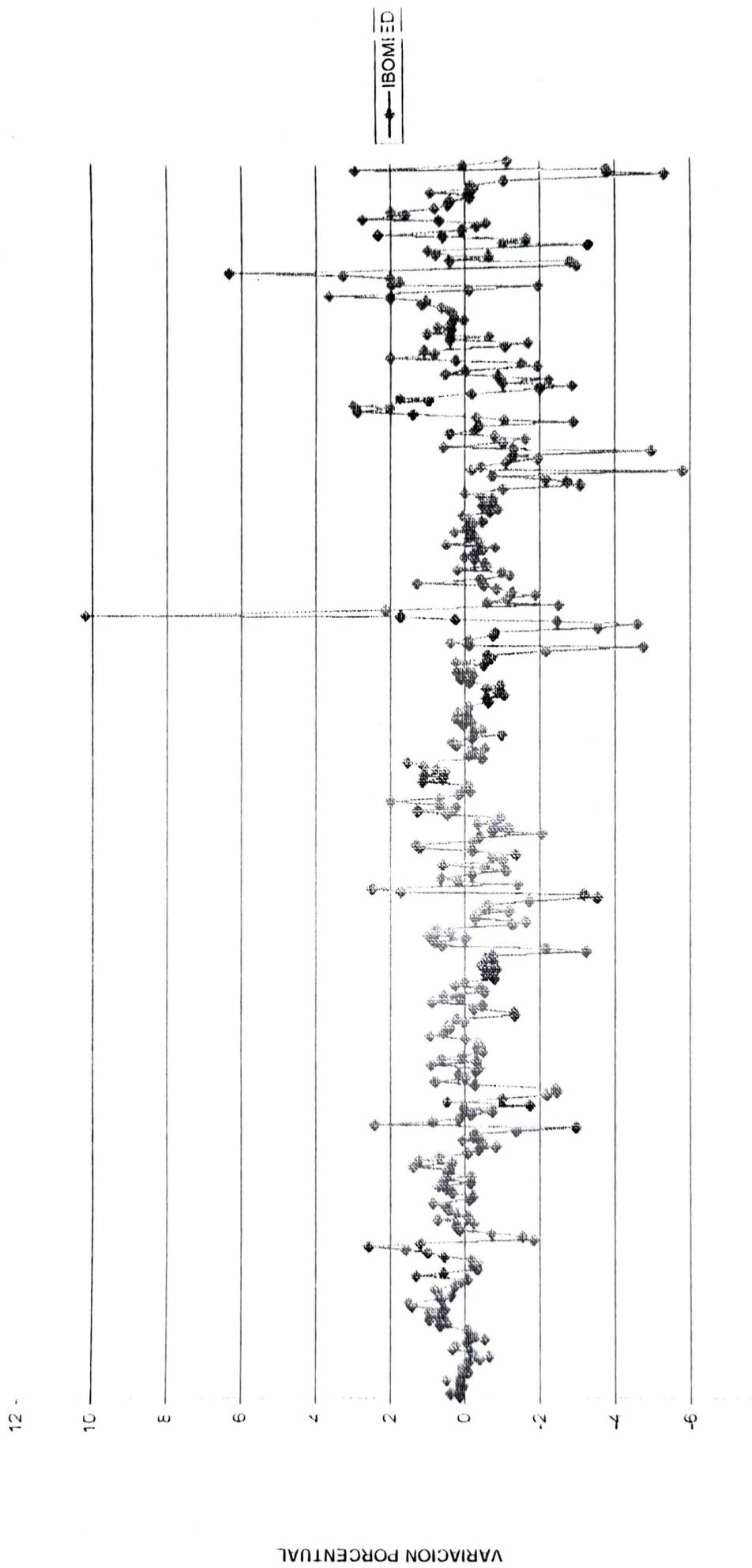
MOVIMIENTO DE LOS INDICES DE LAS BOLSAS DE MEDELLIN Y DE BOGOTA JULIO 2 DE 1997 A ENERO 19 DE 1999



	J02	J25	A21	S15	O08	N04	N28	D26	E23	F17	Mr12	Ab07	My05	My29	Jn25	Jl22	Ag18	S10	OC05	OC29	NV25	DC21
IBOMED	0,163	-0,51	0,15	0,225	0,448	-0,15	0,634	0,886	0,608	2,487	-0,73	1,089	0,255	0,254	-2,49	-0,45	-0,42	-1,61	-1,01	0,753	6,324	1,617
IBB	0,179	-0,34	-0,13	0,545	0,303	-0,02	-0,26	0,733	-0,1	1,936	-0,2	1,301	-0,08	-0,18	-0,95	-0,42	-0,88	-0,67	-1,18	-0,34	3,066	1,723

Figura 8. Movimiento e la Bolsa de Medellín de julio 2 de 1997 a enero 19 de 1999

MOVIMIENTOS DEL INDICE DE LA BOLSA DE MEDELLIN DE JULIO 2 DE 1997 A ENERO 19 DE 1999



FECHAS																					
J02	J25	A21	S15	O08	N04	N28	D26	E23	F17	Mir12	Ab07	My05	My29	Jn25	Jl22	Ag18	S10	OC05	OC29	NV25	DC21
0.163	-0.51	0.15	0.225	0.448	-0.15	0.634	0.886	0.608	2.487	-0.73	1.089	0.255	0.254	-2.49	-0.45	-0.42	-1.61	-1.01	0.753	6.324	1.617

Figura 9. Movimiento e la Bolsa de Bogotá y Medellín de julio 2 de 1997 a enero 19 de 1999

## CONCLUSIONES

Con la mundialización de la economía, es necesario analizar las medidas que toma un país frente a problemas de tipo económico ya que estas van a repercutir en los demás países, como se ha visto en el caso de la crisis asiática el impacto que ha generado la crisis cambiaria.

Se puede afirmar que la crisis asiática a contribuido a que los países vuelen a estructurar sus economías, realizando reformas para corregir y evitar los desequilibrios internos y externos que se observan gracias a la globalización.

El efecto que ha tenido la crisis asiática ha sido a nivel mundial, repercutiendo mas en unas economías que en otras y por lo tanto causando efectos similares en las distintas regiones, debido a la globalización de la economía.

La recesión económica mundial ha afectado las Bolsas más importantes del mundo como lo es la de Nueva York, causando esta un efecto domino en las demás Bolsas del mundo.

La globalización de la economía es la principal causa de la transmisión de esta enfermedad asiática; por que si no existiera la economía global, esta hubiera sido una crisis aislada.

La crisis empezó siendo más crisis de tipo financiero que de tipo económico, la cual por la fragilidad de diversos sectores de las economías

mundiales se convirtió en crisis económica mundial, tomando matices políticos y sociales.

En las Bolsas los más afectados han sido los inversionistas a nivel mundial, los cuales han reducido sus utilidades a niveles mínimos en el mejor de los casos.

La caída de las monedas en general han sido una característica típica de la expansión de esta crisis por el mundo.

Las maxi-devaluación asiática ha generado por parte de algunos países que las importaciones de productos asiáticos aumente generando desequilibrios en las balanzas comerciales de estos países.

Para evitar que los efectos de la vecindad, domino y todos los efectos de la globalización afecten las economías de los países emergentes, se va a fomentar el proteccionismo generalizado.

Las tasa de interés juegan un papel muy importante para evitar la fuga masiva de capitales e incentivar la inversión interna.

El manejo del tipo de cambio, que cada país le de a este, puede incentivar o desanimar a los inversionistas, lo mismo que puede hacer fuerte a una economía y puede llevarla a afrontar mejor la crisis

### Referencias Bibliográficas

Aldana H. (1998). Lecciones de la crisis asiática. Revista Economía colombiana y coyuntura política. Foro La incidencia de la crisis asiática en Colombia y los países andinos. P 1-3  
Santafé de Bogotá Colombia; Contraloría General de la República.

Alonso C., Fainboin, Yaker. (1998). No son como los pintan. Revista Economía colombiana y coyuntura política. Foro La incidencia de la crisis asiática en Colombia y los países andinos. P 8-21  
Santafé de Bogotá Colombia; Contraloría General de la República.

Barbosa F. (1998). Golondrinas en invierno. Revista Economía colombiana y coyuntura política. Foro La incidencia de la crisis asiática en Colombia y los países andinos. P 52-61  
Santafé de Bogotá Colombia; Contraloría General de la República.

Bula E., Kruman. (1998). Aprendizaje forzoso. Revista Economía colombiana y coyuntura política. Foro La incidencia de la crisis asiática en Colombia y los países andinos. P 44-47  
Santafé de Bogotá Colombia; Contraloría General de la República

Cavallo D. (1998). Indonesia y el FMI. Revista Dinero. P 102-103.

Clavijo S. (1998). El presidente López Michelsen, la apertura diabólica y la Crisis. Revista Estrategia. P 8-11

De Lamberde P. (1998). Tequila para todos. Revista Economía colombiana y coyuntura política. Foro La incidencia de la crisis asiática en Colombia y los países andinos. P 22-27.  
Santafé de Bogotá Colombia; Contraloría General de la República.

Fernandez J. (1998) El elefante asiático. Revista Dinero. P 114-115

Galangher D. (1998). Asia la región menos transparente. Revista Clase Empresarial. N57. P36.

108

Ortiz G.(1998) ¿Qué enseñanzas nos ofrece la crisis de México para la recuperación de Asia?. Revista Finanzas y Desarrollo. P 6-9.

Lipsky J. (1998). Crisis de Asia una perspectiva de mercado. Revista Finanzas y desarrollo. P 10-13.

Gaitan M. (1998). Como lograr una buena gestión de flujos mundiales de capital. Revista Finanzas y desarrollo P 14-17.

Stanley F.(1998) La crisis de Asia y la función que cumple el FMI. Revista Finanzas y Desarrollo. P 2-5.

Ojeda F. (1998). El efecto de la vecindad y la caída de la Bolsa de Hong Kong. Revista Estrategia. P 2-5

Reina M. (1998). Cuatro tristes tigres. Revista Economía colombiana y coyuntura política. Foro La incidencia de la crisis asiática en Colombia y los países andinos. P 1-3  
Santafé de Bogotá Colombia; Contraloría General de la República

Tigres de Papel (1997, Diciembre) Revista Dinero P62-63.

Umaña A. Lecciones de Tigre. (1998). Revista estrategia. P 17.

Valdes A. Sigue la pesadilla Asiática. (1998). Revista Cambio 16. P 28-29.

Murió el capitalismo. (1998 septiembre) . Revista Newskeek en español. P 36-38.

El águila se lanza sobre Asia (1998 febrero) Revista Newsweek. P 20-25.

Un tigre hambriento (1998, julio) Newskeek. P 20-25

La crisis asiática aún amenaza a América latina. (1998, enero). Diario la República. P 6ª.

Sindicato Antioqueño primero en ventas, activos y patrimonios (1998, Diciembre). Diario la República. P 4B.

Plan para evitar inversión de mercancías asiáticas. (1998, enero) Diario el Espectador. P 12 A.

Primeros coletazos del mal asiático golpean a Colombia. (1998, enero). Diario el Espectador. P 3B:

Crisis Asiática pone en alerta a Colombia. (1998, Enero) Diario el Tiempo. P 1B.

Torres C, Fridland y: (1997) lunes sangriento en las bolsas mundiales. Diario el Tiempo. P 1º.

Agosto negro para la economía mundial. (1998, septiembre). Diario el Pregón. Ed 162.

Angustia económica (1998, Septiembre). Diario el Pregón. Ed 152.

Mercado Colombiano busca norte mas allá de la crisis (1998, Octubre). Diario el Pregón. Ed 153.

Samuelson p. (1998). Dos modelos para naciones con problemas. Revista Summa. Ed 131.

Crisis japonesa necesita de un "acto de magia". (1998, abril). Diario la República. P 25.

No dejare que haya confusión económica en Japon: Obuchi. (1998, julio). Diario portafolio. P 25.

Asia ya respira mas tranquila. (1998, enero). Diario la República. P 19.

## ANEXO A

## Crecen escándalos bancarios\*

El presidente del Banco de Japón, Masaru Hayami, dijo que más de 100 funcionarios del banco podrían estar indirectamente involucrados en la fuga de información confidencial a bancos comerciales.

En declaraciones al parlamento sobre un escándalo que ha sacudido la confianza en los reguladores financieros japoneses, Hayami sostuvo que los empleados actuaron a instancias de altos funcionarios del Banco de Japón acusados de traficar con datos internos.

“ Hay algunos más de nuestro equipo que hicieron esto (dar información interna) por órdenes de (ex) funcionarios del banco que fueron acusados” dijo el presidente de la institución ante el Comité Financiero de la cámara de representantes.

Hayami, que asumió su cargo en marzo de este año con la misión de limpiar el banco central, dijo que tomaría medidas punitivas contra los funcionarios involucrados en la filtración de información.

El ex director gerente de la unidad de mercados de capital de banco, Yasuki Yoshizawa, fue acusado en marzo de aceptar durante cuatro años sobornos por unos 32.000 dólares del Banco Industrial de Japón y del Sanwa Bank. A cambio Yoshizawa habría proporcionado datos confidenciales.

El Banco de Japón despidió la semana pasada (ultima semana de marzo de este año) a Yoshizawa, argumentando que había admitido que recibió sobornos de los bancos en forma de entretenimiento.

\* Tomado del articulo Crisis japonesa de un "acto de magia".

Por Linda Sieg

Tokio

Reuters

Periódico La República 8 de Abril de 1998. P 7A.

## ANEXO B

## América Latina y su relación con los precios internacionales (commodities)

Uno de los principales efectos de la Crisis asiática ha sido el desplome de los precios de los bienes más importantes que se comercializan a nivel internacional (*commodities*) las cotizaciones de los principales energéticos, los metales y una gran mayoría de producto agrícolas registraron drásticos descensos desde el segundo semestre de 1997. El precio del petróleo llega a uno de sus niveles más bajos en los últimos años, al igual que la caída del carbón, oro, cereales y en general materias primas.

En América latina se ha visto reflejada

En la caída de los precios de exportación

Del petróleo y cobre la caída de la cotización de su precio ha afectado a economías como la de Venezuela, Ecuador, México y Colombia, aunque algunas otras que son importadoras de este crudo se han beneficiado con este descenso como Brasil y Chile. También la caída del precio del cobre ha afectado a Chile y en menor proporción a la economía Peruana.

A Continuación se ilustra la evolución de lo sucedido en algunos de los principales mercados

Petróleo

La caída de los precios de petróleo en los últimos meses según el promedio de West Texas Intermediate (WTI) paso de US\$ 22 por Barril a

comienzos de Octubre del 97 a US\$13.3 por barril a mediados de marzo, alcanzando así el precio del barril de petróleo el nivel mas bajo que ha tenido durante los últimos 9 años.

### Varios componentes explican esta caída

La crisis asiática ha originado una desaceleración de la actividad economía mundial y un descenso generalizado de la demanda de los bienes.

### Factores que explican la caída del precio del petróleo

La crisis asiática produjo incertidumbre acerca de la demanda mundial:

En consecuencia desde enero el precio del petróleo ha tenido un a baja considerable. Arabia saudita que es el mayor exportador de crudo aumento su cuota de exportación del crudo en un 10%.

Además de lo anterior, a finales del año pasado la OPEP<sup>1</sup> aumento el techo de producción para el 98 de 25 millones de barriles por día a 27.5 millones de barriles, esta sobreoferta se evidencio en diciembre de 1997 cuando la ONU aprobó un plan de distribución de Petróleo con Irak.

El precio del crudo se desplomo de una manera tan grave que el 23 de marzo diez de los 11 países de la OPEP y otros no miembros como México acordaron reducir a partir del 1 de Abril y hasta fines del año, su producción global en mas de un millón de barriles diarios. Acuerdo que fue confirmado el 30 de marzo.

---

<sup>1</sup> OPEP: Organización de productores y exportadores de petróleo.

El precio del desplome del precio del petróleo a afectado a las economías latinoamericanas, ya que los mas afectado han sido Venezuela, Colombia, Ecuador y México.

Venezuela : Cuyas exportaciones de petróleo esta por el orden del 80% de sus exportaciones, tuvo que reducir su presupuesto para 1998 en 667 millones de bolívares.

Ecuador: Donde las Exportaciones del crudo son del 30% del total de los ingresos petroleros, el gobierno también tomo medidas haciendo un recorte fiscal por US\$480 millones.

Colombia: Las exportaciones de Petróleo representan un 23.2% del total de las exportaciones. Se afirma que por cada reducción de un dólar en el precio del petróleo, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos aumente en cerca de US\$ 100 millones.<sup>2</sup>

### Carbón

Igualmente a lo ocurrido con el petróleo el carbón tuvo un descenso desde mediados de 1997: el valor promedio del carbón sudafricano que sirve como referencia para Colombia paso de US\$ 33.5/tonelada en Junio de 1997 a US\$ 28.27ton en Marzo esto es una reducción en un 13%.

Ya que existe una reducción en la demanda del carbón y que Surafrica el mayor proveedor asiático ha desplazado su producción al carbón del Atlántico.

Su impacto es que por cada dólar que se reduzca la cotización del carbón, el valor de las exportaciones Colombianas disminuirá en US\$ 31 millones.

## Cobre

El precio del Cobre en Chile y Zambia principales productores también disminuyó en el segundo semestre de 1997.

Esta sobreoferta se debió a que Asia que consume cerca del 15% de la producción, disminuyó su demanda.<sup>3</sup>

El precio de este metal pasó de US\$1.18 por libra en junio de 1997 a US\$ 0.73 25 de febrero de 1998 alcanzando niveles muy bajos. Chile ha sido el país latinoamericano más afectado por este desplome ya que sus explotaciones de este metal representan el 43% de las exportaciones totales del país.

La Balanza comercial Chilena pasó de tener un superávit de US\$365 millones en el primer bimestre de 1997, a un déficit de US\$435 millones en el primer bimestre de 1998.<sup>4</sup>

## Café

El café no se salva de la caída de los precios internacionales entre finales de mayo y comienzos de nov. de 1997, el precio del grano Colombiano se redujo en un 50%: de US\$3.26/libra a US\$1.62/libra.

## Productos agrícolas

La cotización internacional de los productos que se transan en la Bolsas agropecuarias han descendido desde 1997.

Hasta finales de marzo el precio del trigo había descendido en un 20%; el precio de la Soya en grado disminuye en un 12%, y en harina un 27%, el

---

<sup>2</sup> Revista CARTA FINANCIERA/ ABRIL 1998

<sup>3</sup> Revista CARTA FINANCIERA/ ABRIL 1998

del arroz un 12% y el del maíz un 14%, esta disminución de las cotizaciones afecta a Argentina en el cual el trigo es uno de sus principales productos de exportación.

El precio del azúcar cayo un 24% entre noviembre de 1997 y marzo de 1998, existe un impacto considerable en Colombia ya que este representa un 2.2% del Total de las exportaciones.

El precio del Banano que se vende en Estados Unidos ha bajado considerablemente ya que la caja de este producto se puede adquirir en US\$9 por caja, afectando a economías como la de Ecuador, Costa rica, Honduras, Guatemala, México y Colombia, donde las exportaciones representan el 4% del total.

#### Otros metales

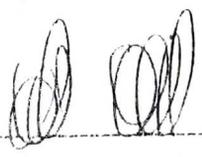
La crisis asiática también ha tenido impacto sobre la demanda de buena parte de los metales, ya que su industria ha venido disminuyendo los niveles de producción y de compras de insumos.

En algunos casos como el del aluminio, la reducción de las compras, ha conllevado con expansiones de producción, lo cual ha hecho que se desplomen sus precios.

Entre agosto de 1997 y marzo de 1998 la cotización de aluminio bajo en promedio, un 16%, la del níquel un 21%, la del Zinc un 37% y la del plomo un 8.2%.

Yo, Fernando Ojeda, manifiesto en este documento mi voluntad de ceder a la Corporación Universitaria Iberoamericana los derechos patrimoniales, consagrados en el artículo, 72 de la ley 23 de 1982<sup>1</sup>, del Trabajo final de Grado denominado: Crisis Asiática

Producto de mi actividad académica, en la cual participaron estudiantes en calidad de asistentes, para optar por el título de: Profesional Universitario en Administración y Finanzas, en la Corporación Universitaria Iberoamericana entidad académica sin animo de lucro, queda por lo tanto facultada para ejercer planamente los derechos anteriormente cedidos en su actividad ordinaria de investigación, docencia y publicación. La cesión en su actividad ordinaria de investigación, docencia y publicación. La cesión otorgada se ajusta a lo que establece la Ley 23 de 1982. Con todo, en mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada con arreglo al artículo 30 de la Ley 23 de 1982. En concordancia suscribo este documento en el momento mismo que hago entrega del trabajo final a la Biblioteca General de la Corporación Universitaria Iberoamericana.

<u>Fernando Alonso Ojeda</u>		<u>79.154.422</u>
Nombre	Firma	C.C. Ojeda

Santa fe de Bogotá

<sup>1</sup> Los Derechos de autor recaen sobre las obras científicas, literarias y artísticas en las cuales se comprenden las creaciones del espíritu en el campo científico, literario y artístico, cualquiera que sea el modo o forma de expresión y cualquiera que sea su destinación, tales como: los libros, folletos y otros escritos; las conferencias, alocuciones, sermones y otras obras de la misma naturaleza; las obras dramáticas o dramático-musicales; las obras coreográficas las pantomimas; las composiciones musicales con letra o sin ella; las obras cinematográficas, o las cuales se asimilan las obras expresadas por procedimientos análogo a la cinematografía, inclusive los videogramas, las obras de dibujo, pintura, arquitectura, escultura, grabado, litografía, las obras fotográficas a las cuales se asimilan las expresadas por procedimientos análogos a la fotografía; las obras fotográficas a las cuales se asimilan las expresadas por procedimiento análogo las obras de arte plástico las ilustraciones, mapas, planos croquis y obras plásticas relativas a la fotografía, a la topografía, a la arquitectura o a las cinchas, en fin toda producción del dominio científico literarias o artísticas que pueda reproducirse o definirse por cualquier forma de impresión o de reproducción por fonograma, radiotelefonía o cualquier otro medio conocido o por conocer" (Artículo 2 de la Ley 23 de 1982).