

# CONTENIDO

<b>Presentación</b> .....	XXIII
<b>Introducción</b> .....	XXV
<b>CAPÍTULO I</b>	
<b>Las crisis bancarias y la regulación</b>	
<b>del sistema financiero</b> .....	1
<b>Naturaleza de los intermediarios financieros y orígenes</b>	
<b>de las crisis bancarias</b> .....	2
Altos niveles de exposición a riesgos muy diversos .....	3
Susceptibilidad frente a los <i>shocks</i> macroeconómicos .....	8
Niveles elevados de apalancamiento o endeudamiento .....	9
Posibilidad de experimentar el «efecto contagio» .....	11
Fallas de mercado .....	13
Distorsiones que pueden surgir por la existencia de los seguros de depósitos y del «prestamista de última instancia» .....	16
<b>Beneficios de la intermediación financiera</b> .....	17
<b>Necesidad de una regulación y una supervisión</b>	
<b>bancarias eficaces</b> .....	20
Objetivos de la regulación bancaria .....	21
Fallas de la regulación pública .....	23
Ventajas y limitaciones de la «regulación privada» .....	25
Consenso sobre las perspectivas de la regulación bancaria ...	27

## CAPÍTULO II

### VIII Rasgos comunes y enfoques explicativos

<b>de las crisis bancarias: El caso de Venezuela</b> .....	31
<b>Rasgos comunes en las crisis bancarias</b> .....	33
Inestabilidad en el entorno macroeconómico .....	33
Fallas y debilidades de la regulación y supervisión bancarias .....	36
Deficiencias en la gerencia bancaria y el fraude financiero .....	37
<b>Enfoques explicativos de las crisis financieras</b> .....	41
El enfoque de los ciclos económicos o enfoque keynesiano .....	41
El enfoque monetarista .....	45
El enfoque de las expectativas en las corridas bancarias .....	46
El enfoque de las fallas de información y el aprendizaje social .....	47
El enfoque de la desregulación financiera en presencia de desequilibrios macroeconómicos .....	50
<b>El caso de Venezuela: una hipótesis preliminar sobre las causas de la crisis bancaria</b> .....	53
Cinco causas o explicaciones incompletas .....	54
Hipótesis preliminar .....	61
La interacción de eventos y circunstancias en la crisis de 1994-95 .....	64
Factores que determinaron las dimensiones de la crisis .....	70
La contención de la crisis .....	73
<b>Anexo</b>	
<b>La inflación como un mecanismo que acelera     la amortización de deudas</b> .....	77

## CAPÍTULO III

<b>El entorno macroeconómico de la crisis bancaria</b> .....	85
<b>Inestabilidad del crecimiento económico</b> .....	85
<b>Caída en la demanda de dinero y recesión económica:     la combinación fatal</b> .....	88
<b>Demanda de dinero e inestabilidad financiera</b> .....	90
<b>La desintermediación financiera entre 1990 y 1993</b> .....	99
<b>El período 1990-1991: se engendra la burbuja financiera</b> .....	109
<b>El período 1992-1993: se revienta la burbuja</b> .....	117
La política fiscal .....	118
La política monetaria .....	119
Política monetaria, déficit fiscal e inestabilidad financiera: el « <i>big tuning</i> » del BCV .....	126

Política monetaria restrictiva en presencia de un déficit fiscal persistente: la trampa de Sargent y Wallace en el sistema financiero .....	130
<b>El comportamiento de las tasas de interés .....</b>	<b>134</b>
<b>Factores determinantes de las magnitudes de la crisis .....</b>	<b>142</b>
<b>CAPÍTULO IV</b>	
<b>El sistema financiero en Venezuela .....</b>	<b>147</b>
<b>Características más importantes .....</b>	<b>148</b>
<b>Deficiencias más resaltantes del sistema financiero .....</b>	<b>151</b>
<b>Análisis de rentabilidad del sistema financiero venezolano .....</b>	<b>154</b>
Banca comercial .....	157
Sociedades financieras .....	163
Fondos de Activos Líquidos .....	169
Los grupos financieros afectados por la crisis .....	174
<b>Factores explicativos de la baja rentabilidad del sistema financiero .....</b>	<b>182</b>
<b>Transferencia de recursos y expansión del sistema financiero .....</b>	<b>185</b>
<b>De buenos a malos banqueros: la evolución hacia el fraude bancario en Venezuela .....</b>	<b>188</b>
<b>Impactos de la inflación y las tasas de interés en las instituciones financieras .....</b>	<b>191</b>
<b>Factores determinantes del diferencial entre tasas de interés activas y pasivas .....</b>	<b>201</b>
<b>CAPÍTULO V</b>	
<b>La «vuelta en U» y los desaciertos en la gerencia de la crisis bancaria .....</b>	<b>213</b>
<b>Las etapas de la crisis bancaria .....</b>	<b>214</b>
La crisis del Banco Latino o primera ola .....	214
La exacerbación de las causas macroeconómicas de la crisis bancaria .....	229
La caída del «grupo de los ocho bancos» o segunda ola .....	235
La situación financiera de los ocho bancos: iliquidez versus insolvencia .....	237
La gerencia del proceso: aprender sobre la marcha .....	238
La pérdida de credibilidad en los conductores de la crisis .....	242
La caída de los bancos Venezuela, Consolidado y Progreso o tercera ola .....	245
El Banco de Venezuela .....	245
El Banco Consolidado .....	247
El Banco Progreso .....	248

La cuarta ola: Italo Venezolano, Profesional y Principal .....	251
La quinta ola: Andino, Unión y Empresarial .....	252
El Banco Andino: se destapa la olla .....	252
Los bancos Empresarial y Unión .....	255
El retorno a la represión financiera y el traslado de depósitos o «migraciones» .....	257
<b>Algunas lecciones de la crisis bancaria</b> .....	259
La ausencia de una estrategia para atender la crisis en las distintas etapas: «como vaya viniendo vamos viendo» .....	259
El tratamiento a los depositantes: «pura suerte» .....	261
Credibilidad, pánico y efecto contagio: «el que crea pierde» .....	262
La relación entre el ajuste macroeconómico y la crisis financiera: la retroalimentación del proceso .....	263
La autonomía de Fogade y la SIB: ¿obstáculos o excusa? ...	265
<b>La economía política de la crisis financiera</b> .....	266
La reforma financiera de 1989: el otro ausente del «Gran viraje» .....	266
El caso de la Ley de Bancos: ¿complicidad o ignorancia? ...	268
Los casos Latino y Andino: las consecuencias de la relación entre banqueros, políticos y organismos reguladores .....	268
Los organismos reguladores y el sistema financiero: ausencia de una burocracia especializada .....	269
El caso del Banco Latino: el leproso al que nadie quería acercarse .....	271
<b>El costo de la crisis bancaria</b> .....	271

## CAPÍTULO VI

<b>La crisis bancaria de Venezuela entre 1960 y 1963: lecciones de una crisis olvidada</b> .....	277
<b>El entorno económico y político que precedió a la crisis bancaria</b> .....	278
<b>La reversión del boom petrolero, el inicio de la inestabilidad política y el surgimiento de la crisis bancaria</b> .....	281
<b>La magnitud de la crisis y la reacción de las autoridades</b> .....	286
El Banco Central como prestamista de última instancia .....	288
El problema monetario y contable de los auxilios financieros .....	298
Las políticas macroeconómicas dirigidas a superar la crisis y contener los impactos inflacionarios de los auxilios financieros .....	303

El sistema bancario de la época, la conducción de la crisis y la política de auxilios financieros .....	309
<b>Diferencias fundamentales entre las dos crisis financieras .....</b>	<b>316</b>
<b>CAPÍTULO VII</b>	
<b>El sistema financiero después de la crisis:</b>	
¿Dónde estamos y hacia dónde vamos? .....	325
<b>La contención temporal de la crisis .....</b>	<b>325</b>
<b>Los costos económicos causados por las políticas     utilizadas para contener la crisis financiera .....</b>	<b>330</b>
<b>Los riesgos latentes en el sistema financiero:</b>	
<b>¡Aquí estamos y aquí seguimos! .....</b>	<b>333</b>
<b>¿Hacia dónde va el sistema financiero? .....</b>	<b>337</b>
<b>Anexo</b>	
<b>La agenda de reformas pendientes en el sistema financiero .....</b>	<b>343</b>
Medidas de corto plazo para enfrentar la coyuntura actual .....	345
Creación de un Fondo de Capitalización para el rescate del sistema financiero .....	356
Medidas estructurales destinadas a fortalecer el sistema financiero .....	358
<b>CAPÍTULO VIII</b>	
<b>Consideraciones finales .....</b>	<b>365</b>
<b>Las explicaciones de la crisis bancarias .....</b>	<b>365</b>
<b>El rol del prestamista de última instancia .....</b>	<b>368</b>
<b>La conducción de la crisis bancaria de Venezuela     como ejemplo de lo que no debe hacerse .....</b>	<b>371</b>
<b>Un mal remedio: tasas de interés reales negativas     y amplios diferenciales para sortear la crisis bancaria .....</b>	<b>375</b>
<b>Liberación financiera, inflación y crisis bancaria .....</b>	<b>377</b>
<b>Monetización, intermediación financiera y riesgo bancario .....</b>	<b>380</b>
<b>La pregunta clave otra vez: ¿Saldrá fortalecido el sistema     financiero después de la crisis? .....</b>	<b>381</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>385</b>