



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO  
POSGRADO EN ECONOMÍA  
FACULTAD DE ECONOMÍA  
ECONOMÍA FINANCIERA

La regulación bancaria en Gran Bretaña, al momento de la crisis  
financiera mundial de 2008.

**T E S I S**  
QUE PARA OPTAR POR EL GRADO DE  
MAESTRO EN ECONOMÍA

PRESENTA:  
MARCOS GONZÁLEZ VALLADOLID

Director de tesis  
Oscar Ugarteche Galarza  
Instituto De Investigaciones Económicas

MÉXICO CIUDAD DE MÉXICO, SEPTIEMBRE DE 2016.



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

## **Dedicado a**

Mi amada familia que me ha acompañado a cada instante en este intrincado viaje por la vida. A ti madre por quien sólo tengo amor, agradecimiento y veneración por ser la mujer que nos crió y enseñó con su ejemplo de vida, la rectitud a que todo ser humano debe aspirar tener. A ti Padre, porque eres amoroso y ejemplo de solidaridad. A ti Elizabeth por ser mi amiga, cómplice y compañera en muchas batallas desde nuestra infancia. A ti Enrique porque guardo hermosos recuerdos de infancia y juventud. A todos los amo y los llevo en mi corazón para siempre. 2016 marcará el inicio de una nueva era en nuestras vidas y mi mayor deseo es que perdure perennemente el apego y amor que tengo hacia mi origen, mis raíces. Gracias porque siempre estuvieron ahí para mí, apoyándome en las buenas y en las malas.

A ti mi compañera y futura esposa María Jesús, de algunos años a la fecha estás omnipresente en mi vida y pensamiento a pesar del abismo de la distancia...has simbolizado un nuevo significado y principio en mis días. Juntos recorreremos tomados de la mano, este camino por la vida hasta el final. Te amo.

A Frida, quien se encuentra dichosa corriendo por hermosos y reconfortantes parajes boscosos.

A mi querida UNAM, a mis maestros y compañeros del posgrado quienes han forjado mi visión crítica del mundo.

Al maestro Joaquín de UnADM que ha confiado en mi trabajo y capacidades como economista y docente formador de futuros profesionistas.

A mi director de tesis y sinodales por dedicar su tiempo y paciencia para llevar este trabajo a feliz término.

## ÍNDICE

	Pág.
<b>Presentación.....</b>	<b>6</b>
<b>Introducción.....</b>	<b>7</b>
<b>Capítulo 1. La inestabilidad intrínseca del sistema financiero y la regulación.....</b>	<b>16</b>
Introducción.....	16
1.1 Inestabilidad.....	16
1.2. Indicadores de los bancos vs indicadores de la economía británica.....	19
1.3 La naturaleza de las crisis financieras según Minsky.....	21
1.4. Bretton Woods y la inestabilidad a partir de 1930.....	22
1.5. La crisis financieras y la marcha de la economía.....	23
1.6. Fin del intervencionismo del estado regulador.....	24
1.7. La financiarización de la economía.....	26
1.8. Mas desregulación.....	28
1.9. La inestabilidad para Keynes.....	29
1.10. Las posturas financieras.....	31
1.11. El problema de la moneda de reserva y Bretton Woods II.....	32
1.12. Teoría económica que motiva creación de instrumentos sofisticados.....	36
1.13 Reflexiones del capítulo.....	40
<b>Capítulo 2. Revisión de la historia de la banca central británica, los cuatro bancos y la regulación de servicios y mercados financieros de Gran Bretaña.....</b>	<b>41</b>
Introducción.....	41
2.1. Estructura básica del sistema financiero británico.....	41
2.2 Lombard Street.....	44
2.3. Tipos de Bancos.....	49
2.4. La banca de nuestros días.....	52
2.5. Historia de los bancos rescatados en 2008.....	54
Barclays.....	54
HBOS.....	56
Lloyds TSB.....	63
Royal Bank of Scotland.....	65
2.6. Marco regulatorio vigente.....	67
2.7. Reflexiones del capítulo.....	73

<b>Capítulo 3. Gestación de la crisis.....</b>	<b>74</b>
Introducción.....	74
3.1. Repaso de la estructura financiera inglesa.....	74
3.2. Ratios de solvencia y rentabilidad.....	75
Ratios de solvencia.....	75
Ratios de rentabilidad.....	77
3.3. Las hojas de balance de los bancos.....	83
3.4. Barclays.....	84
3.5. Halifax Bank of Scotland.....	90
3.6. Lloyds TSB.....	93
3.7. Royal Bank of Scotland.....	95
3.8. El marco de la política monetaria.....	98
3.9. Cómo funciona la política monetaria.....	99
3.10. Análisis de otras variables.....	102
3.11. Reflexiones del capítulo.....	109
<b>Conclusiones.....</b>	<b>110</b>
<b>Anexo estadístico.....</b>	<b>117</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>135</b>

## **Agradecimientos**

- Al Posgrado en Economía UNAM.
- A los apoyos económicos recibidos de CONACYT por medio de beca nacional: clave de beca 36210 con número de registro 230502
- A los miembros del Comité Tutor: doctor Oscar Ugarteche Galarza; doctora Xochitlalli Aroche Reyes; doctora Monika Ribeiro De Freitas Meireles; doctora Patricia Rodríguez; y doctor Sergio Cabrera Morales.

A todos, muchas gracias por el apoyo recibido en mi camino para la obtención del grado de Maestría en Economía.

## Presentación

La crisis financiera acaecida sobre el orbe como consecuencia del colapso de importantes bancos de inversión en Estados Unidos desde el verano de 2007, ha colocado a la academia ubicada tanto en el enfoque ortodoxo como en el heterodoxo, ante un escenario que es de pronóstico reservado ante la incertidumbre que prevalece casi una década después de que tuvo lugar. Desde entonces, las economías centrales y periféricas del mundo han experimentado lento crecimiento y expectativas muy pobres sobre el futuro. Y es que, por más medidas paliativas y por más estímulos que se implementan para impulsar la economía, esta no muestra signos de recuperación palpable a medida que avanza el decenio posterior a la crisis.

Como interés y preocupación sobre el futuro que depare a la economía mundial en el futuro, surgió la idea de emprender una investigación sobre la regulación financiera –o ausencia de ésta-, en un sistema financiero central diferente al de Estados Unidos y donde hubiera habido un contagio de la crisis desatada en aquel país. Este sistema financiero objeto de interés de estudio, era el británico y no se trataba de un sistema común y corriente. La peculiaridad del sistema financiero del archipiélago es singular como se apreciará a lo largo de la presente obra. La complejidad del sistema bancario que rige bajo la batuta del Banco de Inglaterra *The Old Lady*, hace que la City de Londres posea una característica magnética de centro neurálgico financiero del mercado de valores mundial.

El rescate de la banca británica en 2008 (que fue una nacionalización parcial) tuvo un costo de 64,500 millones de euros y significó una fuerte carga para los contribuyentes del Reino Unido donde el costo de vida es de los más altos del mundo. A diferencia del rescate de la banca hipotecaria en Estados Unidos que fue destinado a la compra de los activos tóxicos de las hipotecas sub prime, el rescate de la banca británica fue con el fin de adquirir acciones de los bancos objeto de estudio de esta tesis, no obstante que instituciones como Barclays generan un alto índice de desconfianza entre el público usuario del Reino Unido. Hoy en día las medidas implementadas en Reino Unido han rendido ciertos frutos cuestionables aun, como el de 2012 donde salió a la luz una propuesta de Ley anunciada por el Parlamento en el discurso de la Reina Isabel II, para separar la banca comercial de la banca de negocios.

El largo camino que ha recorrido la banca británica del siglo XVII hasta nuestros días, ha mostrado una serie de altibajos a lo largo de la Historia. En la crisis de 2008, esta fue la que

tuvo más daño en toda la Unión Europea; la desregulación financiera que priva en general desde finales de los años 90 del siglo XX, ha tenido repercusiones dignas de estudiarse y analizarse ya que a mayor creación de sofisticaciones de instrumentos financieros, hay un mayor crecimiento económico pero el sistema es más vulnerable aun.

El tiempo que ha llevado concebir esta obra, ha permitido poner en perspectiva la nacionalización anunciada en octubre de 2008. Los actores políticos y económicos actuales son otros, y hasta el escenario regional es diferente con la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. Este nuevo entorno plantea tiempos de un alto nivel de incertidumbre para la isla que ha debido afrontar una caída continua de su poder económico y político desde mediados del siglo pasado. Es entonces que se hace necesario un estudio cuidadoso de la combinación de una crisis de grandes proporciones de un centro financiero de primerísima importancia, una regulación blanda y una burbuja especulativa sin precedentes que constituyen un camino seguro hacia el desastre.

## Introducción

Este trabajo tiene como arranque la preocupación que ocasiona algo tan delicado como la falta de regulación en el sistema bancario mundial el cual puede ser un detonante de crisis como la del sistema financiero británico, acaecida en 2008 y que tuvo como origen, la de Estados Unidos un año antes; lo cual lleva a preguntarnos si deben implantarse mecanismos que combatan directamente actos de corrupción en los mayores bancos del mundo como los de Gran Bretaña. Esto tendrá efectos positivos para evitar otra debacle como la mencionada, y puede servir para mantener la confianza de los agentes económicos hacia las instituciones financieras, y en consecuencia, coadyuvaría para alcanzar la recuperación económica.

En este momento, dada la estrecha interrelación de las instituciones bancarias, estudiar un caso como el de Gran Bretaña, implica referirse también a las posibilidades de estudiar, qué medidas regulatorias harían posible a estas instituciones, y sus respectivos países, enfrentar una crisis similar, que eventualmente se pudiera presentar en el futuro. En otras palabras, la regulación financiera de Gran Bretaña, pudiera servir como referente para detener los efectos nocivos de una burbuja financiera, como la de 2008 que tuvo lugar en Gran Bretaña.

Tomando en consideración los efectos recesivos de una crisis financiera, el objetivo de este trabajo es probar que tan fiable puede ser una regulación como la inglesa para que esto no vuelva a suceder, ya que la City de Londres -el primer polo financiero del planeta- y lo que repercute ahí, tendrá necesariamente consecuencia en los mercados financieros centrales del planeta, y por lo tanto de los países vulnerables a choques externos y emergentes.

Esto es lo evidente, tal como se encontraba, no fue eficaz. La regulación financiera de Gran Bretaña, pudiera servir de experiencia para conocer la eficacia del marco regulatorio con el fin de detener los efectos nocivos de una burbuja financiera, como la de ese año. La hipótesis de trabajo nos demuestra hoy que la falta de regulación estricta propicia que haya una creciente oferta de cada vez más sofisticados instrumentos resultados de la ingeniería financiera, lo que, en conjunción con un sistema financiero de naturaleza inestable, puede provocar una crisis profunda en un país con características especiales en su arquitectura financiera como es el caso de Gran Bretaña.

## Justificación de la investigación:

El rescate de bancos en serios problemas es un fenómeno observado en múltiples ocasiones en los puntos más altos de la crisis. Se advierten síntomas del debilitamiento del modelo financiero desregulado que prevaleció durante dos décadas. La desregulación financiera que llevó a crear los instrumentos de ingeniería financiera de muy alto riesgo, como son los *derivados financieros* que, en palabras de George Soros, uno de los más influyentes especuladores de nuestro tiempo, constituyen un arma de destrucción masiva<sup>1</sup>.

Aunque existan visiones heterodoxas de los problemas económicos, las cuales se aproximan entre sí, el gran punto central de la discusión es como proveer una visión única sobre la crisis financiera dejando aislados, los efectos sociales, económicos e intelectuales que ella provoque.

Minsky (1963) propone que, si la tasa de interés sube, se favorecerá el financiamiento de proyectos riesgosos pero con alta rentabilidad, y con tasas de retorno altas, aun cuando dichos proyectos no se lleguen a concretar. Los proyectos de bajo riesgo tienen, en cambio, tasas de retorno menores, y los inversionistas se comportan de forma prudente. El sistema financiero sufre a consecuencia de este fenómeno de inestabilidad, pues los inversionistas prudentes son los primeros individuos en retirarse, y los que gustan del riesgo no lo hacen. La consecuencia de lo anterior, es un sistema financiero que es trastocado en su estabilidad, como consecuencia de la especulación y una selección perversa de inversionistas que acceden al crédito bancario. Es interesante notar como, en consecuencia del caos inicial que genera la inestabilidad financiera en los mercados, los agentes financieros se comportan como si estuvieran en un escenario que no les garantiza ninguna seguridad, a pesar de que, en tiempos de bonanza, muestran un interés y tesón muy marcados por defender las condiciones de desregulación.

Desde la óptica de otros autores, hay la referencia al riesgo moral (Gómez y Reyes.2002), que predice que hay una selección perversa hacia los proyectos de inversión nacidos en la mente de los inversionistas adictos al riesgo. A medida que aumenta la tasa de interés, cada inversionista de este tipo entra a terrenos cada vez más especulativos con

---

<sup>1</sup> Foley, S. (12 de junio de 2009). Soros calls for ban on credit default swaps. *Independent*. Recuperado de <http://www.independent.co.uk/news/business/news/soros-calls-for-ban-on-credit-default-swaps-1704227.html>

proyectos que prometen mayor retorno. La banca con asimetrías en la información, presta fondos a los agentes que poseen momentáneamente fondos de garantía altos para hacer frente a los contratos de deuda. Y los inversionistas con proyectos de menor riesgo quedan marginados, aunque en ello se hayan perdido proyectos con buenos resultados potenciales. La explicación postkeynesiana, aduce que los fondos se comportan de modo procíclico: durante el auge, habrá gran movimiento del crédito a medida que la inversión florece; mientras que en época de depresión, tiende a empeorar la restricción del crédito, cuando más lo requieren los agentes que invierten. Las consecuencias de ello, crisis económicas profundas con deflación en el precio de los activos.

El Banco de Pagos Internacionales (BPI) es la institución financiera internacional más antigua del mundo fundada en 1930. Tiene su sede en Basilea (Suiza) y cuenta con oficinas de representación en Hong Kong y en Ciudad de México. Tiene un Departamento Bancario a través del cual se ofrecen múltiples servicios financieros destinados a fortalecer y a administrar las reservas internacionales de los bancos centrales, así como alentar la cooperación internacional en este ámbito. Mediante el BPI, se creó el Comité de Basilea quien ha instaurado una serie de reformas para reforzar las normas internacionales de capital y liquidez con el fin de promover un sector bancario más resistente. El objetivo de estos grandes acuerdos como los de 1988, 2004 y 2010, es mejorar la capacidad del sector bancario para absorber perturbaciones procedentes de tensiones financieras o económicas de cualquier tipo, reduciendo con ello el riesgo de contagio desde el sector financiero hacia la economía real.

En 2008 se vigilaba la desregulación financiera mediante acuerdos como el de Basilea II que se proponía garantizar estabilidad financiera (Bieriy, 2004), por medio de la cooperación multilateral de la banca. Basilea II fue un importante acuerdo internacional de junio de 2004, que implementaba la creación de un estándar internacional al que se amoldarían los reguladores bancarios, cuya meta era alcanzar el nivel de capital necesario que garantizara la protección de las entidades frente a riesgos financieros y operativos. El punto principal de Basilea II era el cálculo de los requisitos. En Basilea I los fondos propios debían ser mayores al 8% de activos de riesgo atendiendo a la norma:

Riesgo de crédito + riesgo de negociación+ riesgo de tipo de cambio

Ahora, Basilea II de 2004 imponía la norma:

Riesgo de crédito + riesgo de mercado+ riesgo de tipo de cambio + riesgo operativo

Existía por otra parte, desde la heterodoxia, una crítica al incremento de liquidez y de la supremacía del sector financiero sobre el sector real. Como parte de esta visión generalizada del recelo hacia las instituciones y acuerdos multilaterales, en uno de los documentos constitutivos de este importante acuerdo, se pone de relieve “la existencia de intercambios, y que inevitablemente habrá episodios de inestabilidad monetaria” (Bieriy, 2004: 4), ya que esta última, es considerada como la principal preocupación para mantener la estabilidad financiera. Y en base a esto, el precio por alcanzar la estabilidad es condición casi suficiente para la estabilidad. Los bancos centrales no deben de enfocarse en permanecer midiendo los efectos del nivel de precios que se concentran en el corazón de la inflación, sino que deben más bien, enfocarse en los requerimientos de capital que se incrementan con el crecimiento de los créditos garantizados por el efecto de las acciones sobrevaloradas.

Siguiendo en sintonía con autores que abundan sobre la crisis, se dice que las cortinas han caído ahora en esta danza de los trillones (Palma, 2009). La resaca inmediata bajo la forma de una pila de deuda tóxica es surrealista no sólo en su verdadera dimensión, sino también porque está invadida de incertidumbre. Como enfatiza Gillian Tett del Financial Times, al final, el cambio que vinculó un Credit Default Obligation (CDO) con una persona "real", fue tan complejo que casi fue imposible para alguien ajustarlo en un mapa cognitivo simple, ya fuera un antropólogo, economista o mago de las finanzas. (Blankenburg 2009: 1)

La Gran Bretaña –nuestro objeto de estudio- no ingresó en el esquema de moneda única en la zona del Euro, cuya puesta en vigor desde 1999, le brindaría al país la posibilidad de dirigir la política monetaria en caso de crisis. Mencionamos este hecho para contextualizar el entorno para un sistema financiero tan peculiar como el británico.

Cuatro bancos británicos serán revisados en este estudio. Los mismos han requerido la ayuda gubernamental, en la crisis financiera de 2008:

- HBOS (Halifax - Bank of Scotland)
- Royal Bank of Scotland
- Lloyds TSB

- Barclays

El Financial Times (2008) revela que mediante rescates, el Estado inglés sería de esta manera, propietario de al menos dos bancos, el HBOS y el Royal Bank of Scotland.

La banca británica actúa bajo el marco regulatorio denominado “Ley 2000 de Servicios Financieros y Mercados del Reino Unido” o FSMA, por sus siglas en inglés (UK Financial Services and Markets Act 2000). Aquí, se involucran los objetivos mayores de regulación bancaria. Entre otras cosas, los requerimientos de capital, las restricciones a las autorizaciones, las limitaciones a los usuarios así como las restricciones a los préstamos otorgados. Esta regulación, es el corazón del gobierno de las corporaciones de la banca y las instituciones de crédito. Bajo el FSMA, la Autoridad de Servicios Financieros (FSA), tiene el poder de decisión para revisar y sancionar a los bancos y las firmas financieras, con respecto a los tipos de control y sistemas de acuerdo, que se adoptan. Estos sistemas deben estar basados en los principios reconocidos, y en los estándares de buen gobierno del sector financiero. Estos estándares regulatorios, delegan la responsabilidad a los encargados de manejar los bancos, para establecer y mantener sistemas de control apropiados, para velar por una eficacia de los diferentes aspectos en los negocios, y para mostrar que se haya cumplido en realidad. La FSA tomará medidas disciplinarias, si una persona autorizada, ya sea un director, un administrador *senior* o personal clave, deliberadamente viola los estándares regulatorios, o si su comportamiento cae debajo de los estándares que la FSA, pudo haber esperado razonablemente que se cumpliera<sup>2</sup>. (Alexander, 2004)

En la parte II del documento FSMA, en su artículo 21, se hacen prohibiciones generales acerca de las prácticas que deben ser sancionadas en lo que respecta a la promoción financiera. En diversos artículos, se expresa:

- 1) Una persona “A” no debe, en el transcurso de agenda de los negocios, extender una invitación o inducir a entrar en una actividad de inversión.
- 2) Pero lo anterior (1), no aplicará si:

---

<sup>2</sup> Al día de hoy prevalece la visión en el sentido que, el mayor objetivo de la regulación bancaria, involucra, entre otras cosas, requerimientos de capital, restricciones a las autorizaciones, limitaciones a la propiedad, y restricciones a los préstamos vinculados. Estos estándares regulatorios y reglas, forman el núcleo de elementos de la gobernanza corporativa de instituciones de banca y crédito. Esta información la encontramos en *Corporate governance and banking regulation* (Alexander, 2004, p.4)

- a) El contenido del comunicado es aprobado para el propósito de esta sección por una persona autorizada.
- 3) En el caso de una comunicación que sea originada fuera del Reino Unido, la subsección (1) aplicará solamente para la comunicación que sea capaz de tener efecto en el Reino Unido.

Así, de acuerdo con este ejemplo de la regulación financiera en Gran Bretaña, tenemos que en el papel hay regulación, pero en los hechos puede existir una realidad muy diferente. El rescate de la banca inglesa en 2008, pudo bien ser un caso de encubrimiento de ejecutivos que solaparon una desmedida actividad financiera en tiempos de euforia bursátil. El presente trabajo, se avoca como mencionamos antes, a encontrar que tan fiable puede ser la regulación inglesa para que esto no vuelva a suceder, ya que la City de Londres, y lo que repercute aquí, tendrá necesariamente consecuencia en los mercados financieros del planeta, y por lo tanto de los países vulnerables a choques externos y emergentes.

La investigación a emprender busca revisar si las leyes contra actos de corrupción y euforia financiera en los mayores bancos de Gran Bretaña -y de los mercados principales del planeta por supuesto- tienen efectos positivos para evitar otra debacle. En momentos de crisis, decae la confianza del público hacia las instituciones financieras, y en consecuencia, se posterga el período de recuperación económica. Es necesario estudiar el ejemplo de Gran Bretaña, porque permitiría conocer, a modo de sondeo, qué tan articulado se encuentra el sistema financiero –no solamente de Gran Bretaña, sino de los países desarrollados- para enfrentar una crisis similar, que pudiera presentarse en el futuro.

La regulación financiera de Gran Bretaña, pudiera servir de ejemplo para conocer que tan eficaz resultaría el marco regulatorio, para poder detener los efectos nocivos de una burbuja financiera, como la que se presentó en 2008.

En su texto “Can ‘it’ happen again?” (1982) Hyman Minsky demuestra la hipótesis de la inestabilidad intrínseca de todo el sistema financiero y se propone establecer la relación de la crisis bancaria inglesa y la turbulencia natural que sigue a los tiempos de tranquilidad en los mercados financieros. Con estas afirmaciones, se profundizará en la estructura del sistema financiero para generar el marco teórico propicio para buscar respuestas a la pregunta del objeto de estudio de esta tesis. Al respecto, cabe señalar que una mayor porción de la oferta tradicional de financiamiento proviene de los bancos. Las

innovaciones financieras y la evolución de su estructura en una economía moderna capitalista, permite a los agentes económicos, compensar restricción monetaria hasta que orillan a la economía hacia una crisis que amenaza con llevar a una depresión profunda. La inestabilidad fundamental del capitalismo es alta. Los intentos de los bancos centrales por contener la expansión ascendente, o los límites endógenos del sistema financiero, conducen a valores presentes y las relaciones del flujo de efectivo que se estropean antes que atenuar la expansión.

El capítulo 1 abordará la inestabilidad intrínseca del sistema financiero y la regulación; apoyándonos en la teoría plasmada en la obra de Minsky, se demostrará que un sistema que entra en una dinámica de generación de burbujas financieras, entrará inevitablemente a un círculo vicioso que le conducirá a la inestabilidad. Además, se hará la revisión de esta misma inestabilidad desde la óptica de Keynes por medio del modelo de acelerador el cual nos proveerá una visión más robusta y cuantitativa sobre este tema.

El capítulo 2 por su parte, hablará sobre la historia de la banca central británica, los cuatro bancos y la regulación de servicios y mercados financieros de Gran Bretaña; un recorrido desde el siglo XVII pasando por lo más trascendente en el recorrido hacia nuestros días revisando las efemérides que nos llevan hasta el punto de la crisis cuando el gobierno británico a través del Tesoro adquirió los bancos difiriendo del rescate de la banca de inversión estadounidense.

Finalmente, el capítulo 3 se centrará en explicar gestación de la crisis con la revisión de indicadores de los cuatro bancos regulados por Basilea II, llegando a esta manera a ver la utilidad limitada para predecir o evitar otra crisis. Se profundizará el análisis con el *“Reporte de la Comisión de Expertos del Presidente de la Asamblea General de las Naciones Unidas en las reformas del Sistema Internacional Monetario y Financiero”* (2009). También se analizará el marco regulatorio existente (La Ley bancaria inglesa y el Acuerdo Basilea), para considerar importante el hecho de que no fueron elementos suficientes para evitar una quiebra bancaria en momentos de crisis;

Para este estudio se utilizará como materia de escrutinio, la quiebra bancaria de los bancos ingleses mencionados con anterioridad. Todos ellos, en serios problemas de viabilidad financiera, durante la crisis desencadenada a nivel mundial en septiembre de 2008. La presente investigación analiza la delimitación del alcance de esta ayuda gubernamental hacia las cuatro entidades financieras.

## CAPÍTULO 1

### La inestabilidad intrínseca del sistema financiero y la regulación

#### Introducción

El presente capítulo se propone demostrar la inestabilidad existente de raíz en la naturaleza del sistema financiero el cual se hace más sensible cuando la crisis estalla. Si tenemos en cuenta la fragilidad que se va sembrando en los fundamentos de la creación de dinero y agregamos una burbuja especulativa que crece sin cesar, tendremos la combinación que explica la crisis de la naturaleza que vivimos en 2007-2008 alrededor del mundo. Los principales aportes que demostrará será en base a la teoría económica postkeynesiana de Minsky quien construyó una hipótesis brillante que ilustra cómo las deudas crecen hasta hacerse impagables y se fomenta el pánico que contagia a todo el sistema financiero como ocurrió en la banca británica.

#### 1.1 Inestabilidad

La desregulación financiera global - también la de Gran Bretaña- es la principal causante de la crisis bancaria que propició que el gobierno británico interviniera en los cuatro bancos sujetos a investigación en este trabajo. Se desregula con el pretexto de obtener crecimiento económico, pero a la vez, se corre un riesgo constante. Un ejemplo de lo anterior es el crecimiento del PIB total en EUA que fue menor que el del sector financiero. Por otra parte, algunos académicos defienden la desregulación argumentando, por ejemplo que

“Un sistema financiero más restringido y resistente pareció emerger como resultado de la crisis financiera actual. La desregulación de los mercados financieros parece haber sido el hilo conductor clave para el crecimiento económico global. Todos los desarrollos han sido considerados como positivos. Es importante entonces no acotar la innovación financiera por una legislación e intervención burocrática (Adair, 2009)”

En países de Europa y los Estados Unidos, la intermediación financiera ha atraído probablemente más atención regulatoria que cualquier otra industria donde haya monopolios naturales (Baltensperger y Dermine, 1987; Kane, 1984; Litan, 1987). La causa próxima de intervención ha sido usualmente una crisis económica o financiera. En el Reino

Unido, la alta banca de tradición de dominancia total de sociedades de accionistas, data de principios del siglo XIX en respuesta a las crisis crediticias en que la Ley del Banco de Inglaterra limitó la emisión de billetes y estimuló la conformación de bancos por sucursales. Más recientemente la crisis bancaria secundaria de 1973-74 alcanzó un criterio más estricto separando bancos reconocidos de instituciones de depósito y retiro. Esto fue puesto en la mira en 1975 y más tarde incorporado en la Ley Bancaria de 1979 (Ingham, 1993: 2).

Se le atribuye a menudo al *credit crunch* el colapso del mercado de hipotecas sub prime en los Estados Unidos y mientras esto quizá ha sido el catalizador, es un síntoma de una condición más profunda y enraizada. Los orígenes de la crisis están firmemente asentados en la desregulación de los mercados financieros que comenzaron en los Estados Unidos en los años 70, así como subsecuentes innovaciones en estructuras financieras particularmente los Títulos Respaldados por Activos (Asset-Backed Security, ABS) así como las Obligaciones de Deuda Colateralizadas (Collateralized Debt Obligation, CDO). Estos CDO fueron enormemente redituables para los bancos de Wall Street pero para producir estos productos, se necesitó un alto nivel de ingreso para otorgar préstamos, verbigracia las hipotecas que fueron una fuente disponible y fácil, añadiendo la incesante demanda que fue una clave para la disminución de los estándares de préstamos (Adair, 2009: 4)

Los incentivos para otorgar préstamos se acoplaron con tasas de interés bajas significando ello que los prestamistas empezaron a ser mucho menos prudentes en sus prácticas financieras. Esto alimentó un auge de préstamos con calificaciones muy bajas de crédito. Para mejorar sus capacidades financieras, cada vez más bancos también comenzaron a explorar nuevos caminos de conceder préstamos por lo que pudieron vender más. Una construcción central para compensar el riesgo fueron los títulos respaldados por activos tales como préstamos para estudiantes, préstamos para coches, fondos de crédito de hipotecas u otras tarjetas de generación de ingreso cobrables. (Adair, 2009: 4)

Los bancos y otras instituciones financieras reservaron estos títulos respaldados por activos hacia nuevas unidades, dividiéndolos de nuevo y emitiendo su contraparte en títulos resultando de ello, las obligaciones de deuda colateralizadas (CDOs). La idea prosperó con nuevas combinaciones que fueron mayormente removidas desde los activos. Nuevos vehículos, incluyendo CDOs de los CDOs llamados "CDOs al cuadrado". Aún hay CDOs al cubo (Anderson y Timmons, 2007). J.P. Morgan estimó que hay cerca de 0.8 trillones de

libras esterlinas (1.5 trillones de dólares) en CDOs globales de los cuales cerca de 300 billones de libras están estructuradas mediante CDOs maquillados de bonos respaldados por hipotecas subprime, escasamente hipotecas seguras así como títulos respaldados por hipotecas comerciales (Adair, 2009: 4).

Además de los cambios inherentes a la desregulación, existen también los procesos estrictamente financieros (en particular los que tienen que ver con los balances y políticas de los propios bancos, cuyo efecto, al provocar el colapso en las instituciones financieras, es la recesión. Estamos hablando por lo tanto, de cuatro momentos a lo largo del ciclo: 1) crecimiento de la producción, 2) recesión, 3) burbuja especulativa y 4) colapso de la burbuja. El papel de los bancos ha evolucionado significativamente a lo largo de la globalización y de la desregulación de los mercados financieros. De cualquier manera, la relación simbiótica con los mercados de valores, nos recuerda una característica esencial para entender la importancia del papel de los bancos para estimular el crecimiento económico, se puede explorar el comportamiento pro cíclico del apalancamiento de los bancos alrededor de los ciclos financieros y en particular, identificar cómo los bancos se apalancan durante los auges y las recesiones. (Adair, 2009:16)

Los sistemas financieros son inherentemente pro-cíclicos, con aumento del crédito, apalancamiento y precios de activos a menudo reforzando la dinámica económica subyacente, y, en algunos casos, llevando a desbalances financieros seguidos de una marcada corrección. Mientras los ciclos financieros han tenido características consistentes sobre el panorama económico, su impacto en la economía real es materia sujeta a debate. Un eje de investigación enfatiza el papel del acelerador financiero como amplificador de los efectos de los ciclos financieros en la economía real a través de la influencia sobre el valor de colaterales y, de esta forma, en la disposición del sistema financiero para dotar de crédito a la economía (Bernanke et al, 1999). Bajo esta óptica los choques que afectan la capacidad acreedora de los prestamistas tienden a acentuar las oscilaciones de la producción (Adair, 2009: 17).

Una interpretación alterna del impacto de los ciclos financieros se enfoca en las hojas de balance de los acreedores y la relación del capital bancario y el crédito agregado, que también se le conoce como “canal de capital bancario” (Kashyap y Stein 1995). Lo principal es que las evaluaciones para estrés financiero han dependido fuertemente de las descripciones históricas de las bien conocidas crisis bancarias cuando los capitales bancarios fueron mermando y hubo necesidad a menudo de una intervención

gubernamental. Aunque tales crónicas son útiles para identificar una base de datos rica sobre episodios de estrés financiero, fallan, a veces, en relacionar estos eventos a cambios en las condiciones económicas. Para superar estas limitaciones, el Fondo Monetario Internacional (FMI) desarrolló el *índice de estrés financiero* (FSI) el cual fue concebido empleando indicadores basados en el mercado en tiempo real y con alta frecuencia en economías desarrolladas. El índice FSI para cada país fue calculado empleando un número de variables sobre banca, valores así como mercados de intercambio del extranjero (Adair, 2009: 17).

**Cuadro 1- Variables de estrés financiero del Fondo Monetario Internacional**

<p><b>Variables relativas a la banca</b></p>	<p>El stock del sector bancario "beta" que mide la correlación entre el total de rentabilidad sobre el índice de stock del sector bancario y el total del índice del mercado de valores. En consecuencia los incidentes en alto estrés son reflejados por una caída pronunciada inusual del valor de los precios de los valores bancarios con respecto del total de los precios de mercado. La brecha entre las tasas de interés y la utilidad en bonos del Tesoro también conocidos como TED spread, la cual mide las bonificaciones que los bancos cargan entre sí sobre las tasas de los bonos del tesoro. La pendiente de la curva de ganancias.</p>
<p><b>Variables del mercado de valores</b></p>	<p>Spreads de bonos corporativos. Utilidades del mercado de valores. Volatilidad temporal variable del mercado de valores.</p>
<p><b>Variables del mercado del extranjero</b></p>	<p>Volatilidad temporal variable del intercambio efectivo.</p>

Fuente: FMI (2008)

La investigación del FMI identifica más de 113 incidentes de estrés financiero en economías avanzadas en los últimos 30 años. 29 de los 113 incidentes de estrés financiero

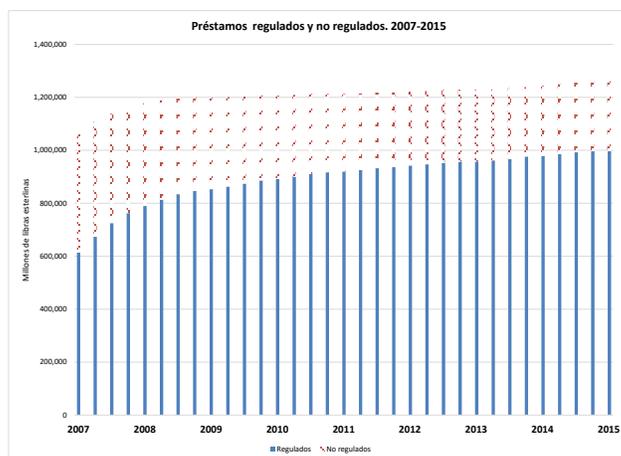
fueron seguidos por caídas económicas, mientras que en algo más de 29 sucedió una recesión. 43 de los incidentes de estrés financiero identificados, fueron llevados principalmente por estrés en el sector bancario, y este fue también en parte responsable de más de 17 incidentes de estrés financiero (Adair, 2009:17).

## 1.2 Indicadores de los bancos vs indicadores de la economía británica

Para poder medir el impacto de la desregulación financiera en el crecimiento económico y sus efectos para que la burbuja creciera sin control hasta provocar la crisis bancaria que llevó al rescate, debemos medir, mediante contrastaciones de indicadores de la economía real contra indicadores del sector financiero, el desarrollo de la gestación del colapso.

Como podemos apreciar en la siguiente gráfica, los préstamos no regulados fueron disminuyendo en proporción desde 2007. Los préstamos regulados y no regulados comprenden los préstamos tanto titulizados como los no titulizados. Al momento de estallar la crisis financiera de los bancos británicos, el porcentaje de los primeros comprendía el 79 % y los segundos el restante 21 %, lo que nos habla de una marcada tendencia hacia los préstamos de baja calificación. Y, para los préstamos regulados, tenemos aproximadamente la misma proporción de mayoría de préstamos titulizados. La gráfica nos muestra que desde ese año y hasta mediados de la década 2010 la tendencia ha permanecido como un fenómeno en que el rescate de la banca británica hizo que el crédito de contrajera y que el otorgamiento del mismo creciera de manera muy paulatina.

**Gráfica 1**



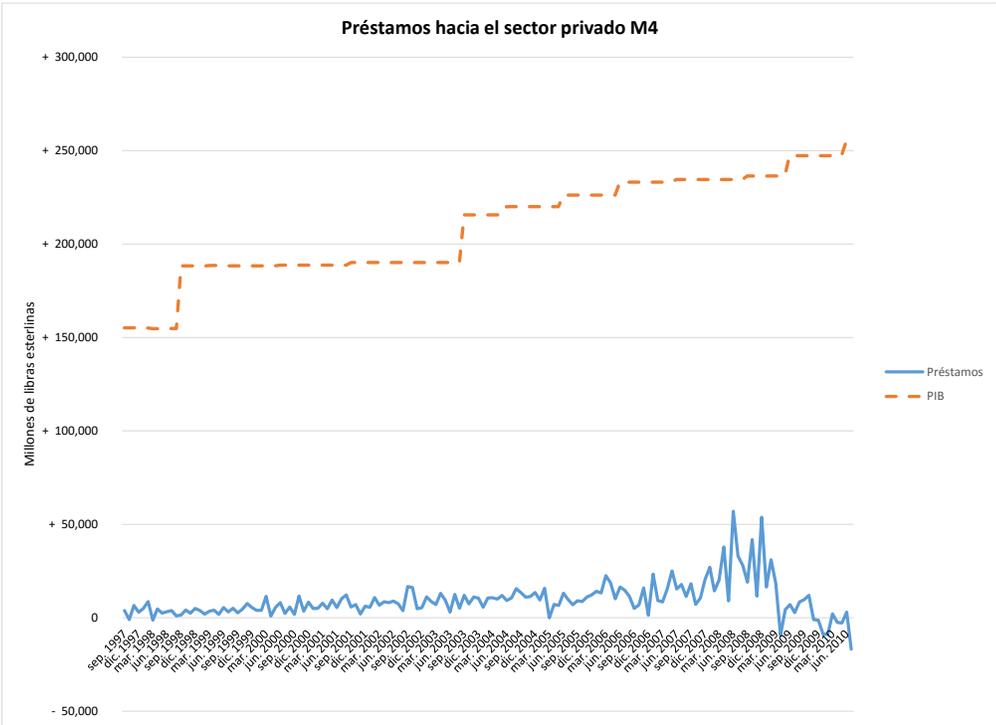
FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco de Inglaterra.

[www.bankofengland.co.uk/statistics](http://www.bankofengland.co.uk/statistics)

De acuerdo al Banco de Inglaterra, el agregado monetario M4 es aquel que comprende las tenencias del sector privado de billetes y monedas; depósitos de libras incluyendo certificados de depósito; papel comercial, bonos, instrumentos de tasa flotante (FRN) y otros instrumentos hasta por cinco años emitidos por el índice de flujo de dinero de Reino Unido (MFI), cobros del MFI procedentes de repos (de diciembre de 1995); tenencias estimadas de pagarés bancarios y 35 % de la diferencia de libras inter-MFI.

Teniendo esto presente, el agregado monetario M4, es el activo menos líquido en una economía y por lo tanto es una ampliación del dinero. En los años previos a la crisis de 2008 los préstamos de cuasi-dinero crecieron a un ritmo acelerado alcanzando su máximo en junio de 2008 previo a la crisis. Por su parte, el PIB británico tuvo dos puntos de inflexión en julio de 1998 y julio de 2003 cuando aumentó rápidamente. Desde la última fecha crece continuamente y es entonces que la crisis de 2008 aparece en el panorama y, a la par, la economía sigue creciendo sin mostrar recesión. Es a partir de 2009 que los préstamos hacia el sector privado en M4 caen repentinamente como resultado de una mayor supervisión financiera.

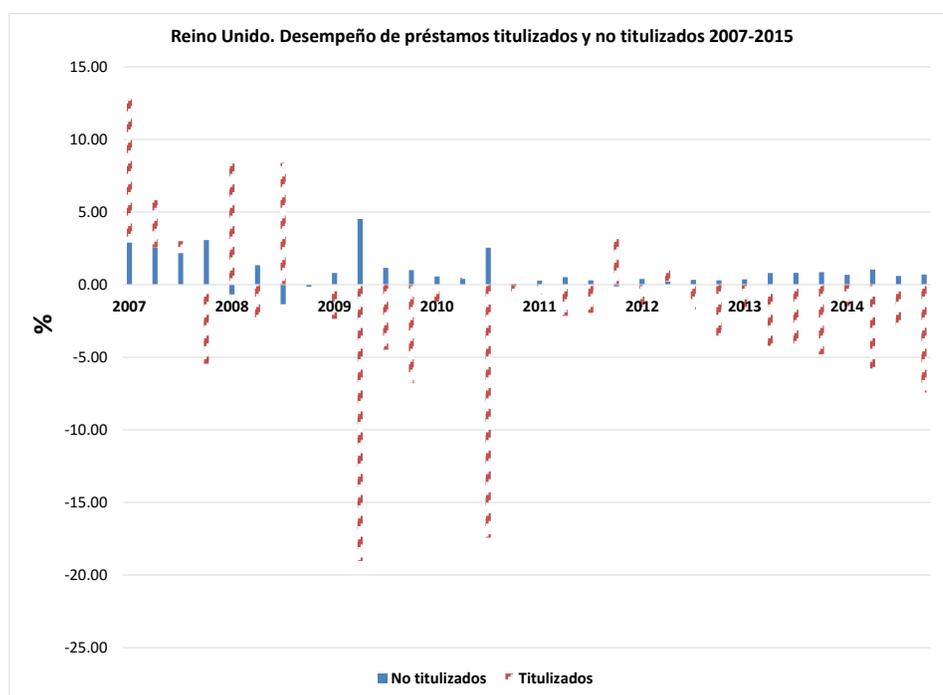
**Gráfica 2**



FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco de Inglaterra.  
[www.bankofengland.co.uk/statistics](http://www.bankofengland.co.uk/statistics)

La titulización de los préstamos fue un fenómeno generalizado como podemos apreciar en la siguiente gráfica hasta antes de la crisis. Después del rescate bancario, retrocedió y casi la nulidad de los préstamos fue titulizado a partir de 2009:

**Gráfica 3**



FUENTE: Elaboración propia con datos del Banco de Inglaterra.

[www.bankofengland.co.uk/statistics](http://www.bankofengland.co.uk/statistics)

La titulización de deudas fue entonces el detonante de la crisis bancaria en Gran Bretaña y por lo tanto, la desregulación financiera que apreciamos en la gráfica donde la proporción de préstamos no regulados en predominancia sobre los regulados fue la regla hasta antes de 2008, y es entonces que la retirada de la liberalización financiera es evidente como producto de la supervisión de la Autoridad Administradora de Regulación británica.

### 1.3 La naturaleza de las crisis financieras según Minsky

Las crisis financieras de las economías capitalistas modernas, derivan en crisis económicas con añadidura de episodios prolongados de recesión con desempleo y deflación. Existen entonces ciclos de depresión, que son ocasionados por una desbordada euforia en los mercados financieros que en épocas de auge transmiten una percepción de

crecimiento natural de la economía, la producción y el empleo. Cuando estalla la burbuja especulativa del auge, se descubre la verdadera naturaleza de los cracks bursátiles de nuestro tiempo.

La securitización de los activos, además de la creación de ingeniería financiera por la vía de crear instrumentos financieros cada vez más sofisticados para aumentar las utilidades financieras, son, en parte, los causantes de la fragilidad financiera. Pero cada vez se habla más de una dominancia del capital financiero sobre el capital productivo y la naturaleza destructiva de este sobre la economía. Para los fines de esta investigación, se centrará la atención en los problemas que genera el sistema financiero a la economía. La pregunta es entonces: ¿por qué no es suficiente la regulación existente para frenar las burbujas especulativas?

#### **1.4 Bretton Woods y la inestabilidad a partir de 1930**

La inestabilidad es inherente al sistema financiero. Las crisis financieras son recurrentes, tras los auges del sistema financiero (Reinhart y Rogoff, 2009). La Gran Depresión, fue una época de incertidumbre, de parálisis, expresión de una economía mundial que no podía recuperarse, con consecuencias sociales muy profundas y difíciles de superar en el mediano plazo. Tras el fin de la Segunda Guerra Mundial, y la firma del acuerdo Bretton Woods en 1944, recién empezó a recuperarse la economía mundial, pues EE.UU. se había consolidado como la potencia mundial y motor del crecimiento. Eso dio pie a dos décadas y media de alto crecimiento y estabilidad globales con una combinación, de pleno empleo y estabilidad de precios sobre la base del patrón dólar. Robert Triffin en 1950, advirtió que: “cuando aumenta el volumen del comercio internacional, se incrementa tanto la demanda por unidad de cuenta, como del medio de pago único para conseguir bajar los costos de transacción. El siguiente escollo que se presenta aunado a lo anterior, es constituir un pasivo sensato de un país con un gran déficit, lo que hará que haya cada vez menos cantidad de oro respaldando dólares”. Para Triffin se debía crear entonces nuevos instrumentos de liquidez internacional, adaptados para cumplir todas las funciones del dinero.

A fines de la década de 1960, comenzó a llegar a su límite la estabilidad cambiaria pactada en 1944 haciéndose presente diversas crisis de balanza de pagos y así, la economía mundial entra en inestabilidad con lo que se hace crónica desde entonces. A comienzos de la década de 1970, cuando los EE.UU. deciden retirar la convertibilidad del dólar por oro, el sistema Bretton Woods se rompió. Entonces comenzó una etapa en que

la economía se estancó, pero además el nivel de precios creció de modo descontrolado. Es la etapa de la estanflación, que rompería con la estabilidad del sistema financiero alcanzado durante la etapa Bretton Woods I (de 1944 a 1970). La mezcla de estancamiento económico con inflación era un fenómeno que no se había observado desde la puesta en marcha del FMI en 1947.

### **1.5 La crisis financiera y la marcha de la economía**

Para Minsky (1982), hay que entender a la economía estadounidense, y esto requiere de contemplar un panorama general acerca de cómo la estructura financiera trabaja, además de comprender cómo camina la economía con el correr del tiempo. Existen, por un lado, relaciones financieras que propiciarán tarde o temprano inestabilidad en el sistema, así como un presupuesto gubernamental que se encuentra comprometido; también se puede hablar de intervenciones del Banco Central, que intentan alejar una Depresión económica que se traduce en tener problemas con las principales variables macroeconómicas ( Minsky, 1982:18)

Estas variables macroeconómicas – PIB, nivel de precios, empleo, tasa de interés etc.–, en principio, están ligadas al comportamiento de los mercados financieros, los cuales son fiel reflejo de una economía que ha entrado en un ciclo de expansión o depresivo, según se trate. Los ciclos de turbulencia en los mercados financieros, provienen de las relaciones entre los agentes de un sistema financiero. Si hay, por un lado, entidades endeudadas y por otro entidades acreedoras, entenderemos el grado de afectación que se puede desencadenar al resto del sistema (Minsky, 1982:18) Es decir, se debe encontrar que interdependencia existe entre acreedores y deudores, con los ciclos del mercado financiero así como las consecuencias o impacto que tendrá en el resto de la economía. Debemos encontrar las consecuencias inmediatas que surgirán en las variables de la economía real, con los episodios de inestabilidad financiera, que tienen origen en el sistema financiero.

Para poder entender las interacciones entre compromisos de pago en efectivo y la recepción de efectivo de las corporaciones endeudadas, se tiene que crear un marco para poder embonar relaciones financieras con la teoría de la determinación del precio e ingreso. Dice Minsky:“Los compromisos del pago en efectivo en forma de instrumentos de obligaciones con compromisos contractuales 1) para pagar intereses y volver a pagar el

monto principal y 2) para pagar dividendos en acciones iguales. Estos compromisos de pago en efectivo son flujos de dinero que son creados por la estructura financiera.” Y sigue Minsky abundando sobre el financiamiento de las corporaciones: “Hay una relación simbiótica entre la forma corporativa de organización empresarial y la emergente, que es de estructura industrial y comercial cuya deuda es empleada para el financiamiento de la construcción y determinación del manejo más difícil, de los activos de capital de larga duración y con propósito especial.”(Minsky, 1982:18-19).

La crisis financiera y más tarde económica que estalló a fines de 2008, es explicada ampliamente en la literatura económica como un fenómeno que alberga una naturaleza endógena de inestabilidad. Palma (2009) adopta una perspectiva desafiante, similar a la que ubica a la crisis financiera mundial en el contexto de una economía política más amplia. Comienza adoptando la perspectiva de la economía financiera heterodoxa de Keynes-Minsky-Kindleberg y de esta manera pone a consideración una cadena de sucesos que han conducido a la actual crisis financiera. Sin embargo, argumenta que la actual crisis financiera es el resultado de algo mucho más sistémico (Palma, 2009). En sus palabras: Partiendo del análisis a fondo de la evidencia empírica central, Palma sugiere que “la causa fundamental del desastre, ya que el tiempo cayó inevitablemente sobre nosotros, es el intento neoliberal de intentar construir un capitalismo “sin compulsiones” - es decir, aquél en el que haya presiones mínimas para las grandes empresas en participar en luchas competitivas de la economía real, y donde el Estado se convierte en un facilitador de prácticas de captación de rentas” (2009).

Sigue diciendo Palma (2009) que la desregulación financiera se ha llevado a cabo a expensas de la economía real. La deuda del sector financiero se incrementó más rápido que la del sector no financiero entre 1980 y 2007, y además dio un enorme salto del 20% al 116% como proporción del PIB. En conjunto, durante este período, la proporción entre la deuda y el PIB aumentó de 168% a más del 350% en los EE.UU. (Palma 2009).

## **1.6 Fin del intervencionismo del Estado regulador**

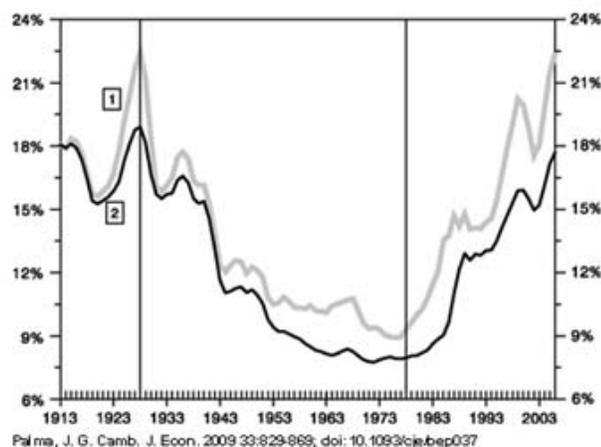
Hirschman, (1982) por su parte aborda cuestiones de los ciclos a largo plazo de las preferencias de la prestación de bienes públicos versus la provisión privada de bienes. De acuerdo a él, la reacción contra el keynesianismo y políticas controladoras se relacionó

mayormente con la estanflación de la década de 1970. Ello precipitó una creciente frustración colectiva respecto a la eficacia de la regulación estatal e hizo llamados para poder implementar medidas más radicales de *laissez faire*. La frustración y decepción hacia las instituciones existentes pudo dar lugar a "efectos de rebote" dramáticos demandando a parte de la opinión pública cambios radicales en la política. Los ciclos de largo plazo en las preferencias de la prestación pública versus la provisión privada de bienes, puede explicarse por esos mecanismos (Hirschman citado por Palma, 2009).

Es así como se ha satanizado la intervención de las políticas públicas para regular el mercado financiero, y de esta forma la paranoia por decirlo de alguna forma, hacia lo que implique control por medio de instituciones, puede crear períodos de cambios radicales en la forma de controlar las prácticas perjudiciales para los agentes productivos.

Probablemente el más transparente y más grave de estos "efectos de rebote" que alguna vez se llevó a cabo, fue hacia finales de la década de 1970 y el comienzo de la década de 1980. Una demostración de la naturaleza de la transformación liberal-keynesiana a la era neoliberal se ve en la participación del ingreso del 1% más rico en los Estados Unidos entre 1929 y 2007 (Palma 2009).

Participación en el ingreso del 1% más rico en los EE.UU., 1913-2006



Copyright © 2009. May apply.

- Excluyendo ganancias de capital
- Incluyendo ganancias de capital realizadas

Fuente: Palma, 2009

Aquí se ilustra, de modo elocuente, como la participación del 1% superior de ingreso de los EE.UU. experimenta un notable auge antes de la Gran Depresión, y después del fin del acuerdo Bretton Woods en 1971. El punto de quiebre en el primer caso es el año 1929 (año del crack bursátil en Nueva York), y en el segundo caso es 1978, año en que empieza a acrecentar nuevamente la participación de este 1 % más rico.

Sir Alan Budd, quien fue un alto funcionario del Tesoro Civil del Reino Unido y firme defensor del monetarismo, en el momento argumentó: Margaret Thatcher nunca creyó que el monetarismo era la forma correcta de disminuir la inflación, pero pensó que sería una muy buena manera de incrementar el desempleo, y esta fue una manera conveniente de reducir la fuerza de las clases trabajadoras y de esta forma fue construida -en términos marxistas- una crisis del capitalismo, que formaría un ejército de reserva de mano de obra, y facilitaría a los capitalistas a obtener enormes ganancias (como se cita en Palma, 2009: 9)

El neoliberalismo constituye por completo una historia discursiva diferente, y en la práctica ha tomado una larga línea de pensamiento progresista liberal no hacia delante, sino al revés. Su enorme complejidad se refleja en el hecho de que existen muchas explicaciones que compiten tanto en su naturaleza como en el éxito (2009).

Según datos de la Organización Mundial de Comercio (OMC, 2009), las transacciones internacionales de bienes y servicios aumentaron 11 veces entre 1977 hasta 2007. En este lapso, los mercados de divisas se incrementaron en más de 175 veces, incluyendo sólo los productos tradicionales, y en 281, si sumamos los derivados financieros en las bolsas. Este incremento, que es muy elevado, subestima el crecimiento de la facturación de las empresas financieras, ya que éstos representan sólo una parte de todas las transacciones de derivados (Pánico, 2010: 6).

### **1.7 La financiarización de la economía**

La transformación progresiva que ha experimentado la regulación financiera, comenzó en la década de 1970, y la aceleración relacionada a la innovación financiera ha permitido que el sector financiero expanda su volumen de negocios de manera explosiva, y también favoreció los cambios en la distribución de los ingresos (Pánico, 2010: 9).

La financiarización ha sido la regla desde que se liberó el flujo de capitales en los años 70. El paso de la economía real, a la economía en que se privilegian las operaciones financieras, ha sobrepasado todo lo conocido anteriormente, en especial, en la primera fase de Bretton Woods de 1944 a 1971.

A lo largo de la era de Bretton Woods, el papel de los flujos financieros internacionales se limitaba al financiamiento del comercio internacional. En una etapa posterior, los mercados de divisas crecieron más allá de los requisitos de las actividades productivas y el comercio internacional. Esta modificación ha acarreado un incremento en el peso que tiene el sector financiero en la economía (Pánico, 2010: 6).

Para Pánico, los postkeynesianos ven la innovación financiera como un fenómeno positivo, pero siempre y cuando esté bien regulada y supervisada. Las autoridades deben mostrar absoluto control para frenar las operaciones financieras que pongan en riesgo la estabilidad de la economía e influyan negativamente en su potencial de crecimiento. Se puede ver así, que este poder varía en función de las circunstancias históricas. Está, pues, en función del grado de independencia técnica de las autoridades y de la regulación (Pánico, 2010: 8).

La desmedida aplicación de instrumentos financieros ha crecido de manera exponencial, al grado de poner al sistema de pagos internacional, en la picota de una gran crisis como sucedió en 2008. Los intentos de la autoridad por poner bajo control a los agentes que especulan en los mercados financieros centrales del mundo, ahora parece ser una tarea de difícil ejecución debido a la reticencia de los agentes que participaron en esos mismos mercados, y que ahora se les busca limitar.

Siguiendo con Pánico, el punto de vista postkeynesiano sobre innovación financiera, difiere del que toma actualmente las decisiones de política, es decir del *mainstream*. Las ideas que operan en la ortodoxia, se muestran más proclives que los postkeynesianos en creer en la disciplina de mercado, en el hecho que la especulación siempre tendrá efectos estabilizadores. Ellos registran eventos importantes, pero soslayan otros como la influencia de políticas restrictivas sobre innovación, así como actividades de cabildeo legislativas. Las últimas son vistas como resistencia a los cambios que favorecen la eficiencia por encima de una manera de afectar las relaciones de poder con las autoridades, en aras de aumentar los ingresos del sector independientemente de lo que suceda con el riesgo sistémico (Pánico, 2009, p.9).

Las empresas en nuestra era de crisis utilizaron múltiples instrumentos para financiar sus deudas en el período anterior a la debacle. El colapso desencadenado en 2008 tuvo su origen en la crisis hipotecaria *subprime*, y fue de grandes proporciones. Es importante entender que las empresas se endeudan para poder financiar sus crecimientos en operaciones y para bursatilizar sus deudas, con el fin de poder obtener financiamiento.

### **1.8 Más desregulación**

El sistema regulatorio del *New Deal* diseñado en la Ley Glass-Steagal para las transacciones bancarias fue afectado por la inflación acelerada de la década de 1970 que favoreció las presiones devaluatorias que se habían estado acumulando a lo largo de varias décadas. Considerando que los bancos comerciales tenían el 51% de los activos de todos los intermediarios financieros en el año 1950, 37% en 1970 y el 27% en 1990, se observa entonces, un aumento del fenómeno de desregulación financiera. Hay de esta manera, menos intermediarios regulados, incluyendo los fondos de pensiones, compañías financieras y los fondos mutuos abarcaron la mayoría de las pérdidas de los bancos. (White, 2009: 20).

Durante aquellos días de la Gran Depresión, gobiernos y las sociedades limitadas mostraron fe en la disciplina del Estado y así, la legislación tiende a dotar a las autoridades de poderes plenipotenciarios sobre empresas financieras. El régimen regulatorio de Glass-Steagal, introdujo un seguro de pasivos, al cual se le atribuyó un papel importante en la supervisión discrecional e hizo un empleo importante de las 4 primeras formas de regulación mencionadas por Mishkin. Estas son: a) controles de entrada, b) límites en las economías de escala, c) límites en las economías de alcance y la diversificación, d) límites sobre los precios (Panico, 2010: 10).

La estrategia adoptada por este régimen regulatorio era muy coherente con el hecho que, en general se observaba la intervención del Estado en el momento. Se reducían los conflictos en la sociedad por la vía de la integración de diferentes intereses así como el aseguramiento de una participación consensual de tantos sectores como sea posible, en los beneficios generados por el crecimiento de la economía. Hubo limitaciones de participación, de escala, de alcance así como de los precios, en un entorno que se encontraba en rápida expansión, y así, se garantizaron la rentabilidad y la participación

consensuada del sector financiero en los programas nacionales económicos y políticos. (Panico, 2010: 1).

La inflación inesperada de la década de 1970 dañó los pilares debilitados que provenían de décadas anteriores. Aunque se ponderó el éxito en base a las estadísticas mostradas tras el acuerdo post-*New Deal*, el incremento de los fracasos bancarios y la disminución de la rentabilidad en medio de este último período, marcó la sentencia de muerte de la regulación financiera de los años 30. Cuando el sistema se desreguló, no sólo cayeron las barreras impuestas por la regulación Glass-Steagal, sino también, las restricciones que habían entrado en vigor en el período Nacional Bancario. (Panico, 2010: 28).

La reacción del Congreso ante los desastres de la década de 1980, fue eliminar gran parte de la discrecionalidad de los reguladores, estableciendo estatutos legales y añadiendo reforzamiento considerable de poderes que los respalde. (Panico, 2010: 8).

El colapso de la actividad bancaria de ahorro y préstamo de 1987 reventó la industria financiera. En paralelo con el desastre de la década de 1930, las más débiles instituciones desaparecieron y los bancos sobrevivientes trataron de fortalecer sus posiciones de balance. En 1990, el sector bancario se percibía fuerte y robusto, con pocos problemas o con una banca con fallas de mercado. (Panico, 2010: 25).

El fracaso en la supervisión bancaria, obviamente, jugó un papel preponderante en el colapso bancario de 2007-2008. Sin embargo no queda claro de qué manera contribuyó la desregulación. La desaparición de las restricciones, la apertura de sucursales así como el abandono de los últimos vestigios de la Ley Glass-Steagall aumentando la libertad de entrada al mercado financiero, mediante la Ley Gramm-Leach-Bliley de 1999. La apertura de sucursales así como la fusión de las instituciones financieras, así como los bancos pudieron entrar en nuevas líneas de negocio que les permitió obtener economías de escala y de alcance. (Panico, 2010: 26)

## **1.9 La inestabilidad para Keynes**

Desde la perspectiva de la teoría económica de Keynes y de la presente teoría neoclásica dominante, tanto las crisis financieras como las fluctuaciones severas del

empleo y la producción son anómalas: la teoría no ofrece explicación de este fenómeno. En la *Teoría General* de Keynes se desarrolló una sobre el proceso capitalista la cual pudo explicar la inestabilidad financiera y de la producción, como resultado del comportamiento del mercado de cara a la incertidumbre. Desafortunadamente, la ubicación de esta nueva teoría a menudo está eclipsada por vestigios de la vieja. Una posición clara y precisa acerca de la nueva teoría no fue alcanzada por Keynes, hasta la refutación a Viner. La visión de la *Teoría General* que emergió una vez que se refutó a Viner, fue pieza clave y es marcadamente diferente de la interpretación estándar. La nueva teoría que emergió, se enfocó en las decisiones de inversión en contexto con las prácticas del capital financiero como un determinante clave de la actividad agregada. (Minsky, 1982, p. 60).

En la *Teoría General*, Keynes adopta el paradigma de la *City* o Wall Street: la economía se vigila desde la sala de juntas de un banco de inversión de Wall Street. La concepción del dinero de Keynes en un ensayo de 1931, se posiciona como un velo de financiamiento entre los “activos reales y los dueños de riqueza”, lo cual es un modo natural para los banqueros de ver al dinero, y es fundamental para entender tanto a Keynes como nuestra economía (Minsky, 1982: 61).

El informe de la ONU “Reporte de la Comisión de expertos del presidente de la Asamblea General de la ONU, sobre las Reformas del Sistema Monetario y Financiero Internacional” nos presenta una serie de argumentos que bien, puede reforzar lo anterior.

Se dice que, dado que el valor predeterminado de una gran empresa puede tener implicaciones monetarias mucho mayores que el tamaño de cualquiera de sus obligaciones pendientes de pago, pudiera ser prudente para los prestamistas cubrir el riesgo de un incumplimiento de la empresa que afectara a sus proveedores, comerciantes, jubilados, las tiendas locales a la empleados, etc, por lo que como ejemplo, el valor excepcional de los *Credit Default Swap* (CDS) o permuta de incumplimiento crediticio, pudiera ser mayor que la responsabilidad individual.

Las firmas hacen lo posible, por financiar posicionamientos en activos de capital por medio de agrupamientos complejos de obligaciones financieras. Existe una relación simbiótica entre la forma corporativa de organización empresarial y de una estructura industrial y comercial en cuya deuda descansa el financiamiento de la construcción

además de determinar el control más difícil, de los activos de capital de larga duración y propósito especial (Minsky, 1982: 19).

Al liberarse los mecanismos de los que Minsky habla sobre innovación financiera, desregulación, y verse el aumento del apetito por el mayor riesgo financiero, los políticos alentaron la vida del modelo neoliberal. El detonante de toda esta situación fue una crisis más profunda abrupta, cuando los mercados financieros finalmente alcanzaron sus límites. Sin la desregulación e innovación financiera del modelo neoliberal, pudimos haber quedado atascados una década antes, pero habría sido un estancamiento sin la pirotecnia de la crisis financiera.

### **1.10 Las posturas financieras**

Según Minsky [...] tres posturas financieras pueden ser distinguidas para empresas, hogares y gobierno. Se reconocen las relaciones que guardan los compromisos de pago contractuales y sus flujos primarios de efectivo. Estas posturas financieras son: de cobertura, especulativas y "Ponzi". Para cualquier régimen dado de instituciones financieras y de intervenciones gubernamentales, a mayor peso de financiamiento de cobertura en la economía, mayor estabilidad habrá en esta, mientras que un incremento del peso del financiamiento especulativo y Ponzi indica un aumento de la susceptibilidad de la economía hacia la inestabilidad financiera. La validación a través de flujos de efectivo de los pasivos de los hogares y gobierno es de gran importancia para la operación de nuestras economías capitalistas actuales. (Minsky, 1982: 22-23)

Las variables que deben ser básicas para analizar la estructura financiera de las empresas, son las recepciones de efectivo y pagos de las unidades económicas en un período relevante de tiempo. En este período existen pagos en efectivo realizados por las unidades económicas, equivalentes al gasto en trabajo corriente e insumos adquiridos, pago de impuestos, remesas por deudas que vencen, así como dividendos. En cualquier intervalo particular, los pagos en efectivo pueden exceder, igualar o ser menores a los ingresos en efectivo (Minsky, 1982: 23).

Los costos corrientes y los impuestos son restados de los ingresos corrientes, para obtener ingreso después de impuestos sobre el capital y sobre compromisos de pago de las deudas. La productividad la podemos encontrar reflejada en el ingreso bruto de

capital. Este puede manifestar también signos sobre la eficacia de la administración, la eficiencia del trabajo, y el comportamiento de los mercados y la economía. ((Minsky, 1982: 22-23)

### **1.11 El problema de la moneda de reserva y Bretton Woods II**

En el sistema financiero internacional se padece de una serie de fuentes de inestabilidad. Uno de las mayores, es aquella representada, por las tenencias de la moneda de reserva que se acumulan en el tiempo, la confianza que se deposita en su validez como reserva de valor el cual es probable que disminuya. Con el abandono de los tipos de cambio fijo en la década de 1970, uno de los mayores signos que se percibió (de la creación de liquidez excesiva en el dólar estadounidense), fue una tendencia a la depreciación de esta resultado del abandono del patrón dólar (ONU,2009: 93).

El abandono del dólar ligado al oro en 1971, significó una liberalización sin precedentes del mercado de capitales, lo que fue acompañado una década después, de la desregulación financiera donde los instrumentos típicos que empleaban los bancos centrales tales como la emisión primaria de billetes, los coeficientes de reserva legal, las tasas de interés etc. fueron desplazados por medidas más flexibles tales como las operaciones de mercado abierto, ventanillas para el manejo de liquidez, operaciones swap, etc. La inestabilidad observada desde entonces en períodos cada vez más cercanos entre sí, es el signo nuevo de aquella inestabilidad sembrada en los años 70 (Reinhart, Rogoff).

Robert Triffin aseguró en los años 1950, que un gran problema del sistema de Bretton Woods era que la utilización de una moneda nacional -como el dólar de EE.UU-, como moneda de reserva internacional, ocasionaría una encrucijada inédita. El déficit comercial de EE.UU. sería necesario para poder inyectar liquidez global, pero por otra parte, al mismo tiempo se erosionaría la confianza en el dólar como moneda de reserva, que a su vez generaría un riesgo latente ascendente con respecto a la capacidad de mantener la paridad dólar-oro (ONU,2009: 92).

En los sistemas monetarios así como en modelos de acelerador, hay un escenario con un sistema monetario en donde ni la velocidad de circulación ni la cantidad de dinero cambian; donde la inversión *ex ante* es más grande que el ahorro *ex ante*.

El modelo lineal esencial del multiplicador-acelerador tiene la siguiente forma:

$$\begin{aligned}
 (1) \quad Y_t &= C_t + I_t \\
 (2) \quad C_t &= a Y_{t-1} \\
 (3) \quad I_t &= \beta (Y_{t-1} - Y_{t-2})
 \end{aligned}$$

donde Y = Ingreso

C = Consumo

I = Inversión

a = Propensión marginal a consumir

$\beta$  = coeficiente del acelerador

t = es el número de día

Por sustitución, las ecuaciones (1) a (3) pueden escribirse de la siguiente forma:

$$(4) \quad Y_t = (a + \beta) Y_{t-1} - \beta Y_{t-2}$$

La solución en general a esta ecuación diferencial de segundo orden tiene la siguiente forma:

$$(5) \quad Y_t = A_1 \mu_1^t + A_2 \mu_2^t$$

Donde  $A_1$  y  $A_2$  dependen de las condiciones iniciales de  $\mu_1$  y  $\mu_2$  que son determinadas por los valores de a y  $\beta$

Además de los efectos de las condiciones iniciales, las series de tiempo generadas originadas a partir de ecuaciones diferenciales de segundo orden, pueden ser cualquiera de los siguientes: a) equilibrio monótono b) equilibrio cíclico c) cíclico con amplitud constante d) cíclico explosivo e) monótono explosivo.

Definimos un ahorro *ex- ante* como  $Y_{t-1} - C_t = (1 - a) Y_{t-1}$ .

Si asumimos que la inversión es inducida de acuerdo al modelo multiplicador-acelerador, entonces  $I_t = \beta (Y_{t-1} - Y_{t-2})$  es la inversión ex ante. De las ecuaciones (1)-(3) se concluye que para que  $Y_t \geq Y_{t-1}$  será necesario que

$$I_t = \beta (Y_{t-1} - Y_{t-2}) \geq (1 - a) Y_{t-1}$$

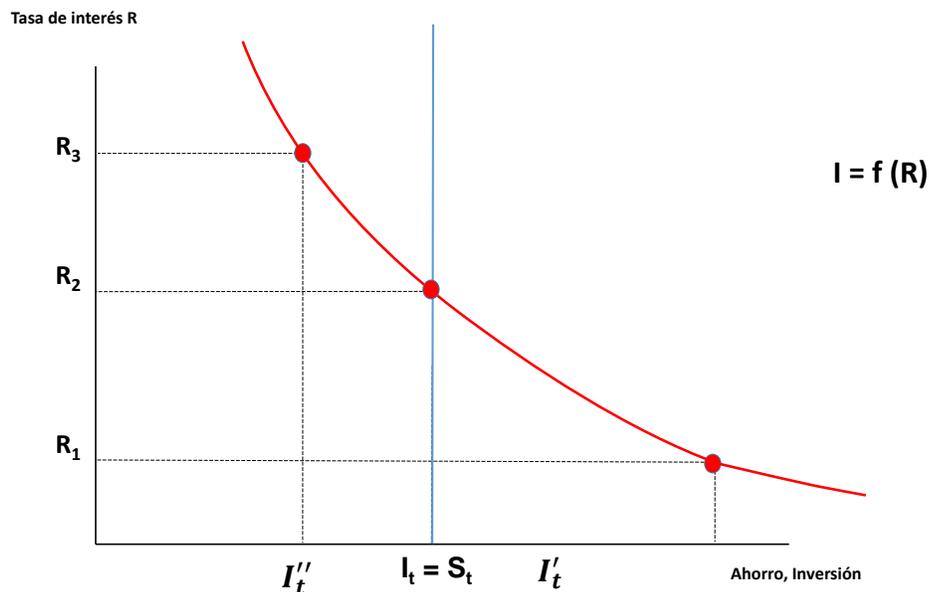
Para que  $Y_t < Y_{t-1}$  será necesario que

$$I_t = \beta (Y_{t-1} - Y_{t-2}) < (1 - a) Y_{t-1}$$

El ahorro *ex ante* tendría que ser racionado (entre el público inversionista), y el lugar en el cual tendría lugar esto sería en el mercado de dinero. Un exceso de demanda sobre la oferta resulta en un aumento de la tasa de interés, la cual seguirá esta tendencia, hasta que la inversión realizada sea igual al ahorro *ex ante* (Minsky, 1982: 236).

### Gráfica 5

#### Reconciliación del ahorro *ex ante* y la inversión



Fuente: Minsky (1982: 237)

Alternativamente, también puede haber una baja de la inversión *ex ante* que sea más pequeña que el ahorro *ex ante*. Con una oferta monetaria que se mantiene constante, el exceso de ahorro será absorbido por la reducción en la velocidad de circulación. El dinero que se encuentre disponible destinado a los activos, aumentaría en la medida de su retiro del torrente de ingreso. La tasa de interés caería y la liquidez de la comunidad aumentaría, así que el monto de la desinversión inducida por el desplazamiento

descendente de la demanda, caería. La trampa de liquidez keynesiana permite que se alcance el coeficiente de acelerador explosivo. Y en el momento en que se presentan las tendencias alcistas, un proceso acelerador explosivo generará incrementos más grandes en la demanda de dinero, que incrementos en la capacidad productiva, y de esta manera, un acelerador fuerte en combinación con exceso de liquidez generará incrementos más grandes en el nivel de precios. (Minsky, 1982: 239- 241)

El proceso de acelerador explosivo nos puede proporcionar una explicación concisa acerca de la inestabilidad. La mayor demanda por dinero, uno de los signos visibles de la desregulación, nos da la pauta para pensar que la globalización actual tiene efectos colaterales dañinos.

Si bien la globalización económica ha contribuido a la experimentación de un crecimiento acelerado, también ha producido un aumento en la volatilidad de los ingresos así como en la desigualdad de ingresos en general. (ONU,2009: 18)

Hay muchas fuerzas que contribuyen a este crecimiento de la desigualdad, incluyendo el fenómeno de la globalización asimétrica, y especialmente, la marcada liberalización de los movimientos de capital más no de los movimientos de mano de obra que significa, el debilitamiento de los sindicatos, las deficiencias en la administración empresarial, así como un desmantelamiento de las convenciones sociales, lo cual se tradujo en una mayor disparidad en la remuneración entre los altos ejecutivos y trabajadores promedio. (ONU, 2009: 18)

Y en efecto, las conquistas laborales de los tiempos de la posguerra han ido en constante retirada como producto de las medidas de la era de la desregulación financiera. Observamos que la mayor liberalización y flexibilización de las reglas del juego en la era de la globalización desregulada, ha implicado además, inestabilidad financiera que nos pone a reflexionar a que costo se ha hecho todo este entramado financiero contemporáneo. Y como bien ilustra Minsky, la era de la inestabilidad financiera creciente, implica una era de caída de inversiones, con el nivel de desempleo con que se le asocia.

Las fuerzas de desequilibrio tienen influencia de manera marcadamente directa en la valorización de los activos de capital con relación a los precios de la producción corriente así como en la razón de precios, al mismo tiempo en que las condiciones

financieras de mercado, fijan el nivel de actividad de la inversión. Para la edificación de la síntesis neoclásica, se comienza por examinar el intercambio, así como la manera en que podría tomar lugar en los acontecimientos, por lo que se procede a añadir producción, activos de capital, dinero, y activos financieros al modelo básico. Como una feria de pueblo, el paradigma enseña que un mecanismo de mercado descentralizado puede conducir a un resultado coherente, pero es incapaz de explicar el incumplimiento periódico coherente, entendido como un fenómeno endógeno. (Minsky, 1982: 60-61)

### **1.12 Teoría económica que motiva creación de instrumentos sofisticados**

Se debe centrar la atención hacia los fracasos de la política pública sin duda, pero no se debe sin embargo, desviar la atención de las deficiencias del mercado subyacente. Los mercados financieros ejercieron de manera incorrecta la administración del riesgo y por otra parte, derrocharon capital. (ONU, 2009: 17).

Parte de la explicación de la crisis actual se puede encontrar en los fundamentos económicos. Y se encuentra en las teorías económicas que motivaron a las políticas económicas y financieras que produjeron la crisis. En algunos países, el debilitamiento de la protección social y la reducción de la progresividad de los sistemas de impuestos sobre la renta, debilitaron a los estabilizadores automáticos (ONU, 2009: 17-18).

Hay muchos más datos sobre la concepción de la inestabilidad financiera. En la visión de Keynes, los atributos financieros de una economía capitalista conducen al comportamiento inestable observado. En el momento en que una economía cuenta con un sistema financiero sofisticado, el velo financiero puede acaparar un abanico amplio de muchos más instrumentos financieros que cualquier pequeño o concepto de dinero extendido. Tenemos, frente a nosotros, la existencia de problemas inquietantes en la historia de las ideas que giran en torno a la pérdida de los aspectos de la Teoría General de Keynes que pusieron de manifiesto la interpretación del ciclo de negocios del trabajo seminal, y que no han sido puestos a consideración en el documento (Minsky, 1982: 61-62).

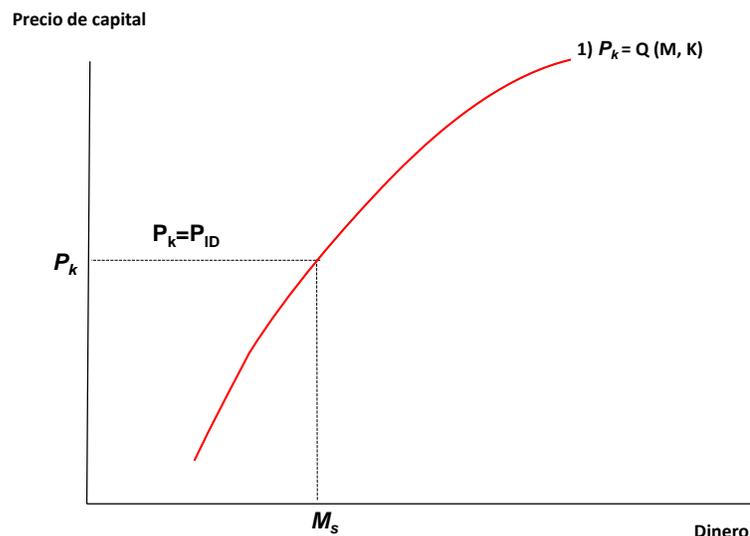
El proceso de inversión puede ser explicado como: (1) la relación de balance del portafolio que establece el precio de mercado para activos de capital como función de la oferta monetaria (figura 1), y (2) la función de oferta de inversión que establece en que

medida será generada la inversión productiva a cada nivel de precio de mercado de activos de capital (figura 2). Se asume que el precio de mercado para activos de capital es aquel demandado para inversión productiva. La curva de oferta de la inversión productiva tiene pendiente positiva. En algunos niveles de precios positivos, la producción de bienes de la inversión se ubica en cero (Minsky, 1982, 134).

El precio de mercado de activos de capital determinados por preferencias de portafolio, es sensible a las expectativas o al grado de incertidumbre con respecto al futuro. En la figura 1, Minsky elige que permanezca el stock de capital como constante. De esta manera,  $V = P_k \bar{K} + M$ , donde  $V$  es la riqueza,  $P_k$  es el nivel de precios de capital,  $\bar{K}$  es el stock de capital fijo y  $M$  es el dinero exógeno. A medida que  $M$  se incrementa,  $V$  aumenta como consecuencia del aumento tanto de  $M$  como de  $P_k$ . Si  $M$  aumenta como maná caído del cielo, será apropiado para la función de consumo, incluir una variable  $W/P_y$  ( $P_y$  es el nivel de precios de la producción corriente). Esto podría sumar para fines convencionales actuales, una función de consumo flotante al alza en el mecanismo para el cual un aumento de  $M$ , afecta a la producción (1982, 134).

**Gráfica 6**

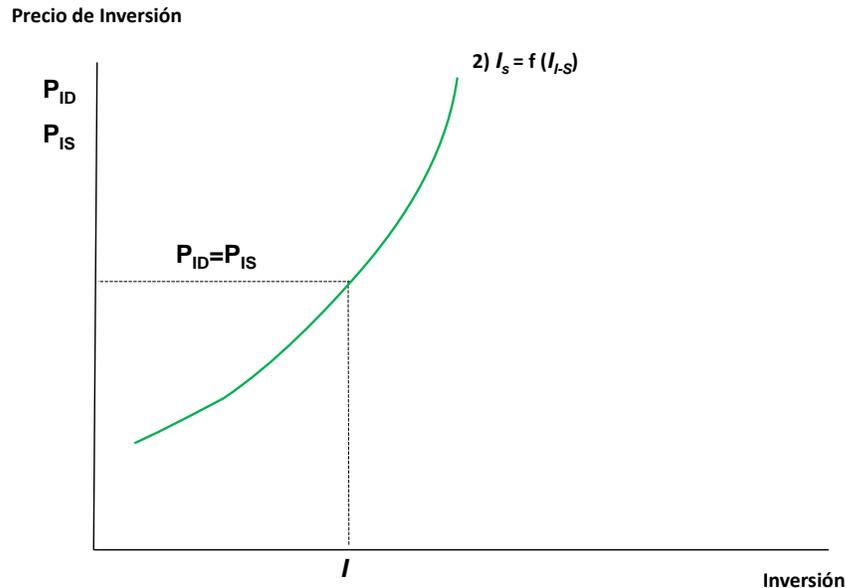
1 STOCK



Fuente: Minsky, (1982: 134)

## Gráfica 7

### 2 FLUJO



Fuente: Minsky, (1982: 134)

Si  $C = f(Y)$  y  $Y = C + I$ , entonces el diagrama determina el ingreso como una función de  $M$ . Es imposible bajo esta óptica generar una función de inversión  $I = f(r)$  que sea independiente de los ajustes de portafolio de la doctrina de preferencia por la liquidez. La inversión es una actividad especulativa en una economía capitalista que está sólo relacionada periféricamente a la productividad (Minsky, 1982:134).

Dos fenómenos pueden ser distinguidos. Si  $M$  permanece fijo tanto como se acumule capital, tendrá lugar un movimiento lento hacia a la baja de la función  $Q(M, \bar{K})$ . (figura 1) (Minsky, 1982:134). Se necesita un incremento en  $M$  con el fin de mantener precios de activos de cara al incremento en el stock de capital real. Alternativamente, si las preferencias del portafolio cambian, quizá debido a un cambio en la incertidumbre, entonces independientemente del impacto de la acumulación real, la función  $Q(M, \bar{K})$  se desplazará. Es el segundo tipo de desplazamiento que ocupa un lugar central dentro de la visión keynesiana del mundo. Esto ha sido descuidado en los análisis tanto monetario como en el de inversión (Minsky, 1982:135).

Para el momento en que estalló la crisis económica de 2007 existían títulos financieros que originaron la burbuja especulativa, y son considerados actualmente como

tóxicos. Aquí encontramos los llamados CDO's los cuales eran sofisticaciones financieras que se componen de Mortgage Backed Securities (MBS). Los bancos de inversión generaron estos valores y fueron vendidos por los prestamistas hipotecarios originales. Al final de la cadena, los productos financieros fueron a parar a las manos de inversionistas en todo el mundo. Las calificadoras (como Merrill Lynch) daban una alta (AAA) o baja calificación (BB) de riesgo a estos productos financieros, y de esta manera, la burbuja financiera comenzó a crecer ya que ahora, las personas que buscaban adquirir un crédito, sabían que los acreedores les otorgaban créditos de muy fácil acceso sin ningún requisito<sup>3</sup>.

Todo este proceso pertenece a una burbuja especulativa que encaja con la descripción de Minsky, en los aspectos pertinentes de un período de euforia que pueden ser caracterizados como sigue:

- 1) El dinero escaso de un período de euforia es debido más a la carrera de la demanda que a restricción en la oferta. De esta manera, aquellos que dan más peso a la oferta de dinero para estimar las condiciones del mercado de dinero, estarán engañados.
- 2) El período previo del corto y largo plazo de las tasas de interés, presionan a los intermediarios de los depósitos de ahorros, e interrumpen a las industrias cuyos canales financieros corren a través de estos intermediarios. Hay una reacción de la euforia a la restricción de la demanda real en algunos sectores.
- 3) Un aspecto esencial de una economía en euforia es la construcción de estructuras de pasivos las cuales implican pagos que están estrechamente articulados directa, o indirectamente a través de la estratificación, hacia los flujos de efectivo debido al ingreso de la producción. Si el impacto de esta interrupción de los canales financieros ocurre después de la acumulación de posiciones financieras estrechas, un factor depresivo adicional se hace efectivo (Minsky, 1982: 125).

---

<sup>3</sup> Mollenkamp, C. (27 de diciembre de 2007). Wall Street Wizardry Amplified Credit Crisis. The Wall Street Journal. Recuperado de <http://www.wsj.com/articles/SB119871820846351717>

### 1.13 Reflexiones del capítulo

Como se analizó en el modelo de acelerador mediante formalizaciones cuantitativas, cuando el ciclo económico entra en una dinámica de carrera de precios contra demanda de saldos reales, la capacidad productiva no puede colocarse a la par de este proceso y en consecuencia el acelerador explosivo coloca en ese momento en un predicamento al banco central quien deberá actuar rápidamente para evitar un episodio de inflación galopante o de forma más severa, la hiper-inflación. Medidas de choque como una política monetaria y fiscal restrictiva, hacen que sobrevenga la fase depresiva del ciclo desacelerando el crecimiento económico en espera de un nuevo ciclo con el cual se pueda retomar el auge del crecimiento del dinero.

La creación de dinero conlleva a un proceso fuera de control con la creación de deuda con el fin que los consumidores reactiven la economía y con ello, siga generándose la creación de riqueza para un país. Pero en la era de la desregulación, este camino implica generar una burbuja especulativa en la cual la demanda de dinero, se torna en inestable ya que ahora el valor de la economía ha de medirse en función de su valor fiduciario, y no en la cantidad de bienes que han sido generados a lo largo del ciclo. Con la caída del mercado de valores se experimentará un colapso del valor de las acciones de las diferentes corporaciones que cotizan ahí, y que otrora generaban altas expectativas como referente de riqueza creada.

Como podremos apreciar en el último capítulo, si existe un proceso marcado por la especulación, donde el dinero es concebido como activo y puede retirarse eventualmente de la circulación para acumularlo, entonces la tenencia de instrumentos financieros sintéticos se incrementará también como parte de este proceso especulativo. Y el pánico financiero empieza a diseminarse ante el temor de que entre los bancos -que normalmente se prestan dinero entre sí- puedan poseer un elevado monto de activos tóxicos que desencadenan una crisis de proporciones mayúsculas que a su vez conducirá al *credit crunch*.

## **CAPÍTULO 2**

### **Revisión de la historia de la banca central británica, los cuatro bancos y la regulación de servicios y mercados financieros de Reino Unido**

#### **Introducción**

De acuerdo a lo que se presenta hasta el momento, la inestabilidad de un sistema financiero se encuentra presente a cada momento del ciclo económico pero se acentúa a medida que la burbuja especulativa y el auge alcanzan su punto máximo para dar paso al colapso. En este capítulo revisaremos los antecedentes históricos relevantes que son útiles para entender la estructura del sistema financiero británico y los bancos que son objeto de estudio.

#### **2.1.- Estructura básica del sistema financiero británico**

El pensamiento moderno tiende a negar que los bancos son únicos entre las instituciones financieras, pero bajo cualquier forma, son la parte más importante del sistema financiero. El sistema bancario es responsable de la parte principal del mecanismo de pagos en la economía, y su influencia alcanza a todos los actores. Los demás servicios que brinda son numerosos, y todo el sistema bancario entero es complejo. (Revell, 1973: 3)

La característica esencial de cualquier sistema financiero consiste de un número de interrelaciones entre los individuos y organismos que se encargan del sistema de pagos de una economía, y la estructura básica de un sistema financiero, goza de tres características:

- 1) La amplitud de estas inter-relaciones financieras
- 2) Las formas de los requerimientos financieros en los cuales las inter-relaciones estén expresados y
- 3) El patrón de relaciones entre individuos y organismos de distintas clases, entre "unidades económicas" independientes. (Revell, 1973: 3)

Para describir la estructura elemental del sistema financiero británico, se deben explicar las características básicas de una hoja de balance nacional. Conceptualmente una hoja de balance nacional, tiene exactamente las mismas relaciones al ingreso nacional y el gasto así como las cuentas de transacciones financieras, de la misma manera que una hoja de balance de una empresa tiene una cuenta de pérdidas y ganancias. Ambas formas de la hoja de balance, presentan la instantánea de un momento particular en el tiempo, y resume la posición que la organización ha alcanzado como resultado de su actividad pasada. (Revell, 1973: 4)

La forma normal de una hoja de balance de una empresa puede ser resumida de la siguiente manera:

**Cuadro 2**

<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>
Capital	Activos Fijos
Reservas	Activos Corrientes
Pasivos de largo plazo	
Pasivos corrientes	

Fuente: The British Financial System. Revell. 1973.

Ambos lados de la hoja de balance suman lo mismo en el total, y hay un asiento usualmente encontrado bajo la forma de "reservas", el cual es un residual que asegura el balance de ambos lados de la T.

Dejando a un lado las diferencias en terminología, las cuales no son significativas, vemos que habría poca diferencia en la forma y disposición desde la hoja de balance de una compañía si tenemos que disponer una hoja de balance nacional bajo la siguiente forma:

**Cuadro 3**

<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>
C. Pasivos	A. Activos Fijos
D. Patrimonio Neto	B. Activos Financieros

Fuente: The British Financial System. Revell. 1973.

En otras palabras, no hay diferencia entre una forma que lleva a la expresión  $D = A + B - C$  que una que conduzca a otra  $C + D = A + B$

Nosotros hemos adoptado nuestra hoja de balance nacional de forma particular, porque se amolda a los propósitos que tenemos planeados, pero será visto que las hojas de balance de una empresa estarán siendo dispuestas progresivamente bajo la forma que se parece a esta última (Revell, 1973: 5).

De esta forma tenemos un ejemplo de Hoja de balance Nacional del Reino Unido para ilustrar lo anterior:

#### Cuadro 4

Hoja de Balance nacional del Reino Unido  
31 de diciembre 1966  
Miles de millones £

	Sector Personal	Instituciones Financieras	Empresas no financieras	Sector Público	Todos los sectores nacionales	Resto del mundo	Total
<b>A. Activos físicos</b>	523	26	476	412	1,437	-	1,437
<b>B. Activos financieros</b>							
1. Dinero	83	37	40	15	175	46	221
2. Cuasi dinero	148	41	5	-	194	16	210
3. Bonos	55	91	16	3	165	17	182
4. Acciones y obligaciones	174	120	30	8	332	12	344
5. Requerimientos del extranjero	19	25	74	2	120	44	164
6. Fondos	14	190	7	172	383	34	417
7. Deudores	47	5	73	42	167	3	170
8. Polizas de vida	206	-	-	-	206	-	206
Total	746	509	245	242	1,472	172	1,914
<b>C. Pasivos</b>							
1. Dinero	-	176	-	33	209	12	221
2. Cuasi dinero	-	95	13	102	210	1	210
3. Bonos	-	-	-	182	182	-	182
4. Acciones y obligaciones	-	69	275	-	344	-	344
5. Requerimientos del extranjero	-	2	42	-	44	120	164
6. Fondos	116	4	58	188	366	51	417
7. Acreedores	35	10	91	28	164	6	170
8. Fondos de vida	-	148	-	58	206	-	206
Total	151	504	479	591	1,725	189	1,914
<b>D. Patrimonio Neto (A+B-C)</b>	1,118	31	242	63	1,454	-17	1,437

Fuente: The British Financial System. Revell. 1973.

Una hoja de balance nacional tiene un propósito muy distinto. Está creada para mostrar la posición en la cual la economía entera y las unidades económicas fundamentales

se encuentran en un punto en particular del tiempo, y muestran la estructura básica de la economía, en tanto que una hoja de balance de una empresa, sólo se ocupa de una unidad económica. El fin fundamental de una hoja de balance no puede alcanzarse si los asientos que representan las distintas unidades económicas están valoradas de forma distinta de acuerdo al nivel de precios en que estaban fijados esos asientos al momento de ser adquiridos (Revell, 1973: 6).

Volviendo ahora a la tabla donde ilustrábamos la hoja de balance nacional de Gran Bretaña, se revela ahí la naturaleza del sistema financiero. Las unidades económicas se agrupan en cuatro grandes sectores en la economía con la añadidura de un quinto sector representando al resto del mundo. Estos cinco sectores, son los mismos que son empleados en el ingreso nacional y cuentas de gastos (Libro Azul) (Revell, 1973: 7). La primera línea en la tabla, consta de una serie de columnas destinadas a mostrar el valor de los activos físicos, comprendiendo terrenos y edificaciones, la planta productiva y equipo industrial, stocks y trabajo en marcha, así como consumibles duraderos. Los activos físicos, representan la riqueza real de la comunidad. Le siguen entonces, dos bloques de filas, la primera, mostrando los activos financieros propiedad de cada sector, y la segunda los pasivos también de cada sector; la tabla es completada por un renglón para "patrimonio neto" el cual es solamente el resultado de la suma total de activos físicos y financieros restando los pasivos (Revell, 1973: 7).

La academia contemporánea tiende a negar que los bancos sean las únicas instituciones financieras, pero cualquier intento de demostrar que forman la parte más importante del Sistema Financiero no es válido, y en realidad forman parte de un todo. El Sistema Bancario es responsable de la parte principal del mecanismo de pagos en la economía, y su influencia alcanza todos los ámbitos. Los otros servicios que presta son numerosos, y el sistema bancario entero es complejo. Por estas razones necesitamos dedicar más espacio a todo el sistema bancario, incluyendo los mercados de dinero, tanto internacionales como domésticos (Revell, 1973: 113).

## **2.2. Lombard Street**

Es muy importante comprender como funciona el sistema financiero británico, ya que dada su singular y original forma de operar, le otorga una insignia de alcurnia en la innovación financiera. De acuerdo a Walter Bagehot (1826-1877), quien en su gran obra *Lombard Street: el mercado monetario de Londres* (1873), el banco central de Inglaterra fue

la institución que concibió un sistema ideal para allegarse recursos financieros frescos provenientes de Europa Continental y aun de muchas partes del mundo:

El Banco de Inglaterra preservaba una reserva de moneda de 'curso legal' destinada a los pagos al extranjero, y para utilizarla en la obtención de metálico. Los pagos al extranjero son con frecuencia cuantiosos y repentinos. Como consecuencia, hubo una 'huida de algodón', como se llamó a la fuga de divisas hacia Oriente. A fin de encontrar tan enormes sumas, el Banco de Inglaterra requiere el uso constante de un instrumento eficaz.

Ese instrumento lo constituye el aumento de la tasa de interés. Si el tipo de interés del dinero se eleva, la experiencia prueba que el dinero *acude* a Lombard Street y la teoría demuestra que así *debe* ser (Bagehot, 1873: 49).

El innovador sistema financiero británico no nació espontáneamente y por propósito. Fue un procedimiento largo y que paulatinamente fue amoldándose a necesidades de consumo que fueron creándose a partir de requerimientos no tan urgentes. Veamos que nos dice el mismo Bagehot al respecto:

Los comienzos de la banca se definen de manera en que se trata de un negocio que tuvo un comienzo difícil en su introducción. El depósito bancario tuvo un inicio así. Su esencia se ubica en el hecho que un número muy grande de personas convino en confiar en muy pocas o en una sola persona. Las operaciones de banca no hubieran sido un negocio provechoso si los banqueros no hubieran sido un pequeño número, y los depositantes, en comparación, un número inmenso. Lograr que un gran número de personas hagan exactamente la misma cosa, es siempre extremadamente difícil y solamente una necesidad muy palpable los obligaría a ello, en un comienzo brusco. Y una necesidad de tal naturaleza no existe en la banca. No hay parangón en ninguna parte de un sistema bancario como el británico. De acuerdo a lo anterior, las nuevas necesidades se satisfacen en su mayor parte, por adaptación, no por creación o fundación. Porque si se crea algo para satisfacer un deseo, se hará por satisfacer necesidades menos apremiantes. (Bagehot, 1873: 63-64)

En el comercio, se empieza vendiendo artículos de verdadera necesidad, tras lo cual sobreviene la oferta de insignificantes comodidades. En la banca encontramos este hecho, ya que estos no se fundaron atendiendo a un sistema de depósito bancario ni nada parecido. Se hizo por una verdadera necesidad, para posteriormente otorgar servicios

modernos. Una de las más importantes funciones de los primeros bancos y que prevalecen actualmente, es la función de remitir dinero. Si alguien lleva dinero al banco para realizar un pago que desea efectuar a una gran distancia, el banco envía el dinero a donde es requerido. Al tiempo que las letras de cambio son entregadas en gran cantidad, las remesas se convierten en una necesidad apremiante. Tales documentos deben hacerse pagaderos en una plaza accesible al vendedor a quien se entregan en pago de la mercancía. Las remesas oportunas y regulares de dinero constituyen una necesidad fundamental del comercio en expansión; y la remisión de dinero fue un objetivo básico que debían satisfacer los primeros bancos (Bagehot, 1873: 64, 67).

Hubo entonces, la provisión de servicios, distintos a los del depósito bancario, que después se hicieron que se convirtieran en bancos de depósito. De esta manera, obtuvieron el crédito que después los fortaleció como bancos de depósito. Con la confianza del público, se les llegó a confiar otro propósito muy diferente al original, mucho más importante en esencia, aunque menos apremiante al principio. Sin embargo, estas necesidades las tienen unas pocas personas y por lo que esta experiencia es llevada sólo a unos cuantos. Cuando pudieron establecer bien sus funciones, el depósito bancario se difundió rápida y extensamente (Bagehot, 1873: 67).

La mejor manera de difundir las operaciones bancarias fue permitir al banquero la emisión de billetes de banco de pequeña denominación capaces de reemplazar a la circulación metálica. En términos prácticos, esto fue un subsidio para la banca, que abrió sus puertas cuando los depositantes acudieron a él en masa. Escocia es el país en el que los depósitos bancarios estuvieron más difundidos y donde las primeras utilidades provinieron enteramente de la circulación. La emisión de billetes es la parte más insignificante del pasivo de los bancos escoceses, pero por algún tiempo fue su principal apoyo y fuente de utilidades (Bagehot, 1873: 63).

Para culminar este apartado en donde tratamos de demostrar la peculiaridad del sistema financiero británico desde su origen, permítasenos citar nuevamente a Bagehot quien desde su óptica establecida en el siglo XIX, apuntaba que Lombard Street es un organismo que goza de una especie de privilegio de acumulación originaria de capital financiero. De acuerdo a esto, Lombard Street existe y es la razón por la que Inglaterra es un mercado monetario muy grande en comparación con otros países europeos. En Inglaterra y Escocia, la emisión de billetes fue el punto de partida de los bancos; a través

de ellos, se encontraban los ahorros del país y fueron enviados a Londres. En ningún otro sitio surgió un sistema parecido por lo que Londres acumuló mucho dinero mientras la Europa continental, carecía de él (Bagehot, 1873: 72).

Con su sistema financiero más desarrollado, surgió entonces el Banco de Inglaterra que era ahora, la institución más alejada de los partidos políticos y del “financiamiento”. Pero al principio, no sólo era una compañía financiera, sino que además era *whig*. Fundado por un gobierno *whig* al que le urgía apremiantemente dinero y que apoyó la *City* porque ella también era *whig* (Bagehot, 1873: 72). De esta manera, como pago recibió tres privilegios muy importantes: Primero: la posesión exclusiva de los saldos del gobierno. Segundo: el monopolio de la responsabilidad limitada en Inglaterra. Los usos y costumbres de Inglaterra no atienden a este privilegio que es concedido solamente mediante real cédula o derecho escrito. Tercero: el privilegio de ser la única compañía por acciones en Inglaterra a la que se permitía emitir billetes de banco. Como referencia, los bancos privados de Londres emitieron billetes hasta mediados del siglo pasado, pero no así, ninguna compañía por acciones (Bagehot, 1873: 73-74).

El negocio de la banca no comenzó mientras estuvo de por medio el capital inicial, sino cuando se empezó a utilizar el dinero de otros. Por ejemplo, una compañía de seguros, a la larga, no necesita capital, pues las primas recibidas excederán a las reclamaciones que se acumulan. En ambos casos el capital es necesario para asegurar al público e inducirlo a confiar en la empresa (Bagehot, 1873:147).

Los bancos son entonces, las más lucrativas instituciones. Un banco establecido con extensa antigüedad goza de un privilegio con un poder especial aunque no se le haya otorgado por ley ningún derecho exclusivo. El negocio bancario debe ser sencillo; si es difícil, está herrado. Si existe alguna dificultad o duda, el valor debe rechazarse. El negocio bancario establecido desde muy antiguo tiene la gran ventaja de ser un negocio sencillo y además, de carácter monopolista. Se dice que competir con la banca equivale a meterse a la “London Tavern”, donde se pagará un alto precio alto al haber barreras a la entrada de nuevos competidores (Bagehot, 1873:147).

El origen del lucro de la banca bien asentada, proviene de lo proporcionalmente pequeño del monto de capital requerido para asegurar la influencia moral. Por lo tanto, la banca puede ganar y compartir ganancias muy grandes porque el dinero en sus manos es

mayor que el capital inicial (Bagehot, 1873:147-148). El sistema financiero británico es de esta manera, un ente privilegiado que mediante discrecionalidad de crear dinero a partir del crédito, goza del ejercicio de monopolio concentrado, el cual puede empezar a concentrar y hacer crecer utilidades a partir del dinero de los demás. Pero en momentos en que la inestabilidad surge a consecuencia de la desconfianza, el Banco de Inglaterra debe afrontar las consecuencias derivadas de una burbuja que finalmente hace colapsar la actividad económica:

El administrar el mercado monetario es de lo más difícil, porque, como ya se dijo, generalmente ocurren juntos los períodos de pánico interior y de demanda externa de metálico. La fuga exterior vacía la caja del banco y este vacío y la consiguiente alza de la tasa de descuento, tienden a amedrentar al mercado. Los tenedores de la reserva tienen, por tanto, que tratar simultáneamente con dos enfermedades: una que exige remedios severos y en especial una rápida elevación de la tasa de interés, y otra que requiere un tratamiento de paliativos con grandes o inmediatos préstamos. (Bagehot, 1873: 54)

Podemos de esta manera afirmar que el Banco de Inglaterra ejerce un poder de monopolio sobre el mercado financiero de la City de Londres por encima de los bancos por acciones. El Banco de Inglaterra es una institución que tiene poderes plenos para fijar la tasa de interés y la tasa de descuento. De esta forma, su condición de prestamista de última instancia se comprueba:

Muchas personas creen que el Banco de Inglaterra tiene algún poder especial para fijar el valor del dinero. Observan que el Banco de Inglaterra varía de tiempo en tiempo su tasa mínima de descuento y que, más o menos, los demás bancos siguen su ejemplo y cargan intereses en la medida que él los carga; y esto los pone perplejos. “El dinero –según enseñan los economistas- es una mercancía y nada más que una mercancía”. ¿Por qué entonces –se preguntan-, su valor se fija de manera tan extraña y no en la forma en que se fija el valor de todas las otras mercancías?

No hay, en el fondo, ninguna dificultad en el asunto. El valor del dinero se establece, como el de todas las demás mercancías, por la oferta y la demanda, y solamente la forma es diferente. En las otras mercancías, los grandes traficantes fijan su propio

precio; procuran pedir un precio inferior al de sus competidores lo cual conserva bajo el precio, y se esfuerzan en conseguir lo más posible del comprador y ello conserva alto el precio. Entre ambos se establece lo que Adam Smith llama el regateo del mercado. Este es el modo más sencillo y lógico de hacer los negocios; pero no es el único. Puede adoptarse otro si las circunstancias lo hacen necesario. Un gran poseedor único –especialmente si es con mucho el más grande poseedor– está en posibilidad de fijar su precio y otros traficantes pueden optar por vender más barato o más caro que él. El poseedor importante de un artículo puede, durante algún tiempo, afectar vitalmente su valor si abate el precio mínimo que percibirá y lo sostiene con obstinación. Esta es la forma en que se establece el valor del dinero en Lombard Street. El Banco de Inglaterra solía ser un prominente traficante de dinero y es todavía uno de los más importantes. Fija el precio mínimo al cual dispondría él solo de su stock, y esto, en general, habilita a otros negociantes para adquirir a ese precio, o cercano a él.

La razón es obvia. En cualquier momento normal existe en Lombard Street el dinero suficiente para descontar allí mismo todos los documentos sin tener que tomar algún dinero del Banco de Inglaterra. Tan pronto como se fija la tasa del Banco, un gran número de personas que tienen letras para descontar calculan que tasa más barata que la del Banco podrían obtener por esas letras descontadas. Pero rara vez pueden descontarlas mucho más barato, porque si así fuera, todos abandonarían el Banco y el mercado exterior tendría más letras de las que podría soportar (Bagehot, 1873: 82).

### **2.3 Tipos de Bancos**

No hay una definición satisfactoriamente entera de lo que significa un banco más que series de definiciones de los tipos de corporaciones que pueden ser consideradas como bancos para propósitos especiales. Afortunadamente hay una pequeña disputa acerca de la gran mayoría de corporaciones las cuales pueden ser consideradas como bancos. Cualquier duda que las incluya en la frontera como instituciones más pequeñas. Para propósitos prácticos debemos adoptar una lista de bancos usados para estadísticas oficiales. Esto nos proporciona una población coherente y consistente de bancos para estudio aunque se deje fuera enteramente a algunos de los más pequeños “Bancos Mercantiles” (Revell, 1973: 114).

La principal clasificación de bancos consiste de cuatro grupos. Encabezando la lista, en solitaria preponderancia, se ubica el Banco de Inglaterra. Como banco central funge como banquero del Gobierno, para bancos centrales del extranjero y para bancos de depósitos de Londres y para algunos otros bancos. También es responsable de controlar, supervisar y apoyar el sistema bancario entero y otras partes importantes del sistema financiero. En segundo lugar, los bancos de depósito son aquellos con redes de sucursales las cuales operan el principal sistema de mecanismos de pagos, y son corporaciones que normalmente auxilian cuando los bancos los requieren (Revell, 1973: 114).

En tercer lugar, los bancos secundarios juegan un papel con muchas de las funciones como bancos de depósito, pero no compiten activamente en el sistema de pagos, al menos en Gran Bretaña. Y finalmente, las casas de descuento son bancos especializados, los cuales existen principalmente para fungir como prestador de servicios de mercado de dinero para otros bancos. El sistema bancario consiste de estas 4 clases de bancos, pero 2 de ellas tienen funciones ampliamente especializadas – el Banco de Inglaterra y las casas de descuento (Revell, 1973:114).

Entre los bancos existe una red de sucursales cubriendo el Reino Unido entero, la isla de Man, y las islas del Canal. La principal distinción entre los diferentes tipos de bancos de depósito es geográfico. Los bancos de depósito de Londres proveen las facilidades principales en Inglaterra y Gales, la Isla de Man y las Islas del Canal, mientras que Escocia e Irlanda del Norte tienen su propia red separada de banca. Los siete bancos que son mostrados como “otros bancos de depósito”, caen dentro de tres grupos:

- 1) El Banco de Yorkshire y el Banco de la Isla de Man.
- 2) Tanto las sociedades cooperativas al mayoreo inglesa y escocesa cuentan con departamentos de banca, las cuales proveen el rango total de facilidad bancaria, tienen relativamente pocas sucursales pero sus facilidades son compatibles con cualquier venta cooperativa al menudeo.
- 3) El grupo restante consiste de una banca privada pequeña (C. Hoare & Co.), un pequeño banco de depósito propiedad de la banca de depósito de Londres (Lewis's Bank), así como la oficina inglesa del Royal Bank of Ireland (Revell, 1973:116).

A continuación veremos, una semblanza de las principales Instituciones Financieras del Sistema Financiero Británico<sup>4</sup>.

1) Banco de Inglaterra. Comprende el Departamento de banca, el Departamento de Emisiones así como el Equipo de Compra de Activos.

2) Otras Instituciones Monetarias además del Banco de Inglaterra. Comprende aquellas instituciones en el sector financiero de Reino Unido (además del Banco central) que están principalmente ligados a la intermediación financiera, y cuyos negocios es tanto para recibir depósitos como por cuenta propia, garantizar fondos y/o crear inversiones en todo tipo de seguros.

#### 2.a) Bancos del Reino Unido

Abarca las oficinas inglesas de los bancos autorizados a operar productos en el Reino Unido.

Estos están bajo dos sub- categorías:

i) Bancos con permiso de la parte IV bajo la Ley 2000 de Servicios y mercados Financieros para aceptar depósitos excluyendo a las uniones de crédito cuyos permisos para aceptar depósitos es sólo para fines de operar negocios de seguros de sociedades solidarias así como sociedades inmobiliarias.

ii) Instituciones de crédito del Área Económica Europea (EEA) con permiso bajo el Anexo 3 de la Ley 2000 de Servicios y mercados Financieros. para aceptar depósitos a través de la sucursal del Reino Unido.

#### 2.b) Sociedades de financiamiento inmobiliario.

Esta subcategoría excluye a aquellas entidades que se han convertido en bancos.

Se excluyen sucursales de sociedades inmobiliarias localizadas en las islas del Canal y la Isla de Man.

2.c) Instituciones Monetarias Financieras además de los bancos y las sociedades inmobiliarias.

---

<sup>4</sup> Información recuperada a través del portal del Banco de Inglaterra mediante el link <http://www.bankofengland.co.uk/statistics/Documents/reporters/defs/cag201310.pdf>

Esta categoría fue incluida en la hoja de balance y las formas asociadas, en concordancia con la clasificación del Banco Central Europeo (ECB) tal como esas instituciones deben hacer la lista, ahora instrumentada a cargo del ECB, aclara que en el Reino Unido, esta categoría comprende fondos mutualistas de mercado de dinero. Tan pequeños sean estos fondos y eviten costos de reprogramación, los acuerdos del presente reporte deben continuar hasta nuevo aviso, i.e. ninguna cuenta debe ser clasificada como "Instituciones Monetarias Financieras además de los bancos y las sociedades inmobiliarias" en cualquier rendimiento. El equivalente aproximado de la vieja sub categoría "Otras instituciones financieras" es 'Corporaciones Financieras además de los bancos y las sociedades inmobiliarias'.

### 3) Corporaciones financieras y otras además de las Instituciones Financieras.

- a) Uniones de crédito
- b) Fondos mutuos de mercado de dinero
- c) Esquemas de inversión de fondos colectivos no monetarios
- d) Compañías de factoraje y descuento
- e) Corporaciones de Seguros y fondos de pensión
- f) Compañías de arrendamiento.

#### 3.1 Intermediarios de seguros

#### 3.2 Auxiliares financieros

#### 3.3 Otras Instituciones financieras

## **2.4 La banca de nuestros días**

Las dos guerras mundiales tuvieron poco efecto en la estructura bancaria del país. Las fusiones al final de la Primera Guerra Mundial fueron la culminación del largo proceso de desarrollo estructural. Un sistema de sucursales bancarias masiva había surgido producto del desarrollo gradual del pasado.

En 1918 existían cinco grandes bancos y seis pequeños sobrevivientes, hecho que causó temor generalizado sobre el hecho de que la competencia se viera limitada si el proceso se llevara aún más lejos. Empero, esta opinión cambió cuando se comprobó

que cinco o seis bancos en la misma High Street podrían operar a su máxima eficiencia. En 1967, la Junta Nacional de Precios e Ingresos presentaron el caso de la fusión y racionalización complementaria, así como el enlace de Distrito, Provincial y Nacional de Westminster en 1968 fue el primer paso en esta dirección. Desde entonces han seguido otras fusiones, dejando a cuatro grandes y dos pequeños bancos en Inglaterra y Gales.

Al igual que sus predecesores de hace cien años, los banqueros de hoy desean ampliar sus negocios en todos los aspectos posibles, desarrollando su pericia en cambios extranjeros, financiamiento del comercio exterior así como hacer el trabajo de depositario y ejecutor. Dentro de su propio sistema existe un alto grado de mecanización que se ha producido; todas las sucursales cuentan con una computadora conectada a una vasta red para ahorrar tiempo, tener mayor eficiencia y velocidad.

La diversificación se ha producido ya sea directa o indirectamente o a través de subsidiarias en nuevos negocios. Por ejemplo, la propiedad de las empresas con sistema de venta a plazos, como Barclays comprando United Dominions Trust a precio inferior de mercado, construyendo y vendiéndola a precio superior de mercado, y después comprando Mercantile Credit en la parte inferior del mercado. El arrendamiento y el negocio de capital creciente para las empresas, un negocio que previamente se asoció con banqueros mercantiles, y la adquisición de una postura sustancial en los movimientos de sociedades de inversión.

El sistema de tarjetas de crédito, introducido por primera vez en 1966 a partir de una tradición americana bien establecida, se ha llevado a cabo por todos los grandes bancos y puede llegar a ser una innovación con efectos de gran alcance. Los cajeros automáticos, las tarjetas de cheques y las cuentas de presupuesto son otros servicios recientes ofrecidos para ayudar a la comodidad del cliente, mientras que el sistema más reciente, -el Euro-cheque- permite a un viajero en Europa a cobrar su cheque británicos en la moneda del país donde se hospede.

Los bancos no muestran signos de estancamiento, examinando ideas frescas de diversificación, hablando de un futuro totalmente electrónico y, a diferencia de sus predecesores, tienen voluntad están dejando un legado hacia su público sobre sus intenciones a través de publicidad y relaciones públicas.

Los orfebres (*goldsmith*) que se convirtieron en banqueros hace trescientos años o más, podrían reconocer lo esencial de la actividad bancaria de hoy, pero podrían llegar a sorprenderse por sus ramificaciones.

## **2.5 Historia de los bancos rescatados en 2008**

### **Barclays**

Este banco fue fundado en 1690 por John Freame y Thomas Gould quienes comenzaron a operar como banqueros orfebres en Lombard Street, en la ciudad de Londres. Con una larga historia que reviste sucesos como el ocurrido en 1728 cuando Freame y Gould se trasladaron a sus locales con el signo del Águila Negra Extendida en Lombard Street, Londres. En ese momento, los signos se utilizaban comúnmente para marcar los edificios en lugar de números, ya que la mayoría de la gente no podía leer. Posteriormente, en 1736, James Barclay, yerno de John Freame, se convirtió en un socio en el negocio. Más de un siglo después, en 1864, la empresa construyó una nueva casa de banca en Lombard Street. A partir de 1896, el banco experimentó un marcado ascenso cuando se unió a otros 19 negocios de banca privada, para formar Barclay & Company Limited, con 182 sucursales y con depósitos por £ 26 millones. Y de esta manera, ingresa a la Bolsa de Valores de Londres en 1902. Un año clave fue 1918, cuando se fusionó con el London Provincial and South Western Bank para convertirse en uno de los "cinco grandes" bancos del Reino Unido.

Establecido en Londres y Nueva York, Barclays es una de las principales proveedoras globales de servicios financieros comprometidos en el comercio minorista y la banca comercial, tarjetas de crédito, banca de inversión, gestión de riqueza y de servicios de manejo inversión con una experiencia amplia internacional con presencia en Europa, Estados Unidos, África y Asia. Con una calificación crediticia sólida a largo plazo y más de 300 años de historia y experiencia en el sector bancario, Barclays opera en más de 50 países y emplea a 156,000 personas. Barclays mueve, presta, invierte y protege el dinero 48 millones para los clientes en todo el mundo (Barclays, 2008: 4).

Del fin de la Segunda Guerra Mundial a los años 70, destacan importantes acontecimientos en la vida de la institución como: ofrecer cursos de actualización para el personal que regresaba del servicio de guerra, así como una Escuela de Formación de Personal que se estableció en Wimbledon, Londres; apertura en 1961 del primer centro

de cálculo del Reino Unido para la banca, en Londres. En ese mismo año, Barclays presenta la rama de contabilidad automatizada en su sucursal en Cavendish Square, Londres. En 1966 se lanzó Barclaycard, la primera tarjeta de crédito del Reino Unido. Ya en los 70, se lanzaron productos como Barclayloan que permite al banco competir en el mercado de crédito al consumo a plazos, y Barclaybank, el cual era un nuevo servicio de cajero automático que empleaba tarjetas de plástico en lugar de los vales de papel. Durante los años 80 se dieron importantes sucesos en la vida de este banco de primera importancia en Reino Unido: apertura de su primera sucursal en la India en 1989; apertura de Centros de Negocios Barclays por todo el Reino Unido en 1988; lanzamiento de Barclays Connect, la primera tarjeta de débito del Reino Unido en 1987; fusión en 1986 a de Barclays Merchant Bank / Barclays Investment Management, con Zoete Bevan and Wedd Durlacher Mordaunt & Co. en lo que es el precursor de Barclays Capital de hoy en día. También en 1986 Barclays fue el primer banco del Reino Unido en que sus acciones cotizarían en las Bolsas de Nueva York y Tokio. Un año antes, Barclays del Reino Unido y Barclays International se fusionaron para formar Barclays PLC. A principios de los 80, Barclays lanzó su tarjeta Premier, y también el nombre de Barclays Bank Ltd se convirtió en Barclays Bank PLC. También destacan la apertura de una oficina de Representación Barclays en Beijing, China, y la de ser el primer banco extranjero en presentarse ante la Comisión de Valores y Bolsa en Washington D.C. EE.UU.

En la década de los 90 la institución cosechó importantes logros como la de ser la primera entidad financiera en abrir una página web en Internet, dar apertura a 3,000 cajeros automáticos en el Reino Unido para convertirse en la mayor red existente en el país. También hizo la adquisición de la administradora de fondos de Wells Fargo Nikko Advisers para formar así, Barclays Global Investors. Ya a finales del decenio el emporio financiero crece aún más para dar paso a Barclays Capital con lo que pudo prestar servicios más sofisticados como cajeros automáticos drive- through (modalidad exprés de múltiples servicios donde los clientes consumen desde sus automóviles) del Reino Unido, cerca del aeropuerto de Heathrow; lanzar su servicio de banca en línea; hipoteca en euros para comprar una casa en el Reino Unido. Culminaba así los 90 siendo la marca más valiosa en el Reino Unido, por un valor de más de £ 5.3 billones.

Ya en el siglo XXI el banco sigue sus operaciones estratégicas en un entorno de desaceleración económica mundial. Años previos al colapso financiero de 2008, adquirió Woolwich, un banco hipotecario líder en la construcción y ex sociedad de financiamiento

inmobiliario; se asoció con cinco bancos internacionales para lanzar la primera alianza global ATM de cajeros automáticos globales, proporcionando a más de 40 millones de clientes el acceso gratuito a los cajeros automáticos de los bancos miembros ATM; realizó la compra la firma de manejo de patrimonios Gerrard Gestion Services Ltd, para convertirse en el mayor gestor privado de inversión del cliente del Reino Unido; se apoderó del Banco Zaragozano, uno de los mayores bancos privados en España, por lo que Barclays sería el sexto mayor banco de ese país. 2006 fue un buen año de cotizaciones, ya que se materializaron el 50 por ciento de las ganancias de Barclays fuera del Reino Unido. En 2008 Barclays adquirió Lehman Brothers North American en la parte de banca de inversión y empresas de mercados de capitales, operación que se concretó al año siguiente. En 2009 el banco anunció sus resultados completos correspondientes al año anterior, reportando beneficios por £ 6.1 billones antes de impuestos.

## **HBOS**

En mayo de 2001, los gerentes del Bank of Scotland y del Halifax llegaron a un acuerdo de fusión calculado en 30 mil millones de libras esterlinas. El nuevo banco, llamado HBOS, tendría su sede en Edimburgo, donde Bank of Scotland estaba asentado, mientras que las actividades de gran amplitud se centrarían en el Halifax por sí mismo.

En un movimiento sorpresa los dos puestos de alta dirección se llenaron de ejecutivos del Halifax. Las negociaciones sobre la sede y sobre los nombramientos ejecutivos se cree que se acordaron antes de la operación, en la que se creó la 11ª mayor compañía del Reino Unido.

Los inversionistas aplaudieron la noticia, y como el precio de las acciones de ambos bancos subieron, el valor de la compañía combinada se disparó de £ 28 mil millones a £ 30 mil millones.

Pero la mayor controversia se centró en la ubicación de la sede de HBOS. Ambos bancos, el Halifax fundado en 1853, y el Banco de Escocia fundado en 1695, se les veía como iconos de negocios en sus regiones, y el cierre de las sedes centrales provocó una enorme controversia. (BBC News viernes 4 de Mayo 2001).

A continuación revisamos la historia individual de cada uno de los dos bancos que se fusionaron para formar HBOS.

## *Bank of Scotland*

El 17 de julio 1695, el parlamento escocés aprobó la Ley que fundó el Banco de Escocia. Este fue diseñado para ser una sociedad anónima pública a la que todos se podrían suscribir, y el capital suscrito sería de 1.200.000 libras escocesas, de las cuales una tercera parte iba a ser colectada en Londres y el resto en Edimburgo. La compañía tendría una actividad monopólica bancaria en Escocia, por espacio de 21 años, tras lo cual fue rota brevemente por la Compañía de Escocia, que comerciaba en África y las India en el verano de 1696. Este monopolio no se vería de nuevo, sino hasta 1716. El Banco sería controlado por una corte de un número no menor a 24 directores, y en los primeros años, la administración sería sujeta al escrutinio de aventureros. (Saville, 1996: 1).

Surgió una diferencia significativa entre el Bank of Scotland y el Banco de Inglaterra que fue fundado en 1694, con respecto a la propiedad. El segundo fue creado en la City de Londres, con una administración controlada por un grupo de financieros poderosos y mercaderes que trabajaron de modo muy cercano al Tesoro. La fuerza de estos intereses financieros fueron de tal grado que, tuvieron muy poca necesidad de oficinas de gobierno, miembros la Casa de los Lores o jueces (Saville, 1996: 3).

Los debates en el Parlamento escocés desde 1689 sobre la Unión de 1707 volvieron en repetidas ocasiones por un problema básico: los escoceses producían bienes inferiores en valor comparados con aquellos que importaban, hacia los mercados de ultramar. Esto propiciaba comentarios a menudo, en el sentido de que el "lujo" de la riqueza se sustraía en monedas de oro y plata para las cuales, el papel moneda del Bank of Scotland (BOS) había compensado en parte. De modo inevitable por lo tanto, el BOS fue contemplado en los debates económicos y financieros nacionales, aunque por lo menos esta controversia reconoció la importancia del BOS y las facilidades bancarias en el período anterior a la Unión (Saville, 1996: 59).

Después de la Unión de los Parlamentos en 1707, el Banco supervisó la nueva acuñación de la moneda escocesa legítima, pero después tenía aún menos responsabilidad en el manejo de los ingresos del Gobierno. Los primeros intentos de construir una red de sucursales terminaron, y en 1727 el Banco Real de Escocia fue fundado como un competidor directo. Para la siguiente generación, los dos bancos intentaron manejarse el uno al otro fuera de los negocios, pero con el rápido crecimiento

de la economía escocesa después de 1750, y el desplazamiento de Escocia en su enfoque económico hacia Glasgow y el oeste, los bancos de Edimburgo se enfrentaron a nuevos competidores dispuestos a satisfacer las necesidades de la industria y el comercio.

Desde el 1770, el Banco comenzó de nuevo a desarrollar una red de sucursales en Escocia, alcanzando 18 sucursales en 1793 a algo más de 480 en 1991. Durante la década de 1970 el Banco comenzó a expandirse aún más allá de Escocia, y en la década de 1980 estableció unas once sucursales regionales en Inglaterra. Históricamente, el patrón de negocios del Banco ha reflejado de manera estrecha, los virajes de la economía escocesa, y ha operado siempre en un entorno competitivo.

El Bank of Scotland, en su forma actual, es el resultado de una serie de absorciones y fusiones. Desde 1945 han tenido lugar dos: el Union Bank of Scotland en 1955 y el British Linen Bank en 1971, una subsidiaria de entera propiedad de Barclays Bank, la cual tomó un 34 por ciento de las acciones en el Grupo. Esta fue vendida a Standard Life Assurance Company en 1985. En la década de 1970 y 1980 se presenciaron una expansión rápida de las actividades del Banco. El financiamiento de la extracción de petróleo del Mar del Norte llevó a la creación de sucursales en Rusia y Texas, y una División Internacional plena. La expansión en el mercado Inglés, se logró a través del uso de tecnología electrónica más que por el establecimiento de una red de sucursales minoristas.

Para celebrar el tricentenario del Banco, se publicaron dos historias de los bancos, una versión ilustrada y un estudio académico a gran escala. Se encargó un tapiz de las Quaichs (un tipo especial de copa poco profunda con dos asas o un tazón de Escocia), una rosa tricentenario, además de una serie de banquetes en los centros principales del Banco<sup>5</sup>.

### *Halifax*

En el mundo de las finanzas, Halifax significa una *Sociedad Constructora*, la primera en tamaño en el país. Se origina a partir de la fusión en 1928, de dos sociedades, la Halifax Permanent (fundada en 1852) y la Halifax Equitable (fundada en 1871). No podía

---

<sup>5</sup> Información de Alan Cameron, Archivista del Banco, extraído de British Banking History Society.

tampoco pretender ser un pionero del movimiento de sociedades de financiamiento inmobiliario, aunque cuando la primera se estableció, las sociedades permanentes fueron todavía lo suficientemente novedosas para esa palabra, para ser incluidas en su título. Tampoco estas dos tienen un monopolio de los negocios de la ciudad, en las que ha habido al menos seis sociedades. Aún, en 1928, fueron, respectivamente, una la mayor y la otra, la tercera de las sociedades de financiamiento inmobiliario del país. Debe haber algo inusual en una ciudad que podría producir esos dos gigantes.

Una de las razones, podría ser su posición relativamente aislada. Rodeado por el sur y por el este de una cadena de colinas, las comunicaciones antes de los días de los canales se limitaban prácticamente a Leeds. En el siglo XIX la zona fue descrita como una "gran desperdicio, hay páramos donde el maíz y la hierba apenas se pueden ver". Sin embargo, las colinas tenían ventajas en forma de numerosos arroyos y ríos que podían emplearse como energía hidráulica y como medio de transporte, en algo tan temprano como el siglo XV. Halifax se convirtió en un importante centro de producción de lana. En la década de 1560, la decadencia de la industria York se atribuyó a la energía hidráulica superior de Halifax.

A partir de entonces, el crecimiento fue continuo, al menos hasta el final de las guerras napoleónicas. Al principio, la tela salía hacia Leeds por medio de caballos de carga, donde se terminaba de procesar y re-empaquetar en lotes individuales para los clientes, antes de ser enviado por agua hacia Hull, para su posterior envío a Londres o cualquier otra parte. En 1700 el transporte hacia Leeds fue por agua, y después de 1758, Halifax estaba conectado directamente hacia Hull por medio del canal de navegación de Calder. La ciudad era ahora, independiente de Leeds y podría construir sus propias tiendas de ropa así como tintorerías. También se creó un comercio de exportación, principalmente hacia Portugal, Turquía, Guinea y el Levante. Halifax parecía haber sido extraordinariamente eficiente para evitar las depresiones de la industria de la lana. En los primeros días trabajó en bienes de lana peinada, un crecimiento rápido que se debió en gran medida, a la declinación de la tela tradicional inglesa. En 1780, se introdujo la fabricación de algodón en el área, seguido de elaboración de catálogos de textiles, alfombras y más tarde, trefilado e ingeniería.

El comercio de lana se había desarrollado en gran medida a través de la familia Akroyd, una de muchas familias de Halifax conocida por su filantropía, no sólo en la

tradición victoriana convencional de las organizaciones caritativas y públicas, sino también en la creación de instituciones de ahorro. Akroyd, Crossley, Mackintosh, Rawson, Swain, Pollard, Briggs y otros, son nombres que aparecen en las generaciones venideras como benefactores de la ciudad e incidentalmente, como sus principales banqueros o directores de bancos. Edward Akroyd fundó el Banco Penny Yorkshire en 1852. Se cimentó no en Halifax, sino en Leeds, pero cuando se registró de nuevo en 1871, se mantuvo fiel a sus orígenes, ya que ocho de los once garantes del banco, eran hombres del Halifax. Akroyd también se asoció con el presidente del National Savings Movement (se estableció en 1916 para recaudar fondos para la Primera Guerra Mundial e impulsar a la gente a ahorrar), durante y después de la Segunda Guerra Mundial. Al otro lado, en Huddersfield, a ocho millas de distancia, Charles Sikes, otro banquero perteneciente a una familia de banqueros, fue la fuerza impulsora en la creación del banco Post Office Savings.

De modo perverso, los orígenes de la banca no tienen nada que ver con el ahorro, sino que surgen del comercio así como de las dificultades de hacer pagos a distancia. El primer banco en Halifax fue abierto en 1779, en el tiempo en que la ciudad era cada vez menos dependiente de Leeds. Esto fue el caso de los bancos comerciales de Hainsworth, Holden, Swaine y Pollard. De estos, Swaine era un fabricante de lana. No cabe duda que, sus ventas de telas le concedieron fondos en Londres, donde poseía un banco con su hermano. Una ganancia podría ser obtenida, al permitir que otros comerciantes de Halifax recurrieran a sus fondos en Londres para sus pagos locales, volviendo a pagarle a él, en Halifax. Una razón perfectamente convencional para el inicio de un banco provincial. Pollard fue también un socio en el Banco Bradford. Este quebró en 1781, y de ahí en adelante su nombre desapareció de la firma Halifax, pero su familia se asoció posteriormente con empresas bancarias. Poco después, el Commercial Bank se convirtió en Brothers Swaine & Co, pero colapsó en 1807, con algunos billetes de banco vencidos por £ 64,000 libras, y £ 42,000 en letras de cambio. Sin embargo, el negocio de lana Swaine, sobrevivió.

En 1791, el banquero de Wakefield, Ingram estableció una sucursal Halifax. Es probable que la sucursal adquiriera más importancia que la oficina principal, ya que en 1809 el negocio de Wakefield fue vendido. Sin embargo, el banco Halifax no sobrevivió a la quiebra de su agente en Londres en el año de la crisis de 1816.

Lo que quedó del banco Swaine pasó a sus principales acreedores, John Rawson, John Rodas y Rawdon Briggs, y estos conformaron un banco sucesor hasta 1811, cuando la asociación se rompió. Rodas y Briggs, ambos propietarios de fábricas, continuaron como el Banco Halifax, y más tarde se les unió John Garlick, el cual era previamente, un empleado en Swaines. La familia de Rawson comenzó un nuevo banco, con una sucursal en Huddersfield. Ambas firmas prosperaron, dando a la ciudad muchos años de banca estable y sobrevivieron a los problemas de 1825 con holgura. A diferencia de muchos otros bancos privados fuertes, sin embargo, no estaban obligados por las formas tradicionales de trabajar y ambos convirtieron en un banco por acciones en 1836. Briggs & Co. se convirtió en el Halifax Commercial Banking Company, y el Rawsons se transformó en Halifax and Huddersfield Union Banking Company. No hay duda de que fueron influenciados no sólo por las acciones de los demás, sino también por la formación, en 1829, del Halifax Joint Stock Bank, una de las primeras sociedades anónimas bancarias.

El banco Yorkshire District abrió una sucursal de Halifax en 1837, pero pudo no haber sobrevivido a la absorción de ese banco por el Banco de Yorkshire, que con el tiempo se convirtió en parte del Midland Bank, y no debe ser confundido con el nombre actual de Yorkshire Penny. En los años 1880 y 1890, más bancos de fuera llegaron: el de Londres & Yorkshire, el de Lancashire and Yorkshire y el Mercantile of Lancashire. A continuación, las dos sociedades de financiamiento inmobiliario se unieron. Consideraron que la falta de chequeras inhibía su crecimiento y, en consecuencia, cada uno formó su propio banco. En 1899 y 1909, respectivamente, el banco Equitable estableció el Halifax Equitable Bank y el *Permanent*, abrió el *Halifax and District Permanent Banking Co. Ltd.* Cada uno era independiente de su sociedad de financiamiento inmobiliario, pero cada uno utilizó en gran parte a los directivos, personal, y oficinas de su unión asociada, en la que gran parte de sus fondos excedentes se colocaron. Otra organización de capacidad dual, el banco Birkbeck y su sociedad de financiamiento inmobiliario colapsaron en 1911. Desde entonces, el público desconfía de estas organizaciones, por su curso natural, los dos bancos fueron vendidos. El *Permanent* derivó en el Union Bank of Manchester y el Equitable en el Martins. De esta manera, ambos son ahora parte de Barclays. Sin embargo, por un corto tiempo, la ciudad fue la sede de cinco sociedades anónimas bancarias, algo digno para un record. Si bien en 1837, Liverpool podía ufanarse de tener siete, sin embargo tres de ellos quebraron con menos de dos años de vida.

Los tres bancos originales conservaron su independencia por un tiempo dilatado, de cara a los intentos agresivos de los bancos de Londres y Manchester para formar redes nacionales. Esto obligó al Banco Halifax Joint Stock a abandonar su política de limitar sus actividades a una sola oficina, y en cambio abrió un número de sucursales, todas en la localidad. En 1910, se fusionó con el Halifax & Huddersfield para formar el Banco West Yorkshire. Como tal, sobrevivió ocho años más, hasta noviembre de 1919, cuando se unió al grupo Lloyds. Ocho semanas después, el Halifax Commercial fue absorbido por Martins, elegido, incidentalmente, porque el Tesoro estaba tratando de establecer un sexto grupo bancario importante y no permitía que ninguno de los entonces "cinco grandes" tomaran el Halifax.

Los bancos de la ciudad siempre han emitido billetes: de hecho, el área ha sido conocida por billetes de baja denominación de dudoso valor colocados por los bancos comerciantes y los pequeños comerciantes. Los billetes de Ingram habían mostrado una viñeta de la Sala de piezas del Halifax (también conocido como Salón del fabricante). Inaugurado en 1779 a un costo variable reportado entre algo como £ 9,692 Libras y £ 12,000 Libras, constaba de 315 cubículos distribuidos en tres pisos que se rentaron bajo normas estrictas para la venta de telas, presumiblemente por pieza. La escena fue utilizada más adelante por los billetes de Lizars para el Halifax Joint. Para los billetes de Rawson, Briggs caracterizó una colmena al lado de un árbol. Cuando la firma se dividió, la viñeta fue compartida, el Rawsons adquirió la colmena y el Briggs el árbol, al que añadieron su monograma y dos ovejas. En 1826 fue reemplazado por ovejas colgantes, un emblema familiar en varias ciudades de Yorkshire, y esto se mantuvo para el caso de los billetes del Halifax Commercial.

El West Yorkshire y el Commercial fueron los últimos emisores de billetes bancarios de las sociedades anónimas bancarias del país. Sólo había nueve de estos bancos cuando el Halifax y el Huddersfield entregaron sus derechos de emisión de billetes en 1910. Las sociedades de financiamiento inmobiliario de la ciudad habían observado una política -para crecer a nivel nacional, mientras los bancos habían seguido el camino opuesto - para seguir en condición de locales. Ambos alcanzaron un éxito notable, y en sus diversas formas, han contribuido en gran medida al desarrollo de los sistemas financieros modernos. (Información de Geoffrey L Grant, extraído de *British Banking History Society* publicado por primera vez en 1984, época en que el Halifax Building Society dió un giro completo transformándose en un banco).

El 16 de enero de 2009, HBOS plc fue adquirida por Lloyds TSB Group plc. Esta última pasó a denominarse Lloyds Banking Group plc el 19 de enero de 2009.

Divulgaciones pro forma en relación con la posición del capital del grupo resultante se encuentran dentro del documento Resultados 2008 de Lloyds Banking Group plc (27 de febrero de 2009).

Inmediatamente antes de la adquisición por parte de Lloyds TSB Group plc, del capital social ordinario, se recaudaron 8.3 billones de libras (netas) a través de una colocación y ejercicio de oferta abierta apoyada por el Gobierno del Reino Unido. Otros 3.0 billones (netos) de preferencia acciones fueron suscritos con Su Majestad el Tesoro. La captación de capitales ejercicio fue el resultado de la iniciativa del Gobierno del Reino Unido, ideado para estabilizar el sistema bancario del Reino Unido y que estaba sujeta a la realización de la adquisición de HBOS plc por Lloyds TSB Group plc. (HBOS plc Basel II Pillar 3 Disclosures 2008: 4)

## **Lloyds TSB**

### *Lloyds*

Los orígenes del Lloyds Bank se remontan a 1765, cuando John Taylor y Sampson Lloyd establecieron un negocio de banca privada en Birmingham, Inglaterra. Dos hijos de los socios originales siguieron sus pasos mediante el establecimiento de un banco - Barnett Hoares Hanbury y Lloyd - en Lombard Street de Londres. Al final, este fue absorbido por la Compañía Lloyds Banking.

Con el paso de los años, Lloyds Bank amplió sus operaciones a través de una serie de fusiones, entre ellas el Wilts and Dorset Bank en 1914 y de Capital and Counties Bank en 1918. Para 1923, Lloyds Bank había realizado unas cincuenta adquisiciones, una de las cuales fue la última empresa privada en emitir sus propios billetes de banco - Fox, Fowler y Co. de Wellington, Somerset.

Para 1911 se presencié la formación de Lloyds Bank (Francia) cuando Lloyds Bank adquirió and Co., con sede en París y Le Havre. Desde 1917 ha trabajado en forma conjunta como Lloyds and Nacional y Banco Provincial. En 1955, Lloyds Bank adquirió la propiedad total y se convirtió en Lloyds Bank (En el extranjero) y más tarde en Lloyds Bank Europe.

Una fuerte conexión con América del Sur comenzó en 1918 con la adquisición del Banco de Londres y Río de la Plata. La fusión posterior con el Banco de Londres y Brasil resultó en el Banco de Londres y América del Sur (BOLSA). En 1971, Lloyds Bank compró su participación mayoritaria en BOLSA y se fusionó con Lloyds Bank Europe para formar Banco Lloyds y de Bolsa Internacional. Este nombre cambió en 1974 a Lloyds Bank International (LBI) y LBI se estaba fusionando a sí mismo en Lloyds Bank en 1986. En 1988 se vió al Banco combinar a cinco de sus empresas con la Abbey Life Insurance Company para crear Lloyds Abbey Life.

Para la década de 1990, Lloyds Bank tenía oficinas en 30 países, desde Argentina a los EE.UU. En Nueva Zelanda, tenía ya una presencia de mando bajo la forma del National Bank of New Zealand y se reforzó aún más con la toma de control en 1994 del Banco Rural, por lo que es el principal proveedor de financiamiento de la agricultura.

El 1° de agosto de 1995, Cheltenham & Gloucester (C & G) se unió al Lloyds Bank Group. Más tarde en ese mismo año, el 28 de diciembre, Lloyds Bank Group se fusionó con TSB Group para formar Lloyds TSB Group plc. En septiembre de 1996, Lloyds Abbey Life se convirtió en una subsidiaria de propiedad total en manos de Lloyds TSB Group.

### *TSB*

En 1810, el reverendo Henry Duncan de Ruthwell, Dumfriesshire, abrió un banco para ayudar a ahorrar para tiempos difíciles, a sus feligreses pobres. Fue un esquema tan popular, que en 1818 había 465 cajas de ahorro en el Reino Unido (incluyendo 182 en Escocia). El Trustee Savings Bank Association (TSBA) fue establecido en 1887 para ayudar a los bancos individuales a cooperar y asesorar sobre cuestiones de interés común.

El Central Trustee Savings Bank fue creado en 1973 para proporcionar a las cajas de ahorro, un servicio de banca y de depósito. En 1975 se convirtió en un miembro de la Cámara de Compensación de Banqueros de Londres. Ese mismo año, una reorganización puso en marcha a 73 instituciones locales, y una revisión posterior redujo esto de nuevo, a 16 cajas de ahorro regionales.

Hubo un crecimiento considerable durante los años 1970 y 1980 bajo la forma de servicios ampliados y así, el número de depositantes aumentó. Para mantener el ritmo,

era necesaria otra reorganización y, para 1983, las 16 cajas de ahorro restantes cedieron sus identidades individuales para formar TSB England and Wales, TSB Scotland, TSB Northern Ireland, así como TSB Channel Islands.

La Ley de TSB de 1985 abrió el camino para que el grupo preparara su reestructuración para su salida a la bolsa en 1986. Al año siguiente vio establecerse a una red de agencias inmobiliarias, la adquisición de Hill Samuel Bank and Target Life, así como el lanzamiento de Speedlink, el primer sistema de banca telefónica de Gran Bretaña.

El TSB England and Wales se convirtió en 1989, en el TSB Bank, y el recién nombrado TSB Bank Escocia, así como el TSB Bank de Irlanda del Norte, se convirtieron en sus filiales ese mismo año. En 1991, el Allied Irish Banks compró TSB Bank de Irlanda del Norte y en 1992 TSB Bank Channel Islands se convirtió en una subsidiaria del TSB Bank. En 1995, la fusión entre TSB y Lloyds Bank formaron Lloyds TSB Group, una de las mayores fortalezas en la banca nacional.

### **Royal Bank of Scotland**

El Royal Bank of Scotland (RBS) fue fundado como una sociedad anónima por Cédula Real en Edimburgo en 1727. Se expandió gracias a su emisión de billetes exitosa y a las relaciones correspondientes con bancos escoceses provinciales. En 1783 abrió su primera sucursal en Glasgow, y en poco tiempo este sector era más rentable que la oficina central de Edimburgo. Su agente en Londres fue Polo, Thornton & Co, los banqueros de Londres, hasta la quiebra que sucedió después en 1825 y, posteriormente, el banco utiliza Coutts & Co, a banqueros de Londres, y al Banco de Inglaterra.

El banco abrió seis sucursales más en 1836 y un número de otras ramas fueron adquiridas después del colapso del Western Bank of Scotland en 1857 y de la ciudad de Glasgow Bank en 1878. El Royal Bank adquirió Dundee Banking Co. en 1864 y abrió una sucursal en la ciudad de Londres en 1874. En 1910 el banco tenía 158 sucursales y un personal de 900 empleados. Durante la Primera Guerra Mundial el volumen de negocio bancario creció, lo que provocó una serie de fusiones importantes después de 1918, incluyendo los movimientos para afiliarse a determinados bancos escoceses e ingleses. El Royal Bank adquirió Messrs. Drummond, banqueros de Londres, en 1924; Williams Deacons's Bank, banqueros de Londres y Manchester, en 1930, y Glyn, Mills & Co,

banqueros de Londres, que poseía Holt & Co y Child & Co en 1939. Williams Deacon y Glyn Mills, siguieron funcionando como entidades separadas por lo que el negocio llegó a ser conocido como The Three Banks Group.

En 1969, RBS se fusionó con National Commercial Bank of Scotland, banqueros de Edimburgo, quienes se habían formado en 1959 producto de la fusión del National Bank of Scotland y el Commercial Bank of Scotland, ambos de Edimburgo, y se completaría en 1966 por la adquisición de las sucursales inglesa y galesa del National Bank of London. Bajo los acuerdos de esta fusión, se creó una nueva compañía holding, el *National & Commercial Banking Group Ltd*, propietaria del Royal Bank of Scotland Ltd y sus otros componentes. En 1970 los tres bancos de depósito de Londres se combinaron para formar Williams & Glyn Bank. El RBS prosperó, jugando un papel de liderazgo en préstamos a las empresas al servicio de la industria petrolera y del gas del Mar del Norte.

En 1979 National & Commercial Banking Group Ltd. se convirtió en The Royal Bank of Scotland Group Ltd, y en 1982, en el *The Royal Bank of Scotland Group plc*. Los negocios de dos bancos de ahorro independientes de Escocia, fueron adquiridos, Lockerbie Savings Bank en 1982 y Annan Savings Bank en 1985.

En 1985, después de intentos fallidos de adquisición por *Hongkong and Shanghai Banking Corporation* y de *Standard Chartered Bank*, los negocios de RBS Ltd y del Banco Williams & Glyn se fusionaron totalmente, de manera tal que todas las ramas del comercio tuvieran una sola bandera: El Royal Bank of Scotland plc. El grupo creó una empresa pionera en seguros para automóviles, el Royal Bank of Scotland Insurance Co, después estilizada como *Línea Directa*, en 1984 y adquirida Citizens Financial Group de Providence, Rhode Island, EE.UU., en 1988, y Adam & Co, banqueros privados de Edimburgo, en 1992. El RBS anunció por primera vez al Reino Unido, del servicio de actividades bancarias en línea con todas las reglas a través de Internet en 1997 y puso en marcha empresas conjuntas de servicios financieros con Tesco y Virgin Direct en 1997.

En 2000 El Royal Bank of Scotland Group adquirió National Westminster Bank y en 2007, en consorcio con el Banco Santander y Fortis, el grupo bancario holandés ABN AMRO. El Banco sigue emitiendo billetes de banco.

En lo que respecta a las sucursales, el banco ha abierto 472 sucursales y sub-sucursales en Escocia desde 1727 por derecho propio. En 1969, tras la fusión con National

Comercial Bank of Scotland, el nuevo banco combinado contaba con 682 nuevas sucursales (con excepción de las oficinas de sus filiales inglesas) así como 664 oficinas en 1999 (excluyendo las sucursales en el extranjero) que estaban operando.

## **2.6 Marco regulatorio vigente.**

La crisis bancaria de 2008 en los cuatro grandes corporativos bancarios británicos, obligó a las autoridades del Tesoro Británico a publicar medidas que reformarían el Sistema Financiero Británico. El 8 de julio de 2009, el Gobierno publicó "La reforma de los mercados financieros ", y aquí se establece el análisis de:

- 1) Las causas de la crisis financiera por la que atraviesa la economía mundial, la cual se encuentra afectada por la peor crisis económica mundial en los últimos 60 años;
- 2) Las medidas ya adoptadas para restablecer la estabilidad financiera, y
- 3) Las reformas necesarias para fortalecer el sistema financiero para el futuro.

El gobierno británico ha encabezado los esfuerzos, tanto en a nivel local, como en el extranjero, para hacer frente a los retos inmediatos de la crisis financiera mediante la recuperación de la estabilidad, así como la reforma de la regulación bancaria. Ya han sido adoptadas medidas para la reforma de la regulación bancaria por el Gobierno como la Ley Bancaria de 2009, la Revisión Turner de la regulación financiera, y la Revisión Walker de Gobierno Corporativo de la Industria Bancaria del Reino Unido. Según lo establecido en el documento, hay una serie de cuestiones fundamentales a las que la estrategia del Gobierno para esta reforma de la regulación, debe responder:

Primero, fortalecer el marco regulador institucional del Reino Unido, y por lo tanto, es mejor que esté equipado para tratar con todas las empresas y, en particular, los mercados globales interconectados y las firmas;

Segundo, tratando con las empresas de alto impacto que pueden ser vistas como "demasiado grandes para quebrar", mediante un mejoramiento de la disciplina de mercado por la vía de mejorar el enfoque de supervisión para dichas empresas;

Tercero, identificando y manejando el riesgo sistémico, a medida que surja en los diferentes mercados financieros y con el tiempo.

Cuarto, trabajando en colaboración estrecha con socios internacionales para decidir la acción global necesaria, para responder a las lecciones de la crisis financiera.

De acuerdo al boletín número uno de la sección Financial Services del Tesoro de Inglaterra, la Ley Bancaria 2009 se basa en un marco tripartita, con el fin de mejorar la capacidad de hacer frente a las crisis del sistema bancario, por parte de las Autoridades, como el Banco de Inglaterra, Ministerio del Tesoro y la Autoridad de Servicios Financieros (FSA), todo para proteger a los depositantes y mantener la estabilidad financiera. La pieza central es un permanente régimen de resolución especial (SRR), que dota a las autoridades con una serie de herramientas, para tratar con los bancos en dificultades financieras.

En particular, la SRR se basa y perfecciona en las herramientas temporales introducidas por la Banca (disposiciones especiales) de la Ley de 2008 (BSPA), que se utilizaron para llevar a propiedad pública, al banco Northern Rock de manera temporal en febrero de 2008, y también para resolver la situación de Bradford & Bingley en septiembre de 2008 y de las subsidiarias británicas de dos bancos islandeses (Heritable & Kaupthing Singer y Friedlander) en octubre de 2008.

De acuerdo al documento emitido por el Tesoro Británico *Reforming financial markets* de Julio de 2009, se presentaron una serie de choques que golpearon a la economía mundial durante 2007 y 2008, que tuvo como epicentro, los mercados financieros - con deficiencias en los mercados de crédito en los EE.UU. y en otros lugares - y que condujeron a una recesión económica mundial pronunciada y sincronizada. Las deficiencias en muchos aspectos del sistema financiero han puesto de manifiesto por primera vez, la afectación a los países y mercados de todo el mundo, y que desembocó en la peor crisis financiera mundial en muchas generaciones. La crisis no se ha limitado a los mercados financieros, sino que ha tenido como resultado adicional, una interrupción significativa de la economía en general, afectando gravemente a las empresas y hogares de todo el mundo.

Continúa el documento abordando sobre los aspectos previos al estallamiento de la crisis. En la sección segunda titulada "The global financial crisis", abunda en esos aspectos. Dice el documento que, desde julio de 2007, la economía mundial ha experimentado niveles de turbulencia financiera sin precedentes. Dice que esto, fue provocado por una caída en el mercado inmobiliario de EE.UU., en particular los de alto

riesgo final de mercado, en que muchos de los productos financieros creados en los últimos años fueron expuestos. La inestabilidad creció en forma sostenida, alcanzando un máximo en el lapso posterior de pocas semanas, al colapso de Lehman Brothers en septiembre de 2008, un banco de inversión de EE.UU. Es posible identificar tres fases de la crisis financiera.

En la primera fase, los inversores se percataron que se podría haber calculado mal el riesgo en valores vinculados a hipotecas subprime de los EE.UU. Como resultado, los precios cayeron ocasionando graves pérdidas para los tenedores de estos activos. Al tiempo que las instituciones, trataban de vender activos similares para reducir sus riesgos, la liquidez de mercado se esfumó. Es entonces que los inversionistas comenzaron a preocuparse sobre cuál de sus contrapartes podrían estar expuestos a pérdidas, y entonces se comenzó a cobrar una mayor prima de riesgo a los riesgos renovables interbancarios. (H.M. Treasury, 2009: 27)

Las pérdidas en el mercado de valores de las hipotecas subprime, fueron concebidas inicialmente como controlables -se estimaba un monto de \$ 200 mil millones-, tal y como el sistema financiero mundial ha manejado choques similares, como el estallido de la burbuja de alta tecnología y el cierre de los fondos de cobertura de *Long Term Capital Management*. Sin embargo, en la segunda fase, las instituciones financieras comenzaron a reportar pérdidas relacionadas con sus tenencias de activos deteriorados y los inversores se preguntaban si las pérdidas completas habían sido reveladas en su contexto real (H.M. Treasury, 2009: 28).

En la tercera fase, la bancarrota de Lehman Brothers tuvo repercusiones que causaron menoscabo a la confianza en el sistema bancario en su conjunto. En el otoño de 2008, hubo muy importantes inyecciones de capital, así como garantías de créditos a los planes adoptados por los gobiernos de todo el mundo y que tuvieron éxito en la restablecimiento de la confianza.

Sin embargo en este punto, la oferta excesiva de activos deteriorados derivados de transacciones de finanzas estructurales, ya no era la única fuente de pérdidas potenciales. Lo que resultó en gran medida, originado por las perturbaciones financieras, el deterioro de las condiciones macroeconómicas en las economías más grandes del mundo (EE.UU., la zona Euro, Japón y Reino Unido), así como una desaceleración del

crecimiento económico en varios mercados emergentes, y esto dio pie para que hubiera una mayor presión sobre las hojas de balance de los bancos. El choque de los mercados financieros se filtró a la economía real, y las pérdidas esperadas de los préstamos tradicionales a los hogares y las empresas se incrementaron. De acuerdo a las últimas estimaciones del FMI, las pérdidas totales en el sistema financiero mundial han alcanzado los \$ 4 billones de dólares (H.M. Treasury, 2009: 28).

A continuación se muestra un gráfico en el que se ilustra las tres fases de la crisis financiera, de acuerdo con el documento a revisión. Se muestra el indicador LIBOR-OIS spread, que muestra la diferencia entre la tasa LIBOR y la tasa de Swaps Indexados a un día (OIS). La brecha entre las dos tasas, es considerada como una medida de salud del sistema bancario.

Gráfica 8

### Diferencias entre LIBOR / OIS esterlinos a 3 meses. 2007-2009



Fuente: HM Treasury, 2009:32.

A raíz del deterioro acelerado en los mercados financieros, el Tesoro británico, el Banco de Inglaterra y la FSA introdujeron medidas adicionales destinadas a alentar a los inversionistas para ingresar de nuevo al mercado y reducir la incertidumbre, dotar a los

bancos, tanto de fondos como de la confianza que se necesita para aumentar los préstamos a empresas solventes. Estas medidas incluyeron:

- 1) La ampliación de la ventana de retiro de líneas de crédito, para nuevo endeudamiento bajo el Esquema de Garantía de Crédito (CGS) del Gobierno al 13 de octubre de 2009, con la intención de ampliarlo hasta el 31 de diciembre de 2009, sujeto a la aprobación de ayudas estatales de la Comisión Europea;
- 2) Introducción de garantías para los títulos respaldados por activos del 22 de abril de 2009, ampliando las opciones de financiamiento disponibles, para los bancos y sociedades de financiamiento inmobiliario en el marco del CGS a valores residenciales respaldados por hipotecas;
- 3) Extendiendo la fecha de vencimiento para la Ventana de Descuento (DWF) del Banco de Inglaterra, una facilidad permanente que proporciona seguro de liquidez al sector bancario, al permitir a los bancos a pedir prestado al Gobierno del Reino Unido, títulos en contra de una amplia gama de colaterales;
- 4) Establecimiento una Facilidad de Compra de Activos (APF) del Banco de Inglaterra, garantizados por el Gobierno, para la compra de activos del sector privado de alta calidad, con el fin de mejorar la liquidez en algunos mercados financieros y ofrecer al Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra una herramienta adicional para emplearse con fines de política monetaria;
- 5) Dotar una protección al capital de los bancos, mediante el Esquema de Protección de Activos dotando de protección del Gobierno con la finalidad de brindar protección contra pérdidas crediticias futuras sobre ciertos activos, a cambio de una cuota, para apoyar la posición de la capital de los bancos y poder permitirles atraer inversiones y depósitos, y hacer préstamos a empresas solventes y a los hogares;
- 6) Clarificando el enfoque regulatorio de requisitos de capital, mediante un anuncio hecho por la FSA;
- 7) Creación de una empresa, UK Financial Investment Ltd (UKFI), en noviembre de 2008 para gestionar las participaciones del Gobierno en las instituciones financieras sobre una base comercial, con el objetivo fundamental de proteger y crear valor para el

contribuyente como accionista, teniendo debidamente en cuenta el mantenimiento de la estabilidad financiera y poder actuar de manera tal que se promueva la competencia;

- 8) Acordando compromisos de préstamos cuantificados y jurídicamente obligatorios (H.M. Treasury, 2009: 30).

Se puede abundar más sobre los poderes que se han otorgado a la FSA, a raíz de la emergencia financiera en 2008. La FSA se encuentra reformando la manera en que se acerca la regulación a las empresas individuales. La mayor parte de esto se puede lograr dentro de sus competencias existentes. De acuerdo al Tesoro Británico, el Gobierno ha decidido ampliar las competencias y objetivos de la FSA mediante:

- 1) El otorgamiento de poder a la FSA con un objetivo formal, estatutario para la estabilidad financiera, así como su capacidad de ampliar la elaboración de leyes
- 2) Una de sus principales herramientas para la supervisión del sector - para darle más clara autoridad legal con el fin de establecer leyes- que proporcionen una mayor estabilidad financiera. Lo cual asegurará que en lo relacionado a la regulación de las empresas, tiene la autoridad de forma inequívoca para tener plenamente en cuenta los riesgos sistémicos más amplios;
- 3) Ampliación de las competencias de la FSA, para tratar con las instituciones individuales, caso por caso a través de intervenciones específicas en las empresas, de manera tal que éstas también pueden ser ejercidas en cumplimiento de su objetivo de nueva estabilidad;
- 4) Mejora sensible de los poderes fortalecedores de la FSA, para que pueda hacer frente a la mala conducta del mercado, incluidas las competencias de la suspensión y la multa para las empresas o particulares;
- 5) Permitiendo a la FSA para mantener el ámbito de la regulación bajo constante revisión, recopilando la información necesaria acerca de instituciones no reguladas – tales como vehículos de inversión estructurada - para determinar si representan una amenaza a la estabilidad, y si deben estar bajo supervisión formal de la FSA. (H.M Treasury, 2009: 11)

## 2.7 Reflexiones del capítulo

Con un sistema financiero singular, Gran Bretaña posee dos clases de bancos que tienen funciones muy concretas, el Banco de Inglaterra y las casas de descuento. En la Historia de la banca inglesa encontramos que lo que impulsó este sistema, fue el incremento de los préstamos ya que la hoja de balance nacional permitía que se contabilizaran las unidades económicas fundamentales entre las que se encontraban tanto los activos como los pasivos financieros dándonos a entender que el sector financiero se encuentra en un nivel alto de sofisticación.

En una hoja de balance nacional como la de Reino Unido, las instituciones financieras tienen un peso muy grande. De esta manera, la City de Londres, juega un papel de protagonista dentro de la estructura financiera mundial, ya que como centro de poder y decisiones en este ámbito, ejerce una libertad casi total para elaborar la ingeniería financiera que permite la expansión del crédito a costa de la productividad de la economía real.

La historia de los bancos estudiados en este capítulo, narra una serie de acontecimientos que encumbró a una banca que tuvo un casi ilimitado margen de maniobra para crear dinero sintético lo cual impulsó el crecimiento económico pero a la vez, albergó la semilla de la crisis de 2008. Vimos que las instituciones incursionaron en innovación en servicios bancarios que hicieron crecer su peso dentro de la economía británica y expandieron sus operaciones a nivel internacional teniendo una influencia muy importante en los centros financieros del orbe. El sistema financiero británico posee una particularidad de innovación que hace que siga teniendo un gran poder financiero y político. El sistema financiero del país es de esta manera, una isla en Europa del que no tienen parangón otros sistemas financieros europeos.

## **CAPÍTULO 3**

### **Gestión de la crisis**

#### **Introducción**

Hasta el momento hemos estudiado la inestabilidad intrínseca del sistema financiero al albergarse la semilla de la crisis, y la estructura financiera del sistema británico para comprender un poco más la singularidad de la arquitectura financiera de la City de Londres la cual es un polo de primera importancia a nivel mundial que juega un papel determinante para la creación de dinero-deuda. En este capítulo nos centraremos en analizar distintos ratios financieros de los cuatro bancos en estudio para poder abordar los estados financieros de estas mismas instituciones así como hacer un análisis estadístico un poco más a fondo para complementarlo con la marcha de la economía real de Gran Bretaña.

#### **3.1.- Repaso de la estructura financiera inglesa**

Repasaremos a continuación -para entender mejor el peso que cada uno de los bancos sometidos a escrutinio-, como operan los bancos ingleses dentro el sistema bancario ordinario y la City de Londres. Recordemos a Revell (1973), donde expone la principal clasificación de bancos. En la cima, en eminencia única, se encuentra el Banco de Inglaterra. Como el banco central que es, funge como banquero del gobierno, de bancos centrales de ultramar, de los bancos de depósito de Londres y algunos otros bancos. También es responsable de controlar, supervisar y respaldar el sistema bancario entero y otras partes concretas del sistema financiero. Los bancos depositarios son bancos con una red de sucursales las cuales operan el principal mecanismo de pagos, y son órganos que normalmente se evocan cuando de bancos se habla. Los bancos secundarios desempeñan muchas de las mismas funciones de los bancos depositarios, pero no compiten activamente en el mecanismo de pagos, al menos en Inglaterra. Poseen pocas sucursales en el Reino Unido, y muchas de estas, se encuentran en la City de Londres. Casi todos ellos, tienen bastantes conexiones sólidas con otros países en el extranjero. Finalmente, los bancos de descuento son bancos especializados, que existen principalmente para realizar servicios del mercado de dinero para otros bancos.

Así, el sistema bancario consiste en estas cuatro clases de bancos, pero dos de las clasificaciones tienen funciones altamente especializadas: el Banco de Inglaterra, así como los bancos de descuento. Entre ellos los bancos de depósito tienen redes de

sucursales cubriendo el Reino Unido en su totalidad, la Isla de Man y las Islas del Canal. La principal distinción entre los diferentes tipos de bancos depositarios es geográfica. Los bancos de depósito de Londres, proveen las principales comodidades en Inglaterra y Gales, la Isla de Man y las Islas del Canal, mientras que Escocia e Irlanda del Norte poseen su propia red bancaria separada. Los tipos de bancos secundarios son muy numerosos, pero se pueden distinguir cuatro principales clases: bancos del Reino Unido, bancos extranjeros británicos, consorcios de bancos, y bancos extranjeros.

### **3.2.- Ratios de Solvencia y Rentabilidad**

De acuerdo a los estándares de Dunn & Brad Street (D & B)<sup>6</sup>, podemos emplear ratios que signifiquen relaciones destacadas entre las partidas financieras de los reportes. Generalmente, los ratios se emplean en dos modos: para análisis interno de partidas en la hoja de balance; y/o para el análisis comparado de los ratios de la compañía en diferentes períodos de tiempo y en comparación con otras compañías de la misma industria. D & B emplea 14 ratios de negocios claves, para medir la solvencia, eficiencia y la rentabilidad de una compañía. Las ratios están divididas en 3 grupos, de los cuales sólo emplearemos 2 para nuestros fines:

- Ratios de Solvencia: miden la solidez financiera de un negocio y que tan bien puede satisfacer la compañía sus obligaciones de corto y largo plazo.
- Ratios de Rentabilidad: miden que tan bien se desempeña una compañía, analiza como las ganancias pueden obtenerse, en relación a ventas, activos totales y patrimonio neto.

#### **Ratios de Solvencia:**

- a) Ratio rápida de “prueba del ácido” o ratio de liquidez. Mide la extensión a la cual los negocios pueden cubrir sus pasivos corrientes con los activos

---

<sup>6</sup> Dun & Bradstreet es una compañía estadounidense fundada en 1841 dedicada al suministro de información comercial, riesgo y financiera de empresas. Se trata de la primera empresa en el mundo en dedicarse a tal actividad y procesa información de negocios. En la actualidad, y a través de su red mundial, cuenta con información de más de 230 millones de empresas de todo el mundo.

A través del micrositio [https://www.dnb.com/cipr/help/instruction\\_guide\\_bankg.html](https://www.dnb.com/cipr/help/instruction_guide_bankg.html), se elaboraron las ratios presentadas en el presente capítulo.

corrientes fácilmente convertibles en efectivo. Muestra el número de unidades monetarias de activos líquidos disponibles para cubrir cada unidad monetaria de deuda corriente. En cualquier momento el ratio es 1:1 (1.0), y entonces se dice que el negocio está en condición de liquidez. A más grande ratio, más liquidez. La división es

$$\text{(Efectivo + Cuentas por cobrar) / Pasivos Corrientes}$$

- b) Ratio Corriente. Mide el grado al cual los activos corrientes cubren los pasivos corrientes. A más alto ratio, la compañía parecerá estar más preparada para hacer frente a sus pasivos. Un ratio de 2 a 1 (2.0) o más alto es deseable.

$$\text{Activos Corrientes / Pasivos Corrientes}$$

- c) Ratio de Pasivos Corrientes a Patrimonio Neto. Indica el monto que se debe a los acreedores en el plazo de un año, como porcentaje de los propietarios o inversionistas. Mide los fondos de los acreedores que están arriesgándose en un negocio temporalmente, contra los fondos permanentemente invertidos por sus propietarios. Normalmente un negocio comienza a tener problemas cuando esta relación excede el 80 %.

$$\text{Pasivos Corrientes / Patrimonio Neto}$$

- d) Ratio de Pasivos Totales a Patrimonio Neto. Muestra como la deuda de la compañía se relaciona con las acciones de los propietarios o tenedores de activos. A más grande ratio, menor protección habrá para acreedores. Si el total de pasivos excede el patrimonio neto, entonces los acreedores tienen más en juego que los corredores de bolsa. La diferencia entre este ratio y el anterior, es que señala el tamaño relativo de la deuda de largo plazo, la cual agobia a una empresa con cargos de intereses sustanciales.

$$\text{Pasivos Totales / Patrimonio Neto}$$

- e) Activos Fijos a Patrimonio Neto. Muestra el porcentaje de activos centrados en activos fijos comparados con las acciones totales. Generalmente, si excede mucho el porcentaje de 75%, habrá más vulnerabilidad sobre la inquietud proveniente de dificultades inesperadas y cambios en el clima de negocios. El capital está congelado en forma de maquinaria y el margen de operación para operar fondos se torna demasiado estrecho para respaldar operaciones diarias.

Activos Fijos / Patrimonio Neto

**Ratios de Rentabilidad:**

- a) Retorno de Ventas (%) Margen de Ganancia. Mide las ganancias después de impuestos en un año de ventas (las ganancias obtenidas por unidad monetaria en ventas). A más alto ratio, mejor preparado estará el negocio para manejar tendencias a la baja en condiciones adversas.

Ganancias Netas después de Impuestos / Ventas Netas

- b) Ratio de Retorno en activos (%). Es el indicador clave en rentabilidad. Un más alto porcentaje, dice que la compañía marcha bien y posee un retorno en activos saludable.

Ganancias Netas después de Impuestos / Activos Totales

- c) Retorno en Patrimonio Neto (%), *Retorno en acciones*. Mide la capacidad del manejo de una compañía, para llevar a cabo un retorno adecuado en capital invertido por los propietarios.

Ganancias Netas después de Impuestos / Patrimonio Neto

Veamos ahora en el cuadro 5, el desempeño de las instituciones bancarias en Gran Bretaña en el período 2000-2010, haciendo un ejercicio de análisis con los ratios que acabamos de poner a consideración. Empecemos con la prueba del ácido, donde se

aprecia con claridad que el banco HBOS al inicio del Siglo XXI poseía una alta liquidez misma que fue disminuyendo con el paso de los años, hasta ubicarse en 1.75, cuando los niveles normales de la ratio deben sobrepasar 1.0. El banco Barclays eleva su liquidez en 10 años, mostrando bajas a mediados de la década. Lloyds por su parte, goza de un elevadísimo nivel de liquidez en los años 2006-2007, regresando a 1.6 en 2010. RBS no sobrepasa en exceso el ratio de liquidez, y su nivel más elevado lo muestra en 2008 al ubicarse en 1.38.

**Cuadro 5- “Prueba del ácido” 2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	1.02	3.20	1.13	0.96
<b>2001</b>	1.10	1.43	1.13	0.97
<b>2002</b>	1.19	1.61	1.16	1.03
<b>2003</b>	1.23	1.64	1.17	1.08
<b>2004</b>	1.21	1.62	1.30	0.34
<b>2005</b>	1.14	1.71	1.34	0.36
<b>2006</b>	1.12	1.78	3.81	1.23
<b>2007</b>	1.19	1.77	3.59	1.24
<b>2008</b>	1.46	1.96	1.43	1.38
<b>2009</b>	1.55	1.75	1.63	1.27
<b>2010</b>	1.51	1.77	1.60	1.19

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

En el siguiente cuadro, la ratio corriente que muestra que tan preparada está una compañía para hacer frente a sus pasivos, y que debe mostrar una relación de 2 a 1, arroja resultados encontrados. El banco Lloyds por ejemplo, durante los años 2006-2007, mostraba esta magnitud, volviendo a caer en 2008. Los demás bancos se desempeñan muy por detrás, siendo el Barclays y HBOS en 2009, y RBS en 2010, que pudieron elevar este ratio un poco, pero muy lejos de lo deseable.

**Cuadro 6- Ratio Corriente. 2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	0.007	0.023	0.010	0.017
<b>2001</b>	0.007	0.008	0.011	0.015
<b>2002</b>	0.011	0.009	0.009	0.015
<b>2003</b>	0.009	0.007	0.010	0.016
<b>2004</b>	0.008	0.007	0.008	0.015
<b>2005</b>	0.016	0.008	0.008	0.013
<b>2006</b>	0.028	0.009	2.465	0.015
<b>2007</b>	0.019	0.010	2.257	0.026
<b>2008</b>	0.089	0.011	0.029	0.019
<b>2009</b>	0.252	0.012	0.095	0.085
<b>2010</b>	0.282	0.010	0.096	0.111

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

El cuadro siguiente, es la ratio que debe medir no más de 80 %, porque entonces habrá problemas. Todos los bancos exceden por mucho esta cifra, siendo el más elevado, el RBS en 2003, con más de 6,000 %. El promedio de Barclays se ubica en 754 % en los 10 años. HBOS y Lloyds llegan a su máximo en 2008, con más de 1,700 %.

**Cuadro 7- Ratio de Pasivos Corrientes a Patrimonio Neto. 2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	676.5%	25.2%	199.6%	1,657.1%
<b>2001</b>	718.8%	273%	235.2%	1,941.8%
<b>2002</b>	757.3%	282.4%	257.2%	2,405.4%
<b>2003</b>	747.4%	280.6%	232.6%	6, 661.9%
<b>2004</b>	815.5%	969 %	1,025.9%	757.6%
<b>2005</b>	871.4%	1,088 %	1,233 %	913.2%
<b>2006</b>	790.6%	1,000.6%	1,210.9%	844.6%
<b>2007</b>	908.3%	1,093.9%	1,260 %	746.3%
<b>2008</b>	707.6%	1,738.7%	1,762.4 %	794.4%
<b>2009</b>	551.3%	887 %	922.1 %	649 %
<b>2010</b>	555.3%	819.4%	839.2 %	664.5%

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

La ratio que mostramos a continuación, nos ilustra como una más alta ratio, da menor protección para los acreedores de una empresa. Todos los bancos excedieron el límite con creces en el año 2008, siendo el más alto el banco HBOS con más de 5,400 % seguido del Lloyds y el Barclays. En todos los casos se observa que tras el rescate de octubre de 2008, vuelven a tener un ligero retroceso en este indicador que sigue siendo muy elevado. Los bancos HBOS y Lloyds comienzan la década con algún nivel de importancia, pero nada comparado con los indicadores de 2008.

**Cuadro 8- Ratio de Pasivos Totales a Patrimonio Neto. 2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	1, 245.6%	104.9%	328.9%	2,890.9%
<b>2001</b>	1,344.8%	506.7%	409.9%	3,498.5%
<b>2002</b>	1,679.9%	567.5%	458.5%	4,422 %
<b>2003</b>	1,685.3%	560.5%	403.2%	12,699.4 %
<b>2004</b>	3,110.3%	2,121.5%	2,335.5%	1,472.6 %
<b>2005</b>	3,683.7%	2,830.6%	2,813.9%	1,969.1%
<b>2006</b>	3,539.2%	2,795.4%	2,985.9%	1,915.6%
<b>2007</b>	3,679.3%	2,999.6%	2,843.8%	2,078.7%
<b>2008</b>	4,230.1%	5,414 %	4,395.6%	2,883.4%
<b>2009</b>	2,258 %	2,649.6%	2,229 %	1,692.7%
<b>2010</b>	2,292.5%	2,329.9 %	2,014.1%	1,791.4%

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

En el cuadro siguiente, se puede apreciar cómo no se excede el porcentaje límite de 75 %, por lo que no hay vulnerabilidad e inquietud proveniente de dificultades inesperadas y cambios en el clima de negocios. Los únicos momentos más comprometedores, fueron para el banco RBS de 2001 a 2003 al pasar de 86 % a 391 %, volviendo a ubicarse en niveles permisibles en 2004. Esto nos habla de lo sustancioso que es el volumen de activos fijos en todos los bancos.

**Cuadro 9- Activos Fijos a Patrimonio Neto. 2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	8.7 %	0.7 %	5.9 %	57.2 %
<b>2001</b>	7.9%	2.5 %	7.2 %	86 %
<b>2002</b>	7.1%	3.1 %	9 %	115 %
<b>2003</b>	7.2 %	2.7 %	7.8 %	391.5%
<b>2004</b>	11.4 %	7.6 %	35.7 %	43.9 %
<b>2005</b>	11.2 %	8.3 %	40.3 %	48 %
<b>2006</b>	9.1 %	7.4 %	36.9 %	40.5 %
<b>2007</b>	9.2 %	6.7 %	22.8 %	20.5 %
<b>2008</b>	9.8 %	11.2 %	30.5 %	23.5 %
<b>2009</b>	9.6 %	19.5 %	20.9 %	20.5 %
<b>2010</b>	9.8 %	13.1 %	17.4 %	21.5 %

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

Medimos a continuación, los ratios de rentabilidad de todos los bancos rescatados. El primer ratio ilustrado que es el retorno en ventas en la tabla siguiente, muestra resultados muy diversos. El comportamiento más destacado pertenece al banco Barclays en 2009, con 35 % de retorno en ventas. Sin embargo al año siguiente, 2010, muestra un desplome significativo al reportar 14 %. Los comportamientos negativos de los bancos HBOS y RBS son de suma notoriedad, pues el primero con una caída de más de 200 % en 2008, no puede sino revertir la tendencia de manera muy lenta y gradual, como se observa en los subsiguientes 2 años. El segundo, muestra un comportamiento similar. Por su parte Lloyds muestra una caída constante desde 2007, tornándose negativa en 2010.

**Cuadro 10- Retorno de Ventas (%).2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	25.7 %	30.6 %	32.3 %	18.3 %
<b>2001</b>	21.9 %	27.1 %	29.2 %	18.7 %
<b>2002</b>	19.6 %	25.3 %	20.8 %	19 %
<b>2003</b>	22.1 %	27.4 %	33.5 %	22 %
<b>2004</b>	21.4 %	14.8 %	12.7 %	22.6 %
<b>2005</b>	21.3 %	13.8 %	11.2 %	21.4 %
<b>2006</b>	26 %	17.3 %	14.7 %	23.2 %
<b>2007</b>	24.2 %	19.2 %	18.2 %	25.2 %
<b>2008</b>	24.9 %	-205.3 %	11.3 %	-148.8 %
<b>2009</b>	35.3 %	-38.6 %	6.5 %	-5.7 %
<b>2010</b>	14.4 %	-9.7 %	-0.5 %	-3.2 %

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

La tabla siguiente nos profundiza lo anterior, el retorno en activos (ROA) es muy pobre en todos los casos. Se supone que es un indicador clave en lo referente a la rentabilidad de una empresa, ya que se lee que posee un retorno en activos saludable.

**Cuadro 11- Ratio de Retorno en activos (%). 2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	0.77%	0.72%	1.26%	0.69%
<b>2001</b>	0.69%	0.60%	1.09%	0.74%
<b>2002</b>	0.55%	0.54%	0.73%	0.78%
<b>2003</b>	0.62%	0.60%	1.32%	0.93%
<b>2004</b>	0.63%	0.74%	0.86%	0.90%
<b>2005</b>	0.42%	0.60%	0.82%	0.72%
<b>2006</b>	0.52%	0.66%	0.85%	0.75%
<b>2007</b>	0.42%	0.62%	0.94%	0.41%
<b>2008</b>	0.26%	-1.05%	0.18%	-1.60%
<b>2009</b>	0.75%	-1.44%	0.29%	-0.13%
<b>2010</b>	0.31%	-0.36%	-0.03%	-0.07%

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

En la última tabla de ratios de rentabilidad, se mide la capacidad de manejo de los bancos en cuestión, para llevar a cabo un retorno adecuado en capital invertido por los propietarios. Se observa que el banco Barclays, mantiene niveles aceptables sin caer nunca en terrenos negativos, pero sin embargo en 2010 ya se puede advertir un importante retroceso al observar el mínimo en 10 años. HBOS y RBS tienen cifras negativas a partir de 2008, recuperándose paulatinamente, pero en todo momento en el período estudiado, arrojan cifras con resultados muy pobres. Lloyds desde 2007 está en constante caída, recuperándose un poco en 2009, pero volviendo a caer a niveles negativos en 2010.

**Cuadro 12- Retorno en Patrimonio Neto (%).2000-2010.**

	<b>Barclays</b>	<b>HBOS</b>	<b>Lloyds TSB</b>	<b>RBS</b>
<b>2000</b>	10.41%	0.72%	1.26%	0.69%
<b>2001</b>	10.73%	0.60%	1.09%	0.74%
<b>2002</b>	9.85%	0.54%	0.73%	0.78%
<b>2003</b>	11.09%	0.60%	1.32%	0.93%
<b>2004</b>	12.37%	0.74%	0.86%	0.90%
<b>2005</b>	14.02%	0.60%	0.82%	0.72%
<b>2006</b>	16.00%	0.66%	0.85%	0.75%
<b>2007</b>	15.69%	0.62%	0.94%	0.41%
<b>2008</b>	11.15%	-1.05%	0.18%	-1.60%
<b>2009</b>	17.59%	-1.44%	0.29%	-0.13%
<b>2010</b>	7.31%	-0.36%	-0.03%	-0.07%

Fuente: Elaboración propia con base en datos de Reportes Anuales Completos 2000-2010, de los bancos citados.

### **3.3.- Las hojas de balance de los bancos**

En este apartado se revisará la situación financiera prevaleciente en los cuatro bancos que fueron nacionalizados por el gobierno británico en octubre de 2008. Estos bancos son: Barclays, Halifax-Bank of Scotland (HBOS), Royal Bank of Scotland (RBS) y Lloyds TSB. Las hojas de balance de los bancos mostraban anomalías atípicas muy importantes en algunos casos. La inestabilidad financiera desatada y propagada con la

crisis estadounidense pudo ser un factor de pérdida de confianza, que pudo bien ser la causa de la importante alteración que observaron todos los bancos en sus estructuras.

Como anticipamos al principio de este trabajo, el gobierno británico ejerció medidas de emergencia con el fin de atacar el problema para el sistema de pagos británico que se cernía amenazadoramente. Se otorgaron grandes cantidades de recursos fiscales con el fin de rescatar a cuatro de los mayores bancos de Gran Bretaña, y fue entonces que, el 8 de octubre de 2008, apenas unas semanas después del colapso de Lehman Brothers Holdings Inc y de American International Grupo (AIG) en Estados Unidos, se anunciaba el plan de rescate. Los recursos destinados para tal rescate ascendían a más de 50, 000 millones de Libras esterlinas.

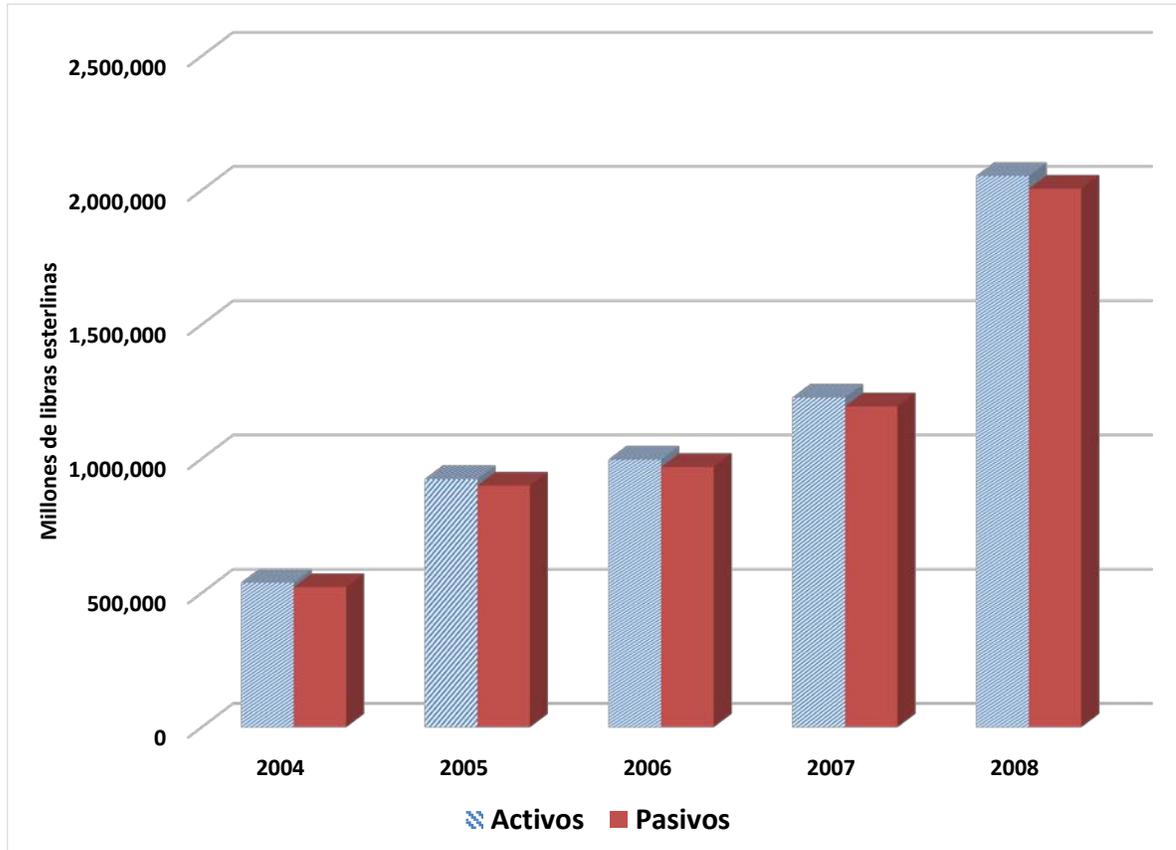
Es importante llevar a cabo el análisis de los estados financieros de los 4 bancos, ya que nos proporcionará elementos importantes para comprender que situación prevalecía en las hojas de balance de estos, y así poder deducir el porqué de la crisis de confianza en el sistema financiero británico. Así pues, empezamos a analizar el primero de ellos.

Posteriormente, se analizarán otros importantes indicadores tales como la medición del riesgo por parte de activos y pasivos; se hará un acercamiento para analizar el comportamiento de la tasa de interés y el Producto Interno Bruto (PIB) de Gran Bretaña, en un período sensato de tiempo para fines de nuestra investigación.

### **3.4. Barclays**

El reporte anual 2008, proporciona el balance consolidado de este importante banco fundado en 1690. De acuerdo a las cifras proporcionadas en este documento, podemos apreciar en la gráfica 9, la relación de activos contra pasivos en el período 2004 a 2008. Podemos apreciar claramente que, en el año 2008, tanto los activos como los pasivos de este banco, se dispararon de manera muy marcada con relación al año anterior:

**Gráfica 9- Barclays- Total de activos vs Pasivos 2004-2008**



Fuente: Elaboración propia con base en *Barclays PLC Annual Report 2008*.

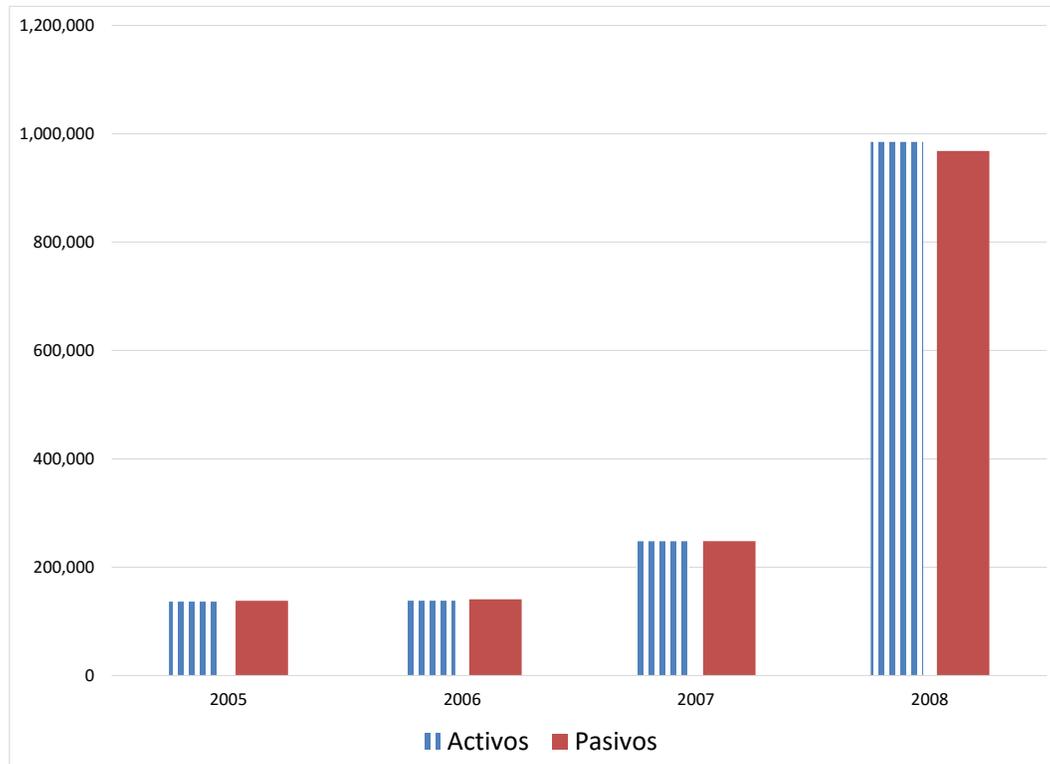
De acuerdo al informe 2008<sup>7</sup>, Barclays se vio afectado por el entorno difícil ya que se presentaron dos incrementos significativos de capital durante el año, y por otra parte se registraron pérdidas brutas en la amortización del mercado de crédito por aproximadamente 8 mil millones de libras esterlinas. Sin embargo, una ganancia antes de impuestos para el año de poco más de 6 mil millones de libras esterlinas, mientras que el beneficio por una serie de ganancias en adquisiciones y enajenaciones, mostraba un desempeño resistente en un entorno difícil. Barclays absorbió un nivel de amortización del mercado de crédito mediante los ingresos del banco. Al aumentar más de £ 13 mil millones en el patrimonio neto y capital de Nivel 1 en 2008, la base de capital, se fortaleció y se contaba con más de £ 37 mil millones de capital y reservas.

El crecimiento del total de activos en 2008, es muy marcado en relación con los ejercicios anteriores. El monto calculado en más de 2 mil millones de libras esterlinas de

<sup>7</sup> Barclays Annual Report, 2008: 10

activos, es casi igual al monto de total de pasivos, y es una situación en que el nivel de apalancamiento es muy pequeño. Por su parte, los instrumentos financieros derivados, tanto por el lado de los activos, como por el de los pasivos, se comportó de la siguiente manera:

**Gráfica 10- Barclays. Instrumentos financieros derivados**



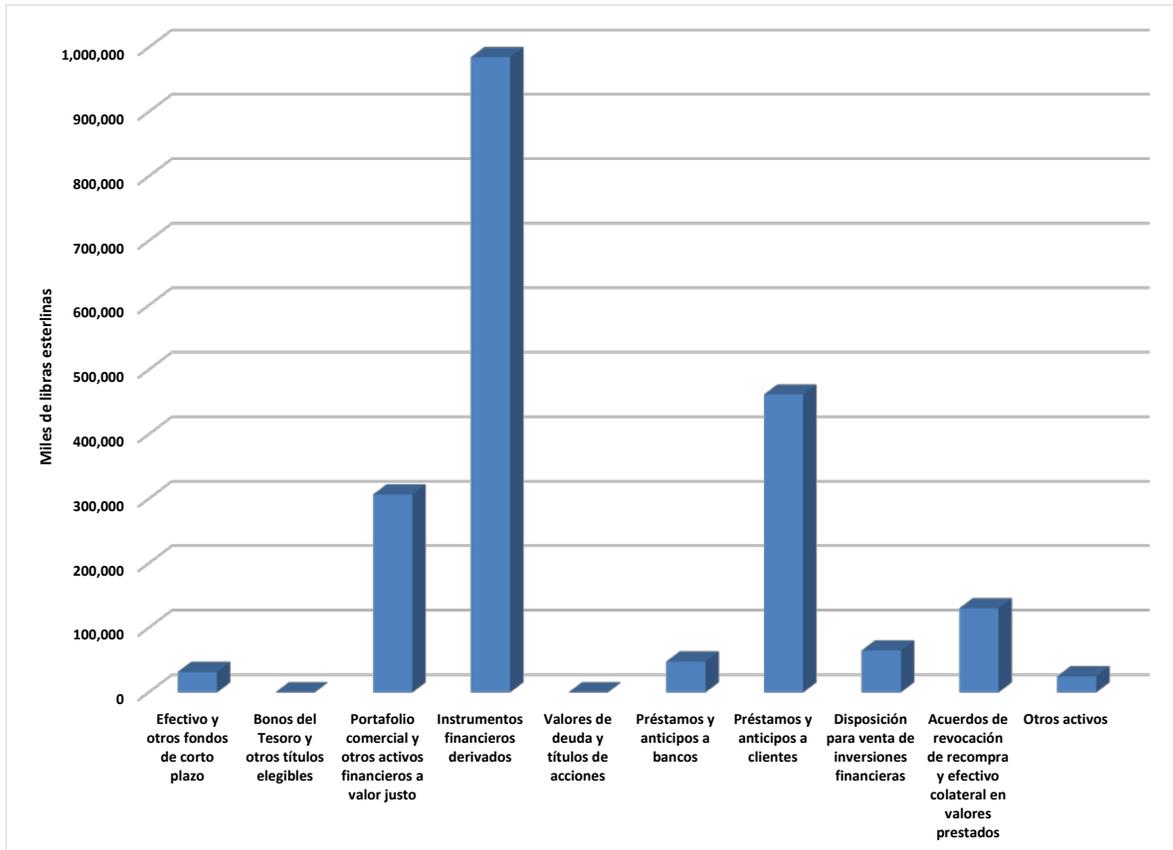
Fuente: Elaboración propia con base en Barclays PLC Annual Report 2008.

Es muy notable, el crecimiento de los instrumentos financieros derivados en 2008. En color oscuro, se encuentran los derivados del lado de los activos, y en color más claro, los derivados del lado de los pasivos. De un año para otro, los instrumentos financieros derivados de los activos saltaron en más de 700 mil millones de libras esterlinas. Del lado de los pasivos, encontramos que se incrementaron en una cantidad similar, siendo 2007, el año que marcó la catapulta de estos.

La composición de los activos en 2007 y 2008, la podemos apreciar en las gráficas 11 y 12 siguientes. Es importante advertir que el grado de financiarización de la economía, es altamente reflejado en la composición del activo de este importante banco

en 2008. Notemos, que la estructura del activo es muy propicia para que el banco sea proclive a la inestabilidad.

**Gráfica 11- Barclays. Composición de activos 2008.**

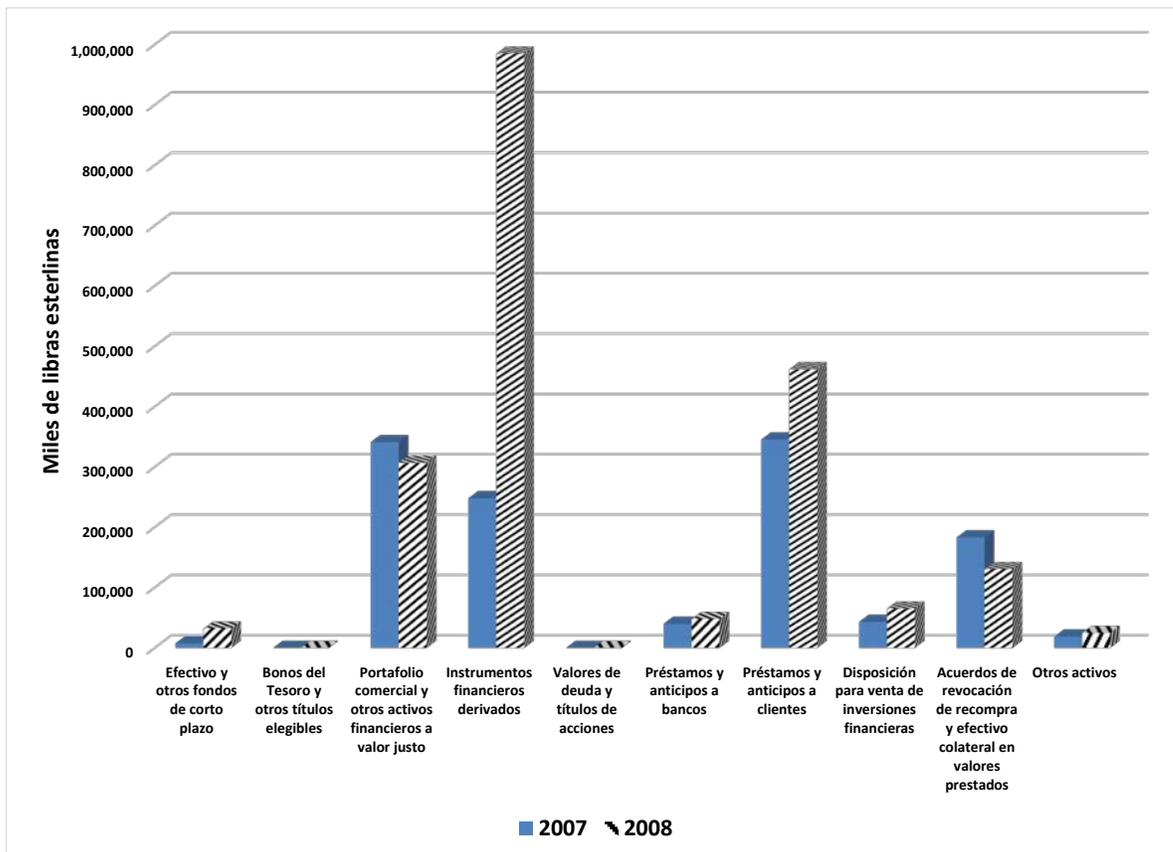


Fuente: Elaboración propia con base en *Barclays Annual Report 2008*.

Apreciamos de modo evidente aquí, que la composición de los activos en el año de la crisis 2008, es mayormente integrada por instrumentos derivados, siguiéndole en segundo sitio, el de “Préstamos y anticipos a clientes”. En tercer lugar, y ocupando un espacio también considerable, encontramos el rubro de “Portafolio de negociación y activos financieros a valor razonable”. Es muy notable encontrar que los instrumentos derivados sean de tanto peso en la composición de los activos totales del banco.

En 2007, la composición de los activos no se mostró tan alterada como en este último ejercicio de análisis que acabamos de realizar. Y lo podemos ver de modo contundente en la siguiente figura:

**Gráfica 12- Barclays. Composición de activos 2007 vs 2008**



Fuente: Elaboración propia con base en *Barclays Annual Report 2008*.

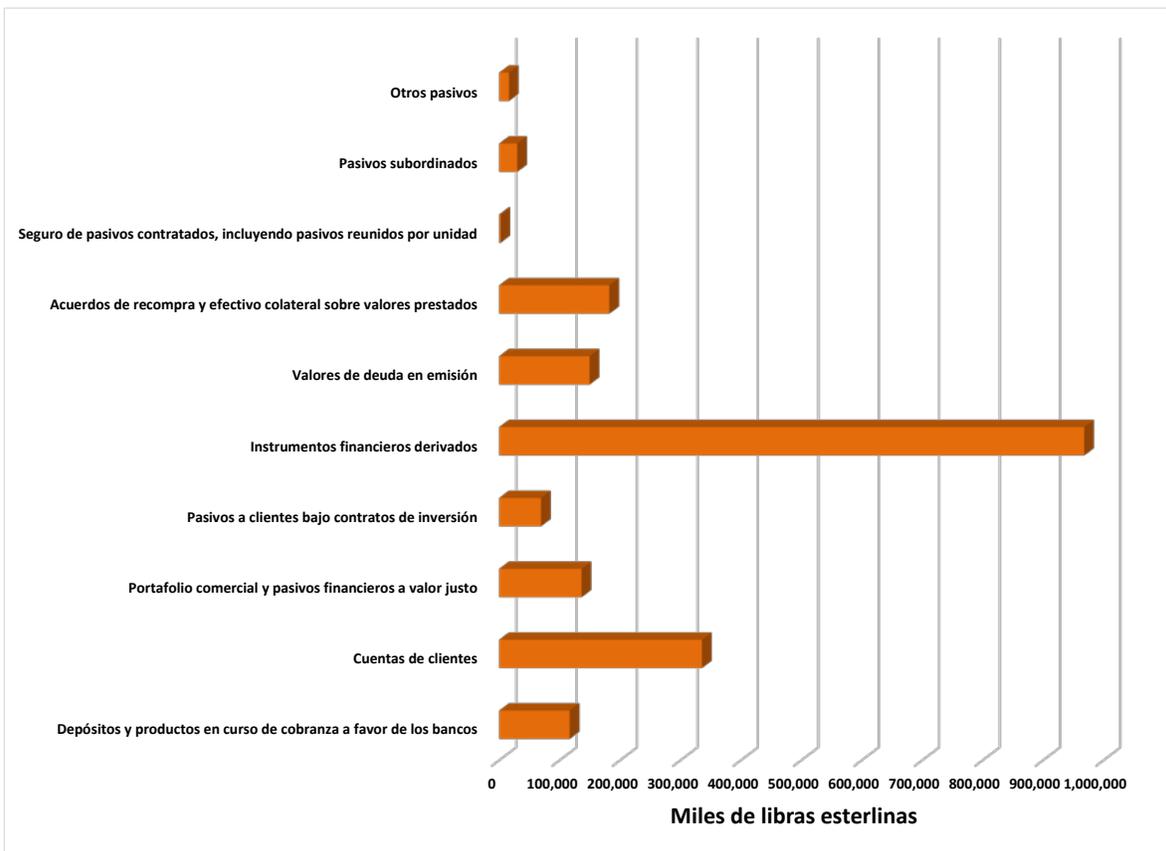
En 2007, apreciamos que la mayor parte de los activos lo ocupan los que son el segundo lugar en el año de la crisis y que son, “Préstamos y anticipos a clientes”. Los derivados financieros de hecho el tercer lugar, con el 20 % de los activos totales. El segundo sitio, con el 28 % de la composición lo ocupa el rubro “Portafolio de negociación y activos financieros a valor razonable”. Es en 2007, hacia el otoño, que la crisis comienza

a ser visible en los Estados Unidos, y en Reino Unido, se empiezan a advertir los efectos en la hoja de balance de Barclays.

De acuerdo con el informe de Barclays, el 19 de enero de 2009, el gobierno británico anunció, entre otras medidas, un régimen de protección de los activos, en virtud del cual, los bancos pueden asegurar ciertos activos de su hoja de balance. El banco estuvo trabajando con la Autoridad tripartita (Tesoro, Banco de Inglaterra y la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido,) con el fin de determinar las condiciones en que, y hasta qué punto, el banco podría participar en el esquema.

Estamos hablando que la inestabilidad ocasionada por la constante caída de la confianza en el mundo, elevó la predominancia de los derivados financieros en la composición del activo total de Barclays. En los siguientes apartados será un ejercicio interesante analizar el comportamiento en este mismo sentido. El lado de los pasivos estuvo aspectado de la siguiente manera.

**Gráfica 13- Barclays. Composición de los pasivos, 2008.**



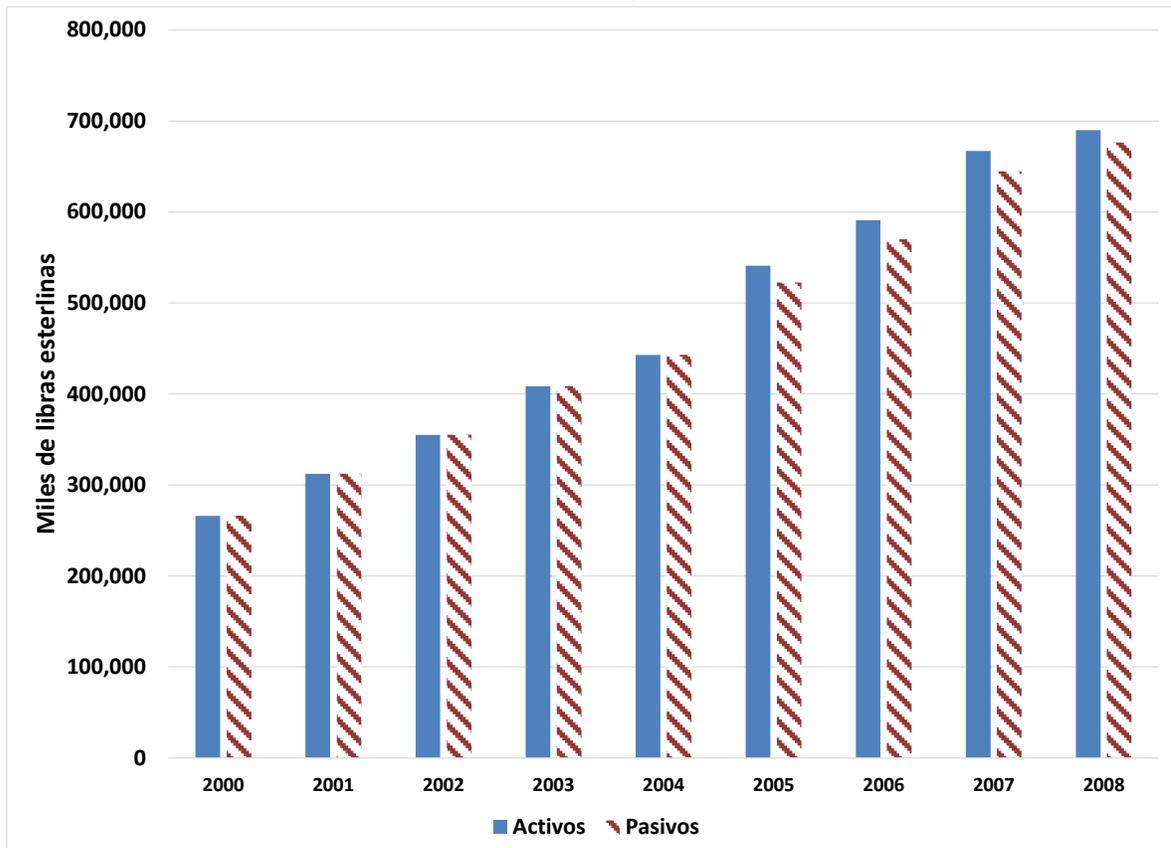
Fuente: Elaboración propia con base en *Barclays Annual Report 2008*.

Al momento de estallar la crisis en septiembre de 2008, el gobierno de Inglaterra hubo de poner manos a la obra con el fin de salvaguardar el sistema de pagos británico. En la hoja de balance de Barclays al finalizar 2008, la situación que podemos apreciar pues, es de la naturaleza de los activos. Con el 48 % del total, los instrumentos financieros derivados ocupan el primer lugar, seguido de las “Cuentas de clientes” con 17 %.

### 3.5 Halifax-Bank Of Scotland

Por su parte, a lo largo de la primera década del siglo XXI, el banco Halifax-Bank Of Scotland (HBOS) mostraba una tendencia cada vez más marcada de acercamiento entre los activos y los pasivos. De esta forma, si nos remontamos al año 2003, vemos que la holgura que poseía el banco es muy notable, lo que sugiere una elevada liquidez. A medida que transcurrieron los años, vemos que el grado de apalancamiento es cada vez mayor como lo demuestra la gráfica 14.

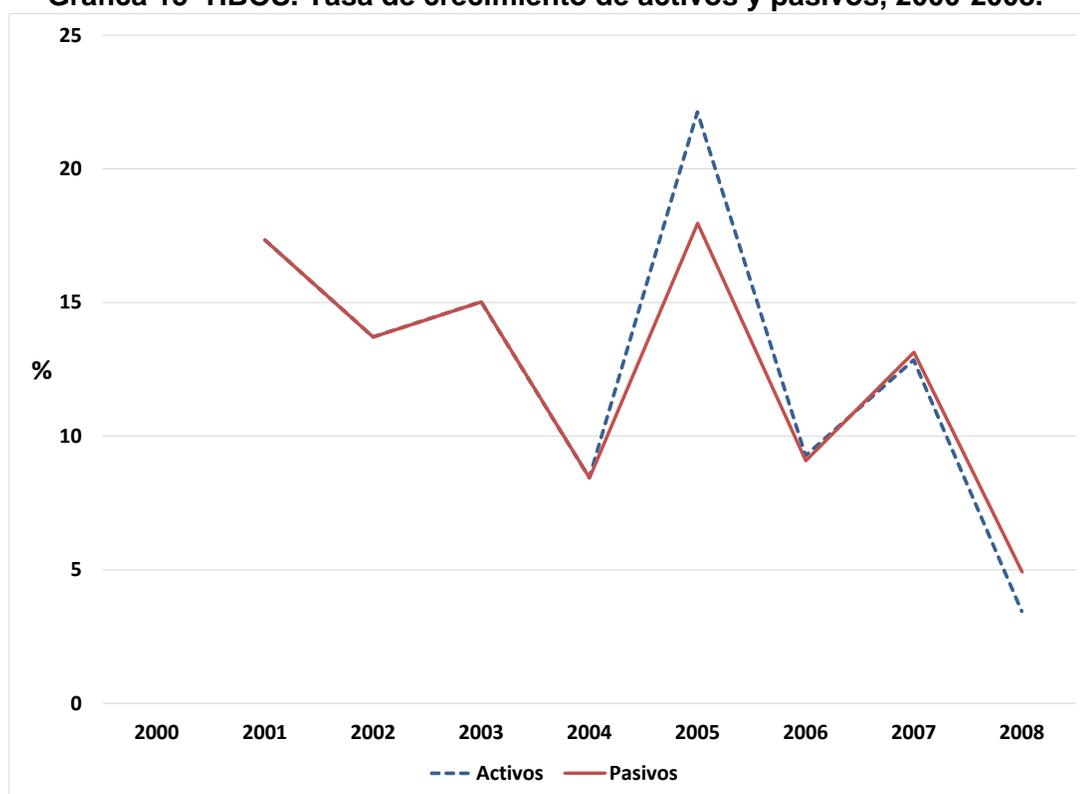
**Gráfica 14- HBOS. Activos y Pasivos 2000-2008.**



Fuente: Elaboración propia con base en *HBOS Preliminary Results 2008*.

La tendencia de crecimiento de los activos vio su punto más alto en 2006, tras lo cual se interrumpe la tendencia de crecimiento en los activos del banco, para dar paso a un decremento de estos, y si bien el ritmo de caída de pasivos estaba presente, también el ritmo de caída de los activos era similar, como lo apreciamos a continuación.

**Gráfica 15- HBOS. Tasa de crecimiento de activos y pasivos, 2000-2008.**



Fuente: Elaboración propia con base en *HBOS Preliminary Results 2000-2008*.

De acuerdo con el informe de 2008 del propio banco, desde el verano de 2007, se había vuelto cada vez más difícil para HBOS aumentar fondos en los mercados mayoristas. Las presiones sobre el sector bancario y los servicios financieros se hicieron evidentes a través de aumentos en el costo del seguro contra impagos del banco, el deterioro de las condiciones económicas, preocupaciones crecientes sobre el riesgo crediticio así como condiciones difíciles y sostenidas en los mercados de dinero al mayoreo, a pesar de las medidas adoptadas por los bancos centrales para aumentar la

liquidez. El informe dice también que, la Junta de HBOS trató de restablecer la confianza y la estabilidad a través de un acuerdo para ser adquirido por Lloyds TSB, según lo anunciado el 18 de Septiembre de 2008 (informe 2008, p. 2).

El 16 de enero de 2009, la adquisición de HBOS por Lloyds TSB se consumó y el nombre del grupo combinado fue cambiado a Lloyds Banking Group (LBG). El mismo grupo financiero declaró que, los elementos clave en las pérdidas, son el impacto £ 4 mil millones de la dislocación del mercado, y aproximadamente £ 7 mil millones en deficiencias en la división corporativa HBOS. La dislocación del mercado fue impulsada por el deterioro en la calidad de los activos así como la caída de las valoraciones de mercado.

Los indicadores clave en el comportamiento de HBOS de 2006 a 2008 se mostraron así:

**Cuadro 13.- HBOS. Desempeño de indicadores clave, 2006-2008.**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
(pérdidas)/ganancias estatutarias antes de impuestos (£ m)	(10, 825)	5,474	5, 706
(pérdidas)/ganancias subyacentes antes de impuestos (£ m)	(8,490)	5,708	5,537
Valor de activos netos por acción	202	551	516
Ratio de capital básico de nivel 1	4.1 %	5.7 %	-
Nivel de razón de capital 1	6.0 %	7.7 %	(3)
Ratio de capital básico de nivel 1 <sup>(2)</sup>	6.7 %		
Nivel de razón de capital 1 <sup>(2)</sup>	9.9 %		

Fuente: HBOS plc Annual Report and Accounts 2008.

(1) El valor del activo neto se calcula después de deducir las participaciones de acciones preferentes de £ 1,267 millones (2007 £ 1,267 m) de tenedores de acciones, excluyendo intereses minoritarios.

(2) Incluye el ingreso neto de £ 8.3 millardos, derivados de la colocación y de la oferta abierta y, en relación con el ratio de nivel de capital 1, £ 3.0 millardos del producto de la emisión de Participaciones Preferentes para el Ministerio de Hacienda en enero de 2009.

(3) El 1 de enero de 2008, el banco HBOS implementó las reglas emanadas de Basilea II para la adecuación de capital. Los ratios de años anteriores no son comparables.

### **3.6 Lloyds TSB**

En la crisis de 2008, se llevó a cabo - en un entorno económico y financiero muy difícil- la adquisición de HBOS, transacción que se completó posteriormente el 16 de enero de 2009. Lloyds TSB y HBOS tenían en mente, en varias ocasiones a lo largo de los años, la posibilidad de una fusión. Fue sólo en las circunstancias particulares del otoño de 2008, que esta operación se pudo concretar. Cuando se decidió adquirir HBOS, se atravesaba por un momento en que la economía se estaba deteriorando con la perspectiva de mayores bajas por delante.

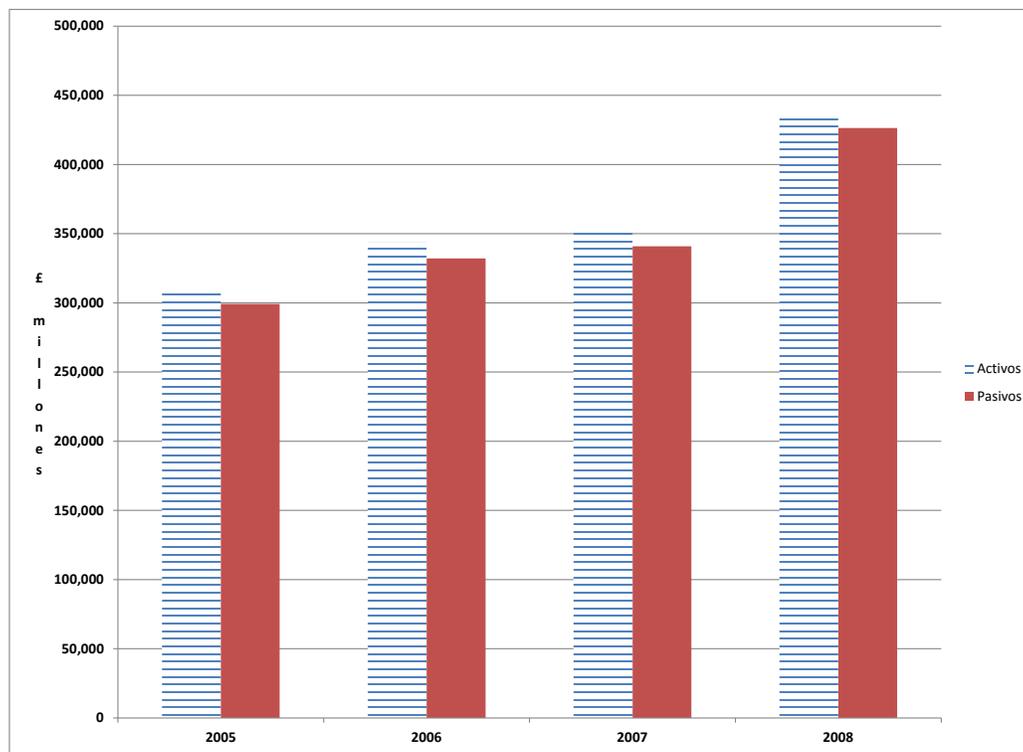
En el informe 2008 sobre el comportamiento en particular del grupo financiero Lloyds TSB, menciona que mientras que todos los titulares de ese año se ocupan sobre la economía, la crisis financiera y, el comportamiento de bancos como HBOS, pasaban por alto el hecho que el Grupo y sus empresas habían realizado en forma satisfactoria, la entrega de ganancias positivas a pesar de las operaciones con un entorno muy difícil en muchos años. Los resultados para 2008, muestran una disminución de los ingresos, y sobre una base en las utilidades del Grupo antes de impuestos que cayó un 80 por ciento para ubicarse en £ 807 millones. Dice el informe que, un modo más apropiado para ver los resultados, es observar su desempeño sobre una base empresarial en funcionamiento, y teniendo presente el enfoque del beneficio del Grupo antes de impuestos que fue de £ 2,426 millones, una reducción del orden de 35 por ciento.

Lloyds Banking Group no fue inmune a la dislocación del mercado, ya que incluso los bancos más seguros como Lloyds TSB con bases de capital fuertes y una exposición limitada a los activos de riesgo, se vieron afectados sin embargo. Al igual que muchas otras instituciones financieras del corporativo Lloyds TSB Corporate Markets, se vio significativamente afectada por la inestabilidad del mercado; sin embargo -dice el informe-

el foco de su estrategia hizo que el impacto en el beneficio del Grupo antes de impuestos fuera relativamente limitado, hasta ubicarse en £ 1, 270 millones en 2008. Y prosigue el informe revelando que aunque no es nada despreciable en términos absolutos, este sigue siendo relativamente bajo en comparación con muchos de sus colegas a nivel mundial (p. 6).

El panorama para Lloyds TSB del período comprendido entre 2005 y 2008 -es decir un poco antes de que comenzara la crisis en Estados Unidos, y el año en que fue rescatada la banca británica-, se presenta de la siguiente manera:

**Gráfica 16- Lloyds TSB. Comportamiento de Activos y Pasivos, 2005-2008.**



Fuente: Elaboración propia con base en *Lloyds Banking Group- Annual Report and Accounts 2005-2008*.

Observamos que el grupo financiero mantiene aparentemente un sano balance entre activos y pasivos, sin grandes apalancamientos. Pero en el año 2008, hay un crecimiento fuera de lo habitual en los activos y pasivos, llegando a ubicarse en poco más de 436 millones y 426 millones de Libras esterlinas respectivamente. Es decir, en sólo un año, de 2007 a 2008 crecimiento de 23 y 25 % en los activos y pasivos; comparando el crecimiento de 2006 a 2007, sólo se observa un crecimiento de 3 % tanto en los activos como en los pasivos. Entonces, como lo revela la institución financiera en sus informes, al ser uno de los bancos más seguros, con bases de capital fuertes y con exposición limitada

a los activos de riesgo, pudo constatarse como caía en la misma situación que los demás bancos rescatados.

### **3.7 Royal Bank of Scotland**

El Royal Bank of Scotland Group es una sociedad poseedora de una banca global grande y de un grupo de servicios financieros. Con sede en Edimburgo, el Grupo opera en el Reino Unido, Estados Unidos e internacionalmente a través de sus dos filiales principales, Royal Bank y NatWest.

Para el grupo financiero Royal Bank of Scotland (RBS) el entorno económico de 2008 era no menos desfavorable. En su reporte anual 2008<sup>8</sup>, se consultó con las partes involucradas en la actividad del banco, y se llegó a concluir con la identificación de 10 áreas prioritarias en 2008, para ejercer acción. De acuerdo a la institución, fueron tres las áreas prioritarias principales:

- Delitos financieros;
- Servicio al cliente, y
- Cómo comercializar y vender sus productos.

El banco emplea información en sus hojas de balance de tal forma que, encontramos un corte de operaciones para un mismo período, clasificado como “Grupo” y otro como “Compañía”. Lo que nos lleva a pensar que se hizo de esta manera, debido a que resulta más fácil ubicar grandes operaciones atendiendo de modo más apegado a donde realiza sus operaciones el grupo financiero. Dice el informe además que, el análisis geográfico de la hoja de balance promedio así como de tasas de interés, cambios en los ingresos netos por intereses y de tasas de interés promedio, rendimientos, brechas y márgenes en ese informe, se elaboraron sobre la base de la ubicación de las oficinas, esto es Reino Unido y el extranjero. El grupo bancario considera que esta presentación proporciona una información más útil sobre el rendimiento del grupo, diferenciales y márgenes de las actividades del Grupo, que se plasmó sobre la base de análisis de las actividades nacionales y extranjeras, ya que reflejaría de modo más fiel la base sobre la que el Grupo se gestiona. Dice el informe que por "Reino Unido" se debe entender que,

---

<sup>8</sup> RBS Group Annual Report and Accounts 2008.

se incluyen las operaciones nacionales así como transacciones realizadas a través de las oficinas en el Reino Unido, las cuales sirven a las transacciones internacionales de servicios bancarios.

A raíz de una colocación y oferta abierta en diciembre de 2008, el Tesoro Británico (HM Treasury) poseyó aproximadamente el 58% del capital social ampliado ordinario de la empresa, así como £ 5 mil millones en acciones preferentes. La empresa, previa aprobación de los accionistas, se propuso emitir nuevas acciones ordinarias a través de una oferta abierta, con lo cual se pagarían £ 5 millones en acciones no acumulativas preferentes emitidas al Tesoro Británico, junto con los dividendos devengados. La oferta abierta sería suscrita por el Tesoro Británico, con lo que se favorecería su participación creciente hacia aproximadamente el 70% del capital social ampliado ordinario del grupo.

RBS tenía activos totales por £ 2,401.7 millones y un patrimonio neto por £ 58,900 millones al 31 de diciembre de 2008. Los ratios de solvencia, que incluyen la participación minoritaria de capital de Fortis Bank Nederland y Santander en ABN AMRO, comprenden el ratio de capital total que fue de 14.1 por ciento., un núcleo de capital Nivel 1 del 6.8 por ciento, así como un ratio de capital Nivel 1 del 10 por ciento al 31 de diciembre de 2008.

Como podremos apreciar en los siguientes dos cuadros, para el grupo financiero RBS, observamos que los resultados *pro forma* reflejan la precariedad de algunos indicadores del grupo financiero. Por ejemplo, el costo o la razón de ingreso, aumentó de 49.5 % en 2007, a casi 60 % al año siguiente. Y la razón pérdida/utilidad atribuible a accionistas ordinarios, pasó de 6,823 millones de libras en 2007, a una pérdida de más de 24 mil millones de libras en 2008. Por su parte, las pérdidas por acción, pasaron de 40.8 peniques por acción, a 61 peniques por acción. En el cuadro 15 apreciamos que la razón de riesgo *pro forma* para los activos, aumentó de 7 % en 2007, a casi 10 % en 2008.

**Cuadro 14.- RBS. Finanzas clave 2007-2008.**

Al cierre del 31 de diciembre	Pro forma		Statutory	
	2008	2007	2008	2007
	£m	£m	£m	£m
Ingreso Total (1)	26,875	33,564	25,868	30,366
Ganancias subyacentes (2)	80	10,314	-	-
(pérdida)/utilidad antes de impuestos (3)	-8,127	8,962	-40,667	9,832
(pérdida)/utilidad atribuible a accionistas ordinarios	-24,051	6,823	-24,137	7,303
Costo:razón de ingreso (4)	59.20%	49.50%	208.90%	45.90%
(pérdidas)/ganancias básicas ajustadas por acción (peniques) (5)	(61.0p)	40.8p	(145.7p)	64.0p
(pérdidas)/ganancias ajustadas por acción (peniques) (5, 6)	(5.2p)	44.5p	-	-

Fuente: RBS. Annual Report and Accounts 2008.

### Cuadro 15.- RBS. Finanzas clave 2007-2008.

Al 31 de diciembre	Pro forma		Statutory	
	2008	2007	2008	2007
	£m	£m	£m	£m
Activos totales	2,218,693	1,595,066	2,401,652	1,840,829
Préstamos y anticipos a clientes	731,165	700,191	874,722	828,538
Depósitos	780,395	860,621	897,556	994,657
Accionistas	58,879	53,038	58,879	53,038
Razón de riesgo de activos – Nivel 1 (7)	9.90%	7.00%	10.00%	7.30%
– total	14.20%	11.30%	14.10%	11.20%

Fuente: RBS. Annual Report and Accounts 2008.

#### Notas de los cuadros 14 y 15:

(1) Los ingresos *pro forma* totales excluyen las amortizaciones del mercado de crédito así como partidas únicas y reparto de activos compartidos. En la declaración estatutaria de ingresos en la página 174, estas partidas se incluyen en el ingreso total.

(2) El beneficio subyacente representa la rentabilidad *pro forma* antes de impuestos, reducciones en el mercado de crédito así como partidas únicas impedidas de perder en los activos reclasificados, amortización de intangibles adquiridos, amortización de crédito mercantil y otros activos intangibles, costos de integración, los costes de reestructuración y reparto de activos compartidos.

(3) *pro forma* excluye la amortización de crédito mercantil y otros activos intangibles.

(4) Costos *pro-forma*: la razón de ingresos representa los gastos de operación excluyendo la amortización de intangibles adquiridos, la amortización de crédito mercantil y otros activos intangibles, los costos de integración, los costes de reestructuración así como la proporción de los activos compartidos expresados como porcentaje de los ingresos totales, excluidas las amortizaciones del mercado de crédito además de partidas únicas.

(5) Los datos de años anteriores por acción han sido ajustados con el fin de que refleje la emisión de derechos de junio de 2008 así como la capitalización de septiembre de 2008.

(6) Las ganancias ajustadas por acción se basan en las ganancias ajustadas por amortización intangibles adquiridos, amortización de crédito mercantil y otros activos intangibles, costos de integración, los costos de reestructuración, reparto de activos compartidos y amortización del mercado de crédito y partidas únicas.

(7) Los datos de 2008 están en el contexto de Basilea II; los datos para 2007 están en función de Basilea I.

### **3.8 El marco de la política monetaria**

El objetivo de la política monetaria del Banco de Inglaterra, es la estabilidad de precios - inflación baja, y sujeto a eso, apoyar los objetivos económicos del Gobierno, incluidos los de crecimiento y empleo. La estabilidad de precios se define por la meta de inflación del Gobierno como de 2%. El mandato reconoce el papel de la estabilidad de precios en el logro de la estabilidad económica en general, y en crear las condiciones adecuadas para el crecimiento sostenido de la producción y el empleo. El blanco de inflación del Gobierno, se anuncia cada año por el Ministro de Finanzas en la declaración anual de presupuesto.

La Ley del Banco de Inglaterra de 1998 hizo a este independiente para establecer las tasas de interés. El Banco es responsable ante el parlamento y el público en general. La legislación establece que si, en circunstancias extremas, el interés nacional así lo exige, el Gobierno tiene el poder de dar instrucciones al Banco sobre las tasas de interés durante un período limitado.

#### **La meta de inflación**

La meta de inflación del 2% se expresa en términos de una tasa anual de inflación basada en el Índice de Precios de Consumo (IPC). La misión no es lograr la menor tasa de inflación sea posible. La inflación por debajo del objetivo del 2% se considera ser tan mala como la inflación por encima del blanco. La meta de inflación por lo tanto, es simétrica.

Si el objetivo se pierde en más que un punto porcentual a cada lado - es decir, si la tasa anual de inflación del IPC es superior al 3% o menos del 1% - el Gobernador del Banco debe escribir una carta abierta al ministro para que explique las razones del por qué la inflación ha aumentado o disminuido a tal punto y lo que el Banco se propone hacer para garantizar que la inflación vuelva a la meta.

Un objetivo del 2% no significa que la inflación se llevará a cabo a este ritmo constante. Eso no sería ni posible ni deseable. Las tasas de interés podrían estar cambiando todo el tiempo, y por grandes cantidades, provocando la incertidumbre y la volatilidad innecesaria en la economía. Incluso entonces no sería posible mantener la inflación en un 2% en cada mes. En cambio, el objetivo del Comité de Política Monetaria

(CPM) es establecer las tasas de interés a fin de que la inflación pueda ser devuelta al carril de destino dentro de un plazo razonable, sin crear inestabilidad excesiva en la economía.

### **El Comité de Política Monetaria**

El Banco de Inglaterra busca cumplir con la meta de inflación mediante el establecimiento de una tasa de interés. El nivel de las tasas de interés es establecido por un comité especial, el Comité de Política Monetaria. El CPM se compone de nueve miembros - cinco del Banco de Inglaterra y cuatro miembros externos designados por el Rector. Está presidido por el Gobernador del Banco de Inglaterra. El CPM se reúne mensualmente para una reunión de dos días, por lo general el miércoles y el jueves después del primer lunes de cada mes. Las decisiones se toman por el voto de la Comisión sobre la base de un voto por una sola persona.

### **Comunicaciones**

La decisión sobre las tasas de interés se anuncia a las 12 horas del segundo día. Las actas de las reuniones, incluyendo un registro de los votos, se publican el miércoles de la segunda semana después de la reunión que se lleva a cabo. Cada trimestre, el Banco publica su Informe sobre la Inflación, que proporciona un análisis detallado de las condiciones económicas y las perspectivas de crecimiento económico y la inflación acordada por el CPM. El Banco también publica otros materiales para aumentar la conciencia así como la comprensión de su función de política monetaria.

## **3.9 Cómo funciona la política monetaria**

### ***De las tasas de interés a la inflación***

Cuando el Banco de Inglaterra cambia la tasa de interés oficial se está tratando de influir en el nivel general de gasto en la economía. Cuando la cantidad de dinero que se gasta crece más rápidamente que el volumen de producción, el resultado es la inflación. De esta manera, los cambios en las tasas de interés se emplean para controlar la inflación.

El Banco de Inglaterra establece una tasa de interés a la que presta a las instituciones financieras. Esta tasa de interés afecta a continuación, toda la gama de tasas de interés fijadas por los bancos comerciales, cajas y otras instituciones para sus propios ahorradores y prestatarios. También tiende a afectar el precio de los activos financieros, como bonos y acciones, así como el tipo de cambio, lo cual afecta a la demanda de los consumidores y negocios en una variedad de maneras. Reducir o aumentar las tasas de interés afecta al gasto en la economía.

Una reducción en las tasas de interés hace menos atractivo el ahorro y el endeudamiento más atractivo, lo cual estimula el gasto. Las menores tasas de interés pueden afectar a los consumidores y los flujos de caja las empresas, una caída en las tasas de interés reduce la renta derivada del ahorro así como el pago de intereses por los préstamos. Los prestatarios tienden a gastar de más por cualquier dinero extra que tienen que los prestamistas, por lo que el efecto neto de las tasas de interés más bajas a través de este canal de flujo de efectivo, es fomentar un mayor gasto en su conjunto.

Menores tasas de interés pueden aumentar los precios de activos tales como acciones y viviendas. Los precios más altos permiten a los actuales propietarios de viviendas que amplíen sus hipotecas para financiar un mayor consumo. A más altos precios de las acciones, aumenta la riqueza de los hogares y puede aumentar su disposición a gastar.

Los cambios en las tasas de interés también puede afectar el tipo de cambio. Un inesperado aumento en la tasa de interés en el Reino Unido en relación al extranjero daría a los inversionistas un mayor retorno sobre los activos del Reino Unido en relación con sus equivalentes en moneda extranjera, impulsando a los activos en libras esterlinas, más atractivos. Esto debería hacer aumentar el valor de la libra esterlina, reducir el precio de las importaciones, y reducir la demanda de bienes y servicios del Reino Unido en el extranjero. Sin embargo, el impacto de las tasas de interés en el tipo de cambio es, por desgracia, pocas veces tan predecible.

Los cambios en el gasto se alimentan a través de la producción y, a su vez, en el empleo. Que pueden afectar a los costos salariales, cambiando el equilibrio relativo de la demanda y la oferta de trabajadores. Pero también influye en las expectativas de los negociadores de salarios sobre la inflación - una consideración importante para la solución

final. El impacto sobre la producción y los salarios se alimenta a través de los costos de producción y los precios, y, eventualmente por los precios al consumidor.

Algunas de estas influencias pueden trabajar con mayor rapidez que otras. Y el efecto global de la política monetaria será más rápido si es creíble. Pero, en general, hay lapsos de tiempo antes que los cambios en las tasas de interés afecten las decisiones de gasto y ahorro, y más aún antes de que afecten los precios al consumidor.

No podemos ser precisos sobre el tamaño o el tiempo de todos estos canales. Pero el máximo efecto sobre la producción está estimado para que tarde hasta un año. Y el máximo impacto de un cambio en las tasas de interés sobre la inflación de precios al consumidor ocupa cerca de dos años. Así que las tasas de interés tienen que ser establecidas sobre la base de juicios sobre lo que la inflación podría ser - las perspectivas sobre los próximos años - no lo que es hoy.

### **Estableciendo la tasa de interés**

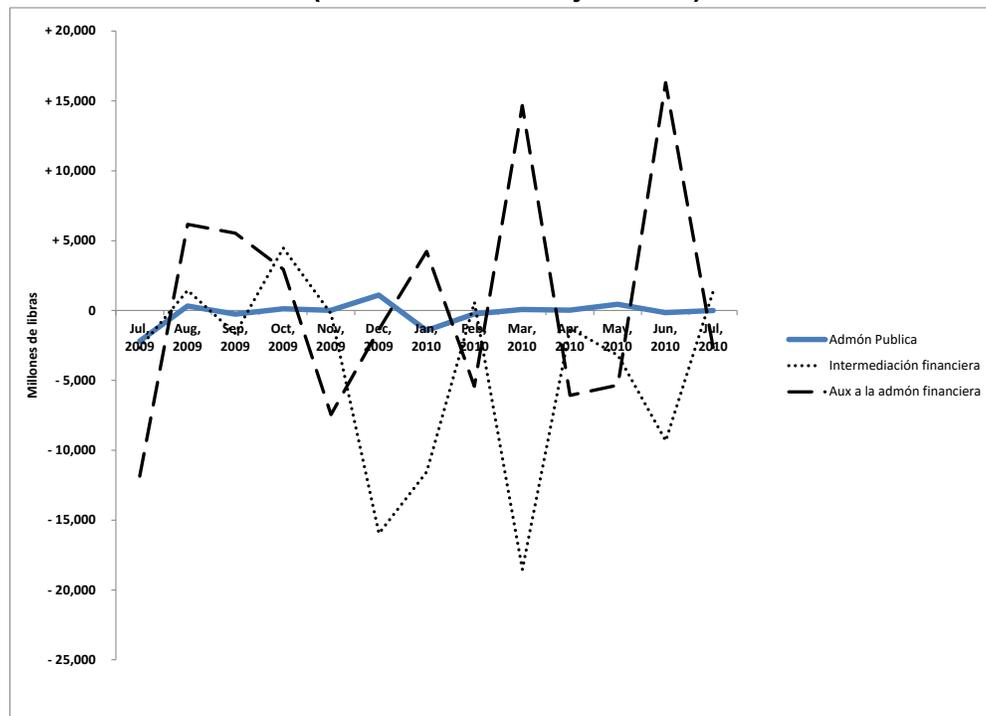
Como banquero del Gobierno y los bancos, el Banco de Inglaterra es capaz de predecir con bastante precisión el patrón de los flujos de dinero entre cuentas del Gobierno, por un lado y los bancos comerciales por el otro, y actúa a diario para suavizar los desequilibrios que se presentan. Cuando más dinero fluye de los bancos al Gobierno que a la inversa, las tenencias de activos líquidos de los bancos están bajas y el mercado de dinero se encuentra corto de fondos. Cuando más dinero, fluye hacia otro sentido, el mercado puede estar en superávit. En la práctica el modelo de operaciones del Gobierno y el Banco de Inglaterra usualmente resulta en una escasez de efectivo en el mercado cada día.

El Banco proporciona el dinero que el sistema bancario en su conjunto necesita para lograr equilibrio al final de cada día de liquidación. Debido a que el Banco es el proveedor final de efectivo al sistema, puede elegir la tasa de interés al que se proporcionará estos fondos cada día. La tasa de interés a la que el Banco proporciona estos fondos se pasa rápidamente a través del sistema financiero, lo que influye en las tasas de interés para la economía en su conjunto. Cuando el Banco cambia su tasa de negociación, los bancos comerciales cambian sus tasas base propias a partir de las cuales, se calculan las tasas de depósito y de préstamo.

### 3.10 Análisis de otras variables

Nos remontaremos ahora a los indicadores sobresalientes en GB que nos aporten elementos de análisis valiosos en la comprensión del desempeño de la economía británica tanto en el período anterior a la crisis financiera mundial, como durante ella. En primer lugar podemos apreciar que después de la crisis y el rescate bancario de octubre de 2008, los préstamos en libras a residentes en Gran Bretaña, se comportaban de manera muy diferente entre distintos actores. Como muestra la gráfica 17, los préstamos para la administración pública se mantuvo en su línea de tendencia casi lineal inalterable y cercano a cero. Por su parte, la intermediación financiera tiene una marcada caída desde el mes de octubre de 2009 y sigue con esta tendencia a la baja hasta febrero de 2010 para volver a recuperar su pronunciada caída. Pero es importante destacar la tendencia que muestran los cambios mensuales a las instituciones auxiliares a la administración financiera, ya que si bien se recuperaron hacia agosto de 2010, después de esta fecha muestra una serie de altas y bajas y pronunciadas pero en general una recuperación cada vez más creciente.

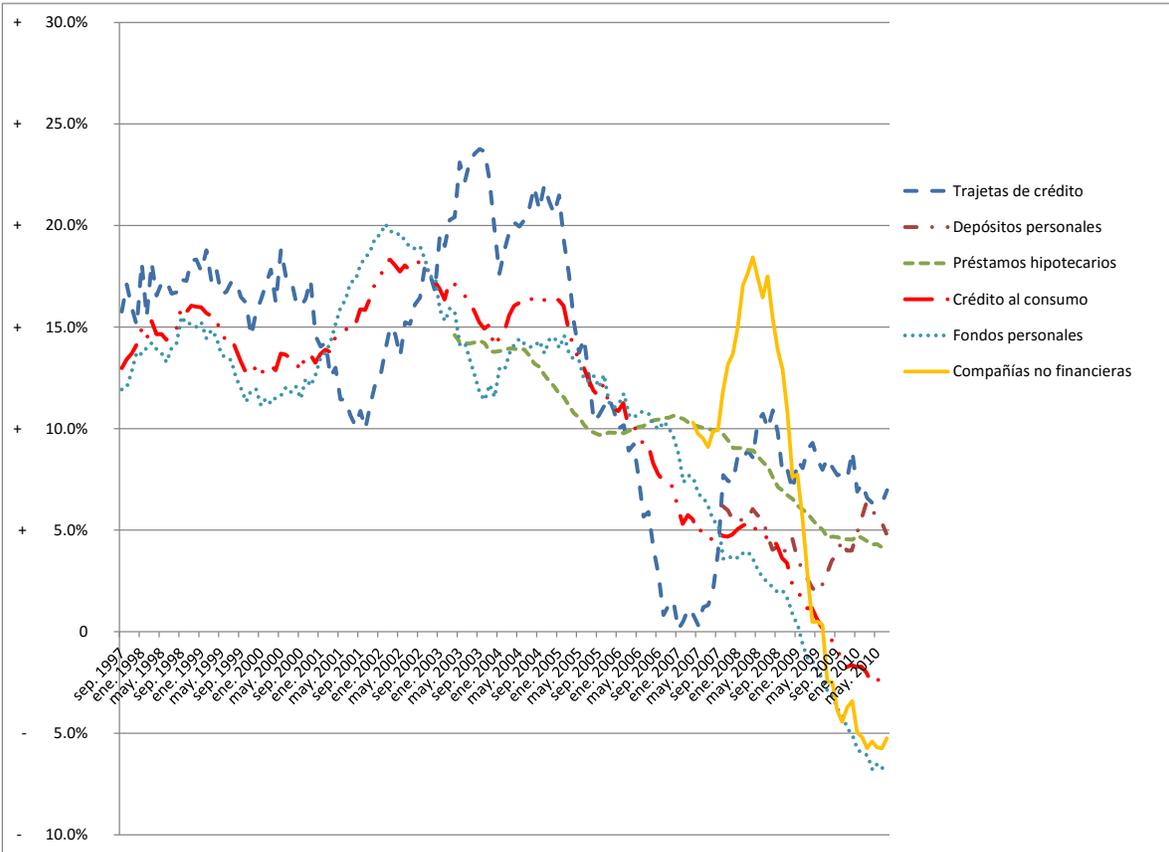
**Gráfica 17- Cambios mensuales en préstamos en libras a residentes en GB (estacionalmente ajustados)**



Fuente: Elaboración propia con base en BBA Statistics.

Para mostrar un panorama más amplio en escala temporal, la gráfica 18 muestra el comportamiento que abarca de septiembre de 1997 a mayo de 2010, en lo referente a las tasas de crecimiento en el consumo de servicios financieros en Gran Bretaña tales como tarjetas de crédito, crédito al consumo, préstamos hipotecarios, depósitos personales, fondos personales, así como operaciones de compañías no financieras. Las tarjetas de crédito muestran un pico en 2003 que decae a lo largo de los años hasta que llegamos al segundo trimestre de 2007, en que llega a su mínimo de casi cero. El crédito al consumo muestra una tendencia similar aunque en el tercer trimestre de 2009, se torna completamente negativa. Y en general toda esta serie de indicadores de consumo de productos financieros se muestran en términos generales, a la baja desde aproximadamente mediados del decenio 2000-2010. La recuperación de las compañías no financieras destaca mucho hasta antes de la crisis de septiembre de 2008, tras lo cual muestra una continua tendencia en picada.

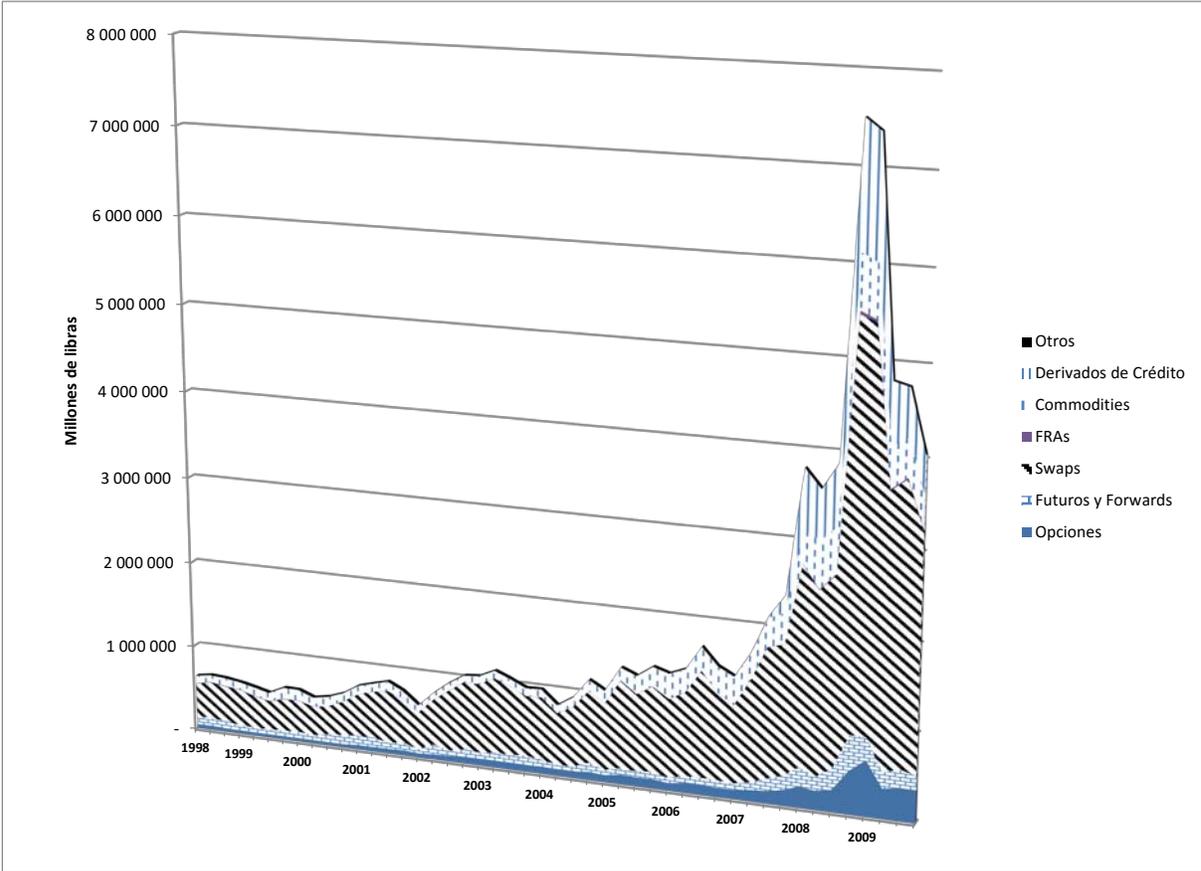
**Gráfica 18- Tasas de crecimiento de servicios financieros en GB para diversos indicadores.**



Fuente: Elaboración propia con base en BBA Statistics.

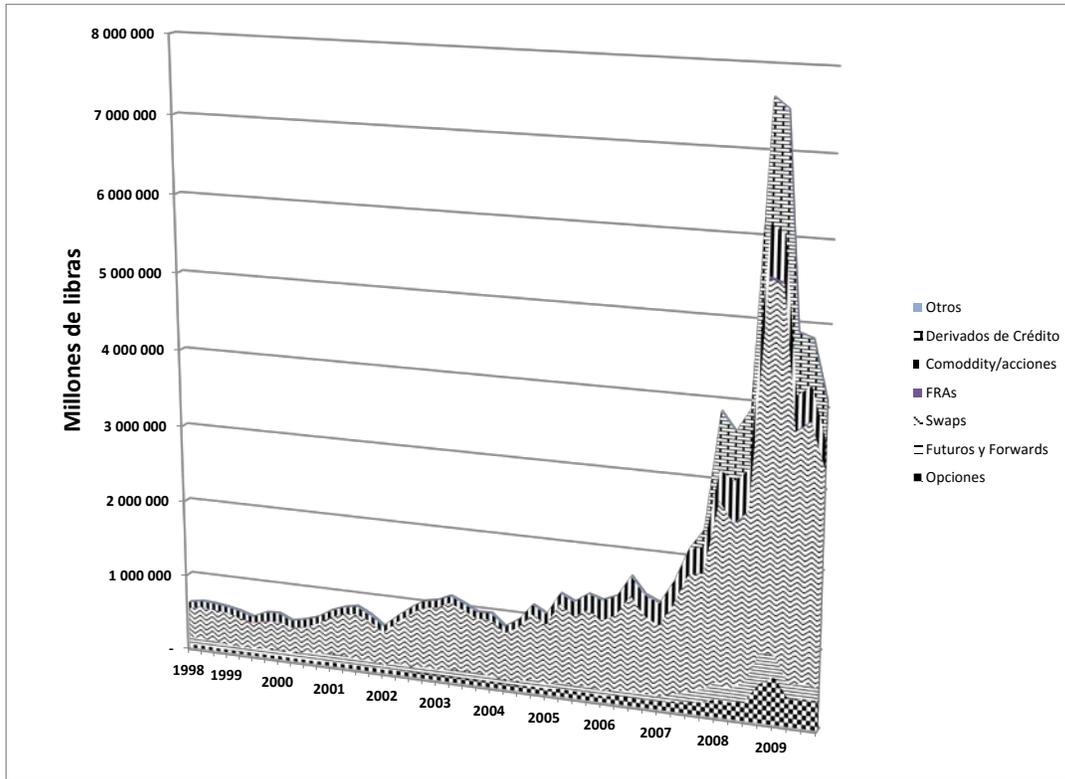
En las siguientes gráficas -19 a 22-, se muestran tanto los pasivos como los activos por producto en millones de libras esterlinas. Los productos que más abultan las estadísticas son los Swaps seguidos de los derivados del crédito, y la tendencia se acentúa más en 2008, llegando a su pico en el tercer trimestre de ese año. Lo que se podría interpretar que hubo un nivel muy elevado de financiamiento a través de estos instrumentos. La enorme explosión experimentada de productos sintéticos, se ve reflejada en esta tendencia, ya que la combinación de activos originales junto con swaps, deriva en esto. En las páginas siguientes, se puede apreciar, que la tasa de interés constituyó el mayor riesgo tanto del lado de los pasivos como por el lado de los activos, lo que podría enmarcarse perfectamente en esta discusión, del porqué hubo una mezcla muy riesgosa durante el decenio 2000-2010, que orilló al rescate de los 4 bancos investigados. Es mucho más notorio este fenómeno en 2008, después del rescate que llevó a cabo el Tesoro Británico.

**Gráfica 19- Pasivos por producto en GB 1998-2009. Millones de £.**



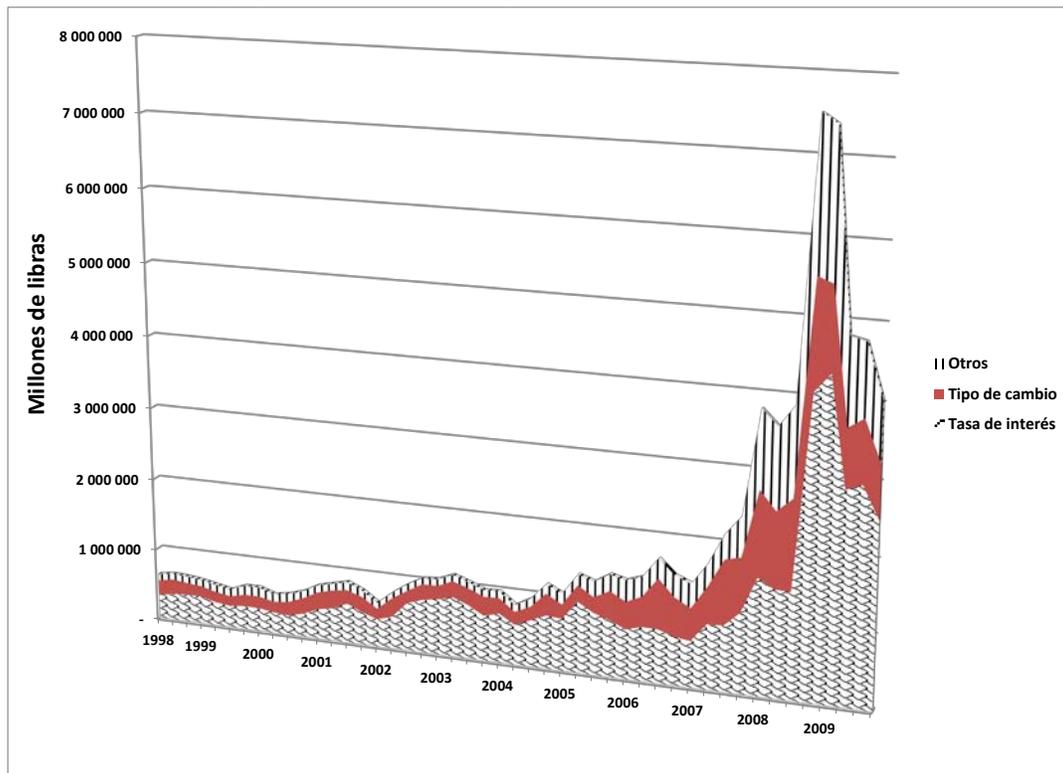
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra.

**Gráfica 20- Activos por producto en GB, 1998-2009. Millones de £.**



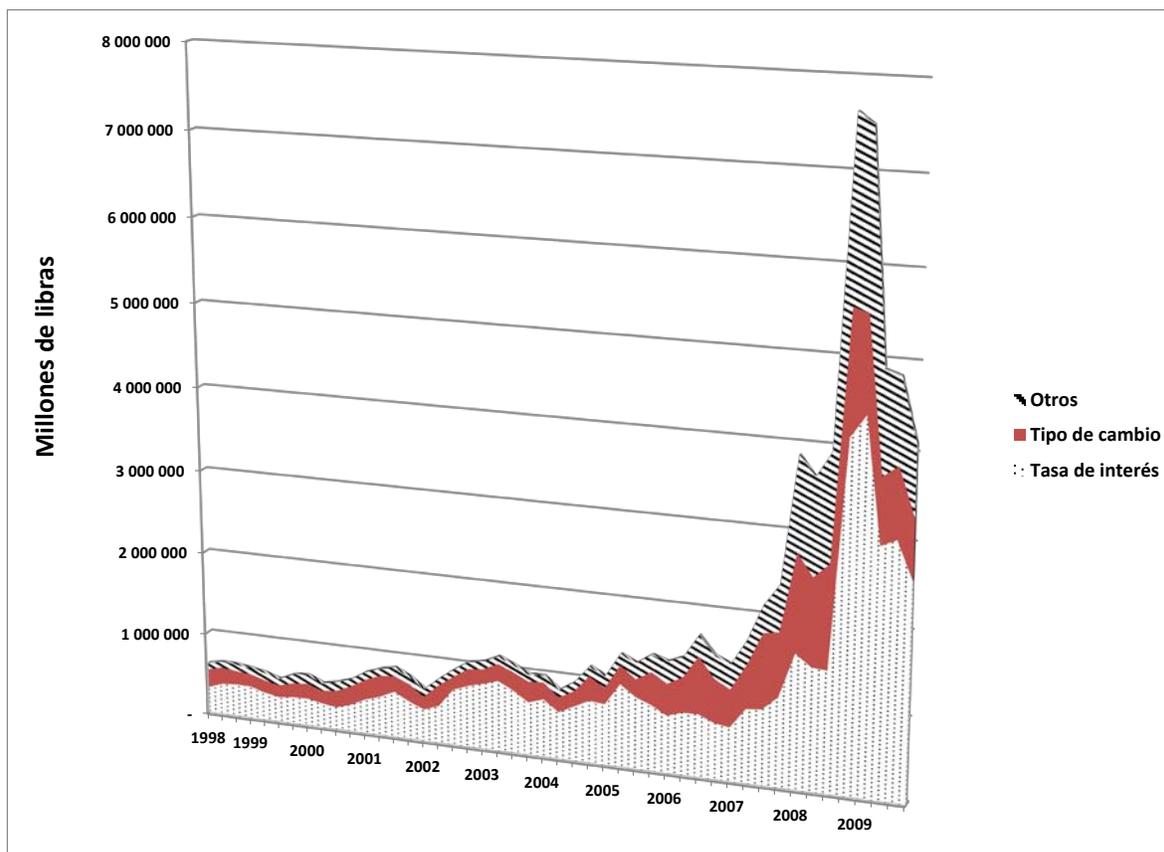
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra.

**Gráfica 21- Riesgo por el lado de los pasivos en GB. 1998-2009. Millones de £.**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra.

**Gráfica 22- Riesgo por el lado de los activos en GB. 1998-2009. Millones de £.**



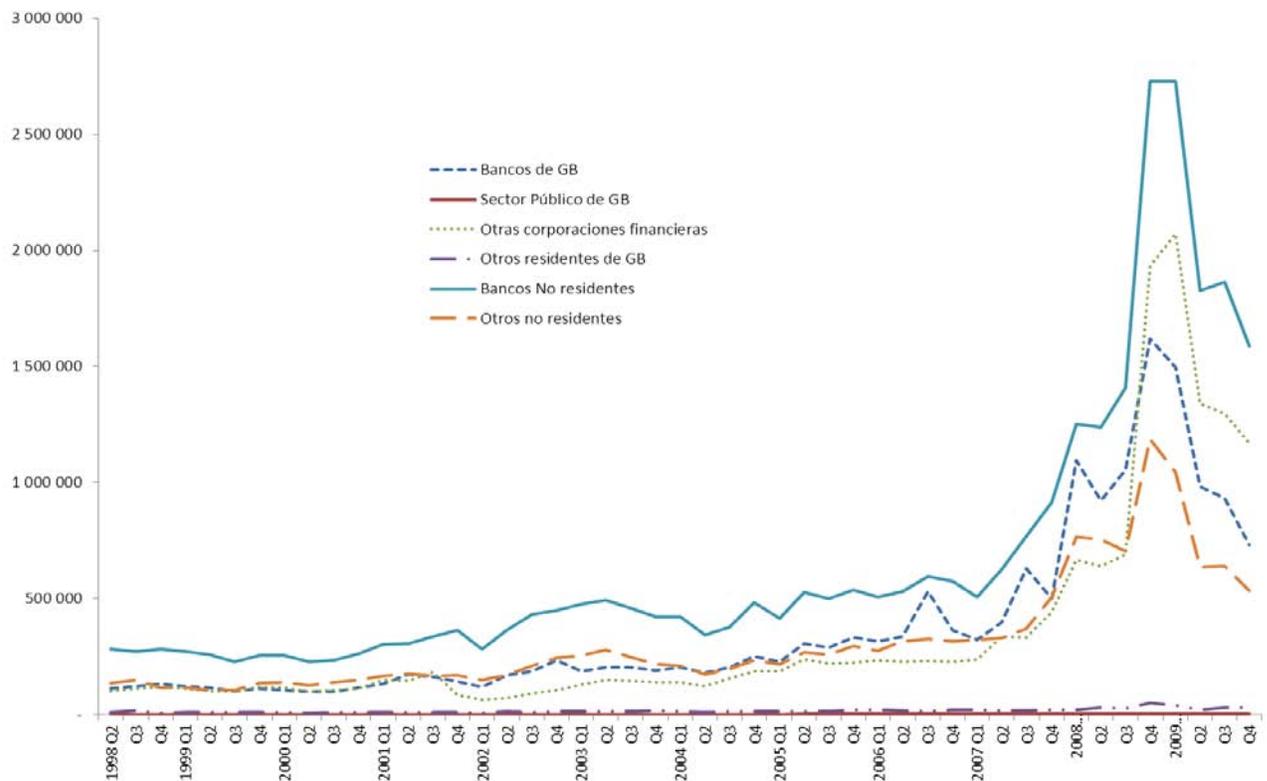
Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra.

En Kregel (2006), se menciona que para crear capital “financiero” no se necesita prácticamente nada, pues únicamente habrá que fomentar la confianza de los prestamistas sobre la seguridad de su pago. No habrá afectación en la inversión debido a cambios en las tasas de interés, pero las altas tasas de interés sobre la deuda gubernamental alientan a las empresas, a realizar actividades de ingeniería financiera para generar ingresos derivados del comercio con activos financieros en lugar de producir. Como se veía al principio del capítulo, el Banco de Inglaterra advierte que los cambios en las tasas de interés también pueden afectar el tipo de cambio. La incertidumbre es la constante cuando las dos variables quedan tan entrelazadas.

Las gráficas siguientes muestran tanto los pasivos como los activos por contraparte de 1998 a 2009. En ambos casos, apreciamos que los bancos no residentes engloban la mayor parte de estas estadísticas, seguido de otras corporaciones no financieras. Su punto

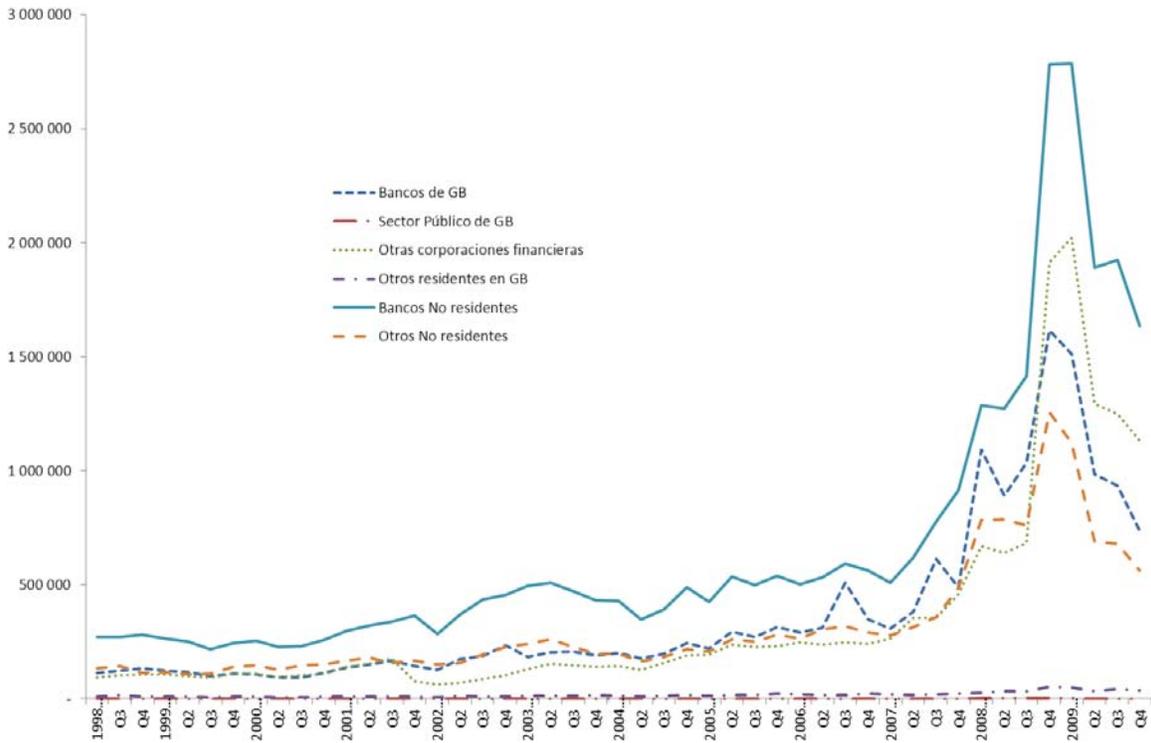
máximo, lo experimentaron en el tercer trimestre de 2008, cuando la crisis obligó al rescate. Los bancos de Gran Bretaña ocupan un sitio destacado en ambas gráficas, mostrando el mismo comportamiento en 2008. Como se resaltó al principio del capítulo 3, los bancos secundarios que desempeñan muchas de las mismas funciones de los bancos depositarios, no compiten activamente en el mecanismo de pagos, al menos en Inglaterra. Ya que poseen pocas sucursales en el Reino Unido y muchas de estas, se encuentran en la City de Londres, podríamos pensar que en esta gráfica los bancos no residentes, se les ubica dentro de esta categoría. Casi todos ellos, tienen muchas conexiones sólidas con otros países en el extranjero. Por último, es de destacar que el sector público y otros residentes tienen una participación extremadamente reducida.

**Gráfica 23- Pasivos por contraparte en GB, 1998-2009. Millones de £.**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra.

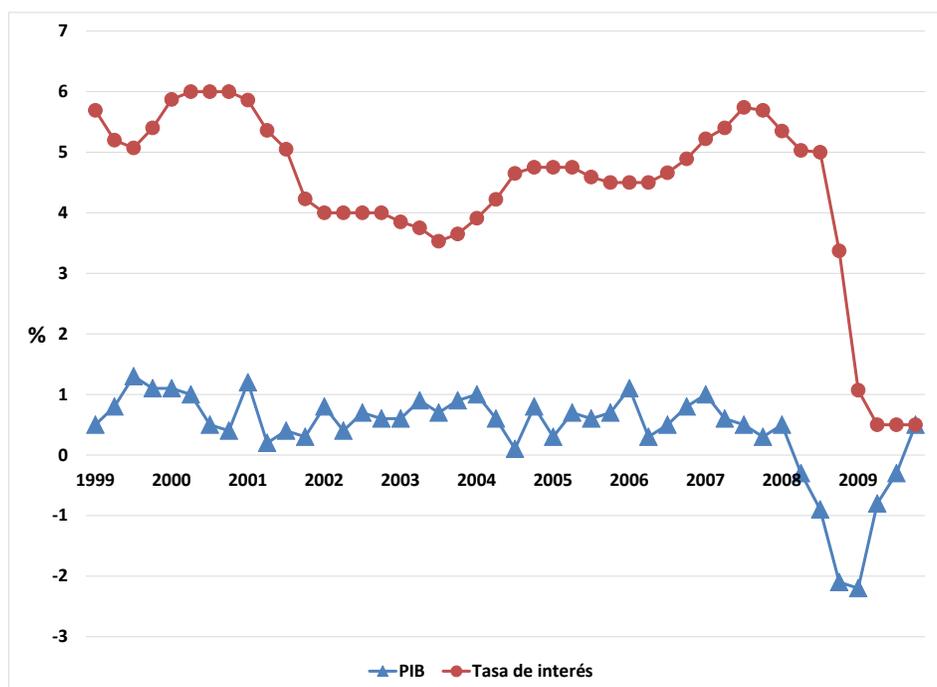
**Gráfica 24- Activos por contraparte en GB, 1998-2009. Millones de £.**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra.

La gráfica 25 nos muestra, de manera muy elocuente, como el comportamiento tanto del PIB del Reino Unido, como la tasa de interés real van emparejadas en un lapso de tiempo considerable. Durante algunos años, avanzan juntas hasta el punto de quiebre del primer trimestre de 2008, hasta desplomarse llegando a niveles negativos en ese mismo año. El caos que desató la desregulación sin precedentes en la Historia moderna, es un fenómeno que está íntimamente ligado a la globalización financiera la cual se vio favorecida por la “nueva economía” que se produjo a partir del boom de la informática. Aunado a esto, las agencias calificadoras de riesgo ocultaron la verdadera dimensión del problema que yacía detrás de la peligrosa “innovación financiera”, que desencadenó la ola de quiebras en los centros neurálgicos financieros mundiales como Nueva York, o la City de Londres, el centro financiero del mundo. Es destacable los niveles a los que el PIB cayó, pues reaccionó con una respuesta mayor a la caída de la tasa de interés real.

**Gráfica 25- PIB y Tasa de interés en Gran Bretaña, 1999-2010.**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco de Inglaterra y de *Office for National Statistics*.

### 3.11 Reflexiones del capítulo

En este capítulo pudimos observar a detalle las ratios de rentabilidad y de solvencia arrojaron datos que definen la precariedad financiera de las instituciones analizadas. La más determinante de todas las pruebas aplicadas, la prueba del ácido, la cual mide la capacidad con la cual puede cubrirse los pasivos corrientes con dinero en efectivo, nos indicó que la liquidez en todos los casos, se mantuvo por encima del nivel permitido de 1.0; no obstante, otros indicadores como el ratio de pasivos corrientes a patrimonio neto, sobrepasaban con creces el límite de 80% lo cual era evidente en todos los casos. Revisamos que dentro de las hojas de balance de los bancos, había un límite ligero superior de los activos frente a los pasivos en bancos como Barclays; sin embargo una revisión minuciosa de la composición de los activos nos revelaba que estaba abrumadoramente compuesto por instrumentos financieros derivados. Es así que dado el contagio de la economía estadounidense en el verano de 2007 a otros centros financieros del orbe, en Gran Bretaña necesariamente se transmitiría la toxicidad de instrumentos financieros derivados y más siendo el principal centro financiero del mundo donde se especula con todo tipo de deudas que son incobrables.

## Conclusiones

De acuerdo a lo examinado en el capítulo 1 de la presente obra, las crisis capitalistas modernas se derivan de un sistema financiero que es inestable por naturaleza propia. La crisis originada en Estados Unidos desde el verano de 2007 desencadenó a su vez, inestabilidad en otras regiones del mundo como en Europa. La burbuja financiera que fue consecuencia de apalancamientos muy grandes por parte de la banca británica, nos pone a reflexionar acerca de la viabilidad de una liberalización financiera poco vigilada.

Basilea III recientemente ha tratado de componer lo que se deterioró, pero no es posible hablar actualmente de una rectificación de las prácticas discrecionales. Su antecesor Basilea II intentó en vano unificar los criterios a los cuales se ciñeran los diferentes actores del sector financiero. De ahí que el más reciente acuerdo habrá de probar su eficacia y firmeza.

Lo que antaño era cobro de préstamos directamente entre acreedores y deudores, se convirtió en un proceso de titulización de préstamos que ya no serían reclamados por los acreedores, sino que serían sustituidos por instrumentos muy sofisticados de innovación financiera que dan una condición de mucha vulnerabilidad a los diferentes mercados financieros. La vinculación de instrumentos financieros sofisticados (CDOs) entre deudores e inversionistas es el producto de una desregulación sin límites que alcanzó su cenit en la década 2000 y que demostró en qué medida es inestable el sistema capitalista, un sistema financiero por naturaleza.

A medida que el comercio se incrementa, se requiere de un flujo de liquidez mayor que pueda facilitar las transacciones financieras necesarias para la expansión económica. Pero este mismo incremento hace que el sobreendeudamiento aparezca como consecuencia del déficit generado, y esto empujará a su vez a las reservas de oro hacia la baja. Este es el dilema de Triffin, cuya consecuencia es que se hace indispensable la creación de instrumentos financieros que posibiliten financiar el creciente endeudamiento internacional lo que constituye el signo de titulización financiera de nuestro tiempo.

Con la creciente burbuja especulativa que se genera, en realidad se asiste a un incremento de la fragilidad de un sistema concebido para crear sin límites dinero capaz de financiar el consumo de los agentes económicos integrantes del modelo macroeconómico

básico. Dinero es igual a deuda, y esto es posible gracias a la desregulación que en su tiempo fueron muy claras y que se establecieron a partir de Bretton Woods que dio origen al Fondo Monetario Internacional que en un tiempo financió la estabilidad mundial. Con la desregulación financiera, la banca ahora tenía facultades plenipotenciarias para crear dinero mediante creación de deudas que más tarde serían incobrables hasta que el ciclo de expansión finalizara repentinamente con un *credit crunch*.

Con el predominio del dólar estadounidense como la moneda de reserva a partir del fin de la Segunda Guerra Mundial, se desplazó al dominio de la libra esterlina como ente preponderante en la esfera mundial, por ello, el examen que se hace en esta tesis sobre la crisis de la banca británica que fue rescatada en 2008, implica tomar en cuenta un sistema internacional dominado por la Reserva Federal estadounidense que dicta la pauta de las políticas monetarias del orbe.

A pesar de que en Gran Bretaña se creó la banca moderna a partir del invento ingeniado por los banqueros *goldsmith* del siglo XVII que diseñaron un sistema donde el dinero fiduciario creado a partir de las existencias de lingotes de oro que se les había confiado bajo resguardo y que sería el que movería el sistema de pagos en la economía y donde se emitían los primeros billetes, este país perdió la supremacía mundial a partir de la Gran Guerra librada en Europa de 1914 a 1918. Aun así, la banca moderna británica es un sistema financiero muy complejo y sofisticado que tiene su centro de poder en la City de Londres Inglaterra.

Las diferentes tesis que a partir de Minsky, demuestran que en la realidad se cumple la hipótesis que si una economía se sustenta en financiamiento especulativo y del tipo Ponzi, se tornará más inestable. La inversión es una variable inestable que está sujeta a los precios de mercado de los activos tal como se estudió en el capítulo 1; se ilustró una curva de inversión de pendiente exponencialmente ascendente con lo cual se comprueba este fenómeno. Este importante tema había sido poco abordado de acuerdo a lo que el mismo Minsky subraya.

A partir del estudio de la inestabilidad intrínseca de Minsky, en el capítulo 1 analizamos el modelo de acelerador explosivo por medio de una ecuación diferencial sencilla que demostraba la *trampa de liquidez keynesiana*. Esta misma trampa hace que haya una oferta monetaria creciente que se encuentra fuera de control, la ilusión de tener más liquidez, genera un ciclo de creación de préstamos que inyectarán más liquidez al

sistema monetario. la carrera entre los precios y los salarios entonces detonará el fenómeno explosivo de una liquidez exponencialmente creciente, por encima de la capacidad productiva. Bajo un escenario de relajamiento de política monetaria muy característico y coincidente además, con períodos de desregulación financiera, la reserva que todo banco debe tener para responder a los requerimientos de los depositantes es prácticamente inexistente. Entonces los bancos en una condición de “libertinaje total”, comienzan a otorgar préstamos a todo agente económico que sea sujeto de crédito no importando que más tarde pueda ser un sujeto de demanda mercantil por morosidad. El proceso de creación de dinero en la era contemporánea supone una era de la esclavitud no conocida hasta ahora.

La creación de dinero debe cumplir con un ciclo natural. Un banco crea un préstamo a partir de su nivel de reserva, y en teoría, cada unidad monetaria debería ser para fines productivos aunque los recursos del planeta sean limitados, lo cual es materia de otro campo de merecida atención; en la era actual, este dinero prestado es destinado al consumo de bienes y servicios superfluos. Con el dinero que se deposita más los intereses en el sistema bancario, el ciclo explosivo de creación de dinero se alimenta y toda deuda tiene potencial de esclavizar a los agentes económicos. Los bancos tienen pleno conocimiento de este fenómeno, y saben que mientras haya música, habrá baile. Pero cuando la música deja de sonar, el colapso financiero y la burbuja estallan y sobreviene la noche económica sobre la economía mundial.

Por otra parte, de acuerdo a lo revisado en el capítulo 2, para que la cantidad de dinero en circulación se expanda, es necesario contar con un sistema desregulado que asegure la expansión del crédito lo que a su vez, crea más dinero con el fin de que la producción siga su senda de crecimiento aunque ello implique una creciente inestabilidad en la economía. En este caso en particular, el sistema financiero británico es muy complejo ya que partimos de la base que existen cuatro clases de bancos en aquel país.

Dos clases de bancos tienen funciones muy especializadas según veíamos en el capítulo 2, el Banco de Inglaterra y las casas de descuento. Con estas funciones fue posible hacer que se incrementaran los préstamos ya que la hoja de balance nacional permite que se contabilicen las unidades económicas fundamentales entre las que se encuentran tanto los activos como los pasivos financieros y bajo esta visión, la economía entera se encuentra altamente financiarizada. Los cuatro sectores de la economía son el

personal, el de las instituciones financieras, el de las empresas no financieras y el sector público.

En una hoja de balance nacional como la británica, el peso de las instituciones financieras es muy grande, por encima del nivel que muestran las empresas no financieras. Esta singular forma de contabilizar es lo que otorga a la City de Londres, un peso muy grande dentro de la estructura financiera mundial, ya que como centro de poder y decisiones en este ámbito, debe haber una libertad casi total para elaborar la ingeniería financiera que permite la expansión del crédito a expensas de la productividad real.

Según se abordó en el capítulo 1, la curva exponencialmente ascendente de la inversión, muestra que esta es una actividad esencialmente especulativa dentro de una economía capitalista que está sólo relacionada periféricamente a la productividad. Por esta razón, si observamos detenidamente la gráfica de la página 47 que Minsky nos proporciona, veremos en qué medida es altamente especulativa la inversión producto de una curva exponencialmente creciente de la inversión a distintos precios de mercado de activos de capital. Si los tiempos son adversos y los precios caen, la inversión en consecuencia se desplomará abruptamente.

La historia de los cuatro bancos que revisamos a partir del capítulo 2, es la cronología de una banca que se desarrolló en grado superlativo desde la concepción de banca a cargo de los banqueros goldsmith. Por ejemplo, el poderoso banco Barclays tiene una representación multinacional que le da un grado de innovación en servicios bancarios sin precedentes. Por su parte, el banco HBOS fue producto de una fusión que operaría desde Escocia pero que tendría grandes actividades en la filial Halifax, constituyó una operación muy grande con dos bancos de alcurnia. Al año siguiente de la crisis que obligó al gobierno británico a salvar a la banca, el banco fusionado en 2001 fue adquirido a su vez, por Lloyds quien también era un banco tradicional y también tuvo que ser rescatado en 2008.

El capítulo 2 nos proporciona un poco de base histórica para entender a la City de Londres ó Lombard Street, la cual se ha construido a lo largo de siglos. Empezó como vimos, siendo un conglomerado de bancos que en un principio debieron operar para satisfacer necesidades no tan apremiantes. Con el paso del tiempo, empezó a incurrir en más esferas de influencia y a operar mejor, pero en un principio fue muy difícil de introducir.

Con las mejoras y necesidades creadas por adaptación, el gran público empezó a confiar en depositar su dinero en manos de muy pocas personas que a su vez empezaron a hacer un negocio lucrativo que hubo de ser al paso del tiempo, la banca inglesa con amplias prerrogativas de crear dinero a partir del crédito. Se convirtieron debido a la necesidad de remitir dinero a lugares muy remotos donde había de expandirse el comercio, en bancos de depósito, propósito muy distinto al original que fue, fungir como caja fuerte de los ahorradores.

En este contexto, la *Old Lady* o Banco de Inglaterra quien fue concebido en un principio como banco privado, ha sido un actor fundamental en el desarrollo del sistema financiero inglés y su peculiaridad de extender un gran mecanismo financiero en donde el dinero de los agentes económicos situados en muy disímbricas latitudes, se hubo de concentrar en la City de Londres para dar nacimiento a un poderoso y extenso mercado monetario. El Imperio Británico expandió de esta manera su dominio en las finanzas internacionales y reivindicó la supremacía imperial y económica-financiera al menos por un período dilatado de tiempo hasta que las potencias occidentales se enfrentaron en la Primera Gran Guerra que tuvo lugar en Europa de 1914 a 1918.

Abordamos en el capítulo 2 acerca del carácter liberal o *whig* del Banco de Inglaterra atribuible a la simpatía que había con un gobierno central también *whig* en 1694 año de su fundación. Origen es destino, y esta condición de nacimiento es lo que en la opinión del autor de este trabajo otorga a la banca inglesa, su carácter liberal en búsqueda de cada vez más margen de maniobra en la innovación financiera. La expansión crediticia del período inmediato anterior a la crisis que fue abruptamente interrumpido en 2007, fue producto de una desregulación poco vigilada que originó la titulización de deudas que a la postre serían incobrables.

El sistema financiero inglés encubre las operaciones financieras que hacen en la City de Londres bancos no residentes que tienen casualmente capital británico en su conformación. Como pudimos apreciar al inicio del capítulo 3, existen cuatro clases de bancos. Dos de ellos con funciones muy especializadas, -el Banco de Inglaterra, y los bancos de descuento. Nuestro objeto de atención son los bancos de depósito y los secundarios. Su diferenciación es de tipo geográfica ya que en tanto que los primeros están extendidos por toda Gran Bretaña (exceptuando Escocia e Irlanda del Norte quienes tienen su propia red bancaria), los segundos sólo están presentes en Londres.

De acuerdo a la información presentada y analizada, los cuatro bancos estudiados cayeron en una situación muy riesgosa para el sistema financiero inglés. El gobierno británico tuvo que salir al rescate ya que bancos como Barclays presentaban una situación extremadamente explosiva al contener en la composición de sus pasivos una mayor parte de instrumentos financieros derivados que de acuerdo a la información estaban aglomerados por deudas incobrables. El producto de años de desregulación y de una tradición marcadamente liberal en las finanzas británicas propició que bancos como el citado mostraran indicadores de sus estados financieros tan deplorables como la ratio de pasivos totales a patrimonio neto que en todos los casos, sobrepasan en exceso a su patrimonio neto.

La enorme euforia bursátil generada en Lombard Street por la especulación creada en torno a los instrumentos financieros derivados, aumentaron enormemente los pasivos bancarios de las cuatro instituciones lo cual fundamenta la alta liquidez que arroja la prueba del ácido que se aplica en los bancos estudiados y que fue mostrada en su oportunidad. La City de Londres como producto de un liderazgo en las finanzas globales y la innovación, permitió que creciera el dinero circulante así como el cuasi-dinero. Es en estos momentos en que los economistas nos preguntamos sobre el poco realismo de un crecimiento exponencial de la masa monetaria que mueve una economía global.

Después de analizar un sistema financiero como el británico, surgen otras cuestiones fundamentales como preguntarse ¿Qué tanto dinero en realidad existe en la economía? ¿cuál es el límite de endeudamiento de una economía sin que surja una depresión que termine por devastar una economía desarrollada? tanto como lo permita la imaginación de los banqueros de centros financieros como el de Lombard Street y otros centros neurálgicos mundiales. En otros tiempos cuando regía el patrón oro y se regulaban los mercados financieros, había un mundo más realista apegado a los recursos con que se contaba con una reserva en oro. Es verdad que en la Gran Depresión de los años 30 el sistema financiero colapsó y con él el futuro de millones de personas que vieron ante sus ojos como el crédito también colapsaba imposibilitando la creación de dinero que brindara la recuperación económica. Pero también es cierto que en esos tiempos de regulación financiera apegándose a leyes como la Glass-Steagal, se ponían los pies en la tierra adaptando la realidad productiva a la oferta monetaria que un banco central podía respaldar.

Podemos estar en un peligroso sendero de destrucción de interacciones económicas, así como recursos naturales limitados, atribuible a la desmedida ambición de dinero y poder que está cada vez más concentrado en manos de muy pocos banqueros en los centros neurálgicos de las altas finanzas mundiales. En lo que se pudo apreciar en la presente investigación, con este trabajo expuesto, se quiso presentar un panorama en donde se vea cuán peligroso es entregar un sistema entero al crecimiento sin límite del crédito que a su vez crea una masa monetaria circulante en un sistema financiero intrínsecamente inestable. Es verdad que la civilización nunca había estado tan interconectada por los avances tecnológicos de nuestro tiempo. Pero también es cierto que la concentración de la riqueza, la destrucción de recursos naturales, el empobrecimiento y deterioro creciente de las condiciones de vida de grandes estratos de la población mundial está creciendo día con día, a la par que la masa monetaria se expande en aras de sostener un crecimiento económico que no puede estar eternamente en ascenso exponencial.

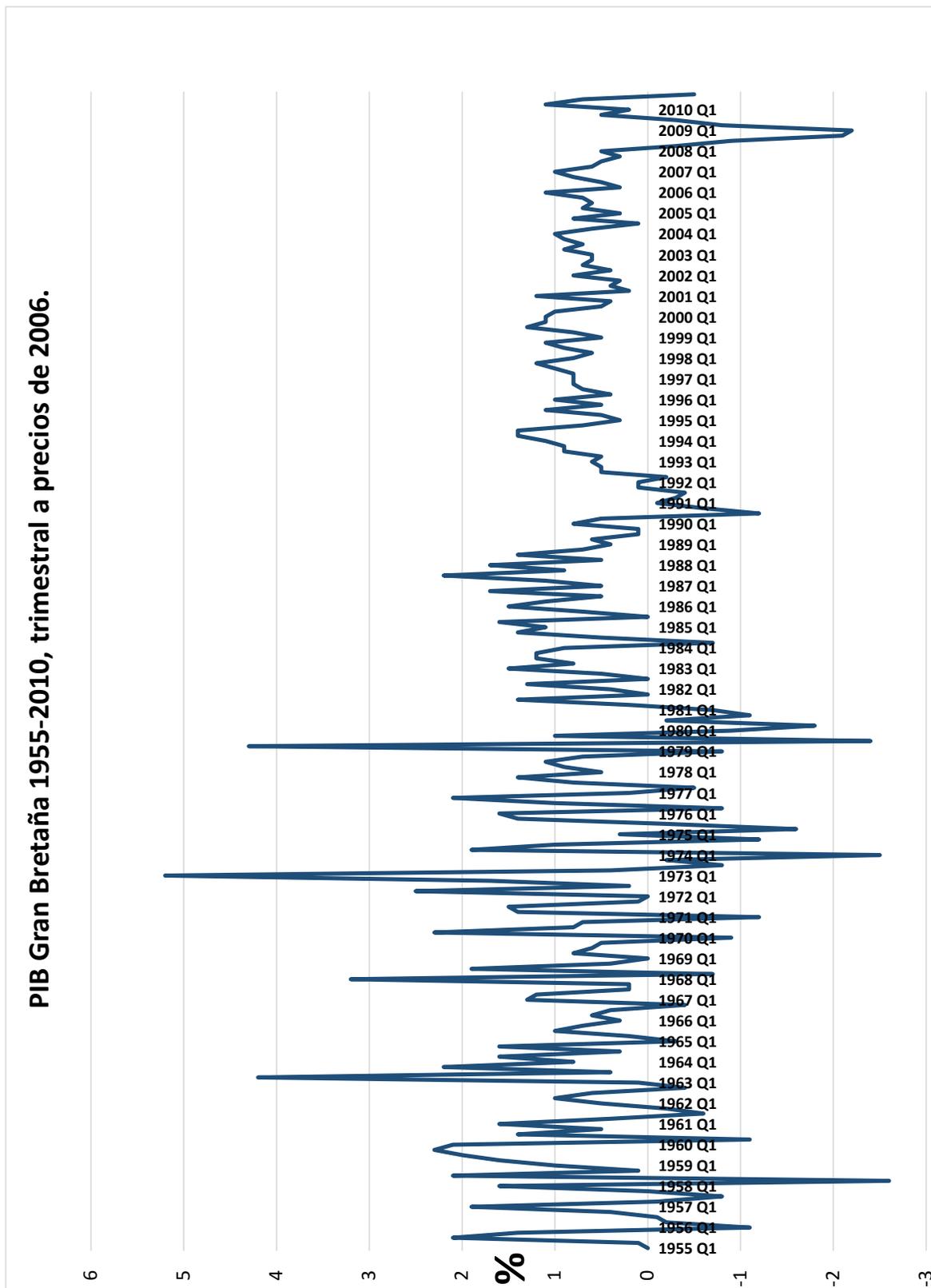
La presente investigación estudia la delimitación del alcance de la ayuda gubernamental proporcionada hacia las cuatro entidades financieras bajo escrutinio. Y es importante señalar que, ningún rescate será jamás suficiente para resarcir el daño ocasionado a las fuerzas productivas dañadas a raíz de la crisis financiera. La destrucción de fuentes de trabajo asociadas con el aparato productivo en Reino Unido y que dependen necesariamente de financiamiento del sector bancario, ha sido trastocada de manera muy seria. Y una fuerza de trabajo ociosa, es una fuerza de trabajo destruida que nunca volverá a aprovecharse como señaló Keynes.

Surgirá entonces siempre la pregunta, ¿Basilea será suficiente para poder alcanzar un sistema financiero más realista y controlado en donde se limite de una vez por todas la tentación eterna de los banqueros de importantes centros financieros, para evitar los costosos rescates bancarios que tarde o temprano acabarán pagando los contribuyentes o será necesario concebir una reforma monetaria acorde a la realidad de un mundo en constante cambio? Son preguntas trascendentes que no deben esperar a que se genere y explote la siguiente burbuja financiera.

# **ANEXO ESTADÍSTICO**



**PIB Gran Bretaña 1955-2010, trimestral a precios de 2006.**



FUENTE: Banco de Inglaterra, 2010. [www.bankofengland.co.uk](http://www.bankofengland.co.uk)

## Barclays Hoja de balance consolidado 2008

Al 31 Diciembre

Miles de Libras esterlinas.

	2004	2005	2006	2007	2008					
	£m <sup>a</sup>	£m	£m	£m	£m					
<b>Activos</b>										
Efectivo y otros fondos de corto plazo	3,525	5,807	9,753	7,637	<b>31,714</b>					
Bonos del Tesoro y otros títulos elegibles	6,658	n/a	n/a	n/a	<b>n/a</b>					
Portafolio comercial y otros activos financieros a valor justo	n/a	251,820	292,464	341,171	<b>306,836</b>					
Instrumentos financieros derivados	n/a	136,823	138,353	248,088	<b>984,802</b>					
Valores de deuda y títulos de acciones	141,710	n/a	n/a	n/a	<b>n/a</b>					
Préstamos y anticipos a bancos	80,632	31,105	30,926	40,120	<b>47,707</b>					
Préstamos y anticipos a clientes	262,409	268,896	282,300	345,398	<b>461,815</b>					
Disposición para venta de inversiones financieras	n/a	53,497	51,703	43,072	<b>64,976</b>					
Acuerdos de revocación de recompra y efectivo colateral en valores prestados	n/a	160,398	174,090	183,075	<b>130,354</b>					
Otros activos	43,247	16,011	17,198	18,800	<b>24,776</b>					
<b>Total Activos</b>	<b>538,181</b>	<b>924,357</b>	<b>996,787</b>	<b>1,227,361</b>	<b>2,052,980</b>					
<b>Pasivos</b>										
Depósitos y productos en curso de cobranza a favor de los bancos	112,229	77,468	81,783	92,338	<b>116,545</b>					
Cuentas de clientes	217,492	238,684	256,754	294,987	<b>335,505</b>					
Portafolio comercial y pasivos financieros a valor justo	n/a	104,949	125,861	139,891	<b>136,366</b>					
Pasivos a clientes bajo contratos de inversión	n/a	85,201	84,637	92,639	<b>69,183</b>					
Instrumentos financieros derivados	n/a	137,971	140,697	248,288	<b>968,072</b>					
Valores de deuda en emisión	83,842	103,328	111,137	120,228	<b>149,567</b>					
Acuerdos de recompra y efectivo colateral sobre valores prestados	n/a	121,178	136,956	169,429	<b>182,285</b>					
Seguro de pasivos contratados, incluyendo pasivos reunidos por unidad	8,377	3,767	3,878	3,903	<b>2,152</b>					
Pasivos subordinados	12,277	12,463	13,786	18,150	<b>29,842</b>					
Otros pasivos	87,200	14,918	13,908	15,032	<b>16,052</b>					
<b>Total Pasivos</b>	<b>521,417</b>	<b>899,927</b>	<b>969,397</b>	<b>1,194,885</b>	<b>2,005,569</b>					
<b>Acciones</b>										
Acciones excluyendo intereses minoristas	<b>36,618</b>	23,291	19,799	17,426	15,870	17,426	19,799	23,291	<b>36,618</b>	
Intereses minoristas	<b>10,793</b>	9,185	7,591	7,004	894	7,004	7,591	9,185	<b>10,793</b>	
<b>Total de acciones en poder de accionistas</b>	<b>47,411</b>	<b>32,476</b>	<b>27,390</b>	<b>24,430</b>	<b>16,764</b>	<b>24,430</b>	<b>27,390</b>	<b>32,476</b>	<b>47,411</b>	
<b>Deudas totales y acciones</b>	<b>2,052,980</b>	<b>1,227,361</b>	<b>996,787</b>	<b>924,357</b>	<b>538,181</b>	<b>924,357</b>	<b>996,787</b>	<b>1,227,361</b>	<b>2,052,980</b>	
<b>Riskweighted assets and capital ratios <sup>b</sup></b>										
Activos de riesgo	<b>433,302</b>	353,878	297,833	269,148	218,601	269,148	297,833	353,878	<b>433,302</b>	
Ratio Nivel 1	<b>8.60%</b>	7.60%	7.70%	7.00%	7.60%	7.00%	7.70%	7.60%	<b>8.60%</b>	
Ratio de activos de riesgo	<b>13.60%</b>	11.20%	11.70%	11.30%	11.50%	11.30%	11.70%	11.20%	<b>13.60%</b>	
<b>Estadísticas financieras selectas</b>										
Valor de activos netos por acción ordinaria	<b>437p</b>	353p	303p	269p	246p	269p	303p			
Tipo de cambio de fin de año del dólar estadounidense empleado para la contabilidad	<b>1.46</b>	2.00	1.96	1.72	1.92	1.72	1.96			
Tipo de cambio de fin de año del euro empleado para la contabilidad	<b>1.04</b>	1.36	1.49	1.46	1.41	1.46	1.49			
Tipo de cambio de fin de año del rand empleado para la contabilidad	<b>13.74</b>	13.64	13.71	10.87	10.86	10.87	13.71			

La información financiera anterior está extraída de la contabilidad publicada en los pasados cuatro años.

Esta información puede ser leída junto con su calificación en base a las cuentas de referencia, así como las notas incluidas en este reporte.

### Notas

<sup>a</sup> No refleja la aplicación de IAS 32, IAS 39 así como de IFRS 4 las cuales surtieron efecto desde el 1 de enero de 2005.

<sup>b</sup> Los activos de riesgo y los ratios de capital para 2006, 2005 y 2004 están calculados tomando como referencia Basilea I.

Los activos de riesgo y ratios de capital para 2008 y 2007 están calculados tomando como referencia Basilea II.

Los ratios de capital para 2004 están basados en el GAAP para Reino Unido y no han sido restados como

Esto permanece tal cual fue reportado a la Autoridad de Servicios Financieros (FSA). Tal como se asentó el 1 de enero de 2005

el ratio del nivel 1 fue de 7.1% y el ratio de activos de riesgo fue de 11.8% reflejando el impacto de las IFRS

incluyendo la adopción de IAS 32, IAS 39 así como IFRS 4.

# HBOS Hoja de balance consolidado 2001-2008.

Hoja de balance consolidado al 31 Diciembre

	2000	2001	2002	2003	2004
	£ millones				
<b>Activos</b>					
Efectivo y balances en bancos centrales	1,252	1,150	1,373	1,381	1,558
Asientos en curso de cobro	754	983	1,093	854	1,024
Bonos del Tesoro y otros títulos elegibles	3,196	4,071	5,964	8,064	4,327
Préstamos y anticipos a bancos	18,117	12,929	11,838	15,948	17,756
Préstamos y anticipos a clientes		171,009	201,034	240,879	283,528
Menos: finanzas no retornables		-1,121	-3,141	-6,564	-17,146
	169,888	197,893	234,315	266,382	287,511
Activos arrendados operativos	1,519	2,042	2,625	2,987	3,148
Bonos de deuda	29,543	42,449	44,324	51,490	59,307
Acciones	147	224	223	216	208
Interés en empresas conjuntas					
Reparto de activos bruto		1,737	2,214	3,674	4,559
Reparto de pasivos bruto		-1,553	-1,998	-3,393	-4,295
	184	216	281	264	254
Interés en empresas asociadas	123	134	172	192	170
Activos fijos intangibles	1,047	1,245	1,434	1,675	1,570
Activos fijos tangibles	1,576	1,627	1,671	1,707	1,684
Otros activos	2,703	4,205	7,417	7,602	8,446
Prepagos e ingresos acumulados	2,636	2,241	1,458	1,887	1,929
Negocios asegurados a largo plazo atribuibles a accionistas	2,400	3,265	3,544	3,950	4,426
	235,085	274,674	317,732	364,599	393,318
Activos asegurados a largo plazo atribuibles a tenedores de polizas	31,058	37,601	37,298	43,814	49,563
<b>Total activos</b>	<b>266,143</b>	<b>312,275</b>	<b>355,030</b>	<b>408,413</b>	<b>442,881</b>
<b>Pasivos</b>					
Depositos de bancos	25,328	30,449	45,637	40,757	37,291
Cuentas de clientes	127,012	140,516	150,221	173,504	195,494
Títulos de deuda en curso	53,678	69,528	80,771	99,858	105,910
Billetes en circulación	653	737	821	814	721
Impuestos corporativos	425	69	232	366	335
Dividendos pagables	547	679	754	805	882
Otros pasivos	2,837	5,153	8,912	11,760	10,831
Utilidades e ingresos diferidos	5,948	5,167	4,486	4,970	5,590
Reserva para pasivos y cargos					
Impuestos diferidos		497	628	648	662
Otras provisiones		163	252	232	205
	660	880	880	867	1,052
Pasivos subordinados					
Capital para préstamos fechados		3,854	4,966	5,690	7,740
Capital para préstamos sin fechar		2,131	2,660	3,437	5,142
	5,985	7,626	9,127	12,882	14,633
	223,073	260,804	301,841	346,583	372,739
<b>Capital y reservas</b>					
Reparto de capital colocado para reembolso					
Acciones preferentes (no participativas)		400	400	400	400
Acciones ordinarias		878	892	946	963
		1,278	1,292	1,346	1,363
Cuenta de acciones premium		27	38	1,292	1,345
Otras reservas		209	492	446	462
Pérdidas y ganancias		9,051	9,657	10,635	12,198
Fondos de accionistas (incluyendo intereses no accionistas)	10,538	11,468	13,719	15,368	17,623
Intereses minoristas (acciones)	377	415	436	257	295
Minoritarios y otros intereses (no accionistas)	1,097	1,987	1,703	2,354	2,617
	12,012	13,870	15,858	17,979	20,535
	235,085	274,674	317,699	364,562	393,274
Pasivos asegurados a largo plazo atribuibles a tenedores de polizas	31,058	37,601	37,331	43,851	49,607
<b>Total Pasivos</b>	<b>266,143</b>	<b>312,275</b>	<b>355,030</b>	<b>408,413</b>	<b>442,881</b>
<b>Memorandum de asientos contables</b>					
<b>Pasivos contingentes</b>					
Aceptaciones y endosos	160	202	157	130	75
Garantías y activos en prenda como títulos colaterales	1,713	2,133	2,672	3,484	4,233
	1,873	2,335	2,829	3,614	4,308
Compromisos					
Otros compromisos	27,532	37,272	56,490	68,127	79,062

FUENTE: HBOS 2009.

## HBOS Hoja de balance consolidado 2001-2008. (2)

	2005	2006
	£ millones	£ millones
<b>Activos</b>		
Efectivo y balances en bancos centrales	1,678	1,966
Asientos en curso de cobro	753	880
Activos financieros para negociar	41,766	49,139
Grupo de activos disponibles para venta		1,388
Activos derivados	10,499	8,612
Préstamos y anticipos a bancos	17,356	11,593
Préstamos y anticipos a clientes	343,768	376,808
Bonos de inversión	104,334	117,031
Interés en empresas conjuntas	285	420
Interés en empresas asociadas	174	181
Fondos comerciales y otros activos intangibles	2,448	2,689
Propiedades y equipo	1,533	1,573
Inversión en propiedades	3,942	5,010
Activos arrendados operativos	3,115	4,681
Costos diferidos	645	853
Valor vigente de negocios asegurados a largo plazo	2,847	3,104
Otros activos	4,697	3,887
Prepagos e ingresos acumulados	1,033	1,214
<b>Total activos</b>	<b>540,873</b>	<b>591,029</b>
<b>Pasivos</b>		
Depositos de bancos	32,041	30,557
Cuentas de clientes	200,948	211,857
Pasivos financieros para negociar	25,007	22,334
Grupo de pasivos disponible para venta		909
Pasivos derivados	8,576	10,755
Billetes en circulación	830	857
Seguros contratados para pasivos	21,970	24,977
Inversiones contratadas para pasivos	42,157	49,486
Superávit no asignado	974	1,543
Beneficio de pasivos netos para el retiro	1,841	912
Impuestos de pasivos corrientes	53	79
Impuestos diferidos de pasivos	1,751	2,591
Otros pasivos	5,012	6,387
Utilidades e ingresos diferidos	2,764	3,071
Otras provisiones	278	201
Títulos de deuda en curso	157,961	183,650
Otros fondos prestados	20,254	19,692
<b>Total Pasivos</b>	<b>522,417</b>	<b>569,858</b>
<b>Capital contable</b>		
Capital contable emitido	1,157	1,139
Acciones premium	2,316	2,856
Otras reservas	844	1,161
Utilidades retenidas	13,948	15,529
<b>Capital contable (excluyendo intereses minoristas)</b>	<b>18,265</b>	<b>20,685</b>
Intereses minoristas	191	486
<b>Total de capital contable de accionistas</b>	<b>18,456</b>	<b>21,171</b>
<b>Total pasivos y capital contable</b>	<b>540,873</b>	<b>591,029</b>

	2007	2008
	£ millones	£ millones
<b>Activos</b>		
Efectivo y balances en bancos centrales	2,945	2,502
Asientos en curso de cobro	945	445
Activos financieros para negociar	54,681	22,571
Activos derivados	14,141	51,810
Préstamos y anticipos a bancos	7,683	17,645
Préstamos y anticipos a clientes	430,007	435,223
Bonos de inversión	127,659	133,372
Interés en empresas conjuntas	1,351	938
Interés en empresas asociadas	373	223
Fondos comerciales y otros activos intangibles	2,790	2,375
Propiedades y equipo	1,494	1,433
Inversión en propiedades	4,731	3,045
Activos arrendados operativos	4,643	3,967
Costos diferidos	1,101	1,181
Retirement benefit asset		629
Value of in-force long term assurance business	3,184	2,992
Otros activos	7,468	4,851
Impuestos de activos corrientes		983
Impuestos diferidos de activos	70	2,556
Prepagos e ingresos acumulados	1,751	1,176
<b>Total activos</b>	<b>667,017</b>	<b>689,917</b>
<b>Pasivos</b>		
Depositos de bancos	41,513	97,150
Cuentas de clientes	243,221	222,251
Pasivos financieros para negociar	22,705	18,851
Pasivos derivados	12,311	38,905
Billetes en circulación	881	957
Seguros contratados para pasivos	26,864	30,712
Inversiones contratadas para pasivos	52,828	39,482
Superávit no asignado	1,493	551
Beneficio de pasivos netos para el retiro	347	152
Impuestos de pasivos corrientes	370	58
Impuestos diferidos de pasivos	2,600	227
Otros pasivos	5,072	5,109
Utilidades e ingresos diferidos	3,630	3,099
Otras provisiones	175	347
Títulos de deuda en curso	206,520	188,448
Otros fondos prestados	24,253	30,119
<b>Total Pasivos</b>	<b>644,783</b>	<b>676,418</b>
<b>Capital contable</b>		
Capital contable emitido	1,131	1,550
Acciones premium	2,997	6,709
Otras reservas	154	-5,616
Utilidades retenidas	17,567	9,556
<b>Capital contable (excluyendo intereses minoristas)</b>	<b>21,849</b>	<b>12,199</b>
Intereses minoristas	385	1,300
<b>Total de capital contable de accionistas</b>	<b>22,234</b>	<b>13,499</b>
<b>Total pasivos y capital contable</b>	<b>667,017</b>	<b>689,917</b>

FUENTE: HBOS 2009.

## LLOYDS- HOJA DE BALANCE CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2008

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	£ millones					
<b>Activos</b>						
Efectivo y balances en bancos centrales	1,381	1,558	1,156	1,898	4,330	5,008
Asientos en curso de cobro	854	1,024	1,310	1,431	1,242	946
Negocios y otros activos financieros a valor justo con pérdida o ganancia			60,374	67,695	57,911	45,064
Activos derivados			5,878	5,565	8,659	28,884
Préstamos y anticipos a bancos	15,948	17,756	31,655	40,638	34,845	40,758
Préstamos y anticipos a clientes	283,528	316,401	174,944	188,285	209,814	242,735
Activos financieros disponibles para venta			14,940	19,178	20,196	55,707
Inversión en propiedades			4,260	4,739	3,722	2,631
Fondos comerciales			2,373	2,377	2,358	2,256
Valor vigente de negocios			2,922	2,723	2,218	1,893
Otros activos intangibles			50	138	149	197
Activos fijos tangibles	1,707	1,684	4,291	4,252	2,839	2,965
Impuestos corrientes recuperables					-	300
Activos con impuesto diferido					-	833
Otros activos	9,489	10,375	5,601	4,679	5,063	5,856
<b>Total activos</b>	<b>312,907</b>	<b>348,798</b>	<b>309,754</b>	<b>343,598</b>	<b>353,346</b>	<b>436,033</b>
<b>Pasivos</b>						
Depositos de bancos	40,757	37,291	31,527	36,394	39,091	66,514
Cuentas de clientes	173,504	195,494	131,070	139,342	156,555	170,938
Asientos en curso de transmisión a los bancos	-	-	658	781	668	508
Negocios y otros pasivos financieros a valor justo con pérdida o ganancia	-	-		1,184	3,206	6,754
Pasivos derivados	-	-	6,396	5,763	7,582	26,892
Instrumentos de deuda en curso	99,858	105,910	39,346	54,118	51,572	75,710
Pasivos provenientes de contratos de seguros e inversiones participativas	-	-	40,550	41,445	38,063	33,792
Pasivos provenientes de contratos de inversiones no participativas	-	-	21,839	24,370	18,197	14,243
Superávit no asignado con negocios de seguros	-	-	518	683	554	270
Otros pasivos	19,582	19,411	9,843	10,985	9,690	11,456
Beneficios de obligaciones de retiro	-	-	2,910	2,462	2,144	1,771
Pasivos con impuesto corriente	-	-	552	817	484	-
Pasivos con impuesto diferido	-	-	1,145	1,416	948	-
Otras provisiones	-	-	368	259	209	230
Pasivos subordinados	12,882	14,633	12,402	12,072	11,958	17,256
<b>Total Pasivos</b>	<b>408,413</b>	<b>372,739</b>	<b>299,124</b>	<b>332,091</b>	<b>340,921</b>	<b>426,334</b>
<b>Capital Contable</b>				<b>11</b>	<b>3</b>	<b>25</b>
Capital accionista	963	981	1,420	1,429	1,432	1,513
Acciones premium	1,345	1,441	1,170	1,266	1,298	2,096
Otras reservas	462	466	383	355	-60	-2,476
Utilidades retenidas			7,222	8,105	9,471	8,260
<b>Capital contable</b>			<b>10,195</b>	<b>11,155</b>	<b>12,141</b>	<b>9,393</b>
Intereses minoristas	257	295	435	352	284	306
<b>Total capital contable</b>			<b>10,630</b>	<b>11,507</b>	<b>12,425</b>	<b>9,699</b>
<b>Total capital contable y pasivos</b>			<b>309,754</b>	<b>343,598</b>	<b>353,346</b>	<b>436,033</b>

FUENTE: Lloyds TSB 2009.

## ROYAL BANK OF SCOTLAND- HOJA DE BALANCE

Al 31 de diciembre 2004

	2003	2004
	£m	£m
<b>Activos</b>		
Efectivo y balances en bancos centrales	3,822	4,293
Productos en curso de cobro de otros bancos	2,501	2,629
Bonos del Tesoro y otros títulos elegibles	4,846	6,110
Préstamos y anticipos a bancos	51,891	58,260
Préstamos y anticipos a clientes	252,531	345,469
Títulos de deuda	79,949	91,211
Acciones	2,300	2,960
Activos fijos intangibles	13,131	17,576
Activos fijos tangibles	13,927	16,294
Balanza de pagos	2,857	5,682
Otros activos	17,807	22,255
Prepagos, ingresos acumulados	5,309	6,928
	450,871	579,667
Activos asegurados a largo plazo atribuibles a tenedores de pólizas	3,557	3,800
<b>Total activos</b>	454,428	583,467
<b>Pasivos</b>	67,323	99,081
Depósitos de bancos	958	802
Productos en curso a otras cuentas de clientes	236,963	285,062
Títulos de deuda emitidos	41,016	58,960
Balanza de pagos y otros pasivos cortos	21,369	32,990
Ingresos acumulados y diferidos de beneficios de pasivos para el retiro	20,584	26,152
Provisiones para pasivos y cargos de pasivos subordinados	13,155	15,588
intereses minoristas	1,445	1,901
– acciones	2,249	3,071
– fondos no accionistas	16,998	20,366
– acciones	(11)	158
– no accionistas	2,724	3,671
	23,175	27,345
	2,923	4,520
	450,871	579,667
Pasivos de largo plazo asegurados atribuibles a tenedores de pólizas	3,557	3,800
<b>Total Pasivos</b>	454,428	583,467
<b>Análisis de acuerdos de recompra anteriormente incluidos</b>		
Préstamos y anticipos a bancos	26,522	29,975
Préstamos y anticipos a clientes	24,069	52,184
	50,591	82,159
<b>Acuerdos de recompra y préstamos de stock</b>		
Depósitos de bancos	27,044	43,342
Cuentas de clientes	27,021	42,134
	54,065	85,476

FUENTE: RBS 2004.

## ROYAL BANK OF SCOTLAND- HOJA DE BALANCE

Al 31 de diciembre 2006

	Grupo		Compañía	
	2006	2005	2006	2005
	£m	£m	£m	£m
<b>Activos</b>				
Efectivo y balances en bancos centrales	6,121	4,759	—	—
Bonos del Tesoro y otros títulos elegibles sujetos a acuerdos de recompra	1,426	896	—	—
Otros bonos del Tesoro y otros títulos elegibles	4,065	4,642	—	—
Bonos del Tesoro y otros títulos	5,491	5,538	—	—
Préstamos y anticipos a bancos	82,606	70,587	7,252	9,122
Préstamos y anticipos a clientes	466,893	417,226	286	567
Títulos de deuda sujetos a acuerdos de recompra	58,874	53,485	—	—
Otros títulos de deuda	68,377	67,480	—	—
Títulos de deuda	127,251	120,965	—	—
Acciones	13,504	9,301	—	—
Inversiones y empresas del grupo	—	—	21,784	20,851
Activos tangibles	18,904	19,932	—	—
Propiedades, planta y equipo	18,420	18,053	—	—
Balanza de pagos	7,425	6,005	—	—
Derivados	116,681	95,663	—	55
Prepagos, ingresos acumulados y otros activos	8,136	8,798	3	147
<b>Total Activos</b>	<b>871,432</b>	<b>776,827</b>	<b>29,325</b>	<b>30,742</b>
<b>Pasivos</b>				
Depositos de bancos	132,143	110,407	738	951
Cuentas de clientes	384,222	342,867	—	55
Títulos de deuda emitidos	85,963	90,420	2,139	2,942
Balanza de pagos y cortos	49,476	43,988	—	—
Derivados	118,112	96,438	42	—
Ingresos diferidos, acumulados y otros pasivos	15,660	14,247	15	14
Pasivos de beneficios de retiro	1,992	3,735	—	—
Impuestos diferidos	3,264	1,695	—	—
Pasivos de seguros	7,456	7,212	—	—
Pasivos subordinados	27,654	28,274	8,194	9,242
<b>Total pasivos</b>	<b>825,942</b>	<b>739,283</b>	<b>11,128</b>	<b>13,204</b>
<b>Capital</b>				
Intereses minoristas	5,263	2,109	—	—
Accionistas				
Capital colocado para reembolso	815	826	815	826
Reservas	39,412	34,609	17,382	16,712
<b>Total capital</b>	<b>45,490</b>	<b>37,544</b>	<b>18,197</b>	<b>17,538</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>871,432</b>	<b>776,827</b>	<b>29,325</b>	<b>30,742</b>

FUENTE: RBS 2006.

ROYAL BANK OF SCOTLAND- HOJA DE BALANCE

Al 31 de diciembre 2009

	Grupo			Compañía		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
	£m	£m	£m	£m	£m	£m
<b>Activos</b>						
Efectivo y balances en bancos centrales	52,261	12,400	17,866	—	—	—
Préstamos y anticipos a bancos	91,753	138,197	219,460	31,238	27,031	7,686
Préstamos y anticipos a clientes	728,393	874,722	828,538	2,777	—	307
Títulos de deuda sujetos a acuerdos de recompra	66,883	80,576	107,651	—	—	—
Otros títulos de deuda	200,371	186,973	187,005	1,286	—	—
Títulos de deuda	267,254	267,549	294,656	1,286	—	—
Acciones	19,528	26,330	53,026	—	—	—
Inversiones y empresas del grupo	—	—	—	64,766	42,196	43,542
Balanza de pagos	12,033	17,832	16,589	11	—	—
Derivados	441,454	992,559	277,402	1,169	1,168	173
Activos tangibles	17,847	20,049	49,916	—	—	—
Propiedades, planta y equipo	19,397	18,949	18,745	—	—	—
Impuestos diferidos	7,039	7,082	3,119	2	3	—
Prepagos, ingresos acumulados y otros activos	20,985	24,402	15,662	43	489	127
Activos de grupos disponibles	18,542	1,581	45,850	—	—	—
<b>Total Activos</b>	<b>1,696,486</b>	<b>2,401,652</b>	<b>1,840,829</b>	<b>101,292</b>	<b>70,887</b>	<b>51,835</b>
<b>Pasivos</b>						
Depositos de bancos	142,144	258,044	312,294	—	—	—
Cuentas de clientes	614,202	639,512	682,363	13,264	26	—
Títulos de deuda emitidos	267,568	300,289	274,172	11,788	14,179	13,453
Balanza de pagos y cortos	50,876	54,277	91,021	—	—	—
Derivados	424,141	971,364	272,052	446	361	179
Ingresos diferidos, acumulados y otros pasivos	30,327	31,482	34,208	1,357	47	8
Pasivos de beneficios de retiro	2,963	2,032	460	—	—	—
Impuestos diferidos	2,811	4,165	5,400	—	—	3
Pasivos de seguros	10,281	9,976	10,162	—	—	—
Pasivos subordinados	37,652	49,154	38,043	8,762	10,314	7,743
Pasivos de grupos disponibles	18,890	859	29,228	—	—	—
<b>Total pasivos</b>	<b>1,601,855</b>	<b>2,321,154</b>	<b>1,749,403</b>	<b>35,710</b>	<b>26,729</b>	<b>26,958</b>
Intereses minoristas	16,895	21,619	38,388	—	—	—
Capital accionista	77,736	58,879	53,038	65,582	44,158	24,877
<b>Total capital contable</b>	<b>94,631</b>	<b>80,498</b>	<b>91,426</b>	<b>65,582</b>	<b>44,158</b>	<b>24,877</b>
<b>Total pasivos y capital contable</b>	<b>1,696,486</b>	<b>2,401,652</b>	<b>1,840,829</b>	<b>101,292</b>	<b>70,887</b>	<b>51,835</b>

FUENTE: RBS 2009.

## Balance agregado de los mayores grupos bancarios británicos

Esta tabla da cobertura a los negocios de los bancos y sus subsidiarias en el Reino Unido. Las cifras están compiladas sobre una base agregada y de esta manera, muestra los depósitos internos y préstamos brutos.

**Julio 2010**

		£ Miles de millones	Montos vencidos	Cambio mensual			
<b>Pasivos</b>							
<b>Depósitos en libras</b>	Bancos RU e inmobiliarias	348		10			
	Sector privado RU	1,533		8			
	Sector público RU	29		0			
	No residentes	191		-4			
	CDs y títulos de corto plazo	116	2,217	1	14		
	<i>de los cuales : repo pasivos</i>		295		25		
<b>Depósitos en euros</b>	Bancos RU e inmobiliarias	71		1			
	Otros residentes del RU	64		1			
	No residentes	302		11			
	CDs y títulos de corto plazo	166	603	1	14		
		<i>de los cuales : repo pasivos</i>		134		26	
<b>Otros depósitos en moneda extranjera</b>	Bancos RU e inmobiliarias	43		-3			
	Otros residentes del RU	84		-6			
	No residentes	435		-30			
	CDs y títulos de corto plazo	166	728	-4	-43		
		<i>de los cuales : repo pasivos</i>		228		-8	
Otros pasivos (a)			541		10		
<b>TOTAL PASIVOS</b>			<b>4,089</b>		<b>-4</b>		
<b>Activos</b>							
Efectivo y balances con el Banco de Inglaterra			120		11		
<b>Libra</b>	Mercado de préstamos	Bancos RU e inmobiliarias	323	10			
		Bancos del RU, CDs de inmobiliarias etc	3	0			
		Bancos no residentes	18	344	-3	7	
			<i>de los cuales : repo pasivos</i>		122		13
		Titulos		24		15	
<b>Euro</b>	Inversiones	Existencias del gobierno británico	51	6			
		Otras inversiones	371	422	-24	-18	
		Anticipos	Sector privado RU	1,576		-2	
			Sector público RU	6		0	
			No residentes	47	1,629	-1	-3
	<i>de los cuales : repo pasivos</i>		120		-4		
Otros activos en libras (b)			59		4		
<b>Otras monedas extranjeras</b>	Mercado de préstamos	Bancos RU e inmobiliarias	60	1			
		Bancos del RU, CDs de inmobiliarias etc	0	0			
		Bancos no residentes	202	262	-20	-20	
			<i>de los cuales : repo pasivos</i>		13		0
		Titulos		11		1	
<b>Otras monedas extranjeras</b>	Inversiones	Existencias del gobierno británico	0	0			
		Otras inversiones	127	127	5	5	
		Anticipos	Residentes del RU	73		3	
			No residentes	183	256	25	28
				<i>de los cuales : repo pasivos</i>		158	
Otros activos en euros (b)			37		1		
<b>Otras monedas extranjeras</b>	Mercado de préstamos	Bancos RU e inmobiliarias	41	0			
		Bancos del RU, CDs de inmobiliarias etc	0	0			
		Bancos no residentes	174	215	-11	-11	
			<i>de los cuales : repo pasivos</i>		9		1
		Titulos		13		-1	
<b>Otras monedas extranjeras</b>	Inversiones	Existencias del gobierno británico	0	0			
		Otras inversiones	163	163	-12	-12	
		Anticipos	Residentes del RU	116		-9	
			No residentes	258	373	-4	-13
				<i>de los cuales : repo pasivos</i>		176	
Otros activos en moneda extranjera (b)			34		2		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			<b>4,089</b>		<b>-4</b>		

(a) incluye asientos transitorios de orden y acumulados por cobrar

(b) incluye asientos transitorios de orden, pasivos netos derivados y acumulados pagables

BBA Statistics

<b>Cambios mensuales en préstamos en libras hacia el sector privado</b>					
<i>£ millones</i>	Sin ajustar estacionalmente				Estacionalmente ajustado
Mes	Préstamos y anticipos	Asientos transitorios y revaluaciones	Aceptaciones y otras formas de préstamo	Cambio mensual total	<b>Cambio mensual total</b>
sep 1997	+ 3,027	+ 636	- 88	+ 3,575	+ 3,861
oct 1997	- 1,927	- 277	+ 1,359	- 845	- 1,014
nov 1997	+ 5,290	+ 514	+ 903	+ 6,707	+ 6,548
dic 1997	+ 66	+ 93	+ 2,115	+ 2,274	+ 2,946
ene 1998	+ 6,244	+ 203	- 700	+ 5,747	+ 4,933
feb 1998	+ 6,656	- 73	+ 271	+ 6,854	+ 8,610
mar 1998	- 265	+ 659	+ 414	+ 808	- 1,323
abr 1998	+ 3,454	- 122	- 129	+ 3,203	+ 4,724
may 1998	+ 3,151	+ 223	+ 613	+ 3,987	+ 2,415
jun 1998	+ 3,241	+ 763	- 747	+ 3,257	+ 3,163
jul 1998	+ 3,380	- 276	+ 399	+ 3,503	+ 3,885
ago 1998	- 774	+ 518	+ 64	- 192	+ 955
sep 1998	+ 2,984	+ 122	- 681	+ 2,425	+ 1,433
oct 1998	+ 4,154	- 164	+ 629	+ 4,619	+ 4,138
nov 1998	- 178	+ 761	+ 445	+ 1,028	+ 2,461
dic 1998	+ 5,961	- 585	+ 42	+ 5,418	+ 4,949
ene 1999	+ 4,033	+ 772	- 325	+ 4,480	+ 3,863
feb 1999	+ 256	- 400	+ 20	- 124	+ 1,836
mar 1999	+ 5,787	+ 346	- 252	+ 5,881	+ 3,433
abr 1999	+ 2,085	- 321	+ 610	+ 2,374	+ 4,045
may 1999	+ 1,604	+ 549	- 13	+ 2,140	+ 1,801
jun 1999	+ 6,475	+ 213	+ 942	+ 7,630	+ 5,472
jul 1999	+ 1,639	+ 34	- 6	+ 1,667	+ 3,104
ago 1999	+ 3,021	+ 785	+ 211	+ 4,017	+ 5,048
sep 1999	+ 4,199	- 89	- 268	+ 3,842	+ 2,623
oct 1999	+ 6,225	- 155	+ 17	+ 6,087	+ 4,623
nov 1999	+ 4,035	+ 607	+ 283	+ 4,925	+ 7,572
dic 1999	+ 5,759	- 665	+ 1,393	+ 6,487	+ 5,472
ene 2000	- 276	+ 2,181	+ 812	+ 2,717	+ 3,913
feb 2000	+ 2,592	- 1,079	+ 54	+ 1,567	+ 3,957
mar 2000	+ 14,175	+ 719	+ 920	+ 15,814	+ 11,431

FUENTE: BBA Statistics

<b>Cambios mensuales en préstamos en libras hacia el sector privado</b>					
<i>£ millones</i>	Sin ajustar estacionalmente			Estacionalmente ajustado	
Mes	Préstamos y anticipos	Asientos transitorios y revaluaciones	Aceptaciones y otras formas de préstamo	Cambio mensual total	<b>Cambio mensual total</b>
abr 2000	- 432	- 33	+ 940	+ 475	+ 874
may 2000	+ 4,611	- 98	+ 1,008	+ 5,521	+ 5,571
jun 2000	+ 9,459	+ 166	+ 785	+ 10,410	+ 8,049
jul 2000	- 1,107	+ 611	- 335	- 831	+ 2,273
ago 2000	+ 913	- 417	+ 6,251	+ 6,747	+ 5,711
sep 2000	+ 2,420	+ 318	+ 1,003	+ 3,741	+ 1,778
oct 2000	+ 10,769	- 37	+ 482	+ 11,214	+ 11,669
nov 2000	+ 1,541	+ 103	+ 503	+ 2,147	+ 3,494
dic 2000	+ 9,504	- 47	+ 170	+ 9,627	+ 8,344
ene 2001	+ 1,923	+ 786	- 429	+ 2,280	+ 4,868
feb 2001	+ 4,667	- 552	+ 481	+ 4,596	+ 5,045
mar 2001	+ 10,433	+ 1,273	- 349	+ 11,357	+ 7,796
abr 2001	+ 1,745	+ 272	+ 1,020	+ 3,037	+ 4,782
may 2001	+ 11,289	- 805	+ 414	+ 10,898	+ 9,494
jun 2001	+ 7,260	+ 376	+ 994	+ 8,630	+ 5,460
jul 2001	+ 4,023	+ 843	+ 611	+ 5,477	+ 10,119
ago 2001	+ 12,865	- 67	+ 1,717	+ 14,515	+ 12,230
sep 2001	+ 8,654	- 90	+ 369	+ 8,933	+ 5,688
oct 2001	+ 5,925	+ 24	+ 459	+ 6,408	+ 7,033
nov 2001	- 277	- 263	+ 527	- 13	+ 1,997
dic 2001	+ 4,619	+ 589	- 70	+ 5,138	+ 6,165
ene 2002	+ 3,636	- 24	+ 157	+ 3,769	+ 5,489
feb 2002	+ 9,243	- 304	+ 245	+ 9,184	+ 10,764
mar 2002	+ 10,735	+ 380	- 1,413	+ 9,702	+ 6,617
abr 2002	+ 5,786	+ 1,218	+ 265	+ 7,269	+ 8,490
may 2002	+ 10,299	- 779	+ 233	+ 9,753	+ 8,069
jun 2002	+ 11,962	+ 298	+ 466	+ 12,726	+ 8,891
jul 2002	+ 2,429	+ 261	- 33	+ 2,657	+ 7,431
ago 2002	+ 6,102	+ 372	- 104	+ 6,370	+ 3,788
sep 2002	+ 16,312	+ 424	+ 2,162	+ 18,898	+ 16,658
oct 2002	+ 16,883	+ 101	- 838	+ 16,146	+ 16,157

FUENTE: BBA Statistics

<b>Cambios mensuales en préstamos en libras hacia el sector privado</b>					
<i>£ millones</i>	Sin ajustar estacionalmente				Estacionalmente ajustado
Mes	Préstamos y anticipos	Asientos transitorios y revaluaciones	Aceptaciones y otras formas de préstamo	Cambio mensual total	<b>Cambio mensual total</b>
nov 2002	+ 1,674	+ 258	+ 1,085	+ 3,017	+ 4,738
dic 2002	+ 1,870	+ 196	+ 333	+ 2,399	+ 5,313
ene 2003	+ 12,171	+ 338	+ 768	+ 13,277	+ 11,119
feb 2003	+ 8,441	- 413	+ 169	+ 8,197	+ 8,607
mar 2003	+ 6,676	+ 1,044	+ 492	+ 8,212	+ 7,076
abr 2003	+ 12,664	+ 189	- 467	+ 12,386	+ 12,986
may 2003	+ 10,981	+ 348	+ 529	+ 11,858	+ 9,404
jun 2003	+ 3,370	+ 632	+ 170	+ 4,172	+ 2,962
jul 2003	+ 8,691	+ 391	+ 224	+ 9,306	+ 12,513
ago 2003	+ 8,419	- 44	- 1,124	+ 7,251	+ 5,103
sep 2003	+ 14,082	+ 638	- 448	+ 14,272	+ 11,954
oct 2003	+ 7,302	- 336	+ 867	+ 7,833	+ 7,431
nov 2003	+ 9,285	+ 466	+ 1,373	+ 11,124	+ 11,027
dic 2003	+ 7,063	+ 98	- 478	+ 6,683	+ 10,545
ene 2004	+ 5,863	+ 651	- 403	+ 6,111	+ 5,620
feb 2004	+ 10,444	- 459	+ 944	+ 10,929	+ 10,587
mar 2004	+ 6,115	+ 1,023	+ 3,403	+ 10,541	+ 10,712
abr 2004	+ 9,511	+ 64	+ 258	+ 9,833	+ 9,941
may 2004	+ 10,633	+ 142	+ 2,166	+ 12,941	+ 11,948
jun 2004	+ 12,165	- 65	+ 454	+ 12,554	+ 9,197
jul 2004	+ 8,150	+ 851	- 93	+ 8,908	+ 10,602
ago 2004	+ 12,711	+ 840	+ 1,526	+ 15,077	+ 15,604
sep 2004	+ 16,274	- 201	+ 3,543	+ 19,616	+ 13,396
oct 2004	+ 9,969	+ 1,219	+ 230	+ 11,418	+ 10,997
nov 2004	+ 5,446	+ 479	+ 1,699	+ 7,624	+ 11,328
dic 2004	+ 12,353	- 803	+ 1,531	+ 13,081	+ 13,482
ene 2005	+ 8,936	+ 1,349	+ 324	+ 10,608	+ 9,512
feb 2005	+ 8,888	- 142	+ 5,851	+ 14,597	+ 15,744
mar 2005	+ 668	- 33	- 617	+ 18	- 83
abr 2005	+ 9,802	- 61	+ 459	+ 10,200	+ 7,101
may 2005	+ 3,535	+ 1,196	+ 78	+ 4,809	+ 6,574

FUENTE: BBA Statistics

<b>Cambios mensuales en préstamos en libras hacia el sector privado</b>					
<i>£ millones</i>		Sin ajustar estacionalmente			Estacionalmente ajustado
Mes	Préstamos y anticipos	Asientos transitorios y revaluaciones	Aceptaciones y otras formas de préstamo	Cambio mensual total	<b>Cambio mensual total</b>
jun 2005	+ 18,459	- 820	- 1,061	+ 16,578	+ 13,164
jul 2005	+ 8,099	+ 1,119	+ 155	+ 9,373	+ 9,669
ago 2005	+ 7,011	- 274	- 604	+ 6,133	+ 6,891
sep 2005	+ 13,064	+ 719	+ 950	+ 14,733	+ 9,136
oct 2005	+ 5,933	+ 922	+ 913	+ 7,768	+ 8,642
nov 2005	+ 10,782	- 661	+ 270	+ 10,390	+ 11,041
dic 2005	+ 8,795	- 195	- 422	+ 8,177	+ 12,143
ene 2006	+ 11,034	+ 2,148	+ 3,382	+ 16,564	+ 14,157
feb 2006	+ 8,661	- 915	+ 5,047	+ 12,793	+ 13,228
mar 2006	+ 19,708	- 409	+ 4,948	+ 24,247	+ 22,505
abr 2006	+ 15,415	+ 1,729	+ 1,620	+ 18,764	+ 18,688
may 2006	+ 6,638	+ 2,989	- 407	+ 9,219	+ 10,132
jun 2006	+ 10,028	- 625	+ 9,402	+ 18,805	+ 16,433
jul 2006	+ 14,507	+ 786	- 3,146	+ 12,146	+ 14,690
ago 2006	+ 10,088	- 352	+ 3,176	+ 12,913	+ 11,348
sep 2006	+ 12,556	+ 362	- 621	+ 12,296	+ 4,954
oct 2006	+ 6,351	+ 692	+ 686	+ 7,728	+ 6,860
nov 2006	+ 11,799	+ 1,669	+ 1,585	+ 15,053	+ 15,908
dic 2006	- 1,067	- 3,033	+ 560	- 3,540	+ 1,280
ene 2007	+ 24,986	+ 3,286	+ 559	+ 28,832	+ 23,376
feb 2007	+ 10,431	- 1,023	- 1,388	+ 8,020	+ 9,152
mar 2007	+ 8,566	+ 1,235	+ 155	+ 9,956	+ 8,454
abr 2007	+ 7,810	+ 104	+ 2,155	+ 10,069	+ 15,489
may 2007	+ 14,486	+ 38	+ 10,701	+ 25,226	+ 25,038
jun 2007	+ 16,185	+ 1,660	+ 280	+ 18,125	+ 15,409
jul 2007	+ 9,237	+ 1,457	+ 2,806	+ 13,500	+ 17,775
ago 2007	+ 14,973	+ 855	- 979	+ 14,849	+ 11,311
sep 2007	+ 23,321	+ 1,670	+ 1,896	+ 26,886	+ 18,150
oct 2007	+ 13,736	- 166	+ 238	+ 13,807	+ 7,089
nov 2007	+ 7,977	+ 670	- 572	+ 8,075	+ 10,529
dic 2007	+ 11,543	+ 202	- 2,572	+ 9,173	+ 20,572

FUENTE: BBA Statistics

<b>Cambios mensuales en préstamos en libras hacia el sector privado</b>					
<i>£ millones</i>	Sin ajustar estacionalmente				Estacionalmente ajustado
Mes	Préstamos y anticipos	Asientos transitorios y revaluaciones	Aceptaciones y otras formas de préstamo	Cambio mensual total	<b>Cambio mensual total</b>
ene 2008	+ 30,519	+ 1,202	+ 5,410	+ 37,132	+ 26,982
feb 2008	+ 18,135	- 300	- 3,593	+ 14,242	+ 14,311
mar 2008	+ 17,256	+ 1,367	- 1,179	+ 17,444	+ 20,207
abr 2008	+ 26,440	- 322	+ 9,013	+ 35,132	+ 37,863
may 2008	+ 10,434	+ 1,340	- 4,692	+ 7,082	+ 8,960
jun 2008	+ 20,772	+ 1,336	+ 32,886	+ 54,994	+ 56,962
jul 2008	+ 15,617	- 560	+ 14,814	+ 29,870	+ 33,027
ago 2008	+ 12,585	+ 1,130	+ 20,745	+ 34,459	+ 28,054
sep 2008	+ 24,796	+ 386	- 349	+ 24,833	+ 19,036
oct 2008	+ 56,277	+ 659	+ 3,189	+ 60,126	+ 41,788
nov 2008	+ 6,143	+ 1,814	+ 1,353	+ 9,310	+ 11,537
dic 2008	- 13,665	+ 50	+ 50,157	+ 36,542	+ 53,788
ene 2009	+ 17,554	+ 2,085	+ 10,554	+ 30,193	+ 16,446
feb 2009	+ 29,166	- 1,054	+ 2,103	+ 30,214	+ 31,006
mar 2009	+ 716	+ 2,302	+ 12,056	+ 15,074	+ 18,279
abr 2009	- 18,732	- 1,142	+ 733	- 19,141	- 9,328
may 2009	+ 7,074	+ 1,471	- 4,475	+ 4,069	+ 4,287
jun 2009	+ 1,736	+ 634	+ 26	+ 2,396	+ 7,042
jul 2009	- 15,910	- 1,439	+ 16,686	- 663	+ 2,729
ago 2009	+ 9,304	+ 2,532	+ 1,944	+ 13,781	+ 8,444
sep 2009	+ 5,106	+ 2,616	+ 15,435	+ 23,157	+ 9,694
oct 2009	+ 8,220	- 2,404	+ 31,436	+ 37,253	+ 11,963
nov 2009	- 4,564	+ 535	- 4,792	- 8,821	- 1,061
dic 2009	- 18,906	+ 1,369	+ 75	- 17,463	- 1,341
ene 2010	- 8,780	+ 1,623	+ 14,020	+ 6,863	- 8,767
feb 2010	- 3,562	+ 884	- 5,814	- 8,492	- 8,999
mar 2010	- 6,304	+ 984	+ 5,075	- 245	+ 2,096
abr 2010	- 8,020	+ 638	- 8,491	- 15,873	- 2,539
may 2010	- 9,736	+ 1,402	- 679	- 9,013	- 2,767
jun 2010	+ 10,104	+ 391	- 5,608	+ 4,886	+ 2,996
jul 2010	- 2,362	+ 2,590	- 22,973	- 22,746	- 16,844

FUENTE: BBA Statistics

## Bibliografía

- Adair, A. (2009) "The Global Financial Crisis: Impact on Property Markets in the UK and Ireland" *The University of Ulster Real Estate Initiative*. Recuperado de <http://news.ulster.ac.uk/podcasts/ReiGlobalCrisis.pdf>
- Alexander, K. (2004) "Corporate governance and banking regulation". *Cambridge Endowment for Research in Finance*: 1-51.
- Bieriy, D., (2004) "The Basel Process and Financial Stability". *EconWPA*,: 1-15.
- Bagehot, W. (1873) "*Lombard Street: El mercado monetario de Londres*". 1ª edición. México. Fondo de Cultura Económica.
- Barclays-Our history (s.f.), en *Barclays*. Recuperado de <http://group.barclays.com/About-us/Who-we-are-and-what-we-do/Our-history>
- Barclays PLC Annual Report 2000-2010. (2010). De *Barclays*. Recuperado desde [group.barclays.com/Citizenship/Reporting](http://group.barclays.com/Citizenship/Reporting)
- Daly J. (1927) "*Your Money, Its Life*", Londres, Longmans.
- Friedman, M. Schwartz A. (1969) "The Definition of Money: Net Wealth and Neutrality as Criteria", *Journal of Money, Credit, and Banking* 1, Febrero, pp. 1-14
- Gómez, J. y Reyes N. (2002) "El racionamiento del crédito y las crisis financieras", *Revista de Economía Institucional*, pp. 1-14.
- Financial Stability Report. (2010). En *Banco de Inglaterra*. Recuperado desde <http://www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/fsr/2010/fsr28.aspx>
- Fitzmaurice R. (1974) "*British Banks and Banking: a pictorial history*", Londres, D Bradford Barton Ltd .
- HBOS plc-Report and Accounts 2000-2010. (2010). De HBOS. Recuperado desde [lloydsbankinggroup.com/investors/financial\\_performance/company\\_results\\_hbos.asp](http://lloydsbankinggroup.com/investors/financial_performance/company_results_hbos.asp)
- Ingham H. y Thompson, S. (1993) "Structural Deregulation and Market Entry: The Case of Financial Services", *The Journal of Applied Public Economics*, Vol. 14, Febrero, pp. 2-13
- Kregel, J. (2006) "*Estabilidad financiera internacional, flujos de capital y transferencias netas hacia los países en desarrollo*" Buenos Aires. CLACSO.
- Lloyds TSB Group plc, 2000-2010. (2010). En *Lloyds TSB*. Recuperado desde [Resultslloydsbankinggroup.com/investors/financial\\_performance/company\\_results.asp](http://Resultslloydsbankinggroup.com/investors/financial_performance/company_results.asp)
- Minsky, H. (1982) "*Can "it" happen again?*" Nueva York. M.E. Sharpe Inc. Armonk.
- Minsky, H. (1992) "The Financial Instability Hypothesis", *The Jerome Levy Economics Institute Working Paper*, No. 74, Mayo, pp. 1-10.

- Monetary Policy (s.f) en *Banco de Inglaterra*. Recuperado desde <http://www.bankofengland.co.uk/monetarypolicy/index>
- Morris. T. (1986), "Innovations in banking", Londres, Routledge Library Editions: banking & finance.
- Mullineux, W. (1987) "*U.K. Banking After Deregulation*", Londres, Routledge Library Editions: banking & finance.
- Neal L. "*The Financial Crisis of 1825 and the Restructuring of the British Financial System*" on Review. Federal Reserve Bank of St. Louis. May/Jun 1998 Vol. 80, No. 3  
Recuperado de <https://research.stlouisfed.org/publications/review/98/05/9805mb.pdf>
- Nevin E. y Davis E. (1970) "*The London Clearing House*", Londres, Elek Books.
- Palley, T. (2009) "The Limits of Minsky's Financial Instability Hypothesis as an explanation of the Crisis", *IMK at the Hans Boeckler Foundation, Macroeconomic Policy Institute* , Vol. 61, Abril, pp. 1-27.
- Palma, J. (2009) "The revenge of the market on the rentiers. Why neo-liberal reports of the end of history turned out to be premature", *Cambridge Journal of Economics*, N° 33, Julio, pp. 829-869.
- Palma, J. Blankenburg, S. (2009) "Introduction: the global financial crisis", *Cambridge Journal of Economics*, Vol. 33, Julio, pp.531-538.
- Panico, C, y Pinto, A. (2009) "Financial regulation and income distribution: two related entities", recuperado de [http://host.uniroma3.it/Eventi/sraffaconference2010/abstracts/pp\\_panico.pdf](http://host.uniroma3.it/Eventi/sraffaconference2010/abstracts/pp_panico.pdf), pp. 1-22.
- Westwood, Robert (2010) "Proposed changes to Trends in Lending and the associated data set: a summary of the user consultation and how the Bank intends to proceed". *Banco de Inglaterra*. Recuperado desde <http://www.bankofengland.co.uk/statistics/documents/ms/articles/art2oct10.pdf>
- RBOS history: Edinburgh, 1727-date. (s.f.) en *The Royal Bank of Scotland plc*. Recuperado desde [http://heritagearchives.rbs.com/wiki/The\\_Royal\\_Bank\\_of\\_Scotland\\_plc%2C\\_Edinburgh%2C\\_1727-date](http://heritagearchives.rbs.com/wiki/The_Royal_Bank_of_Scotland_plc%2C_Edinburgh%2C_1727-date)
- Reforming financial markets. Presented to Parliament by The Chancellor of the Exchequer by Command of Her Majesty (2009). En *HM Treasury*. Recuperado de [hm-treasury.gov.uk](http://hm-treasury.gov.uk)
- Royal Bank of Scotland, Annual Report and Accounts 2000-2010 (2010). En *RBOS*. Recuperado desde [investors.rbs.com/report\\_subsidary\\_results](http://investors.rbs.com/report_subsidary_results)
- Revell, J. (1973) "*The British Financial System*", 1a edición, Londres, MacMillan.
- Saville R. (1996) "*Bank of Scotland: a history, 1695-1995*", Edimburgo, Edinburgh University Press.

- Thorpe, D. (2010), "A history of English clearing banks", Associate of the Chartered Institute of Bankers-ACIB, British Banking History Society. Recuperado de: <http://www.banking-history.co.uk/index.html>

- Whittlesey G. y Wilson J. (1968), "*Essays in Money and Banking in Honour of R S Sayer*", Oxford , Clarendon Press.