

---

## EL PETROLEO EN EL TORBELLINO DEL CORONAVIRUS

---

Excelentísimo Señor Dr. Kasim Asker Hasan  
Embajador de Irak en Venezuela  
Universidad Central de Venezuela  
k\_a\_hasan@yahoo.de  
Irak

Recepción 02 de junio de 2020 / Aceptación 28 de agosto de 2020

**Gestión de organizaciones**  
**Artículo de Revisión**

---

### Resumen

Para la séptima década del sigloXX, el mundo estaba dividido en dos grandes bloques: el Occidental, que complementaba la satisfacción de sus necesidades energéticas con importaciones provenientes, principalmente, del Oriente Medio; sometido a las tensiones entre las pretensiones hegemónicas del mundo socialista y del predominio del sistema financiero centrado sobre los acuerdos de Bretton Woods, creadores del FMI y del Banco Mundial. El incremento de los precios petroleros, en la octava década, por el apetito de China y por el deseo de mejorar el bienestar material de los países del Oriente Medio, crearon incentivos y presiones para introducir modificaciones en el orden monetario mundial y en sus componentes políticos básicos: los Estados Nacionales; situaciones cuyo análisis preliminar es el propósito de este ensayo.

**Palabras Clave:** Petroleo; coronavirus; Oriente Medio

## OIL IN THE CORONAVIRUS WHIRLWIND

## L'HUILE DANS LE TOURBILLON DU CORONAVIRUS

### Abstract

By the seventh decade of the 20th century, the world was divided into two large blocks: the Western one, which complemented the satisfaction of its energy needs with imports from the Middle East; subjected to the tensions between the hegemonic pretensions of the socialist world and the dominance of the financial system centered on the Bretton Woods agreements, creators of the IMF and the World Bank. The increase in oil prices in the eighth decade, due to the appetite of China and the desire to improve the material well-being of the countries of the Middle East, created incentives and pressures to introduce modifications in the world monetary order and in its political components basic: the National States; situations whose preliminary analysis is the purpose of this essay

**Keywords:** Petroleum; coronavirus; middle East

### Résumé

À la septième décennie du 20e siècle, le monde était divisé en deux grands blocs: le bloc occidental, qui complétait la satisfaction de ses besoins énergétiques par des importations en provenance du Moyen-Orient; soumis aux tensions entre les prétentions hégémoniques du monde socialiste et la domination du système financier centré sur les accords de Bretton Woods, créateurs du FMI et de la Banque mondiale. L'augmentation des prix du pétrole au cours de la huitième décennie, due à l'appétit de la Chine et à la volonté d'améliorer le bien-être matériel des pays du Moyen-Orient, a créé des incitations et des pressions pour introduire des modifications dans l'ordre monétaire mondial et dans ses composantes politiques de base: les États nationaux; situations dont l'analyse préliminaire est le but de cet essai.

**Mots clés:** Pétrole; coronavirus; Moyen Orient

## Los cambios mundiales y el mundo petrolero

En términos políticos, en la séptima década del siglo XX, el mundo estaba dividido en tres grandes bloques, surgidos de la Segunda Guerra Mundial y de los eventos de la reconstrucción política-económica a partir de 1945.

El primero de ellos, el llamado Bloque Occidental, constituido por los países ribereños del Atlántico Norte, continuó sus procesos de industrialización, con red comercial y con financiamiento bancario doméstico; auxiliados los pagos del intercambio con el tercer bloque, por un Fondo Monetario Internacional (FMI) apoyado sobre el dólar estadounidense.

El segundo bloque, lo conformaban las economías de la alianza Rusia/China (1950) recurriendo a la planificación centralizada o Bloque Socialista, sin participar en el comercio internacional con el Bloque Occidental y sin la asistencia del FMI; conformando el tercer bloque o Tercer Mundo o Tercera Vía, las economías con proceso de Industrialización reducido a los bienes de consumo, apoyado su proceso de pagos en las divisas provistas por las exportaciones de materias primas al bloque occidental y por apoyo, en última instancia del FMI, en interacción con un banco central doméstico y con tipo de cambio pre-fijado<sup>1</sup>.

Desde el ángulo energético, el Bloque Occidental complementaba la satisfacción de sus necesidades con la importación de hidrocarburos provenientes del tercer bloque, con la intermediación de empresas internacionales privadas, que trabajaban bajo la figura de concesiones otorgadas por los Estados del Tercer Mundo; mientras que, el Bloque Socialista, obtenía sus recursos energéticos con empresas públicas que explotaban sus yacimientos domésticos.

Así, aunque metafóricamente se hablaba de un mercado energético mundial, la oferta y la demanda estaban parceladas, aproximadamente en un 71% en el mundo occidental y, el 29% restante, en el mundo socialista, según L. Mata Mollejas (2018 b 14).

---

1 Debiendo anotar que el caso de los países islámicos, se fue creando un sistema monetario financiero diferente; el cual se denomina banca islámica; cuya descripción se hace en el Apéndice No. 2.

Pero a partir de 1980, el apetito de China por hidrocarburos la obliga a sumarse al comercio energético de Occidente, lo cual impulsa el alza de los precios del crudo, que se transforman en choques de demanda por dólares (Yergin, 2012) y globaliza la interacción financiera, con centro neurálgico en Occidente.

Se modifica así, estructuralmente, el mundo económico, energético y financiero; lo cual unido a la coyuntura política: las tensiones en la URSS y la conformación de bloques de integración económica en Europa y en el Tercer Mundo, nos obliga, como propósito de este ensayo a referirnos a los cambios ulteriores geopolíticos y geoeconómicos, incluido el impacto de la pandemia del Covid 19, para comprender y establecer las bases referenciales objetivas (impresión diagnóstica) y realizar una primera exploración sobre el devenir, limitándonos a un horizonte temporal de corto plazo 2020-2021.

## **Los intereses políticos-económicos en el mundo de los hidrocarburos**

La actividad económica de las sociedades humanas, como es bien conocido, es multidimensional, al interrelacionar al individuo, a sus diversas agrupaciones y a la naturaleza; lo cual, en síntesis permite conceptualizarla como un subsistema de la biósfera, con devenir enmarcado dentro de los flujos energéticos que la definen.

De allí que, el uso de los diferentes energéticos marca la historia de las sociedades, en relación a los procesos de transformación de los recursos naturales o actividad industrial-comercial; que todavía, en este inicio del siglo XXI (d.C.) depende, en alto grado, del aprovechamiento eficiente de los recursos energéticos llamados fósiles, aunque se haya avanzado en el aprovechamiento de otras opciones, como la fuente nuclear; pues el uso de esa fuente, por sus derivaciones catastróficas, está limitado por la geopolítica.

Debiendo resaltar:

- Que la producción y distribución de los energéticos, como toda actividad económica, está condicionada por los acuerdos monetarios y financieros, que cancelan las transacciones reales, incluidas las de carácter internacional;

- Que los intereses económicos y políticos, son diferentes para los importadores exportadores de energéticos (L. Mata Mollejas 2018:43); ya que los exportadores centran su atención en el aprovechamiento del valor monetario como capital; mientras que el importador estima relevante tener seguridad de suministro a bajo costo; siendo evidente que, entre ambos agentes, surgirán conflictos por la valoración; al tiempo que deben dilucidarse las implicaciones relativas a las estrategias geopolíticas (L. Mata Mollejas, 2016 a:74, nota 33).
- Que, desde 1945, las circunstancias coyunturales políticas han definido el patrón monetario internacional y su influencia sobre los asuntos financieros globales, incluidas las incidencias del comercio de los hidrocarburos: doble restricción o condicionamiento que Mata Mollejas, L. (2016 a: 74) precisa, siguiendo a F. Mitterrand (1981) como Tenaza dólar petróleo; asunto cuyos detalles (el llamado reciclaje) presentamos como **Apéndice No. 1.**

Los corolarios de lo expuesto son:

- Que luego del colapso de los acuerdos de Bretton Woods y del inicio de la flotación del dólar (1973-74) se han hecho presente incrementos importantes en los flujos internacionales de capitales; acentuando la volatilidad de los precios relativos financieros (tasas de interés, tipos de cambios, rendimientos bolsísticos) y la frecuencia de las crisis financieras (rupturas del pago oportuno) con el subsiguiente impacto depresivo en la producción y el empleo. Es decir, afectando la funcionalidad de los diversos sistemas monetarios bancarios domésticos.
- Que, en las economías industrializadas con amplio mercado interno, se minimizan los impactos del comercio exterior; debiendo preocuparse las autoridades por la marcha de la tasa de interés (bajo la influencia del fisco). Mientras que en las economías pequeñas y abiertas (como son las exportadoras netas de petróleo) deben las autoridades preocuparse por la marcha del tipo de cambio; esto es ocuparse de la vigilancia estricta del monto de las reservas internacionales y de su proporción con

el endeudamiento externo...Sin olvidar que, en los países del Oriente Medio existen condicionantes particulares que han producido excedentes monetarios, asunto que discutimos en el **Apéndice No. 1**.

De allí que sea relevante hacer un recordatorio de la marcha interactiva entre la coyuntura del mercado de los hidrocarburos y los condicionantes monetarios financieros dentro de los lapsos 1970-2000 y 2001-2019.

### **La coyuntura político económica en el lapso 1970-2000**

Como asentamos en el epígrafe precedente, hasta 1970 el llamado mercado petrolero mundial se centraba sobre los factores asociados al desenvolvimiento económico del Bloque o Mundo Occidental, donde los países que salieron indemnes de la destrucción bélica fueron los del continente americano (Norte y Sur); debiendo los Estados Unidos de Norte América atender las necesidades de sus aliados; por lo cual se dirigieron sus esfuerzos después de 1945, a impulsar la economía en el lapso 1945-1975 (los Treinta Gloriosos) mientras que las empresas privadas ocupadas de los negocios petroleros: “las siete hermanas”: Exxon, Mobil, Chevron, Gulf, Texaco, Shell y British Petroleum, coordinaron la extracción y comercialización, manteniendo los precios del crudo con poca variación \$b 3.6 hasta 1973.

De allí en adelante, el deseo de los exportadores del Medio Oriente y de Latinoamérica de obtener una mayor participación en los beneficios monetarios, aprovecharon las tensiones políticas: conflicto Arabe-Israelí para presionar a los Estados Unidos y a los Países Bajos limitando el volumen exportado; lo cual disparó el precio del crudo hasta \$b 12.0 en el año 1974. Para el lapso 1974-78 la producción OPEP se estableció, en promedio en 30 Mbd, los precios oscilaron entre \$b 12.5 y \$ 14.0; coincidiendo esta restricción de la oferta, con la entronización de la flotación del dólar (1973-74) o ruptura unilateral de los Acuerdos de Bretton-Woods.

El derrocamiento del Sha de Irán (1979) pivote de la geopolítica estadounidense en el Oriente Medio, redujo la producción iraní de 6 Mbd a 4 Mbd, llevando el precio a \$b 25. El posterior enfrentamiento bélico entre Irak e Irán (1ª Guerra del Golfo) <sup>2</sup> llevó el precio a \$b 37

2 El territorio al sur de la península de Anatolia (Turquía) bañado por los ríos Eufrates y Tigris, lugar de

en 1981. Dicha alza estimuló el crecimiento de la producción del Mar del Norte, reduciendo sucesivamente los precios: \$b 31 en 1982; \$b 29 en 1983; \$b 28 en 1984; \$b 25 en 1985; y \$b 14 en 1986.

Debiendo resaltar que, entre 1985-1986, la London Stock Exchange, bajo la dirección de N. Goodison, impulsan reformas que incrementan las ventas de futuros<sup>3</sup> facilitando la caída de precios señalada.

La consecuencia final fue la reducción de la oferta de la OPEP a 15.8 Mbd... y una lenta recuperación de los precios a \$b 18 en el lapso 1987-89, con elevación a \$b 23 por el conflicto Irak-Kuwait (1990), alcanzándose un promedio de \$b 20 incluyendo el año 1995. La posterior recesión de los llamados Tigres Asiáticos (1997) hace que los precios en el lapso 1998-1999 alcancen un promedio de \$b 28.0 a pesar de leves aumentos en la oferta OPEP.

Así, el cuadro No. 1, muestra la situación en el año 2000, una vez que las condiciones financieras descritas habían cristalizado; sirviendo las cifras allí indicadas como punto de partida para la obtención de la impresión diagnóstica que L. Mata Mollejas (2018: 100) recomienda establecer a partir de los factores de la real politik.

Cuadro N° 1: Flujo de petróleo Mbd

2000	C	P	I	M	X
Mundo	75.8	70.8	5.0	38.9	38.9
OCDE	43.9	20.6	5.0	18.3	
Otros	27.1	22.2		20.2	15.3
OPEP	4.8	28.0		0.4	23.6
Venezuela *	(0.4)	(2.8)			(2.4)

Fuente: Actualizaciones de LMM (2018).

Nota: Las cifras de Venezuela estan incorporadas en la OPEP. Por ello aparecen entre parentesis.

contacto multiétnico-cultural, desde tiempos remotos, linda al Norte con el Asia central rusa, separándola de Africa, una lengua de mar del Océano Indico llamado Golfo Pérsico o Golfo Árabe. Dicho territorio se comparte entre Siria, Irak e Irán, Estados que llevan en su seno conflictos por el destino de la etnia kurda, la cual no ha podido conformar un Estado Autónomo. Las simpatías entre Teherán y Washington se contraponían con las de Bagdad por los liderazgos árabes más revoltosos, aleatoriamente vinculados a Moscú, para contrarrestar el traspaso de los intereses británicos (en la región) a los Estados Unidos.

3 Estas reformas permiten actuar a los bancos y empresas de seguros como brokers (intermediarios y consejeros) y a los oferentes de títulos y opciones jobbers a cederlos mediante créditos bancarios.

## El lapso 2000-2019: La Real Politik en Acción

La episteme para la elaboración de la impresión diagnóstica, incluye la consideración de:

- Las restricciones políticas existentes al inicio del siglo XXI, que incluyen, sumariamente: la reducción de las emisiones de carbón para contrarrestar el calentamiento global; la preferencia por el uso de energéticos renovables: hidráulica, eólica y solar, antes que de fuentes nucleares;
- Las restricciones microeconómicas (minimizar costos) y las condiciones de la macroeconomía financiera; esto es, asegurar la cancelación de los flujos financieros globales, como condición dominante, sobre la cancelación de los saldos monetarios con moneda doméstica;
- El incremento de la demanda de combustibles, por el aumento de los estratos de ingreso medio en el mundo ex-socialista y, en general, en los países de mediano status industrial; y
- La voluntad de los exportadores netos de petróleo, de convertirse en exportadores de productos refinados (naftas y lubricantes) y de rubros petroquímicos.
- El reflejo de estos condicionantes en las estadísticas de los flujos petroleros para los años 2010; 2016 y 2018; señalan que el rubro manejo de inventarios opera como compensador de las cifras de oferta y demanda globales; debiendo decir que, en la práctica, dicho rubro es gestionado por la alta gerencia financiera (bolsística bancaria) de los países de la OCDE<sup>4</sup>; al tiempo que la OPEP trata de coordinar un 40% de la oferta real de crudos, ante una demanda que sigue, aproximadamente la contribución al PIB mundial de las diversas economías; debiendo entenderse que el conglomerado otros, grosso modo, reúne las demandas y ofertas de las economías rusa, china, hindú, más las del sudeste asiático y las de Africa y Latino América no asociadas institucionalmente a la OPEP. Reflejándose lo dicho en el cuadro No. 2

---

4 Véase, a D. Priestland (2012).



Cuadro N° 2: Flujo de petróleo Mbd (1)

2010	C	P	I	M	X
Mundo	86.9	84.9	1.0	41.7	41.7
OCDE	46.2	19.0	1.0	26.2	
Otros	34.2	37.4		15.0	18.2
OPEP	6.5	29.5		0.5	23.5
Venezuela *	(0.6)	(2.4)			(1.8)

2016	C	P	I	M	X
Mundo	96.0	94.0	2.0	36.0	36.0
OCDE	53.0	25.0	2.0	26.0	
Otros	31.0	35.0		10.0	14.0
OPEP	12.0	34.0			22.0
Venezuela *	(0.7)	(2.3)			(1.6)

2018	C	P	I	M	X
Mundo	99.8	94.7	5.1	29.8	29.8
OCDE	47.4	26.3	5.1	16.0	
Otros	42.9	29.1		13.8	
OPEP	9.5	39.3			29.8
Venezuela *	(0.4)	(1.5)			(1.1)

Fuente: Actualizaciones de LMM (2018).

Nota: Las cifras de Venezuela estan incorporadas en la OPEP. Por ello aparecen entre parentesis.

## ¿Nuevo Orden Petrolero Mundial?

La historia, cuando se interesa por el nacimiento, auge y caída del liderazgo político planetario<sup>5</sup>, muestra que los cambios trascendentes, económicos y políticos se negocian y deciden en conciliábulos de las altas esferas, para cumplir *la vieja tarea de compatibilizar políticamente, los objetivos y los medios económicos nacionales*.<sup>6</sup>

Así, el predominio británico del siglo XIX, combinó el invento del régimen parlamentario, con antecedentes desde el siglo XVIII con la Carta Magna; las revoluciones industrial y bancaria durante los siglos XVII y XVIII; mientras que el predominio u orden bajo los Estados Unidos de Norte América, requirió el establecimiento del dólar como patrón monetario internacional (Acuerdos de Bretton Woods en 1945) y el uso intensivo, por su bajo costo relativo, del energético fosil de los hidrocarburos, iniciado por Inglaterra durante la Guerra de Crimea en el lapso 1854-1856.

5 Véase, entre otros autores a P. Kennedy (2006).

6 Operando como un gobierno invisible, según el principio: pensamos y decidimos sin ustedes, respecto de ustedes, pero sin ustedes, parafraseando a M. Rogalski (1994).

Orden global que ha soportado los embates de la exuberancia financiera, incluido el rol central de Londres dentro del torbellino de los movimientos internacionales de capitales; circunstancia que hace de Inglaterra un aliado cercanísimo a Washington; habiendo dejado en el camino, hasta ahora, el desafío radical que presentó la alianza Moscú-Beijing, durante la llamada Guerra Fría, actuando bajo la ideología socialista.

### **¿Puede estar cambiando ese orden mundial?**

En enero de 2017, un total de 24 países exportadores de petróleo, integrado por los 14 miembros de la OPEP y 10 fuera de la OPEP (incluyendo a la Rusia bajo Putin) convinieron en la reducción de su oferta conjunta en 1,8 Mbd, para disminuir, paulatinamente, los excedentes o inventarios acumulados en los países de la OCDE.

Dicho procedimiento fue reiterado en acuerdos sucesivos de Mayo, Julio, y Noviembre de 2017. Pero la oferta de la OCDE siguió creciendo, en promedio en 0,87 Mbd, obteniendo, como resultado recuperar; moderadamente, los precios promedios del lapso 2017-2018.

La medida compensatoria manejada por los países de la OCDE, a fin de impulsar la economía, fue la reducción de las tasas de interés de los bancos centrales; sin provocar cambios sustanciales en las tensiones internas de la UE, provocadas por las conversaciones con Londres, asociadas al Brexit; asunto de poca monta para la UE, al lado del rechazo previo de Londres (1992) a incorporarse al Tratado de Maastricht que estableció el funcionamiento del euro como moneda regional, supervisada por un banco central comunitario.

En definitiva, el lento ritmo de reducción de los inventarios, se asoció a movimientos moderados en los precios de los crudos, según sus características técnicas (dulces/ácidos) afectando, marginalmente, el comercio de los distintos países productores; sin que pueda afirmarse que con ello se ha entrado en un nuevo orden petrolero mundial; puesto que el cambio sustantivo fue el aumento de la producción estadounidense, convirtiendo a los Estados Unidos en el mayor productor mundial; lo cual disminuyó la influencia de la OPEP sobre el nivel de los precios, al incrementar la influencia del manejo de los inventarios bajo la guía de los gerentes de las altas finanzas de la OCDE.

Digamos, entonces, que el acuerdo del 12 de abril de 2020 entre la OPEP, la AIE y el G-20, para realizar negociaciones abiertas para el ajuste de la oferta global, es saludable... como mutación operativa que preserva el orden establecido... pudiendo recordar lo expresado por H. Kissinger (1979: 62) al comentar las enseñanzas fundamentales de la historia del siglo XX, sobre los requisitos para establecer un nuevo orden mundial; a saber:

1°) que el progreso material no es garantía suficiente para alcanzar la armonía política, y

2°) que si la búsqueda de la paz (o de armonía) se constituye en el único objetivo de la política, el miedo se convierte en el arma clave del más despiadado...

Y, acompañando lo dicho con una de las conclusiones del libro del Cambio (I Ching) uno de los que sintetizan la milenaria experiencia (sabiduría) china, habrá que convenir, que sólo la disención ideológica parece causa necesaria para producir cambios sustantivos; pues el complemento o requisito de suficiencia es el orden en la acción.

Ahora bien, las decisiones referidas, desde Enero 2017 a las de Abril de 2020, no constituyen disenciones ideológicas... pudiendo contrastar con las condiciones experimentadas desde el inicio del 2020, respecto a la pandemia mortal del coronavirus, asunto que representa un reto mayúsculo para todos los países del orbe, pues el consenso casi unánime acerca de la medida básica del combate: quedarse en casa, en aislamiento globalizado, roza la disención ideológica, habida cuenta del trastorno más que evidente en los procesos productivos-distributivos del sustento material de la vida humana... pudiendo evidenciar que vencer la amenaza de muerte hoy... para malvivir mañana en la miseria, introduce al factor psicológico miedo, en la discusión para seleccionar una estrategia sobre bases objetivas.

## Conclusiones

Concluyamos, diciendo que un nuevo orden de gobernanza mundial, incluido el monetario financiero, tendría que considerar las tensiones entre:

- La creciente globalización o unificación de los mercados financieros, conformando un circuito único de movilidad de capitales, influido por corporaciones productivas y financieras con diferentes bases nacionales,
- Las dificultades de los ensayos de “integración regional” de la producción real,
- La existencia de una problemática global como: el deterioro ecológico del planeta, el atraso o marginalización socio-económica y política de una parte de la población mundial,

Debiendo entonces los análisis futuros responder a las preguntas ¿Será funcional conservar el constructo político del Estado Nación?

Asunto que, por sus obvias complejidades políticas/económicas, sobrepasa los alcances de este ensayo

Tal como ha sido habitual desde finales del siglo XIX, contemporáneamente se acepta que las condiciones marco de la economía, donde actúan los actores privados, en los procesos productivos-distributivos, reconociéndose también que el Estado puede intervenir con objetivos políticos particulares; debiendo, en consecuencia, negociar con la Sociedad Civil.

Al respecto debe decirse que el Sistema monetario financiero creado en la primera mitad del siglo XX, como sustento económico del orden político internacional haya mostrado, a partir de la séptima década de dicho siglo, tensiones sustantivas al presentarse en el ámbito económico, elementos especulativos, que operan como restricciones para el logro de los propósitos nacionales de incrementar el bienestar material.

En efecto, las modificaciones administrativas financieras emprendidas a partir de la octava década del siglo XX, lideradas por las reformas de la Bolsa de Londres, permitieron que el crédito sirviese para adquirir títulos en las bolsas de valores, haciendo que los bancos centrales viesan disminuir su capacidad de orientar a la banca de intermediación (con el manejo de la tasa de interés y de su contraparte el tipo de cambio) hacia el apoyo a la inversión reproductiva creadora de empleos...presentándose tensiones políticas en el ámbito internacional y en el doméstico de los distintos países.

De allí que, al proponernos describir y analizar la compleja interacción entre los condicionantes energéticos del progreso material y la funcionalidad del Sistema Monetario Financiero, nos hayamos introducido, en el marco general de la dinámica del orden de los Estados.

Siendo, la primera conclusión, que tal dinámica es pausada y se desenvuelve en largos horizontes temporales... y que, su evidente corolario, como lo confirma el análisis realizado, es que el orden presente, liderado por los Estados Unidos, seguirá vigente al menos, en un horizonte de corto y mediano plazo; pues, las tensiones presentes no son condición suficiente para un cambio sustantivo.

Dentro de este marco, el deterioro del sistema monetario internacional (SMI) creado en 1944, supuesto a mantener tipos de cambios relativamente estables, al evolucionar a un patrón dólar fiduciario en 1971, hizo que la autoridad monetaria de la moneda principal de referencia, pudiese adoptar una política monetaria con independencia de sus consecuencias sobre la economía mundial; por lo cual la mayoría de las diversas monedas, ha entrado en una fase de volatilidad general con la excepción de aquellas economías, como la de Arabia Saudita, que están ligadas por decisiones políticas<sup>7</sup> ... que como el reciclaje o Tenaza dólar petróleo, permite la cancelación oportuna de los saldos de las transacciones reales; evitando, así, las consecuencias depresivas de la infuncionalidad monetaria.

---

7 El Acuerdo de Taif (1972).

La tercera conclusión es que, la interacción deuda pública crecimiento de la producción y del empleo, juega dos efectos catalizadores contradictorios en el tiempo; en una primera fase estimula el crecimiento, seguida de la fase de reembolso que es desestimulante; produciéndose lo conocido como ciclo financiero; que ocurre con intensidad variable, en función de la importancia de los mercados financieros especulativos que estén presentes.

De allí que, el encadenamiento de las secuencias de endeudamiento, crecimiento pago y freno, pueda verse como crisis financiera, y que en dichas crisis, las expectativas de valorización de los títulos (inflación/deflación de los balances de prestamistas y prestatarios) juegan un rol central.

La cuarta conclusión es que una actividad clave de la interacción entre política monetaria y la fiscal contemporánea, es contrarrestar con cambios institucionales, la tentación de caer en la actividad especulativa, al invertir en bonos públicos; los cuales normalmente no son percibidos como impulsores directos del incremento de la demanda de mano de obra.

Como quinta conclusión, se recomienda aprovechar la experiencia de la banca, la cual al funcionar en dos niveles: el primero, facilitando los grandes negocios asociados al comercio internacional, usuario de divisas, y el segundo, visualizando la mirada de oportunidades para crear autoempleo con las finanzas del microcrédito reproductivo<sup>8</sup>, pueda verse como una opción viable para combatir las crisis económicas contemporáneas, que combinan desempleo e inflación; componentes principales de la insatisfacción social...y, por ende, impulsora de la inestabilidad política.

---

8 En donde la racionalidad económica se concreta en la virtud compensatoria de los grandes números; circunstancia que se manifiesta en la realidad socio-económica de los altos porcentajes que representan, en el mercado laboral, las diversas categorías de subempleo, agrupadas también bajo la expresión economía informal.

## Referencias Bibliometria

- Ajagbe, S. T., Brimah, A. N., Olanipekun, W. D. (2015): Islamic Banking and Finance Evolution: A Panacea for Sustainable Development in Nigeria. International Journal of Accounting Research. Vol. 2, No. 5, 2015
- Askari, H. y Aghavi R.: The Principle Foundations of an Islamic Economy. Columbia University, New York (USA). BNL Quarterly Review, Vol. LVIII, No.235, Dec. 2005, pp. 187-205
- Bettati, M. (1971): Le Conflit Sino-Sovietique. Edit. Armand Colin, Paris
- Garcia banchs, A., L. Mata Mollejas y E.J. Nell (2008): Asimetrías Monetarias Internacionales y Banca Central. Edit. Investigación Económica Vol. LXVII No. 265
- Greenspan, A. (2008): La Era de las Turbulencias. Edit. BS. Barcelona
- Hertzberg, H. (2004): In the Soup-Bob Woodward's plan of attack. New Yorker.
- Hoyos, C., Morrison Kevin (2003): Financial Times
- Kabir hassan, M.(2007): Handbook of Islamic Banking. Cheltenham, UK, Northampton, Ma. USA. Kabir Hassan and Mervyn K. Lewis 2007
- Kennan, G. (1951): American Diplomacy: 1900-1950. Edit. Mentor Book/The University of Chicago
- Kennedy, P. (2006): Auge y Caída de las Grandes Potencias. Edit. De bolsillo, Barcelona
- Kindleberger, C. (1991). Manías, Pánico y Crack. Edit. Ariel, Barcelona
- Kissinger, H. (1979): Mis Memorias. Edit. Atlántida, Buenos Aires
- Mata mollejas, L. (2018): La Crisis Terminal Venezolana. Edit. Fundación A. Adriani, Caracas
- Mata mollejas, L. (2017 a): Consecuencias del Neo-Imperialismo (p. 118). Edit. A. Adriani, Caracas

- Mata mollejas, L. (2017 b): Trump y Putin ¿Nuevo Orden Mundial? Edit. A. Adriani, Caracas
- Mata mollejas, L. (2016 a): La Política o Negocio o Reto? Edit. Fundación A. Adriani, Caracas
- Mata mollejas, L. (2016 b): Dinero y Petróleo en el debut del Tercer Milenio. Edit. A. Adriani, Caracas
- Mata mollejas, L. (2016 c): Política, Petróleo y Restricciones Financieras. Edit. A. Adriani, Caracas
- Mata mollejas, L. (2014): Ilusiones monetarias en el ámbito económico. Comité Interacadémico/ Academia de Ciencias Físicas y Matemáticas. Edición Digital. Caracas
- Mata mollejas, L. (2000): Reflexiones sobre la Política Monetaria en una economía pequeña y abierta, con referencia especial al caso Venezuela. Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura. Vol VI. No. 2
- Mata mollejas, L. (1999): Essay on the Economic Synthesis and Financial Hegemony in the Current State of Economic Science (Vol III). Spellbound Publications, Rohtak
- Mata mollejas, L. (1994): Crisis Financiera y Desarrollo. ANCE. Caracas.
- Mitterand, F. (1981): Aquí y Ahora. Edit. Argos-Vergara. Barcelona
- Okum, A. (1981): Prices and Quantities: A Macroeconomic Analysis. The Brookings Institution, Washington
- Priestland, D. (2012): Merchant, Soldier, Sage: A new history of Power. Edit. Penguin Books, New York
- Recknagel, Ch. (2000): Iraq: Baghdad Movesto Euro. Radio Free Europewebsite.
- Rogalski, M. (1994): El auge de la fractura Norte-Sur ¿Es posible un gobierno global? Nueva Sociedad No. 132 pp: 100-117



Schumpeter, J.A. (1995-1954): Historia del Análisis Económico. Edit. Ariel, Barcelona.

Shipley, Tyler (2007): Currency Wars: Oil, Iraq, and the Future of US Hegemony. Studies in Political Economy.

Sedillot, R. (1975): Historia de las Principales Monedas. Ediciones Guadarrama, Madrid.

Seyed. H. A.: Ignored Aspects of Islamic Banking and Finance. Management and Business Administration. Central Europe Vol. 22, No.2 (125): 98-110, ISSN 2084- 3356. Copyright by Kozminski University. Department of Economics, Qom, I.R. Iran Vol.22, No. 2 (125), 2014

Uchenna, C.E. y Thambiah, S. (2011): Customers' Perception on Islamic Retail Banking: A Comparative Analysis between the Urban and Rural Regions of Malaysia. International Journal of Business and Management Vol. 6, No. 1; Jan. 2011

Venn, J. y L. Euler (1881): Symbolic Logic. Mc Millan and Co. Londres.

Wahyu, J. (2017): Towards a Sustainable Islamic Banking System: Re-embedding Murabaha Mode of Financing Indonesian Capital Market Review 9 (2017).

Yergin, D. (2012): The Quest. Edit. Penguin Books. Londres

Wicksell, K. (1898/1962): Interest and Prices. Edit. A. Kelley. New York

Zarazaga, C. (1995): Hyperinflations and Moral Hazard. Federal Reserve Bank of Dallas. Working Papers 95-17.

## Apendice no. 1

### La tenaza dólar-petroleo

Los excedente comerciales de las naciones exportadoras de petróleo, asociados al alza de los precios del petróleo en la séptima década del siglo XX provocó, en los Estados Unidos, como estrategia reactiva<sup>1</sup>, atraerlos mediante un proceso llamado reciclaje de petrodólares, por el cual se estimuló el gasto y la inversión de los ingresos en algún país de la OCDE a los recursos monetarios que no podrían invertir eficientemente en sus propias economías; por la estrechez de sus mercados domésticos: debido a poblaciones relativamente reducidas y estar, industrialmente, en las primeras fases (solo bienes de consumo); pudiendo hacerle atractivo la colocación rentable en los sistemas bancarios del Occidente y el suministro seguro de equipo militar avanzado, según H. Hertzberg (2004) y S. Kinzer (2007).

Debiendo quedar claro: 1) que el crecimiento económico global habría sufrido si ese dinero fuera retirado de la economía mundial, y al acumularse como reservas monetarias en los sistemas bancarios de los exportadores de petróleo, y 2) que los países importadores encontrarían problemas financieros al pagar precios altos por el petróleo e incurrir en deudas a largo plazo. Así, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó que las deudas externas de 100 países en desarrollo importadores de petróleo aumentaron en un 150% entre 1973 y 1977. Situación compleja por haberse generalizado el uso de tipos de cambio flotantes.

Con el “reciclaje” se invirtieron grandes volúmenes de petrodólares árabes, directamente en valores del Tesoro de los Estados Unidos y en otros instrumentos financieros de las principales economías industriales, a menudo dirigidos discretamente por entidades gubernamentales según D. Spiro (1999) conocidas como fondos soberanos de riqueza, a través de los principales bancos comerciales de los Estados Unidos y Europa. De hecho, el proceso contribuyó al

---

1 La historia geopolítica de la séptima década del siglo XX, narra como R. Nixon y su secretario de Estado H. Kissinger, temían que la ruptura de los Acuerdos de Bretton Woods y el creciente déficit fiscal por la guerra de Vietnam, causarían una reducción de la demanda de dólares en el ámbito internacional; por lo cual entraron en reuniones con el Sha de Irán y con la familia real saudita, para convencerlos de no negociar las transacciones petroleras en moneda diferente al dólar estadounidense.

crecimiento del mercado en eurodólares, como rival menos regulado, que el mercado monetario estadounidense; prestando dinero, directamente a los gobiernos de los países en desarrollo, especialmente en América Latina como Brasil y Argentina, sin olvidar otras naciones en desarrollo como Turquía, según I. Oweis (1990).

En décadas posteriores, muchas de estas naciones en desarrollo encontraron que sus deudas acumuladas eran impagablemente grandes, concluyéndose que evitar las deudas externas era una opción sensata<sup>2</sup>.

Con el inicio del siglo XXI los encargados de tomar decisiones financieras pudieron beneficiarse de las lecciones y experiencias del ciclo precedente aprovechando que las tasas de interés estaban contenidas.

Así, algunos países exportadores de petróleo han utilizado parte de sus excedentes de petrodólares para financiar programas de ayuda extranjera, como un ejemplo destacado de la llamada “diplomacia de chequera” o “petro-Islam”. El Fondo de Kuwait fue uno de los primeros líderes desde 1961, y ciertas naciones árabes se convirtieron en algunos de los mayores participantes en los años desde 1974, en el Fondo de la OPEP para el Desarrollo Internacional. Sin olvidar que los exportadores de petróleo islámicos también han ayudado indirectamente a las naciones más pobres a través de las remesas personales enviadas a casa por decenas de millones de trabajadores extranjeros en el Medio Oriente, aunque sus condiciones de trabajo son generalmente duras (Mukherger 2016).

Recordemos también que el petróleo de alto precio permitió a la URSS apoyar a las economías en dificultades del bloque soviético, durante el aumento del petrodólar de 1974-1981, y que, la pérdida de ingresos durante el exceso de oferta del petróleo en la octava década contribuyó al colapso del bloqueo en 1989, según McMamaken (2014).

Concluamos diciendo que el dólar de los Estados Unidos sigue siendo la moneda

<sup>2</sup> Como intentos de acciones fallidas podemos recordar que Irán hizo esfuerzos por vender petróleo en euros, yenes y oro al igual que Libia bajo Gaddafi y que Irak, en el año 2000, llevó todas sus transacciones petroleras a euros usando una cuenta custodiada por la ONU, en paralelo con reservas en dólares en el Sistema Financiero doméstico; lo cual llevó a procesos administrativos engorrosos que fueron suspendidos en 2006.

mundial de facto. En consecuencia, casi todas las ventas de petróleo en todo el mundo están denominadas en dólares de los Estados Unidos (USD), por lo cual la mayoría de los países, se ven obligados a mantener grandes reservas de dólares para continuar con las importaciones. Ello crea una demanda constante de USD, independientemente de las condiciones económicas en los Estados Unidos.

Más aun, el retorno de los petrodólares permite al gobierno de los Estados Unidos emitir bonos a tasas de interés más bajas, generar déficits presupuestarios más altos que la mayoría de los otros países, pues no requiere preocuparse por las fluctuaciones del tipo de cambio.

De allí que los competidores geopolíticos de los Estados Unidos, tengan interés en ver el petróleo negociado en euros u otras monedas...aspirando a obtener los mismos beneficios.

## **Apendice no. 2**

### **El sistema financiero islámico**

#### **1. Descripción General**

Al terminar la II Guerra Mundial, en la quinta década del siglo XX en los países islámicos se desarrolló un cuerpo de pensamientos conocidos como: banca islámica, dentro de un contexto global de la economía islámica o modelo de desarrollo basado en los principios religiosos del Islam; teniendo como núcleo fundamental el emprendimiento individual con financiamiento, que prohíbe el pago de intereses en las operaciones financieras.

En dicho enfoque, la actividad individual debe basarse en la aceptación de la ley islámica (la Sharia); por lo cual se inició un gran esfuerzo por adaptar las leyes de comercio y finanzas a las reglas especificadas en el texto del Corán; para elevar la conciencia de los musulmanes con respecto al tema de la tasa de interés fija, tenida como usuraria (la riba), aunque ello significó la eliminación de todos los contratos de deuda con interés fijo y el desarrollo de un negocio bancario, basado sobre el principio de participación de ganancias y pérdidas.

En la década de los años 70, con los importantes aumentos en el precio del petróleo,

la economía islámica encontró excedentes financieros que permitían ensayar el modelo económico descrito. Así, desde la apertura del Banco Islámico de Dubái en 1975, el número de bancos islámicos aumentó, significativamente en los países del Golfo Pérsico; presentándose como una alternativa a la banca convencional de occidente. Por ello, según el Informe Global de Finanzas Islámicas (2010) hay más de seiscientos bancos de este tipo, presentes en casi cincuenta países; incluyendo importantes países de occidente, donde coexisten con la banca convencional, bajo la figura de ventana islámica.

Esa innovación en los países occidentales se explica, principalmente, por la afluencia de los fondos soberanos de los países petroleros del Golfo; incluyendo el arribo de importantes inversionistas musulmanes. A la fecha, Londres constituye el principal centro de las finanzas islámicas en Europa, seguida de Francia, que está tratando de ganar espacio en dicho sector.

En principio las finanzas islámicas apuntan su desarrollo dirigiéndose, principalmente, a los 1.6 mil millones de musulmanes en todo el mundo y a los inversionistas que buscan un sistema financiero basado en criterios éticos alternativos a los usados por la banca nacida de la experiencia británica.

Si bien el concepto de la banca islámica, basada en la participación de los beneficios emergió, a fines de la década de los 70, gran parte de su construcción teórica se desarrolló a partir de los 80. El desarrollo de esta banca alcanzó un gran impulso a mediados de la década de 1980 cuando las repúblicas de Irán y Pakistán adoptaron en sus constituciones la eliminación de los intereses...por ello es de interés describir las operaciones que realiza.

## 2. Operaciones de la Banca Islámica

La ética musulmana está prescrita en la ley basada en los preceptos del Corán (Libro Sagrado); en los documentos de interpretación (la Sunna) y la jurisprudencia (la Fiqh).

Las reglas financieras cubren la producción, la distribución y la asignación de los recursos. El cumplimiento de estas reglas garantiza el desarrollo económico y la justicia económica. La justicia antes de la producción se logra asegurando que todos los miembros de la sociedad

tengan igualdad de oportunidades en el acceso y utilización de los recursos.

Al facilitar la adquisición de derechos de propiedad por los más desposeídos, el Islam espera alcanzar sus objetivos. El primer axioma de los derechos de propiedad islámica señala que solo Allah, es el creador y dueño final de todos los bienes terrestres. Al hombre se le ha otorgado únicamente el derecho de posesión de bienes durante su vida en este mundo. El segundo axioma de los derechos de propiedad islámica establece, que el derecho de posesión es un derecho colectivo y los individuos sólo pueden ganar una prioridad en el uso de estos recursos.

La aplicación principal de esta ética financiera se expresa en la prohibición de intereses, los bancos no pueden ofrecer intereses fijos sobre los depósitos ni sobre los créditos. En las operaciones financieras se sustituye la tasa de interés por la tasa de participación en los beneficios y pérdidas (PLS) tanto en los activos como en el pasivo. El inversor debe estar expuesto al riesgo de pérdida de la ganancia esperada.

Esta forma de intermediación está fuertemente entrelazada con la economía real, relaciona la producción y el intercambio de bienes y servicios; con el único límite de prohibir el financiar actividades prohibidas por el Islam, como las actividades especulativas.

En las operaciones de financiamiento se crea deuda a través de adquisiciones de activos reales, en vez de una deuda por préstamos de dinero e intereses; admitiéndose post ventas, al valor nominal.

La actividad bancaria es muy similar a las operaciones de los bancos universales convencionales; en cuanto puede trabajar con capital propio y realizar operaciones con el comercio; los clientes pueden formar parte de las juntas directivas. Los modos de financiamiento abarcan el comercio y la participación de beneficios; los requisitos principales siguen siendo la solvencia crediticia y la rentabilidad del proyecto presentado.

Ligado a la solidez del proyecto se considera la competencia del empresario, lo que contribuye a la estabilidad del sistema. El financiamiento, al estar vinculado a un activo real,

minimiza el uso especulativo de fondos.

En la intermediación bancaria existen en general dos tipos de cuentas:

- Cuentas de inversión de participación sin restricción (UPSIA), donde el inversionista autoriza al banco a invertir los fondos según su experiencia y criterios, y las
- Cuentas de inversión de participación restringida (RPSIA), donde el inversor impone ciertas condiciones para el uso de los fondos.

La consecuencia directa de la prohibición del interés no implica que el capital y el riesgo no sean recompensados. Por el contrario, el sistema islámico supone la existencia de una tasa de retorno en los mercados del capital usado en el sector real de la economía.

El incentivo de la empresa para invertir dependerá de la rentabilidad y por tanto, una empresa maximizadora continuará invirtiendo hasta que la productividad marginal del capital sea igual al costo del capital; y este costo de capital puede estar representado por la tasa de rendimiento de la inversión de riesgo compartido.

En la práctica existen dieciséis formas de contratos agrupables bajo dos tipos de financiamiento de retorno variable y financiamientos de retorno fijo. Los financiamientos de retorno variable implican compartir el beneficio y la pérdida del proyecto financiado y por lo tanto, se denomina participación en pérdidas y ganancias (PLS). Los financiamientos de retorno fijo se realizan sobre contratos de comercio. Debiendo añadir que en los últimos años han aparecido operaciones en el mercado secundario.

## 2.1 Financiamiento de retorno variable (PLS)

Los financiamientos de retorno variable son contratos en los que la tasa de rendimiento del financista no puede ser determinado de antemano y depende más bien del resultado final del negocio. Por lo tanto, el financista participa plenamente en los riesgos de los negocios. Estos modos incluyen los siguientes:

### Sociedad Pasiva (Mudarabah)

Este es un tipo especial de asociación entre dos partes: un propietario de capital y un empresario para dirigir un negocio. El beneficio se distribuye entre las dos partes, de acuerdo con la proporción que pueden acordar libremente en el momento del contrato. La pérdida financiera es a cargo del inversor-propietario del capital; la pérdida del empresario es el costo de oportunidad de su propio trabajo, que no generó los ingresos esperados. La responsabilidad del propietario en este tipo de contrato se limita al alcance de su aporte de inversión.

### Sociedad Pasiva para financiamiento (Mudarabah de Financiamiento)

Como instrumento de financiamiento aplicado por los bancos islámicos en el lado del pasivo, los depositantes sirven como inversores y el banco es el empresario. Los depósitos de este contrato pueden ser cuentas de inversión generales o cuentas de inversión restringidas, que se especifican para determinados proyectos. En el lado de los activos, el banco sirve como el inversor.

### Sociedad Activa (Musharakah)

Este contrato es similar al de Sociedad Pasiva, con la diferencia de que en la Sociedad Activa ambos socios pueden participar en la gestión y provisión de capital.

### Sociedad Activa restringida (Musharakah restringido)

Este es un contrato entre el banco y un beneficiario, en el que se acuerda formar una sociedad para poseer un activo, en el entendido que el banco venderá, gradualmente, su parte al beneficiario de acuerdo a un cronograma. El precio de venta de las acciones se determinará en el momento de la venta, considerando el valor de mercado del activo. El usufructo, los riesgos y responsabilidades de la propiedad serán compartidos por las partes.

### Sociedad accionaria

Una sociedad accionaria es una compañía cuyo capital se divide en unidades iguales de las acciones negociables y la responsabilidad de cada accionista se limita a su participación



accionaria. Puede ser considerado una combinación de contratos de Asociación Pasiva y Activa, en el sentido de que mientras todos los accionistas son socios en el capital (inversores), los directores son simultáneamente inversores y empresario.

## **2.2 Financiamientos de retorno fijo basados en el comercio**

Los contratos tradicionales de comercio no implican créditos más recientes con algunas excepciones. Sin embargo, en las formulaciones más recientes casi invariablemente implica crédito junto con una tasa de rendimiento acordada sobre el costo, debiendo advertir que hay diferencia de opiniones entre los eruditos islámicos sobre la permisibilidad de esta tasa de retorno, pero una gran mayoría está a favor.

### Contrato de ventas con pago diferido (bayy al-muajjal y bayy al-murabahah)

Como contrato tradicional se refiere a la venta de bienes o propiedades con pago diferido. El elemento esencial que lo distingue de una venta normal es el aplazamiento del pago. Existen de dos tipos con o sin margen de beneficio.

### Contrato de ventas como financiamiento (para el comprador)

Como modo de financiamiento necesariamente implica crédito. Funciona de la siguiente manera: el cliente solicita al banco comprar un determinado producto a un precio específico, prometiendo comprar tal producto al banco, con un precio diferido, que incluye un margen de beneficio pre-acordado.

### Ventas con pago anticipado (Bay-Salam)

Venta diferida de entrega, donde el precio se paga por adelantado. La venta implica pago por anticipos y aplazamiento de la entrega de los bienes, aplicable a todos los bienes fungibles.

### Pago anticipado como financiamiento (Bay-Salam de financiamiento)

Los bancos islámicos pueden proporcionar financiamiento a través de un contrato de Pago anticipado a través de dos contratos de Pago anticipado por separado, o un contrato de

Pago anticipado y un contrato de venta a plazos. Por ejemplo, el banco podría comprar una mercancía haciendo un pago anticipado al proveedor y fijando la fecha de entrega. Entonces puede vender la mercancía al cliente en base a la venta a plazos.

#### Contrato de obras (Bayy al-Istisna)

Contrato por el cual un fabricante acepta producir y entregar un determinado bien en una fecha determinada. El precio se acuerda y puede ser pagado en cuotas.

#### Contrato de obras de financiamiento (Bayy al-Istisna)

Consta de dos contratos de obras separados. El primero contrato se firma entre el beneficiario y el banco, en el que el precio es pagado en plazos y el banco se compromete a entregar el producto en la fecha acordada. El segundo contrato es un subcontrato suscrito entre el banco y un contratista para fabricar el producto; el banco paga el precio por adelantado o en cuotas; el fabricante se compromete a entregar el producto al banco en la fecha que se indica en el primer contrato.

#### Arrendamiento financiero (Ijarah wa Iqtina)

El contrato de arrendamiento financiero de alquiler o compra, convierte el período de arrendamiento en tiempo suficiente para que el arrendador pueda amortizar el costo del activo, con alguna ganancia. Las cuotas de alquiler se calculan de tal manera que incluya, en realidad, la recuperación del costo del activo más el margen de beneficio. Al final del período de arrendamiento la propiedad del activo se transfiere al arrendatario.

#### Gestión de negocios (Wakalah)

Contrato por el cual alguien designa a otro para actuar en algún asunto en su nombre y está permitido cobrar una tarifa por la prestación de dichos servicios. En el ámbito financiero, la Gestión se utiliza ampliamente en el área de gestión de fondos. Bajo este contrato, un banco islámico sirve como gerente de inversiones para un cliente. El banco establece un fondo mutuo en el que los clientes compran unidades.

El promotor del fondo (banco) es el agente de los titulares de la unidad y cobra una tarifa fija por sus servicios. La ganancia o pérdida se pasa a los proveedores del fondo después de deducir los honorarios del banco. En caso de fondos de inversión, toda pérdida es asumida por los tenedores de la unidad.

### Mutuo (Tawarruq)

En muchos casos, los clientes necesitarían dinero en efectivo que no se puede vincular a la compra de productos básicos. Funciona así: Supongamos que A solicita a B para un préstamo en efectivo. B no tiene efectivo, pero puedo prestarte una carga de trigo. A toma ese préstamo en especie, lo vende en el mercado y obtiene el efectivo. Para la devolución, A va al mercado a comprar el trigo y lo devuelve a B. Por lo tanto es un préstamo en especie.

Cuando la solicitud es con un banco se firma un contrato Mutuo previo, mediante el cual el banco es responsable de comprar un producto y luego venderlo para entregarle el efectivo al solicitante.

### Venta de deuda

Para la mayoría de los eruditos, la venta de deuda sólo es permitida a su valor nominal. Aunque en algunos países es utilizado, la ley prohíbe la venta de deuda con descuento. La Academia Islámica Fiqh de Jeddah, el más grande cuerpo representativo de eruditos, con representación de todos los musulmanes países, ha confirmado por unanimidad la prohibición de estos contratos con descuentos.

### Mandato (Ju-alah)

Contrato por el cual una parte se compromete a pagar una tarifa a otra para realizar una tarea. El contrato de Mandato podría ser útil en el área de emisión de cartas de garantía de los bancos islámicos.

En el comercio internacional la garantía se ha convertido en una necesidad, donde los vendedores y los compradores no se conocen y tiene que haber un intermediario que pueda

garantizar el pago. Pero para los eruditos la prohibición de la cuota de garantía se deduce como una de sus consecuencias secundarias de la prohibición de la riba. Este asunto sigue sin resolverse.

## **2.3 Instrumentos del mercado secundario**

Recientemente, han surgido varios instrumentos para el mercado secundario, constituyen una alternativa a los bonos convencionales (sukuk) y en general son negociables en los mercados secundarios. Estos bonos son básicamente certificados basados en la propiedad de ciertos activos. Son capaces de satisfacer las necesidades crediticias de grandes corporaciones y del sector gubernamental. Los principales tipos de bonos son:

### Bonos de arrendamientos (Ijarah Sukuk)

Los bonos de arrendamientos son los tipos de bonos más usados, son valores de igual denominación de cada emisión, que representan valores físicos. Estos bonos se basan en activos arrendados y los titulares no están directamente vinculados a ninguna empresa en particular. Estos bonos representan la propiedad proporcional no dividida por el titular del activo subyacente; son negociables libremente a la par, premium o descuento en mercados primarios y secundarios. Estos pueden ser emitidos a través de un intermediario financiero o directamente por los usuarios del contrato de arrendamiento.

### Bonos Pasivos (Mudaraba Sukuk)

Estos bonos tienen como instrumento subyacente un contrato de Sociedad Pasiva en la que una parte proporciona el capital, mientras que la otra parte aporta su mano de obra a la sociedad y el beneficio debe ser compartido. Los titulares de certificados poseen los activos de la operación de Sociedad Pasiva y comparten las pérdidas y ganancias. Estos bonos le dan a su dueño el derecho de recibir su capital en el momento en que se entregan los bonos y una proporción anual de las ganancias.

### Bonos Activos (Musharakah Sukuk)

Son similares a los anteriores, con la diferencia que la corporación que emite actúa como un socio activo en lugar de un empresario. El emisor del certificado es el promotor de un proyecto, los suscriptores son los socios en el contrato de Sociedad Activa y los fondos realizados son las contribuciones de los suscriptores en el capital de la Sociedad Activa. Los titulares del certificado son dueños de los activos de la asociación y comparten las ganancias y pérdidas.

### Bonos cuotas (Murabahah Sukuk)

La ventaja de este modo de financiamiento es que si la operación requerida en los bonos tiene un valor muy alto para que la institución bancaria la compre con sus propios recursos, es posible en esta modalidad captar inversionistas adicionales.

Si la inversión necesaria para un proyecto es de \$70 millones podría movilizarse un acuerdo con un precio final de \$90 millones, lo que sería reembolsado en cuotas iguales durante cinco años. Los diferentes financistas pueden compartir los \$20 millones de ganancias de bonos, en proporción a sus contribuciones financieras a la operación.

Según los eruditos, el certificado de los bonos representa una obligación monetaria de un tercero que surge de una transacción en cuotas, lo que significa que sólo puede ser comercializado a su valor nominal, porque cualquier diferencia sería equivalente a intereses. Por lo tanto, estos bonos sólo se pueden vender en el mercado primario.

## **3. Literatura sobre la Banca Islámica**

Entre los primeros estudios que intentan determinar los principales determinantes del rendimiento y la rentabilidad de la banca, se encuentran los de Shorta (1979) y Bourke (1989). Desde entonces, encontramos Molyneux y Thorton (1992), Demirguc y Huizinga (1999), Gibson (2001), Abreu y Mendes (2002), Staikouras y Wood (2004), Althanasoglou (2006), Micco (2007) y Pasiouras y Kosmidou (2007).

Mollyneux y Thorton (1992) estudiaron los rendimientos en 18 países europeos durante el período de los años 1986-1989 y encontró una relación positiva significativa entre la rentabilidad sobre recursos propios (ROE). Por otro lado, Bashir (2000), estudió el desempeño de los bancos islámicos en 8 países de Medio Oriente en el período de 1993 a 1998 y concluyó que los bancos de propiedad extranjera eran más rentables.

Halkos y Salamouris (2004) trataron la situación en Grecia y el estudio mostró que los bancos con grandes activos son más rentables.

Kosmidou (2008) estudió los determinantes del desempeño de 23 bancos griegos en el período 1990-1992. En su estudio sobre la rentabilidad de los activos promedio (ROAA) considera que el ratio de eficiencia, la equidad y los activos totales, préstamos donde el banco ofrece financiación a corto plazo, la reserva para pérdidas en préstamos donde el banco ofrece financiación a corto plazo, la reserva para pérdidas e préstamos y activos totales de los bancos tomadas como determinantes, la variación anual de PIB, la inflación, la capitalización de las bolsas de valores y el nivel de concentración como determinantes externos del desempeño del banco. Los resultados obtenidos sugieren un vínculo entre el crecimiento del PIB y el desempeño del banco, mientras que la inflación tuvo un impacto negativo en el mismo.

Guru (2002), se focalizó en Malasia: 17 bancos comerciales en el período 1986-1995. Los resultados sugirieron que las altas tasas de interés conducen a una disminución en la rentabilidad.

Ahmed y Khababa (1999) investigaron los determinantes del sector bancario en Arabia Saudita. Los estudios encontraron que el riesgo comercial y el tamaño del banco eran los principales determinantes del desempeño de los bancos de Arabia Saudita.

Srairi (2009) estudió el impacto de las características de los bancos, los factores macroeconómicos y la estructura financiera de la rentabilidad de los bancos comerciales convencionales e islámicos que operan en los países que conforman el Consejo de Cooperación del Golfo (GCC), para el período de los años 1999-2006. Sus resultados empíricos muestran que las variables macroeconómicas con exclusión de las tasas de inflación afectan positivamente el beneficio.

Olson y Zoubi (2008) utilizaron 26 relaciones/parámetros financieros para la comparación de los bancos islámicos y convencionales en los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) en el período 2000-2005. Sugirieron que los bancos islámicos eran menos eficientes y operan en mayor riesgo en comparación con los bancos convencionales.

#### 4. La Banca Islámica en el Contexto Internacional

Tal como se indica en el ensayo Mata-Asker (2018:33-44) el experimento de la banca de tercera generación nace en el seno de la cultura dominante en los países del Medio Oriente o el Universo Islámico (Dar Al Islam) durante la quinta y sexta década del siglo XX, sobre la base religiosa del rechazo al concepto y manejo de la tasa de interés, de la búsqueda de progreso y bienestar económico para una creciente población dentro de un caleidoscopio político que va de regímenes teocráticos, monárquicos hereditarios, con matices conservadores, a variantes progresistas no exentas de piones radicales.

En el contexto geográfico-demográfico, el panorama mencionado abarca el 23% de la población mundial, es decir unos mil seiscientos millones de habitantes, de los cuales dos tercios se ubican en el continente asiático, aunque evaluado a través de la distinción de países, la población islámica constituye entre el 100% y el 95% en Turquía, Irán e Irak en el Oriente Medio y seguidos por Egipto y Nigeria con 75% y 50% respectivamente.

Abordando los términos financieros, es explicable porque la mayor concentración de activos se encuentra en los Estados del Golfo, donde más de 410 mil millones de dólares se encuentran en los activos de los bancos islámicos. En Asia, los bancos islámicos tienen \$ 144,8 mil millones, mientras que los activos totales de los bancos islámicos en Europa y América del Norte se estima en \$ 42,9 mil millones. El mayor mercado bancario emergente es Irán con el 42,7% de participación, seguido de Arabia Saudita con el 12,2% Malasia con el 10% y Emiratos Árabes Unidos con el 8%. En Asia, donde vive la mayoría de la población musulmana, solo se concentra el 15% del valor de los activos de las instituciones financieras islámicas. Mientras que, en Indonesia, un país con una gran población musulmana tiene un mercado bancario islámico relativamente pequeño y subdesarrollado; similar a lo que ocurre en los países del África subsahariana, donde apenas cubre el 1% de los activos bancarios.