

SERIE — LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL DE 2008

● CAPÍTULO 5 DE 5 · CIERRE DE LA SERIE

# El Efecto Cuantificado

El costo de la crisis en EE. UU. y en el mundo, y el giro regulatorio que rediseñó las defensas del sistema financiero

Documento técnico sustentado en fuentes oficiales: FCIC, Reserva Federal, FDIC, FMI, OMC, BIS e Historia de la Reserva Federal.

# Acerca del informe presentado.

El siguiente informe y/o presentación ha sido elaborado por Zumma LC&S para uso propio y de Zumma Ratings El Salvador, Guatemala y demás unidades relacionadas a ambas empresas. La finalidad de la información presentada es la de comunicar y dar conocer la misma al mercado financiero, sector real y otros interesados. **No representa ninguna intención de comercializar, recomendar inversiones de ningún tipo. Solo tiene fines académicos.**

Zumma LC&S utiliza software de Inteligencia Artificial para elaborar las presentaciones, la data es revisada al interior de la empresa, sin embargo, podrían surgir algunas diferencias, o la misma información puede diferir de otras fuentes diferentes a la utilizada por Zumma LC&S.

Carlos Pastor.

[carlos.pastor@zummaratings.com](mailto:carlos.pastor@zummaratings.com)

[carlos.pastor@zummalcs.com](mailto:carlos.pastor@zummalcs.com)

José Andrés Morán

[jandres@zummaratings.com](mailto:jandres@zummaratings.com)

[jandres@zummalcs.com](mailto:jandres@zummalcs.com)



Simbolo utilizado cuando la data o el análisis es obtenida mediante software de IA.

## PRÓLOGO

# El Efecto Cuantificado

Cuando el pánico cedió, quedó el costo. En Estados Unidos, los precios de la vivienda cayeron alrededor de un tercio, millones de familias perdieron su casa, la riqueza de los hogares se redujo en billones de dólares y el desempleo llegó al diez por ciento. La interconexión llevó la crisis al resto del mundo: el comercio se desplomó en 2009 y los gobiernos rescataron a su banca, del Reino Unido a Islandia, Irlanda, España y Alemania.

La respuesta también fue regulatoria. Volvieron normas que se habían retirado y se crearon otras: la Ley Dodd-Frank, la Oficina de Protección Financiera del Consumidor y el marco de Basilea III, entre ellas. Parte de ese andamiaje sigue en pie; otra parte continúa en debate. Este capítulo pone cifras al costo de la crisis y describe las defensas que se levantaron después.



Simbolo utilizado cuando la data o el análisis es obtenida mediante software de IA.

# El costo, y la respuesta

Primero, el daño cuantificado en EE. UU.; luego, el impacto global y la reconstrucción regulatoria.

## PARTE A — EL EFECTO EN ESTADOS UNIDOS



### Precios de la vivienda

El mayor desplome desde la Gran Depresión.



### Ejecuciones hipotecarias

Millones de familias perdieron su vivienda.



### Pérdidas de la banca

Amortizaciones y quiebras en cadena.



### Riqueza de los hogares

Ahorros y pensiones evaporados.



### Desempleo y recesión

La peor recesión en 70 años.

## PARTE B — EL EFECTO GLOBAL Y LA RESPUESTA



### Recesión global sincronizada

El comercio mundial se desploma.



### Impacto país por país

Del Reino Unido a Islandia y España.



### Banca y aseguradoras

Rescates en todo el mundo.



### El giro regulatorio

Lo que se descartó y lo que se creó.



### Las nuevas defensas

Dodd-Frank, Basilea III, Volcker, CFPB.

# El derrumbe de los precios de la vivienda

*El colateral de toda la maquinaria perdió un tercio de su valor.*



Fuente: S&P/Case-Shiller (índice nacional, pico = 100).

## -33%

Caída pico-valle del índice nacional (2006-2012); el de 20 ciudades cayó ~35%.

## ≈ 12 millones

Hipotecas «bajo el agua» en el pico: cerca de 1 de cada 4 (CoreLogic).

*En el peor momento, el patrimonio inmobiliario negativo de los hogares superaba los US\$690 mil millones.*

# Las ejecuciones hipotecarias

*Millones de familias perdieron su vivienda.*

**≈ 3.8 millones**

Ejecuciones hipotecarias completadas entre 2007 y 2010 (Reserva Federal de Chicago).

**12 millones**

Propietarios que enfrentaron una ejecución a lo largo del ciclo (FDIC).

**+81%**

Aumento de las ejecuciones en 2008 respecto del año anterior.

Cada ejecución arrastraba el precio de las viviendas vecinas, realimentando la caída de los precios.

# Las pérdidas de la banca y las quiebras

*La caída del colateral se transmitió a los balances de todo el sistema.*

**≈ US\$2 billones**

Amortizaciones (write-downs) de la banca mundial; el FMI estimó pérdidas potenciales de hasta ~US\$4 billones.

**> 450 bancos**

Entidades aseguradas por la FDIC que quebraron entre 2008 y 2012.

**Crédito congelado**

Los mercados de financiamiento de corto plazo se detuvieron (véase Capítulo 4).

Las pérdidas no se quedaron en las hipotecas: contaminaron todo el sistema financiero.

# La destrucción de riqueza de los hogares

*Ahorros, pensiones y patrimonio inmobiliario se evaporaron.*

**≈ US\$11 billones**

Riqueza de los hogares que se esfumó, según el Informe FCIC.

**-38.8%**

Caída de la riqueza neta MEDIANA de los hogares entre 2007 y 2010 (Reserva Federal).

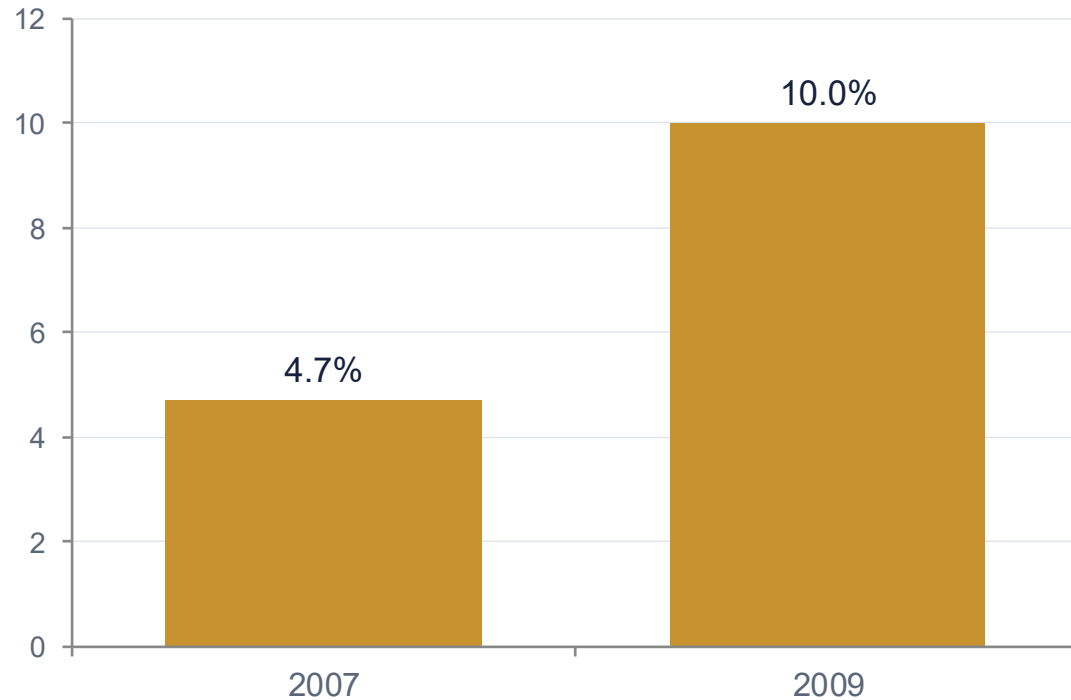
**126,400 → 77,300**

Riqueza neta mediana (US\$): un retroceso a niveles de los años noventa.

Para el hogar mediano, la crisis borró casi dos décadas de ganancias patrimoniales.

# El desempleo y la Gran Recesión

La crisis financiera se convirtió en la peor recesión desde la Gran Depresión.



Fuente: Bureau of Labor Statistics (tasa de desempleo).

**≈ 9 millones**

Empleos perdidos durante la crisis (FDIC).

**18 meses**

Duración de la recesión (dic. 2007–jun. 2009): la más larga de la posguerra.

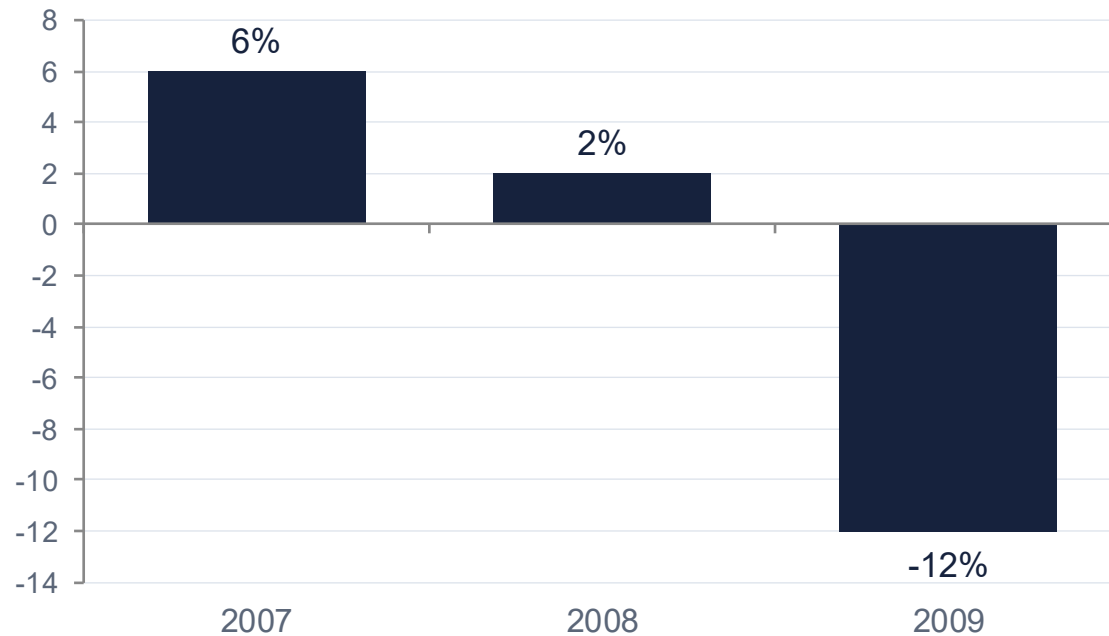
**US\$10–15 billones**

Estimación del PIB perdido a causa de la crisis (FDIC).

# Una recesión global sincronizada

*La interconexión financiera convirtió una crisis estadounidense en una recesión mundial.*

## Comercio mundial de mercancías — variación porcentual anual (2007-2009)



Fuente: Organización Mundial del Comercio (Press/598, 2010).

## 2009

El peor año para la economía mundial desde la posguerra; las economías avanzadas se contrajeron ~3.4% (FMI).

## ≈ US\$2 billones

Estímulos fiscales globales: cerca del 3% del PIB mundial.

*La caída fue sincronizada: ninguna región la compensó (OMC).*

# El impacto país por país

*El epicentro fue Estados Unidos, pero el daño fue global.*



**Reino Unido** — rescate y nacionalización parcial de RBS y Lloyds (oct. 2008); corrida en Northern Rock (2007).



**Islandia** — sus tres grandes bancos (activos ~10× el PIB) colapsaron en octubre de 2008; rescate del FMI.



**Irlanda** — garantía bancaria, «banco malo» (NAMA) y rescate de la UE/FMI (€67.5 mil M, 2010).



**España** — estallido inmobiliario y rescate de las cajas de ahorro (línea europea de hasta €100 mil M, 2012).



**Alemania y Benelux** — rescates de Hypo Real Estate, Fortis y Dexia.

# La banca y las aseguradoras en el mundo

*Los rescates no fueron solo estadounidenses: el Estado se volvió accionista de emergencia de su banca.*



## Bancos rescatados

RBS y Lloyds (Reino Unido), UBS (Suiza), Citigroup y Bank of America (EE. UU.) y Commerzbank (Alemania) recibieron capital o garantías públicas.



## Benelux y aseguradoras

Fortis y Dexia (Bélgica/Francia) e ING (Países Bajos) fueron rescatados; AIG y las monolíneas, en EE. UU. (véase Capítulo 2).

≈ US\$2 billones en amortizaciones bancarias en el mundo: la opacidad de las exposiciones congeló la confianza entre instituciones.

# El giro regulatorio: lo que se descartó y lo que se creó

La crisis revirtió dos décadas de desregulación y reconstruyó las defensas del sistema.

## ANTES — PROTECCIONES QUE SE HABÍAN RETIRADO



### Glass-Steagall

Separaba banca comercial y de inversión; derogada por la Ley Gramm-Leach-Bliley (1999).



### Derivados OTC

Exentos de regulación por la Commodity Futures Modernization Act (2000).



### Límite de apalancamiento

La regla de la SEC de 2004 permitió a la banca de inversión endeudarse mucho más.



## DESPUÉS — NUEVAS PROTECCIONES CREADAS



### Ley Dodd-Frank (2010)

Supervisión sistémica (FSOC), liquidación ordenada (OLA) y la regla Volcker.



### CFPB

Oficina de Protección Financiera del Consumidor frente al crédito abusivo.



### Basilea III

Más capital y liquidez para los bancos; derivados a cámaras de compensación.

# Las nuevas defensas del sistema financiero

*El andamiaje regulatorio levantado tras la crisis, y su vigencia en 2026.*



## Dodd-Frank (2010)

El FSOC vigila el riesgo sistémico y designa entidades «sistémicas»; la OLA permite liquidarlas sin cargar al contribuyente («living wills»).



## Regla Volcker

Prohíbe a los bancos con depósitos asegurados especular por cuenta propia (trading propietario).



## Derivados y CFPB

Los derivados OTC pasan a cámaras de compensación y bolsas; el CFPB protege al consumidor (bancos > US\$10 mil M).



## Basilea III y «stress tests»

Más capital de calidad (CET1), colchones, ratio de apalancamiento y liquidez; pruebas de resistencia periódicas.

**ESTADO A 2026** — siguen vigentes la Ley Dodd-Frank, la regla Volcker, la compensación central de derivados y las pruebas de resistencia. La versión estadounidense de Basilea III se reformuló a un esquema más ligero (en consulta pública en 2026). El CFPB subsiste legalmente, pero en 2025 sus operaciones se redujeron drásticamente y su futuro sigue en litigio.

## Síntesis: el costo y las lecciones



Vivienda



Ejecuciones



Riqueza



Empleo



Mundo



Regulación

La crisis destruyó cerca de US\$11 billones de riqueza de los hogares, costó millones de empleos y se propagó al mundo entero. Su legado es doble: un enorme costo humano y económico, y un marco regulatorio que busca que un colapso así no se repita —aunque el debate sobre su alcance sigue abierto.

*«Concluimos que esta crisis financiera fue evitable.» — FCIC (mayoría), 2011*



**Fin de la serie** — Cinco capítulos: Los Cimientos · La Maquinaria Financiera · El Deterioro del Crédito · El Estallido · El Efecto Cuantificado.

# Fuentes

*Datos y referencias oficiales utilizados en este capítulo.*

- 1 **Comisión de Investigación de la Crisis Financiera (FCIC).** The Financial Crisis Inquiry Report (2011). <https://www.govinfo.gov/content/pkg/GPO-FCIC/pdf/GPO-FCIC.pdf>
- 2 **Reserva Federal de Chicago.** «Have Borrowers Recovered from Foreclosures...» (Chicago Fed Letter, 2016). <https://www.chicagofed.org/publications/chicago-fed-letter/2016/370>
- 3 **Reserva Federal de St. Louis (FRED).** Índice S&P/Case-Shiller de precios de la vivienda (nacional). <https://fred.stlouisfed.org/series/CSUSHPINS>
- 4 **Reserva Federal — Survey of Consumer Finances.** Cambios en la riqueza neta de los hogares, 2007-2010 (2012). <https://www.federalreserve.gov/econres/scfindex.htm>
- 5 **Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC).** «Three Financial Crises and Lessons for the Future» (2025). <https://www.fdic.gov/news/speeches/2025/three-financial-crises-and-lessons-future>
- 6 **Organización Mundial del Comercio (OMC).** Comunicado de prensa sobre el comercio mundial en 2009 (Press/598, 2010). [https://www.wto.org/english/news\\_e/pres10\\_e/pr598\\_e.htm](https://www.wto.org/english/news_e/pres10_e/pr598_e.htm)
- 7 **Fondo Monetario Internacional (FMI).** World Economic Outlook (octubre de 2009). <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>
- 8 **Historia de la Reserva Federal.** Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (2010). <https://www.federalreservehistory.org/essays/dodd-frank-act>
- 9 **Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BIS).** Marco de Basilea III. <https://www.bis.org/bcbs/basel3.htm>

# Acerca de Zumma Ratings.

Zumma Ratings es una Empresa Clasificadora de Riesgo que presta sus servicios financieros en los mercados que se le requiera de manera privada, y en los mercados de El Salvador y Guatemala tanto para la clasificación de riesgo pública (requerimiento regulatorio) así como privada. Zumma Ratings se encuentra inscrita ante la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (2001); en el Registro de Mercado de Valores de Guatemala y ante la Superintendencia de Bancos del mismo país (2017). La Sociedad se originó en Perú en 1996 bajo el nombre de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. Desde su fundación hasta el año 2000, mantuvo un acuerdo de asociación con Thomson Bankwatch, la clasificadora de riesgo más grande a nivel global para entidades financieras.

En noviembre de 2007, la Sociedad firmó un contrato de afiliación con Moody's Investors Service el cual finalizó en marzo de 2015 con la compra de las operaciones de Equilibrium Panamá y Perú por parte de Moody's; incluyendo el nombre comercial. Es por ello que durante 2015, se materializó el cambio de razón social de la Sociedad en El Salvador (de Equilibrium a Zumma Ratings) y la adquisición de la misma por un nuevo grupo de Accionistas con amplia experiencia internacional en materia de calificación de riesgo.

La calificación de riesgo surge de la necesidad de contar con un sistema de categorización que permitiera identificar - de manera confiable - el perfil crediticio y/o la calidad de los instrumentos de oferta pública que circulan en los mercados de valores. Al respecto, producto de los distintos movimientos económicos y financieros a lo largo de los últimos años, es mayor el interés por parte de las empresas en clasificadas sin que necesariamente sean emisores de valores, sino que lo hacen a la luz de verificar los riesgos técnicos - operativos, crediticios, financieros y sectoriales que puedan estar limitando su gestión.

La categoría que se otorga refleja la opinión sobre la capacidad de pago y perfil crediticio de la entidad calificada. Dicha opinión es constantemente revisada durante la vigencia de la relación contractual, cuyo resultado es comunicado al mercado en caso de tratarse de una clasificación pública, y en caso de corresponder a un proceso de clasificación privado, la evaluación será sustentada sólo ante el Directorio o ejecutivos que la institución asigne.



# CONTACTO

## Clasificaciones públicas y privadas.



*Servicio de clasificación de riesgo privada aplica a toda la región.  
Servicio de clasificación pública o regulatoria aplica en El Salvador y Guatemala.*

📍 EL SALVADOR  
☎ Tel (503) 2275 4853 / 22754854 / 2524 5201  
✉ [zummaratings@zummaratings.com](mailto:zummaratings@zummaratings.com)

📍 GUATEMALA  
☎ Tel.: (502) 2215-4100  
✉ [smarin@zummaratings.com](mailto:smarin@zummaratings.com)

CONTACTÉNOS  
☎ +503 7118-8970



# Acerca de Zumma LC&S.

Somos una firma centroamericana dedicada a brindar servicios con valor agregado en la región a través de dos columnas: Formación Ejecutiva (Learning) - Consulting & Sustainability.

Zumma LC&S se formó el 3 de octubre de 2022 en El Salvador, sin embargo sus accionistas tienen más de 25 años de experiencia en el sector de clasificación de riesgo para empresas de diferentes sectores que participan o no en el mercado de capitales. Formación Ejecutiva en Alianza con ESAN Graduate School of Business (ESAN). ESAN se ubica dentro del TOP 7 para América Latina en el Ranking de la Revista América Economía. Igualmente ESAN ocupa el 1er puesto en el ranking para Perú en el prestigioso QS World University Rankings. En el año 2024 Zumma LC&S continuó ampliando su red de alianzas y firmó un acuerdo de cooperación con la empresa Personaz, firma con amplia experiencia internacional en consultoría relacionada con sistemas de sostenibilidad, doble materialidad, certificaciones GRI (Global Reporting Initiative). Del mismo modo Zumma LC&S en 2025 consolida una nueva alianza con “A2G” empresa consultora especialista en estrategias de sostenibilidad, acción climática, economía circular e inversión ASG. Estas colaboraciones refuerzan el compromiso de Zumma LC&S de ofrecer formación ejecutiva de excelencia, proporcionando herramientas y conocimientos clave para el éxito profesional en un entorno Empresarial dinámico y desafiante.

## Alianzas comerciales para Centroamérica



# CONTACTO.

## Formación ejecutiva y consultoría.



### VISÍTANOS

Edificio Gran Plaza Oficina 304  
Boulevard Sergio Vieira de Mello.  
San Salvador, El Salvador

**El Salvador**



### LLÁMANOS

**(503) 2298-9951**  
**(503) 7495-6316**  
**(503) 6064-9745**



### CONTÁCTANOS

**zummalcs@outlook.com**  
**carlos.pastor@zummalcs.com**  
**jandres@zummalcs.com**  
**jackiedechacon@zummalcs.com**



SERIE — LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL DE 2008

● CAPÍTULO 5 DE 5 · CIERRE DE LA SERIE

# El Efecto Cuantificado

El costo de la crisis en EE. UU. y en el mundo, y el giro regulatorio que rediseñó las defensas del sistema financiero

Documento técnico sustentado en fuentes oficiales: FCIC, Reserva Federal, FDIC, FMI, OMC, BIS e Historia de la Reserva Federal.