



LAS CRISIS FINANCIERAS

A decorative graphic on the left side of the slide, consisting of several overlapping diagonal lines in shades of pink and grey, extending from the top-left towards the bottom-left.

La crisis financiera mexicana de 1994

Expectativas optimistas

- Liberalización comercial.
- Proceso de desregulación financiera.
- Reprivatización de la Banca Nacional.
- Eliminación de controles cambiarios.
- Reducción de la prima de riesgo en México.
- Apreciación real del peso.
- Altas tasas de interés mexicanas posteriores a 1987.
- Altas entradas de capitales financieros y de inversión.

Causas

- Inestabilidad política:
 - Levantamiento Zapatista.
 - Asesinato de Colosio.
- Cese de flujo de capitales externos al interior.
- Fragilidad financiera
 - La concentración en activos financieros líquidos
 - Debilitamiento del sistema bancario.
 - Inexperiencia de los nuevos dueños del sistema bancario.
 - Endeudamiento de los bancos en el mercado de capital extranjero.
 - Aumento de las moratorias.

Explosión de la crisis

Dada el déficit de cuenta corriente financiado con la reducción de reservas internacionales se debía decidir entre dos políticas económicas a fin de solucionar el desequilibrio:

- Devaluación
- Elevar tasa de interés

Una devaluación tímida (incluso fraudulenta), agravada por la incapacidad gubernamental provoco:

- Huida de capitales nacionales y extranjeros.
- Severa devaluación del peso a prácticamente la mitad de su valor.
- Explosión de las deudas dolarizadas de los diferentes bonos del gobierno.
- Bancarrota del sistema bancario (Y rescate, Fobaproa).
- Caída de los préstamos a la inversión de 80% de sus activos a menos de 12%.

El efecto tequila

La crisis de la confianza de los capitales extranjeros en México se extendió a los países latinoamericanos, por asociación.

- Caso argentino:
 - Indexación del peso al dólar.
 - Huida de divisas dada la pérdida de confianza.
 - Efecto domino de extracción de capitales del sistema
 - Bancario, que provoco el colapso de este.
 - Incapacidad del gobierno de inyectar nuevo capital, dada la paridad con el dólar.

Rescate

- En el caso mexicano el gobierno de EUA actuó a través del Departamento del Tesoro:
 - Inyección de divisas para estabilizar el valor del dólar.
- En el caso argentino el Banco Mundial intervino:
 - Inyección de divisas para respaldar a los bancos



LA CRISIS ASIÁTICA

El crecimiento tailandés

- Tardía pero firme inserción al proceso del milagro asiático”.
- Inversiones primigenias derivadas del ahorro interno.
- Posteriores inversiones obtenidas de créditos externos.
 - Japoneses.
 - Europeos.

El flujo de crédito externo, en una reacción en cadena, aumento también el crédito interno, generando una burbuja, agravada por la asignación negligente de los mismos (negocios insolventes y especulación).

Explota la burbuja

Comienzan a merma la economía;

- Desaceleración exógena de los flujos de capital entrante.
- Quiebra de algunos beneficiarios de créditos.
- Comienza la caída en la confianza de la moneda y el gobierno trata de mantenerla fuerte mediante venta de divisas.
 - Para el 2 de julio de 1997, el Bath se deja en libre convertibilidad, por lo tanto se devalúa instantáneamente.
 - El círculo vicioso entre confianza, valor de la moneda, tasa de interés y capacidad de ahorro empeora las cosas.

Razones del contagio

- El impacto de la devaluación en los precios de los bienes, propicio una caída generalizada de los precios a nivel regional.
- El efecto de pánico de los inversionistas sobre la región asiática en general.
- La sangría a los “fondos de mercados emergentes” donde se concentraba los flujos de dinero de la zona.



LA CRISIS
ESTADOUNIDENSE
2000-2009

LA CRISIS HIPOTECARIA

Causas:

- El aumento de la oferta hipotecaria
- Los altos precios hipotecarios y de tasas de interés.
- La asignación de créditos indiscriminada.

- 
- Cuando la oferta no pudo ser asimilada por el mercado, y los numerosos acreedores de créditos insolventes comenzaron a hacerse morosos los precios cayeron.
 - Rápidamente el valor de la hipoteca superaba al valor del inmueble, e incluso los acreedores en condiciones de pago se volvieron morosos.
 - La salida masiva de los acreedores de hipotecas y los gastos de las compañías en recoger el inmueble, abarataron los precios, aumentando el problema.

El contagio financiero

Rápidamente la insolvencia de los créditos hipotecarios se extendió por el sistema financiero:

- Los intermediarios financieros no bancarios, que eran dueños de las acciones de dichos créditos fueron golpeados por las pérdidas.
 - Comenzando por los dueños de acciones mas riesgosas pero siendo golpeados incluso los de acciones privilegiadas.
- Las aseguradoras y reaseguradoras ayudaron a generalizar el golpe al sistema financiero (quebraban al ser incapaces de pagar los seguros sobre los créditos hipotecarios, dado el volumen de estos).

El papel del gobierno

Cuando el sistema financiero colapso la Reserva Federal:

- Redujo su tasa de interés de 5.25% a 1%
- Suministro gran cantidad de efectivo a los bancos.
- Eventualmente asumió el papel del Sistema Financiero; Compro títulos de deuda, y financio directamente incluso entidades no financieras.
- El gobierno nacionalizo Fannie Mae y Freddie Mac, aunque tardo en respaldarlas de todo.

Estas medidas fueron insuficientes dada la profundidad de la crisis, y que el ojo del huracán no se encontraba en el sector bancario, si no en el no bancario. Además de la negativa del gobierno posterior a rescatar algunas instituciones clave.

La expansión internacional de la crisis

A pesar de los esfuerzos de las naciones para protegerse con respecto a los impactos externos, la crisis se propago gracias a:

- Diferentes mecanismos de transmisión (Como la internacionalización del capital estadounidense, y la presencia en Estados Unidos de un mayor capital internacional).
- Las actividades de comercio portador (pedir prestado a una tasa de interés baja en un país para prestar a una mas alta en otro).
- Las actividades del sector privado, que actuaban a favor de la internacionalización de la crisis.

La profunda recesión

La crisis financiera salto a la esfera productiva, como una recesión internacional gracias a;

- El impacto directo de la quiebra del sistema hipotecario y sus actividades económicas.
- La gran crisis de crédito, que mantiene a la economía incapaz de levantarse.
- La impotencia de las técnicas típicas de política monetaria.



Crisis en la zona Euro

Posición macroeconómica

- Cuenta corriente fluctuaba entre -0.75 a 1% de PIB
 - Dentro de la zona euro: 1) no debería importar (ejemplo US), 2) Capital debería fluir de norte a sur.
- Posición neta de deuda externa
 - Financiamiento proviene fundamentalmente de la zona euro
 - Siguieron entrando recursos masivos del RM a países grandes

Sin embargo

- Demanda agregada creciente que fomento crecimiento y reducción del desempleo
 - No basados en aumento de la productividad
- Balance Bancarios como % PIB desmedidos a comparación de EU.
- Déficit públicos solo en Portugal y Grecia

Causas de la crisis

1. Desequilibrios financieros

- Reducción de los flujos de capital (controles)
- Regulación macroprudencial deficiente
- Uso de la política fiscal (vs monetaria)
- Bancos demasiados grandes para los países (no para la zona euro)
- Falta de un prestamista de última instancia
- Cláusula de no rescate

2. Crecimiento y competitividad