



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Economía

Crisis financieras en la historia contemporánea

Presentado por:

Juan Arranz Peiró

Tutelado por:

Javier Moreno Lázaro

Valladolid, 20 de Junio de 2017

INDICE

1-RESUMEN	3
2-INTRODUCCION	4
3. LA CRISIS FINANCIERA: PERENNEMENTE PRESENTE	5
4. ANATOMIA DE UNA CRISIS TIPICA.....	10
5. LAS MANÍAS ESPECULATIVAS	14
6. LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO	19
7. EL MOMENTO CRUCIAL: CUANDO LA BURBUJA ESTÁ A PUNTO DE ESTALLAR	21
8. EUFORIA Y RIQUEZA DE PAPEL	24
9. BERNIE MADOFF: FRAUDES, ESTAFAS Y CICLO CREDITICIO	27
10.EXPANSION 1618-1930.....	33
11. RESPUESTAS POLÍTICAS: EL ABANDONO BENIGNO, LA EXHORTACIÓN Y LAS VACACIONES BANCARIAS	37
12. CONCLUSIONES	40
13. BIBLIOGRAFIA	41

1-RESUMEN

Este libro escrito por Charles P. Kindleberger, uno de los mejores economistas del siglo XX, trata principalmente sobre las finanzas históricas, analizando una por una cada una de las crisis financieras, detallando causas y consecuencias de estas, desde la crisis de los tulipanes en Holanda, la crisis de Lehman Brothers, pasando por la de South Sea y analizando también el crac del 29.

Nos cuenta a la vez, el conjunto de manías, pánicos y cracs y que han ido apareciendo a lo largo de la historia, explicando las causas, consecuencias y las medidas que se llevaban a cabo, haciéndonos entender siempre que estas, en mayor medida dependen de las instituciones monetarias de la época y del tipo de mercado en el que nos encontremos.

El autor nos intenta explicar y hacernos caer en el echo de que las crisis financieras están interrelacionadas entre sí, en dos o varios países, posiblemente por un motivo de índole común, como por ejemplo la de EEUU, Irlanda, España e Irlanda, que con motivo del despilfarro y mal uso del crédito, entraron más o menos a la vez en crisis.

This book by Charles P. Kindleberger, one of the best economists of the twentieth century, deals mainly with historical finances, analyzing each one of the financial crises one by one, detailing the causes and consequences of these, from the crisis of the tulips in Holland, the crisis of Lehman Brothers, happening to the one of South Sea and analyzing also the crash of the 29.

It tells us at the same time, the set of manias, panics and cracs that have been appearing throughout history, explaining the causes, consequences and measures that were carried out, always making us understand that these, to a greater extent depend Of the monetary institutions of the time and the type of market in which we find ourselves.

The author tries to explain us and make us fall into the fact that financial crises are interrelated in two or more countries, possibly for a common reason, such as the USA, Ireland, Spain and Ireland, which Reason for the waste and misuse of credit, entered more or less at the same time in crisis.

2-INTRODUCCION

Las crisis financieras han marcado la historia en general de la humanidad, han condicionado los comportamientos y los estilos de vida del ser humano.

Es de gran interés el saber el porqué de cada una de las crisis mundiales, desde la primera hasta esta última del 2008, y por consiguiente ser conocedor de las consecuencias. Para un economista es muy importante saber datos históricos, antecedentes en la historia económica, conocer autores y economistas de todas las épocas para así comprender y entender mejor el funcionamiento general de la economía.

Los objetivos principales de este TFG es adquirir los conocimientos básicos y necesarios para entender bien cómo funciona la economía en su conjunto, como se forman las crisis, motivos, consecuencias, posibles soluciones y como se aplicarían estas. El ver las diferentes medidas, leyes o normas y obligaciones que se toman también es un gran atractivo, ya que nos ayuda a ver cómo funciona cada país y ver sus reacciones y el grado de adaptabilidad.

El objetivo principal del trabajo es comprender y esclarecer que el sobreendeudamiento en el mundo es un problema que viene desde lo antiguo y que tiene una naturaleza estructural.

Para llevar a cabo este objetivo, estudiaremos y analizaremos las crisis más importantes a nivel mundial, para lograr el entendimiento total sobre todo lo que está pasando tanto aquí en España, como en el resto del mundo, todo explicado bajo las propias extracciones que he sacado del libro y mis propias conclusiones, todo bajo mi grado de comprensión del tema.

3. LA CRISIS FINANCIERA: PERENNEMENTE PRESENTE

Debido a las inversiones realizadas en infraestructuras en canales y ferrocarriles durante el siglo XIX, se generaron manías y crisis financieras que hicieron que los bancos inversionistas fracasaran.

La mayor parte de las crisis, tanto bancarias como monetarias, se produjeron frecuentemente en el intervalo de 1920 a 1940, seis de un total de diez burbujas ocurrieron en este periodo.

En momentos de expansión, se producen manías como consecuencia del optimismo general de la gente, esta, es menos prudente a la hora de invertir y se genera una etapa de euforia en donde aumenta el gasto. Esto supone un incremento de los precios, ya que ha habido un aumento de la demanda al producirse el fenómeno de la manía. El crecimiento en el consumo y en los gastos de inversión es lo que hace que la economía se expanda y crezca.

3.1. Crisis financieras

En los últimos 40 años, se han producido cuatro de las crisis más importantes de la historia económica, dependiendo del país, las consecuencias y razones difieren, pero tienen algo en común y es el desplome total de los bancos.

3.1.1. Primera oleada

Los involucrados en esta crisis fueron México, Brasil, Argentina y otros países de América Latina durante 1980.

El motivo principal fue que estos países no respetaron e incumplieron los plazos de devolución de su deuda, que ascendían a un total de 800 mil millones de dólares.

En esta época había mucha facilidad para conceder préstamos internacionales a los gobiernos y empresas de estos países.

3.1.2. Segunda oleada

Durante la década de 1990, Japón y los tres países nórdicos: Finlandia, Noruega y Suecia, se vieron involucrados en esta crisis. Japón sufrió una repentina subida de los precios inmobiliarios y de las acciones, que llegó a incrementarse en cinco veces su valor original y lo mismo ocurrió en Finlandia, Noruega y Suecia.

3.1.3. Tercera oleada

A comienzos de 1997, Asia fue la protagonista de esta tercera ola, los más afectados fueron Tailandia, Malasia e Indonesia y más tarde Corea del Sur, Rusia, Brasil y Argentina fueron arrastradas.

Tailandia fue la propulsora de la implosión de la burbuja de los precios de los activos en 1997, lo que generó una caída de los valores de la moneda y de los precios de los activos en toda Asia.

3.1.4. Cuarta oleada

En 2007 la caída de los precios del mercado inmobiliario en EEUU, Gran Bretaña, España, Irlanda e Islandia generó la cuarta y peor crisis financiera hasta el momento, a esto le siguió un descenso de los precios de los bonos en Grecia, Portugal y España.

¿Qué efectos hubo en las monedas internacionales tras estas crisis?

- En 1970 se predijo una evolución de las principales monedas de Alemania y Japón, estas se apreciarían un 10% y un 12% respectivamente, pero esto fue erróneo y las monedas se apreciaron más de lo que inicialmente se esperaba.
- En la década de 1980 las principales monedas de América Latina se depreciaron un 30-40%.
- Las monedas de: Finlandia, Suecia, Italia, y España, perdieron un tercio de su valor en 1992.
- El baht tailandés, el ringgit de Malasia, la rupia indonesia y el won surcoreano, se depreciaron en 1997.
- La moneda islandesa perdió su valor en 2008 y como consecuencia, el euro se depreció un 30%.

¿Qué efectos hubo en el sistema bancario internacional?

- En 1980, las monedas de América Latina se depreciaron drásticamente, debido a esto los bancos se desplomaron como consecuencia de la acumulación de deuda en préstamos sufridos por sus prestatarios nacionales.
- Los bancos en Japón pasaron a ser propiedad del gobierno debido a la explosión de la burbuja en bienes raíces y acciones, los bancos tuvieron pérdidas mayores que su propio capital.

- Lo mismo paso en los bancos de Finlandia, Noruega y Suecia, quebraron cuando las burbujas en bienes raíces y los mercados de valores, explosionaron en la primera mitad de 1990.
- En 1944 cuando el peso mexicano se deprecio, los bancos se declararon en banca rota.
- La mayoría de bancos asiáticos quebraron después de la crisis financiera asiática a mediados de 1997.
- En 2006 los precios inmobiliarios empezaron a caer en EEUU, Gran Bretaña, Irlanda, Islandia y España, los gobiernos empezaron a realizar inversiones para solucionar la situación, es lo que conocemos como rescates de las instituciones financieras.

Como consecuencia de estas crisis, los países sufrieron pérdidas, sobretodo los bancos, la economía dejo de crecer y el desempleo aumento progresivamente. En 1970 las variaciones de los precios de los bonos y cotizaciones bursátiles fueron mucho mayor que en otras décadas, el endeudamiento de algunos países de América Latina ascendió a 800.000millones en 1982.

En Japón, los precios inmobiliarios y los precios de las acciones subieron en 1980, como consecuencia del crecimiento de la economía, otro motivo fue que los bancos incrementaron sus depósitos, sus préstamos y su capital, pero esto no tardo en cambiar ya que fue en 1990 cuando estos precios cayeron bruscamente y las instituciones financieras quebraron pero lograron mantenerse gracias a la ayuda del gobierno que protegía a los depositantes de las pérdidas financieras en caso de cierre.

En la década de 1990 se incremento la inversión por parte de Japón, EEUU y Europa en Tailandia, Malasia e Indonesia, ya que estos poseían suministros de

bajo costo. Como es lógico, los bancos de estos inversores aumentaron sus préstamos a las empresas y a los bancos asiáticos citados antes. Como consecuencia del aumento de préstamos internacionales, Tailandia experimento grandes pérdidas en sus préstamos internos en 1996, haciendo que los prestamistas extranjeros redujeron drásticamente sus compras de valores en Tailandia, viéndose incapaz de mantener su propia moneda ante la falta de dinero.

En EEUU en la década de 1990, se redujo la tasa de desempleo al igual que la tasa de inflación mientras que la tasa de crecimiento económico y de productividad creció. Esto hizo que los precios de las acciones subieran y como consecuencia directa la inversión y el gasto de consumo también. Esto no tardo en cambiar ya que en la década del 2000 el precio de las acciones cayó un 40%.

Más tarde, el aumento de los precios hizo que hubiera un auge en la construcción y en la inversión en el mercado inmobiliario, que hizo que aumentara considerablemente el número de viviendas en los EEUU, estos inversionistas solo buscaban el beneficio que suponía el incremento de los precios pero nadie contaba con que los precios de los bienes residenciales caerían drásticamente en el 2007, mostrando así la parte egoísta y avariciosa del ser humano.

4. ANATOMIA DE UNA CRISIS TIPICA

4.1. EL MODELO A ESTUDIAR

Hyman Minsky creó un modelo para explicar las crisis financieras de EEUU, UK y otras economías, este establecía que si la oferta monetaria se veía afectada o sufría cambio alguno, seguirá el ritmo de la economía y la oferta aumentaría cuando la economía estuviese en auge.

En tiempos de expansión económica, los inversores arriesgan más y son menos prudentes lo que supone que consideren al alza sus estimaciones de la rentabilidad de sus inversiones y aumentaran sus préstamos. Con las evaluaciones de los riesgos de las inversiones pasaba lo mismo, estas eran muy optimistas y la aversión al riesgo se reducía, incrementando otra vez la demanda de préstamos.

Más tarde se incorporo en el modelo el comportamiento de los prestatarios endeudados, muchos incrementaron su deuda para comprar bienes y así aumentar sus ganancias a corto plazo.

Las crisis financieras para Minsky, surgen debido a que el sistema económico sufre un cambio nuevo, desplazamiento o innovación, estos pueden ser buenos o malos, en el caso de que los cambios fueran positivos, las empresas e individuos pedirían préstamos para beneficiarse de estos nuevos cambios lo que conllevaría a un crecimiento económico y un mayor optimismo:

- EEUU: La crisis de 1920 supuso el crecimiento de la producción de automóviles y el desarrollo de carreteras.
- Japón: En 1980 la facilidad de obtener crédito y dinero y la liberalización financiera hizo que los bancos aumentasen sus préstamos inmobiliarios generando una crisis económica.

- Países nórdicos: La crisis de 1980 fue como consecuencia de la liberalización financiera, que permitió que los bancos se endeudaran de cara al exterior.
- La crisis en los Estados Unidos en la década de 1990 fue como consecuencia de la revolución tecnológica de la información y la bajada drástica de los precios de comunicación.
- La crisis en el mercado inmobiliario de EEUU en el 2002 fue a causa de la titulación, esto supuso la emisión de obligaciones hipotecarias garantizadas (OCM) y obligaciones de deudas colateralizadas (ODC).
- La privatización de los bancos islandeses generó la crisis del 2000.

En un estado de auge, para Minsky y como estableció en su modelo, los inversores son más optimistas y arriesgan más comprando bienes y valores para obtener ganancias futuras, ya que espera que con el paso del tiempo aumente el valor y los precios de estos, las pérdidas iniciales tales como gastos de inversión, disminuirán, ya que los precios están subiendo continuamente.

Es aquí donde tenemos que hablar de las manías o burbujas, estas son causadas a raíz de todo lo citado anteriormente, sobre todo por la especulación de los beneficios futuros. Esta burbuja o manía, presagiara que los valores con el tiempo disminuirán drásticamente.

Vamos a citar algunas burbujas importantes:

- En el siglo XX la mayor parte de las manías y las burbujas fueron causadas por los bienes raíces y las modificaciones en los valores de las acciones.

- Japón: Las especulaciones que giraban en torno a las compras en bienes raíces en 1980, generó un incremento en el mercado. Lo mismo pasó con los países asiáticos a principios de los noventa, añadiendo a lo anterior el aumento de los precios inmobiliarios y de las acciones.
- En 1970 la crisis del petróleo supuso un aumento de la actividad en el mercado de bienes raíces en Texas, Oklahoma, Luisiana y otras zonas productoras de petróleo.

4.2. Propagación internacional

Tenemos que hacer referencia al término de arbitraje, los inversores se tienen que asegurar que un aumento de los precios de un bien aquí en nuestro país, va a generar un aumento del precio en el país extranjero. Lo mismo pasa con el PIB ya que un incremento de este en un país, generará una subida de sus importaciones y por lo tanto las exportaciones del otro país también subirán y su PIB también.

En un modelo clásico, si un país nacional experimenta un incremento de la oferta monetaria y del flujo de oro en un determinado momento, supondrá que la oferta monetaria y el flujo de oro disminuirá en el país extranjero, pero en el mundo real, esto no es así ya que el incremento del crédito en el país nacional no será correspondido con una disminución del crédito del país extranjero, ya que los inversores de este país podrían responder pidiendo más crédito, haciendo que los tipos de interés y los precios de los productos suban.

A medida que pasa el tiempo los compradores ya no son tan optimistas y se vuelven más precavidos y es donde empieza el declive financiero ya que las empresas no pueden hacer frente a sus obligaciones. Esta situación hará que los precios bajen y los inversionistas que en un primer momento arriesgaron

todo, vayan a la quiebra ya que el valor de mercado de los bienes está por debajo del conjunto total de sus deudas.

4.3. Críticas al modelo de Minsky

1. Aplicar un modelo de carácter general es un error ya que cada crisis es única e independiente, surge como consecuencia de una serie de cambios o situaciones y es muy diferente una de otra y se debería clasificar teniendo en cuenta sus características.
2. Debido a que existen cambios estructurales en la economía, este modelo es insignificante.
3. Debido a que toda la información está en los precios, las burbujas de los precios de los activos son inciertos.

5. LAS MANÍAS ESPECULATIVAS

Las manías han estado presente en toda nuestra historia económica, manías como la del ferrocarriles hasta la de bienes raíces, la historia coloca al hombre y a la mujer como seres racionales, todos tienen la misma inteligencia, poseen idéntica información y todos tienen la misma finalidad, por lo que supuestamente las manías no deberían de ocurrir, pero esto no es así.

Tenemos que hacer referencia para entender todo bien, a la teoría de las expectativas racionales, la cual consiste en suponer conocimiento alguno de los efectos futuros que tendrán los cambios o desplazamientos en las principales variables económicas, como si fueran los inversores conocedores de lo que va a ocurrir. La esencia es, que los precios que los inversores predicen para la semana próxima y el siguiente mes, determinaran los precios a hoy día, es decir una predicción del futuro al presente.

Friedman no cree en la especulación desestabilizadora, son muchos los inversores que compran bienes o acciones cuando los precios están incrementando y los venden cuando estos disminuyen pero al fin y al cabo están comprando caro para luego vender barato, por lo que para Friedman estos especuladores no pueden mantenerse en el tiempo.

Las manías pueden ocurrir debido a la irracionalidad o lo que también se llama psicología de masas, esta nos explica el funcionamiento del mercado y como los individuos interactúan en el. En el mercado hay muchas personas que piensan para llevar a cabo su actividad económica pero lo que en realidad pasa es que cada individuo piensa de otra manera o cambia su punto de vista a la vez, lo que conlleva a que todo el conjunto cambie su visión y sus puntos de vista futuros.

Esto podríamos decir que se hace de una manera racional pero con el paso del tiempo no ya que cuando alguien cambia sus opiniones futuras sobre la trayectoria de los mercados y se ve optimista sobre sus ganancias, se nubla y no tiene verdadera noción de lo que está pasando y actúa de forma irracional.

Está claro que no todos son iguales, especuladores, inversionistas etc. no siempre actual igual, pero a medida que los precios aumentan, algunos de estos caen en la histeria y arrastran a los otros.

En conclusión podemos decir que la psicología de masas o manía, es un cambio temporal en la conducta del individuo que inicialmente es racional pero debido a una serie de acontecimientos, se vuelve irracional.

- Efecto demostración: Sucede cuando un individuo o grupo, decide gastar y consumir más de lo que tiene o puede durante un periodo de tiempo, para así estar al mismo nivel que su círculo social.
- Efecto Duesenberry: No importa si se tienen altos ingresos o si se tienen bajos, el consumo aumenta siempre que la riqueza de uno aumenta causando más tarde que uno se acomode a esto y cuando los ingresos ya no se incrementen , no quieren dejar de consumir y gastar.

Para entender bien la especulación, vamos a explicar su proceso en dos etapas:

1. La primera, es donde tanto los hogares, negocios e inversores, actúan de manera racional ante las consecuencias de los cambios económicos sufridos y de manera limitada.
2. En esta etapa ya es donde el conjunto anterior se ciega, y ya no busca intereses altos si no que buscan y compiten por obtener el mayor beneficio posible de manera irracional.

Un claro ejemplo de esto es el del mercado inmobiliario en los EEUU que comenzó en el 2007, todo se centro en las hipotecas de alto riesgo, en donde las hipotecas nuevas representaban el 20% en el 2005 y 2006 frente al 8% que

representaba en el 2004, esto llevo a que no se pudieran conceder más préstamos para aquellos que querían obtener una hipoteca.

Tras explicar las dos etapas, tenemos que hacer referencia a los insiders y a los outsiders, los primeros se encargan de comprar los bienes, activos o acciones al precio más bajo o al precio de mercado, al precio de hoy día, para así más tarde venderlo a los outsiders al precio más alto. Al fin y al cabo lo que gane uno serán las perdidas del otro. Los insiders muchas veces se sienten muy optimistas y predicen una tendencia de los precios muy alta, si sale todo bien, los que acarrearán con las perdidas serán los outsiders que tras ver las perdidas abandonan la actividad para retomarla en años siguientes.

Un hecho que representa muy bien todo esto el pánico de oro de 1869, en donde se incremento el precio del oro por parte de Gould y Fisk y más tarde se vendió en su momento cumbre y máximo. Esto llevo a que el 23 de septiembre de 1869, el viernes negro, todos los precios de las acciones cayeran en picado.

El autor del libro, hace referencia al teorema de la telaraña, este sigue la composición de los precios de los productos en donde la oferta se genera a raíz del precio de mercado observado en tiempos anteriores.

Ejemplos del teorema de la telaraña:

- En 1808, Brasil fue el mercado de productos de UK, en esta fecha se vivió una especia de locura comercial, en donde Brasil envió a UK durante dos semanas, el equivalente a 20 años de consumo.
- En 1820 como consecuencia de la independencia de las colonia españolas, se produjo en auge en la concesión de préstamos a los gobiernos para la inversión en la minería, lo que resulto ser excesivo.
- Tras la finalización de la primera guerra mundial, Inglaterra tuvo un ligero auge, los economistas predijeron y supusieron que tras la victoria, la competencia alemana en productos tales como, carbón, acero, textiles y

algodón, se eliminaría, lo que supuso un incremento de los precios de los activos y acciones. Esto no fue así, y tuvieron que convivir con el error desde el verano de 1920 hasta mitad de 1921, la huelga del carbón.

- Entre 1826 y 1832 hubo una extensión de la especulación en Francia, la gente obtenía grandes beneficios, los empresarios, comerciantes y especuladores querían unas ganancias de entre un 20% y un 25%.

DESPLAZAMIENTOS

Los desplazamientos los podemos definir con un seceso, en nuestro caso, ajeno a la economía, en donde se producen cambios en las expectativas futuras, en la trayectoria y en el comportamiento del agente y que obliga a cambiar la actitud y el comportamiento.

Los desplazamientos deben ser grandes al igual que sus impactos, para que la economía se vea afectada gravemente, una guerra es un impacto grande en donde las crisis se generan a raíz de ellas. Entre las fechas más importantes destacamos, la guerra de 1914, 1713, 1763, 1783, 1816, 1857, 1864, 1873 y 1929.

Otro suceso importante sería los cambios políticos, en donde se podrían producir desplazamientos en las expectativas y verse el sistema afectado. Un ejemplo de este tipo, sería la revolución gloriosa de 1688 en donde se produjo un incremento en la promoción de las compañías.

Actualmente podríamos considerar desplazamientos importantes a sucesos tales como, la desregulación de los bancos e instituciones financieras y

diferentes innovaciones en el sistema económico (fondos mutuos y de cobertura, los REITs y las ofertas públicas de venta, OPV).

A finales del siglo XX, se empezó a especular o con bienes raíces o con acciones, y es aquí donde surgió una cuestión y es si se puede dar el caso en donde dos o más objetos de especulación pueden estar unidos antes de que las consecuencias financieras lleguen a dar lugar a una crisis.

En 1720 se produjeron las burbujas de la compañía Mares del Sur y la del Mississippi, estas estaban unidas y se beneficiaban de la expansión de crédito en Gran Bretaña y en Francia.

La especulación pronto se extendió a otras compañías y lugares, lo que generó grandes rivalidades y competencias entre empresas, lo que supuso el declive de la compañía Mares del Sur, ya que intentó deshacerse de sus competidores.

Según Ruth Benedict, no todos los inversores que juegan con la especulación son iguales y varían dependiendo del país. Para Juglar, la crisis financiera del siglo XVIII fue menos dañina en Francia que en Gran Bretaña, ya que en Francia se abusaba menos del dinero y del crédito.

Todo depende del comportamiento de las instituciones financieras, por ejemplo, Francia destaca en que es muy prudente y fértil, Inglaterra en que es innovadora y especulativa con ansias de grandeza.

6. LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO

Anteriormente explique el significado de la palabra manía, esta se genera a causa de un rápido incremento del crédito y del dinero en circulación, haciendo que se creen las llamadas manías especulativas, en donde la gente se ciega y no para de invertir y pedir prestado para obtener unos supuestos beneficios futuros.

En EEUU en el siglo XIX por ejemplo se sustituyo la plata como forma de comercio, por letras de cambio, en Francia en 1882, se usaba el sistema reportaje, por el cual se daba crédito a los especuladores que participaban en las transacciones bursátiles. Para la expansión de crédito en los EEUU en 1893, se crearon y se pusieron en circulación monedas de plata que se usaron como fuente de crédito.

Con la Primera Guerra Mundial, se uso el patrón oro, lo que provoco una expansión del crédito a nivel mundial, al finalizar la Segunda Guerra Mundial, surgieron los certificados negociables de depósito (CDs) para promover la circulación del dinero y así se incrementara el crédito.

Durante los momentos de euforia económica, la oferta de dinero aumenta y el dinero se usa de una manera racional para obtener bienes inmuebles y acciones y para financiar todos los gastos que se hacen durante esta etapa.

En la historia económica nos encontramos con dos corrientes de pensamiento distintas, una es la escuela monetaria, y la otra en la escuela de banca. La primera defiende que establecer un tope en el incremento de la oferta monetaria puede evitar una futura inflación, por otro lado, la escuela de banca cree que la expansión monetaria no tiene porque generar inflación, suponiendo que hubiera un incremento en las transacciones comerciales.

El problema surge cuando no sabemos cuánto crédito puede pedir prestado una familia, empresa, o gobierno, ya que depende de los términos establecidos a la hora de la obtención del crédito y de las obligaciones a cumplir y sobre todo el si va a poder cumplir con las condiciones.

LA CALIDAD DE LA DEUDA

En la actualidad nos encontramos con las llamadas agencias de calificación de la deuda de todos los órganos que intervienen en la actividad económica. La clasificación de la deuda empresarial para Minsk, se basa en tres partes:

1. Finanzas de cobertura- Ocurre cuando el dinero obtenido de las actividades de la empresa, son más grandes que el dinero que se necesita para pagar las deudas.
2. Finanzas especulativas- Ocurre cuando el dinero obtenido de las actividades de la empresas es lo necesario para poder pagar los intereses de la deuda de forma puntual, pero no tiene capacidad suficiente para pagar los préstamos vencidos por lo que tendrá que pedir prestado. Se da en momentos de desaceleración económica, en donde el nivel de ingresos baja debido a que aumenta la aversión al riesgo.
3. Finanzas ponzi- Se da en el caso en el que el dinero que se obtiene de la actividad empresarial no es suficiente para hacer frente a los intereses de la deuda por lo que deberán o bien pedir unos préstamos o vender activos propios.

7. EL MOMENTO CRUCIAL: CUANDO LA BURBUJA ESTÁ A PUNTO DE ESTALLAR

En todo modelo, las consecuencias de un incremento en la actividad económica debido a un impacto, genera un caos en la sociedad y hace que se vivan momentos de optimismo económico donde los precios aumentan más que los propios ingresos. Esto no se mantiene con en el tiempo ya que llegara a frenarse en algún momento y el ritmo descenderá. Los inversores más listos, venderán los activos a tiempo para mantener cierta cantidad segura, pero otros se volverán más precavidos a la hora de gastar, lo que conduce a un periodo de agonía, los precios empezaran a bajar, habrá pánico y acabara en crack.

Podemos decir que cada inversor, y teniendo en cuenta la teoría de las expectativas racionales, cambia la actitud y su visión futura, dependiendo de los impactos que sufra el sistema económico y es lo que genera insostenibilidades en el mercado de crédito, ya que muchos de ellos se percatan de que no pueden o no podrán hacer frente a sus deudas. Estos comienzan a disminuir sus ingresos y ahorran parte del efectivo que poseen.

La primera consecuencia del incremento de los precios del mercado inmobiliario en EEUU en el 2002, fue la bancarrota de los corredores de hipotecas al principio del 2006.

La primera en caer fue, Bear Stearns, todos los inversores perdieron sus activos y su dinero, mas tarde en marzo de 2009, las corridas sobre este, hizo que la reserva federal cediera Bear Stearns a JP Morgan Chase.

La segunda y tercera en seguir los pasos de Bear, fueron Fannie Mae y Freddie Mac, estas, estaban financiadas por el gobierno pero más tarde fueron nacionalizadas por el Tesoro de los EEUU en septiembre del 2008 y al igual que la primera, todos sus inversores perdieron su dinero.

Más tarde, Lehman Brothers entro en bancarrota y quebró ya que América no se quiera hacer cargo de esta entidad y dejaron que siguiera su ciclo, pero este

hecho supuso el inicio de la crisis de crédito y muchas empresas y negocios no pudieron obtener financiación a c/p para hacer frente a sus pagares.

7.1. Problemas económicos

En este apartado vamos a hablar de los problemas por los que pasan tanto empresas como la economía en su conjunto. Una empresa, estará en dificultades financieras, cuando está obteniendo pérdidas y en un futuro no muy lejano, no va a poder hacer frente a sus deudas, préstamos o intereses.

En el caso de la economía solo se necesita aplicar ajustes económicos, para evitar el origen de los problemas: aumento de las tasas de interés, depreciaciones de la moneda, incrementos de los precios etc.

La trayectoria del incremento de los precios en un determinado tiempo, no es siempre continua, siempre se para, y el problema surge cuando muchos inversores han destinado todo su capital en la adquisición de estos activos, lo que supondrán muchos casos, que la deuda que se tiene asignada con el prestatario, sea mucho mayor que los ingresos que se esperan del activo, y que en un primer momento se creyó que sus beneficios serian mayores y evolucionarían con el paso del tiempo. Así comienza una crisis.

En el 2007 se produjo la crisis en el mercado inmobiliario, en donde los precios del mercado inmobiliario disminuyeron progresivamente, el problema fue que la gente poseía hipotecas al revés, el valor de mercado de la vivienda es menor que la deuda.

7.2. Crisis

¿Cómo se genera una crisis? La consecuencia principal es el incremento del crédito en el mercado, lo que da lugar a las especulaciones, otra causa puede

ser el incremento de ventas por parte de inversores de acciones, productos, letras de cambio etc., debido a un optimismo generalizado en el mercado.

Esta expansión del crédito no es continua y en algún momento los precios se estancan y comienzan a bajar, provocando que inversores y especuladores no dispongan de suficiente dinero para hacer frente a las deudas y tengan que seguir pidiendo préstamos y dinero en efectivo y tengan que deshacerse de acciones y bienes. A largo plazo esta situación no es sostenible, ya que los bancos y sociedades no se podrán mantener estables debido al incremento de préstamos y deudas y por falta de liquidez para hacer frente a la crisis, por lo que entraran en bancarrota y quebraran.

En una crisis se puede dar o bien un crac, que supone un estancamiento en los precios de los activos o el hundimiento de importantes empresas y compañías, o se pueden dar pánicos, que supone un caos debido a la incertidumbre futura que se tiene sobre los mercados y en donde se busca la obtención de liquidez mediante la venta de sus acciones y activos.

8. EUFORIA Y RIQUEZA DE PAPEL

En momentos de euforia, el valor de las acciones y de los activos aumenta, es por lo que las familias incrementan su riqueza y deciden aumentar el gasto en bienes. Lo mismo pasa con los inversores, estos aumentan sus inversiones ya que el precio de las acciones está incrementando.

Las empresas se benefician de esto debido a que, al incrementar el precio de las acciones, menor es el coste de capital y destinara más dinero en inversiones.

A medida que el valor de los activos sube, el gasto en ellos es mayor, tienen una relación proporcional, como consecuencia de esto, los bancos incrementan sus préstamos debido a la alta demanda de crédito para hacer frente a ese incremento de gasto o inversiones. Esto no se mantiene constante en el tiempo, si no que llega un punto en el que la economía se frena y los bancos tienen pérdidas por sus préstamos y los prestatarios no pueden hacer frente a sus deudas, siendo el cierre del banco y la fusión con otro la única solución.

Los cambios en los precios de bienes y acciones, suponen y elemento principal para ver los cambios que se producen en la actividad económica, muchas veces es lo que genera una crisis económica, por ejemplo, en EEUU , los precios de las acciones descendieron justo 4 meses antes de quebrara la economía en 1930.

Son siempre en momentos de euforia y de optimismo, donde se forman y se generan las burbujas, las cuales al explotar, hace que la actividad económica disminuya y las instituciones financieras no sepan muy cómo actuar ralentizando mas el crecimiento económico

Hay tres tipos de relaciones entre el mercado inmobiliario y el de acciones:

1. La primera relación es que el valor del mercado inmobiliario, empresas, constructoras, bancos y otras entidades, representa una gran parte del valor agregado de las acciones.
2. Debido a la expansión del mercado inmobiliario, fueron muchos los inversores que ganaron beneficio e incrementaron sus ingresos. Ante el aumento de la riqueza, son muchos los que diversifican su capital y deciden comprar acciones.
3. Esta tercera relación es la causa directa del punto segundo, los inversores al beneficiarse de la compra de acciones, deciden invertir ahora en el mercado inmobiliario, adquiriendo casas mejores.

En momentos de euforia, ambos mercados se retroalimentan ya que cuando el valor del mercado inmobiliario aumenta rápidamente, el mercado de acciones también lo hace al verse incrementadas las inversiones. En momentos en donde la economía se estanca y se frena, los accionistas entran en caos debido a que el valor de su riqueza ha disminuido más rápidamente que los precios de las acciones y optan por vender.

En el caso de los que invirtieron en activos inmobiliarios no sufrirán lo mismo, porque poseen activos reales y su endeudamiento está ligado a préstamos a l/p y muchos piensan en mantenerse firme y esperar a que todo mejore. La consecuencia principal de esto, es que la demanda en el sector inmobiliaria se estanca y disminuya.

Los precios de las acciones descendieron a finales de 1989, un 30%, y la crisis empezó en 1990, se intensificó debido a que grandes bancos estaban incurriendo en pérdidas bastantes grandes en créditos y transacciones.

Fue en el 2002 donde el precio de las acciones cayó a niveles del 20% de su valor más alto, el sector inmobiliario también cayó intensamente pero de manera más lenta que el anterior. La consecuencia fue que muchas

instituciones económicas entraron en bancarrota y no dispusieron de liquidez, solo algunas se salvaron gracias a la intervención del gobierno, pero a otras se las obligaron cerrar.

La economía siguió su trayectoria y la tasa de inflación cayó y 10 años más tarde, los niveles de los precios también empezaron a disminuir, los bancos empezaron a adueñarse de propiedades y se entro en una situación bajista lo que supuso que empresas y negocios quebraran de manera creciente.

9. BERNIE MADOFF: FRAUDES, ESTAFAS Y CICLO CREDITICIO

El esquema Ponzi mas grande de América y fue gestionado por Bernie Madoff durante 20 años, por lo que también es el más duradero en América.

La diferencia entre los modelos de Ponzi y de Madoff es que este último usaba tipos de interés de entre 10 y 12% al año con rendimientos constantes.

En un principio se pensaba que Madoff invertía solo el dinero de sus amigos más cercanos e íntimos, pero más tarde salió a la luz que esto no era así y además tenía cuatro fondos de inversión subordinados para captar más dinero.

Ambos personajes tenían algo en común y es que los dos nunca daban información verdadera, si no que mentían con las tasas de retorno que en un futuro los clientes recibirían, Ponzi y Madoff, daban una información distorsionada sobre los valores de los inventarios, inversiones y beneficio futuro, ya que usaban información antes de que esta saliera al público.

En épocas donde el valor de los activos esta incrementándose, los inversores son más optimistas y deciden aumentar sus préstamos para hacer frente a su aumento de riqueza y para hacer frente a sus gastos diarios, pero cuando este incremento del valor de los activos se estanca, estos inversores venden sus activos más líquidos para obtener dinero rápido ya que tienen posibilidades de no poder hacer frente a sus deudas. Son en estas épocas donde ante la posibilidad de beneficiarse de este auge económico, donde aparecen más casos de corrupción y de estafa ya que son muchos los que quieren ganar más dinero rápidamente.

Todo esto sale a la luz en momentos donde se necesita dinero y falta crédito disponible, el fraude se inicio con la manía y el optimismo, es decir, cuando el precio de las acciones iba incrementándose cada vez más hasta que la burbuja exploto y se freno. La corrupción también está presente aquí, y consiste en un mal uso de la información, generalmente hinchando o dando información errónea sobre intereses, beneficios y sobre futuros acuerdos, esto pasa ya que la información en muchos casos se puede robar o adquirir a través de terceros y saber detalles y hechos antes que nadie.

Un claro ejemplo de esto es la gran empresa auditora, Arthur Andersen, la cual engañaba a todos sus inversores. A esto se le suma el hecho de que entre el 2003 y el 2007, muchos de los que pedían prestado, mentían acerca de sus ingresos y sus antecedentes para así poder seguir obteniendo más créditos, estos intermediarios hipotecarios sabían todo esto pero no prestaban gran interés a esto.

Como hemos señalado anteriormente, una estafa implica dar información errónea, por ejemplo sobre los inventarios y sobre los posible beneficios futuros, también, hace referencia al robo de información para usarla antes que nadie. Transparency International coloca a Finlandia a la cabeza en cuento a virtud y a Islandia por debajo.

1990

En los EEUU en 1990 se produjeron la mayoría de estafas y robos de la historia de este país, siendo una de las empresas principales Enron. Esta empresa contaba con diferentes aliados para llevar a cabo sus funciones, por un lado se encontraba Enron Heavy, este se encargaba de las inversiones en las plantas eléctricas en India, y por otro lado estaba Enron Light la cual comercializaba y producía la electricidad.

Para llevar a cabo todo esto, Enron necesitaba grandes cantidades de dinero para inversión, para software y para negociar con títulos y es donde empezaron los fraudes y estafas y que hacía que la empresa y los bancos ganaran grandes cantidades de dinero, pero en el 2000 con la disminución de los precios de las acciones en EEUU, Enron se vio obligada a declararse en bancarrota.

Vamos a explicar cómo Enron se logro posicionar como una de las empresas más grandes e importantes de EEUU, los beneficios e ingresos de los altos ejecutivos de Enron, se debe a las ventas de las opciones sobre acciones que

estos recibieron al principio, a mayor beneficio de Enron, mayor valor de las opciones.

Enron tenía contratos y negocios de venta y leasing con Merrill Lynch y JP Morgan, estos se encargaban de las barcazas de creación de electricidad en Nigeria, estas empresas pagaban por las barcazas un precio mayor que el del precio de mercado, por lo que Enron sacaba gran beneficio de esto para ese año, por lo general, el beneficio que sacaba Enron de ese años era consecuencia de los beneficios de años futuros.

Enron poseía muchos contratos cuyos beneficios se obtendrían en 7-10 años y no inmediatamente por lo que esta, incremento el valor otorgado de estos contratos de un año a otro para así obtener algún tipo de beneficio, llegando a alcanzar más de mil millones de dólares, claro esto, sin que nadie supiera todo lo que había por detrás, ocultación de deudas en los balances.

Esto hizo que Enron se adueñara del 97% de las sociedades y 3% sobrante altos cargos y banqueros de la misma empresa, estos últimos deseaban invertir y prestar porque sabían que Enron daría grandes beneficios e ingresos.

Con el colapso de Enron, mas de 30 ejecutivos de esta empresa fueron llevados ante la justicia y se presentaron cargos criminales contra ellos, el motivo principal fue la sobreestimación de los ingresos y del endeudamiento futuro, Jeffrey Skilling, segundo personaje más importante de Enron, fue acusado de 35 violaciones de la ley y en 2006 fue condenado a cárcel por un total de 24 años y 4 meses.

Otro ejemplo de estafa y fraude es el de la familia Rigas, esta, estafo a Adelphi Communications, una de las empresas de cableado más grandes de EEUU, un total de 2300 millones de dólares. La familia había ocultado en sus balances un total de 3000 millones de dólares en préstamos e incremento sus gastos de capital. Más tarde todo se supo y llevo a los banquillos a sus principales dirigentes.

Todas estas estafas podemos clasificarlas dentro de las finanzas ponzi, ya que lo que tienen que pagar como intereses de sus deudas y prestamos, son mayores que el valor total de sus activos.

Estafas

Las estafas siempre incluyen un aprovechamiento de la confianza de otros, estas incluyen tácticas y transacciones prohibidas e inmorales para llevar a cabo su objetivo final, estafar, pero diferenciando entre funcionarios del gobierno y a otros trabajadores.

Las estafas son un círculo vicioso, los asesores estafan a los accionistas, los que poseen altos cargos engañan a los consejeros, los aseguradores de títulos estafan a los propietarios como a los accionistas, los que piden prestado engañan a los prestamistas y así continuamente con otros entes.

El fundador por ejemplo de Galleon Fund, Raj Rajaratnam, fue señalado en el 2009 de usar con preferencia, información sin que antes nadie la supiera y antes de que saliera a la luz, consiguiendo beneficios muy altos. Al final Rajaratnam no fue imputado y se le absolvió de todo cargo.

Euforia

Es en momentos de euforia cuando los fraudes se multiplican y disparan, todas las grandes riquezas se forman en momentos de auges económicos ya que el optimismo aumenta al igual que las ganas de ganar dinero rápidamente. Esto hace que la gente se vuelva más avariciosa y no se cansa de obtener ganancias, sea el precio que sea.

También se presenta cuando la economía está decayendo o se estanca, ya que todo el mundo quiere deshacerse de sus deudas y utilizan el fraude y el engaño para llevarlo a cabo. En cuanto se saben y salen a la luz todas las estafas y engaños, se genera el proceso hacia una crisis y por lo tanto genera el pánico entre el público.

En todo esto, la prensa juega un papel muy importante, muchos de los que trabajaban en este negocio, se ofrecían para vender y negociar información e incluso se vendían a ellos mismos, pero otros simplemente eran críticos. Por normal general, la prensa siempre intenta favorecer a los bancos y los apoyan en todo, escribiendo y redactando buenas críticas hacia ellos, haciendo que la especulación se incremente y se fomente.

Por ejemplo Yerkes, mediante la donación a un observatorio de la Universidad de Chicago, consiguió mejorar su reputación de cara al público y gracias a eso vendió sus bonos de tranvía en Europa.

Practicas Prohibidas

Hemos hablado de tácticas que consistían en la malversación de la información, robos, mentiras, estafas etc. pero nunca del desvío de fondos de dinero, este se declara en un sitio diferente del que se envía verdaderamente, tampoco de los pagos de dividendos de capital, financiados con prestamos pedidos, venta de títulos sin detallar información sobre ellas y otras muchas más tácticas dudosas.

Uno de los principales personajes de estas tácticas es George Hudson, practico la mayoría de estas durante la manía y euforia de los ferrocarriles en 1846.

1920 fue en los EEUU la época más grande en cuanto las finanzas inmorales, en donde la mayoría de la sociedad era participe de prácticas ilegales, Harold Russell Snyder fue el personaje más famoso de esta época, este robo para hacer frente a las pérdidas que género en el crack.

Corruptela en 1990 Y 2000

Existen muchas diferencia entre la década de 1920 y las de 1990 y 2000, la primera es que eran aceptadas, moralmente hablando, las prácticas ilegales, la gente ya se acostumbro a ver los titulares casos de corrupción o de la practicas moralmente no aceptadas, otra razón es que ahora el riesgo te ofrece una mayor recompensa y algunos ven que merece la pena hacer lo que sea con tal de obtener grandes beneficios.

Otra diferencia entre periodos ha sido el aumento de empresas de auditoría independientes, estas fueron creadas para dar seguridad a la sociedad ante los jefes ejecutivos, los cuales podrían incrementar el valor de inventarios y las facturas.

Un factor importante aquí es la titulación, esta fue la causa principal de la crisis inmobiliaria en los EEUU en el periodo 2002 y 2007, los bancos crearon bonos nuevos, respaldados por préstamos de estudiantes, por los ingresos de los intereses y capital de las hipotecas y por las deudas de las tarjetas de crédito.

Estos bancos tenían cierta ventaja ya que contaban con la ayuda de las agencias de calificación, Moody's, Standard and Poor's, estas a cambio de favores y de extensiones futuras de sus agencias, otorgaban valoración falsas a estos bancos de inversión, haciendo que estos bancos fueran más atractivos que otros.

10.EXPANSION 1618-1930

Por lo general una crisis financiera ocurre a la vez en diferentes países, suelen ser internacionales, comienza en uno o dos países y pronto se propaga hacia el resto, por ejemplo, una caída del precio de un producto o materia prima puede generar quiebras y declives en la economía en ese país y en otros, debido a la Ley de Precio Único y al arbitraje.

Los mercados financieros también están conectados, los precios de las acciones y títulos que se están negociando internacionalmente, suben o bajan al mismo tiempo, ante cambios pequeños en los precios, los efectos internacionales son mínimos y las correlaciones son débiles. Fue en 1929 y en 1987 donde todos los mercados financieros se vinieron abajo y quebraron al mismo tiempo.

10.1. Factores que influyen en la transmisión

Como hemos dicho anteriormente, los mercado de títulos y de activos están conectados debido a los flujos de dinero, la inflación de EEUU en 1960, provoco grandes movimientos de dinero de EEUU hasta Alemania y Japón, generando que un incremento de las tasas de inflación.

Los flujos de dinero se deben a numerosas causas, guerras, innovaciones técnicas, expansiones de mercados, nuevas materias primas etc pero también influye el momento económico que viva el país, es decir, depende de las tasas de crecimiento de los diferente países, también influye las políticas monetarias y fiscales que se tomen.

Cuando una moneda se aprecia, la consecuencia directa es que la bajada de precio de las materias en las exportaciones y la caída y la descapitalización de los bancos.

10.2. 1763-1819

Holanda, Hamburgo, Prusia y Escandinavia fueron el protagonista de la crisis de 1763, para George Chalmers, la causa principal de la crisis fue la especulación de los terrenos en los EEUU.

Ámsterdam fue el intermediario en el pago de dinero de los aliados por parte de UK, por lo que Holanda incremento su oferta monetaria, adquiriendo acciones británicas y de Wisslruiterij.

Después de la guerra, los precios de materias primas disminuyeron y les fue imposible hacer frente a las deudas y Hamburgo aviso a Ámsterdam de que se suspenderían los pagos.

El momento álgido se vivió cuando el rey Federico II de Prusia, devaluó en 1763 las monedas de plata, el problema fue cuando retiro las monedas antiguas en circulación, antes de emitir las nuevas, esto genero una fuerte deflación debido a que se redujo la oferta monetaria. UK ayudo a Ámsterdam financiando gran parte del comercio e inversiones de esta y haciendo que la crisis se extendiera hacia Inglaterra.

En 1810 Inglaterra entro en crisis como consecuencia de un exagerado incremento en las ventas a Brasil y con motivo del bloqueo comercial. Se extendió en cierta medida a Nueva York y a Hamburgo.

10.3. 1825- 1896

Los afectados de la crisis de 1825 fueron UK y América de Sur con una ligera extensión hacia Paris.

En diciembre de 1825 las ventas internacionales se congelaron resultando afectados los bancos de Paris, Lyon, Leipzig y Viena haciendo que muchos países se autofinanciaran con sus propias compras.

Para el presidente Jackson, las consecuencias de las crisis de 1836 y 1839 se debía repartir entre Inglaterra y los EEUU, para Matthews no era lógico acusar a alguien de estas crisis ya que se vivían diferentes situación en estos países, en EEUU se vivió un auge en las importaciones de plata mientras que en Inglaterra aparecían nuevos bancos por acciones. Otra diferencia es que en Inglaterra se especulaba con algodón, textil y los ferrocarriles mientras que en América se especulaba con algodón y tierras.

En 1847 el conflicto aumento en Inglaterra con motivo de los dividendos de los ferrocarriles generando a mediados de este año, la crisis económica.

En 1849 se descubrió oro en California y dos años más tarde en Australia, esto hizo que las exportaciones a estos dos países se incrementaran, los beneficios de la balanza de pagos se financio con pagos en plata. Se empezó a experimentar un crecimiento y una expansión en Europa y en los EEUU, debido a los auges en los ferrocarriles y en los bancos.

Tenemos que hacer referencia al Viernes Negro, 11 de Mayo de 1866, se produjo un caos y miedo debido principalmente por la guerra pruso-austriaca y por la suspensión de la conversión de la lira en oro por parte de Italia. Las consecuencias fueron que el mercado de Inglaterra se viera debilitado, la bolsa de Alemania cayó y el banco de Prusia incremento su tipo de descuento al 9%.

Después de la guerra, comenzó la época de las indemnizaciones y de los pagos franco-prusianas en 1873, una parte se pago en oro en 1871, lo que genero que en Alemania se empezara a especular, contagiando mas tarde a Austria. Es en ese año donde se produjo, según McCartney, la primera crisis relevante, esta empezó en Austria y en Alemania y más tarde se transmitió a Italia, Holanda, Bélgica, EEUU y finalmente en septiembre a UK, Francia y Rusia.

10.4. 1929

Para Hoover, las causas de la Gran Depresión de 1929 fueron a causa de la masificación de la producción fuera de Europa con motivo de la Primer Guerra Mundial, lo que produjo un incremento en la oferta mundial. A esto hay que sumarle las consecuencias financieras de la guerra, sobrevaloración de la lira inglesa y la devaluación del franco francés junto con los efectos del Plan Dawes.

En esta época empezó la búsqueda de dinero, Alemania junto con América Latina comenzó a endeudarse y pidieron préstamos a corto plazo, como consecuencia de esto, Alemania tuvo que devaluar su moneda para así disponer de dinero para pagar sus deudas. Los préstamos internacionales aumentaron en 1930, pero con motivo de la desconfianza sobre Alemania, los problemas económicos continuaron, la solución para Alemania ante esto, fue poner al alza sus acciones.

11. RESPUESTAS POLÍTICAS: EL ABANDONO BENIGNO, LA EXHORTACIÓN Y LAS VACACIONES BANCARIAS

11.1. Reformas económicas

Las regulaciones y las supervisiones más rigurosas a los bancos, surgen con motivo de evitar la concesión de préstamos en épocas de euforia, donde los inversionistas son más optimistas y deciden aumentar sus gastos en inversión, pero que por lo general esto acaba en una crisis financiera. En estos momentos de auge económico es donde aparecen los incrementos en los riesgos y la gente decide arriesgar más, pero esto se frena y explota cuando los precios de los precios de los activos disminuyen.

Muchos economistas son partidarios de no intervenir en las crisis financieras, por el simple motivo de que una crisis económica se solucionara automáticamente por sí sola, al igual que con los pánicos bancarios. El motivo de no intervenir es para evitar la especulación y así evitar que algunos obtengan grandes beneficios en la próxima expansión económica, si el gobierno interviene, esto significara que se tomaran medidas para que la economía no explote y se estanque, por lo que muchos verán beneficio en esto ya que sus pérdidas serian limitadas. Esta decisión de intervenir o no intervenir es lo que se ha denominado, el problema del riesgo moral, el cual apoya la decisión de no intervenir en momentos de crisis para evitar crisis futuras peores.

El echo de no intervenir tiene dos perspectivas, la primera son los problemas que generan, esto muchas veces es de gran atractivo para los inversores, ya que ven la posibilidad de aumentar sus ingresos ante la falta de información futura, pero también puede ser perjudicial para otros sobre todo para los que son más codiciosos. La segunda perspectiva es que el pánico que genera una crisis, sirve para eliminar todos los males y limpiar el ambiente.

Son muchos los que defienden el que no se intervenga en las crisis financieras, pero por lo general siempre hay intervención, ya que surge el miedo a ver una caída mayor de los precios y es cuando se empieza a tomar medidas, Lord Liverpool en 1825, amenazo con dejar su puesto de trabajo como ministro, si se concedía la emisión de bonos del Tesoro para hacer frente a la crisis.

Otro caso de no intervención se dio en el 2008, cuando EEUU decidió no ayudar a Lehman Brothers y dejar que fuese a la quiebra.

Ante un crisis financiera, los inversores tienden a retirar todo su dinero de los bancos, antes de que estos se queden su liquidez o entren en quiebra, estos muchas veces no quieren hacer frente a esas retiradas de dinero ya que los fondos de dinero de los iníciales son menores que las obligaciones por depósitos a c/p.

11.2. Quiebras

Ante una corrida bancaria, la única solución posible es cerrar el mercado para que ase la actividad se detenga, en 1873 en Nueva York se detuvo la actividad de la bolsa para así dar tiempo a los participantes para pensar en cómo actuar.

Estos cierres pueden dar lugar a un empeoramiento de la situación e intensificar el pánico en el conjunto de la sociedad ya que los inversores venderán sus acciones y la gente empezara a retirar su dinero del mercado.

Otra solución sería no hacer pública los resúmenes de cuentas, esto se usaba para esconder las pérdidas de los bancos ya que así la gente seguiría teniendo confianza en esos bancos.

11.3. Cámara de compensación

En EEUU se usa como instrumento para frenar los pánicos bancarios, los certificados de las cámaras de compensación, estos se usaban para momentos en los que había un pánico generalizado en los bancos y estos podían pagar a los inversores que deseaban retirar dinero, con estos certificados en vez de darles efectivo de manera constante. Una de los beneficios de estos certificados, era que no había posibilidad alguna de poder negociar los depósitos con sus propios competidores y fomentaba los pagos diarios y domésticos, por otra parte, un inconveniente es que solo son validos dentro de la propia localidad: Nueva York, Filadelfia y Baltimore y esto hacia que se ralentizarara los flujos de dinero entre ciudades.

Este era el principal instrumento pero también existían otros, tales como los cheques de cajas de compensación y los cheques certificados.

12. CONCLUSIONES

- ❖ En los últimos 40 años se han producido las 4 grandes crisis financieras de la historia económica, la causa es común y es el desplome y cracs de los bancos. La primera la sufrieron México, Brasil, Argentina entre otros, la segunda, Japón, Finlandia, Noruega y Suecia, la tercera crisis, Tailandia, Malasia e Indonesia y Corea del Sur y por ultimo y última crisis financiera, EEUU, Gran Bretaña, España, Irlanda e Islandia. Esto supuso un desastre para el conjunto de las monedas y para el sistema bancario en general.
- ❖ El modelo de Hyman Minsky se creó para explicar algunas de las crisis financieras, basándose en el funcionamiento de la oferta monetaria y sus continuos cambios.
- ❖ Supuestamente el ser humano es un ser racional y actúa y se desenvuelve en la sociedad con ciertos criterios y reglas, pero esto no siempre es así, solo al principio la sociedad se comporta así, ya que en cuanto hay un auge económico, la gente se ciega y la irracionalidad se apodera de ellos, trayendo consigo grandes catástrofes económicos.
- ❖ La causa principal de una crisis financiera es la expansión del crédito, ya que hace que la economía se expanda y la gente en general lo ve como un negocio para sacar beneficio de ello. Esto no es así ya que la economía en algún momento dejara de crecer y se estancara, haciendo que todos los inversores anteriores se declaren insolventes y los bancos entren en quiebra.
- ❖ El mercado inmobiliario y el de acciones están correlacionados y un efecto en uno, genera consecuencia en el otro.
- ❖ Uno de los grandes debates que tienen las instituciones económicas a la hora de hacer frente a una crisis económica, es el de si intervenir o no intervenir en la crisis, aplicando medidas o bien dejando la economía su propio camino para que así se arregle solo todo.

13. BIBLIOGRAFIA

Kindleberger. C.P (2012): Manías, Pánicos y Cracs: Historia de las Crisis Financieras. Editorial Planeta, S.A, España.