

11 Diálogo Nacional por un México Social.

Money will not make you happy, and happy will not make you money.

(Groucho Marx).

Seminario de Economía de Estados Unidos, FE-UNAM.

Sinopsis

- 1. Lehman Brothers Holding Inc., la Fed y el Treasury.**
- 2. La macroeconomía de Estados Unidos 10 años de la Gran Recesión.**
- 3. Los “nuevos” Bancos Centrales y los mercados de valores.**
- 4. Conclusión.**

1. Lehman Brothers y la Fed.

- ¿Por qué la FED dejó quebrar a Lehman Brothers Holding Inc.?
- “Lehman had neither a plausible plan to stabilize itself nor **sufficient collateral** to back a loan of the size needed to prevent its collapse” (Bernanke, 2015, p. 288)...
“satisfactory collateral”.
- Y la Fed “no tenía autoridad legal”.
- Riesgo moral, incentivos para toma excesiva de riesgos, subestimación del daño que causaría la quiebra de Lehman Bros.

- **Rescate de AIG y Bear Stearns no hicieron petición de quiebra.**
- **La Fed le restringió el acceso al Primary Dealer Credit Facility en los términos ofrecidos a otros bancos de inversión.**
- **La decisión de quiebra la tomó Henry Paulson (Treasury Secretary)...similar a la quiebra del banco de Henry Ford en los años 1930s.**

- **Lehman Bros era (ligeramente) solvente (activos \approx \$600 bn, pasivos = \$572 billion).**
- **Stockholder equity = \$28 bn.**
- **A partir de sept. 21, la Fed concedió acceso a subsidiarias de Goldman Sachs, Morgan Stanley y Merrill Lynch.**
- **Quiebra...y consecuencias de la Gran Recesión.**

- **En 2010, más de 26 millones de norteamericanos desempleados;**
- **4 millones de familias perdieron sus casas y otros 4.5 millones habían caído en moratoria de pago de sus hipotecas;**
- **La catástrofe financiera evaporó 11 trillones de dólares depositados en múltiples cuentas de ahorro y fondos de pensiones de los hogares (*The Financial Crisis Inquiry Report*)**

2. La macroeconomía de Estados Unidos 10 años de la Gran Recesión:

Política monetaria

Política fiscal

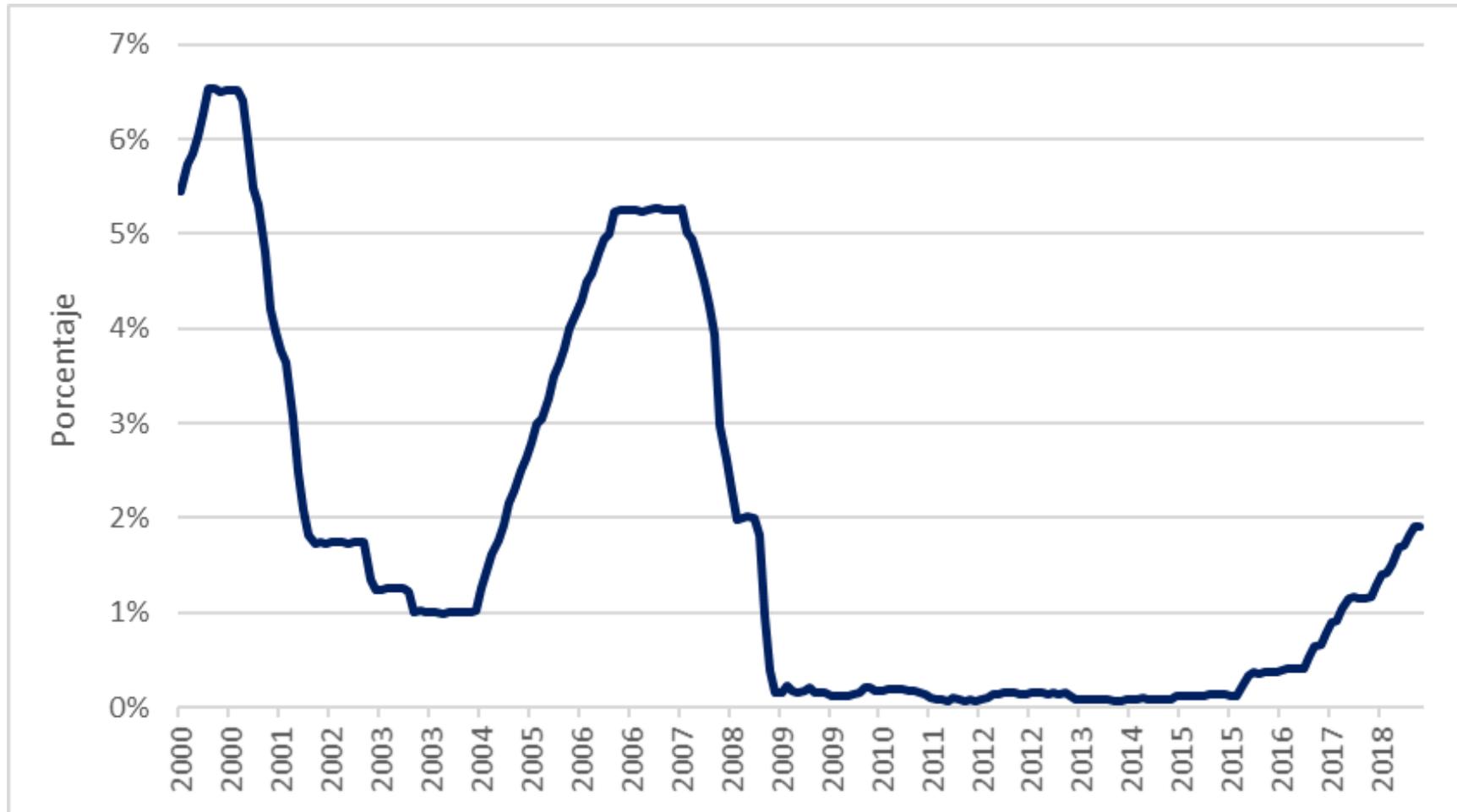
Ajuste de BP

Meta de inflación

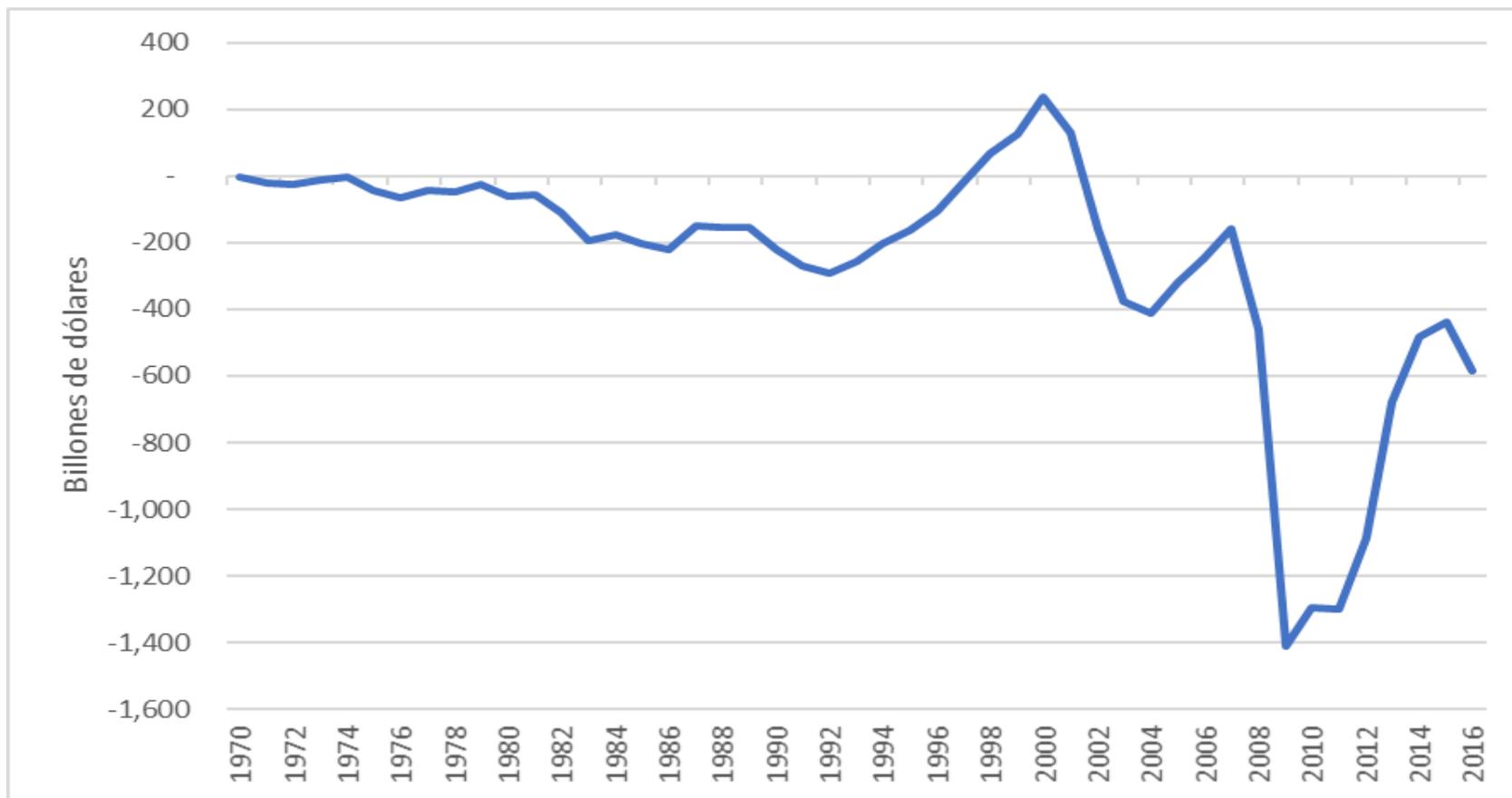
Deuda al alza y salarios a la baja

Estancamiento “secular” del PIB.

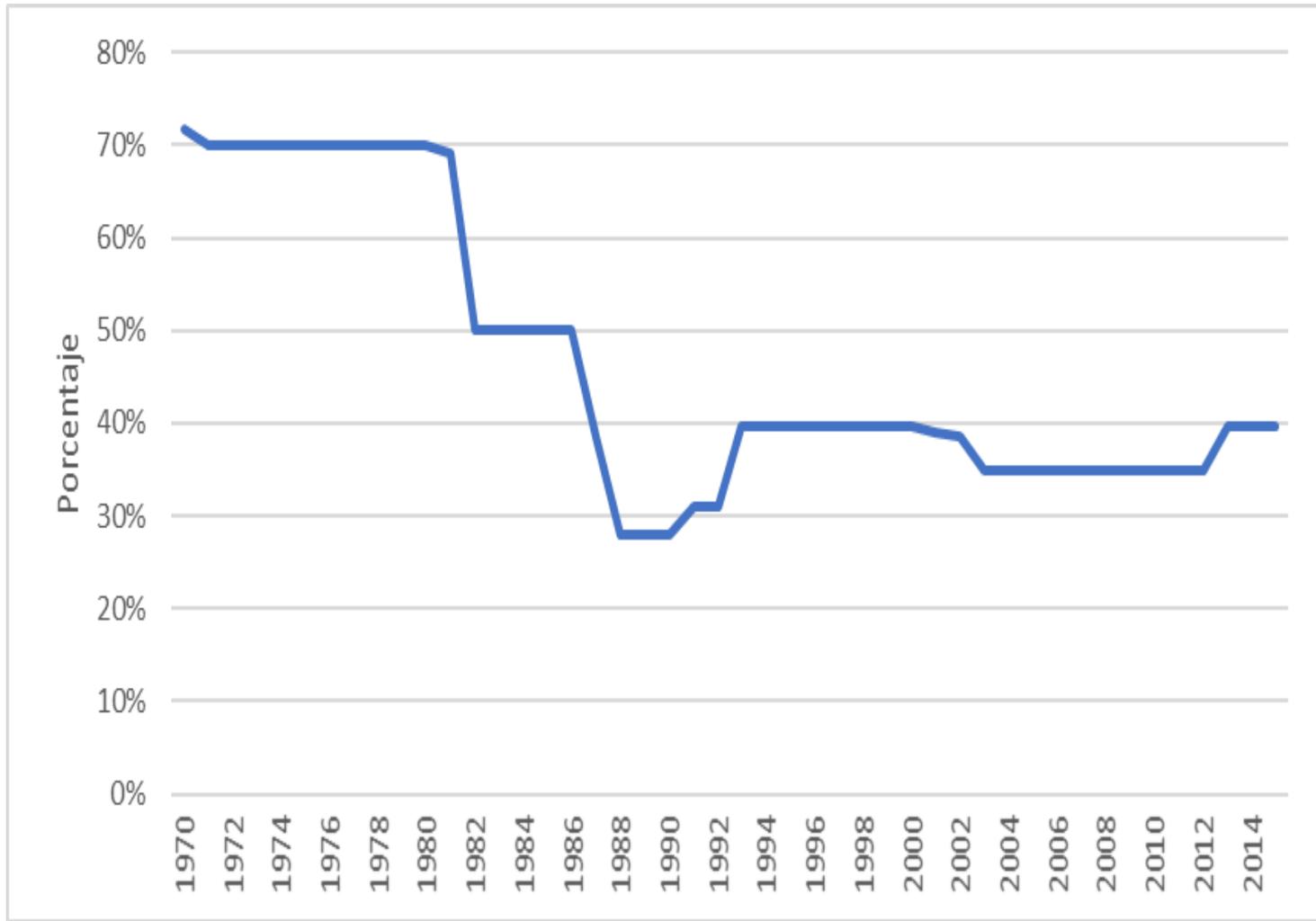
Tasa de interés de los fondos federales



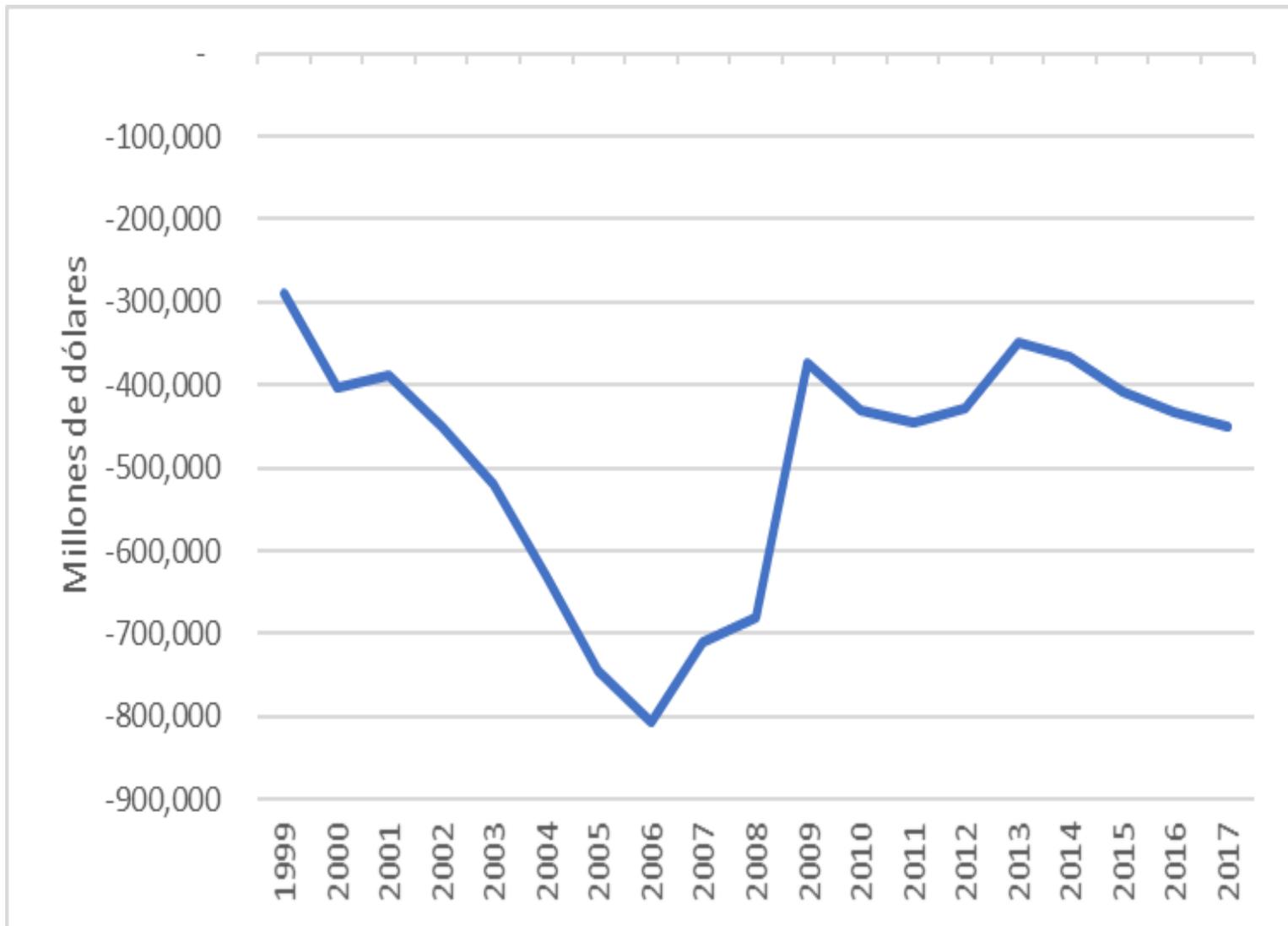
Súperavit/déficit del gobierno



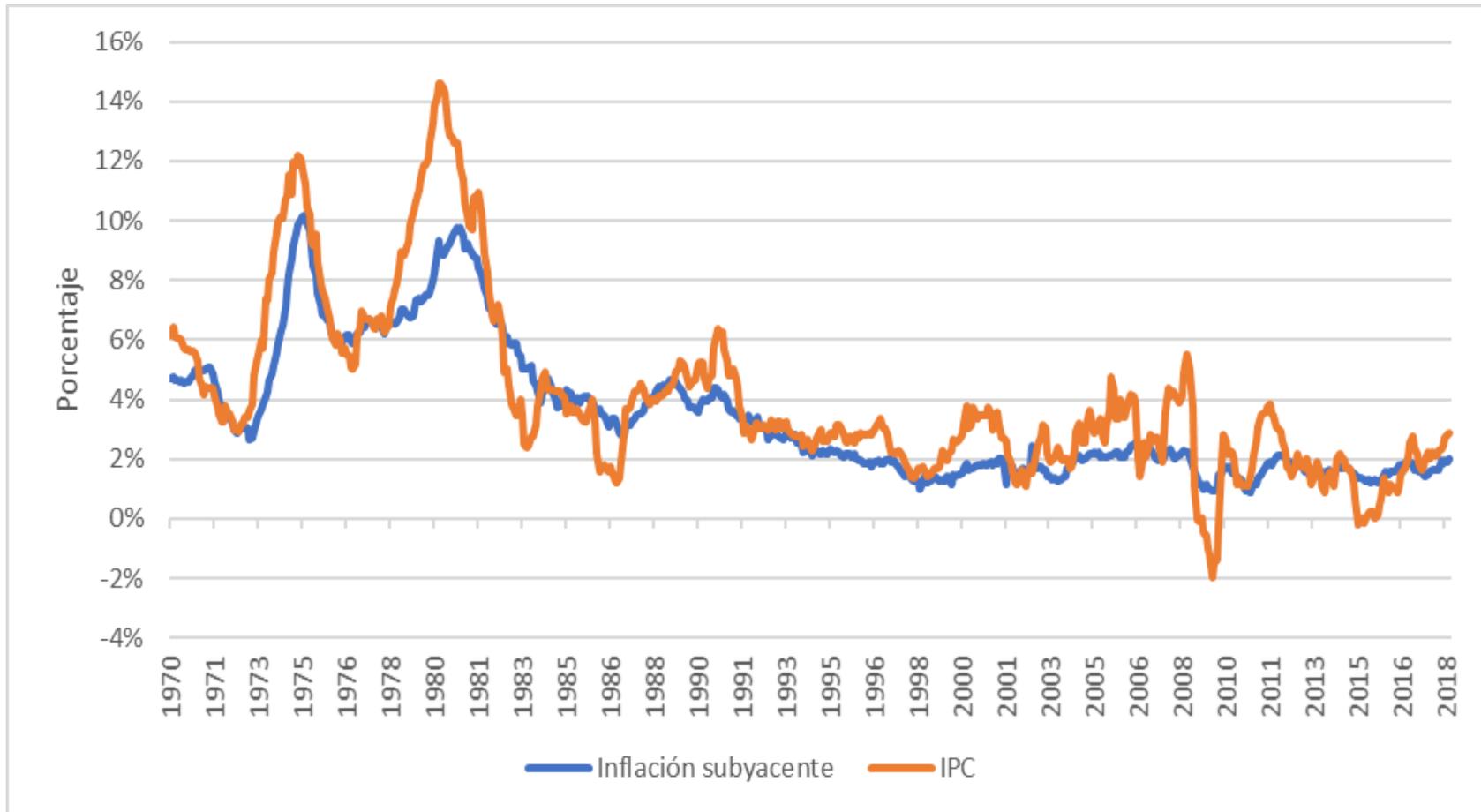
Tasas de impuestos marginales



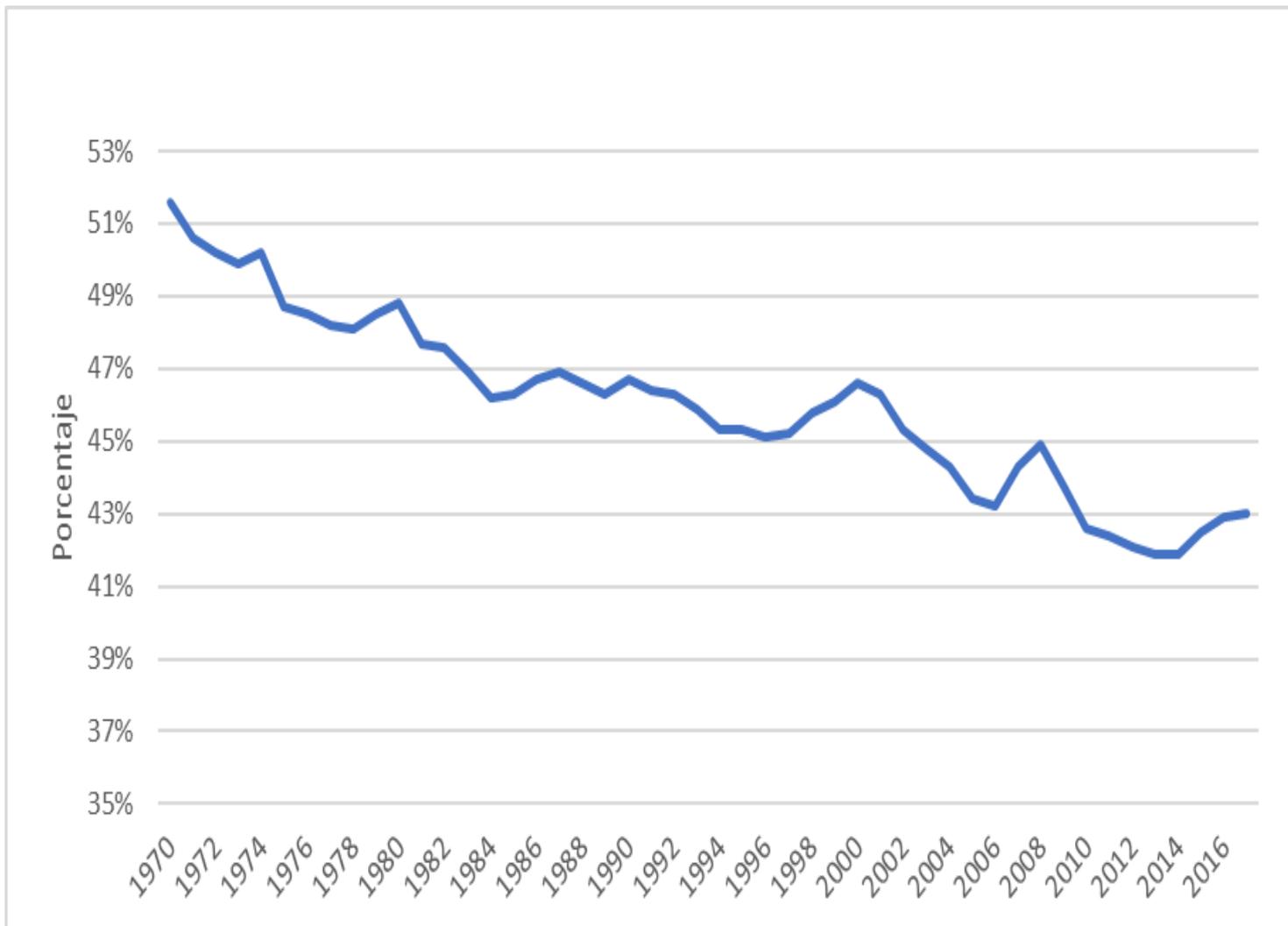
Saldo de la Cuenta Corriente



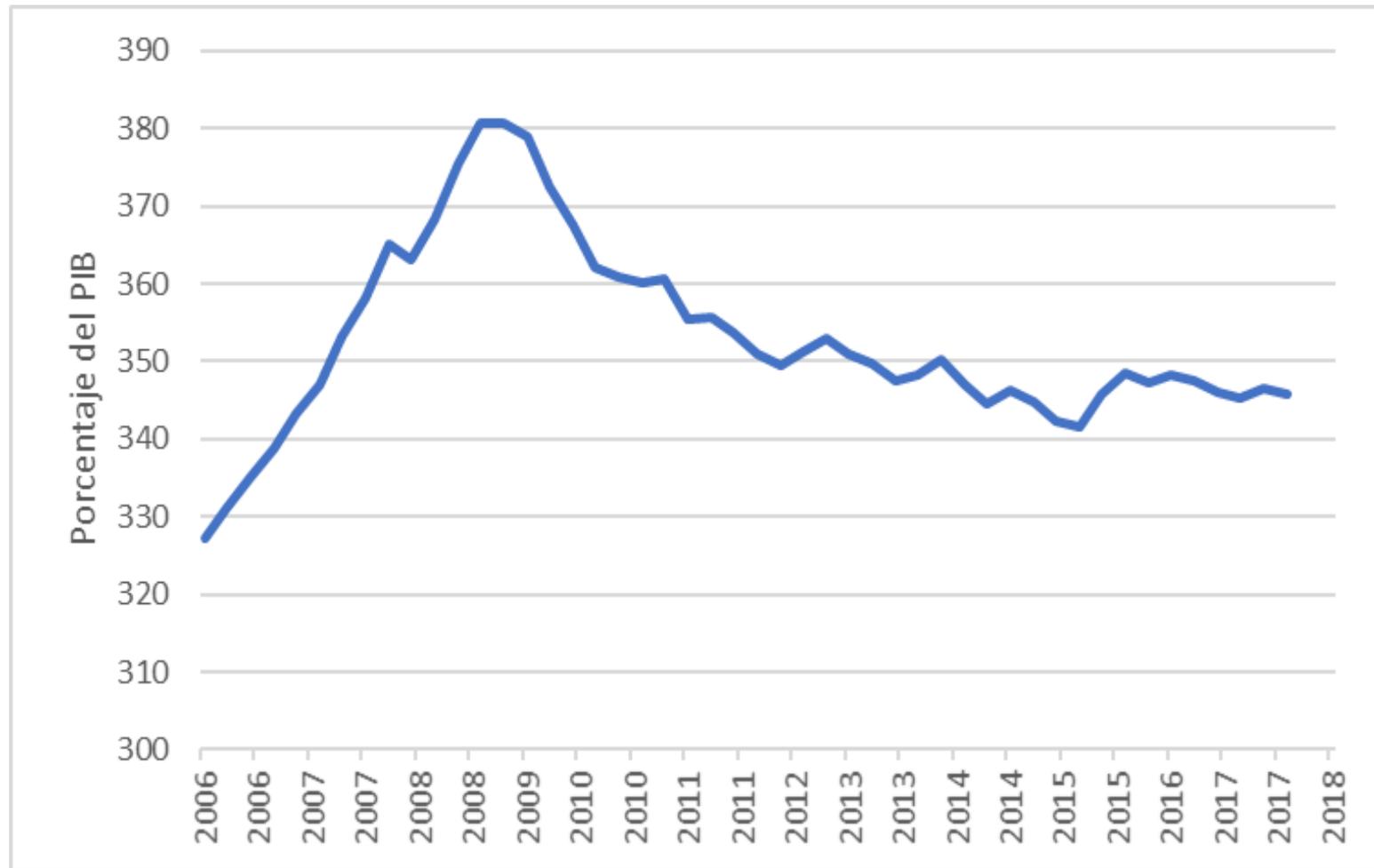
inflación



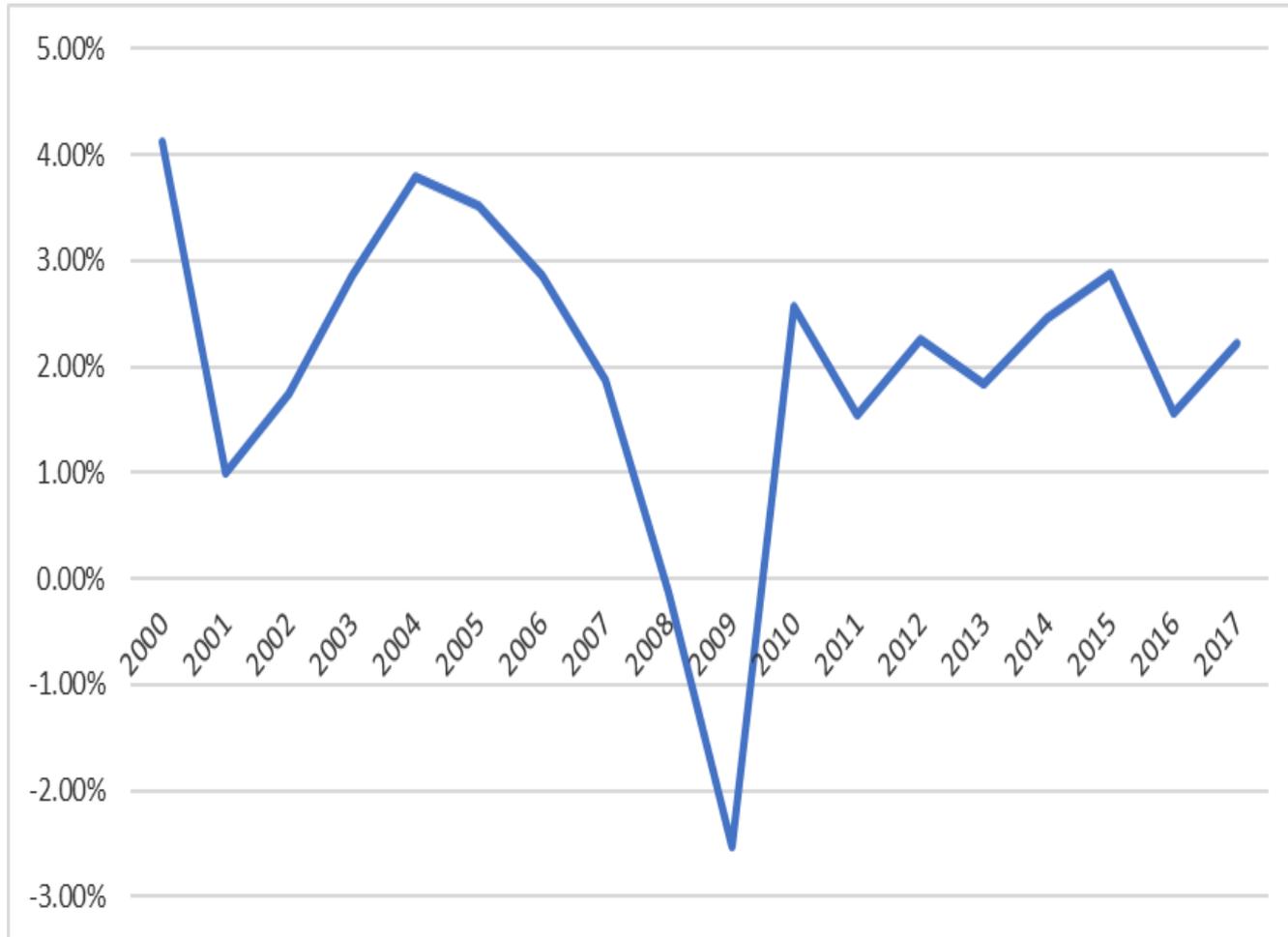
Participación de los salarios



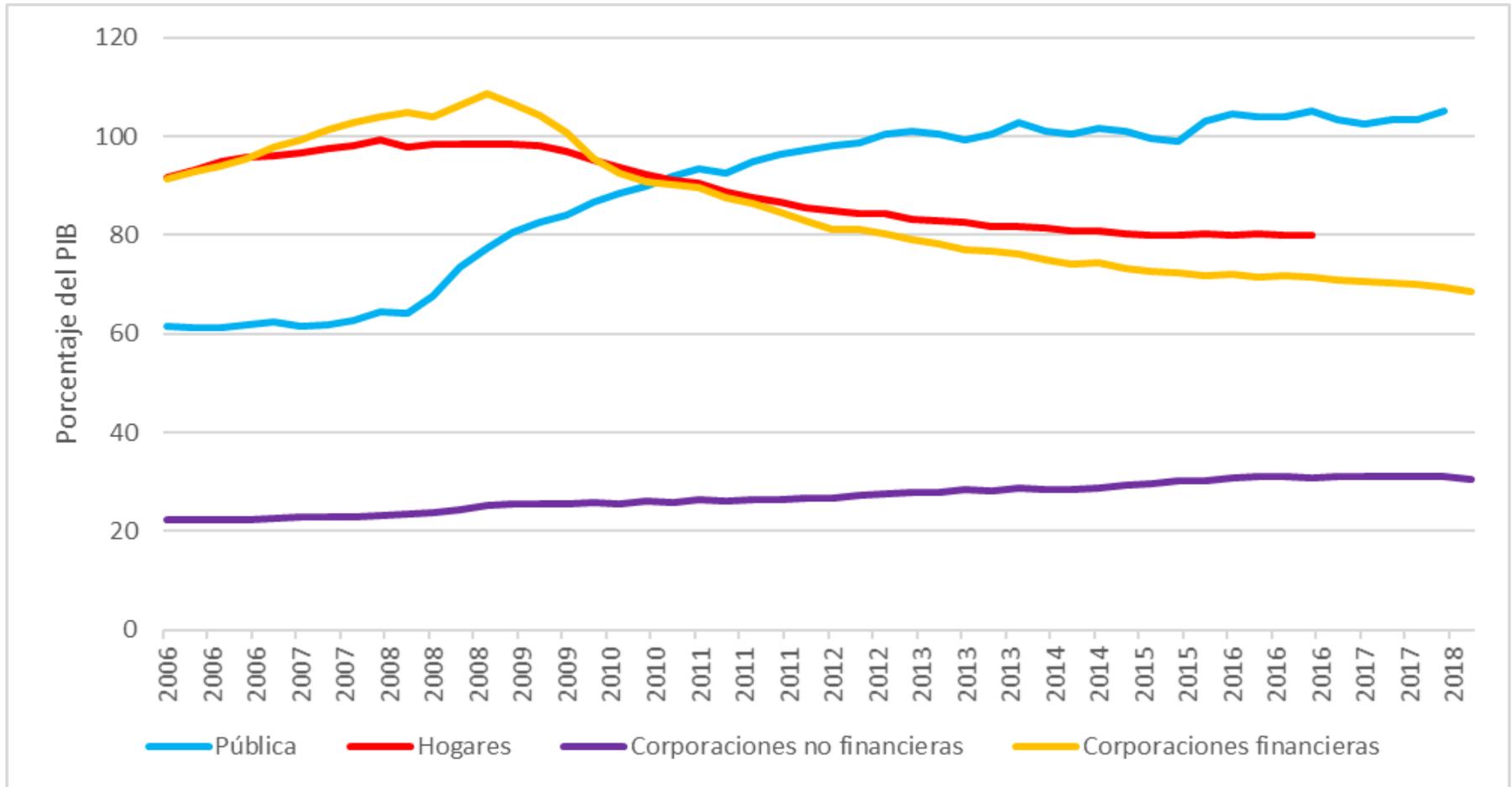
Deuda Total



Tasa de crecimiento real del PIB



Deuda, sectores institucionales



3. Los “nuevos” Bancos Centrales y los mercados de valores.

- **The Swiss National Bank: 20% de sus reservas invertidas en acciones bursátiles.**
- **BOJ, propietario de 75% del exchange-traded fund market japonés.**
- **Banco Popular de China (4 trillones).**
- **European Central Bank, South African Reserve Bank, etc. etc. invierten ídem.**

- **La Fed, no puede comprar activos...pero los compra indirectamente.**
- **La liquidación de su hoja de balance.**

4. Conclusión:

- ✓ **Los BCs “privatizados” y los mercados de valores “nacionalizados”.**
- ✓ **“Autonomía de los BCS”.**
- ✓ **Problemas de Gobernanza de las corporaciones financieras y no financieras derivadas de esta situación.**
- ✓ **¿Y si los BCs tuvieran que vender sus portafolios? Riesgos...¿Quién sería el prestamista de última instancia?**

You've gotta friend



• **GRACIAS**