



UNIVERSITAT_{DE} BARCELONA

MOD III.

MASTER EN COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES Curso: 2020-2021

LA EVOLUCIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y SU RELACIÓN CON EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA

MARIANA RORIZ LOUSA

2021



UNIVERSITAT_{DE} BARCELONA

MOD III.

MASTER EN COMERCIO Y FINANZAS INTERNACIONALES Curso: 2020-2021

LA EVOLUCIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y SU RELACIÓN CON EL DESARROLLO DE LA ECONOMÍA

MARIANA RORIZ LOUSA

2021

Resume

Este presente trabajo tiene el intuito de relacionar las instituciones financieras con el desarrollo de la economía. Haciendo una breve introducción de inicio del sistema financiero desde los bancos, inicio del crédito, bancas de inversión, mercado bursátil dentro otros. La teoría nekeynesiana será la idea que define este proyecto, basando que las instituciones no son apenas medios, sino que también influyen directamente el desarrollo de una economía y de un país, siendo esencial para su crecimiento una buena política financiera y monetarias. Ejemplos de crisis financiera y la falta de acción que genero estragos bancarios globales serán citados, tal cual la situación incierta que vivimos hoy en relación al covid-19, haciendo un pequeño relato de las causas y consecuencias para la economía.

Abstract

This present work has the intention of relating financial institutions with the development of the economy. Making a brief introduction to the beginning of the financial system from the banks, the beginning of the credit, investment banks, the stock market among others. The New Keynesian theory will be the idea that defines this project, basing those institutions are not just means, but also directly influence the development of an economy and a country, being essential for its growth a good financial and monetary policy. Examples of financial crisis and the lack of action that generated global banking havoc will be cited, such as the uncertain situation we are experiencing today in relation to covid-19, giving a short account of the causes and consequences for the economy.

Índice

CAP 1 - LA EVOLUCIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	7
Cómo empezó el sistema financiero	7
Cómo funciona el sistema financiero	9
Cómo surgió el crédito	10
La relación del crédito y la economía	11
CAP 2 - BANCOS Y FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA: UN ENFOQUE KEYNESIANO	13
Los Bancos y su liquidez	13
Bancos, financiamiento y oferta de crédito	16
El lucro de los Bancos	18
CAP 3 - BANCA DE INVERSIÓN Y BOLSA DE VALORES	20
Definición Banca de Inversión	20
Principales actividades	21
Atores principales	22
Bolsa de Valores	23
La Acción	24
Relación Bolsa de Valores y desenvolvimiento económico	25
CAP 4 - LAS CRISIS FINANCIERAS Y LA ECONOMÍA	27
La Crisis de 1929	27
Motivos de la crisis	28
Crisis bancaria	28
Política Monetaria	30
La Crisis de 2008	32
Principales motivos de la Crisis financiera global de 2008	35
CAP 5 - EFECTOS ECONOMICOS COVID-19	36
Respuesta de política económica	37
Las cinco áreas de política identificadas por BPI	38
Cooperación económica nacional	39
CONCLUSIÓN	41
BIBLIOGRAFIA	42

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo es un estudio de caso que pretende abordar de manera amplia a través de una visión keynesiana cómo las instituciones financieras han sido una clave importante para el desarrollo económico de los Estados y como el desarrollo de tal esta correlacionado con su evolución financiera. Este estudio de caso pretende resumir la evolución de las finanzas hasta la actualidad, presentando el surgimiento de las primeras regulaciones bancarias en el desarrollo de los sistemas financieros, y cómo esta evolución fue posible hasta la llegada de la actualidad.

El trabajo abordará como los bancos y el sistema bancario son de fundamental importancia o que respecta al financiamiento y el crecimiento económico, lo que demuestra claramente que estas instituciones no solo son intermediarios financieros, sino que pueden contribuir efectivamente al crecimiento económico, estos argumentos serán fundamentados por el autor Luiz Fernando de Paulo en su obra "Sistema Financiero, Bancos e Financiamiento da Economía: Un abordaje keynesiano, 2017". El presente trabajo también abordará grandes autores y sus teorías como: Keynes (1937) y Joseph Schumpeter. El trabajo mostrará cómo en la actualidad algunos fondos de inversión tienen un capital acumulado mayor que la mayoría de países del mundo y cómo pueden influir en todo un mercado, también estará relacionado con las crisis financieras y el colapso de la economía.

También pretende presentar cómo surgió la banca de inversión y las posibles inversiones que se pueden realizar hoy en ella, al mismo tiempo se realizará un informe sobre cómo el colapso bursátil afectó a la economía mundial en 2008, también será abordado la crisis económica de 1929 siendo uno de los hechos históricos más importantes de la primera mitad del siglo XX, cuyas consecuencias afectaron a millones de ciudadanos y economías en todo el mundo, tratando así de relacionar la importancia de las instituciones financieras para la economía. Finalmente será resaltado de forma muy amplia efectos del covid-19 en la economía.

Capítulo 1 - La evolución de las instituciones

Este capítulo tiene como objetivo principal analizar el papel y la importancia que instituciones financieras, como agentes económicos que se dedican principalmente a intermediación financiera o actividades financieras auxiliares. En un sistema económico hay ahorradores económicos que necesitan invertir sus ahorros de la manera más rentable posible y los agentes económicos que no pueden ahorrar y necesitan financiación. A Las instituciones financieras actúan como intermediarias entre los distintos agentes, condiciones económicas, facilitando el intercambio de recursos financieros y permitiendo que cada parte de transacción obtenga las mejores condiciones para aplicar los ahorros y obtener financiación.

COMO EMPEZÓ EL SISTEMA FINANCIERO

Antes de que el sistema financiero tomara la forma que conocemos hoy, los individuos hicieron el intercambio directo de bienes. Sin embargo, este método tenía demasiados inconvenientes, relacionados con la dificultad de acuerdo entre los individuos con respecto a los bienes a comercializar y el hecho de que los bienes comercializados son perecederos. Así, a medida que las economías se han desarrollado, el intercambio de bienes ha sido reemplazado por dinero, primero en forma de plata y oro y luego como papel moneda y moneda. (Belbute, 2003; Samuelson y Nordhaus, 2005)

Con la evolución del concepto de dinero, surge el sistema financiero, inicialmente caracterizado por financiamiento directo y luego por financiamiento indirecto. A través del sistema de financiamiento directo, los agentes económicos intercambiaron directamente sus recursos, es decir, los agentes económicos que tenían más prestar sus ahorros a agentes económicos con menor capacidad financiero. Sin embargo, este proceso podría implicar una difícil negociación entre los involucrados, que no siempre tenían toda la información y que muy rara vez logró igualar el monto y el vencimiento de la transacción. (Belbute, 2003; Acha, 2011)

Con el desarrollo de las economías, este método se ha vuelto ineficaz y inviable debido a los altos costos. Entonces, para enfrentar estas imperfecciones surgieron instituciones financieras, que actúan como intermediarias entre los agentes económicos, permitiendo una asignación de recursos más eficiente y una disminución significativa en los costos de transacción y costos de información. (Silva y Júnior, 2006)

De esta forma las instituciones financieras, al actuar como intermediarias, permiten transferencia de ahorros de los agentes de ahorro, de modo que los agentes económicos que necesitan recursos pueden financiar sus inversiones. Ya que además de intermediación y participación en transacciones financieras, instituciones financieras todavía recopilar información sobre diversos activos e inversiones, que pueden ser vendidos a otros inversores. (Belbute, 2003)

Sin embargo, el papel de las instituciones financieras ha ido cambiando a lo largo de tiempo. Actualmente, además de intermediar en el sistema financiero, las empresas las instituciones se dedican a muchas otras tareas, como la gestión de riesgos y prestación de productos y servicios personalizados. Esta evolución en la función de instituciones financieras se debe fundamentalmente a los avances tecnológicos, que han permitido una mayor disminución de los costos de transacción y de información. (Allen y Santomero, 1998; Merton, 1995; Campbell)

La innovación verificada a nivel de informática y telecomunicaciones llegó a permitir que tanto las instituciones como los mercados financieros de todo el mundo vinculados, lo que hace posible la negociación de valores y las transferencias de capital se realizan de forma continua. (Merton y Bodie, 1995)

Además de una mayor interconexión de los mercados financieros a nivel mundial, la innovación financiera en términos de productos y servicios permitió una mayor

eficiencia crecimiento económico, logrado no solo a través de una mayor participación de las instituciones mercados financieros, sino también a través de una mayor productividad capital físico. (Merton, 1995; Berthelemy)

A pesar de que, hoy en día, existe una mayor interconexión a nivel mundial, las instituciones financieras todavía están fuertemente influenciadas por las leyes y regulaciones del país dónde se encuentran, lo que puede ser decisivo para mejorar la información disponible y para reducir los costos de transacción. Por tanto, si la legislación de un país es favorable a una aplicación más eficiente de los recursos, el crecimiento económico puede ser más rápido. (Levine, 2000)

CÓMO FUNCIONA EL SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero está compuesto por varios intermediarios, incluido el Banco Central, además de bancos comerciales y de inversión, corredores de bolsa, fondos de inversión, fondos de pensiones, bolsas de valores y compañías de seguros. Sin embargo, la literatura en el área muestra cierta tendencia a colocar a los bancos como representantes legítimos del sistema financiero. Una posible justificación puede estar relacionada con el hecho de que los bancos son responsables de más del 60% de la fuente de fondos externos de empresas no financieras. ¹(EN Silva, 2006)

La existencia del sistema financiero está condicionada por imperfecciones del mercado, como fallas en el canal de transmisión de información entre agentes económicos y alejamiento del mercado competitivo (poder de mercado). Los intercambios entre agentes se vuelven más costosos cuanto más graves son las fallas del mercado y, como límite, pueden hacerlas inviables. La intermediación financiera aparece, entonces, como un mecanismo para minimizar tales imperfecciones, facilitando (intermediando) la asignación de recursos entre ahorradores y prestatarios y, de esta manera, transmitiendo los recursos necesarios a inversiones productivas. (EN Silva, 2006)

¹Está información hace referencia a la economía Americana.

En la Figura abajo se puede observar que el acto de ahorrar es diferente al acto de invertir, es decir, el individuo que ahorra, en su mayor parte, no es el mismo que realiza inversiones productivas. Así, cuando la economía se aleja del entorno competitivo, existe una pérdida de recursos para el sector productivo, ya que los costos de transacción y los costos de información involucrados en una transacción pueden sumarse a montos que hacen inviables las transacciones. Por lo tanto, la eficiencia que brinda el sistema financiero radica precisamente en la reducción de costos de transacción y costos de información cuando se firma el contrato financiero.

Esquema simple de cómo funciona el Sistema Financiero²



COMO SURTIÓ EL CRÉDITO

Crédito es una palabra que viene del latín, es derivada do verbo *credere* que significa creer o confiar. Es a través de este fundamento que se cría el crédito, la creencia que algo o alguien al considera un bien o un valor a su confianza; un ejemplo sería los campesinos que concedían sus cosechas de trigo en los graneros en retorno recibían una moneda de certificado de depósito, al pasar del tiempo las mismas monedas se transformaban en objeto de crédito por su capacidad de ser cambiada fácilmente. El principio del crédito desde la antigüedad es un trade entre dos partes, una que acredita a la otra un cierto valor en un tiempo determinado y con interés acordado dependiendo del tiempo, el interés es siempre está presente en la transacción, ya que emprestar dinero a alguien siempre es un riesgo. En la Roma antigua el crédito con interés era una actividad muy común y no estaba regularizada por ninguna entidad, lo que muchas

²[Sistema financeiro e crescimento econômico: uma aplicação de regressão quantílica \(scielo.br\)](https://scielo.br)

veces pasaba era quien se endeudaba y para pagar las altas tasas de interés podía perder propiedades o hasta la vida.³

LA RELACIÓN DEL CRÉDITO A LA ECONOMÍA

Hoy en día no se puede decir que no hay ningún tipo de negocio, sea una pequeña o mediana empresa, un autónomo, una grande empresa etc. que en algún momento tenga necesitado de crédito. El crédito es un requisito esencial en los negocios que puede transformar la liquidez del negocio, la compra de recursos e inversiones. Se puede decir que en el presente momento las entidades financieras para poder proporcionar el crédito a las empresas requieren un mínimo de liquidez de la misma, es una manera de asegurar que el cobro se concluirá, en caso que el deudor no cumpla con los pagos. (Paula, 2014)

El crédito no apenas influye de grande manera en el crecimiento empresarial de un país, sino que también aporta valor al sistema financiero del Estado, evita que el tejido industrial del mismo se rompa, y mirando de otro punto de vista se torna atracción al extranjero para recibir inversiones

Un de los grandes problemas de la actualidad es que debido a las crisis las entidades financieras de algunos países no dan crédito a sus clientes, es una realidad que viene cambiando ya que han percibido que si no dan el crédito esto generará consecuencias negativas en su propio balance.

Obviamente el balance del crédito no significa apenas dar, sino que mas importantes es recibir el dinero mas los intereses de vuelta. Es claro que las entidades toman en cuenta el riesgo y el porcentaje de morosidad que hay en los préstamos, sin embargo, su lucro es mucho mayor, al considerar que su tasa de interés hace compensar cualquier morosidad.

El beneficio del crédito esta que en las situaciones adecuadas todos lo podemos hacer beneficio de él. El crédito es un elemento clave dentro de la economía que siempre ha

³ <http://www.muylfinanciero.com/historia/historia-del-credito/>

estado presente, y que necesario para que el propio Estado pueda tener solvencia, desarrollo empresarial y apoyo social para mantener el gobierno y la estabilidad social de una economía. (Paula, 2014)

.

Capítulo2 - Bancos y financiación de la Económica: Un enfoque Keynesiano

Este capítulo pretende mostrar una visión donde los bancos y el sistema financiero se relacionan en la intervención de la economía, demostrando que los bancos no actúan neutralmente solo como intermediarios en la transferencia de recursos reales entre ahorradores e inversores y su comportamiento tiene poco efecto sobre el volumen y las condiciones de financiar la economía como generalmente defienden los neoclásicos. En particular, consigue transmitir de forma rigurosa y bien articulada la visión neokeynesiana. La teoría Kenesyana es abordada por Keynes y Minsky a través del autor Luiz Fernando en su obra “COMPORTAMENTO DOS BANCOS, POSTURAS FINANCEIRAS E OFERTA DE CRÉDITO: DE KEYNES A MINSKY, 1998” muestra que la banca y el sistema bancario son de fundamental importancia en materia de financiamiento y crecimiento económico, aportando evidencia de esta manera. Está claro que estas instituciones no son solo intermediarios financieros, sino que pueden contribuir eficazmente al crecimiento económico. El autor también enfatiza que el sistema bancario es pro cíclico, lo que significa que, en tiempos de expansión económica, los bancos brindan crédito, impulsando el crecimiento. Sin embargo, en la recesión del ciclo económico, aumentan la preferencia por la liquidez, reduciendo el volumen de crédito y profundizando la crisis.

LOS BANCOS Y SU LIQUIDEZ

Para Keynes y Minsky, así como para el enfoque poskeynesiano en general, los bancos son agentes que crean crédito independientemente de la existencia de depósitos previos, habiendo capacidad para crear activamente dinero bancario. Como empresa que tiene expectativas y motivaciones propias, su comportamiento tiene un impacto decisivo en las condiciones de financiamiento de la economía y, en consecuencia, en el nivel de gasto de los agentes, afectando las variables reales de la economía, como la producción y el empleo. Como observa Minsky (LRF de Paula, 1998)

En el contexto neoclásico, las actividades bancarias, sobre todo en los bancos comerciales, es mecánica, estática y pasiva; no tiene un impacto considerable en el contexto de la economía, este punto de vista también defiende que la Reserva Federal puede direccionar o controlar la oferta monetaria, controlando de esta forma las reservas bancarias y las tasas de interés. Es decir, el control de la Reserva Federal sobre los bancos no es preciso, la banca es un negocio con fines de lucro. Los vaqueros de forma activa construyen su fortuna controlando sus activos y pasivos, lo que significa un modelo de negocio, aprovechando la oportunidad de lucrar cuando se les ofrece. Este activismo bancario influye no apenas el volumen y la distribución del financiamiento, pero también el comportamiento cíclico de los precios, la renta y el empleo. (*Minsky, 1986*)

Un enfoque poskeynesiano de la firma bancaria, además de resaltar el papel fundamental de los bancos en el establecimiento de las condiciones para la financiación de la economía y para determinar el nivel de actividad económica, debe ser compatible con la visión de Keynes sobre la toma de decisiones de los agentes en condiciones de incertidumbre no probabilística y su teoría de la preferencia por la liquidez. Tal perspectiva sostiene que en momentos de mayor pesimismo o incertidumbre en los agentes comerciales (incluidos los bancos) puede preferir la flexibilidad y seguridad que brindan los activos líquidos en lugar de los activos de mayor riesgo y / o mayor maduración, como precaución ante un futuro incierto. Bancos, como cualquier (o incluso más) empresa que opera en una economía empresarial bajo condiciones de incertidumbre, prefiera liquidez. Por lo tanto, con Keynes muestra en su Tratado, estas instituciones dan forma a su cartera buscando conciliar la rentabilidad con su escala de preferencia de liquidez. De tal elección depende, en gran medida, la creación de los depósitos y, en consecuencia, la expansión de la oferta monetaria en la economía. (LRF de Paula, 1998)

Como se vio anteriormente, los bancos, en una etapa más avanzada de evolución del sistema banca, comienzan a actuar dinámicamente en el sentido de buscar activamente nuevas fuentes de recursos, desarrollando técnicas de gestión de pasivos. Entonces, de

una estrategia que se centró en la gestión de activos, los bancos comenzaron a actuar dinámicamente desde el parte de sus obligaciones, como una extensión natural de la gestión de cartera de aplicaciones postuladas por Keynes:

Los bancos deben decidir no apenas en relación a sus aplicaciones, pero también a respecto de sus fuentes de financiación, buscando aumentar sus fuentes y ampliar su estrategia para ambos lados. El punto más importante está en considerar que los bancos, así como otros agentes, deben desarrollar estrategias con el fin de conciliar la rentabilidad con su escala de preferencia por liquidez. (Carvalho, 1993, p. 120).

Keynes también muestra que las tasas de reserva bancaria (reservas /depósitos), una vez fijados por la ley o por la fuerza del hábito, tienden a ser retenidos por bancos en una proporción estable en el tiempo: manteniendo una tasa más alta podría significar renunciar a las posibilidades de ganancias, mientras que una tasa más baja podría dar lugar a problemas de liquidez. Esto es lo que Heise (1992, p. 294) llama el "dilema del banquero ": por un lado, busca colocar sus reservas que no rinden el interés mínimo y aumentar los préstamos tanto como sea posible (es decir, cuando sea necesario) para maximice sus ganancias; por otro, se le induce a mantener tantas reservas netas como posible para poder minimizar la incertidumbre de la iliquidez.

Por lo tanto, las estrategias bancarias buscan explorar el trade off rentabilidad y liquidez: en general, un banco, cuando privilegia la liquidez a expensas de una mayor rentabilidad, debe moverse hacia activos más líquidos; alternatively, cuando busque una mayor rentabilidad, debería buscar activos a más largo plazo o de mayor riesgo. La sensibilidad de los bancos a la demanda de crédito del público depende, en gran medida, de las preferencias que guían estas decisiones de cartera. Como muestra Keynes (1971, v.II, p.67), dicha sensibilidad puede ser suficientemente elástica por parte de los bancos:

Cuando se aumenta la demanda por anticipos de sus clientes comerciales de una forma favorable a los bancos, hacen lo necesario para corresponder esta demanda disminuyendo sus inversiones y quizás hasta sus letras de cambio; sin embargo, se la

demanda por anticipos se disminuye, desempeñan los recursos con mayor libertad, creciendo así sus inversiones.

En general, un período de prosperidad económica conduce a una disminución aún mayor en la preferencia más agresiva. De esta forma, los bancos relajan aún más sus criterios de concesión. de fondos, aceptar una relación de flujo de caja especulativo y hacer préstamos basado casi exclusivamente en el valor de la garantía, participando en la financiación Ponzi, un caso extremo de especulación. En este caso, mientras el banco Disminuye los requisitos para la concesión de fondos, aumenta la participación de los anticipos. en activos totales. Los préstamos Ponzi también se pueden imponer a un banco porque los ingresos obtenidos por él pueden caer por debajo de sus expectativas o tasas de interés aumento en la renovación del financiamiento especulativo más allá de los niveles anticipados tanto por el prestatario y por el prestamista. (LRF de Paula, 1998)

Para Minsky el carácter contradictorio de la actividad bancaria: al mismo tiempo tiempo que es un elemento esencial en la financiación de la actividad inversora y un condición necesaria para el funcionamiento satisfactorio de una economía capitalista, esta el comportamiento puede inducir o amplificar la inestabilidad financiera, provocando una mal funcionamiento de la economía, especialmente en épocas de auge económico cuando el nivel de endeudamiento de los empresarios tiende a aumentar sustancialmente.

BANCOS, FINANCIAMIENTO E OFERTA DE CRÉDITO

Para Keynes, los bancos son entidades que, más de meros intermediarios pasivos de recursos - son capaces de crear crédito independientemente de la existencia de depósitos previos, mediante la creación de moneda bancaria. Por lo tanto, estas instituciones financieras tienen un papel esencial en la determinación de las condiciones de financiación en una economía capitalista, estableciendo el volumen y las condiciones bajo las cuales se ofrece crédito, como la creación de poder de nueva compra necesaria para la adquisición de activos de capital que proporcione independencia acumulación de capital en relación con ahorros anteriores. Entonces, como señala Keynes (1937, p.

664-5), en el debate que siguió a la publicación de la Teoría General relacionada con Determinación entre ahorro e inversión:

Keynes en su obra Teoría General del Empleo del Interés y el Dinero revisó las relaciones de determinación entre ahorro e inversión, mostrando que el ahorro previo no es una condición necesaria para la inversión, que está determinada principalmente por las expectativas del inversor en relación con los ingresos futuros de sus activos de capital. Igualdad ex post entre ahorros y la inversión resulta de la variación en el nivel de ingresos (y no la tasa de interés), y el ahorro está determinado por (y no determinante) la inversión. Desde el punto de vista macroeconómico, la oferta agregada de financiamiento (requerido por la inversión ex ante) se establece principalmente por el deseo de los bancos de crear activamente depósitos y crédito, en lugar de la preferencia individual de los ahorradores (LRF de Paula, 1998).

Así, las instituciones y los bancos tienen un papel fundamental en el proceso de crecimiento económico, ya que solo si comparten el optimismo de los emprendedores en el período de crecimiento y se acomodan sus demandas de crédito pueden crecer una economía monetaria:

Los bancos tienen un espacio muy importante en las transacciones de una menor a mayor. Si no cumplen con la demanda de crédito, un mayor tráfico en el mercado de préstamos a corto plazo impedirá el crecimiento, sin importar el público al usar sus ingresos futuros. Sin embargo siempre habrá ahorros suficientes para promover la inversión, de esta forma liberando fondos para el crecimiento. El mercado de inversiones nunca puede colapsarse por la escasez de ahorros. (Keynes, 1937)

Para Minsky (1992), los préstamos bancarios representan el intercambio de “moneda de hoy” por contratos que representan “la moneda de mañana” y, por tanto, el otorgamiento de crédito depende, en gran medida, de las expectativas del banco con respecto a la viabilidad de los préstamos, es decir, la capacidad del prestatario de obtener ingresos futuros para cumplir con sus compromisos financiero:

Las operaciones de préstamo implican una relación entre el banco y el cliente, en que el primero utiliza el conocimiento privado dado por los prestatarios, habiendo una especie de compromiso implícito con el establecimiento de relaciones continuas entre ambas partes, si bien no hay compromiso de continuidad con títulos y otros bienes muebles. En general, las relaciones continuas son más rentables para los bancos. Se realizan préstamos fundamentalmente orientados por flujos de caja sobre la base del valor prospectivo de alguna empresa en particular, vinculado a la expectativas del banco en cuanto al cumplimiento de los compromisos contractuales por parte del prestatarios, mientras que los préstamos se basan principalmente en el valor de las garantías pignoras dependen del valor de mercado esperado de los activos que están comprometidos. (LRF de Paula, 1998)

EL LUCRO DE LOS BANCOS

La rentabilidad de un banco está determinada principalmente por las ganancias netas de sus activos. En este sentido, las instituciones bancarias buscan incrementar el diferencial entre las tasas de inversión y captación de fondos, aplicando tasas superiores a las pagadas en sus operaciones de pasivo. En términos generales, la utilidad bruta del banco es igual a los ingresos de sus activos menos los costos de los depósitos.

Los bancos siempre están buscando formas de hacer préstamos y pedir fondo a nuevos clientes, siempre intentando innovar en busca de lucro. (Minsky, 1986, p. 237).

La rentabilidad bancaria se establece mediante el rendimiento de los activos, el costo de las obligaciones y el apalancamiento sobre el capital contable. Suponiendo que los costos operativos están bajo control, la tasa de ganancia de los bancos podría aumentar si las ganancias netas por unidad de activo o la relación activo-capital aumentan. Así, según Minsky (1986), los bancos, impulsados por el proceso de competencia bancaria y por la búsqueda de mayores ganancias, buscan incrementar su escala de operación y elevar el spread bancario. (LRF de Paula, 1998)

El aumento en el grado de apalancamiento del banco, a su vez, los convierte en buscar nuevas formas de pedir prestados fondos para permitir instituciones bancarias para crecer más rápido y aprovechar las oportunidades para beneficios, especialmente en periodos de mayor optimismo en los negocios. Entonces, como resultado de una postura más agresiva en sus operaciones activas, los bancos elevan el nivel de Aprovechando su capital, aumentando el uso de recursos de terceros para adquirir activo. El factor de apalancamiento afecta directamente el volumen de financiación bancaria disponible. En conclusión, las técnicas de gestión de responsabilidad y la publicación de Las innovaciones financieras juegan un papel crucial en la estrategia bancaria, buscando reducir la necesidad de reservas y aumentar el volumen de fondos de terceros recaudados, por lo que compatible con el apalancamiento de los préstamos. (LRF de Paula, 1998)

Este capítulo analizó el comportamiento de los bancos y sus efectos sobre la oferta de crédito y la dinámica monetaria de una economía capitalista, con base en los autores Keynes y Minsky. Ambos autores defienden la teoría neokeynesiana que se opone a la teoría neoclásica, afirmando así con un enfoque alternativo no convencional que los bancos tienen un papel central en el establecimiento de las condiciones de liquidez y financiación de la economía y, en consecuencia, de las decisiones de gasto de los agentes y en la determinación del nivel de actividad económica.

CAP 3 - BANCA DE INVERSIÓN Y BOLSA DE VALORES

Este presente capítulo tiene la idea de abordar como la inversión en fondos mutuos y la bolsa de valores tiene una contribución significativa cuando se trata del desarrollo de la economía. La banca de inversión es una de las muchas áreas rentables para los grandes grupos bancarios mundiales. En estos días, se ha convertido en una parte integral no solo del sector financiero, sino también de varias industrias que se ocupan de la producción, la fabricación e incluso los servicios. Actuando como intermediarios entre empresas y mercados de capitales, los BI asesoran sobre varios tipos de acuerdos y ayudan a las empresas a financiar sus proyectos, comprar otras empresas y reestructurar las suyas propias. Especialmente durante los ciclos económicos de auge, la banca de inversión se ha convertido hoy en día en un proveedor eficiente de capital.

DEFINICIÓN DE BANCA DE INVERSIÓN

La banca de inversión (BI) es una conmovición bancaria específica dirigida a crear capital para varios miembros de la vida económica. Facilita el capital social o la deuda para instituciones públicas y privadas a través de diferentes medios. Las BI ayudan a la economía organizaciones al recibir flujos de financiación a través de títulos de deuda y acciones por actuando tanto en el lado de la compra como en el de la venta. (Koch, MacDonald, 2009: 33)

El sector de BI tiene cierto parecido con los sectores bancarios clásicos. Sin embargo, también existen diferencias. En primer lugar, los BI no son limitados sobre las "instituciones de depósito". Con eso queremos decir que generalmente no fomentan los depósitos. Las BI asumen funciones polivalentes que pueden coincidir o no con las que se llevan a cabo a cargo de los bancos comerciales y corporativos. La naturaleza de sus actividades esenciales. Relacionados con facilitar el acceso directo a los mercados de capitales para las empresas presupone activos participación en actividades comerciales en contraposición a los bancos comerciales que "sirven como intermediarios entre clientes que ahorran dinero y clientes que lo piden prestado " Mientras que un banco

comercial presta dinero a una empresa, un BI aumenta el capital para ello, es decir, vende los valores emitidos por la empresa. (Fleuriet, 2011).

PRINCIPALES ACTIVIDADES

Como se mencionó anteriormente, la función principal de la BI es aportando capital a las empresas. "Proporcionar capital" es un concepto general que representa la esencia misma de las actividades bancarias y requiere una aclaración. En relación a esto las principales actividades de la BI a la luz de su génesis, las tendencias actuales y futuras de desarrollo.

La banca de inversión se originó en los EE. UU y sigue siendo un fenómeno típicamente estadounidense, aunque Europa contribuye enormemente a sus actividades. Las BI ayudan principalmente a las instituciones a adquirir valores mediante la negociación servicios y asistencia en actividades de inversión. Por tanto, el papel principal de los BI consiste en suscribir valores antes de venderlos al público. Ayudan a saber a la venta y emitir valores mediante la suscripción de valores de renta fija y renta variable y facilitar las ofertas públicas iniciales. Otra actividad importante también es el Trading. Las BI realizan actividades de trading como actividades de corretaje, negociación por cuenta propia y de corretaje. (Fleuriet 2011)

Las BI se dedican tradicionalmente a vender, reestructurar y reorganizar empresas. Facilitar fusiones y adquisiciones (M&A) pertenece a una parte importante de las ocupaciones. La gestión de activos para fondos de inversión patrocinados es otro servicio de BI oferta a empresas de O&G. Los servicios de asesoramiento también representan una actividad importante. También guían orientación para diferentes tipos de inversores y proporcionar investigación y análisis de acciones como parte integral de sus actividades remunerativas. Debido a que las BI en muchos casos representan subsidiarias o partes de grandes instituciones financieras, también pueden combinar las funciones de depositario instituciones y otorgan varios tipos de préstamos. (Liaw 1999: 2-3)

Aparte de los valores clásicos de efectivo, acciones y renta fija o deuda, por ejemplo letras de cambio, las BI negocian en mercados de derivados menos tradicionales

(contratos a plazo y futuros, swaps y opciones) e inversiones alternativas (por ejemplo, fondos de cobertura, acciones, valores respaldados por activos e infraestructura), que las BI pueden negociar como capital inversores o agentes. Estas actividades incluyen las operaciones con instrumentos que existen desde hace muchos siglos, tales como acuerdos de recompra, o "repos", así como valores híbridos innovadores, basados en las necesidades del cliente, las preferencias de riesgo y las estrategias elegidas por la BI. (Fleuriet, 2011)

ACTORES PRINCIPALES

Teniendo la función de proveedor de capital, las BI ofrecen los servicios de crear, negociar y analizar una amplia gama de instrumentos financieros, por un lado, y cubrir fusiones y adquisiciones, por otro lado. La mayoría de las BI forman o representan parte o división de las denominadas sociedades financieras de cartera (Koch, MacDonald, 2009). En consecuencia, no son únicamente las instituciones registradas como BI las que brindan servicios.

Las mejores BI se pueden determinar en función de los datos recopilados por dichas agencias analíticas como Thomson Reuters o Moody's Analytics. Los datos se pueden organizar en las denominadas "tablas de clasificación" BI basados en numerosos criterios. Se analizará los datos proporcionados por Thomson Reuters y publicado en línea por Financial Times Markets Data. En concreto, abordamos el porcentaje de comisiones cobradas por las cuatro líneas principales de productos en los que negocian las BI: fusiones y adquisiciones, acciones, renta fija (bonos) y préstamos.

Figura 1. Cuota de mercado de la industria de la banca de inversión (2019)



Figura 2. Tablas de clasificación de los principales bancos de inversión

Top 10 Banks	Fees (\$m)	Changes in Fees vs. Prev Period*	% of Fees collected by product First Half of 2019			
			M&A	Equity	Bonds	Loans
JP Morgan	3,158.40	-15.22%	27	21	32	20
Goldman Sachs & Co	2,787.58	-13.89%	48	23	20	8
Bank of America Merrill Lynch	2,239.20	-12.84%	22	19	35	25
Morgan Stanley	2,217.10	-20.81%	35	30	28	7
Citi	2,204.73	-9.46%	26	17	37	19
Credit Suisse	1,577.04	-9.25%	25	22	33	20
Barclays	1,468.95	-12.84%	23	14	41	21
Deutsche Bank	1,184.25	-20.73%	23	13	42	22
Wells Fargo & Co	972.90	--	11	9	45	36
HSBC Holdings PLC	960.49	-14.08%	11	8	48	33
Total	45,974.13	-13.44%	28	16	34	22

BOLSA DE VALORES

En todo el mundo las Bolsas de Valores tienen una importancia económica fundamental, porque son movilizadoras de grandes volúmenes de inversión, posibilitando además la presencia de pequeños inversores o ahorristas que de otra manera no podrían pensar

en acceder a co participar en los beneficios y riesgos de las grandes iniciativas empresariales. A lo largo de la última década, las bolsas de valores comenzaron a desempeñar un nuevo papel de gran importancia en el sistema financiero internacional. En términos cuantitativos, en los mercados que operan a través de intercambios han crecido a una escala nunca antes imaginada, lo que les dio un papel activo y una gran responsabilidad en el corazón de la economía en todo el mundo.

Las bolsas de valores ofrecen para la venta o negociación de acciones, bonos y certificados de inversión y otros productos similares, donde son negociadas a través de sus Corredores. Las bolsas de valores son sociedades anónimas de capital variable que facilitan las transacciones con valores y buscan el desarrollo del mercado volátil o bursátil. La Bolsa de Valores también se puede definir como una institución privada de carácter comercial que proporciona los medios (ubicación, infraestructura, mecanismos e instrumentos técnicos y materiales) para la negociación de valores. Una de las funciones de las bolsas de valores es fortalecer el mercado de capitales y promover el desarrollo financiero y económico de la parte del mundo en la que están establecidas. Muchas de las bolsas de valores han existido durante mucho tiempo y se registran como creadas durante los primeros años del siglo XVII.⁵

LA ACCIÓN

La acción de una empresa representa un porcentaje de pose de la misma, ósea que al comprar la acción de una empresa lo que de facto pasa es que estas comprando una parte de la empresa, aún que sea una parte pequeña. Con el cual cualquier persona que compre una acción de una empresa se puede considerar propietario parcial de la misma, hasta que el individuo decida vender su acción. El mercado de valores tiene su valor determinado por la oferta y la demanda, aún que la acción signifique ser propietario de la empresa, varias transacciones ocurren todos los días, siempre con el interés de hacer ganancia con las acciones, ósea comprarla a un precio y venderla más caro. Ser propietario de una acción da derecho a una persona a los dividendos que se declaran

⁵ <https://queconceito.com.br/bolsa-de-valores>

sobre las acciones. Sin embargo, para recibir el dividendo, la persona debe poseer las acciones en una fecha determinada. (Chaudhuri, 2018)

Como dicho antes, el valor de una acción está relacionado con su oferta y demanda, si una empresa está en un buen periodo o surgió algún acontecimiento benéfico a la empresa, los precios de la acción tiende a subir, porque significa que está en un “buen periodo” y será más lucrativa, consecuentemente la demanda por estas acciones aumenta así su precio ya que hay más compradores que vendedores, en contrapropuesta si una empresa va mal, la tendencia es que los poseedores de sus acciones la vendan, de esta forma su precio baja.

El Mercado de valores posibilita las empresas a recaudares fondos a través de la inversión de privados y de instituciones. El papel de la bolsa de valores a la economía y a todo el mercado financiero es fundamental para la evolución de tal. Se poden destacar las siguientes funciones para la bolsa (Chaudhuri, 2018):

1) Permite el contacto entre empresas e inversores. Los intermediarios financieros pueden distribuir acciones de la compañía, bonos o productos financieros a los inversores minoristas e institucionales a través de su sistema de negociación o la conexión de plataformas con intermediarios y bancos.

2) Permite la emisión de nuevo capital de las empresas.

RELACIÓN BOLSA DE VALORES Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

En varios países se relaciona de forma positiva y significativa la correlación entre el crecimiento del PIB y los retrasos de los rendimientos de las acciones, esta relación esta presente tanto en los países desenvueltos con una bolsa de valores más estable tanto en los países en desarrollo con una bolsa de valores menos desarrollada. Tal correlación es tan fuerte y encontrada en tantos países distintos que los precios de las acciones pueden ser considerados predicciones del PIB. Las principales características que hacen el producto y el rendimiento de las acciones sean más concretas son: un alto ratio de capitalización sobre el PIB, un mayor número de empresas domésticas que coticen y un sistema de regulación de la bolsa con origen inglés. (Mauro, 2000)

De esta forma se queda clara la conexión significativa y positiva entre el crecimiento per cápita y el desenvolvimiento del mercado de valores. Para medir tal aumento del mercado bursátil se utilizan informativos de tamaño, liquidez y diversificación de riesgos. De facto para se mesurar el tamaño de un mercado bursátil se utiliza una ratio de capitalización del mercado dividido por el PIB. En contra partida para medir la liquidez de la Bolsa de Valores, se utiliza el valor total de negociaciones dividido la capitalización del mercado. El modelo internacional Arbitrage Price Model (IAPM) es utilizado como medida de diversificación de riesgo. (Levine y Zervos, 1996)

La importancia de los mercados accionarios en la economía es medida por la Federación Internacional por medio de un indicativo que contrapone la correlación existente entre el nivel de capitalización bursátil y el PIB. En 2011, la capitalización del New York Stock Exchange presentaba un 78,3% de la economía americana, y al añadir la capitalización del NASDAQ, el porcentaje de los mercados accionarios estadounidenses seria de facto mucho mayor que su PIB⁶

No apenas el desarrollo del Mercado de Valores ha sido muy importante, sino también la integración de los mercados ha sido impresionante en las últimas décadas, facto que es consecuencia de varias variantes, tal como la globalización financiera, la desregulación de los mercados y la capacidad en la transmisión de la información. Las formas de negociación, las inversiones derivadas de otros mercados son reflejos de la evolución de lo mercado de valores, barajando así sus conquistas y objetivos, direccionando así para um aumento súbito la relación entre los mismos. (Rigobon, Ehrmann y Fratzcher, 2005).

⁶ http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0188-33802015000200007

Capítulo 4 – Las crisis financieras y la Economía

LA CRISI DE 1929

La crisis financiera de 1929 é una referencia como uno de los hechos históricos mas relevante de la primera mitad del siglo XX, las consecuencias de esta crisis fue una de las más grandes de la historia, afectando millares de personas en todo el mundo. La época histórica se sitúa al auge de lo fascismo y la Segunda Guerra Mundial, teniendo total relevancia para el desarrollo de esta crisis.

A pesar de la década de 1920 ter sido caracterizada como un periodo de grande crecimiento y desarrollo de la economía, los desequilibrios existentes en el momento concretizaron la crisis económica más profunda del sistema capitalista, caracterizadas por su intensidad, longa duración y consecuencias devastadoras. La desestabilidad incentivo la rivalidad entre naciones, hizo la ruptura del pensamiento liberal tradicional y arruinando la vida de millares de personas en todo el mundo, obligando encontrar la solución en nuevos caminos sociales y económicos.

MOTIVOS DE LA CRISIS

Tres fueron los sectores que contribuyeron a desencadenar la crisis: la agricultura, los sectores industriales envejecidos y el sistema monetario internacional. Los factores que contribuirán con la causa de la crisis de los años treinta fueron: la sobreproducción, el desorden monetario, la desigual y relativa recuperación económica y la especulación.

En los años veinte donde la prosperidad reinaba, aún que haya habido señales de debilidad estos signos han sido ignorados y han sido considerados insignificantes, tales señales han sido considerados decisivos en el desencadenamiento de la crisis de 1929. El sueldo que recibía la población no era suficiente para que el consumo de la misma siguiera creciendo, la oferta era mayor que la demanda, las mercancías llenaban los almacenes, pero no eran vendidos, las fábricas entonces empezaron a despedir sus

funcionarios. Sin embargo, en el la bolsa de valores reinaba la especulación, el valor de las acciones seguían subiendo porque había una grande demanda de especuladores. (Revista Internacional del Mundo Económico y del Derecho Volumen I - 2009)

El 24 de octubre de 1929 (jueves negro) se produjo una quiebra del mercado de valores de Nueva York, que provocó un prolongado periodo de deflación. A crise no mercado de ações norte-americano gerou incerteza em relação à renda futura de consumidores e produtores por várias razões. Considerando que la caída de la bolsa fue causada por el estallido de la burbuja especulativa del precio de las acciones, la gente se dio cuenta de que este evento exógeno podría dañar el mercado crediticio y reducir las inversiones. Gracias a la deflación esperada, la gente no quiso pedir dinero prestado porque temían que los salarios e ingresos futuros fueran insuficientes para cubrir los pagos del préstamo. Sumado a esto, se generó más incertidumbre en relación a los ingresos futuros ya que la población no sabía si el gobierno intervendría en la economía para estabilizarla o estimularla. Incluso si asumimos que la crisis no fue el resultado del estallido de una burbuja especulativa, se puede considerar que hubo un aumento de la incertidumbre para aquellas personas que estaban utilizando la crisis como indicador de la economía real (Romer, 1988). La crisis fue inevitable y se extendió al a la industria, sistema bancario y al comercio.

CRISIS BANCARIA

La Grande Depresión tuvo como una de sus principales características el efecto de la especulación bancaria, al término de la crisis cerca de un tercio de los bancos habían desaparecido.

Han sucedido tres etapas de crisis bancarias en la Grande Deprecio. En 1930 surgió la primera, que define por la preferencia por la liquidez, surgió como una ola el pánico haciendo con que los agente optasen por la liquidez, elegido el dinero en vez de sus acciones. (Milton Friedman y Ann J. Schwartz, 1963)

La segunda etapa de la crisis ocurrió en 1931 y tuvo su concentración en Europa. En septiembre de 1931 el Gran Bretaña deja de utilizar el patrón oro y consiguientemente siguen sus pasos otros países europeos. Como consecuencia en América la conversión de dólares a oro se generalizó, pensando que el mismo cambio de Europa acontecería en Estados Unidos.

Pero la FED, en vez de liberar la cotización del dólar (como en Gran Bretaña) o de restringir la venta de oro (política aplicada por Alemania), decidió defender la paridad dólar-oro mediante la venta de sus reservas en este metal. Así, las reservas de oro cayeron en USD 725 millones desde mediados de setiembre hasta fines de octubre de 1931. Como consecuencia de la masiva salida de oro se generó otra ola de quiebras de bancos, agravada por el hecho de que los mismos debieron vender gran parte de sus activos para cumplir con la demanda por liquidez.

Por fin la última etapa de la crisis empezó al término del año 1932. Otra vez hice con que el pánico se espejase a la población, lo que hizo con que los bancos disminuyeran de forma drástica sus reservas, en muchos casos niveles más bajos que los límites legales. Debido a esto los bancos se volvieron reacios a tomar préstamos de la Reserva Federal, por que al hacer esto sería un anuncio público que tenían problemas de liquidez, esto hizo con que muchos de los bancos decretasen falencia.

Todas estas etapas y todo este tiempo de crisis llevaron que el PIB cayera 46.2% entre 1929 y 1933 mientras que la Inversión lo hiciera en un alarmante 91.7%. La deflación alcanzó un 30.8% y la baja en los precios agrícolas fue del orden del 54.3%. El empleo sufrió grandes consecuencias llegando a 1933 con desempleo lo que representaba cerca de un 27% de la población activa. (Friedman & Schwartz, 1963)

POLITICA MONETARIA

Los países en los que estaba en vigor el patrón oro tenían que seguir el folleto de dicho sistema, lo que significó adoptar políticas contractivas en tiempos de crisis. Las políticas fueron perversas porque fueron formulados para preservar el patrón oro, no para estabilizar el desempleo. Las autoridades pensaron que mantener el patrón oro iría con el tiempo restablecer el nivel de empleo, mientras se intenta aumentar el empleo directamente fallaría. Debido a esta mentalidad, muchos consideraron que tal sistema monetario causa de la crisis ha adquirido la dimensión de una depresión global, ya que fue la barrera fundamental para tomar acciones que reviertan el declive, ya que limita las acciones de los bancos centrales en respuesta a la adversidad (Eichengreen & Temin, 2000)

Poco después de asumir la presidencia de los Estados Unidos, Franklin Roosevelt anunció la abandonar el régimen del patrón oro para contener la deflación, alegando que la situación el crecimiento económico interno de una nación era un factor más importante en su bienestar que precio de su moneda. La recuperación estadounidense comenzó en 1933, a pesar de la producción comenzó a crecer nuevamente a partir de 1930. Cómo la caída de la actividad económica fue muy grande durante la recesión, la economía de EE. UU solo ha regresado a su nivel de producción de tendencia a largo plazo en 1942. (Romer, 2003).

LA CRISIS DE 2008

La crisis de 1929, y la resultante “gran depresión” mundial, cambiaron las coordenadas sociales y políticas del mundo, drásticamente y sin retorno. Al comentar sobre la crisis financiera de 2008, la revista británica The Economist dijo que al sustituir las palabras "acciones" y "activos" por "casas", cualquier descripción de la crisis económica de 1929 podría usarse para ella. Las similitudes, de hecho, se destacan: los bancos, como en la crisis de 1929, comenzaron a negarse a prestar dinero con casas como garantía (en lugar de acciones en 1929), y con esto muchos comenzaron a vender sus casas para pagar las

hipotecas porque no pudieron pagarles. Con la caída de los precios de las casas, la "burbuja inmobiliaria" estalló en un corto período de tiempo

La crisis financiera de 2008 es uno de los mayores desastres económicos desde la Gran Depresión de la década de 1930. Durante este tiempo, los precios de la vivienda, que habían seguido subiendo durante muchos años, se desplomaron alrededor de un 32%. Los incentivos perversos hicieron que la situación empeorara. Esta crisis resonó en todo el mundo y afectó a la economía mundial. (Allen, F., & Carletti, E., 2010)

Los primeros signos de la Gran Recesión comenzaron en 2006 cuando los precios de la vivienda comenzaron a caer. En agosto de 2007, la Reserva Federal respondió a la crisis de las hipotecas de alto riesgo agregando \$ 24 mil millones en liquidez al sistema bancario. En septiembre de 2008, el Congreso aprobó un rescate bancario de \$ 700 mil millones, ahora conocido como Programa de Alivio de Activos en Problemas. En marzo de 2009, Obama propuso el paquete de estímulo económico de 787.000 millones de dólares. Su movimiento para crear un estímulo económico puso fin a una depresión mundial. El cronograma de la crisis financiera revela las primeras señales de alerta y las causas que comienzan con la crisis financiera de 2007. (Allen, F., & Carletti, E., 2010)

En 2006, estalló la crisis de las hipotecas de alto riesgo. El 17 de noviembre de 2006, el Departamento de Comercio advirtió que los permisos para nuevas viviendas en octubre eran un 28 por ciento más bajos que el año anterior. En este punto, la crisis hipotecaria podría haberse evitado. Pero la administración Bush y la La Reserva Federal no se dio cuenta de la gravedad de esas señales de alerta temprana. Ellos ignoraron los declives en la curva de rendimiento invertida. En cambio, pensaron que la fuerte oferta monetaria y las bajas tasas de interés restringirían cualquier problema a la industria inmobiliaria. No se dieron cuenta de cuán dependientes se habían vuelto los bancos de los derivados. Bancos y fondos de cobertura vendidos valores respaldados por hipotecas entre sí como inversiones. Pero estaban respaldados por cuestionables hipotecas. (Allen, F., & Carletti, E., 2010)

PRINCIPALES CAUSAS DE LA CRISIS FINANCIERA GLOBAL DE 2008

Asunción de riesgos excesiva en un entorno macroeconómico favorable: En los años antes de la CFG, las condiciones económicas en los Estados Unidos y otros países fueron favorables. El crecimiento económico fue fuerte y estable, y las tasas de inflación, desempleo y el interés fueron relativamente bajos. En este entorno, los precios de la vivienda crecieron con fuerza. Expectativas de que los precios de la vivienda continuarían subiendo, lo que llevaría a los hogares, especialmente en los Estados Unidos, a pedir prestado imprudentemente para comprar y construir casas. Una expectativa similar sobre los precios de la vivienda también promotores inmobiliarios y hogares en países europeos (como Islandia, Irlanda, España y algunos países de Europa del Este) para endeudarse en exceso. Muchos de los préstamos hipotecarios, especialmente en los Estados Unidos, fueron por montos cercanos (o incluso superiores) al precio de compra de una casa. Una gran parte de este tipo de préstamos arriesgados fue realizada por inversores que buscaban obtener beneficios a corto plazo "volcando" casas y por prestatarios "subprime" (que tienen mayores riesgos de incumplimiento, principalmente porque sus ingresos y riqueza son relativamente bajos y / o no han otorgado préstamos reembolsos en el pasado) (Amadeo, K.,2018)

Los bancos y otros prestamistas estaban dispuestos a otorgar volúmenes cada vez mayores de préstamos riesgosos por una variedad de razones:

- Aumentó la competencia entre los prestamistas individuales para extender cantidades cada vez mayores de préstamos hipotecarios que, debido al buen entorno económico, parecían muy rentables en ese momento.
- Muchos prestamistas que otorgan préstamos para vivienda no evaluaron de cerca la capacidad de los prestatarios para hacer reembolsos de préstamos. Esto también reflejaba la presunción generalizada de que las condiciones favorables continuarían. Además, los prestamistas tenían pocos incentivos para ocuparse de sus préstamos. Decidieron porque no esperaban sufrir pérdidas. En cambio, vendieron grandes cantidades de préstamos a inversores, generalmente en forma de paquetes de préstamos denominados "Mortgage-backed Securities" (respaldados por hipotecas

valores)(MBS), que consistía en miles de préstamos hipotecarios individuales de diferentes calidad. Con el tiempo, los productos MBS se volvieron cada vez más complejos y opacos, pero continuaron ser calificados por agencias externas como si fueran muy seguros. (Amadeo, K.,2018)

- Los inversores que compraron productos MBS pensaron erróneamente que estaban comprando un Activo de bajo riesgo: incluso si algunos préstamos hipotecarios del paquete no se reembolsaron, se asumió que la mayoría de los préstamos se seguirían reembolsando. Estos inversores incluían grandes bancos estadounidenses, como así como bancos extranjeros de Europa y otras economías que buscaban rendimientos más altos que podría lograrse en sus mercados locales. (Amadeo, K.,2018)

Mayor endeudamiento por parte de bancos e inversores: En el período previo a la CFG, los bancos y otros inversionistas en los Estados Unidos y en el extranjero tomaron prestados montos crecientes para expandir sus prestar y comprar productos MBS. Pedir dinero prestado para comprar un activo (conocido como aumento del apalancamiento) magnifica las ganancias potenciales, pero también magnifica las pérdidas potenciales.

Como resultado, cuando los precios de la vivienda comenzaron a caer, los bancos y los inversores incurrieron en grandes pérdidas porque había pedido prestado tanto. Además, los bancos y algunos inversores pidieron cada vez más dinero prestado. Durante períodos muy cortos, incluso durante la noche, para comprar activos que no se podrían vender rápidamente. En consecuencia, se volvieron cada vez más dependientes de los prestamistas, que incluían a otros bancos. La concesión de nuevos préstamos a medida que se reembolsaban los préstamos a corto plazo existentes. (Amadeo, K.,2018)

Errores de política y regulación: la regulación de los préstamos de alto riesgo y los productos MBS fue demasiado laxo. En particular, hubo una regulación insuficiente de las instituciones que crearon y vendieron los MBS complejos y opacos a los inversores. No solo se proporcionaron muchos prestatarios individuales con préstamos tan grandes que era poco probable que pudieran reembolsarlos, pero el fraude era cada vez más

común. Común, como exagerar los ingresos de un prestatario y prometer demasiado a los inversores sobre la seguridad de los productos MBS que se estaban vendiendo. Además, a medida que se desarrolló la crisis, muchas centrales los bancos y los gobiernos no reconocieron plenamente hasta qué punto se habían producido préstamos incobrables. Se extendió durante el auge y las muchas formas en que se extendían las pérdidas hipotecarias a través del sistema financiero (Amadeo, K.,2018)

La ruta de la Gran Depresión de 2008 comenzó desde muy temprano, sin embargo, la depresión es se considera que tendrá lugar desde diciembre de 2007 hasta junio de 2009. Básicamente, los años de desregulación, políticas de crédito incontroladas en hipotecas que conducen a un aumento de los precios de la vivienda, suscritas por derivados y el proceso de titulización no regulado resultaron en la escasez de activos valiosos en la economía global. Todo esto llevó a los actores financieros a involucrarse en el juego y crearon moral problemas de peligro. De ahí que lleve a un colapso en los sectores financieros mundiales, los bancos. La crisis causó un gran recorte en el empleo, muchos hogares perdieron sus hogares, la crisis financiera se extendió por todo el mundo.

Capítulo 5 – Efectos económicos Covid-19

La pandemia viral COVID-19 es un fenómeno mundial sin precedentes que también es una experiencia personal con efectos de amplio espectro. El 20 de septiembre de 2021, muertes virales en EE. UU. Superó el total de 675,446 de la gripe española de 1918, el peor total registrado de muertes relacionadas con una pandemia en los EE. UU. La pandemia ha trastornado vidas en todos los países y comunidades y el crecimiento económico global afectado negativamente en 2020 más allá de cualquier cosa experimentado en casi un siglo.

Las estimaciones indican que el virus redujo el crecimiento económico mundial en 2020 a una tasa anualizada de alrededor del -3,2%, con una recuperación del 5,9% proyectada para 2021. Global se estima que el comercio ha caído un 5,3% en 2020, pero se prevé que crezca un 8,0% en 2021.

Según un consenso de previsiones, la recesión económica en 2020 no fue tan negativa como inicialmente estimado, debido en parte a las políticas fiscales y monetarias adoptadas por los gobiernos en 2020. En la mayoría de los países, el crecimiento económico se redujo drásticamente en el segundo trimestre de 2020, repuntó rápidamente en el tercer trimestre, y desde entonces ha sido mayoritariamente positivo. Aunque está disminuyendo, el total global los efectos económicos continúan aumentando. En particular, la naturaleza prolongada de la crisis sanitaria es que afectan a la economía mundial más allá de las medidas tradicionales con repercusiones potencialmente duraderas y de gran alcance.

Los pronósticos económicos reflejan riesgos continuos para una recuperación planteada por un resurgimiento de casos infecciosos y posibles presiones inflacionarias asociadas con la demanda reprimida de los consumidores impulsada por un aumento en los ahorros personales. Por el lado de la oferta, la escasez refleja perturbaciones persistentes en los mercados laborales, cuellos de botella en la cadena de producción y

suministro, interrupciones en los mercados energéticos globales y limitaciones de envío y transporte que están agregando a presiones inflacionarias. (Global Economic Effects of COVID-19, 2021)

En su conjunto, las economías desarrolladas han avanzado mucho en la vacunación de proporciones cada vez mayores de su población, lo que aumenta las perspectivas de una recuperación económica sostenida a fines de 2021 y hasta 2022 y, a su vez, una recuperación en la economía mundial en general. Sin embargo, nuevas variantes del virus COVID-19 y un aumento en los casos diagnosticados en las grandes economías en desarrollo y la resistencia a las vacunas entre algunas poblaciones de las economías desarrolladas plantean interrogantes sobre la velocidad y la fuerza de una economía recuperación a corto plazo. Un resurgimiento de casos infecciosos en Europa, América Latina, Rusia, Estados Unidos, Japón, Brasil, la India y gran parte de África renovaron los pedidos de cierres y toques de queda y amenazaron con debilitar o retrasar una potencial recuperación económica sostenida hasta finales de 2021.

Las consecuencias económicas de la pandemia han tenido un impacto dispar en ciertos sectores de la economía, en particular el sector de servicios, y ciertos grupos de población y podrían correr el riesgo de que la mano de obra continúe dislocaciones. En algunos casos, los trabajadores están reconsiderando sus opciones de carrera y patrones de trabajo, lo que puede implicar economías pos pandemias marcadas por arreglos laborales más variados y entornos urbanos alterados.⁷

RESPUESTA DE POLÍTICA ECONÓMICA

Tras una respuesta tardía, los bancos centrales y las autoridades monetarias de países desarrollados y emergentes economías de mercado que participan en una serie de intervenciones en curso en los mercados financieros y Los gobiernos adoptaron una serie de iniciativas de política fiscal para estimular sus economías. El Banco para los Asentamientos Internacionales (BPI) caracterizó la pandemia como de naturaleza

⁷ Global Economic Effects of COVID-19, 2021 <https://sgp.fas.org/crs/row/R46270.pdf>

totalmente global, provocando una respuesta fiscal, monetaria y prudencial que superó a la de la crisis financiera mundial de 2008-2009. Además, el BPI argumentó que la naturaleza evolutiva de la crisis sanitaria provocó la crisis financiera evolucione también, pasando de una crisis de liquidez en las etapas iniciales a una de solvencia. Crisis que podría haber sido peor si la recuperación económica se hubiera retrasado. Como económica global las condiciones se deterioraron en el primer trimestre de 2020, los grandes bancos internacionalmente activos triplicaron el cantidad de activos que mantenían como provisiones para pérdidas, de acuerdo con BIS.⁵⁴

Con la mejora condiciones en el segundo trimestre, sin embargo, los bancos comenzaron a reducir sus tenencias de activos y por finales de 2020, las provisiones para pérdidas habían vuelto a los niveles anteriores a la pandemia. Como resultado del potencial daños a la economía mundial derivados de la pandemia, el BPI declaró que el futuro económico los historiadores pueden describir la pandemia como "el momento decisivo del siglo XXI". (Annual Economic Report 2020, Bank for International Settlements, June 2020)

Entre los bancos centrales, la Reserva Federal inició pasos extraordinarios no experimentados desde el Crisis financiera global de 2008-2009 para abordar los efectos económicos del COVID-19. De acuerdo a una Marzo de 2021 Revisión del BPI de las políticas monetarias adoptadas por los bancos centrales de 11 economías y 28 economías en desarrollo entre febrero y julio de 2020 para abordar el impacto de la pandemia, los bancos se movieron rápidamente y en una escala masiva , aproximadamente 77 . Los bancos centrales de las economías avanzadas actuaron para prevenir una crisis financiera comprando activos y proporcionando liquidez a tasas favorables. Por el contrario, los bancos centrales de las economías emergentes respondieron menos agresivamente, reflejando en parte el éxito de los bancos centrales de las economías avanzadas en la flexibilización presiones financieras globales, que efectivamente hicieron posible que las economías emergentes se concentraran sus esfuerzos para apoyar la demanda interna.

El BPI agrupó las medidas del banco central en cinco categorías: (1) tasas de interés; (2) políticas de reserva; (3) operaciones de préstamo; (4) compras de activos; y (5) políticas

de cambio de divisas, incluidas las permutas de cambio. En algunos casos, los bancos centrales también relajaron los colchones de capital para ofrecer crédito en sus respectivas economías⁸

LAS CINCO ÁREAS DE POLÍTICA IDENTIFICADAS POR BPI:

Tasas de interés. Las tasas de interés se redujeron en la mayoría de los países, excepto en Japón y la zona del euro, donde los tipos de interés eran cero. En numerosos países, las autoridades intentaron aliviar las preocupaciones de los participantes del mercado financiero anunciando que mantendrían políticas acomodaticias (tasas de interés bajas) para un período prolongado.

Políticas de reserva. Con tasas de interés bajas, algunos bancos centrales ajustaron las reservas requisitos para los bancos comerciales, que altera la cantidad de activos que los bancos requeridos para sostener. Algunos bancos centrales también ajustaron la tasa de remuneración, o tasa que utiliza el banco central para pagar intereses sobre las reservas requeridas y en exceso. Algunos Los bancos también cambiaron los requisitos de cumplimiento, o los tipos de activos que podrían contados como reservas.

Operaciones crediticias. Los bancos centrales ajustaron las facilidades crediticias para mantener liquidez, ya sea ampliando las facilidades crediticias existentes o creando nuevos programas, que representaron el 60% de las operaciones crediticias. En algunos casos, Las políticas estaban dirigidas a segmentos específicos del mercado financiero, en particular a los bancos. y pequeñas y medianas empresas.

Compras de activos. Los bancos centrales de las economías avanzadas utilizaron operaciones de préstamo focalizadas y no focalizadas para respaldar las políticas monetarias y mantener la liquidez en el sistema financiero. Estos objetivos se lograron

⁸ Countercyclical capital buffers require banks to increase their capital buffers during periods of rapid growth in assets (when they are making a lot of loans), to ensure they have sufficient capital to absorb losses during a recession. Countercyclical Capital Buffers, Bank for International Settlements, April 3, 2020. <https://www.bis.org/bcbs/ccyb/>.

aumentando el tamaño de programas existentes y alargando los vencimientos de los préstamos. Bancos centrales en Las economías emergentes expandieron sus facilidades de liquidez existentes reduciendo tasas de interés, ampliando los tipos de garantías elegibles y aumentando la número y tipos de contrapartes elegibles. La principal diferencia entre políticas de préstamos existentes y nuevas fue que una gran parte de las nuevas instalaciones dirigido al sector privado, incluidas medidas crediticias para apoyar el flujo de crédito a hogares y sociedades no financieras. En economías avanzadas Aproximadamente el 40% de los programas de compra de activos fueron nuevas instalaciones, mientras que la los nuevos programas en las economías emergentes representaron más del 90%. Además, activo las compras se dividieron casi a partes iguales entre activos públicos y privados en economías

Cambio de divisas. La Reserva Federal implementó swaps de divisas inicialmente con cinco países (Canadá, zona del euro, Japón, Reino Unido, Suiza), seguido de líneas de swap extendidas a otros nueve países (Australia, Brasil, Corea, para aliviar la presión en el mercado de financiación en dólares.⁹

COOPERACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL

El 16 de marzo de 2020, los líderes de los países del G-7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos) celebró una cumbre de emergencia por teleconferencia para discutir y coordinar sus respuestas políticas a las consecuencias económicas de la propagación global de COVID19. En el comunicado conjunto emitido por los líderes del G-7 después de la cumbre de teleconferencia de emergencia, los líderes enfatizaron que están comprometidos a hacer "todo lo que sea necesario para asegurar una fuerte respuesta a través de una cooperación más estrecha y una mayor cooperación de esfuerzos ". Los países se comprometió a coordinar los esfuerzos de investigación, aumentar la disponibilidad de equipo médico; movilizar "La gama completa" de instrumentos de política, incluidas las medidas monetarias y fiscales, así

⁹ For a review of monetary policies of the Federal Reserve, the ECB, the Bank of Japan, and the Bank of England, see Haas, Jacob, Christopher J. Neely, William B. Emmons, Responses of International Central Banks to the COVID-19 Crisis, Federal Reserve Bank of St. Louis Review, Fourth Quarter 2020

como acciones, de apoyo a trabajadores, empresas y sectores más afectados por la propagación de COVID-19; encargar a los ministros de finanzas que coordinen semanalmente, y orientar al FMI y al Grupo del Banco Mundial, así como a otras organizaciones internacionales, para apoyar a los países de todo el mundo como parte de una respuesta global coordinada.¹⁰

¹⁰ White House, G-7 Leaders' Statement, March 16, 2020, <https://www.whitehouse.gov/briefings-statements/g7-leaders-statement/>.

CONCLUSIÓN

El presente trabajo de final de Maestría tuvo el intuito de analizar de múltiples formas el espacio que ocupa las instituciones financieras en la economía y como ambas siempre han sido y siguen interrogadas, para abordar tal idea la teoría de Kenys fue implicada en el trabajo con intuito de consolidar esta idea. Se pretende mostrar una visión donde los bancos y el sistema financiero se relacionan en la intervención de la economía, demostrando que los bancos no actúan neutralmente solo como intermediarios en la transferencia de recursos reales entre ahorradores y inversores y su comportamiento tiene poco efecto sobre el volumen y las condiciones de financiar la economía como generalmente defienden los neoclásicos. En particular, consigue transmitir de forma rigurosa y bien articulada la visión neokeynesiana. La banca y el sistema bancario son de fundamental importancia en materia de financiamiento y crecimiento económico, aportando evidencia de esta manera. Está claro que estas instituciones no son solo intermediarios financieros, sino que pueden contribuir eficazmente al crecimiento económico.

También se hará un breve abordaje sobre la banca de inversión y como es una de las muchas áreas rentables para los grandes grupos bancarios mundiales. En estos días, se ha convertido en una parte integral no solo del sector financiero, sino también de varias industrias que se ocupan de la producción, la fabricación e incluso los servicios. Actuando como intermediarios entre empresas y mercados de capitales, los Bancas de Inversión asesoran sobre varios tipos de acuerdos y ayudan a las empresas a financiar sus proyectos, comprar otras empresas y reestructurar las suyas propias. Especialmente durante los ciclos económicos de auge, la banca de inversión se ha convertido hoy en día en un proveedor eficiente de capital.

Nos últimos dos capítulos de la tese se resaltaré como surgió y las consecuencias globales de dos crisis financieras, la de 1929 y la de 2008. Por fin se hará un breve abordaje de como vienen resultando la crisis del covid-19 para la economía global y cual son las expectativas para el desarrollo de la misma.

BIBLIOGRAFIA

- Acha, I. (2011), Does Bank Financial Intermediation Cause Growth in Developing Economies: The Nigerian Experience, International Business and Management,
- Allen, F., & Carletti, E. (2010). An overview of the crisis: Causes, consequences, and solutions. International Review of Finance
- Amadeo, K. (2018). 2008 Financial Crisis: The Causes and Costs of the Worst Crisis Since the Great Depression. The Balance. Retrieved from: <https://www.thebalance.com/2008-financial-crisis-3305679>
- Belbute, J. (2003), Princípios de Macroeconomia, 1ª Edição, grávida, Lisboa
- Berthelemy, J. e Varoudakis, A. (1996), Economic Growth, Convergence Clubs, and the Role of Financial Development, Oxford Economic Papers,
- Campbell, T. e Kracaw, W. (1980), Information Production, Market Signalling, and The Theory of Financial Intermediation, The Journal of Finance,
- EICHENGREEN, Barry. A globalização do capital. Uma história do sistema monetário internacional, 2000
- EICHENGREEN, Barry; TEMIN, Peter. The Gold Standard and the Great Depression. Contemporary European History, Cambridge, nº 9, 2000, pp. 183-207.
- Fleuriet, M. (2011), Investment Banking explained: An Insider's Guide to the
- Friedman Milton, Schwatz J. Anna. A monetary History of the United States, 1867-1960. (1963), The Economic Journal.
- Industry, New York: McGraw Hill.
- Koch, T.W. / MacDonald S. S. (20097), Bank Management, Mason: South-Western
- Levine R. y Zervos S. (1996). Stock Market Development and Long-Run Growth, World Bank Economic Review, 10(2), 323-339.
- Levine, R., Loayza, N. e Beck, T. (2000), Financial Intermediation and Growth: Causality and Causes, Journal of Monetary Economics
- Liaw, K. T. (1999), The Business of Investment Banking, New York: Wiley.
- Mauro P. (2000). Stock Returns and Output Growth in Emerging and Advanced Economies. IMF Working Papers, 00/89. Recuperado de

Merton, R. e Bodie, Z. (1995), A Conceptual Framework for Analyzing the Financial Environment, in The Global Financial System: A Functional Perspective, Harvard Business School Press, Estados Unidos da América,

PAULA, L. F. Sistema Financeiro, bancos e financiamento da economia: uma abordagem keynesiana, 2014

ROMER, Christina. The Great Depression, 2003.

Silva, E. e Júnior, S. (2006), Sistema Financeiro e Crescimento Econômico: Uma Aplicação de Regressão Quantílica, Economia Aplicada,

Tamal Datta Chaudhuri – STOCK MARKETING INVESTING, 2018

The Economist . 1929 and all that. Londres, 4 de outubro de 2008.

