

Crisis

Euforia "No se acaba nunca el auge"

Burbujas Crecimiento precio de un activo no justificado por las variables que lo conforman (oferta y demanda)

Liandez para pagar
 Acentúa ↓ Valor Activos
 ↑ Los Bancos venden Activos para poder garantizar
 Escasez de liquidez
 Las Aseguradoras dejan de poder pagar

Desde 2004 en 2007
 ↑ Inflación → Desaceleración
 ↓ Créditos
 ↑ Morosidad Subprime ⇒ ↓ Valor Activos Financieros con garantía de esas hipotecas

Financiera (Peligro superveniencia) Entidades Financieras

Si Precio Vivienda sube sin parar → Buen negocio
 → Menor riesgo para el Banco

NO contemplan la pérdida del valor de los activos hipotecarios

COMPROMETIDO EL SISTEMA

Crisis Sistémica

Sistema Global

Hipotecas Subprime

Cuentas dudosas, Solvencia defectos en la valoración del riesgo (Exceso riesgo)
 Intermediarios semipúblicos Brokers: Remuneración sb. importe concedido y no sobre la calidad y solvencia.

Titulización (Securitization)

No importancia la solvencia del deudor
 El Banco cede sus créditos a inversores externos (Original y Institutional)

Sistema Financiero en la "Sombra"

Banco → Titulariza Activos
 ↓ SPV (Sociedad que se queda con los activos, del Banco)
 ↓ Emite CDO (Bonos "Troncos" de las hipotecas).
 Los CDO los asegura con CDS (Credit default swap)
 Si el deudor no paga la aseguradora paga

Permite mayor apalancamientos que el Banco "Tradicional"

• Complejidad de los instrumentos
 • Menor relación que los Bancos Comerciales

Oportunidades que elevan el precio de los activos
 ↓ Beneficios Extraordinarios

Innovaciones Financieras

Revolución
 * Largo periodo esta burbuja
 * Acto crecimiento
 * Bajos tipos interés !!

Bonanza

↓ Bonanza Ahorro
 Política Monetaria Expansiva

Burbuja Inmobiliaria

Inflación baja prolongada
 → Justificación Bancos centrales para

Costes laborales contenidos
 - Incorporación masiva mano obra al mdo de trabajo
 → Inmigrantes
 → Productos fabricados mano obra barata
 → Traslado producción a países emergentes

- Crecimiento de población e inmigración
 - Aumento sostenido de rentas familiares
 - Fácil acceso al crédito hipotecario
 - Expectativa de continua revalorización de la vivienda
 → Demuestra que es inversión exitosa
 ↓ Consumo financiado por el crédito con la garantía del patrimonio inmobiliario

CDO₁ → CDO₁₁ → CDO₁₂ → CDO₁₃
 IMPROBABLE IDENTIFICAR Y SABER JURISDICCIÓN

"Una rápida descripción de la crisis financiera"

DAVID BALLESTER