

Resumen

Santiago Gastaldi

Profesor Facultad de Ciencias

Económicas (UNL)

E-mail: sgastaldi@eco.unrc.edu.ar;

sgastald1@arnet.com.ar

Se analiza la crisis financiera internacional presente, nacida en el mercado hipotecario norteamericano, claramente identificable a partir de agosto de 2007. Las bolsas de valores entre ese momento y los primeros días de diciembre de 2008 mostraron significativas caídas en los principales papeles que se comercian en los distintos lugares del mundo y la elevada volatilidad de las cotizaciones caracterizó su performance. Al momento de escribir este artículo, las mejoras bursátiles llevan dos semanas consecutivas, lo que parece una respuesta a la importante tarea de salvatajes coordinados por parte de los países más avanzados del mundo en los últimos 90 días. La crisis ha sido tan intensa que hace que muchos analistas la comparen con la surgida luego del *crac* bursátil de octubre de 1929. Se teme que le siga, como en aquella época, un período de un año o dos años de fuerte recesión económica, cuando no de depresión.

El escrito muestra, en el primer apartado, el sistema financiero y sus componentes a los fines de localizar el núcleo de la crisis. En el segundo detalla cómo esta crisis originada en los intermediarios financieros propiamente dichos —bien distinta a lo que es una crisis bancaria tradicional— puede llegar a afectar a los bancos y potencialmente al sistema monetario. En el tercer apartado, señala los elementos concurrentes que dieron lugar a la crisis actual, que son: la política de tasa de interés seguida por la Reserva Federal de EE.UU. a partir del año 2001, el relajamiento de los estándares sobre las condiciones económicas del deudor para hacerse del crédito —sobre todo del crédito inmobiliario—, y la falta de una adecuada regulación de las “finanzas estructuradas”. Estos elementos, en conjunción, permitieron potenciar el ratio de deuda sobre el patrimonio

neto de los intermediarios financieros propiamente dichos y la aparición de problemas de riesgo moral, generándose burbujas especulativas sobre el mercado hipotecario. Éstas, al reventar, produjeron efectos disruptivos sobre el sistema financiero, tanto americano como de otros países avanzados del mundo, esparciéndose en forma de recesión en el sector real de las economías.

Palabras clave

- *Crisis*
- *internacional*
- *hipotecas*
- *mala calidad*
- *causas*

En el escrito se señalan los hitos más notorios de esta crisis y las medidas que se fueron sucediendo para contrarrestarla. En los últimos apartados se esboza cómo será la estructura del sistema financiero, cómo serán los impactos sobre la economía real del país y las restricciones para el diseño de la política económica.

Abstract

It analyses the present international financial crisis, borned in the north american mortgages market, clearly identifiable from August 2007.

The bourses of values between this moment and the first days of December 2008, have showed significant falls un the main papers that trade in different places of the world, and the overhead volatility of the quotation has characterized its performance.

To the moment to write this article, the improvements carry two consecutive weeks, what seems to be the answer to the important task of coordinated salvage operations by the most advanced countries of the world in the last 90 days.

The crisis has been so intense that many analysts compare it with that arisen after the bursatil Crac of October 1929. It is feared that follows it, as in that period, a period of a year or two of strong economic recession, if not a depression.

The writing shows the financial system and its components in the first item, to the purpose of locating the core of the crisis. Secondly, it details how this crisis originated in the financial intermediate –very different from a traditional bank crisis– may affect to the banks and potentially to the monetary system. In the third item, it points the current elements that took place to the current crisis that are the politics of bank rate followed by the Federal Reserve of the US from 2001. The relaxation of the standards on the economic conditions of the mortgager to take the credit and the lack of an accurate regulation of the structured finances. These elements, in conjunction, allowed to potentiate the ratio of debt over the net wealth in the financial intermediate and the arisen problems of moral risk, generating speculative bubbles on the mortgages market. These, when popping, have produced disruptives effects on the financial sistem, so much american and of other advanced countries of the world, scattering in form of recession in the real path of economies.

Key words

- *Crisis*
- *international*
- *mortgage*
- *bad quality*
- *cause*