



Albert Enguix. *Gestor de Fondos de Inversión*

A menudo se dice que **para entender el futuro hay que entender el pasado**, y el entendimiento de las actuales variables que rigen la dinámica de funcionamiento son fruto del priming de situaciones anteriores.

Esto, si lo extrapolamos en el ámbito económico, ocurre más de lo mismo. Analizando las últimas crisis financieras observaremos que existen similitudes entre muchas de ellas. Diversos autores apuntan a que el germen es consecuencia de un elevado incremento en el crédito.

Minsky sugiere que existen determinados aceleradores de las crisis como son las innovaciones tecnológicas

Todos aquellos que sean seguidores de la Escuela Monetaria, entenderán que una **expansión del crédito combinada con bajos tipos de interés producirá a largo plazo incrementos en la inflación.**

El ciclo es el siguiente: El incremento de la demanda ejerce presión alcista sobre la capacidad productiva. Esto provoca que los precios aumenten y la pronta subida de los beneficios empresariales produce una mayor atracción de inversores. Primero inversores insiders, para finalmente incorporarse los outsiders. Con lo que el **ciclo de retroalimentación positivo** está en marcha.

Didácticamente, la secuencia sería la siguiente: *“tranquilidad, mejora, confianza, prosperidad, excitación, sobrenegociación, convulsión, presión, estancamiento y, finalmente, de nuevo tranquilidad”*

Resumiendo brevemente, **las crisis más importantes en los últimos siglos han sido:**

1. Burbuja holandesa de los **bulbos de tulipán** (1636)
2. Compañía de los **Mares del Sur** (1720)
3. Burbuja de la Compañía del **Mississippi** (1720)
4. **Crack del 29**
5. Crisis de **deuda de México** (1970)
6. Burbuja inmobiliaria de **Japón** (1985-1989)
7. Burbuja inmobiliaria en los **Países Nórdicos** (1985)
8. Burbuja inmobiliaria y de acciones en el **Sureste Asiático** (1992-1997)
9. Burbuja de **acciones Tecnológicas** (1995-2000)
10. Burbuja del **Sector Inmobiliario** en EEUU, Gran Bretaña, Irlanda, España e Islandia. (2002-2007)

Dejando de lado las variables psicológicas que determinan las crisis (exuberancia, manías, ilusión monetaria...), el análisis se centraría en el estudio y posterior reflexión del elemento principal, siendo éste el **papel que juegan los Bancos Centrales en todo el proceso de creación y posterior salida de una crisis financiera.**

El primer Banco Central moderno surgió en Inglaterra en el año 1694, aunque fuera sólo en 1844 cuando adquiriera su formato actual. De ahí en adelante, fueron proliferando los Bancos Centrales a lo largo de toda Europa y, más adelante, en el resto del mundo.

El motivo principal de su creación no fue otro que respaldar mediante liquidez determinados periodos de bancarrotas de Bancos Comerciales, otorgando confianza en el Sistema Monetario y evitando el pánico entre la población minimizando el impacto del mismo.

Como ejemplo, **la creación de la FED tuvo lugar el 13 de Diciembre de 1913**, y fue

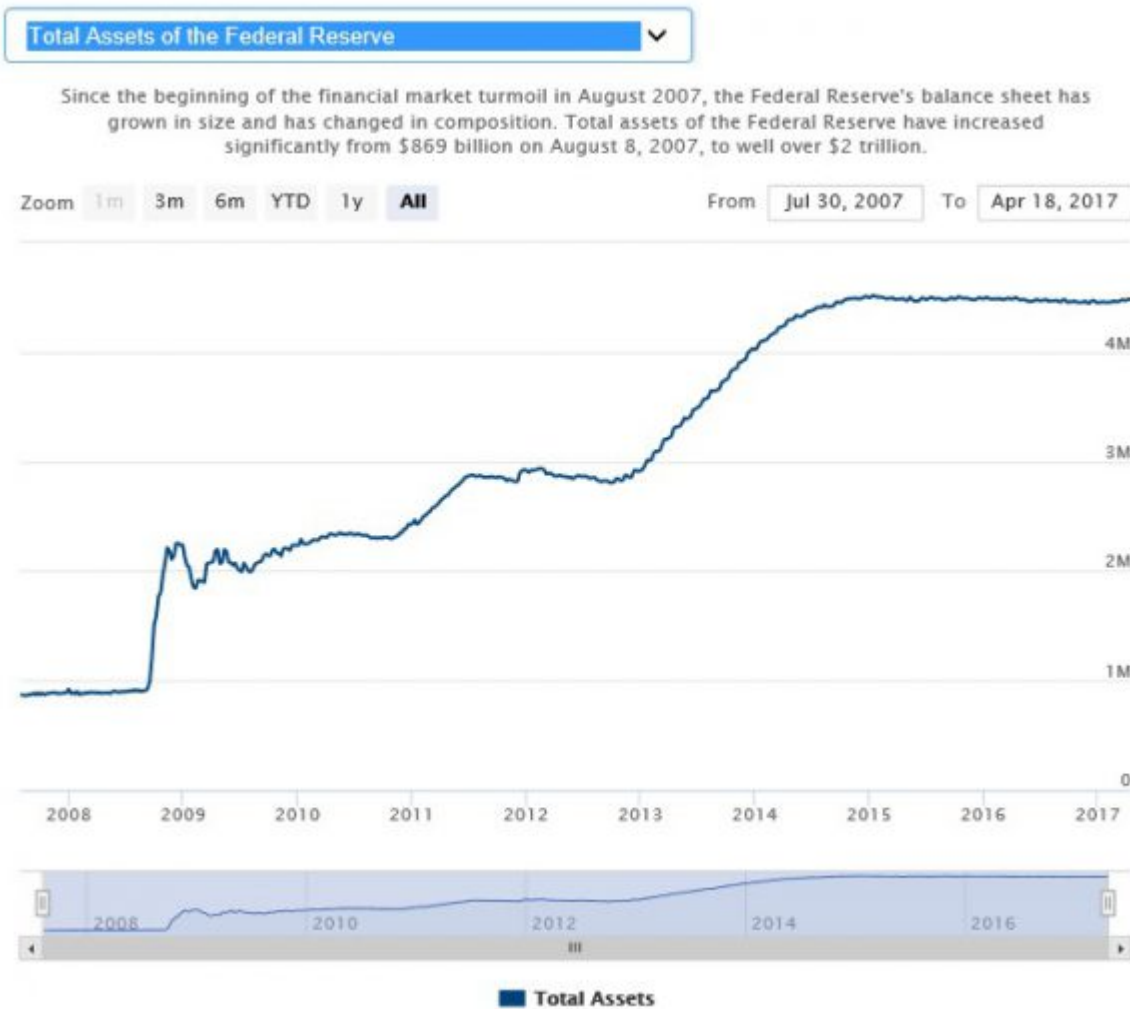
motivada por la suspensión de pagos en moneda del **Knickerbocker Trust** de Nueva York producida en Octubre de 1907 tras el asedio de numerosos depositantes para cobrar sus depósitos y el posterior contagio a otros bancos.

El objetivo era claro: la **corrección de las retiradas masivas de dinero**, nutriendo a los Bancos que así lo precisaran de crédito, recomponiendo la confianza y evitando el pánico. Esta idea inicial, con el tiempo fue derivando en un mayor espectro de responsabilidad, recayendo en los Bancos Centrales el compromiso de ser los **dinamizadores de crecimiento y estabilidad económica**.

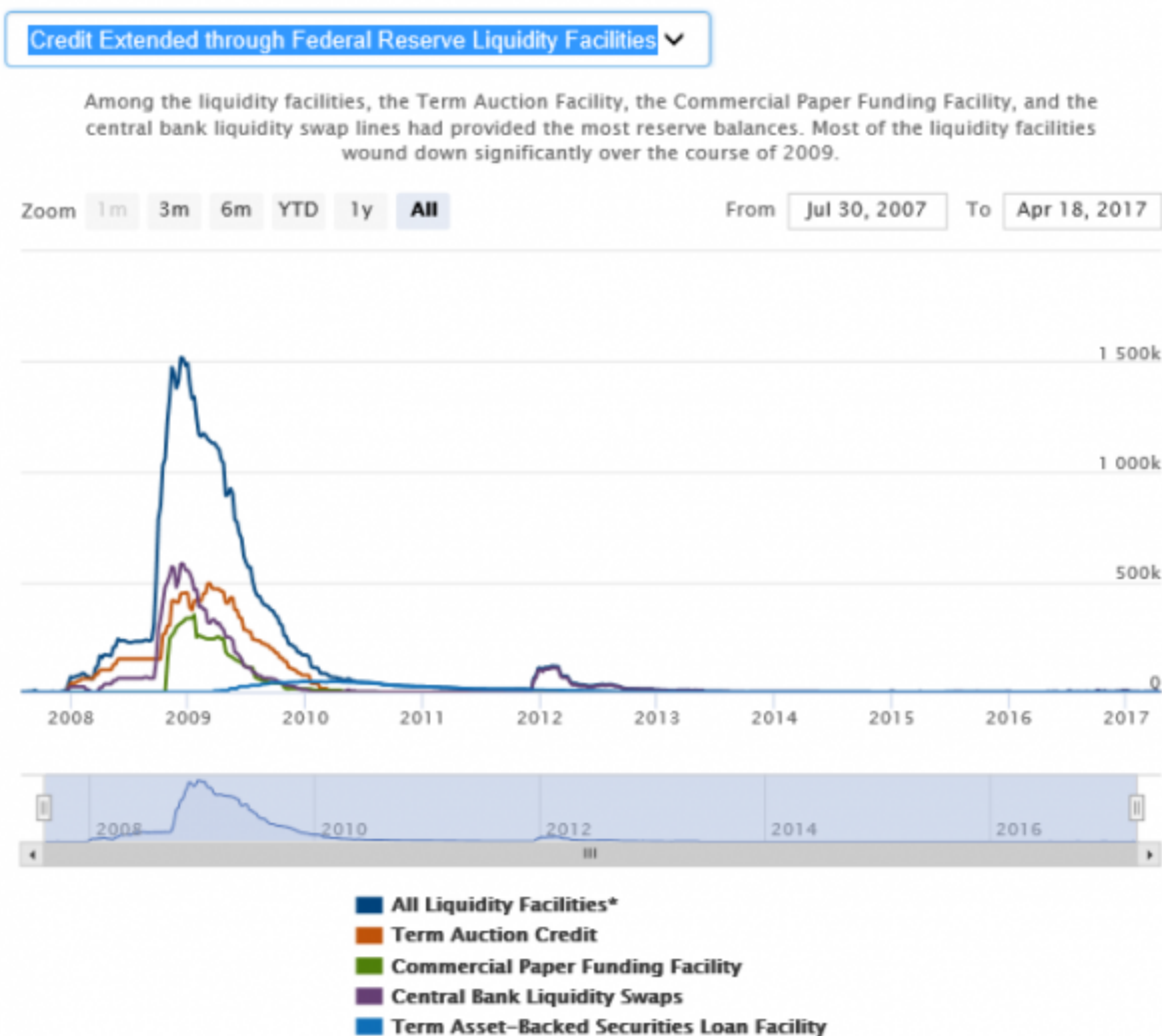
Las principales funciones de los Bancos Centrales son 3:

1. **Regulación de la Política Monetaria**, influyendo en los tipos de interés y en la cantidad de dinero en circulación
2. **Estabilización económica**, con un objetivo de inflación del 2%
3. **Regulación en el mercado de divisas**, comprando o vendiendo divisas en función de un objetivo determinado.

Por otro lado, analizando desde la última crisis financiera (2007) el grado de ponderación de **activos de la FED**, éste muestra un significativo el aumento:



Aún más destacado es el **volumen de crédito inyectado en la economía americana post - crisis:**



Analizando todo ello en detalle, llegamos a una importante conclusión: la extrema dependencia de la economía respecto a los Bancos Centrales, con sus ventajas e inconvenientes. Como principal punto a favor es el grado de seguridad que tienen los mercados financieros ante cualquier problema que pueda surgir. Pero aparecen los **problemas de agencia**. Se crea una sensación de cierta impunidad en la asunción de mayor riesgo entre los diferentes componentes de los mercados financieros (Bancos de Inversión, Bancos Domésticos, Hedge Funds, grandes Gestoras de Fondos de Inversión) y el **estabilizador o prestamista de último recurso** (Banco Central) como solucionador de crisis financieras, tal cual hemos observado reiteradamente en diversas crisis económicas y financieras en estos últimos años.

Síguenos:

