

LXI Reunión Trimestral

A Diez Años de la Gran Recesión

CEMPE
Facultad de Economía
UNAM

Agosto 28, 2018













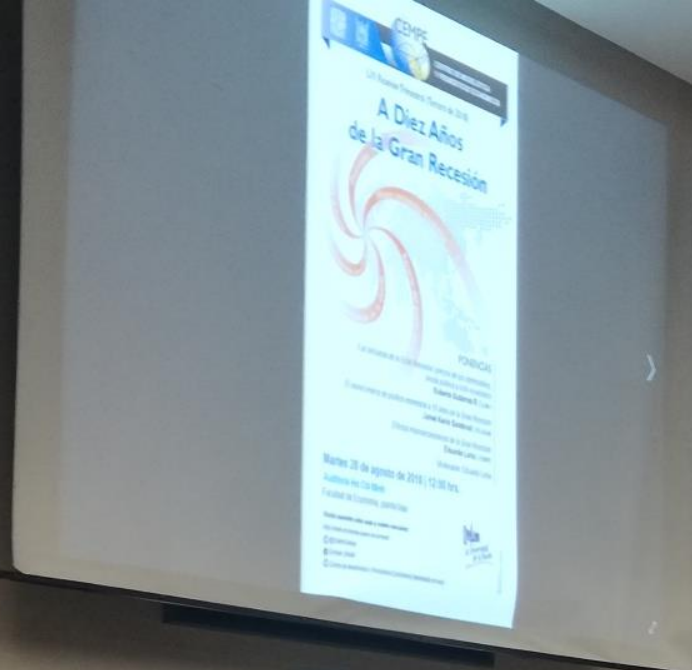


RUTA DE
EVACUACION

SALIDA







CEMPE
CENTRO DE ECONOMÍA
Y PROMOCIÓN ECONÓMICA

LXI Reunión Trimestral (Curso de 2018)

A Diez Años de la Gran Recesión



72
PONENTES

Las lecciones de la Gran Recesión: perspectivas de los comisionados,
deuda pública y crisis ambientales
Roberto Gutiérrez R. (Chile)

El nuevo mapa del petróleo: impacto a 10 años de la Gran Recesión
Janet Kavon Sundberg (México)

Efectos macroeconómicos de la Gran Recesión
Eduardo Loria (Uruguay)

Stefano E. Loria (Uruguay)

Martes 28 de agosto de 2018 | 12:00 hrs.
Auditorio H9 - C14 M10
Facultad de Economía, primer piso

Eventos asociados:
- Seminario "El Impacto de la Gran Recesión"
- Seminario "El Impacto de la Gran Recesión"
- Seminario "El Impacto de la Gran Recesión"



JAMES KEVIN DAVIDSON



EDUARDO LORIA



ROBERTO GUTIÉRREZ R.

CEMPE
CENTRO DE INVESTIGACIONES
Y PROMOCIONES ECONÓMICAS

LXI Reunión Trimestral (Tercera de 2018)

A Diez Años de la Gran Recesión



POLEMICAS

Las causas de la Gran Recesión: ¿política de los commodities,
deuda pública y crisis financieras?
Roberto Collares R. (Lima)

El nuevo marco de política monetaria a 10 años de la Gran Recesión
Janet Kavcic Sandoval (Lima)

El clima macroeconómico de la Gran Recesión
Eduardo Loria (Lima)
Moderador: **Eduardo Loria**

Martes 28 de agosto de 2018 | 12:00 hrs.
Auditorio H20 Chá Mito
Facultad de Economía, Puerto Inca

Visita nuestra sitio web y redes sociales:
@cepromperu
@cepromperu
@cepromperu

CEMPE
CENTRO DE INVESTIGACIONES
Y PROMOCIONES ECONÓMICAS



JAVIER KEVIN SARDUYAN

EDUARDO LORIA

ROBERTO GUTIERREZ R.



LAS COMPAÑÍAS CALIFICADORAS ENTRAN EN ESCENA CON OBJETIVOS PERVERSOS, Y LAS ASEGURADORAS DE RIESGO APOYAN

- Al haber desaparecido el crédito de sus balances — al no cumplir la regulación de Basilea si la de los gobiernos la separa de la contabilidad del banco y el hedge fund — las bancas podían volver a prestar el dinero proveniente de la bonificación de sus créditos hipotecarios sin incurrir en irregularidades.
- La titularización de las hipotecas y otros tipos de instrumentos de deuda por parte de los hedge funds y equity funds significa un reempaqueamiento en una mezcla de títulos de diferente calidad, que por supuesto incluye las hipotecas y créditos otorgados a familias adineradas, como:
 - *Cathedral Debt Collective (CDO)*
 - *Financial Mortgage-Backed Securities (RMBS)*
 - *Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS)*
- A pesar de sus debilidades latentes, las grandes calificadoras de riesgo —Moody's, Fitch Ratings, Standard & Poor's— otorgaban a esos instrumentos calificaciones AAA.
- Dichas calificadoras perseguían objetivos perversos: por una parte, asesoraban a las compañías emisoras de los hedge funds, los equity funds y otros instrumentos de deuda, y por otra calificaban su grado de riesgo.
- Asimismo, otorgaban a los propios bancos intermediarios, que atraían aún más a los inversores, como *Highland Capital Management*, *Crescent Fund*, *Pelican Capital*, *Tiger Fund*, y *Barclay L. Moffet Investment Securities*.
- Además, los propios otorgaban el respaldo de las compañías aseguradoras, destacando *AIG* y las estatales en especial *AMBAC Assurance Corp.* y *Financial Security Assurance Inc.*, muy debilmente reguladas y diseñadas originalmente para mercados de bonos municipales.











Das Preguntas Relevantes a 10 años de la Crisis

- ¿Qué aprendimos de la Crisis?
- ¿Qué medidas se tomaron en la crisis y cuáles son los resultados?



Diez Preguntas Relevantes a 10 años de la Crisis

- 1. ¿Qué generó la crisis?
- ¿Cuáles fueron los factores que contribuyeron a la crisis?
- ¿Qué rol jugaron los actores involucrados?
- 2. ¿Qué puede aprenderse de una crisis similar en el futuro?
- ¿Qué medidas se tomaron para evitar una crisis similar?
- ¿Qué lecciones se aprendieron de la crisis?



Dos Preguntas Relevantes a 10 años de la Crisis

1. ¿Qué generó la Crisis?

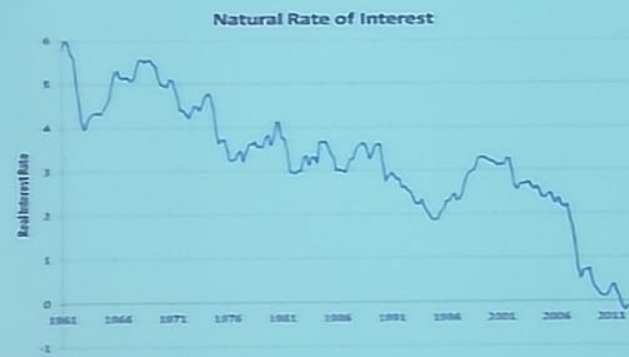
- ¿Qué rol jugaron los mercados financieros? ¿Hubo un exceso de endeudamiento? ¿Hubo un exceso de especulación? ¿Hubo un exceso de confianza?

2. ¿Qué puede hacerse si una crisis similar se repite?

- ¿Cómo se puede evitar una crisis similar? ¿Cómo se puede evitar una crisis similar? ¿Cómo se puede evitar una crisis similar?



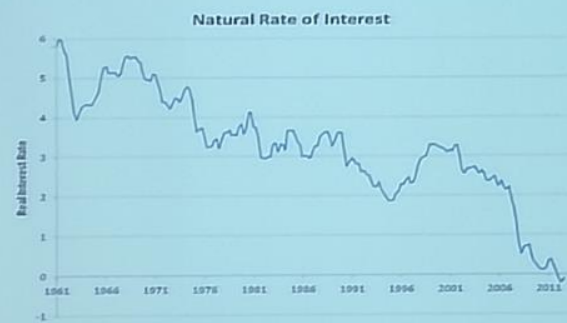
Tasa de Interés Neutral:



Source: Thomas Laubach and John Williams "Measuring the Natural Rate of Interest"



Tasa de Interés Neutral:



Source: Thomas Laubach and John Williams "Measuring the Natural Rate of Interest"



SAMUEL KEVIN SANDOVAL

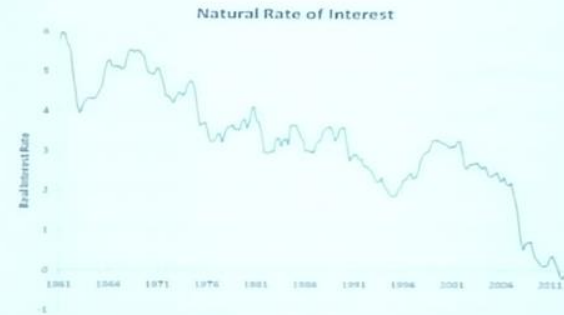


EDUARDO LORIA



ROBERTO GUTIÉRREZ R.

Tasa de Interés Neutral:



Sources: Thomas Laubach and John Williams "Measuring the Natural Rate of Interest"



JAVIER RIVERO MARTINEZ



EDUARDO LORIA



ANTONIO SUAREZ-VILLA





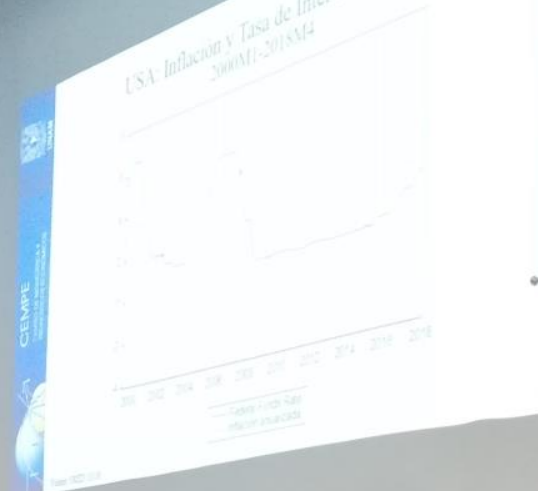


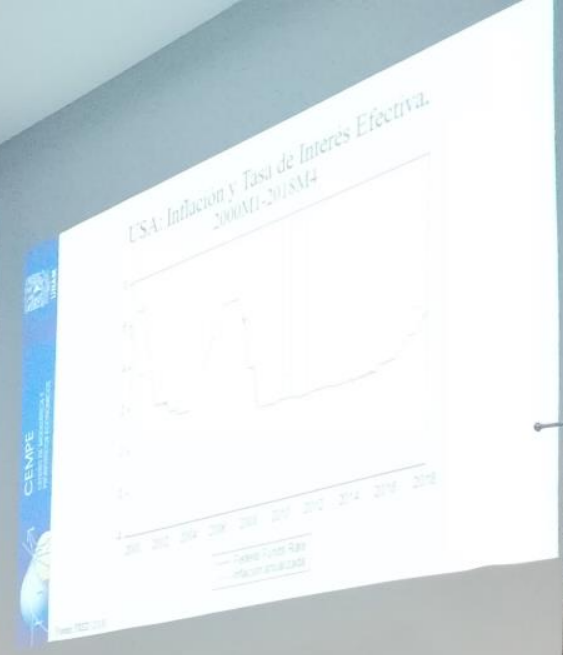


La quiebra de Lehman Brothers (en 2008) fue para el capitalismo lo que la caída del muro de Berlín (en 1989) fue para el comunismo. Carcar (2011).



USA: Inflación y Tasa de Interés Efectiva. 2000M1-2018M4





MEXICO: VARIABLES DE SECTOR EXTERNO

Variación porcentual

	REM	ED	EB	y^e	$\frac{CC}{Y}$	r	TCN
2006	-27.8	-27.7	-26.2	2.1	-0.8	3.1	-10.91
2007	-14.7	-14.7	-14.4	3	1.8	3.2	-10.81
2008	-1.7	-2.3	-22.2	-0.2	2.1	3.1	-11.22
2009	-1.3	-2.1	-22.2	-2.2	1.1	3.1	-11.80
2010	0.0	-27.2	-28.2	2.8	-0.1	3.0	-12.67

Fuente: Cálculos propios. Fuente de Estadística 2010



JAVIER RIVERA SANDOVAL

EDUARDO LORIA

ROBERTO GUTIERREZ



JANEL KEVIN SANDOVAL

EDUARDO LORIA

ROBERTO GUTIERREZ R.



JAMES KEVIN SANDOVAL

EDUARDO LORIA

ROBERTO GUTIERREZ R.





JUAN KEVIN SARDIÁL

EDUARDO LORIA

ROBERTO PATERNÍN



JAVIER KEVIN SANDOVAL

EDUARDO LORIA

ROBERTO GUTIERREZ R.

