

Resúmenes de lecturas

CHAPTER FIVE

Tooke, Creator of the Credit Theory. The Currency and Banking Principles Controversy

V. Peel's Act of 1844 and the Currency and Banking Principles' Controversy

How can we explain the success of the Currency School, and the embodiment of their ideas in the Peel Act of 1844?

- Usually accompanied by an increase in the number of notes in circulation; then, suddenly, certain banks would fail and the holders of their notes, who quite often had never had any business with the banks, would find their holdings repudiated.
- current account deposits are the equivalent of bank-notes

But was it in fact possible to dispute that credit was excessive?

- many others who took advantage of periods of boom to grant credits in too great abundance, to offer their services at very low rates of interest.
- To accept a cheque as payment is to display confidence in the payer, whom the payee knows; to accept a note is an act of trust in an unknown bank, whose standing is known only by hearsay
- It was essential to have only one kind of bank-note;
- Tooke: freedom of banking is freedom of swindling
- Bank notes were to satisfy abnormal credit requirements.
- By giving one bank only the right to issue notes, it was given a means of action which other banks did not possess, and also a means of control.
- The usefulness of one central bank charged with the privilege of issuing notes.

The Currency School, blindly following the suggestions put forward by Ricardo in 1823, advocated two measures:

1. The division of the Bank of England into two departments, an **issue** department and a **banking** department;
2. All note issues to be covered by coin or bullion, with the exception of a small quantity, for which the Bank should hold

State bonds.

- The unissued note reserve which the Bank of England uses for granting credits, that is to say its "margin of issue," formerly wholly inelastic, has now become as elastic as that of any other bank

The ideas which guided the promoters of the Act:

- Starting out from the **erroneous idea that bank-notes are money**, whereas **other credit instruments are not money**, and that rises in prices (even when notes are convertible) are the result of an excessive issue of bank-notes (which are mistakenly

regarded as paper money)) and that, finally, **crises are the consequence of excessive issue.**

- Lord Overstone: The way to avoid crises was to **limit the paper in circulation** to the amount that a purely metallic currency would have been
- If there is an excessive amount of coin in circulation, gold will leave the country and the exchange rate of the currency will fall. The same symptoms will be manifest with "mixed" currencies, consisting of both coins and bank-notes.
- To get gold, the public will have to use the notes in circulation, and thus their quantity will be automatically reduced.
- The notes which the banks use to obtain gold are not drawn from the notes in circulation, but from the re-discounting of their bills at the central bank.
- The only way to **reduce the circulation**, or rather to rectify an excess of credit, is to make credit dearer, that is to say to **raise the discount rate.**
- Mere limitation of notes will only make the crisis more acute, for it is the **function of notes to provide additional temporary currency** in times of crisis, which will make it possible to avoid bankruptcies and collapses.

Resumen Liquidity

In *Liquidity*, Palyi exposes the inherent fallacy of the **quantity theory of money**: that velocity of circulation is an independent variable not subject to control by monetary policy. He points out that velocity can be controlled only by a banking policy that respects liquidity. Velocity cannot run away if all bank loans are strictly short term.

According to the theory, as developed by H. Thornton (1802) and J. Fullarton (1844), banks do not necessarily add to the volume of circulating media, but only "monetize" such credit instruments as have existed before into a more readily circulating form.

Bajo esta teoría:

- The banking mechanism is such as to adapt the credit volume to the flow of goods in an "elastic" fashion.
- the rules for liquidity of bank loans do not always, or at least not fully, apply to banks' (secondary) reserves, for which marketable securities, especially Treasury bills, may offer a more readily liquidated form of investment.
- German banks combined commercial banking with investment banking, and financed industrial development on a rather nominally short-term basis.

H. G. Moulton

His point was that very few commercial loans could be relied upon for liquidation; and in time of crisis no liquidation is possible at all. (Loans son líquidos sólo para ellos).

The loans are based much more on a permanent "alliance" of the banks with other business units than on the financing of specific completed transactions, and are less "liquid" than marketable securities. Liquidity, indeed, in the sense of liquidation, has meaning only for the individual firm.

SHIFTABILITY: an approach to keep banks liquid by supporting the shifting of assets. When a bank is short of ready money, it is able to sell or repo its assets to a more liquid bank (traditional theory) The banking system as a whole, Moulton thought, does not know any liquidation other than the shifting of assets from one bank to another.

Shiftability takes the place of liquidity

If credit lacks "quality" except for some artificial and readily creatable type, then, of course, the purely quantitative manipulation of the credit volume is the "real thing."

on the other hand, most of the "old timers" still like to argue against the simple arithmetics of the quantity theory and to overemphasize the qualitative aspects of bank credit.

Liquidity is the capacity to fulfill financial obligations.

It must be viewed with due regard to changes in the structure of liabilities (deposits instead of notes); to growth in the use of money substitutes (e.g., checks); and to changes in the composition of the banks' earning assets

In reality, the long-term trend of reduced cash holdings is not due to the improved liquidity of earning assets, but rather to market developments permitting the sale (shifting) of assets on a large scale. Liquidity -> shiftability

These trends point to the "relativity" of the liquidity concept. the cash ratio and the liquidity of earning assets, are determined by a bewildering number of factors. They will depend, for example, on such facts as the confidence of the public in the banks. Optimism or pessimism of cyclical character are even more important. Established standards of what is proper practice exert a great deal of "irrational" influence, too. Still more important is the general monetary organization of the country.

the very term "liquidity" is tied up with a currency system which limits the amount of available cash according to the "rules of the game."

The shiftability approach argues that there is no liquidity at all, since the whole system could not be liquidated, and overlooks the possibility or danger of some partial liquidation.

The fact that the total of the banks' assets cannot possibly have a book value greater than the total of their liabilities. Consequently Bank deposits should at all times be capable of buying the assets.

liquidity means preparation-for the avoidance of liquidation.

Liquidation = the process of closing a business, so that its assets can be sold to pay its debts

Liquidity != cash

A liquid structure never liquidates; only the illiquid one comes under the pressure of liquidation.

'Perfect liquidity' means that, for any length of time, all financial obligations are fulfilled without net liquidation of capital.

A liquid society has adjusted its obligations to the flow of its income. (Una sociedad líquida ha ajustado sus obligaciones al flujo de sus ingresos).

An open illiquidity (as opposed to a concealed illiquidity) means either a refusal to pay (i.e., collective bankruptcies, moratoria and foreign exchange controls), or the necessity of forced sales of bank assets, or both.

Parte 3 & 4:

- Liquidity, at first sight, is the capacity to fulfill financial obligations.
- Long-term earning power is a matter of provision for losses.

the volume of normal commercial transactions, disregarding seasonal fluctuations, is hardly ever subjected to violent changes. Speculative activities and the flow of savings into investments may dry up, but the basic commercial life which provides the consumers' current needs cannot stop.

The old experience that strictly commercial credits are always available in a modern banking community, and at a reasonable rate of interest.

changes in technology or consumption have a major liquidating effect on the banks' total credit.

An illiquid structure leads to a crash which a liquid one not only avoids for itself, but may actually soften for the rest of the community, by being able to "come to the rescue."

If bank credit is provided largely on short-term commercial lines, its total volume cannot exceed the demand for circulating capital proper, i.e., a sum commensurate with the amount of goods flowing to the market at prices at which they can be sold.

the, the total volume of circulating media is effectively limited by the observance of liquidity rules.

The liquid structure limits the possibility of fluctuations by not allowing the banking machine to supply more currency than is compatible with the volume of goods forthcoming, within a short time, at given prices.

A money market which serves largely long-term investment purposes is hardly capable of adapting its credit volume to changes in the rate of interest.

A liquid banking structure allows the central bank or the Federal Reserve system a substantial power over market fluctuations.

control over the money supply in itself is not sufficient to control price or income level fluctuations, since changes in velocity are usually beyond control. *Liquidity policy, on the other hand, has the advantage of indirect control over velocity, too.*

The shorter the period between the lending of funds and the repayment date, the less the likelihood of repeated use of the deposits.

liquidity means qualitative credit control checking the speculative activities of the boom which tend to increase the velocity of circulation.

Resumen History of monetary theory

Capital Allocation and Credit Policy

- Banking System creates and allocates means of payment.
- Purely Quantitative Approach doesn't measure the second function (saber cual es), but it is still important.
- Bank's lending power is discriminatory.
- Discrimination regulates volume of currency and these effects aren't always appreciated.
- Bank assets are a main factor in long and short term capital allocation.
- Liquid structure results in 'labor intensive' industries.
- Circulating capital strengthens medium sized businesses. Mammoth concern is favoured by illiquid system?
- Banks aren't the only factor in industrial structure but they have a big impact. Bank investments in a specific area result in other funds to that area.
- Liquidity doesn't necessarily help against advances in technology.
- Illiquid bank credit has helped inefficient units survive longer than wanted?
- Countries with industrial financing have seen booms in large scale units and monopolies. Countries that don't, allowed small units to survive longer, this doesn't directly affect bank branching.
- Cyclical influence of banking policy to long run developments is measured in 2 ways -
 1. Banking system's choice of illiquid assets work themselves out in cumulative ways?
 2. Intensity of 'speculative' activity is a matter of distribution of loans and investments by banks?
- Although the phenomena of the business cycle is commonly formulated in terms of a disequilibrium between the effective money supply and the flow of goods, or between the flow of savings and the volume of investments, etc., such quantitative formulas tend to overlook the fundamental chain of causation.
- It is the wholesale financing of abortive ventures with the aid of bank credit expansion which generates the boom. And it is the breakdown of these ventures and the sudden drying-up of the flow of bank credit which necessarily brings the boom to a halt.
- The purely quantitative approach neglects this allocative effect of the banking process. It does so by throwing overboard the principles of liquidity.
- The choice is among three possible policies:

1. the old-time ideal of laissez-faire, directly controlling the money supply by handing over the power of credit structure to political forces.
2. Stabilization but no way of eliminating the danger of illiquidity.
3. Lit no menciona la tercera.

Resumen Peel's Act of 1844 and the Currency and Banking Principles Controversy

Peel reconoció el problema de tener diferentes bank-notes a diferentes bancos:

1. Los bancos eran muy greedy y no tenían buenas políticas monetarias
2. Quebraban bastante seguido y con ello las bank notes correspondientes ya no valían dinero.

Decidió darle todo el poder de crear bank notes a un único banco, y tener un solo tipo de bank notes (monopolio de bank notes), efectivamente creando un banco central. Tooke was in favour of note regulation and of Bank of England monopoly. He agreed with those who cried: freedom of banking is freedom of swindling.

Bank notes became privileged currency instruments. They were there to:

- satisfy abnormal credit requirements
- To meet exceptional circumstances
- To act as a safety-valve in moments of monetary tension.

By giving one bank only the right to issue notes, it was given a means of action which other banks did not possess, and also a means of control.

In summary, the countries currency became unified.

The Currency School, blindly following the suggestions put forward by Ricardo in 1823, advocated two measures:

1. The division of the Bank of England into two departments, an issue department and a banking department;
2. All note issues to be covered by coin or bullion, with the exception of a small quantity, for which the Bank should hold State bonds. (Commodity-backed money, aunque técnicamente estos notes no eran dinero de por sí)

AMBAS NORMAS FUERON ABANDONADAS HOY EN DÍA

The unissued note reserve which the Bank of England uses for granting credits, that is to say its "margin of issue," formerly wholly inelastic, has now become as elastic as that of any other bank

FUERON ABANDONADAS Por que apoyaban ideas erróneas:

1. that bank-notes are money, whereas other credit instruments are not money
2. rises in prices (even when notes are convertible) are the result of an excessive issue of bank-notes (which are mistakenly regarded as paper money)
3. crises are the consequence of excessive issue

STUPID SOLUTION:

- (If there is an excessive amount of coin in circulation, gold will leave the country and the exchange rate of the currency will fall. The same symptoms will be manifest with "mixed" currencies, consisting of both coins and bank-notes.) (This conception of a "mixed" currency is also absurd since, even in the absence of bank-notes, coin is never the sole circulating medium.) Solucion = Once these symptoms appear, the number of bank-notes must be reduced.
- This will be achieved if the quantity of notes is strictly limited and if gold can only be obtained in exchange for bank-notes. To get gold, the public will have to use the notes in circulation, and thus their quantity will be automatically reduced.

MAIN OBJECTION:

- In a country such as England, with a highly developed credit system, the notes which the banks use to obtain gold are not drawn from the notes in circulation, but from the re-discounting of their bills at the central bank

ACTUAL SOLUTION:

- The only way to reduce the circulation, or rather to rectify an excess of credit, is to make credit dearer, that is to say to raise the discount rate.

No doubt it might be argued theoretically that current account deposits are the equivalent of bank-notes, that notes always come back to the bank if they are in excess

new laws put into force since the war give the Bank the right to issue notes without metallic cover in excess of the amount legally laid down whenever the need should arise. The unissued note reserve which the Bank of England uses for granting credits, that is to say its "margin of issue," formerly wholly inelastic, has now become as elastic as that of any other bank

QUIZ QUESTIONS

1. Que es social securities y con qué analogía lo compara el libro?

Any government system that provides monetary assistance to people with an inadequate or no income.

2. Diferencia entre liquidity y liquidation

liquidity means preparation-for the avoidance of liquidation.

Liquidation = the process of closing a business, so that its assets can be sold to pay its debts

3. Diferencia de liquidity theory y shiftability theory

The **Liquidity Preference Theory** says that the demand for **money** is not to borrow **money** but the desire to remain liquid. In other words, the interest rate is the 'price' for **money**. **Liquidity preference theory** is a model that suggests that an investor should demand a higher interest rate or premium on securities with long-term maturities that carry greater risk because, all other factors being equal, **investors prefer cash or other highly liquid holdings.**

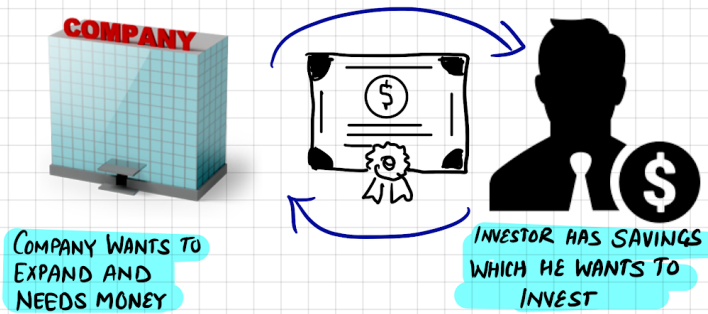
The shiftability approach argues that there is no liquidity at all, since the whole system could not be liquidated, and overlooks the possibility or danger of some partial liquidation.

Shiftability theory = In reality, the long-term trend of reduced cash holdings is not due to the improved liquidity of earning assets, but rather to market developments permitting the sale (shifting) of assets on a large scale.

4. Que es la perfect liquidity?

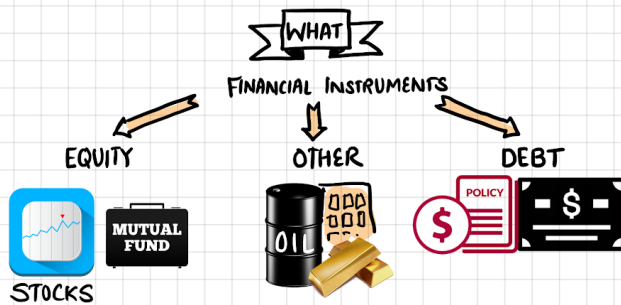
'Perfect liquidity' means that, for any length of time, all financial obligations are fulfilled without net liquidation of capital.

WHAT ARE SECURITIES?



A Security is tradable financial assets, can be traded over the stock exchange.

SECURITIES



Capital-based macroeconomics

The Austrian label usually denotes (1) subjectivism, as applied to both values and expectations; and (2) methodological individualism with its emphasis on the differences among individuals – differences that account for the give and take of the marketplace and for the very nature of the market process.

To base macroeconomics on capital theory – or, more precisely, to base it on a theory of the market process in the context of an intertemporal capital structure – is to maintain a strong link to the ideas of the Austrian School.

The distinction between sustainable and unsustainable patterns of resource allocation is, or should be, a major focus of macroeconomic theorizing. Systematic inconsistencies can cause the market process to turn against itself. If market signals – and especially interest rates – are “wrong,” inconsistencies will develop. Movements of resources will be met by “countermovements,”

Though committed to the precepts of methodological individualism, the Austrian economists need not shy away from the issues of macroeconomics. Some features of the market process are macroeconomic in their scope. Production takes time and involves a sequence of stages of production; exchanges among different producers operating in different stages as well as sales at the final stage to consumers are facilitated by the use of a common medium of exchange. Time and money are the common denominators of macroeconomic theorizing. While the causes of macroeconomic phenomena can be traced to the actions of individual market participants, the consequences manifest themselves broadly as variations in macroeconomic

magnitudes. The most straightforward concretization of the macroeconomics of time and money is the intertemporal structure of capital – hence,

capital-based macroeconomics

Capital-based macroeconomics rejects the Keynes-inspired distinction between macroeconomics and the economics of growth. This unfortunate distinction, in fact, derives from the inadequate attention to the intertemporal capital structure. Conventional macroeconomics deals with economy-wide disequilibria while abstracting from issues involving a changing stock of capital; modern growth theory deals with a growing capital stock while abstracting from issues involving economy-wide disequilibria.

The elements of capital-based macroeconomics

Three elementary graphical devices serve as building blocks for an Austrian-oriented, or capital-based, macroeconomics. Graphs representing (1) the market for loanable funds; (2) the production possibilities frontier; and (3) the intertemporal structure of production all have reputable histories. The first two are well known to all macroeconomists; the third is well known to many Austrian economists.

The explicit attention to intertemporal allocation of resources allows for a sharp distinction between sustainable and unsustainable growth. The underlying consistency (or inconsistency) between consumer preferences and production plans will determine whether the market process will play itself out or do itself in

The market for loanable funds

“Loanable funds” is a commonly used generic term to refer to both sides of the market that is brought into balance by movements of the interest rate broadly conceived. The supply of loanable funds, which represents the willingness to lend at different interest rates, and the demand for loanable funds, which represents the eagerness to borrow,

First, consumer lending is netted out on the supply side of this market. That is, each instance of consumer lending represents saving on the part of the lender and dissaving on the part of the borrower. Net lending, then, is saving in the macroeconomically relevant sense. It is the saving by all income earners made available to the business community to finance investment, to facilitate capital accumulation, to maintain and expand the economy’s capital structure.

Equity shares are included on the grounds of their strong family resemblance, macroeconomically speaking, to debt instruments. The distinction between debt and equity, which is vitally important in a theory of the structure of finance, is largely dispensable in our treatment of the structure of

capital. The supply of loanable funds, then, represents that part of total income not spent on consumer goods but put to work instead earning interest (or dividends).

“subsistence” – a term that is avoided here only because of the classical inclination to take the subsistence fund as fixed and to see it as a stock of consumption goods for sustaining the labor force during the production period

“loanable funds” may be better understood as “investable resources,” a term that emphasizes the purpose of the borrowing.

investment represents the demand for investable resources and saving represents the supply, whilst the rate of interest is the ‘price’ of investable resources at which the two are equated.”

the demand for loanable funds represents the borrowers’ intentions to participate in the economy’s production process. Investment in this context refers not to financial instruments but to plant and equipment, tools and machinery. More broadly, it refers to the means of production, which include goods in process as well as durable capital goods and human capital.

The market process that allocates resources intertemporally consists precisely of individuals taking advantage of profit opportunities in the form of interest-rate discrepancies implied by the existing pattern of input and output prices.

The market for loanable funds registers the expected rate of return net of the losses that this discoordination entails. For this reason, the loan rate of interest is not a “pure” rate.

the normal assumption will be: no change in the general level of business confidence (of expected loss from discoordination), except in circumstances where our analysis of the market process suggests that there is a basis for such a change.

Mainstream theorizing relies on two separate and conflicting constructions – one for the short run and one for the long run. In macroeconomics as well as in growth theory, “to save” simply means “not to consume.” Increased saving means decreased consumption.

Saving in capital-based macroeconomics means the accumulation of purchasing power to be exercised sometime in the future.

The production possibilities frontier

the fundamental trade-off between consumer goods and capital goods is presented in a PPF format.

PPF shows the trade-off between consumption (C) and investment (I).

Applying the PPF to a mixed economy requires us to make room for government spending (G) and taxes (T). In conventional macroeconomics, which is based on the Keynesian aggregates, total expenditures (E) in a mixed economy is written as the sum of three components: $E = C + I + G$

Consumption is the stable component; investment is the unstable component; and government spending is the stabilizing component.

Investment in the simplest Keynesian construction is largely “autonomous” and government spending is a key policy variable. This conceptualization leads almost immediately to the conclusion that if unpredictable and disruptive changes in investment spending are countered by changes (equal in magnitude and opposite in direction) in government spending, then the mixed economy will enjoy a stability that a wholly private economy could not have achieved on its own.

In some cases, where the government spending is almost wholly unrelated to spending in the private sector (think of the construction of monuments or of conducting remote military operations), we may choose to employ a PPF that excludes this public-sector activity.

As applied to a wholly private economy or to the private sector of a mixed economy for which $G = T$, the (net) PPF represents sustainable combinations of consumption and investment and implies a fully employed economy.

The intertemporal structure of production

One method of calculating total output is to subtract the value of the inputs from the value of the output for each stage to get the “value added” and then to sum these differences to get the total value of final output. Simply adding the outputs of the farmer, the miller, the baker, and the grocer would entail some double, triple, and quadruple counting.

The value of a half-finished good, for instance, is systematically discounted relative to the finished good – and for two reasons: (1) further inputs are yet to be added; and (2) the availability of the finished good lies some distance in the future.

The time dimension that makes an explicit appearance on the horizontal leg of the Hayekian triangle has a double interpretation. First, it can depict goods in process moving through time from the inception to the completion of the production process. Second, it can represent the separate stages of production, all of which exist in the present, each of which aims at consumption at different points in the future. This second interpretation allows for the most straightforward representation of the relationships of capital-based macroeconomics. The first interpretation comes into play during a transition from one configuration to another.

The macroeconomics of capital structure

The rate of interest – or rate of return on capital – could be depicted more explicitly by adopting an alternative construction. A point-input/point-output production process could be represented by a truncated Hayekian triangle, a trapezoid – with the shorter vertical side measuring input, the longer one measuring output. The trapezoid would depict a single input which would then mature with time into consumable output. Aging wine is the paradigm case. The rate of interest in this case, neglecting compounding, would be equal to the slope of a line that connects the value of the input to the value of the output.

The location of the economy on the PPF implies full employment, or, equivalently, the “natural” rate of unemployment. The mutual compatibility of the three elements implies that the market-clearing interest rate is the “natural” rate of interest.

But intertemporal allocation is not governed primarily by (actual or anticipated) changes in the price level. It is governed by changes in relative prices within the capital structure.

In Keynesian theory, the real-balance effect was the only prospect – and a dim prospect it was, in Keynes’s judgment – for the successful market solution to the problem of depression. In the absence of a viable real-cash-balance effect, the Keynesians had the argument won. There was no other effect in contention. If real balances didn’t push the economy towards full employment, the economy could settle into an unemployment equilibrium. And even with a real-balance effect the Keynesians could concede defeat but only as a matter of strict theory

In Austrian theory, the existence of the real-balance effect is not in dispute, and the strength of the real-balance effect is not at issue. But there is another effect that has a claim on our attention, namely, the capital allocation effect. Capital-based macroeconomics is designed to show that quite independent of any movements in the general price level, the adjustments of relative prices within the capital structure can bring the intertemporal allocation of resources into line with intertemporal consumption preferences without idling labor or other resources.

The macroeconomics of secular growth

Secular growth occurs without having been provoked by policy or by technological advance or by a change in intertemporal preferences. Rather, the ongoing gross investment is sufficient for both capital maintenance and capital accumulation.

The interest rate allocates resources among the stages of production so as to change the size but not the intertemporal profile of the capital structure. As the economy grows, more resources are committed to the time-consuming production process, and more consumer goods emerge as output of that process. Over time and with technology and resource availability assumed constant, the increases in both consumption and saving implied by the outward expansion of the PPF are consistent with the conventionally conceived long-run consumption function.

Unlike the deflationary pressures associated with an increase in the demand for money (or a decrease in the supply of money), growth-induced deflation does not imply monetary disequilibrium.

CLASE 1

- IOPA
- Pasivo más importante el numerario nacional.
- La figura más importante en el país es banco es comercial donde se puedan emitir cheques y cuentas de ahorro. La mayor cantidad de activos. Offshore – fuera de plaza.
- Las sociedades financieras
- Casas de ahorro
- Tarjetas de crédito – producto de banco comercial o aparte.
- Aseguradoras

Principales emisiones de bonos:

Banco central – para retirar liquidez y operaciones de mercado abierto.

Ministerio de finanzas – para financiar las operaciones del gobierno.

Los préstamos que los bancos otorgan son activos y los intereses son los ingresos.

El encaje es efectivo.

CLASE 2

Erick Vargas - superintendente

La superintendencia regula los bancos comerciales. La IB controla lavado de dinero y antiterrorista.

CLASE 3

Ley de desconcentración de divisas - abrir cuentas en cualquier moneda.

Banco comercial compra bonos del banguat y del ministerio de finanzas.

Regla cambiaria simétrica si tiene una volatilidad muy alta o baja si se salta la media móvil, si el tipo de cambio sube vende dólares y si baja compra dólares.

El gobierno debe restituir esas pérdidas del cambio para que no sea creación orgánica del dinero.

Esto no tiene rendimiento.

Los bonos que emite el banco si tienen rendimiento.

Default no cumplir con el pago de las deudas.

Reportó te vendo un bono de al menos 15 días y si no me quedo con el título.

Si los ministerios de finanzas

Si la cartera en mora está cambiando algo está pasando.

Bancos y offshore 90% del sistema de intermediarios.

LECTURA CAPITULO 1 Y 2 INDUSTRIAL ORGANIZATION OF BAKING

Objectives of the book:

1. Key factor in decision making by banks.
2. The competitive structure of banking markets
3. Actual regulations for individuals banks

Bank behavior and the structure of banking markets

The chapter two overview key banking concepts, assets and liabilities, sources of income and expenses and measures of profitability and forms of asymmetric information and risks that bank confront. The chapter also surveys recent trends in the structure of banking revealed by data from US commercial banks.

THE BANKING ENVIRONMENT

The bank balance sheet

Are applied to study the allocations of and rates of return on banks assets and liabilities.

Bank Assets

A bank asset represents a legal obligation by another party to repay principal plus any contracted interest to the bank within specific period.

The three important asset of all domestically chartered:

1. Loans:

The predominant category of assets held by commercial bank is loans. There are four important loan classification:

1. Commercial and industrial loans: account for more than 12% of total bank assets, are loans that banks extend to business enterprises to meet day-to-day cash needs or to finance purchases of plants and equipment.
2. Consumer loans: is the consumer for personal purchase such as automobiles through installment credit agreements under which individual borrowers of consumer loans agree to repay principal and interest in equal periodic payments scheduled over a one to five year interval.
3. Real estate loans: these are loans that bank extend to finance purchases of real property buildings and fixtures. *They are the more important business for commercial banks.*
4. Interbank loans: banks lend fund to each other directly in markets for interbank loans.

2. Securities:

Treasury bills, notes and bonds.

3. Cash assets:

Are the most liquid bank assets that function as media of exchange.

Trends in US Bank Asset Allocation:

U.S banks had to focus on commercial and industrial loans but then diversified into real estate, interbank, consumer and other lendings.

They conclude that diversification reduces returns of high risk banks while increasing their lending risks. At lower risk banks, loans diversification led to either a less efficient risk return trade off at best a marginal improvement in the terms of this trade off.

Bank Liabilities and Equity Capital

A liability of a bank is the value of a legal claim on its assets.

- Transactions deposits
Are accounts from which owners may draw funds via check or debit cards.
- Large denomination time deposits
Are denominations exceeding 100,000 are certificates of deposit (CDs) that typically fund a significant portion of banks short term lending operations.
- Savings deposits and Small-Denomination time deposits
Have denominations under 100,000 and fixed maturities.
- Purchased funds and subordinated notes and debentures
Purchased funds include interbank borrowing, central banks borrowings, eurocurrency liabilities and repurchase agreements.
Subordinated notes are bank debt instruments with maturities in excess of one year.
- Bank capital
Its assets exceed its liabilities.

Trend in banks liabilities and equity capital

The general trend has been toward reduced dependence on deposits funding and a slight downward trend, until recently in equity capital.

A key reason for the shift from deposits to purchased funds was that banks have struggled to attract sufficient deposits.

The bank income statement

Banks measure their incomes or revenues, as flows over time. Hence, they tabulate and report interest income in quarterly and annual income statements.

- Interest income
The bulk of interest income is derived from loan interest income.
- Noninterest income

Banks earn about one-third of their revenues as noninterest income obtained from sources other than interest income, such as trading profits and customers' service charges.

- Interest expenses

Banks must pay interest on these liabilities and these interest expenses constitute a significant component of bank costs.

- Expenses for loan loss provision

Banks earmark part of their cash assets as loan loss reserves.

- Real resource expenses

The bank must pay wages and salaries to its employees. Real resource expenses are a nontrivial portion of banks' total costs.

- Bank profitability measures

A bank's net income or accounting profit is the dollar amount by which its combined interest and noninterest income exceeds its total cost.

Banking practitioners and researchers most commonly utilize three key profitability measures.

One is return on assets, which is a bank's accounting profit as a percentage of the value of its assets.

The other is return on equity, which is accounting profits as a percentage of the bank's equity capital.

Bank's net interest margin, which is the difference between a depository institution's interest income and interest expenses as a percentage of total assets.

Return on assets and return on equity are retrospective measures of profitability that can be used to gauge relative past performances of banks.

Asymmetric information and risks in banking

Which arises whenever one party in a financial transaction has information not possessed by the other party.

Adverse selection

A firm seeking a loan possesses information about the intended application of desired funding that is not necessarily readily discernible.

Those who desire funds for undeserving projects are the most likely to seek credit.

Moral Hazard

The possibility that a borrower may behave in a way that increases risk after a loan has been made or a debt instrument has been purchased is moral hazard.

Risks on the balance sheet

Credit Risk

A fundamental asset risk faced by a bank is credit risk, or the probability that a portion of the institutions assets loans in particular will decrease in value.

Market risks

One manifestation of market risk is exposure to price risk, or the potential for a sudden drop in securities prices.

Interest rate risk, is the ratio of interest sensitive assets to interest sensitive liabilities. If this ratio is significantly greater than a unity, then an institution is vulnerable to losses if the general level of interest rates decline (rises).

Liquidity risk

This is the probability of having insufficient cash and borrowing capability to satisfy depositors withdrawals, to be able to extend loans to creditworthy borrowers, or to meet other cash requirements.

Systemic Risk

Banks assume credit, market, and liquidity risks on an individual basis.

Risk off bank balance sheets

Loan commitments

A loan commitment is a promise by a bank to extend credit up to some pre specified limit under a contract interest rate and within a given interval.

Securitization

Entails pooling loans with similar risk characteristics and selling this loan pool in the form a negotiable financial instrument.

Has enable banks to earn fee income for originating, servicing, and insuring loans while selling them to others.

Banks can benefit from securitization because it enables them to shift credit and market risks of a portion of their lending to other parties.

Derivative tradings

Securitization addresses a portion of a banks credits and market risks by moving part of its loan portfolio off its balance sheet. Derivatives tradings has proved to be a significant source of revenues.

CLASE 4

Al perder liquidez tenemos pérdidas operacionales.

El banco central es el que regula, la superintendencia tambien.

Discusión capítulo 2:

Commercial and industrial loans: darle un crédito a comercios como max o industria.

En guatemala el sector comercial es el más utilizado.

Consumer loans: son de las tasas más altas. Créditos tipo cuenta corriente en Guatemala.

Real states loans: no tiene mucha garantía, al banco no le conviene quedarse con las casas.

Interbank loans: son las tasas mas bajas. Reportos.

Securities, inversiones: 20% en USA. el dinero que esta en inversiones está dejado de colocarse en préstamo.

$M1 = \text{base} + \text{Depositos a la vista}$

$M2 = M1 + \text{depósitos de Ahorro}$

$M1/B = \text{multiplicador (cuantas veces se multiplica el dinero)}$

TAREA: meterse a la sib 31 de diciembre del 2018 hasta el 2014 y calcular el porcentaje que representa del total de las inversiones de los activos y después sacar el promedio.

Calcular M1 desde 1995 hasta 2019 marzo o hasta en diciembre del 2018 si no estan los datos.

CLASE 5

Banco líquido - Una estructura bancaria liquida es cuando mis activos y pasivos están calzados en el tiempo. Sin sacrificar valor en vender los activos.

Los bancos funcionan con reserva fraccionaria, hacen descalce de plazos.

En la banca contemporánea hemos cambiado de idea por la shiftability theory. No tener la estructura líquida, pero si se puede obtener sin un costo una que no lo sea. Cambiar activos por efectivo.

Los plazos de la banca para consumo se han extendido en Guatemala.

Capital social de trabajo periodos de 3 meses.

A corto plazo se tiene más liquidez.

Si yo coloco créditos a largo plazo deberían estar calzados con el capital.

Es más líquido el banco que se dedica a dar créditos a capital social de trabajo.

RIESGO = LIQUIDEZ

Un banco solvente y líquido puede quebrar porque si todo el mundo va a traer su dinero no tiene cómo pagarles, porque esta descalzados en plazos.

La forma más fácil para obtener activo es vender la cartera de créditos a otro banco.

Porque fluctúan los bonos del gobierno, debido a la tasa.

Fondos de inversión

Rescates - personas que van a retirar su póliza.

Banco de inversión y banco comercial.

Liquidity

THE LIQUIDITY DOCTRINE OF LIBERALISM

banks do not necessarily add to the volume of circulating media, but only "monetize" such credit instruments as have existed before into a more readily circulating form.

Banks can only temporarily raise the volume of money; the backflow of their automatically self-liquidating, short-term credits limits both the size and the duration of the expansion. The banking mechanism is such as to adapt the credit volume to the flow of goods in an "elastic" fashion.

This theory had three major modifications:

1. the central bank must apply the brakes to avert over speculation and to moderate panic.
2. it had to be recognized that the rules for liquidity of bank loans do not always, or at least not fully, apply to banks' (secondary) reserves, for which marketable securities, especially Treasury bills, may offer a more readily liquidated form of investment.
3. German experts argue that the basis of liquid credit has been broadened by including goods in the process of production, in addition to those in the process of commercial transactions.

Yet the classical theory retained its predominant position, not only as a postulate of what banking ought to be, but also as an alleged description of what it is. This in spite of the fact that commercial banks have already been deeply involved in the securities business and long-term finance.

A REVOLUTION IN MONETARY THOUGHT

H. G. Moulton carried out one of the most brilliant attacks of this school against the traditional doctrine. His point was that very few commercial loans could be relied upon for liquidation; and in time of crisis no liquidation is possible at all.

The loans are based much more on a permanent "alliance" of the banks with other business units than on the financing of specific completed transactions, and are less "liquid" than marketable securities. Liquidity, indeed, in the sense of liquidation, has meaning only for the individual firm. The banking system as a whole, Moulton thought, *does not know any liquidation other than the shifting of assets from one bank to another. Shiftability takes the place of liquidity*; banking becomes a matter of choosing the properly marketable assets, *and banking policy a matter of securing mechanisms to create or maintain shiftability.*

Practically all currency reformers, aiming at some sort of price, or income or employment stabilization by the control of monetary volume, have their common foundation in Moulton's criticism of the traditional liquidity principle. Consequently, the term "liquidity" does not even occur any more in most current books dealing with the theory of banking, or with the business cycle. Their interest centers on "measurable" quantitative problems, and the control to be exerted over the volume of money. "Qualitative" problems of bank policy are either ignored or ridiculed.

THE MEANING OF LIQUIDITY

Liquidity is the capacity to fulfill financial obligations.

In reality, the long-term trend of reduced cash holdings is not due to the improved liquidity of earning assets, but rather to market developments permitting the sale (shifting) of assets on a large scale.

the cash ratio and the liquidity of earning assets, are determined by a bewildering number of factors. They will depend, for example, on such facts as the confidence of the public in the banks.

Optimism or pessimism of cyclical character are even more important. Established standards of what is proper practice exert a great deal of "irrational" influence, too. Still more important is the general monetary organization of the country.

the very term "liquidity" is tied up with a currency system which limits the amount of available cash according to the "rules of the game."

The shiftability approach argues that there is no liquidity at all, since the whole system could not be liquidated, and overlooks the possibility or danger of some partial liquidation.

The fact that the total of the banks' assets cannot possibly have a book value greater than the total of their liabilities. Consequently Bank deposits should at all times be capable of buying the assets.

liquidity means preparation-for the avoidance of liquidation.

A liquid structure never liquidates; only the illiquid one comes under the pressure of liquidation.

'Perfect liquidity' means that, for any length of time, all financial obligations are fulfilled without net liquidation of capital.

A liquid society has adjusted its obligations to the flow of its income. (Una sociedad líquida ha ajustado sus obligaciones al flujo de sus ingresos).

An open illiquidity (as opposed to a concealed illiquidity) means either a refusal to pay (i.e., collective bankruptcies, moratoria and foreign exchange controls), or the necessity of forced sales of bank assets, or both.

THE BURDEN OF ILLIQUIDITY

The bank's earning power depends on the "credit" of the bank which is based on the assumption of its liquidity; long-term earning power is a matter of provision for losses.

Bank liquidity, therefore, begins with an adequate capital ratio.

Even "first class" long-term paper involves very substantial risks, due to fluctuating market quotations. To avoid losses, banks are compelled to sell out holdings of securities whenever their prices fall continuously; this is a typical case of a perfectly "good" investment which causes liquidation and therefore has not been "liquid."

The difference in maturities means a great deal more than the heavy risk of fluctuating values.
short-term credits imply automatic backflow.

The principle of reflux, if properly applied, helps to control credit in two directions: the total volume expanded, as well as its use for short and long-term purposes. It is a somewhat mechanistic but very useful device to supplement the bankers' judgment of the credit risk-or to check on it. This check is missing, ex definitione, in the case of long-term credits.

The greatest risk, however, in credits which provide working or fixed capital, is the threat of their permanent renewal and expansion.

But a banking structure which embarks on large-scale financing in advance of future security issues runs even more risks than the excessive danger of immobilization of bank funds.

Credit on collateral is perhaps the most crucial problem of bank liquidity. It means additional safeguards for the loan, without any implication as to its purpose. The problem is especially relevant in view of the fact that *collateral loans are likely to be the first line of defense in case of a drain on the bank's cash resources.*

They may readily be turned into cash and, therefore, "liquid" from the point of view of the individual bank. But, for the banking system as a whole, collateral loans in great amounts represent the most serious danger of illiquidity.

The technique of deposit creation through bank-to-bank credits is another aspect of the same principle.

BANK ASSETS AND THE MONEY SUPPLY

the volume of normal commercial transactions, disregarding seasonal fluctuations, is hardly ever subjected to violent changes. Speculative activities and the flow of savings into investments may dry up, but the basic commercial life which provides the consumers' current needs cannot stop. The old experience that strictly commercial credits are always available in a modern banking community, and at a reasonable rate of interest.

changes in technology or consumption have major liquidating effect on the banks' total credit.

An illiquid structure leads to a crash which a liquid one not only avoids for itself, but may actually soften for the rest of the community, by being able to "come to the rescue."

If bank credit is provided largely on short-term commercial lines, its total volume cannot exceed the demand for circulating capital proper, i.e., a sum commensurate with the amount of goods flowing to the market at prices at which they can be sold.

the, the total volume of circulating media is effectively limited by the observance of liquidity rules.

The liquid structure limits the possibility of fluctuations by not allowing the banking machine to supply more currency than is compatible with the volume of goods forthcoming, within a short time, at given prices.

A money market which serves largely long-term investment purposes is hardly capable of adapting its credit volume to changes in the rate of interest.

A liquid banking structure allows the central bank or the Federal Reserve system a substantial power over market fluctuations.

control over the money supply in itself is not sufficient to control price or income level fluctuations, since changes in velocity are usually beyond control. *Liquidity policy, on the other hand, has the advantage of indirect control over velocity, too.*

The shorter the period between the lending of funds and the repayment date, the less the likelihood of repeated use of the deposits.

liquidity means qualitative credit control checking the speculative activities of the boom which tend to increase the velocity of circulation.

CAPITAL ALLOCATION AND CREDIT POLICY

ORIGINS AND MISSION OF THE FEDERAL RESERVE

Central bank: is a government agency, and it stands at the center of a country's monetary and financial system.

What do central banks do?

1. **Try to achieve macroeconomic stability.** Achieving stable growth in the economy, avoiding big swings and keeping inflation low and stable.
2. **Maintain financial stability.** Try to prevent or mitigate financial panics or financial crises.

What are the tools that central banks use to achieve these two broad objectives?

1. **Monetary policy.** the normal tool of central bank is to raise interest rates.
2. **The provision of liquidity.** Lend of last resort.
3. **Financial regulation and supervision**

Where do central banks come from?

The swedes set up a bank in 1668 and the bank of england was founded in 1694.

Financial panic

A financial panic is spared by loss of confidence in an institution.

Not all banks holds cash equal to all its deposits, it puts that cash into loans.

A financial panic can occur anytime you have an institution that has long term illiquid assets.

Illiquid in the sense that it takes time and effort to sell those loans and is financed on the other side of the balance sheet by short term liabilities such as deposits.

So by providing short term loans and taking collateral (the illiquid assets of the institution) central banks can put money into the system, pay off depositors and short term lenders calm the situation and end the panic.

CLASE 6

Antes se tenían reservas de oro y se daban billetes cómo comprobantes. Lo que los bancos hicieron fue emitir más billetes de los que se tenían en reservas de oro.

Reserva fraccionaria: en vez de guardar el dinero se le permite prestarlo.

Ley de pyvie: prohibió la impresión de billetes pero no la reserva fraccionaria.

Son iguales en la emisión de billetes pero diferentes en el sistema bancario.

Contrato de depósito a un contrato de préstamo:

Custodia | trasladar la disponibilidad

100% disponibilidad | Plazo

No hay plazo |

Multa = intereses

Si hay más préstamos bajan los intereses.

Si hay menos préstamos aumentan los intereses.

Estructura productiva

Producción de bienes de consumo

Producción de bienes de capital - tienden a irse a prestar a esta estructura.

Comienza a bajar la demanda de los bienes de capital porque no hay ahorro real y no bajan las tasas de interés.

Sube el precio de la producción de bienes de capital la demanda aumenta en los bienes de consumo.

Si los bancos dejan de dar préstamos se destruye el dinero creado, el multiplicador bancario baja.

Austriaca: no permitir que presten dinero de los depósitos a la vista, imprimir dinero y respaldarlo y se cobrarían por el guardar el dinero.

CLASE 7

La cantidad de dinero que se crea debe crecer conforme la economía aumenta.

1945 se crea el banco central en Guatemala.

1914 fundación del FED.

El banco central es una agencia del gobierno.

El objetivo primario de los bancos centrales es

- macroeconomic stability: growth, no recesión, inflación, estabilidad de precios.
- Financial stability: previene pánicos financieros.

TOOLS:

- Monetary policy: operaciones de mercado abierto. Tasas de interes. Para reducir la tasa de interés tiene que comprar bonos. Para aumentar la tasa de interés tienes que vender bonos. La tasa de interés es un bien complementario del crédito.
- Liquidity
- Financial supervision

CLASE 8

R - tasa de interes nominal

Las ganancias de prima no están sujetas a impuestos.

Esto solo sucede en las inversiones, la pérdida de dinero en las instituciones bancarias.

El banco no puede comprar bonos de gobierno en oferta primaria.

CLASE 9

1929-1930 permitió que el dinero circulante disminuye.

El cierre del banco de USA fue planeado por los banqueros comerciales para no ayudarlo durante su comida tampoco la FED ayudo.

El cierre afectó todo el país.

Mitigaron el pánico evitando que se hicieran colas para recuperar la confianza de la gente.

Por cada 3 dólares de depósitos que tenían las personas, solo quedan 2.

El oro en USA determinaba la cantidad que se emitía por la cadena comercial.

El FED guardó el oro de inglaterra y no ayudó la crisis de USA

En vez de la falta de dinero, enfrentamos el problema de el exceso de.

Keynes decía que lo que importaba era el gasto autónomo. Esta teoría ayudó a argumentar porque el gobierno debía de regular la banca.

Si el hubiera vivido más, tal vez se hubiera evitado la inflación.

La depresión era un fracaso del gobierno.

Un pánico puede extenderse para todos los bancos.

Milton friedman propone la regla monetaria que el M1 debe de subir con respecto a la productividad.

La reducción de la cantidad de dinero en la economía, porque se dio la crisis.

Kaynes: estabilizar con política monetaria y política fiscal. Referida a las economías industriales.

1929- crash, crisis

1945- destrucción masiva de capital

La demanda agregada tiene unas condiciones de validez en las inversiones.

Fluctuacion de la demanda agregada.

La inflación es la diferencia entre lo que crece la masa monetaria de lo que crece a la economía a largo plazo.

QUIZZES

QUIZ de la lectura 2

- 1. *Que es social securities y con qué analogía lo comparan del libro***
- 2. *Diferencia entre liquidity y liquidation***

Liquidity: Preparación para evitar la liquidación.

Liquidation:

- 3. *Diferencia de liquidity theory y shiftability theory***
- 4. *Que es la perfect liquidity***

significa que, durante cualquier período de tiempo, se cumplen todas las obligaciones financieras sin liquidación neta de capital.

Teorías monetarias – resumen

Clases magistrales – primer parcial

- Tipos de bonos en los que invierten los bancos comerciales:
 - BANGUAT
 - Ministerio de Finanzas (Estado)
- **Operaciones de mercado abierto (OMA's):** título que el Banco de Guatemala otorga, principalmente a otros bancos o empresas grandes, para poder demandar ese dinero de un período determinado a una tasa de interés (son negociables). Se usan para contrarrestar o intervenir en cambios muy altos en el tipo de cambio; es la compra y venta de bonos del tesoro por parte del gobierno.
- **Reporto:** operación de compraventa con acuerdo de venta-compra; son las operaciones mayormente realizadas en el Banco de Guatemala; mecanismo privilegiado para dar créditos entre bancos (generalmente a muy corto plazo).
- **Corralito:** restricción de la libre disposición de dinero en efectivo de plazos fijos, cuentas corrientes y cajas de ahorro impuesta en Argentina → la gente no podía sacar su dinero de los bancos
- **Productos financieros:** intereses recibidos o cobrados por el dinero que tiene colocado el banco, mayormente en créditos
- **Calificadora de riesgo:** ver los elementos importantes para saber si la persona tiene la capacidad de pagar el crédito: estabilidad laboral por un año, fuente de ingresos, cantidad de ingresos, límite de endeudamiento = 30% del sueldo para intereses y capital, historial crediticio, estado patrimonial (activos versus capital y pasivos)
- **Multiplicador bancario:** cuántas veces cada dinero que emite el banco central y sale a circulación se multiplica en el sistema financiero
- **Estructura bancaria líquida:** donde mis activos y pasivos están calzados en tiempo → si mis activos están a un plazo de un año, mis pasivos deberían estar en el mismo plazo
- Es más líquido un banco que se dedica a dar préstamos a corto plazo de capital social
- Puede existir un banco insolvente y líquido y funcionar por mucho tiempo, pero un banco solvente líquido puede quebrar (insolvente es que tiene deudas pero que tiene liquidez para colocar dinero)
- Los fondos de inversión, en teoría, son a largo plazo, pero pueden ser redimidos cuando se desee

The Industrial Organization of Banking – chapters 1 & 2

- **Industrial organization of banking:** the study of the structure of individual banks, banking markets, and their interactions

The Bank Balance Sheet

- **Bank asset:** represents a legal obligation by another party to repay principal plus any contracted interest to the bank within a specified period
 - **Loans:** they are the predominant category of assets held by commercial banks. Four important loan classifications:
 - **Commercial and Industrial Loans:** loans that banks extend to business enterprises to meet the day-to-day cash need or to finance purchases of plants and equipment. A borrower typically must secure C&I loans with assets pledged as collateral to ensure repayment of the principal and interest on a loan.
 - **Consumer Loans:** finance purchases of automobiles, mobile homes, durable consumer goods through installment credit agreements, under which individual borrowers agree to repay principal and interest in equal periodic payments scheduled over a one to five-year interval (*highest interest rates*).
 - **Real Estate Loans:** loans that banks extend to finance purchases of real property, buildings, and fixtures (items permanently attached to real estate).
 - **Interbank Loans:** banks lend funds to each other directly in markets for interbank loans, such as the U.S. federal funds market in which banks borrow from and lend to each other deposits that they hold at Federal Reserve banks (*lowest interest rates*).
 - **Securities:** treasury bills, notes, and bonds (20% of total assets).
 - **Cash assets:** the most liquid bank assets that function as media of exchange; a key component is vault cash, which is currency that commercial banks hold at their offices to meet depositors' cash requirements for withdrawals on a day-to-day basis. The second type is reserves held with the central bank.
- **Bank Liabilities and Equity Capital:** a liability of a bank is the value of a legal claim on its assets
 - **Transactions deposits:** accounts from which owners may draw funds via checks or debit cards.
 - **Large-denomination time deposits:** certificates of deposit that typically fund a significant portion of banks' short-term lending operations (denominations exceeding \$100,000)
 - **Savings deposits and small-denomination time deposits:** passbook and statement savings accounts with no set maturities and money market deposit accounts usually held in somewhat larger denominations
 - **Purchased funds and subordinated notes and debentures:** purchased funds include interbank borrowings, central bank borrowings, Eurocurrency liabilities, and repurchase agreements. Subordinated notes and debentures are bank debt instruments with maturities in excess of one year; those who hold these, in the event of bankruptcy, would receive no payments from a bank until all depositors at the bank have received the funds from their accounts.

- **Bank capital:** a commercial bank's equity capital is its net worth, or the amount by which its assets exceed its liabilities

The Bank Income Statement

- **Interest Income:** it is derived from loan interest income
- **Noninterest Income:** obtained from sources other than interest income, such as trading profits and customer service charges
- **Interest Expenses:** banks apply funds raised from issuing deposits and other liabilities to acquisition of income-generating assets; to attract funds, banks must pay interest on these liabilities, and these interest expenses constitute a significant component of bank costs
- **Expenses for Loan Loss Provisions:** banks earmark part of their cash assets as loan loss reserves; this portion of cash assets is held as available liquidity that banks recognize as depleted in the event that loan defaults actually occur.
- **Real Resource Expenses:** the bank must pay wages and salaries to its employees, purchase or lease capital goods, and pay rental fees for the use of land on which its offices are situated
- **Bank Profitability Measures:** for purposes of comparison between banks, researchers use three profitability measures:
 - **Return on assets:** a bank's accounting profit as a percentage of the value of its assets → how capable a bank has been in transforming assets into net earnings
 - **Return on equity:** a bank's accounting profit as a percentage of the value of its equity capital → indicates the rate of return flowing to shareholders
 - **Net interest margin:** difference between a depository institution's interest income and interest expenses as a percentage of total assets → useful indicator of current and future bank performance

Asymmetric Information and Risks in Banking

- **Adverse selection:** the potential that those who desire funds for undeserving projects are most likely to seek credit
- **Moral hazard:** the possibility that a borrower may behave in a way that increases risk after a loan has been made or a debt instrument has been purchased

Risks on the Balance Sheet

- **Credit risk:** the probability that a portion of the institution's assets (loans in particular) will decrease in value
- **Market risks:** one form of market risk is exposure to price risk, or the potential for a sudden drop in securities prices. Another form is interest rate risk, which arises mainly through the potential for interest rates on liabilities to rise more rapidly than increases in interest rates on assets

- **Liquidity risk:** probability of having insufficient cash and borrowing capability to satisfy desired depositor withdrawals, to be able to extend loans to creditworthy borrowers, or to meet other cash requirements
- **Systemic risk:** because payment flows among banks are interdependent, however, risks confronted by individual institutions have the potential to spill over onto others.

Risks Off of Bank Balance Sheets

- **Loan commitments:** a promise by a bank to extend credit up to some prespecified limit under a contracted interest rate and within a given interval
- **Securitization:** it permits a bank to remove loans from a balance sheet; it entails pooling loans with similar risk characteristics and selling this loan pool in the form of a negotiable financial instrument
- **Derivative securities:** securitization addresses a portion of a bank's credit and market risks by moving part of its loan portfolio off its balance sheet; for a number of banks, trading derivatives also has proved to be a significant source of revenues.

Liquidity – Melchior Palyi

- **Liquidity:** the capacity to fulfill financial obligations
- In reality, the long-term trend of reduced cash holdings is not due to the improved liquidity of earning assets, but rather to market developments permitting the sale (shifting) of assets on a large scale
- **Shiftability theory:** an approach to keep banks liquid by supporting the shifting of assets. When a bank is short of ready money, it is able to sell or repo its assets to a more liquid bank (traditional theory)
- **Liquidity theory:** assets and liabilities should be in the same time frame and banks should only offer short-term loans (Palyi's theory)
- Inversion banks should be the ones to finance long-term assets; commercial banks should only finance short-term assets

The Federal Reserve and the Financial Crisis – Lecture 1

Central banks

- A central bank is a government agency that stands at the center of a country's monetary and financial system
- **Two broad aspects** of what central banks do:
 - To try to achieve macroeconomic stability → achieving stable growth in the economy, avoiding big swings (recessions) and keeping inflation low and stable
 - To maintain financial stability → central banks try to keep the financial system working normally and they try to either prevent or mitigate financial panics or crises
- The **three tools** that central banks use to achieve these objectives are:
 - *Monetary policy*: in normal times, the Fed can raise or lower short-term interest rates by buying and selling securities in the open market. If the economy is growing too slowly or inflation is falling too low, the Fed stimulates the economy by lowering interest rates, which encourages spending on the acquisition of homes, construction, investment by firms, etc.
 - *Provision of liquidity*: in order to address financial stability concerns, central banks can make short-term loans to financial institutions → this can help calm the market, stabilize those institutions, and help mitigate or end a financial crisis (**lender of last resort**)
 - *Financial regulation and supervision*: central banks usually play a role in supervising the banking system, assessing the extent of risk in their portfolios, making sure their practices are sound and, in that way, trying to keep the financial system healthy (**secondary tool**)
- The Bank of England was founded in 1695, and was for many decades the most important and influential central bank in the world

Financial panics

- A **financial panic** is sparked by a loss of confidence in an institution
- No bank holds cash equal to all its deposits; it puts that cash into loans, so the only way the bank can pay off the depositors, is to sell or otherwise dispose of its loans (it is very hard)
- A financial panic can occur anytime you have an institution that has longer-term illiquid assets (illiquid in the sense that it takes time and effort to sell those loans) and is financed by short-term liabilities, such as deposits
- By providing short-term loans and taking collateral (the illiquid assets of the institution), central banks can put money into the system, pay off depositors and short-term lenders, calm the situation, and end the panic
- **Walter Bagehot** → a key person in the intellectual development of banking:

- He said that during a panic central banks should lend freely to whoever comes to their door; as long as they have collateral, give them money
- Central banks also need to charge a penalty interest rate so that people do not take advantage of the situation; they signal that they really need the money by being willing to pay a slightly higher interest rate

Clearing houses

- Before the Fed existed, there was the **New York Clearing House**: it was a private institution (a club of ordinary commercial banks) that served as a place where banks could come at the end of each day to clear checks against one another. Over time, if one bank came under a lot of pressure, the other banks might come together in the clearing house and lend money to that bank so it could pay its depositors.
- Sometimes, the clearing houses would agree to shut down the banking system for a week in order to look at the bank that was in trouble, evaluate its balance sheet, and determine whether it was a sound bank; if it was, it would reopen and things would calm down ← these kinds of private arrangements were not sufficient because they did not have the resources or credibility of an independent central bank

Gold standard

- **Gold standard**: a monetary system in which the value of the currency is fixed in terms of gold → it is far from a perfect monetary system because all this gold is being dug up and then put back into another hole (*Milton Friedmann*)
- Under a gold standard, typically the money supply goes up and interest rates go down in periods of strong economic activity, which is the reverse of what a central bank would normally do today; there is no flexibility for the central bank to lower interest rates in a recession of vice versa
- Volatility in output variability and year-to-year movements in inflation were much greater under the gold standard
- One of the things a gold standard does is to create a system of fixed exchange rates between the currencies of countries that are on the gold standard → there is no variability
- Fixed exchange rates between countries tend to transmit both good and bad policies between those countries and take away the independence that individual countries have to manage their own monetary policy (example: China and USA)
- Another problem: speculative attack (running out of gold because speculators lost confidence that its currency would maintain its gold convertibility)
- One of the strengths that people cite for the gold standard is that it creates a stable value for the currency, it creates a stable inflation → this is true over very long periods

Great Depression

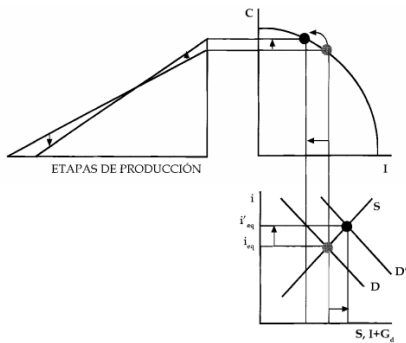
- The U.S. stock market crashed on October 29th, 1929, and the financial crisis of the Great Depression was not just a U.S. phenomenon, it was global
- The most damaging financial collapse was of the large Austrian bank called the Credit-Anstalt in 1931, which brought down many other banks in Europe
- The Depression lasted from 1929 to 1941, when the U.S. entered the war following the attack on Pearl Harbor
- The economy contracted and unemployment soared (there was an enormous contraction of GDP and the economy was experiencing deflation)
- **What caused the Great Depression?**
 - Repercussions of World War I
 - Problems with the international gold standard
 - The bubble in stock prices in the late 1920s
 - The financial panic that spread throughout the world
- In the 1930s, there was a lot of support for a way of thinking about the economy called the **liquidationist theory**: the 1920s had been too good a time; the economy had expanded too fast, there had been too much growth, too much credit had been extended, stock prices had gone too high → what you need when you've had a period of excess is a period of deflation
- There were **two things that Franklin Roosevelt did** that did a lot to offset the problems the Fed created:
 - *The establishment of deposit insurance*: if you were an ordinary depositor and the bank failed, you still got your money back and therefore there was no incentive to run on the banks
 - *He abandoned the gold standard*: he allowed monetary policy to be released and allowed expansion of the money supply, which ended the deflation and led to a powerful short-term rebound in 1933 and 1934
- The Federal Reserve failed to use monetary policy aggressively to prevent deflation and the collapse in the economy, so it failed in its economic stability function; and it did not adequately perform its function of lender of last resort, allowing many bank failures
- Asset price bubbles are dangerous, and we want to address them if possible, but when you can address them through financial regulatory approaches, that is usually a more pinpoint approach than just raising interest rates for everything

CUESTIONES FISCALES Y REGULATORIAS

- Expansión monetaria -o, de manera más precisa, inyectar nuevo dinero a través de los mercados de crédito - tiene el efecto de desplazar la estructura intertemporal de la producción hacia un estado de desequilibrio.

Financiación mediante déficit (endeudamiento)

- Consideramos una economía en la que una parte del sector público que fue financiada con impuestos ahora se financia a través de endeudamiento. Como se indicó en el Capítulo 3, la FPP puede dibujarse neta del sector público financiado con impuestos de la economía. Para centrar el análisis en los efectos de la financiación mediante déficit, mantenemos el gasto del gobierno -y por lo tanto su apropiación de recursos- constante. Y para evitar que el gasto público tenga efectos sistemáticos por sí mismo sobre la asignación intertemporal de recursos del mercado, concebimos algún tipo de gasto que no esté relacionado con la estructura de capital de la economía.



- Cuando el gobierno emite deuda adicional, aumenta la demanda de fondos prestables. Esto se muestra en la Figura 5.1 como un desplazamiento hacia la derecha de la demanda desde O hasta D^* . Las consecuencias para el sector privado se derivan directamente. La mayor demanda ejerce una presión al alza sobre el tipo de interés y mueve a los ahorradores a lo largo de sus curvas de oferta.
- Observamos que, a un tipo de interés más alto, la demanda del gobierno de fondos prestables, que se mide por la distancia horizontal entre O y O' , se ajusta en parte por un aumento de la cantidad de fondos ofrecidos y en parte por una reducción de la cantidad demandada por los prestatarios del sector privado. Al tipo de interés más alto, se emprenden menos inversiones. Este efecto se muestra a través de un desplazamiento en el sentido opuesto al de las agujas del reloj a lo largo de la FPP hasta un punto que supone menos inversión y más consumo.
- La estructura de capital de la economía se modifica para ajustarse al nuevo patrón intertemporal de demandas. Un tipo de interés elevado reduce la rentabilidad de los proyectos a largo plazo. Los recursos se reasignan desde las primeras etapas de la producción a las últimas etapas, donde ahora la demanda de consumo es más alta.
- La Figura 5.1 muestra un movimiento insostenible más allá de la FPP. El proceso de mercado se agota cuando las percepciones se sitúan en línea con las realidades y la

estructura intertemporal de la producción se suma en conformidad con el tipo de interés más alto.

- La Figura 5.2 muestra que, si la ciudadanía incrementa su tasa de ahorro para cubrir estas obligaciones tributarias futuras, entonces la oferta de fondos prestables se desplazara desde S hasta S' compensando plenamente el desplazamiento hacia la derecha de la demanda de fondos prestables. El desplazamiento virtualmente simultaneo de ambas curvas evita la presión al alza sobre el tipo de interés, de forma que no existe movimiento - o incluso cualquier tendencia de movimiento - mas allá 0 a 10 largo de la FPP. Por consiguiente, la economía permanece en su posición inicial sobre la FPP del sector privado, y la estructura de la producción permanece inalterada. Las líneas de puntos de la Figura 5.2 facilitan una comparación entre la financiación mediante déficit sin (línea de puntos) y con (línea sólida) la Equivalencia Ricardiana.

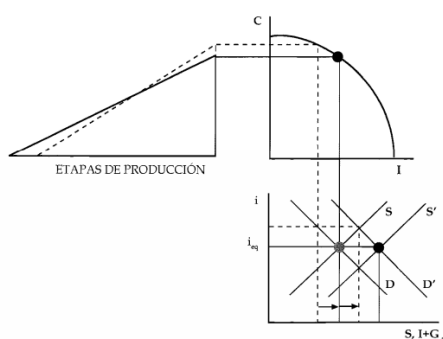


Figura 5.2. Financiación del déficit (con Equivalencia Ricardiana).

Gasto financiado mediante déficit

- En la Figura 5.3, el mercado de fondos prestables y la FPP representan una economía en la que el gobierno se endeuda y retira recursos del sector inversor privado. En esta aplicación, el gasto del gobierno financiado con impuestos ayuda a establecer la forma y la posición de la propia FPP; el gasto del gobierno financiado mediante déficit -junto con el gasto de inversión privado- se representan explícitamente en los ejes horizontales.

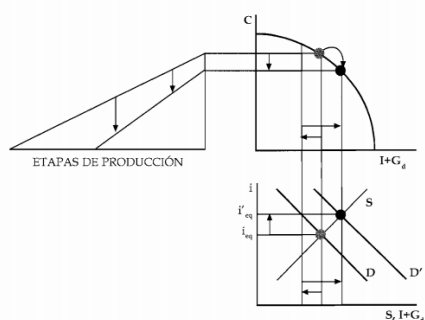


Figura 5.3. Gasto financiado con déficit (endeudamiento para financiar proyectos del gobierno inertes).

- Podemos identificar y tratar tres casos diferentes de gasto financiado con endeudamiento, aunque realmente solo describiremos el primero y el tercero:

- Proyectos del gobierno inertes: el caso relativamente simple en el que el gobierno compra recursos que de otra forma serían adquiridos por la comunidad inversora, pero los utiliza de formas que no se interrelacionan con los recursos que permanecen en el sector privado.
 - los recursos se retiran simplemente del sector de inversión privado. Podemos referirnos a este uso de los fondos tornados en préstamo como proyectos del gobierno inertes.
 - El aumento del ahorro implica un descenso del consumo, como representa el desplazamiento en el sentido de las agujas del reloj a 10 largo de la FPP. El nuevo punto de equilibrio es coherente con un descenso del nivel de inversión privado junto con un aumento más que compensatorio del gasto financiado con endeudamiento.
 - La pérdida de recursos del sector privado adopta la forma de una reducción del consumo y de la inversión. El tipo de interés elevado estimula una reducción del tiempo de producción.
 - el endeudamiento del gobierno puede provocar que la gente aumente su ahorro para pagar unos impuestos más altos en el futuro. El desplazamiento hacia la derecha de la oferta de fondos prestables (que no aparece en la Figura 5.3) movería a la economía en la dirección de la Equivalencia Ricardiana.
- Industrias nacionalizadas: Al contrario que en el primer caso, el gobierno utiliza los recursos en formas que se interrelacionan con los recursos que permanecen en el sector privado.
 - El gobierno no responde a las variaciones de los precios y de los tipos de interés en las formas convencionales. En lugar de endeudarse más porque el tipo de interés es bajo, se endeuda más provocando que el tipo de interés sea elevado.
 - En efecto, el endeudamiento que pone el proceso de mercado en una dirección es contrarrestado por el gasto que constituye un movimiento en la dirección opuesta. Los recursos se reasignan hacia la industria del acero, pero en general fuera de las industrias semejantes a la del acero.
 - Los objetivos del gobierno son distintos de obtener beneficios o evitar pérdidas. Sus objetivos pueden incluir, por ejemplo, la provisión de oportunidades de empleo, mostrar la fortaleza industrial del país, o aumentar la preparación de la nación para afrontar amenazas reales o imaginadas de otros países.
 - La reasignación general fuera de las primeras etapas será parcialmente atenuada por las consideraciones de demanda derivada y de complementariedad del capital.

Infraestructuras

- el gobierno no compite en absoluto con el sector privado, sino que proporciona infraestructuras esenciales y otras cosas similares que de otro modo simplemente no se ofrecerían.

- el tipo de interés mas alto desanima la adopción de proyectos que son relativamente consumidores de tiempo. Muchos recursos del sector privado se reasignan fuera de las primeras etapas de la producción hacia las ultimas. Pero en contra de esta reasignación está el gasto del gobierno en infraestructuras.
- El gobierno, en efecto, va en contra del mercado. Se endeuda a un tipo de interés elevado y gasta en proyectos que consumen tiempo en términos relativos. Además, algunos recursos privados seguirán a los recursos públicos si las consideraciones de complementariedad del capital son suficientemente favorables.

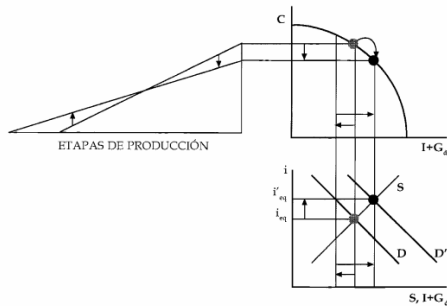


Figura 5.4. Gasto financiado con déficit (endeudamiento para financiar infraestructuras).

- la Figura 5.4 incorpora el tiempo de producción asociado con el gasto financiado con endeudamiento en infraestructuras. Si los efectos de dejar a un lado el proceso de mercado y superar el problema del beneficiario gratuito son suficientemente sustanciales, la estructura de capital (pública y privada) será más consumidora de tiempo y la economía experimentan un aumento de su tasa de crecimiento.

Control de créditos

- La macroeconomía basada en el capital puede aplicarse a una economía sujeta a control de créditos en forma de un límite máximo sobre, el tipo de interés.
- Los episodios históricos reales de control de créditos incorporan límites máximos sobre los tipos de interés impuestos selectivamente.
- Incluso las leyes de la usura aparentemente de amplia base, que se aplican a todas las categorías de préstamos, deben considerarse como controles selectivos en el contexto de nuestro mercado de fondos prestables mucho más ampliamente definido.
- El efecto predominante de restringir una forma de ahorro sería simplemente desplazar los fondos hacia otras formas. Aunque esta consecuencia no sorprendente es importante e históricamente relevante, es un resultado para cuya demostración nuestra construcción grafica no es del todo adecuada.

Las leyes de la usura de Smith

- Adam Smith, considerado por muchos el principal defensor del sistema de libertad natural, recomendó un límite máximo sobre el tipo de interés de los préstamos de consumo. El intento de esta prohibición selectiva de la usura no era asegurar que los consumidores pudieran endeudarse a tipos de interés reducidos, sino limitar su capacidad para pedir prestado.

- Si el límite máximo sobre el tipo de interés se establece justa por encima del tipo sobre los préstamos productivos seguros, entonces la mayor parte del ahorro de la nación será canalizado hacia empresas productivas.
- Cualquier reducción de los préstamos al consumo se representa en nuestra construcción grafica como un aumento de la oferta de fondos prestables para otros objetivos. Por lo tanto, este límite máximo del tipo de interés se manifiesta como un desplazamiento hacia la derecha de la oferta de fondos a la comunidad empresarial.
- el aumento de la oferta de fondos prestables:
 - reduce el tipo de interés de vaciado del mercado sobre los fondos que no están sujetos directamente al tipo máximo
 - aumenta la tasa de inversión;
 - aumenta la tasa de crecimiento de la economía.
- la tasa de crecimiento inducida por las restricciones no es coherente con las preferencias intertemporales de los consumidores, pero si lo es con los valores del «espectador imparcial orientado hacia el futuro», que es lo que contaba para Smith
- No todos los préstamos de tipo de interés elevado son préstamos al consumo.
- Smith queda que estos fondos se gastaran en proyectos empresariales seguros.

Las leyes de la usura de base amplia

- Para esta aplicación, tenemos que imaginar que, de algún modo, podría imponerse un límite máximo efectivo sobre el tipo de interés de nuestro mercado de fondos prestables ampliamente concebido.
- La reducción del ahorro inducida por el límite máximo sobre el tipo de interés, y por lo tanto de la inversión, y el correspondiente aumento del consumo presente se muestran mediante un desplazamiento a lo largo de la FPP en el sentido opuesto al de las agujas del reloj. Salta a la vista que la economía crece de manera más lenta.
- Dada la escasez de oferta de fondos prestables, el valor de los mismos se indica por el precio de demanda, que debe ser coherente con la tasa de rentabilidad que puede obtenerse fuera del mercado de fondos prestables. Es decir, el precio de demanda del mercado de fondos prestables, denominado «rendimiento sobre los activos reales», es la tasa de rentabilidad que gobierna la reestructuración del capital.
- el precio de demanda de crédito es elevado como consecuencia de que el límite máximo sobre el tipo de interés ha limitado la cantidad ofrecida

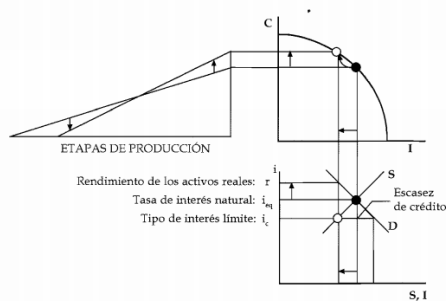


Figura 5.5. Control del crédito (límites sobre el tipo de interés de base amplia).

- el límite máximo sobre el tipo de interés se introduce como una intervención completamente gratuita. Este distorsiona los mercados de crédito sin llegar a un buen fin.

Es claro que la economía estaría mejor sin él. Sin embargo, la financiación mediante endeudamiento se introduce como una medida alternativa a la tributación. Por hipótesis, el gasto del gobierno se mantuvo constante.

- el elemento entre la Figura 5.5 (control de créditos) y la Figura 5.1 (financiación mediante endeudamiento) es el elevado tipo de interés - el precio de demanda del crédito - que gobierna los movimientos representados por la FPP y el triángulo hayekiano.
- La creación de crédito sirve para ocultar en lugar de eliminar de forma efectiva la escasez real en el mercado de fondos prestables. El conflicto subyacente entre los ahorradores y los inversores permanece. Se permite que los problemas que se habrían manifestado inmediatamente se encuentren cuando comienza a desdoblarse un proceso de mercado muy diferente. El gasto efectivo de ambos grupos desplaza a la economía en la dirección de un crecimiento insostenible. El proceso del mercado empuja más allá de la FPP y concede un margen, en virtud del tipo de interés reducido, al gasto en inversión.
- ¿Porque, durante una expansión del crédito, los precios de los bienes de consumo no se elevan casi inmediatamente de forma que el boom de inversión sea de muy corta duración?
 - el control de créditos causa un problema que se manifiesta de forma inmediata - a saber, una escasez del crédito
 - ocultar la escasez de crédito con creación de crédito no elimina el problema, sino que deja que se agudice
 - la expansión del crédito inicia la agudización sin que exista incluso un efecto anuncio que pueda atenuar la respuesta del mercado sobre una base de normalidad absoluta.

Reforma fiscal

- Consideramos una economía mixta en la que el presupuesto del sector público permanece en equilibrio. Por tanto, la FPP representa las posibilidades de producción afrontadas por el sector privado. La FPP fija la relación de intercambio después de impuestos entre el consumo y la inversión.
- un impuesto sobre la renta, que afecta a las actividades de consumo e inversión, implicará una FPP del sector privado diferente de la que implicaría un impuesto sobre el consumo, que excluye el ahorro y la inversión de su base imponible.
- La sustitución de un impuesto sobre la renta por un impuesto sobre el consumo afecta diferencialmente a los puntos de corte de la FPP del sector privado.
- La Figura 5.6 muestra la economía antes y después de la transición de un impuesto sobre la renta a un impuesto sobre el consumo de recaudación equivalente.
- La Figura 5.6 muestra que las dos curvas se desplazan en la misma magnitud, dejando el tipo de interés inalterado.

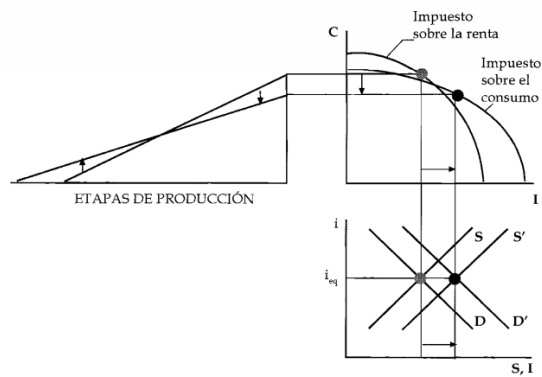


Figura 5.6. Reforma fiscal (desde un impuesto sobre la renta a un impuesto sobre el consumo).

- Significativamente, el aumento del crecimiento debido a la reforma fiscal es crecimiento sostenible. La variación de la base imponible pone en movimiento un proceso de mercado que reasigna los recursos de las nuevas restricciones. No hay nada en la naturaleza de este proceso de mercado que convierta el aumento de la tasa de crecimiento en una crisis que afecte a toda la economía.
- existe cierta preocupación de que la transición desde un impuesto sobre la renta hacia un impuesto sobre el consumo pueda originar una recesión de la economía

Parcial 1

CLASE

- El pasivo más importante es el **numerario nacional**
- El Banco Comercial es la figura más importante en el país
 - Lugar en donde se pueden emitir cheques
 - Donde existe la mayor cantidad de activos
- Offshore: fuera de plaza
- Principales emisiones de bonos
 - Banco Central: para retirar liquidez y operaciones de mercado abierto
 - Ministerio de finanzas: para financiar las operaciones del gobierno
- Los préstamos que los bancos otorgan son activos y los intereses son los ingresos. El encaje es efectivo.
- La Superintendencia de Bancos (SIB) es la que regula los bancos comerciales y promueve la estabilidad.
- La intendencia de verificación especial (IVE) es la que controla el lavado de dinero y el antiterrorismo
- **Ley de desconcentración de divisas:** abrir cuentas en cualquier moneda
- Tipos de bonos en los que invierte el Banco Comercial:
 - Banguat
 - Ministerio de Finanzas
- **Operaciones de mercado abierto (OMA'S):** título que el Banco de Guatemala le da, principalmente, a otros bancos o empresas grandes para poder demandar ese dinero de un período determinado a una tasa de interés.
 - Se usan para contrarrestar o intervenir en cambios muy altos en el tipo de cambio
 - Es la compra y venta de bonos del tesoro por parte del gobierno
- **Reporto:** Operaciones de comprobante con acuerdo de venta-compra (operaciones mayormente realizadas en el Banco de Guatemala)
 - Mecanismo privilegiado para dar créditos entre bancos (mayormente son de corto plazo)
- **Corralito:** restricciones de la libre disposición de dinero en efectivo de plazos fijos, cuentas corrientes y caja de ahorro. (Impuesta en Argentina, la gente no podía sacar su dinero de los bancos).
- **Productos Financieros:** intereses recibidos o cobrados por el dinero que tiene colocado el banco, mayormente en créditos.
- **Calificador de riesgo:** ver los elementos importantes para saber si la persona tiene la capacidad de pagar el crédito:
 - Estabilidad laboral por 1 año
 - Fuente de Ingresos
 - Cantidad de ingresos
 - Límite de endeudamiento (30% del sueldo para intereses y capital)
 - Historial de crédito
 - Estado Patrimonial (activos versus capital y pasivos)

- **Multiplicador bancario:** cuántas veces cada dinero que emite el Banco Central y sale a circulación se multiplica en el sistema financiero.
- **Estructura Bancaria Líquida:** donde mis activos y pasivos están al mismo plazo de tiempo. Si mis activos están a un plazo de un año, mis pasivos deberían de estar al mismo plazo.
- Es más líquido un banco que se dedica a dar préstamos a corto plazo de capital social.
- Puede existir un banco insolvente y líquido y va a funcionar por mucho tiempo, pero un banco solvente y líquido puede quebrar.
 - Insolvente es que tiene deudas pero que tiene liquidez para colocar dinero.
- Los fondos de inversión, son a largo plazo pero pueden ser rendidos cuando se desee.

LECTURA

The Industrial Organization of Banking

- Organización industrial de la banca: el estudio de la estructura de los bancos individuales, los mercados bancarios y sus interacciones.

The Bank Balance Sheet

- **Activo bancario:** representa una obligación legal por parte de otra parte de reembolsar el capital más cualquier interés contratado al banco dentro de un período específico
 - **Préstamos:** son la categoría predominante de activos en poder de los bancos comerciales. Cuatro clasificaciones de préstamos importantes:
 - **Préstamos comerciales e industriales:** préstamos que los bancos otorgan a las empresas comerciales para satisfacer la necesidad diaria de efectivo o para financiar compras de plantas y equipos. Un prestatario generalmente debe obtener préstamos de C&I con activos comprometidos como garantía para garantizar el reembolso del capital y los intereses de un préstamo.
 - **Préstamos al consumidor:** financiando compras de automóviles, casas móviles, bienes de consumo duraderos a través de acuerdos de crédito a plazos, según los cuales los prestatarios individuales aceptan reembolsar el capital y los intereses en pagos periódicos iguales programados en un intervalo de uno a cinco años.
 - **Préstamos de bienes raíces:** préstamos que los bancos otorgan para financiar compras de bienes inmuebles, edificios y accesorios (elementos permanentemente vinculados a bienes raíces).
 - **Préstamos interbancarios:** los bancos se prestan fondos entre sí directamente en los mercados de préstamos interbancarios, como el mercado de fondos federales de los EE. UU. En el que los bancos toman préstamos y se prestan a los demás depósitos que tienen en los bancos de la Reserva Federal.
 - **Valores:** letras del tesoro, pagarés y bonos.
 - **Activos en efectivo:** los activos bancarios más líquidos que funcionan como medios de intercambio; un componente clave es el efectivo en caja, que es la moneda que los bancos comerciales tienen en sus oficinas para cumplir con los

requisitos de efectivo de los depositantes para realizar retiros diariamente. El segundo tipo son las reservas mantenidas con el banco central.

- **Pasivos bancarios y capital social:** un pasivo de un banco es el valor de un reclamo legal sobre sus activos
 - **Depósitos de transacciones:** cuentas de las que los propietarios pueden extraer fondos mediante cheques o tarjetas de débito.
 - **Depósitos a largo plazo:** certificados de depósito que generalmente financian una parte significativa de las operaciones de préstamos a corto plazo de los bancos (denominaciones que exceden los \$ 100,000)
 - **Depósitos de ahorro y depósitos a plazo de pequeña denominación:** cuentas de ahorro con libreta de ahorros y estados de cuenta sin vencimientos establecidos y las cuentas de depósito del mercado monetario generalmente se mantienen en denominaciones algo más grandes
 - **Fondos comprados y notas subordinadas y vencidas:** los fondos comprados incluyen préstamos interbancarios, préstamos del banco central, pasivos de eurodivisa y acuerdos de recompra. Las notas y obligaciones subordinadas son instrumentos de deuda bancaria con vencimientos superiores a un año; los que las conserven, en caso de quiebra, no recibirían pagos de un banco hasta que todos los depositantes en el banco hayan recibido los fondos de sus cuentas.
 - **Capital bancario:** el capital social de un banco comercial es su patrimonio neto, o la cantidad en que sus activos exceden sus pasivos

La cuenta de resultados del banco

- **Ingresos por intereses:** se deriva de los ingresos por intereses de préstamos
- **Ingresos no relacionados con intereses:** obtenidos de fuentes distintas a los ingresos por intereses, como las ganancias comerciales y los cargos por servicio al cliente
- **Gastos por intereses:** los bancos aplican los fondos recaudados de la emisión de depósitos y otros pasivos a la adquisición de activos generadores de ingresos; para atraer fondos, los bancos deben pagar intereses sobre estos pasivos, y estos gastos por intereses constituyen un componente importante de los costos bancarios
- **Gastos por provisiones para pérdidas crediticias:** los bancos asignan una parte de sus activos en efectivo como reservas para pérdidas crediticias; esta parte de los activos en efectivo se mantiene como la liquidez disponible que los bancos reconocen como agotada en el caso de que realmente ocurran incumplimientos de préstamos.
- **Gastos de recursos reales:** el banco debe pagar sueldos y salarios a sus empleados, comprar o arrendar bienes de capital y pagar tarifas de alquiler por el uso de la tierra en la que se encuentran sus oficinas
- **Medidas de rentabilidad del banco:** para fines de comparación entre bancos, los investigadores utilizan tres medidas de rentabilidad:
 - **Rendimiento de los activos:** el beneficio contable de un banco como porcentaje del valor de sus activos: cuánta capacidad ha tenido un banco para transformar los activos en ganancias netas
 - **Retorno sobre el capital:** la ganancia contable de un banco como porcentaje del valor de su capital social $\frac{\text{ganancia}}{\text{capital}}$ indica la tasa de rendimiento que fluye a los accionistas

- **Margen de interés neto:** diferencia entre los ingresos por intereses de una institución depositaria y los gastos por intereses como porcentaje de los activos totales indicador útil del rendimiento bancario actual y futuro

Información asimétrica y riesgos en la banca.

- **Selección adversa:** la posibilidad de que aquellos que desean fondos para proyectos no merecedores tengan mayor probabilidad de buscar crédito
- **Riesgo moral:** la posibilidad de que un prestatario se comporte de una manera que aumente el riesgo después de que se haya otorgado un préstamo o se haya comprado un instrumento de deuda.

Riesgos en el balance

- **Riesgo de crédito:** la probabilidad de que una parte de los activos de la institución (en particular los préstamos) disminuya en valor
- **Riesgos de mercado:** una forma de riesgo de mercado es la exposición al riesgo de precio, o la posibilidad de una caída repentina en los precios de los valores. Otra forma es el riesgo de tasa de interés, que surge principalmente a través del potencial para que las tasas de interés de los pasivos aumenten más rápidamente que los aumentos de las tasas de interés de los activos.
- **Riesgo de liquidez:** probabilidad de tener efectivo insuficiente y capacidad de endeudamiento para satisfacer los retiros de depósito deseados, para poder otorgar préstamos a prestatarios solventes o para cumplir con otros requisitos de efectivo
- **Riesgo sistémico:** debido a que los flujos de pago entre los bancos son interdependientes, sin embargo, los riesgos que enfrentan las instituciones individuales tienen el potencial de extenderse sobre otros.

Riesgos fuera de las hojas de balance del banco

- **Compromisos de préstamo:** una promesa de un banco de extender el crédito hasta un límite pre especificado bajo una tasa de interés contratada y dentro de un intervalo dado
- **Titulización:** permite que un banco elimine préstamos de una hoja de balance; implica la agrupación de préstamos con características de riesgo similares y la venta de este conjunto de préstamos en forma de un instrumento financiero negociable
- **Valores derivados:** la titulización aborda una parte de los riesgos crediticios y de mercado de un banco al mover parte de su cartera de préstamos de su balance general; para una serie de bancos, el comercio de derivados también ha demostrado ser una fuente importante de ingresos.

CLASE

- Al perder liquidez tenemos pérdidas operacionales
- El banco central también regula el SIB
- Principales Activos de una hoja de Balance:
 - Préstamos comerciales e industriales: crédito para apoyar a empresas (En Guatemala se utiliza más el comercial)
 - Préstamos al consumidor: tienen la tasa más alta

- Préstamos de bienes raíces: no tienen mucha garantía ya que a los bancos no les conviene quedarse con las casas.
- Préstamos entre bancos: son las tasas más bajas.
- $M1 = \text{base} + \text{depósito a la vista}$
- $M2 = M1 + \text{depósito de ahorro}$
- $M1/B = \text{multiplicador}$ (cuantas veces se multiplica el dinero)
- Estructura bancaria líquida (Banco Líquido): es cuando mis activos y pasivos están cazados en el tiempo. Sin sacrificar valor en vender los activos.
- Los bancos funcionan con reservas fraccionarias
- En la banca contemporánea se ha cambiado de idea por el afloatability theory.
 - No tener la estructura líquida, pero si se puede obtener sin ningún costo una que no lo sea. Cambiar activos por efectivo
- A corto plazo se tiene más liquidez
- Si coloco créditos a largo plazo, tienen que estar cazados con el capital
- Es más líquido el banco que se dedica a dar créditos a capital social de trabajo
- Riesgo = líquido
- La forma más fácil para obtener activos es vender la cartera de créditos a otro banco.
- Los bonos del gobierno fluctúan debido a la tasa.

LECTURA

Liquidity – Melchior Palyi

- Liquidez: la capacidad de cumplir obligaciones financieras.
- En realidad, la tendencia a largo plazo de la reducción de las tenencias de efectivo no se debe a la mejora de la liquidez de los activos que generan ganancias, sino a la evolución del mercado que permite la venta (cambio) de activos a gran escala.
- Teoría de la capacidad de cambio: un enfoque para mantener la liquidez de los bancos mediante el respaldo al cambio de activos. Cuando un banco no tiene suficiente dinero, puede vender o devolver sus activos a un banco más líquido (teoría tradicional)
- Teoría de liquidez: los activos y pasivos deben estar en el mismo período de tiempo y los bancos solo deben ofrecer préstamos a corto plazo (teoría de Palyi)
- Los bancos de inversión deberían ser los que financien activos a largo plazo; Los bancos comerciales solo deberían financiar activos a corto plazo.

LECTURA

The Federal Reserve and the Financial Crisis – Lecture 1

Bancos centrales

- Un banco central es una agencia gubernamental que se encuentra en el centro del sistema monetario y financiero de un país.
- Dos aspectos amplios de lo que hacen los bancos centrales:
 - Intentar lograr la estabilidad macroeconómica → lograr un crecimiento estable en la economía, evitar grandes oscilaciones (recesiones) y mantener la inflación baja y estable

- Para mantener la estabilidad financiera banks los bancos centrales tratan de mantener el sistema financiero funcionando normalmente e intentan prevenir o mitigar los pánicos financieros o las crisis
- Las tres herramientas que utilizan los bancos centrales para lograr estos objetivos son:
 - Política monetaria: en tiempos normales, la Reserva Federal puede aumentar o disminuir las tasas de interés a corto plazo comprando y vendiendo valores en el mercado abierto. Si la economía está creciendo muy lentamente o si la inflación está bajando demasiado, la Fed estimula la economía mediante la reducción de las tasas de interés, lo que fomenta el gasto en la adquisición de viviendas, la construcción, la inversión de las empresas, etc.
 - Provisión de liquidez: para abordar los problemas de estabilidad financiera, los bancos centrales pueden otorgar préstamos a corto plazo a instituciones financieras; esto puede ayudar a calmar el mercado, estabilizar esas instituciones y ayudar a mitigar o terminar una crisis financiera (prestamista de última instancia)
 - Regulación y supervisión financiera: los bancos centrales generalmente desempeñan un papel en la supervisión del sistema bancario, evaluando el alcance del riesgo en sus carteras, asegurándose de que sus prácticas sean correctas y, de esa manera, traten de mantener el sistema financiero en buen estado (herramienta secundaria)
- El Banco de Inglaterra se fundó en 1695 y fue durante muchas décadas el banco central más importante e influyente del mundo.

Pánico financiero

- Un pánico financiero es provocado por una pérdida de confianza en una institución
- Ningún banco tiene efectivo igual a todos sus depósitos; pone ese efectivo en préstamos, por lo que la única forma en que el banco puede pagar a los depositantes, es vender o disponer de sus préstamos (es muy difícil)
- Un pánico financiero puede ocurrir en cualquier momento en que tenga una institución que tenga activos sin liquidez a más largo plazo (sin liquidez en el sentido de que lleva tiempo y esfuerzo vender esos préstamos) y se financia con pasivos a corto plazo, como depósitos
- Al otorgar préstamos a corto plazo y tomar garantías (los activos no líquidos de la institución), los bancos centrales pueden poner dinero en el sistema, pagar a los depositantes y prestamistas a corto plazo, calmar la situación y terminar con el pánico
- Walter Bagehot ☞ una persona clave en el desarrollo intelectual de la banca:
 - Dijo que durante un pánico, los bancos centrales deberían prestar libremente a quienquiera que llegue a su puerta; Mientras tengan colateral, dales dinero.
 - Los bancos centrales también deben cobrar una tasa de interés de penalización para que las personas no se aprovechen de la situación; indican que realmente necesitan el dinero al estar dispuestos a pagar una tasa de interés ligeramente más alta

Casas de compensación

- Antes de que existiera la Reserva Federal, estaba la Cámara de Compensación de Nueva York: era una institución privada (un club de bancos comerciales ordinarios) que servía como un lugar al que los bancos podían acudir al final de cada día para liquidar cheques entre sí. Con el tiempo, si un banco se encontraba bajo mucha presión, los otros bancos podrían unirse en la cámara de compensación y prestar dinero a ese banco para que pueda pagar a sus depositantes.
- A veces, las cámaras de compensación acordaban cerrar el sistema bancario durante una semana para examinar el banco que estaba en problemas, evaluar su balance general y determinar si era un banco sólido; si lo fuera, volvería a abrirse y las cosas se calmarían. Este tipo de acuerdos privados no eran suficientes porque no tenían los recursos o la credibilidad de un banco central independiente.

Estándar dorado

- Estándar de oro: un sistema monetario en el que el valor de la moneda se fija en términos de oro está lejos de ser un sistema monetario perfecto porque todo este oro se está desenterrando y luego se vuelve a colocar en otro agujero (Milton Friedmann)
- Bajo un estándar de oro, generalmente la oferta monetaria aumenta y las tasas de interés bajan en períodos de fuerte actividad económica, que es lo contrario de lo que normalmente haría un banco central hoy; no hay flexibilidad para que el banco central baje las tasas de interés en una recesión y viceversa
- La volatilidad en la variabilidad de la producción y los movimientos interanuales de la inflación fueron mucho mayores bajo el patrón oro.
- Una de las cosas que hace un patrón oro es crear un sistema de tipos de cambio fijos entre las monedas de los países que están en el patrón oro: no hay variabilidad.
- Los tipos de cambio fijos entre países tienden a transmitir políticas buenas y malas entre ellos y les quitan la independencia que tienen los países para administrar su propia política monetaria (ejemplo: China y EE. UU.)
- Otro problema: ataque especulativo (quedarse sin oro porque los especuladores perdieron la confianza de que su moneda mantendría su convertibilidad de oro)
- Una de las fortalezas que la gente cita para el estándar de oro es que crea un valor estable para la moneda, crea una inflación estable; esto es cierto durante períodos muy largos

Gran depresión

- El mercado de valores de los Estados Unidos se desplomó el 29 de octubre de 1929, y la crisis financiera de la Gran Depresión no fue solo un fenómeno de los Estados Unidos, sino que fue global.
- El colapso financiero más dañino fue el de un gran banco austriaco llamado Credit-Anstalt en 1931, que derribó a muchos otros bancos en Europa.
- La Depresión duró desde 1929 hasta 1941, cuando los EE. UU. Entraron en el lugar después del ataque a Pearl Harbor.
- La economía se contrajo y el desempleo se disparó (hubo una enorme contracción del PIB y la economía estaba sufriendo una deflación)

- ¿Qué causó la Gran Depresión?
 - Repercusiones de la Primera Guerra Mundial.
 - Problemas con el patrón oro internacional.
 - La burbuja de los precios de las acciones a finales de la década de 1920.
 - El pánico financiero que se extendió por todo el mundo.

En la década de 1930, hubo mucho apoyo para una forma de pensar acerca de la economía llamada teoría de la liquidación: la década de 1920 había sido un momento demasiado bueno; la economía se había expandido demasiado rápido, había habido demasiado crecimiento, se había extendido demasiado crédito, los precios de las acciones habían subido demasiado, lo que necesitas cuando has tenido un período de exceso es un período de deflación

- Hubo dos cosas que hizo Franklin Roosevelt que hicieron mucho para compensar los problemas que creó la Reserva Federal:
 - El establecimiento del seguro de depósito: si usted era un depositante ordinario y el banco fallaba, todavía recuperaba su dinero y, por lo tanto, no tenía incentivos para correr en los bancos.
 - Abandonó el patrón oro: permitió que se liberara la política monetaria y permitió la expansión de la oferta monetaria, lo que puso fin a la deflación y permitió un poderoso rebote a corto plazo en 1933 y 1934.
- La Reserva Federal no usó agresivamente la política monetaria para evitar la deflación y el colapso de la economía, por lo que fracasó en su función de estabilidad económica; y no cumplió adecuadamente su función de prestamista de última instancia, lo que permitió muchas fallas bancarias
- Las burbujas de precios de los activos son peligrosas, y queremos abordarlas si es posible, pero cuando puede abordarlas a través de enfoques de regulación financiera, generalmente es un enfoque más preciso que simplemente elevar las tasas de interés para todo

CLASE

- Los bancos emitieron más dinero de lo que se tenía en reservas de oro.
- **Reserva fraccionaria:** en vez de guardar el dinero se le permite prestarlo.
- **Ley de pyvie:** prohibió la impresión de billetes pero no la reserva fraccionaria.
- Son iguales en la emisión de billetes pero diferentes en el sistema bancario.

Contrato de depósito a un contrato de préstamo:

Custodia I trasladar la disponibilidad

100% disponibilidad I Plazo

No hay plazo I

- Multa = intereses
- Si hay más préstamos bajan los intereses.
- Si hay menos préstamos aumentan los intereses.
- **Producción de bienes de capital:** tienden a irse a prestar a esta estructura.

- Comienza a bajar la demanda de los bienes de capital porque no hay ahorro real y no bajan las tasas de interés.
- Sube el precio de la producción de bienes de capital la demanda aumenta en los bienes de consumo.
- Si los bancos dejan de dar préstamos se destruye el dinero creado, el multiplicador bancario baja.
- Austriaca: no permitir que presten dinero de los depósitos a la vista, imprimir dinero y respaldarlo y se cobrarían por el guardar el dinero.
- La cantidad de dinero que se crea debe crecer conforme la economía aumenta.
- El banco central es una agencia del gobierno.
- El objetivo primario de los bancos centrales es
 - macroeconomic stability: growth, no recesión, inflación, estabilidad de precios.
 - Financial stability: previene pánicos financieros.
- Herramientas:
 - Monetary policy: operaciones de mercado abierto. Tasas de interés. Para reducir la tasa de interés tiene que comprar bonos. Para aumentar la tasa de interés tiene que vender bonos. La tasa de interés es un bien complementario del crédito.
 - Liquidity
 - Financial supervision
- R - tasa de interés nominal
- Las ganancias de prima no están sujetas a impuestos.
- Esto solo sucede en las inversiones, la pérdida de dinero en las instituciones bancarias.
- El banco no puede comprar bonos de gobierno en oferta primaria.

LECTURA

The Federal Reserve after World War II – Lectura 2

- Dos misiones básicas de un banco central:
 - Mantener la estabilidad macroeconómica: mantener el crecimiento estable y mantener la inflación baja y estable. La principal herramienta es la política monetaria.
 - Mantener la estabilidad financiera: los bancos centrales se centran en tratar de garantizar que el sistema financiero funcione correctamente y, en particular, desean evitar, si es posible, y si no, mitigar los efectos de una crisis financiera o un pánico financiero.
- Uno de los aspectos de las guerras a los que los economistas prestan atención es que muestran que se financian
 - Normalmente se financian de manera muy sustancial mediante préstamos.
- La Fed, en cooperación con el Tesoro, usa su capacidad para administrar las tasas de interés para mantener las tasas de interés bajas.
- Después de una serie de negociaciones complejas, el Tesoro acordó que la Fed fijara las tasas de interés de manera independiente, según sea necesario, para lograr la estabilidad económica.

- Ese acuerdo, llamado el Acuerdo de Tesorería de la Fed de 1951.
 - Fue el primer reconocimiento claro por parte del gobierno de que se debería permitir a la Reserva Federal operar de manera independiente.
- Los bancos centrales que operan de manera independiente brindarán mejores resultados que aquellos que están dominados por el gobierno.
 - Un banco central independiente puede ignorar las presiones políticas a corto plazo.
- La principal preocupación de la Fed fue la estabilidad macroeconómica.
- La Fed intentó seguir lo que se denomina una política monetaria "lean contra el viento": significa que cuando la economía está creciendo rápidamente, la Fed se contrae para tratar de frenar el sobrecalentamiento y cuando la economía está creciendo más lentamente, la Fed baja las tasas de interés y crea algún estímulo expansivo para evitar una recesión.
- ¿Por qué la política monetaria fue tan fácil como para permitir que la inflación se convierta en un problema en los años 70?
 - Un tema fue técnico: los responsables de la política monetaria se volvieron demasiado optimistas acerca de qué tan caliente podría funcionar la economía sin generar presiones inflacionarias.
- Milton Friedman, argumentó que un aumento en la inflación podría causar la caída del desempleo por un tiempo, pero en el mejor de los casos sería un efecto transitorio.
- No se puede tener inflación sostenida sin política monetaria.
- La guerra de Vietnam y otros programas gubernamentales aumentaron el gasto gubernamental y aumentaron los déficits, lo que puso una presión adicional en la capacidad de la economía.
- El Presidente Richard Nixon introdujo los controles de precios de salarios, una serie de leyes que prohibían a las empresas elevar sus precios.
- Los precios son el termostato de una economía. Son el mecanismo por el cual funciona una economía.
- El control de los salarios y los precios de los hijos significó que había escasez y todo tipo de otros problemas en toda la economía.
- La presidenta Paul Volcker fue una figura influyente en las discusiones de política económica.
- Volcker y el FOMC, establecieron una fuerte ruptura en la forma en que se gestionó la política monetaria
 - Permitió a la Reserva Federal elevar las tasas de interés bastante bruscamente
 - El aumento de las tasas de interés ralentiza la economía y reduce la presión de la inflación.
 - Uno de los efectos de estas políticas fue elevar las tasas de interés de forma bastante acusada para los consumidores y las empresas.
- La inflación es una preocupación y siempre tenemos la máxima atención a la estabilidad de precios.
- Greenspan's logra mayor estabilidad económica.

- Hubo tantas mejoras en la estabilidad de la economía que el período se conoce como la Gran Moderación, en oposición a la Gran Estagulación de los años 70 o la Gran Depresión de los años treinta.
- ¿Por qué la economía era mucho más estable entre mediados de los años 80 y mediados de los 2000?
 - La política monetaria jugó un papel en la creación de una mejor estabilidad.
 - Una economía mucho más estable, con una inflación baja y estable, una política monetaria más estable y más confianza por parte de las personas de negocios y hogares, y que contribuyó de manera muy significativa a una estabilidad más amplia.
 - Una inflación baja y estable durante un largo período hace que una economía sea más estable y apoya un crecimiento saludable, la productividad y la actividad económica.
- Gestión de inventario justo a tiempo: una práctica en la cual, en lugar de tener grandes existencias de inventario disponibles, las empresas adquieren insumos solo cuando los necesitan para la producción.
 - No tener grandes existencias de inventario disponibles reduce una fuente importante de fluctuaciones en la economía porque, si la demanda se ralentiza y usted tiene un gran inventario, no producirá más producción durante un tiempo hasta que no ejecute ese inventario.
- En la Gran Moderación, la economía era más estable y el sistema financiero también parecía más estable.
- Al mismo tiempo, dado que muchas personas tomaron préstamos más de lo que podían pagar, la disminución en los precios de la vivienda también condujo a un gran aumento en la morosidad de las hipotecas, a las personas que no pagan a tiempo y, en última instancia, al banco a hacerse cargo de la propiedad. , eso se llama una ejecución hipotecaria y luego revender la propiedad a otra cosa.
- En 1999, 2000 y 2001, tuvimos un gran aumento en los precios de las acciones, incluidos, entre otros, los precios del punto-com o de la burbuja tecnológica.
- La recesión de 2001 duró de marzo a noviembre de 2001; Fue solo una recesión de ocho meses.
- Aquí tuvimos un gran auge y caída en los precios de las acciones, pero sin causar demasiado daño grave o duradero al sistema financiero o a la economía.
- La caída de los precios de la vivienda tuvo un impacto mucho mayor en el sistema financiero y en la economía que la caída de los precios de las acciones.
- Hubo debilidades en el sistema financiero que transformaron lo que de otra manera podría haber sido una recesión modesta en una crisis mucho más grave.
- ¿Qué fue lo que ocurrió con el sistema financiero de los Estados Unidos y de otros países que transformó el auge de la vivienda y el tinto de los autobuses en una crisis mucho más grave?
 - Hubo variaciones tanto en el sector privado como en nuestro sistema financiero y también en el sector público.

- En el sector privado, muchos prestatarios y prestamistas contrajeron demasiadas deudas, demasiado apalancamiento. Una de las razones por las que hicieron eso pudo haber sido la Gran Moderación.
- El problema de asumir demasiadas deudas es que si no tiene mucho margen, si los valores de su activo disminuyen, entonces encontrará que tiene un activo que vale menos que la cantidad de dinero que pidió prestado. .
- Un segundo problema, muy importante, fue que durante este período las transacciones financieras eran cada vez más complejas, pero la capacidad de los Bancos y otras instituciones financieras para monitorear, medir y administrar esos riesgos no era constante.
- Un tercer problema es que las empresas financieras en una variedad de contextos dependen en gran medida del financiamiento a corto plazo, como el papel comercial, que puede tener una duración tan corta como un día y mucho menos que noventa días. Una última utilidad de la industria de precios fue el uso de instrumentos financieros exóticos, derivados complejos, etc.
- La FED cometió errores de supervisión y regulación.
 - Uno estaría en la supervisión de los bancos y las sociedades holding bancarias, no presionó lo suficiente sobre este tema de medición de riesgos.
 - Una segunda área donde la Fed tuvo un bajo desempeño fue en la protección al consumidor, la Fed tenía autoridad para brindar cierta protección a los prestatarios de hipotecas que, de ser efectivo, habrían reducido al menos algunos de los préstamos incobrables que se produjeron durante la última parte de la vivienda. burbuja.
- ¿Hasta qué punto deberíamos estar pensando en cosas como las burbujas de la vivienda cuando hacemos política monetaria?
 - La política monetaria no jugó un papel importante en el aumento de los precios de la vivienda durante el alza.
 - El segundo problema es el tamaño de la burbuja. Los cambios en las tasas de interés y las tasas hipotecarias deberían afectar los precios de la vivienda y la demanda de viviendas
- Robert Shiller, argumentó que la burbuja inmobiliaria comenzó en 1998, lo que, por supuesto, es bastante anterior a la recesión de 2001 y antes del recorte de las tasas de interés de la Reserva Federal.
- La correlación más fuerte entre los países que puede encontrar para los aumentos de los precios de la vivienda son las entradas de capital, la cantidad de dinero que entra para comprar hipotecas y otros activos que se consideraron seguros

CLASE

- 1929-1930 permitió que el dinero circulante disminuya.
- El cierre del banco de USA fue planeado por los banqueros comerciales para no ayudarlo durante su comida tampoco la FED ayudo.
- El cierre afectó todo el país.
- Mitigaron el pánico evitando que se hicieran colas para recuperar la confianza de la gente.
- Por cada 3 dólares de depósitos que tenían las personas, solo quedan 2.

- El oro en USA determinaba la cantidad que se emitía por la cadena comercial.
- El FED guardó el oro de Inglaterra y no ayudó la crisis de USA
- En vez de la falta de dinero, enfrentamos el problema de el exceso de.
- Keynes decía que lo que importaba era el gasto autónomo. Esta teoría ayudó a argumentar porque el gobierno debía de regular la banca.
- Si el hubiera vivido más, tal vez se hubiera evitado la inflación.
- La depresión era un fracaso del gobierno.
- Un pánico puede extenderse para todos los bancos.
- Milton Friedman propone la regla monetaria que el M1 debe de subir con respecto a la productividad.
- La reducción de la cantidad de dinero en la economía, porque se dio la crisis.
- Keynes: estabilizar con política monetaria y política fiscal. Referida a las economías industriales.
- 1929- crash, crisis
- 1945- destrucción masiva de capital
- La demanda agregada tiene unas condiciones de validez en las inversiones.
- Fluctuación de la demanda agregada.
- La inflación es la diferencia entre lo que crece la masa monetaria de lo que crece a la economía a largo plazo.

LECTURA

Real Business Cycle Models: Past, Present, and Future

Introducción

- Los ciclos de negocios, se pueden estudiar por medio de modelos dinámicos de equilibrio general.
- Es posible unificar ciclos de negocios y la teoría del crecimiento, insistiendo que los modelos de los ciclos de negocios deben de ser consistentes con las regularidades empíricas del crecimiento a largo plazo

Real Business Cycles

- Kydland y Prescott juzgan su modelo por su capacidad para replicar las principales características estadísticas de los ciclos económicos de los EE. UU.
- La inversión es aproximadamente tres veces más volátil que la producción, y el consumo no duradero es menos volátil que la producción
- Casi todas las variables macroeconómicas son fuertemente pro cíclicas, es decir, muestran una fuerte correlación contemporánea con la producción.
- Si la producción es alta en relación con la tendencia en este trimestre, es probable que continúe por encima de la tendencia en el próximo trimestre.
- el modelo se abstrae de la política monetaria, que economistas como Friedman consideran un elemento importante de las fluctuaciones de los negocios.
- el modelo estudiado en King, Plosser y Rebelo (1988) Este modelo es una versión simplificada de Kydland y Prescott. Elimina las características que no son fundamentales para sus resultados principales:
 - el tiempo de creación de la inversión
 - la utilidad no separable en el ocio y
 - los choques tecnológicos que incluyen un componente permanente y otro transitorio.
- El consumo, la inversión y las horas trabajadas son todos procíclicos. El consumo es menos volátil que la producción, la inversión es mucho más volátil que la producción y las horas trabajadas son solo un poco menos volátiles que la producción. Todas las variables son persistentes.

Open Questions in Business Cycle Research

- Dos conocidos desafíos para los modelos RBC.
 - entendiendo la Gran Depresión
 - El comportamiento de los precios de los activos:
 - Los modelos de ciclos de negocios reales son posiblemente exitosos en imitar el comportamiento cíclico de las cantidades macroeconómicas.
 - Las especificaciones de utilidad comunes en los modelos RBC tienen implicaciones contrafactuales para los precios de los activos.
 - Estas especificaciones de utilidad no son consistentes con la diferencia entre el rendimiento promedio de acciones y bonos

- Muchos investigadores consideran que la introducción de la formación de hábitos es un paso importante para abordar algunas de las dimensiones de primer orden del rompecabezas.
 - Los modelos de dotación de estilo Lucas, en los que las preferencias presentan formas simples de formación de hábitos, son consistentes con la diferencia en los rendimientos promedio entre acciones y bonos. Sin embargo, estos modelos generan rendimientos de bonos que son demasiado volátiles en relación con los datos.
 - Boldrin, Christiano y Fisher muestran que el simple hecho de introducir la formación de hábitos en un modelo estándar de RBC no resuelve el enigma de la prima de la equidad. Las fluctuaciones en los rendimientos del patrimonio son muy pequeñas, porque la oferta de capital es infinitamente elástica.
 - Boldrin, modifica el modelo RBC básico para reducir la elasticidad de la oferta de capital. En su modelo, la inversión y los bienes de consumo se producen en diferentes sectores y existen fricciones para la reasignación de capital y trabajo en todos los sectores. Como resultado, el deseo de un consumo uniforme introducido por la formación de hábitos genera retornos de capital volátiles y una gran prima de capital.
- ¿Qué causó la Gran Depresión?
 - Fue el evento macroeconómico más importante del siglo XX.
 - Muchos economistas interpretan la gran caída de la producción, el desplome del mercado de valores y la crisis financiera que se produjo entre 1929 y 1933 como un fracaso masivo de las fuerzas del mercado que podrían haberse evitado si el gobierno hubiera desempeñado un papel más importante en la economía.
 - resultó de una combinación inusual de malos shocks agravada por una mala política.
 - La lista de choques incluye grandes caídas en el precio mundial de los productos agrícolas, la inestabilidad en el sistema financiero y la peor sequía registrada.
 - El banco central no sirvió como prestamista de último recurso, ya que las corridas bancarias obligaron a muchos bancos estadounidenses a cerrar. La política monetaria fue contractiva en medio de la recesión
 - El uso de fuentes de datos rudimentarias para solucionar los efectos de estos choques y políticas diferentes es una tarea desalentadora, pero se están logrando avances significativos.
- ¿Qué causa los ciclos económicos?
 - ¿Cuáles son los choques que causan las fluctuaciones del negocio?
 - Los sospechosos de larga data son choques monetarios, fiscales y de precios del petróleo.
 - Prescott agrega choques tecnológicos y argumenta que "representan más de la mitad de las fluctuaciones en el período de posguerra con una mejor estimación puntual cercana al 75%".
 - La idea de que los choques tecnológicos son el motor central de los ciclos económicos es controvertida.

- Prescott calcula la productividad total de los factores (TFP) y la trata como una medida de las perturbaciones tecnológicas exógenas.
- La PTF se puede pronosticar utilizando el gasto militar o los indicadores de política monetaria, que son variables que probablemente no afecten la tasa de progreso técnico. La PTF, no es un shock exógeno puro, sino que tiene algunos componentes endógenos.
- Utilización de capital variable; variabilidad en el esfuerzo laboral, y los cambios en las tasas de marcado, impulsan importantes cuñas entre la PTF y los verdaderos choques tecnológicos. Estas cuñas implican que la magnitud de los verdaderos choques tecnológicos probablemente sea mucho menor que la de los choques TFP utilizados por Prescott.
- Burnside y Eichenbaum, King y Rebelo y Jaimovich sostienen que el hecho de que los verdaderos choques tecnológicos sean más pequeños que los choques de TFP no implica que los choques tecnológicos no sean importantes.
- La introducción de mecanismos tales como la utilización de la capacidad y la variación de marcas en los modelos RBC tiene dos efectos:
 - Primero, estos mecanismos hacen que los verdaderos choques tecnológicos sean menos volátiles que la TFP.
 - Segundo, amplifican significativamente los efectos de los choques tecnológicos. Esta amplificación permite que los modelos con estos mecanismos generen una volatilidad de salida similar a los datos con choques de tecnología mucho más pequeños.
- Otro aspecto controvertido de los modelos de RBC es el papel de los choques tecnológicos en la generación de recesiones. NBER define una recesión como "una disminución significativa de la actividad económica distribuida en la economía, que dura más de unos pocos meses, normalmente visible en el PIB real, el ingreso real, el empleo, la producción industrial y las ventas mayoristas y minoristas".
- La mayoría de los modelos de RBC requieren disminuciones en TFP para replicar las disminuciones en la salida observada en los datos
- Los macroeconomistas generalmente están de acuerdo en que las expansiones en la producción, al menos en el mediano a largo plazo, son impulsadas por aumentos de la PTF que se derivan del progreso técnico. En contraste, la noción de que las recesiones son causadas por la disminución de la PTF, significa que las recesiones son tiempos de retroceso tecnológico.
- Gali ha alimentado el debate sobre la importancia de los choques tecnológicos como un impulso del ciclo económico. Gali usa un VAR estructural que identifica al suponer que los choques tecnológicos son la única fuente de cambios a largo plazo en la productividad laboral. Encuentra que, a corto plazo, las horas trabajadas caen en respuesta a un impacto positivo en la tecnología.
- Alternativas a los choques tecnológicos.
 - En general, estas líneas de investigación han sido fuertemente influenciadas por los métodos e ideas desarrollados en la literatura de RBC. De hecho, muchas de estas teorías alternativas toman el modelo RBC básico como punto de partida.

- **Choques de aceite:** mejoran el rendimiento de los modelos RBC, pero no son una causa importante de las fluctuaciones de la producción. Aunque los precios de la energía son altamente volátiles, los costos de la energía son demasiado pequeños como una fracción del valor agregado para que los cambios en los precios de la energía tengan un impacto importante en la actividad económica
- **Choques fiscales:** mejoran la capacidad de los modelos RBC para replicar tanto la variabilidad del consumo y las horas trabajadas, como la baja correlación entre las horas trabajadas y la productividad laboral promedio. No hay suficiente variación cíclica en las tasas impositivas y el gasto del gobierno para que los choques fiscales sean una fuente importante de fluctuaciones comerciales.
 - Los modelos RBC pueden explicar las principales características macroeconómicas de los episodios de guerra: una disminución moderada del consumo, una gran disminución de la inversión y un aumento de las horas trabajadas.
- **Cambio técnico específico de la inversión:** En los modelos estándar de RBC, un impacto tecnológico positivo hace que tanto el capital de trabajo como el capital existente sean más productivos. En contraste, el progreso técnico específico de la inversión no tiene impacto en la productividad de los bienes de capital antiguos. Más bien, hace que los nuevos bienes de capital sean más productivos o menos costosos, aumentando el retorno real de la inversión.
- **Modelos monetarios:** Investigadores como Bernanke, Gertler y Gilchrist enfatizan el papel de las fricciones crediticias para influir en la respuesta de la economía a los choques tanto tecnológicos como monetarios. En los modelos básicos de RBC, las empresas y los trabajadores son tomadores de precios en mercados perfectamente competitivos. En este entorno, no tiene sentido pensar que las empresas elijan los precios o que los trabajadores elijan los salarios.
 - Las fricciones nominales más importantes introducidas en los modelos monetarios basados en RBC son los precios y salarios fijos. En estos modelos, los precios son establecidos por las empresas que se comprometen a suministrar bienes a los precios publicados, y los salarios son establecidos por los trabajadores que se comprometen a suministrar trabajo a los salarios publicados. Los precios y salarios solo se pueden cambiar periódicamente o a un costo
- **Múltiples modelos de equilibrio:** en los modelos básicos de RBC, podemos calcular el equilibrio competitivo como una solución a un problema de planificación cóncava. Este problema tiene una solución única, por lo que el equilibrio competitivo también es único. Cuando introducimos características como las externalidades, aumentamos los retornos a escala, o la competencia monopolística, ya no podemos calcular el

equilibrio competitivo al resolver un problema de planificación cóncava. Por lo tanto, estas características abren la puerta a la posibilidad de equilibrios múltiples.

- Los modelos de equilibrio múltiple tienen dos características atractivas. Primero, dado que las creencias se cumplen por sí mismas, los choques de creencias pueden generar ciclos económicos. Segundo, los modelos de equilibrio múltiple tienden a tener una fuerte persistencia interna, por lo que tales modelos no necesitan choques correlacionados en serie para generar series de tiempo macroeconómicas persistentes.
- **Ciclos de negocios endógenos:** estudia modelos que generan fluctuaciones en los negocios, pero sin depender de choques exógenos. Las fluctuaciones resultan de complicadas dinámicas deterministas. Boldrin y Woodford señalan que muchos de estos modelos se basan en el modelo de crecimiento neoclásico y, por lo tanto, tienen la misma estructura básica que los modelos RBC. Reichlin destaca dos dificultades con esta línea de investigación. La primera es que los caminos de previsión perfectos son extremadamente complejos y plantean cuestiones en cuanto a la plausibilidad de la hipótesis de previsión perfecta. La segunda es que los modelos con ciclos deterministas a menudo exhiben un equilibrio múltiple, por lo que son susceptibles a la influencia de los choques de creencias.
- **Otras líneas de investigación:** la primera línea, discutida por Cochrane (1994), explora la posibilidad de que los "choques de noticias" puedan ser importantes impulsores de los ciclos económicos. Supongamos que los agentes aprenden que hay una nueva tecnología, como Internet, que estará disponible en el futuro y que probablemente tendrá un impacto significativo en la productividad futura. Beaudry y Portier (2004) muestran que los modelos estándar de RBC no pueden generar un movimiento entre el consumo y la inversión en respuesta a las noticias sobre la productividad futura. Los aumentos futuros en la productividad aumentan la tasa real de retorno de la inversión y, al mismo tiempo, generan un efecto de riqueza positiva.
 - Beaudry y Portier (2004) dan un primer paso importante al proponer un modelo que genere la movilidad adecuada en respuesta a las noticias sobre futuros aumentos de productividad. Este modelo requiere una fuerte complementariedad entre el consumo de productos duraderos y no duraderos, y los resúmenes del capital como insumo en la producción de bienes de inversión.
 - La segunda línea de investigación estudia los detalles del proceso de innovación y su impacto en la PTF. Comin y Gertler (2004) extienden un modelo RBC para incorporar cambios endógenos en la PTF y en el precio del capital que resulta de la investigación y el desarrollo. Aunque se centran en los ciclos de mediano plazo, es

probable que su análisis tenga implicaciones en las frecuencias más altas. Más generalmente, es probable que la investigación sobre la adopción y difusión de nuevas tecnologías sea importante para comprender las expansiones económicas.

- Mercados Laborales

- La mayoría de los modelos de ciclos de negocios requieren altas elasticidades de la oferta de trabajo para generar fluctuaciones en las variables agregadas de la magnitud que observamos en los datos. En los modelos RBC, estas altas elasticidades son necesarias para igualar la alta variabilidad de las horas trabajadas, junto con la baja variabilidad de los salarios reales o la productividad laboral. En los modelos monetarios, se requieren altas elasticidades de la oferta laboral para mantener los costos marginales planos y reducir los incentivos para que las empresas cambien los precios en respuesta a un choque monetario. Los modelos de equilibrio múltiple también se basan en altas elasticidades de la oferta de trabajo. Si los agentes creen que la economía está entrando en un período de expansión, la tasa de retorno de la inversión debe aumentar para justificar el alto nivel de inversión necesario para que las creencias se cumplan por sí mismas. Este aumento en el rendimiento de la inversión es más probable que ocurra si se pueden emplear trabajadores adicionales sin un aumento sustancial en las tasas de salarios reales.
- El mecanismo más utilizado de este tipo fue un modelo RBC. En el modelo Hansen-Rogerson, el trabajo es indivisible, por lo que los trabajadores tienen que elegir entre trabajar a tiempo completo o no trabajar en absoluto. Rogerson muestra que este modelo muestra una elasticidad agregada muy alta de la oferta laboral que es independiente de la elasticidad de la oferta laboral de los trabajadores individuales. Esta propiedad se debe al hecho de que, en el modelo, toda la variación en las horas trabajadas proviene del amplio margen, de los trabajadores que entran y salen de la fuerza laboral. La elasticidad de la oferta de trabajo de un trabajador individual es irrelevante, porque el número de horas trabajadas no es una variable de elección.
- En los modelos monetarios basados en RBC, los salarios fijos se utilizan a menudo para generar una alta elasticidad de la oferta de trabajo. En los modelos de salarios fijos, los salarios nominales cambian solo esporádicamente y los trabajadores se comprometen a proporcionar mano de obra con los salarios publicados. A corto plazo, las empresas pueden emplear más horas sin pagar tasas salariales más altas. Pero cuando las empresas lo hacen, los trabajadores están fuera de su horario de trabajo, trabajando más horas que les gustaría, dado el salario que se les paga. En consecuencia, tanto el trabajador como la empresa pueden estar mejor renegociando hacia un nivel eficiente de horas trabajadas.
- De manera más general, los modelos de salarios fijos plantean la cuestión de si las tasas salariales son asignativas durante el ciclo económico.
- Hall propone un modelo coincidente en el que los salarios fijos pueden ser un resultado de equilibrio. Explora el hecho de que en los modelos coincidentes hay un excedente que debe compartirse entre el trabajador y la empresa. El supuesto

convencional en la literatura es que este excedente se divide por un proceso de negociación de Nash. En cambio, Hall asume que el excedente se asigna manteniendo el salario nominal constante.

- La mayoría de los modelos de ciclos de negocios adoptan una descripción rudimentaria del mercado laboral. Las empresas contratan trabajadores en mercados laborales competitivos al contado y no hay desempleo. El modelo Hansen-Rogerson genera desempleo. Sin embargo, una característica poco atractiva del modelo es que la participación en la fuerza laboral está dictada por una lotería que hace que la elección entre trabajar y no trabajar sea convexa.
- ¿Qué explica el desarrollo del ciclo económico?
 - Lucas argumenta que los ciclos económicos son impulsados por choques agregados, no por choques específicos del sector.
 - A primera vista, puede parecer que el desarrollo de un movimiento en diferentes industrias es fácil de generar si estamos dispuestos a asumir que hay un shock de productividad que es común a todos los sectores. Sin embargo, Christiano y Fitzgerald muestran que incluso en presencia de un choque común, es difícil generar agilidad en todas las industrias que producen bienes de consumo e inversión. Esta dificultad se debe al hecho de que cuando hay un choque tecnológico, la inversión aumenta mucho más que el consumo. En un modelo estándar de dos sectores, esta respuesta de choque implica que la mano de obra debería pasar del sector de consumo al sector de inversión. Como resultado, las horas caen en el sector de bienes de consumo en tiempos de expansión. Greenwood, muestra que la movilidad entre las industrias de inversión y consumo también es difícil de generar en modelos con cambios técnicos específicos de inversión.
 - Una forma natural de introducir el desarrollo es incorporar una estructura de entrada-salida en el modelo. Sin embargo, debido a que las matrices de entrada y salida son relativamente escasas, los vínculos intersectoriales no parecen ser lo suficientemente fuertes como para ser una fuente importante de desarrollo.

The Economics of Banking Antitrust

- La política antimonopolio implica un conjunto de políticas dirigidas a promover la competencia en los mercados y, por lo tanto, alcanzar la eficiencia asignativa.

Why Banks Merge

- La razón fundamental por la que los bancos contemplan y consumen fusiones y adquisiciones es mejorar el valor de los accionistas.

Profit Enhancements from Mergers

- Existen dos mecanismos fundamentales a través de los cuales una fusión bancaria podría generar mayores flujos de ingresos para una institución consolidada de lo que las instituciones anteriores a la fusión podrían obtener por separado.
 - Un canal es la provisión más efectiva de servicios de generación de ingresos por parte de la institución posterior a la fusión. Si el banco consolidado es operado por una administración mejor que una o más de las instituciones consolidadas, entonces el banco consolidado debería poder ampliar su participación de mercado y aumentar sus ingresos.
 - Una ganancia en el poder del mercado puede permitir que el banco posterior a la fusión establezca las tasas de interés y las tarifas en niveles que se desvíen más de los niveles perfectamente competitivos, como puede ser el caso antes de la fusión.
- Hay varias maneras en que una fusión podría reducir los costos operativos de un banco
 - El reemplazo de una ineficiente gestión de la institución adquirente podría, contribuido o además de mejorar la capacidad de gestión para generar ingresos adicionales, generar ganancias de eficiencia si el nuevo administrador puede mejorar la combinación de imputación y lograr ganancias de eficiencia X mediante la implementación de tecnologías y costos más bajos. métodos de negocio.
 - reunir las especializaciones de diferentes firmas bancarias en una sola estructura de gestión podría proporcionar sinergias de mezcla de productos que generen economías de alcance. Finalmente, la consolidación en una organización absolutamente más grande podría generar economías de escala que reduzcan los gastos operativos por unidad.
- los aumentos de los precios de las acciones posteriores a la fusión se explicaron mejor por las estimaciones de los ahorros en los costos que los anticipados por las mejoras en los ingresos.
- Las motivaciones de rentabilidad para las fusiones bancarias implican que los bancos adquiridos deben compartir características que los identifiquen como posibles objetivos de adquisición
- Las mayores cuotas de mercado, los índices de capital / activos más bajos y la ubicación en los mercados urbanos son factores clave que aumentan la probabilidad de que un banco sea un objetivo de adquisición.
- Mientras más bajas sean las ganancias de un banco, mayor será la probabilidad de que sea adquirido.

- los adquirentes evitan o pagan primas más bajas para obtener adquisiciones con mayores montos de préstamos improductivos
- Los factores clave que atraen la atención a los posibles bancos objetivo son la presencia de estos últimos en mercados altamente concentrados, lo que sugiere rentas percibidas generadas por el poder del mercado, y los factores relativos que atraen la atención a los posibles bancos objetivo son la presencia de más tarde en mercados altamente concentrados, lo que sugiere rentas percibidas generadas por el poder del mercado, y
- Las consolidaciones bancarias europeas entre 1998 y 2002 concluyen que los objetivos de las adquisiciones generalmente experimentaron un desempeño operativo anterior a la fusión inferior al promedio entre sus pares.
- Factores que hicieron a los grandes bancos que cotizan en bolsa.
 - una preponderancia de adquisiciones de bancos más grandes con niveles más altos de depósitos minoristas básicos pero un rendimiento de activos más bajo y más préstamos improductivos, en consonancia con la interpretación de que los bancos con recursos considerables pero niveles de desempeño relativamente bajos tienen más probabilidades de ser objetivos de adquisición.
- Es más probable que los bancos mejor capitalizados sean objetivos de adquisición.
- Consolidaciones bancarias de Estados Unidos.
 - Los bancos en los que los administradores poseen una mayor parte de las acciones tienen menos probabilidades de ser adquiridos, lo que sugiere que los administradores arraigados pueden ser capaces de bloquear las adquisiciones que de otra manera podrían ser rentables para los adquirentes.
 - Es más probable que se adquieran bancos con menores rendimientos de activos.
- Las fusiones en las que los adquirentes pagan precios más altos en relación con el valor en libros de los activos implican adquirentes más grandes y de mayor crecimiento con rendimientos relativamente altos sobre los activos.
- El determinante clave de si se realizan o no adquisiciones de fusiones bancarias es la diferencia entre las valoraciones de los posibles adquirentes y los bancos objetivo, que argumentan ofrece a los adquirentes un mayor nivel de apalancamiento que les permite maximizar las ganancias de rendimiento posteriores a la fusión en relación con el Costos de las consolidaciones.
- Los bancos más grandes también tenían más probabilidades de adquirir objetivos más grandes, y los objetivos de adquisición tienen más probabilidades de tener una mayor cantidad de depósitos básicos pero una rentabilidad relativamente menor
- Es más probable que los bancos con índices de capital a activos más altos adquieran bancos que operan con índices de capital a activos más bajos.
- los bancos adquiridos muestran un rendimiento de ingresos relativamente más débil y, por lo tanto, aumentan el peso de la evidencia que sugiere que los bancos de menores ingresos son más propensos a ser objetivos en las adquisiciones
- Beneficios de la diversificación de las fusiones bancarias
- Otro factor comúnmente citado que proporciona un incentivo para que los bancos consoliden sus operaciones son las posibles ganancias en el valor para los accionistas generado por la diversificación de costos y riesgos.

- Es probable que los beneficios de diversificación sean particularmente significativos si el crecimiento económico en los mercados de una institución objetivo se correlaciona negativamente con el crecimiento en los mercados de la adquirente
- la ampliación geográfica de las actividades de los bancos se asocia con una menor volatilidad de las ganancias y un menor riesgo de insolvencia. Para probar si las fusiones aumentan el riesgo bancario o producen beneficios que reducen el riesgo,
 - las fusiones bancarias que estudiaron produjeron beneficios de diversificación de riesgos en lugar de expandir las exposiciones de riesgo.
 - el beneficio de la diversificación de riesgos es el argumento más fuerte a favor de la consolidación bancaria
- Las medidas compuestas de riesgo, particularmente el riesgo financiero, como lo predice la teoría de la cartera, se redujeron al aumentar la diversificación geográfica.
- Los riesgos operativos de los bancos aumentaron junto con la diversificación geográfica ampliada, como lo demuestran las menores ganancias y los menores índices de capital a activos.
- Es probable que los beneficios de la consolidación de la diversificación de riesgos sean empujados por las reducciones de riesgo que se producirían por una mayor escala de operaciones.
- Las consolidaciones bancarias influyen en la exposición de los bancos a los riesgos de tasas de interés.
- Es más probable que los bancos de mayor riesgo participen en actividades de fusión.
- Los bancos involucrados en fusiones tendían a estar menos capitalizados que los bancos que se rehusaban a la consolidación.
- la mayoría de las fusiones involucró a bancos con perfiles de riesgo relativamente alto, incluidos varios bancos que oficialmente se clasificaron como instituciones en dificultades.
- Las fusiones bancarias de Estados Unidos que diversifican las actividades de un banco consolidado y las distribuyen en territorios más grandes generalmente no aumentan el valor de los accionistas.
- las consolidaciones que se centran en las actividades y la presencia geográfica son más probables que conduzcan a mayores flujos de ingresos.
- las fusiones bancarias en última instancia aumentan el valor para el accionista solo cuando una fusión involucra a un adquirente relativamente ineficiente que experimenta ganancias de eficiencia a través de la consolidación o socios que reducen con éxito la exposición general al riesgo y los costos de bancarrota esperados en la institución fusionada.

Mergers in Initially Perfectly Competitive Banking Markets

- En teoría, las fusiones bancarias en mercados inicialmente competitivos pueden resultar en deterioros o mejoras netas del bienestar social.
- Los costos marginales de recursos de los bancos son idénticos e invariables a las opciones de balance de los bancos.
- para cambios similares en las tasas de interés y los costos marginales de los recursos, las reducciones en el excedente total resultarán de la consolidación bancaria. Por lo tanto, las ganancias de eficiencia logradas a través de la consolidación de la industria tienen menos probabilidades de generar ganancias en el bienestar social si la industria es

imperfectamente competitiva antes de la consolidación a través de fusiones que si la industria es perfectamente competitiva desde el principio.

Evidence on the Consequences of Banking Consolidation

- Los impactos netos en el mercado de las fusiones bancarias son ambiguos en términos teóricos. Por lo tanto, evaluar estos impactos netos en última instancia es un problema empírico.

Mergers and Market Power

- ¿La consolidación bancaria contribuye a aumentar el poder de mercado?
 - la consolidación en la industria de servicios financieros de los Estados Unidos está asociada con un mayor poder de mercado
 - las fusiones y adquisiciones durante este período no redujeron necesariamente los préstamos a las pequeñas empresas una vez que se tienen en cuenta las reacciones de los titulares junto con los esfuerzos de reorientación de las instituciones fusionadas.
 - El resultado de estas consolidaciones fueron tasas de préstamos más altas y menos préstamos que, en última instancia, contribuyeron a la disminución de los valores inmobiliarios e incluso a un aumento de la delincuencia en las regiones de mercado afectadas.
 - las experiencias en el mercado crediticio de pequeños prestatarios comerciales estadounidenses a mediados de la década de 1990,
- Las fusiones no afectaron sustancialmente la capacidad de las empresas para obtener crédito ni alteraron significativamente las tasas de los préstamos que enfrentaron.
- En principio, las fusiones también pueden afectar la disponibilidad de servicios bancarios a través de redes de sucursales.
- hay una reducción per cápita en las sucursales de los bancos de EE. UU. Dentro de un área de código postal que contiene sucursales superpuestas de instituciones fusionadas, lo que sugiere cierta reducción en los servicios bancarios luego de una fusión
- examina los efectos de las consolidaciones bancarias italianas en los resultados crediticios
 - Los prestatarios de bancos pequeños adquiridos en una fusión tendían a beneficiarse de mejores condiciones de préstamo.
 - las tasas de interés de los préstamos disminuyeron inicialmente como consecuencia de las ganancias en la eficiencia de los bancos, pero finalmente aumentaron con el tiempo a medida que los bancos fusionados ejercieron su mayor poder de mercado, en particular sobre los prestatarios con solo un puñado de relaciones bancarias adicionales
 - las fusiones generaron disminuciones en los préstamos, especialmente cuando resultaron en la terminación de las relaciones con los clientes en los bancos adquiridos.
- las fusiones son impulsadas por estrategias dirigidas a ampliar los servicios con el objetivo de aumentar los ingresos y, por ende, las ganancias, mientras que las adquisiciones reducen los préstamos incobrables en los bancos adquiridos y, por lo tanto, aumentan la rentabilidad de los bancos adquiridos.

- el aumento de la concentración en el mercado de depósitos se asoció con tasas de depósito más bajas y este efecto se mejoró cuando una mayor parte de los depositantes no cambiaron las alianzas con otros bancos como consecuencia del cambio de costos

Evidence on Efficiency Gains from Banking Consolidation

- ¿La mejora del poder de mercado se compensa, al menos en parte, con los aumentos de eficiencia de las fusiones bancarias?
 - Las fusiones aumentaron la eficiencia de la gestión con respecto a las ganancias. Bancos fusionados,
 - experimentó un aumento promedio en la eficiencia de los beneficios de al menos el 16 por ciento en relación con otros bancos grandes, con la mayoría de las mejoras en la eficiencia de los beneficios generadas por las mejoras en los ingresos resultantes de la transferencia de más activos de valores a préstamos en lugar de cambios en las tasas de interés o las tarifas
 - Las ganancias en el rendimiento de las operaciones operativas fueron mayores para las fusiones que involucraban bancos más grandes que pequeños, que se enfocaban en una sola actividad en lugar de la diversificación de actividades, y que estaban más enfocadas geográficamente en lugar de ampliarse geográficamente.
- Los ahorros significativos de costos se realizan a menudo en las consolidaciones bancarias.
- las ganancias de eficiencia de las consolidaciones bancarias pueden más que compensar los efectos de poder del mercado
- En promedio, las fusiones redujeron los diferenciales de los préstamos y la reducción fue mayor en los bancos adquirentes con mayores descensos en los costos operativos posteriores a la fusión.
- El comportamiento posterior a la fusión de las tasas de depósito en Italia a través de las tasas de depósito a corto plazo se redujo en el corto plazo, en el largo plazo las ganancias de eficiencia dominaron sobre los impactos del poder de mercado, lo que resultó en mayores tasas de depósito.
- En el Reino Unido, hubo un aumento sustancial en la eficiencia de los costos para las instituciones consolidadas sin efectos significativos en la mayoría de las tasas de interés minoristas.
- las fusiones y adquisiciones bancarias pueden generar ganancias de eficiencia en los bancos incumbentes no fusionados, que responden a las noticias de una fusión al mejorar la eficiencia de sus operaciones en un esfuerzo por seguir siendo competidores viables

Pautas para la fusión de bancos de los Estados Unidos

- cualquier fusión bancaria contemplada se debe proponer primero al reglamento bancario aplicable para

The Relevant Market

- cada uno de los doce bancos de la Reserva Federal define los mercados bancarios relevantes (mercados claramente delineados y distintos para los servicios bancarios) que se utilizarán para evaluar los efectos de cualquier fusión propuesta dentro del área geográfica abarcada por sus propios límites de distrito de la Reserva Federal.

- Una vez que una región geográfica ha sido identificada como el mercado bancario relevante, el artículo relevante vendido en ese mercado por los bancos debe ser identificado.
- porque estas instituciones aumentan sus fondos de depósito en los mercados nacionales. Para evaluar el grado de concentración en el mercado bancario relevante, la Reserva Federal sigue al Departamento de Justicia al basarse en el índice Herfindahl-Hirschman (HHI), la suma del porcentaje cuadrado de las cuotas de mercado de cada uno de los bancos en el mercado.

Merger Screening

- Al evaluar las consolidaciones planificadas de firmas no financieras, el Departamento de Justicia de los EE. UU. Considera que un mercado no está concentrado si su HHI es inferior a 1.000, que está moderadamente concentrado si su HHI está entre 1.000 y 1.800, y que está altamente concentrado si su HHI excede 1,800.
- los valores promedio de HHI en los mercados urbanos se han mantenido muy cerca del nivel mínimo de 1.800 del Departamento de Justicia para definir una alta concentración de mercado, y los valores promedio de HHI para los mercados rurales están muy por encima de este valor.
- El mecanismo de selección de fusiones bancarias de los Estados Unidos consta de dos pantallas. La primera, conocida como Pantalla A, calcula el HHI para el mercado bancario relevante dando un 100 por ciento de peso a los depósitos de los bancos comerciales, pero asignando solo un 50 por ciento de peso a los depósitos de las instituciones de ahorro, que las autoridades bancarias de los EE. UU. Perciben como un grupo más estrecho. Productos bancarios que los bancos comerciales. Esto, naturalmente, reduce el valor efectivo del HHI posterior a la fusión que produciría una fusión bancaria propuesta.
- Si se superan los umbrales de la Pantalla A para el HHI ponderado después de la fusión y el cambio en el HHI ponderado, entonces el Departamento de Justicia aplica una segunda pantalla, llamada Pantalla B. Esta pantalla calcula un HHI no ponderado posterior a la fusión y cambia el HHI no ponderado para RMAs en lugar de los mercados relevantes según lo definido por la Reserva Federal. Si los umbrales se rebasan nuevamente en la Pantalla B, los formuladores de políticas antimonopolio consideran otros factores específicos de la fusión planificada para llegar a su juicio final con respecto a sus méritos.
- “factores atenuantes” es si actualmente existe una competencia directa entre las instituciones fusionadas, si las instituciones fusionadas parecen especializarse en la prestación de diferentes tipos de servicios, si las encuestas a los clientes sugieren que los grupos de productos de los socios de la fusión son sustitutos cercanos, y si las ubicaciones de sus oficinas y clientes muestran una importante superposición geográfica dentro del mercado relevante

Is the Official Relevant Banking Market Really Relevant?

- Un tema central del análisis antimonopolio es la determinación del mercado relevante.
- una delineación adecuada del mercado relevante para el análisis antimonopolio debe abarcar tanto el espacio del producto como el geográfico y debe tener en cuenta las capacidades de sustitución con respecto al consumo y la producción.

A Theory-Policy Mis-Match

- Las elasticidades positivas de los precios a largo plazo de la demanda y la oferta deberían proporcionar evidencia de sustituibilidad.
- Stigler y Sherwin argumentan que la metodología del Departamento de Justicia es inconsistente con un enfoque económico orientado a los datos, para definir los mercados.

Geographical Arbitrariness in the Bank Merger Guidelines

- La aplicación de las directrices del Departamento de Justicia a los mercados bancarios está plagada de dificultades adicionales. En primer lugar, ningún criterio de aumento de precios de monopolio está implicado en la aplicación de las directrices para definir los mercados bancarios. En su lugar, solo se tienen en cuenta consideraciones de espacio geográfico relativamente arbitrarias al adaptar las directrices a la industria bancaria.
- el argumento de que grandes fracciones de hogares y pequeñas empresas dentro de un área local determinada tienden a agrupar las compras de servicios financieros clave en instituciones bancarias que también se encuentran dentro de la misma área estrecha.
- la distancia es de hecho un factor clave para determinar el alcance de las interacciones entre los bancos en sus ofertas de grupos de productos para los consumidores, lo que implica que es razonable ver a las comunidades locales como el mercado relevante para la mayoría de los bancos.
- la distancia es un factor disuasivo clave para los préstamos, especialmente para las instituciones bancarias más pequeñas, y que la importancia de la distancia puede haber aumentado en los últimos años.
- Los mercados bancarios generalmente se extienden a niveles estatales en lugar de limitarse a ciudades o condados.
- La concentración del mercado local es el principal determinante de las tasas de depósitos bancarios, también encuentran evidencia de que la concentración a nivel estatal desempeña un papel importante.

Do the Formal Guidelines Mis-Measure Market Power?

- Las pautas de fusión bancaria de los EE. UU. Utilizadas por la Reserva Federal y otras autoridades bancarias y por el Departamento de Justicia suponen que una aproximación razonable del poder de mercado es la concentración del mercado según lo mide el HHI
- confiar en medidas de concentración, como el HHI, puede proporcionar indicaciones poco confiables de poder de mercado
- los valores relativos de HHI se invierten de los niveles de concentración relativa que sus hallazgos hubieran sugerido.
- las tasas de préstamo del mercado se explican mejor por el número de competidores que por el HHI.
- cinco medidas de la competencia en el mercado bancario: el margen de interés neto, el índice de Lerner (la diferencia entre el precio del producto y el costo marginal como una proporción del precio), el rendimiento del activo, el estadístico H (una medida de la medida en que el insumo) los cambios en los costos se incorporan a los cambios en los precios), y el HHI está solo débilmente relacionado positivamente.

Implications of Endogenous Sunk Fixed Costs

- los costos hundidos endógenos podrían ser una característica importante de la competencia en la industria bancaria.
- el nivel promedio de calidad de los productos de los bancos podría mejorarse mediante fusiones, lo que implica que los mercados bancarios más concentrados podrían producir un mayor bienestar para los consumidores.
- Una implicación importante para la política antimonopolio de los Estados Unidos con respecto a la banca es que la calidad bancaria es una variable clave que debe incorporarse en las evaluaciones de políticas de los impactos en el bienestar de los consumidores de los cambios en la estructura dentro de los mercados bancarios.

Do Banking Consolidations Preclude Entry and Reduce Consumer Welfare?

- Las consideraciones dinámicas de la teoría de juegos deberían ser elementos cruciales en la evaluación de las implicaciones de poder de mercado y bienestar de las fusiones en el consumidor.
- ¿La variación en la estructura del mercado bancario tiene efectos mensurablemente significativos en el bienestar del consumidor?
 - Los impactos en el bienestar de los consumidores de las mejoras en los servicios, como la expansión de las redes de sucursales, fueron al menos tan importantes como los cambios en el bienestar causados por las variaciones en las tasas de interés y las tarifas.

Rethinking Bank Merger Analysis

- En principio, una consolidación del mercado puede hacer que los precios de mercado se muevan fuera del rango de los datos anteriores, lo que requiere depender de extrapolaciones fuera de muestra que pueden hacer que las estimaciones de demanda utilizadas para simular resultados de fusiones no sean confiables.
- la dinámica posterior a la fusión podría desviarse de aquellas que prevalecieron antes de la consolidación; por ejemplo, el comportamiento estratégico previo a la fusión a lo largo de Bertrand-Nash podría cambiar al comportamiento de Cournot-Nash después de una fusión, en contraste con la suposición de una simulación de fusión de que el comportamiento de Bertrand-Nash persistiría.
- los ajustes comparativos a los datos de los modelos de simulación de fusión propuestos que producen predicciones de fusión incompatibles entre sí pueden ser los mismos, lo que implica que, en el mejor de los casos, los modelos de simulación de fusión podrían utilizarse para complementar las técnicas actuales utilizadas por los litigantes en los casos de fusión.
- El poder de mercado en la industria bancaria finlandesa concuerda principalmente con el comportamiento de Bertrand-Nash asumido en la mayoría de los modelos de simulación de fusión anteriores.
- una alteración del entorno de la industria que ayuda a motivar una fusión, pero no tiene nada que ver con consideraciones competitivas, también podría beneficiar a los rivales, lo

que implica el potencial de falsas señales de disminución de la competencia si los precios de las acciones aumentan tanto para los socios de la fusión como para los rivales

Antitrust Issues in Bank Payment Networks

- Los ingresos generados por las transferencias de fondos en nombre de los depositantes, según Radecki, representaron el 28 por ciento de los ingresos operativos totales de los bancos. El procesamiento de pagos con tarjeta de crédito generó el 7 por ciento de sus ingresos, y el procesamiento de pagos de valores contribuyó con un 3 por ciento adicional. En total, por lo tanto, Radecki concluye que las transacciones relacionadas con el procesamiento de pagos contribuyen a generar alrededor del 38 por ciento de los ingresos de los bancos.

Card Payment Networks as Two-Sided Markets

- En el caso de una red de pago con tarjeta, la propia red (por ejemplo, Visa, MasterCard, Discover o American Express) constituye la plataforma. Los usuarios finales son minoristas y titulares de tarjetas individuales.
- Un cambio en la estructura de precios relativos altera la actividad total en la red.
- En la industria de tarjetas de pago bancarias, los valores que los usuarios finales asignan para acceder a una red de pago determinada dependen de la cantidad de otros usuarios finales. Por ejemplo, una persona que posee una tarjeta que le da derecho a acceder a los servicios de compensación de pagos de los beneficios de una red cuando otros optan por usar la misma tarjeta, porque esto aumenta la probabilidad de que los minoristas elijan aceptar la tarjeta de la red.
- ¿Por qué los minoristas aceptan tarjetas de pago?
 - Beneficios transaccionales, en forma de ventas que de otro modo no se realizarían, que se acumulan para el minorista.
 - motiva la aceptación por parte de los minoristas de las tarjetas de crédito y débito por los cambios ascendentes en las demandas de productos que enfrentan los comerciantes individuales, lo que genera ventas incrementales.
 - los comerciantes que compiten entre sí aceptan tarjetas de crédito porque al hacerlo les permite cerrar las ventas actuales con consumidores sin liquidez en lugar de enfrentar la incertidumbre sobre las ventas futuras.

Multiple Actors and Pricing Structures in Card Payment Networks

- la forma en que se establecen las estructuras de tarifas de uso de una red de pago con tarjeta depende de si la red es una red propietaria, es decir, es propiedad y se opera como una "red cerrada" que maximiza los beneficios individuales, como en el caso de American Express red de tarjetas, o una red cooperativa, es decir, propiedad y operada por una asociación de instituciones coordinadoras, como la "red abierta" de tarjetas bancarias Visa.
- Para minimizar las complejidades, algunos estudios suponen que las redes de pago con tarjeta rivales procesan un volumen de transacciones que es arbitrariamente fijo o esencialmente predeterminado a través de una distribución exógenamente especificada de opciones de transacciones del consumidor.

- En ausencia de otras complicaciones de precios, como los recargos por compras con efectivo en lugar de tarjetas, la tarifa de intercambio que maximiza el bienestar social general nunca es más alta que el nivel de maximización de beneficios.

The Federal Reserve after World War II – Lectura 2

- Dos misiones básicas de un banco central:
 - Mantener la estabilidad macroeconómica: mantener el crecimiento estable y mantener la inflación baja y estable. La principal herramienta es la política monetaria.
 - Mantener la estabilidad financiera: los bancos centrales se centran en tratar de garantizar que el sistema financiero funcione correctamente y, en particular, desean evitar, si es posible, y si no, mitigar los efectos de una crisis financiera o un pánico financiero.
- Uno de los aspectos de las guerras a los que los economistas prestan atención es que muestran que se financian
 - Normalmente se financian de manera muy sustancial mediante préstamos.
- La Fed, en cooperación con el Tesoro, usa su capacidad para administrar las tasas de interés para mantener las tasas de interés bajas.
- Después de una serie de negociaciones complejas, el Tesoro acordó que la Fed fijara las tasas de interés de manera independiente, según sea necesario, para lograr la estabilidad económica.
 - Ese acuerdo, llamado el Acuerdo de Tesorería de la Fed de 1951.
 - Fue el primer reconocimiento claro por parte del gobierno de que se debería permitir a la Reserva Federal operar de manera independiente.
- Los bancos centrales que operan de manera independiente brindarán mejores resultados que aquellos que están dominados por el gobierno.
 - Un banco central independiente puede ignorar las presiones políticas a corto plazo.
- La principal preocupación de la Fed fue la estabilidad macroeconómica.
- La Fed intentó seguir lo que se denomina una política monetaria "lean contra el viento": significa que cuando la economía está creciendo rápidamente, la Fed se contrae para tratar de frenar el sobrecalentamiento y cuando la economía está creciendo más lentamente, la Fed baja las tasas de interés y crea algún estímulo expansivo para evitar una recesión.
- ¿Por qué la política monetaria fue tan fácil como para permitir que la inflación se convierta en un problema en los años 70?
 - Un tema fue técnico: los responsables de la política monetaria se volvieron demasiado optimistas acerca de qué tan caliente podría funcionar la economía sin generar presiones inflacionarias.
- Milton Friedman, argumentó que un aumento en la inflación podría causar la caída del desempleo por un tiempo, pero en el mejor de los casos sería un efecto transitorio.
- No se puede tener inflación sostenida sin política monetaria.
- La guerra de Vietnam y otros programas gubernamentales aumentaron el gasto gubernamental y aumentaron los déficits, lo que puso una presión adicional en la capacidad de la economía.
- El Presidente Richard Nixon introdujo los controles de precios de salarios, una serie de leyes que prohibían a las empresas elevar sus precios.

- Los precios son el termostato de una economía. Son el mecanismo por el cual funciona una economía.
- El control de los salarios y los precios de los hijos significó que había escasez y todo tipo de otros problemas en toda la economía.
- La presidenta Paul Volcker fue una figura influyente en las discusiones de política económica.
- Volcker y el FOMC, establecieron una fuerte ruptura en la forma en que se gestionó la política monetaria
 - Permitió a la Reserva Federal elevar las tasas de interés bastante bruscamente
 - El aumento de las tasas de interés ralentiza la economía y reduce la presión de la inflación.
 - Uno de los efectos de estas políticas fue elevar las tasas de interés de forma bastante acusada para los consumidores y las empresas.
- La inflación es una preocupación y siempre tenemos la máxima atención a la estabilidad de precios.
- Greenspan's logra mayor estabilidad económica.
- Hubo tantas mejoras en la estabilidad de la economía que el período se conoce como la Gran Moderación, en oposición a la Gran Estagulación de los años 70 o la Gran Depresión de los años treinta.
- ¿Por qué la economía era mucho más estable entre mediados de los años 80 y mediados de los 2000?
 - La política monetaria jugó un papel en la creación de una mejor estabilidad.
 - Una economía mucho más estable, con una inflación baja y estable, una política monetaria más estable y más confianza por parte de las personas de negocios y hogares, y que contribuyó de manera muy significativa a una estabilidad más amplia.
 - Una inflación baja y estable durante un largo período hace que una economía sea más estable y apoya un crecimiento saludable, la productividad y la actividad económica.
- Gestión de inventario justo a tiempo: una práctica en la cual, en lugar de tener grandes existencias de inventario disponibles, las empresas adquieren insumos solo cuando los necesitan para la producción.
 - No tener grandes existencias de inventario disponibles reduce una fuente importante de fluctuaciones en la economía porque, si la demanda se ralentiza y usted tiene un gran inventario, no producirá más producción durante un tiempo hasta que no ejecute ese inventario.
- En la Gran Moderación, la economía era más estable y el sistema financiero también parecía más estable.

The Industrial Organization of Banking

- **Organización industrial de la banca:** el estudio de la estructura de los bancos individuales, los mercados bancarios y sus interacciones.

The Bank Balance Sheet

- **Activo bancario:** representa una obligación legal por parte de otra parte de reembolsar el capital más cualquier interés contratado al banco dentro de un período específico
 - **Préstamos:** son la categoría predominante de activos en poder de los bancos comerciales. Cuatro clasificaciones de préstamos importantes:
 - **Préstamos comerciales e industriales:** préstamos que los bancos otorgan a las empresas comerciales para satisfacer la necesidad diaria de efectivo o para financiar compras de plantas y equipos. Un prestatario generalmente debe obtener préstamos de C&I con activos comprometidos como garantía para garantizar el reembolso del capital y los intereses de un préstamo.
 - **Préstamos al consumidor:** financiando compras de automóviles, casas móviles, bienes de consumo duraderos a través de acuerdos de crédito a plazos, según los cuales los prestatarios individuales aceptan reembolsar el capital y los intereses en pagos periódicos iguales programados en un intervalo de uno a cinco años.
 - **Préstamos de bienes raíces:** préstamos que los bancos otorgan para financiar compras de bienes inmuebles, edificios y accesorios (elementos permanentemente vinculados a bienes raíces).
 - **Préstamos interbancarios:** los bancos se prestan fondos entre sí directamente en los mercados de préstamos interbancarios, como el mercado de fondos federales de los EE. UU. En el que los bancos toman préstamos y se prestan a los demás depósitos que tienen en los bancos de la Reserva Federal.
 - **Valores:** letras del tesoro, pagarés y bonos.
 - **Activos en efectivo:** los activos bancarios más líquidos que funcionan como medios de intercambio; un componente clave es el efectivo en caja, que es la moneda que los bancos comerciales tienen en sus oficinas para cumplir con los requisitos de efectivo de los depositantes para realizar retiros diariamente. El segundo tipo son las reservas mantenidas con el banco central.
- **Pasivos bancarios y capital social:** un pasivo de un banco es el valor de un reclamo legal sobre sus activos
 - **Depósitos de transacciones:** cuentas de las que los propietarios pueden extraer fondos mediante cheques o tarjetas de débito.

- **Depósitos a largo plazo:** certificados de depósito que generalmente financian una parte significativa de las operaciones de préstamos a corto plazo de los bancos (denominaciones que exceden los \$ 100,000)
- **Depósitos de ahorro y depósitos a plazo de pequeña denominación:** cuentas de ahorro con libreta de ahorros y estados de cuenta sin vencimientos establecidos y las cuentas de depósito del mercado monetario generalmente se mantienen en denominaciones algo más grandes
- **Fondos comprados y notas subordinadas y vencidas:** los fondos comprados incluyen préstamos interbancarios, préstamos del banco central, pasivos de eurodivisa y acuerdos de recompra. Las notas y obligaciones subordinadas son instrumentos de deuda bancaria con vencimientos superiores a un año; los que las conserven, en caso de quiebra, no recibirían pagos de un banco hasta que todos los depositantes en el banco hayan recibido los fondos de sus cuentas.
- **Capital bancario:** el capital social de un banco comercial es su patrimonio neto, o la cantidad en que sus activos exceden sus pasivos

La cuenta de resultados del banco

- **Ingresos por intereses:** se deriva de los ingresos por intereses de préstamos
- **Ingresos no relacionados con intereses:** obtenidos de fuentes distintas a los ingresos por intereses, como las ganancias comerciales y los cargos por servicio al cliente
- **Gastos por intereses:** los bancos aplican los fondos recaudados de la emisión de depósitos y otros pasivos a la adquisición de activos generadores de ingresos; para atraer fondos, los bancos deben pagar intereses sobre estos pasivos, y estos gastos por intereses constituyen un componente importante de los costos bancarios
- **Gastos por provisiones para pérdidas crediticias:** los bancos asignan una parte de sus activos en efectivo como reservas para pérdidas crediticias; esta parte de los activos en efectivo se mantiene como la liquidez disponible que los bancos reconocen como agotada en el caso de que realmente ocurran incumplimientos de préstamos.
- **Gastos de recursos reales:** el banco debe pagar sueldos y salarios a sus empleados, comprar o arrendar bienes de capital y pagar tarifas de alquiler por el uso de la tierra en la que se encuentran sus oficinas
- **Medidas de rentabilidad del banco:** para fines de comparación entre bancos, los investigadores utilizan tres medidas de rentabilidad:
 - **Rendimiento de los activos:** el beneficio contable de un banco como porcentaje del valor de sus activos: cuánta capacidad ha tenido un banco para transformar los activos en ganancias netas
 - **Retorno sobre el capital:** la ganancia contable de un banco como porcentaje del valor de su capital social $\frac{\text{ganancia}}{\text{capital}}$ indica la tasa de rendimiento que fluye a los accionistas

- **Margen de interés neto:** diferencia entre los ingresos por intereses de una institución depositaria y los gastos por intereses como porcentaje de los activos totales indicador útil del rendimiento bancario actual y futuro

Información asimétrica y riesgos en la banca.

- **Selección adversa:** la posibilidad de que aquellos que desean fondos para proyectos no merecedores tengan mayor probabilidad de buscar crédito
- **Riesgo moral:** la posibilidad de que un prestatario se comporte de una manera que aumente el riesgo después de que se haya otorgado un préstamo o se haya comprado un instrumento de deuda.

Riesgos en el balance

- **Riesgo de crédito:** la probabilidad de que una parte de los activos de la institución (en particular los préstamos) disminuya en valor
- **Riesgos de mercado:** una forma de riesgo de mercado es la exposición al riesgo de precio, o la posibilidad de una caída repentina en los precios de los valores. Otra forma es el riesgo de tasa de interés, que surge principalmente a través del potencial para que las tasas de interés de los pasivos aumenten más rápidamente que los aumentos de las tasas de interés de los activos.
- **Riesgo de liquidez:** probabilidad de tener efectivo insuficiente y capacidad de endeudamiento para satisfacer los retiros de depósito deseados, para poder otorgar préstamos a prestatarios solventes o para cumplir con otros requisitos de efectivo
- **Riesgo sistémico:** debido a que los flujos de pago entre los bancos son interdependientes, sin embargo, los riesgos que enfrentan las instituciones individuales tienen el potencial de extenderse sobre otros.

Riesgos fuera de las hojas de balance del banco

- **Compromisos de préstamo:** una promesa de un banco de extender el crédito hasta un límite pre especificado bajo una tasa de interés contratada y dentro de un intervalo dado
- **Titulización:** permite que un banco elimine préstamos de una hoja de balance; implica la agrupación de préstamos con características de riesgo similares y la venta de este conjunto de préstamos en forma de un instrumento financiero negociable
- **Valores derivados:** la titulización aborda una parte de los riesgos crediticios y de mercado de un banco al mover parte de su cartera de préstamos de su balance general; para una serie de bancos, el comercio de derivados también ha demostrado ser una fuente importante de ingresos.

Teorías monetarias – resumen

Clase 30/05

- Tipos de bonos en los que invierten los bancos comerciales:
 - BANGUAT
 - Ministerio de Finanzas (Estado)
- **Operaciones de mercado abierto (OMA's):** título que el Banco de Guatemala otorga, principalmente a otros bancos o empresas grandes, para poder demandar ese dinero de un período determinado a una tasa de interés (son negociables). Se usan para contrarrestar o intervenir en cambios muy altos en el tipo de cambio; es la compra y venta de bonos del tesoro por parte del gobierno.
- **Reporto:** operación de compraventa con acuerdo de venta-compra; son las operaciones mayormente realizadas en el Banco de Guatemala
- **Corralito:** restricción de la libre disposición de dinero en efectivo de plazos fijos, cuentas corrientes y cajas de ahorro impuesta en Argentina → la gente no podía sacar su dinero de los bancos
- **Productos financieros:** intereses recibidos o cobrados por el dinero que tiene colocado el banco, mayormente en créditos

The Industrial Organization of Banking – chapters 1 & 2

- **Industrial organization of banking:** the study of the structure of individual banks, banking markets, and their interactions

The Bank Balance Sheet

- **Bank asset:** represents a legal obligation by another party to repay principal plus any contracted interest to the bank within a specified period

- **Loans:** they are the predominant category of assets held by commercial banks. Four important loan classifications:
 - **Commercial and Industrial Loans:** loans that banks extend to business enterprises to meet the day-to-day cash need or to finance purchases of plants and equipment. A borrower typically must secure C&I loans with assets pledged as collateral to ensure repayment of the principal and interest on a loan.
 - **Consumer Loans:** finance purchases of automobiles, mobile homes, durable consumer goods through installment credit agreements, under which individual borrowers agree to repay principal and interest in equal periodic payments scheduled over a one to five-year interval.
 - **Real Estate Loans:** loans that banks extend to finance purchases of real property, buildings, and fixtures (items permanently attached to real estate).
 - **Interbank Loans:** banks lend funds to each other directly in markets for interbank loans, such as the U.S. federal funds market in which banks borrow from and lend to each other deposits that they hold at Federal Reserve banks
- **Securities:** treasury bills, notes, and bonds
- **Cash assets:** the most liquid bank assets that function as media of exchange; a key component is vault cash, which is currency that commercial banks hold at their offices to meet depositors' cash requirements for withdrawals on a day-to-day basis. The second type is reserves held with the central bank.
- **Bank Liabilities and Equity Capital:** a liability of a bank is the value of a legal claim on its assets
 - **Transactions deposits:** accounts from which owners may draw funds via checks or debit cards.
 - **Large-denomination time deposits:** certificates of deposit that typically fund a significant portion of banks' short-term lending operations (denominations exceeding \$100,000)
 - **Savings deposits and small-denomination time deposits:** passbook and statement savings accounts with no set maturities and money market deposit accounts usually held in somewhat larger denominations
 - **Purchased funds and subordinated noted and debentures:** purchased funds include interbank borrowings, central bank borrowings, Eurocurrency liabilities, and repurchase agreements. Subordinated notes and debentures are bank debt instruments with maturities in excess of one year; those who hold these, in the event of bankruptcy, would receive no payments from a bank until all depositors at the bank have received the funds from their accounts.
 - **Bank capital:** a commercial bank's equity capital is its net worth, or the amount by which its assets exceed its liabilities

The Bank Income Statement

- **Interest Income:** it is derived from loan interest income
- **Noninterest Income:** obtained from sources other than interest income, such as trading profits and customer service charges

- **Interest Expenses:** banks apply funds raised from issuing deposits and other liabilities to acquisition of income-generating assets; to attract funds, banks must pay interest on these liabilities, and these interest expenses constitute a significant component of bank costs
- **Expenses for Loan Loss Provisions:** banks earmark part of their cash assets as loan loss reserves; this portion of cash assets is held as available liquidity that banks recognize as depleted in the event that loan defaults actually occur.
- **Real Resource Expenses:** the bank must pay wages and salaries to its employees, purchase or lease capital goods, and pay rental fees for the use of land on which its offices are situated
- **Bank Profitability Measures:** for purposes of comparison between banks, researchers use three profitability measures:
 - **Return on assets:** a bank's accounting profit as a percentage of the value of its assets → how capable a bank has been in transforming assets into net earnings
 - **Return on equity:** a bank's accounting profit as a percentage of the value of its equity capital → indicates the rate of return flowing to shareholders
 - **Net interest margin:** difference between a depository institution's interest income and interest expenses as a percentage of total assets → useful indicator of current and future bank performance

Asymmetric Information and Risks in Banking

- **Adverse selection:** the potential that those who desire funds for undeserving projects are most likely to seek credit
- **Moral hazard:** the possibility that a borrower may behave in a way that increases risk after a loan has been made or a debt instrument has been purchased

Risks on the Balance Sheet

- **Credit risk:** the probability that a portion of the institution's assets (loans in particular) will decrease in value
- **Market risks:** one form of market risk is exposure to price risk, or the potential for a sudden drop in securities prices. Another form is interest rate risk, which arises mainly through the potential for interest rates on liabilities to rise more rapidly than increases in interest rates on assets
- **Liquidity risk:** probability of having insufficient cash and borrowing capability to satisfy desired depositor withdrawals, to be able to extend loans to creditworthy borrowers, or to meet other cash requirements
- **Systemic risk:** because payment flows among banks are interdependent, however, risks confronted by individual institutions have the potential to spill over onto others.

Risks Off of Bank Balance Sheets

- **Loan commitments:** a promise by a bank to extend credit up to some prespecified limit under a contracted interest rate and within a given interval
- **Securitization:** it permits a bank to remove loans from a balance sheet; it entails pooling loans with similar risk characteristics and selling this loan pool in the form of a negotiable financial instrument

- **Derivative securities:** securitization addresses a portion of a bank's credit and market risks by moving part of its loan portfolio off its balance sheet; for a number of banks, trading derivatives also has proved to be a significant source of revenues.

- Por un **movimiento cíclico** queremos decir que a medida que el sistema avanza, en una dirección hacia arriba, las fuerzas que lo impulsan hacia arriba en primer lugar reúnen fuerza y tienen un efecto acumulado entre ellas, pero gradualmente pierden fuerza hasta que, en cierto punto, tienden a ser reemplazadas por fuerzas que operan en la dirección opuesta; que a su vez reúnen fuerza por un tiempo y se acentúan unas a las otras, hasta que ellos también, habiendo alcanzado su máximo desarrollo, menguan y dan lugar a su opuesto.
- Cualquier fluctuación en la inversión no compensada por un cambio correspondiente en la propensión al consumo, por supuesto, dará lugar a una fluctuación en el empleo.
- Es muy importante que todas las fluctuaciones, ya sea en la inversión misma o en la eficiencia marginal del capital, serán de carácter cíclico.
- La **eficiencia marginal del capital** depende, no solo de la abundancia o escasez existente de bienes de capital y del costo actual de producción de bienes de capital, sino también de las expectativas actuales sobre el rendimiento futuro de los bienes de capital.
- La explicación predominante de la crisis es, no principalmente un aumento en la tasa de interés, sino un repentino colapso en la eficiencia marginal del capital.
- El hecho de que un colapso en la eficiencia marginal del capital tiende a asociarse con un aumento en la tasa de interés puede agravar seriamente la disminución de la inversión. Pero la esencia de la situación se encuentra, sin embargo, en el colapso de la eficiencia marginal del capital, particularmente en el caso de aquellos tipos de capital que han contribuido más a la fase anterior de nuevas inversiones pesadas.
- La **preferencia de liquidez** no aumenta hasta después del colapso de la eficiencia marginal del capital.
- El colapso en la eficiencia marginal del capital puede ser tan completo que no será suficiente una reducción practicable de la tasa de interés. Si una reducción en la tasa de interés era capaz de demostrar un remedio efectivo por sí misma; podría ser posible lograr una recuperación sin el lapso de un intervalo de tiempo considerable y de manera más o menos directa bajo el control de la autoridad monetaria.
- La explicación del **factor tiempo** en el ciclo comercial, del hecho de que generalmente debe transcurrir un intervalo de tiempo de un orden particular de magnitud antes de que comience la recuperación, debe buscarse en las influencias que gobiernan la recuperación de la eficiencia marginal del capital. .
- El **segundo factor de tiempo** estable se debe a los costos en libros de las existencias excedentes que obligan a su absorción dentro de un período determinado, ni muy corto ni muy largo.
- Una caída grave en la eficiencia marginal del capital también tiende a afectar negativamente la propensión al consumo. Para ello implica una severa disminución en el valor de mercado de las acciones bursátiles.
- Durante la fase descendente, cuando tanto el capital fijo como las existencias de materiales son redundantes por el momento y el capital de trabajo se está reduciendo, el programa de la eficiencia marginal del capital puede caer tan bajo que apenas se puede

corregir, para asegurar una tasa satisfactoria de nueva inversión, por cualquier reducción practicable en la tasa de interés.

- Los movimientos correspondientes en el mercado bursátil pueden, como hemos visto anteriormente, disminuir la propensión a consumir justo cuando más se necesita.
- Para el término **sobreinversión es ambiguo**. Puede referirse a inversiones que están destinadas a defraudar las expectativas que las impulsaron o para las que no se usa en condiciones de desempleo severo, o puede indicar una situación en la que cada tipo de bienes de capital es tan abundante que no existe. nueva inversión que se espera, incluso en condiciones de pleno empleo, para ganar en el transcurso de su vida más que su costo de reemplazo.
- ¡El remedio para el auge no es una tasa de interés más alta sino una tasa de interés más baja! Para eso puede permitir que el llamado boom dure. El remedio correcto para el ciclo comercial no se encuentra en abolir los auges y, por lo tanto, mantenernos permanentemente en una situación de semi-recesión; pero al abolir las depresiones y así mantenernos permanentemente en un casi boom.
- El auge que está destinado a terminar en una depresión está causado, por lo tanto, por la combinación de una tasa de interés, que en un estado correcto de expectativa sería demasiado alta para el pleno empleo, con un estado de expectativa mal orientado que, mientras dure, impide que esta tasa de interés sea, de hecho, disuasiva.
- Un **boom** es una situación en la que el exceso de optimismo triunfa sobre una tasa de interés que, en una luz más fría, se consideraría excesiva.
- En condiciones existentes donde el volumen de inversión no es planificado ni controlado, sujeto a los caprichos de la eficiencia marginal del capital según lo determinado por el juicio privado de individuos ignorantes o especulativos, y a una tasa de interés a largo plazo que rara vez o nunca cae por debajo de un nivel convencional, estas escuelas Los pensamientos son, como guías de política práctica, indudablemente acertados. Porque en tales condiciones no hay otros medios para elevar el nivel promedio de empleo a un nivel más satisfactorio.
- Si es impracticable materialmente aumentar la inversión, obviamente no hay medios para asegurar un mayor nivel de empleo, excepto mediante el aumento del consumo.
- Hay espacio para que ambas políticas operen juntas: promover la inversión y, al mismo tiempo, promover el consumo, no solo al nivel que con la propensión a consumir existente correspondería al aumento de la inversión, sino a una nivel más alto todavía.
- Otra escuela de pensamiento encuentra la solución del ciclo comercial, no en aumentar el consumo o la inversión, sino en disminuir la oferta de trabajo que busca empleo; redistribuyendo el volumen de empleo existente sin aumentar el empleo o la producción.
- Puede parecer extraordinario que exista una escuela de pensamiento que encuentre la solución para el ciclo comercial al controlar el auge en sus etapas iniciales mediante una mayor tasa de interés.
 - La única línea de argumentación, a lo largo de la cual se puede descubrir cualquier justificación de esta política, es la presentada por el Sr. DH Robertson, quien supone, en efecto, que el pleno empleo es un ideal impracticable y que lo mejor que podemos esperar es un nivel de empleo mucho más estable que en la actualidad y el promedio, tal vez, un poco más alto.

- La decepción de la expectativa, característica de la caída, puede llevar a tanta pérdida y desperdicio que el nivel promedio de inversión útil podría ser mayor si se aplica un elemento disuasivo.
 - Es difícil estar seguro de si esto es correcto o no según sus propios supuestos; es un asunto de juicio práctico donde faltan pruebas detalladas.
 - Puede ser que pase por alto la ventaja social que se deriva del aumento del consumo que acompaña incluso a la inversión que demuestra haber sido totalmente mal dirigida, de modo que incluso dicha inversión puede ser más beneficiosa que ninguna inversión.