

# **La política monetaria de los Estados Unidos**

# La Crisis Financiera de 2008

La crisis se inició en los EEUU después de la explosión de la burbuja inmobiliaria y afectó todo el mundo.

- Provocó una gran caída en el empleo
- Creó una desconfianza entre los bancos y los prestatarios
- Causó una trampa de liquidez

# La Respuesta de la Reserva Federal

La Fed respondió rápidamente con ambas políticas fiscales y monetarias:

- bajó la tasa de fondos federales
- la aplicación de la estímulo fiscal
- una gran inyección de dinero en la economía “flexibilización cuantitativa”

# Política monetaria para **liquidez financiera**

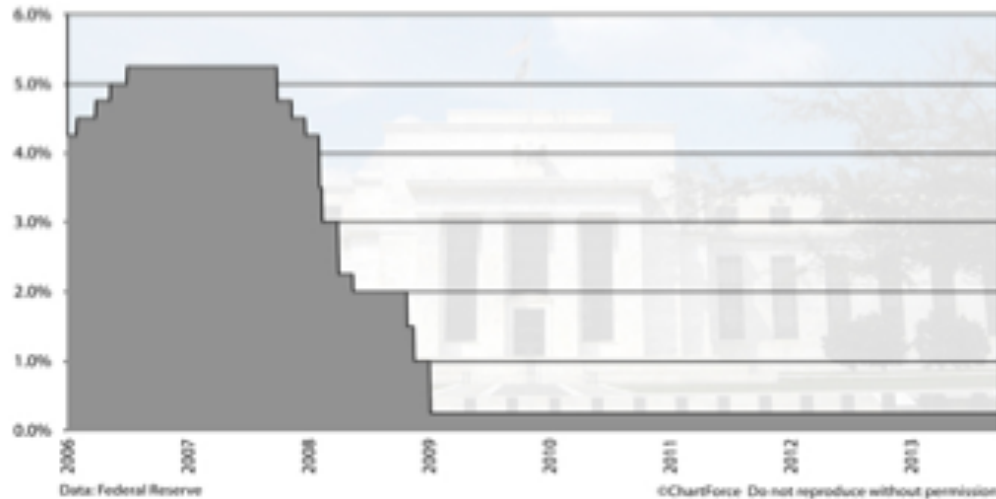
Meta: Contrarrestar disminución del gasto público

¿Cómo?

- Medidas inmediatas y agresivas
- Reducción de tasa de fondos federales
- QE: crédito para bancos para pagar su deuda (aumentación de oferta de dinero)
- Eliminación de activos tóxicos

# Tasa de fondos federales

Fed Funds Rate : Held Near 0.00% Since 2008



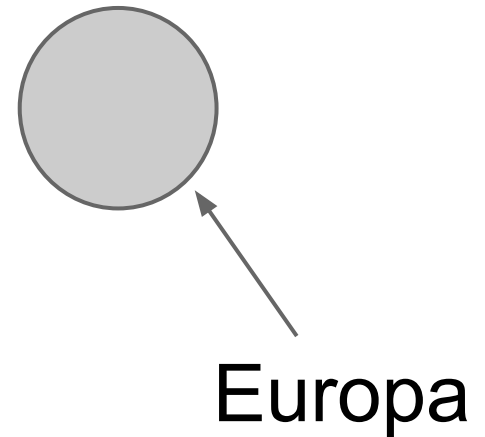
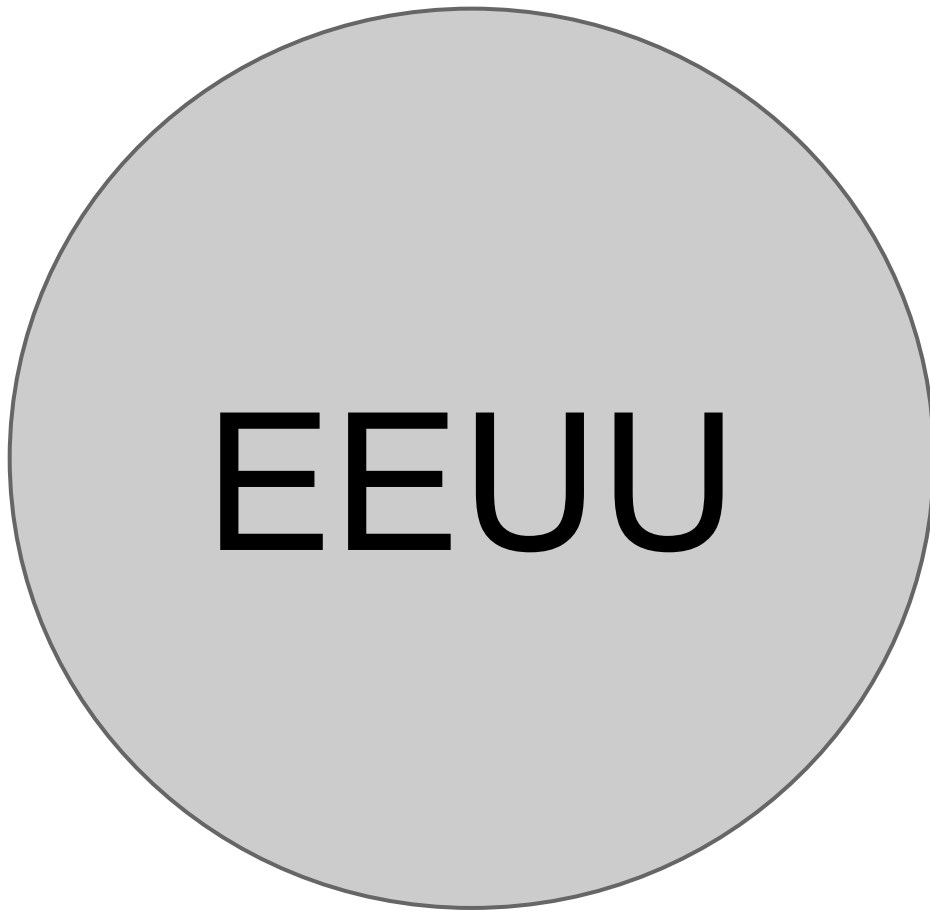
Los EEUU:  
casi 0% desde 2008

Zona Euro:  
Muchos cambios,  
inconsistente, e incluye  
aumentación

EURO AREA INTERBANK RATE



# QE: flexibilización cuantitativa



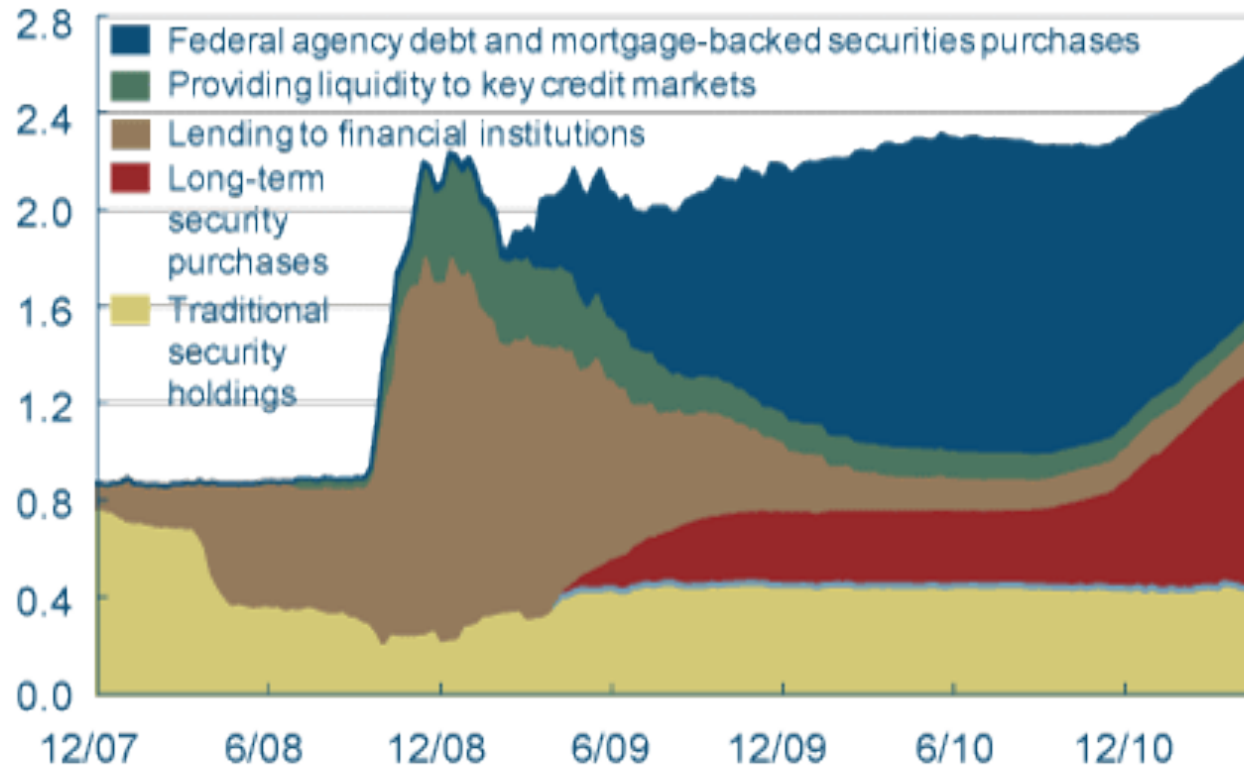
La Reserva Federal:  
Accion más agresiva y más  
temprano que en Europa

# QE en los EEUU

- Para mejorar la economía
- Crecimiento del balance del “Fed”

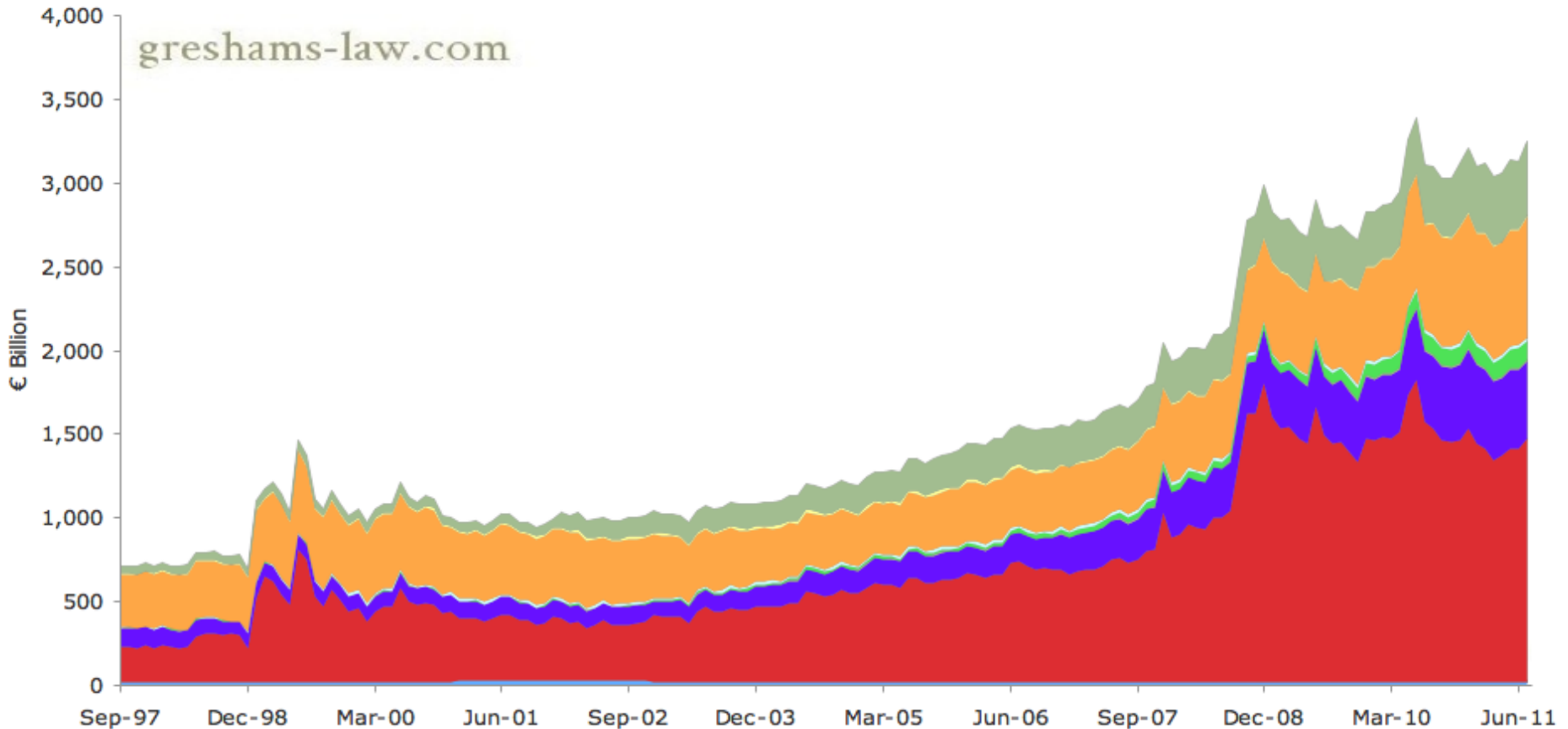
## Credit Easing Policy Tools

Dollars in trillions



# Balance del BCE

## Eurosystem Assets



Loans to General Government

Loans to MFIs

Securities other than Shares Issued by Non-MFIs

Total Shares & Other Equities

Total Fixed Assets

Loans to Non-MFIs

Securities other than Shares Issued by General Government

Securities other than Shares Issued by MFIs

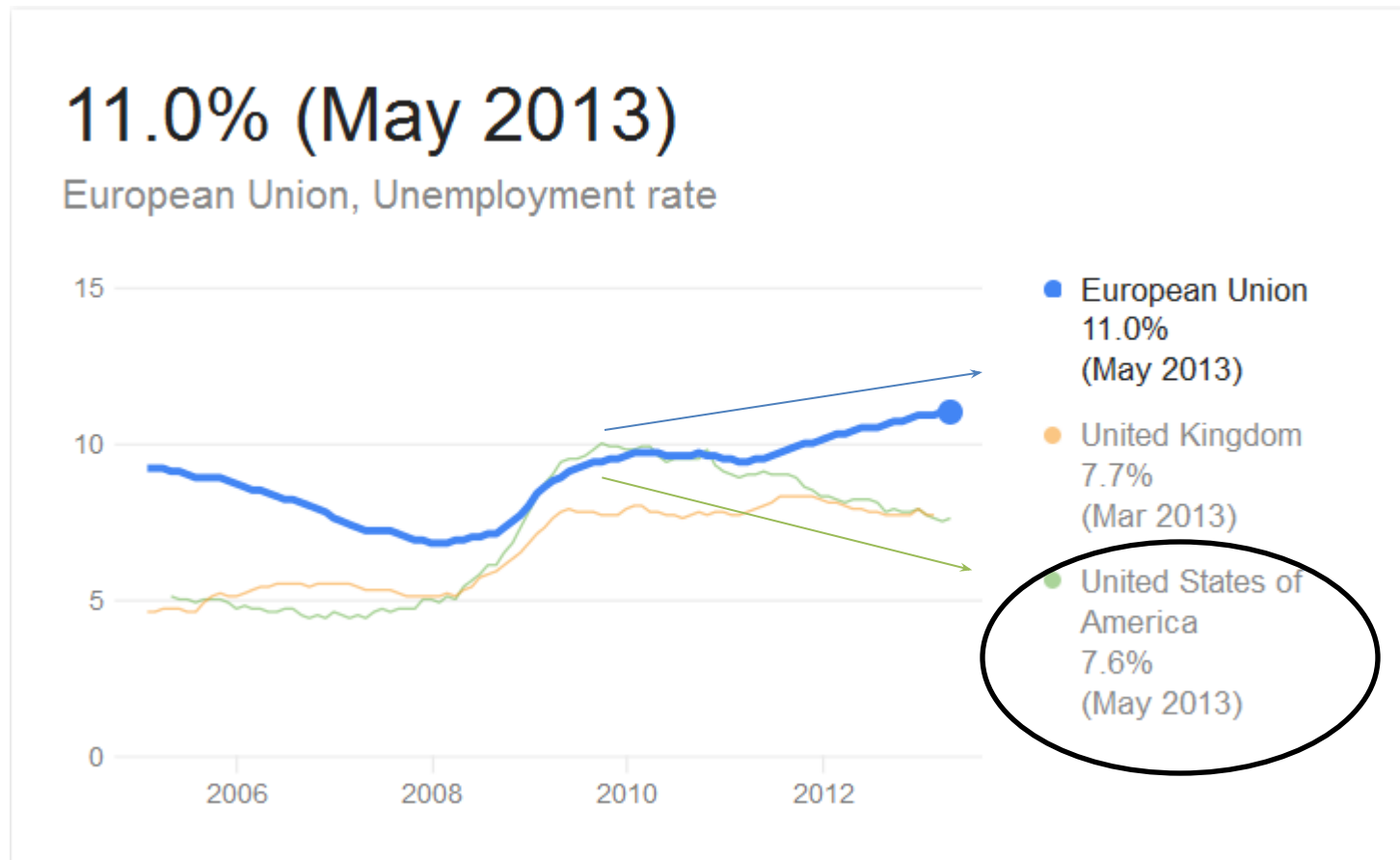
Total External Assets

Total Other Assets

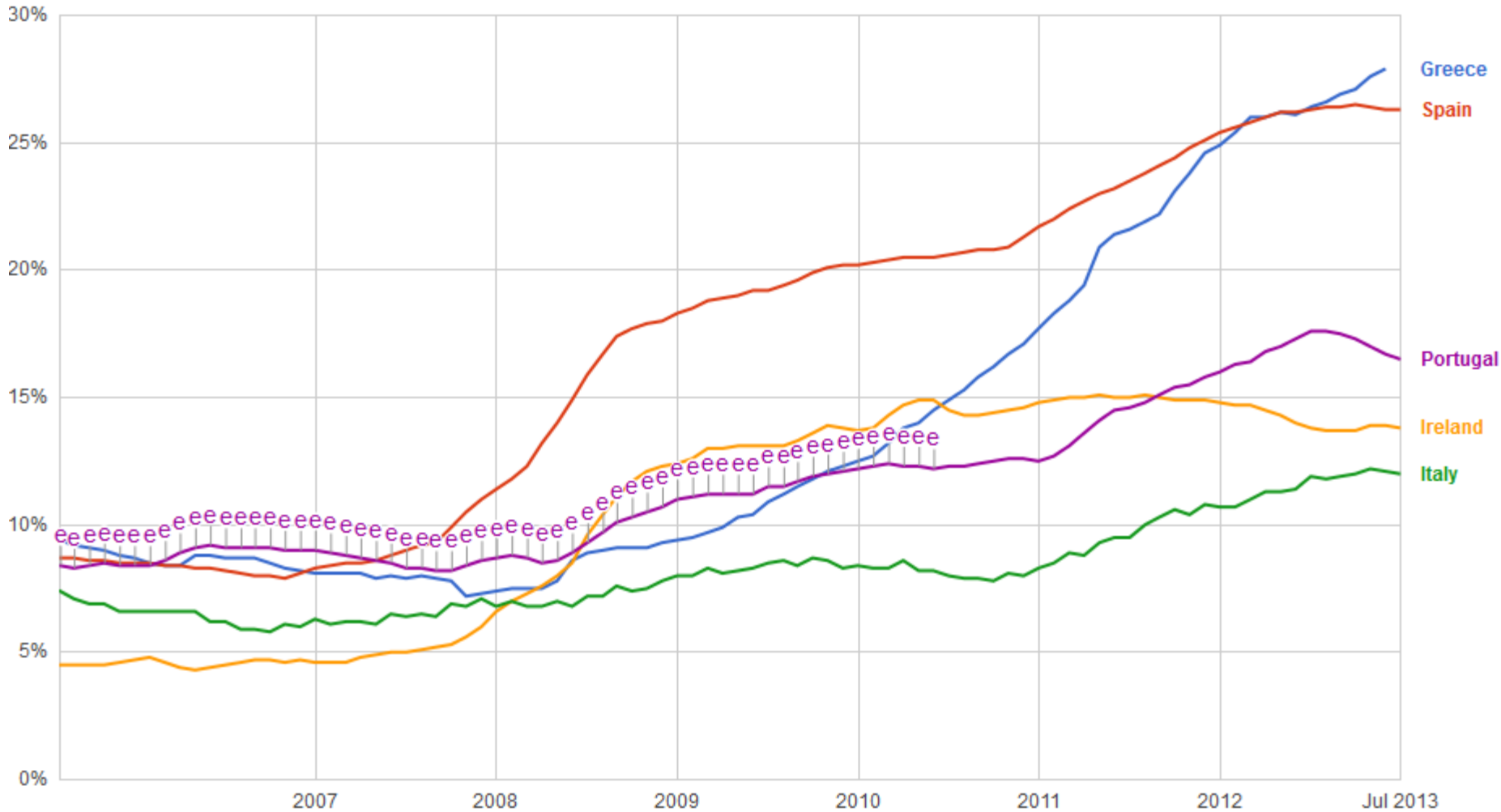


# **1. DESEMPLEO**

# Tasa de desempleo entre Estados Unidos, Union Europea, & Reino Unido



# Tasa de Desempleo en los países “P.I.I. G.S”



## **2. MERCADO INMOBILIARIA**

# Construcción

## The Economist house-price indicators

	Latest, % change		Under(-)/over(+) valued, against*:	
	on a year earlier	since Q1 2008	rents	income†
Hong Kong	18.4	90.9	84	na
United States	12.1	-8.2	2	-12
India	11.9	na	na	na
Brazil	11.8	na	na	na
South Africa	9.8	19.4	na	3
New Zealand	7.2	6.0	68	24
China	6.5	20.9	8	-36
Germany	5.1	20.5	-15	-18
Australia	5.1	14.1	46	24
Britain	3.9	-6.7	20	14
Sweden	3.0	10.6	32	19
Ireland	2.3	-49.0	-6	-8
Canada	1.9	20.0	74	30
France	-1.5	0.7	36	31
Japan	-2.2	-14.9	-37	-37
Italy	-5.7	-10.9	-2	11
Spain	-8.2	-30.3	12	12
Netherlands	-8.5	-19.0	6	21

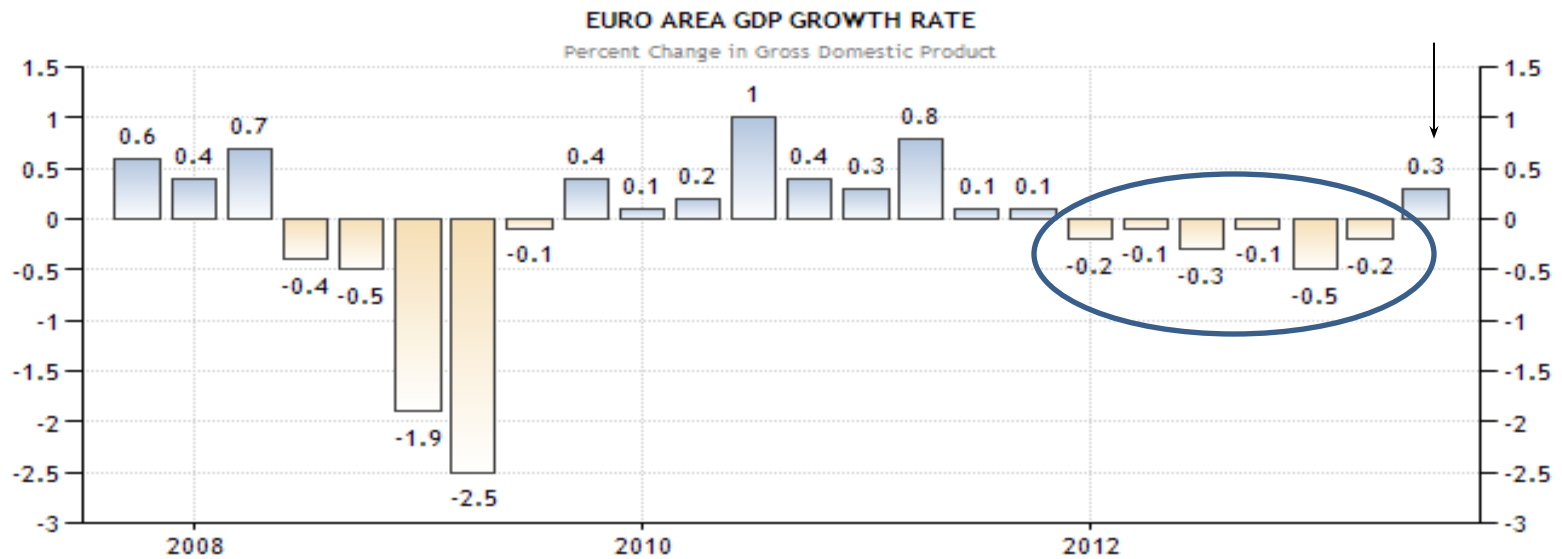
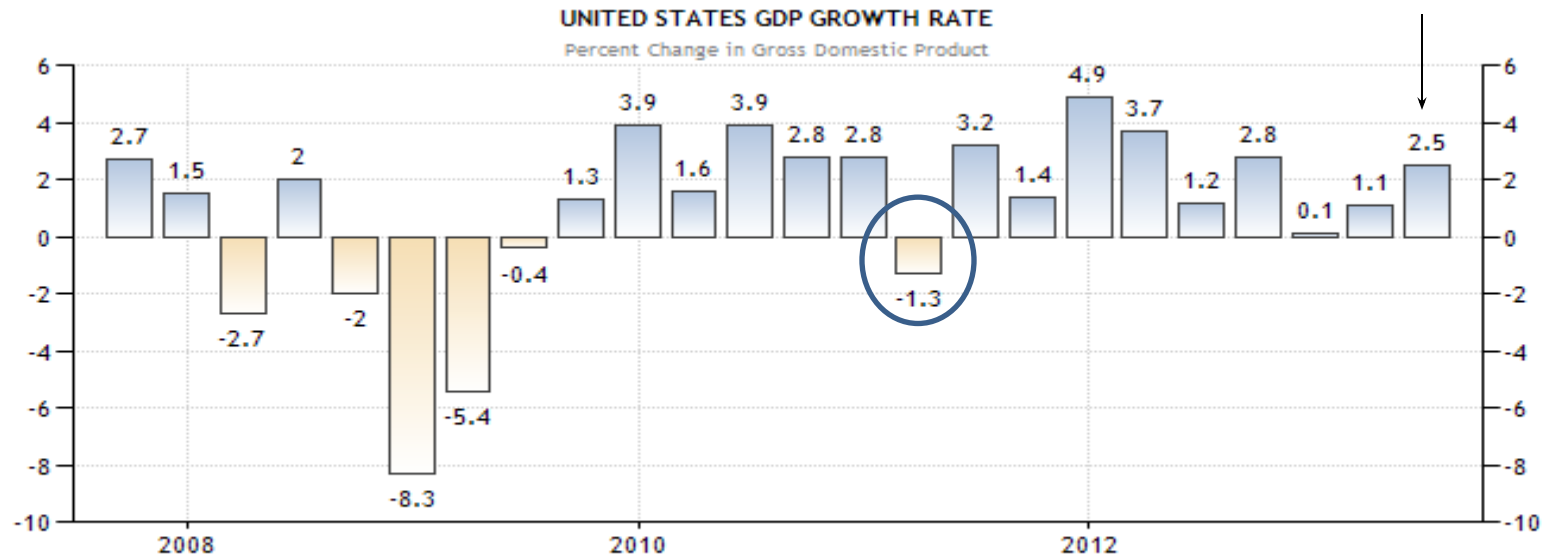
\*Relative to long-run average †Disposable income per person

Sources: Haver Analytics; Hong Kong RV; National Housing Bank; Nationwide; OECD; Teranet and National Bank; Thomson Reuters; *The Economist*

= países que han tenido un cambio negativo en precios de casa hasta 2008

## **3. CRECIMIENTO**

# Crecimiento de PIB



# **GRÁFICOS ADICIONALES**



# Meta de desempleo de Reserva Federal

- “We’ve said that we would keep the federal funds rate near zero at least until three conditions apply: **one, the unemployment rate falls to 6½ percent**; two, inflation one to two years out is forecast to be no more than half a percentage point above our 2 percent target; and three, the public’s inflation expectations remain in check.”
  - By John C. Williams, President and CEO, Federal Reserve Bank of San Francisco, September 4, 2013

### UNITED STATES INFLATION RATE

Annual Change on Consumer Price Index



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | BUREAU OF LABOR STATISTICS

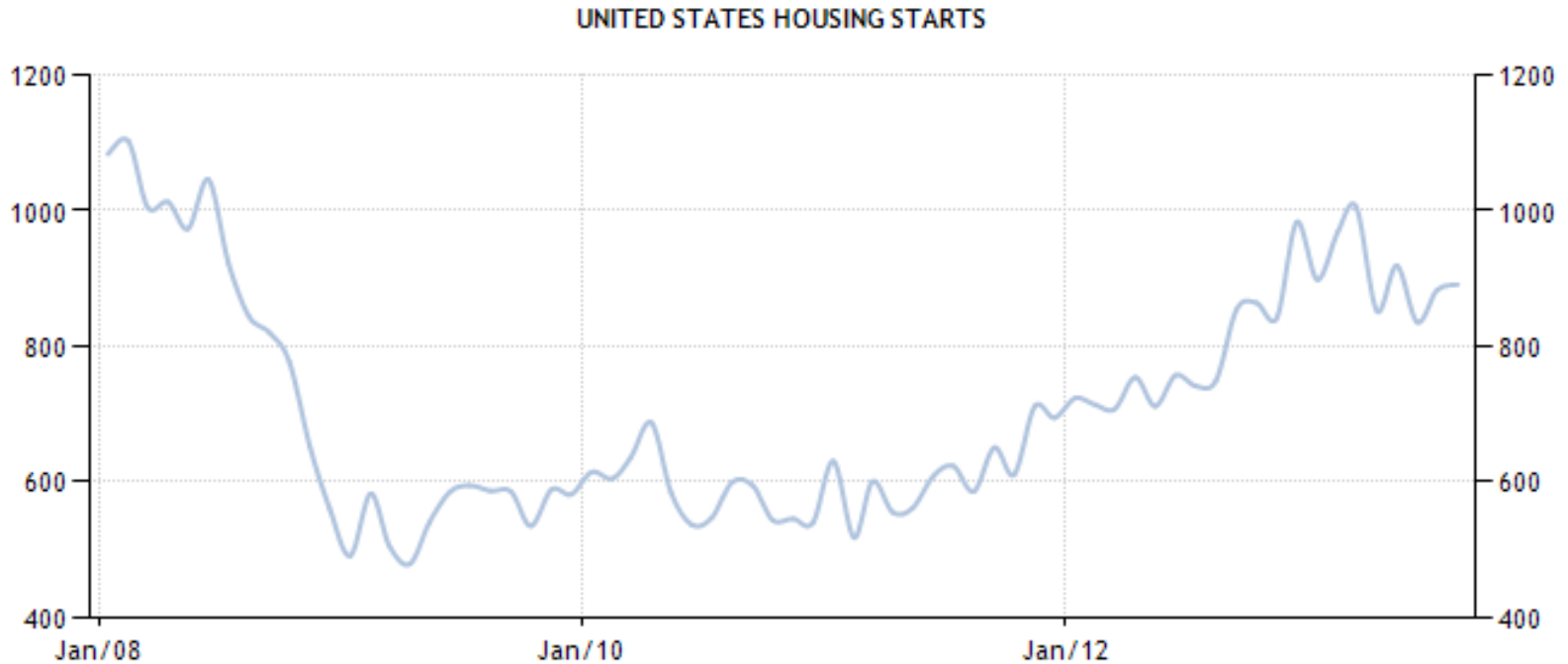
### EURO AREA INFLATION RATE

Annual Change on Consumer Price Index



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

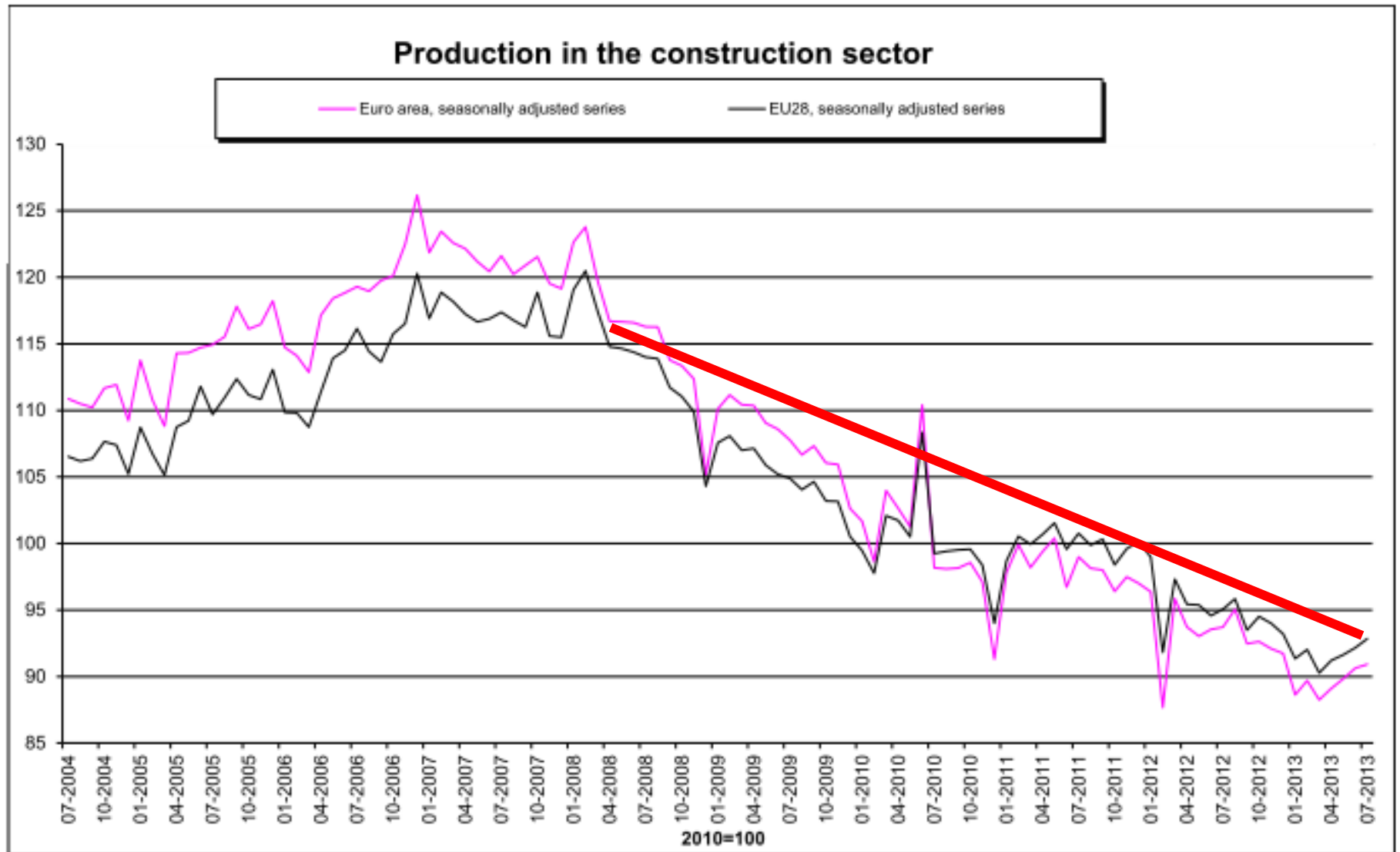
# Housing Starts - US



SOURCE: [WWW.TRADINGECONOMICS.COM](http://WWW.TRADINGECONOMICS.COM) | U.S. CENSUS BUREAU

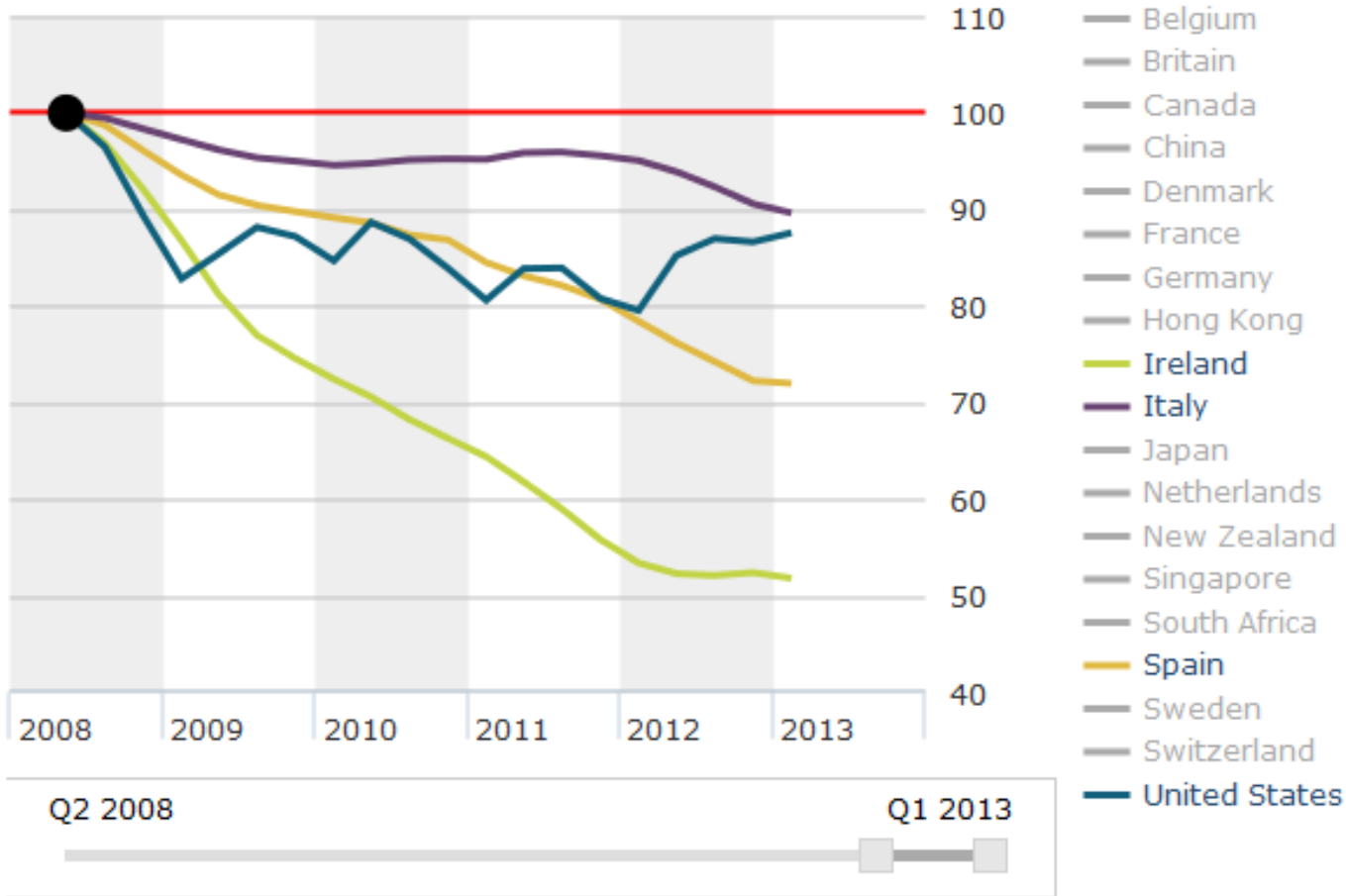
1,100,000 comienzos en enero 2008  
900,000 comienzos en mayo de 2013

# Housing Starts - Europe



# Housing Price Index

Q2 2008=100

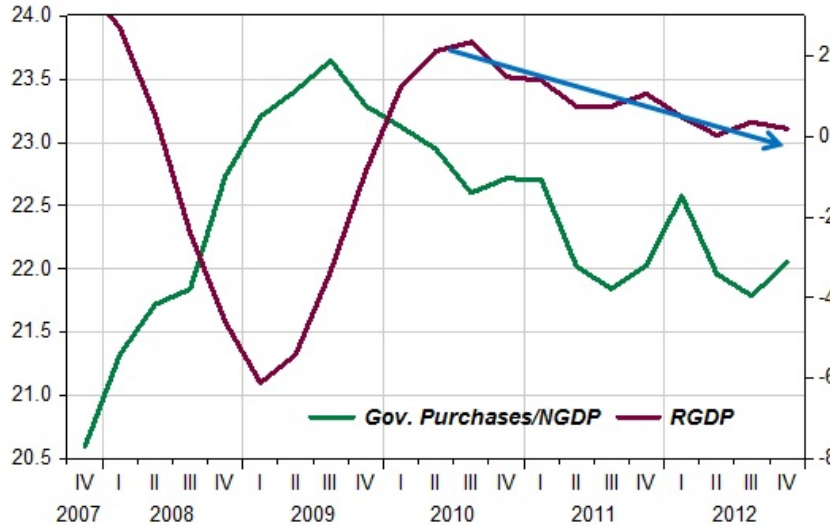


Sources: BIS; Central Statistics Office Ireland; FHFA; Instituto Nacional de Estadística; Ministerio de Vivienda; National Institute of Statistics; Nomisma; OECD; Standard & Poor's; Thomson Reuters

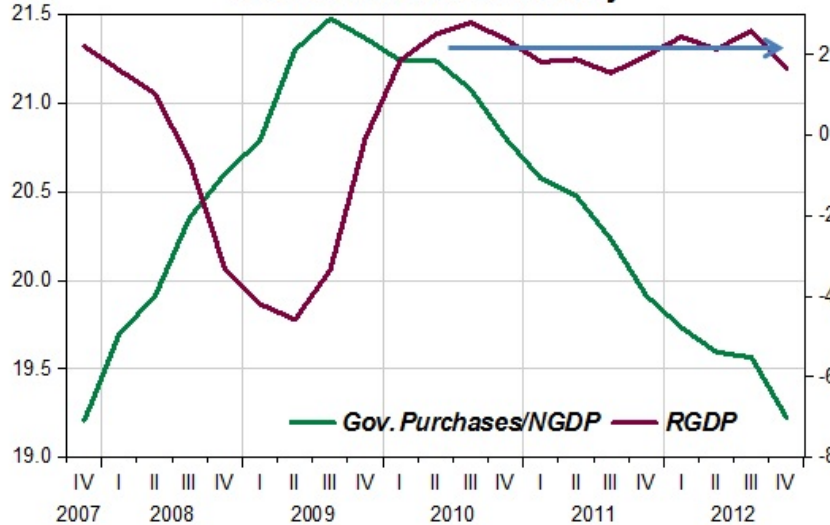
Reset countries

# P.I.B

UK: Real Growth & 'Austerity'



US: Real Growth & 'Austerity'



- RU

- recortes menos fuertes que EEUU en el gasto
- PIB está disminuyendo

- EEUU

- recortes más fuertes en el gasto
- PIB es mas alta y mas estable