

## 64 CONFERENCIA ANUAL DE INVERSORES

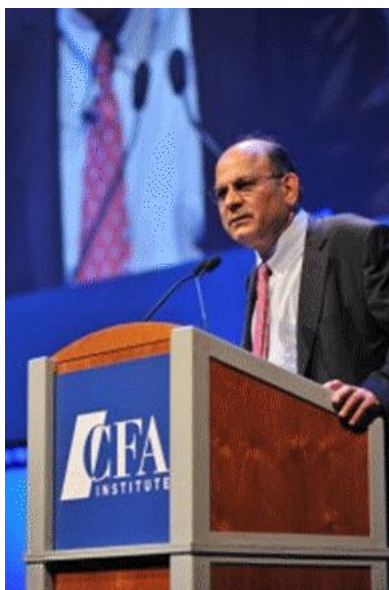
*“INVIERTE EN EL FUTURO”*

*8 – 11 Mayo, Edimburgo, Escocia.*

Acceso al [Website](#) de la Conferencia

### Resumen Conferencia de Liaquat Ahamed.

Ex Director General de Fisher Francis Trees & Watts y ganador del Premio Pulitzer por su libro *“Lords of Finance; the Bankers who broke the world”*



### **¿Qué lecciones hemos aprendido de la Crisis del 29 y la Gran Depresión para abordar la estabilización de la economía global hoy?**

En la sesión de apertura de la 64 Conferencia Anual de CFA Institute en Edimburgo, Escocia, Liaquat Ahamed afirmó que, aunque las causas de la reciente crisis financiera y la crisis de 1929 y la Gran Depresión son extrañamente similares, las formas en que estas crisis han sido manipuladas por los políticos son muy diferentes.

Ahamed observó que en ambos casos hubo una gran dependencia de los préstamos extranjeros. En la década de 1920, la dependencia de Europa hacia los Estados Unidos; en la economía actual, la dependencia de los Estados Unidos hacia Asia, con el resultado en ambos casos de enormes burbujas de activos. Esta vez, hemos visto al sector inmobiliario de EE.UU. sustituir al mercado de valores como la fuente de la “exuberancia irracional”. Además, como consecuencia de las posiciones fiscales débiles en muchas economías occidentales, “se fue el paciente con estos problemas y con una enfermedad crónica subyacente que realmente obstaculizó la habilidad de las [autoridades] para hacer que el medicamento funcionara”. Los déficits presupuestarios eran demasiado elevados, lo que limitaba la posibilidad de utilizar la política fiscal contra cíclica”, dijo. El modus operandi de la crisis más reciente fue el mismo, pero Grecia, dijo Ahamed, es la Alemania actual.

En su respuesta a la crisis financiera mundial de 2008 provocada por los problemas de crédito, las autoridades "tenían el medicamento correcto". Pero en la década de 1920, las autoridades tomaron "un paciente muy enfermo, le diagnosticaron de forma incorrecta, y finalmente mataron al paciente ". Ahamed señaló a la combinación de quiebras bancarias, la demonización de la expansión fiscal y déficit a cualquier costo, y la decisión de elevar las tasas de interés como los errores críticos en el manejo de la crisis del 29.

También señaló que el tamaño del sector financiero es mucho mayor hoy de lo que era al comienzo de la Gran Depresión, por lo que es tanto más difícil y más importante para garantizar la estabilidad. El sector financiero de EE.UU. está valorado en 1.5 veces el PIB de EE.UU., mientras que el sector financiero del Reino Unido es más o menos 400% del PIB del Reino Unido. Por el contrario, el sector financiero de EE.UU. en 1929 fue de sólo 50% del PIB de EE.UU. "Hemos creado un Frankenstein financiero y no estamos realmente seguros de cómo estabilizarlo", dijo Ahamed.

El autor compara la tendencia mundial actual de la "flexibilización cuantitativa" a la moda competitiva y a la falta de coordinación por la que la mayoría de los países abandonaron el patrón oro después de 1933. Pero, a diferencia de las guerras de la moneda que siguieron y condujeron a barreras comerciales sin precedentes, sobre todo en Francia y Alemania, Ahamed se alegra de que el proteccionismo no haya resurgido. Sin embargo, le preocupa que la degradación de los Estados Unidos en su papel como el líder indiscutible del sistema financiero internacional puede crear un vacío en términos de dirección política similar a los años de entreguerras, cuando el Reino Unido perdió su primer puesto en el orden económico mundial.

"No hay duda de que los EE.UU. no están en condiciones de actuar como líder en la misma manera a como lo ha hecho," Ahamed afirmó, "y no hay otro candidato obvio para asumir el papel del liderazgo económico mundial".

Así que, cuando se trata de la crisis financiera, ¿cómo podemos evitar que la historia se repita? Ahamed ofrece tres recetas de política económica: 1) Evitar el dogmatismo, 2) Trate de muchas cosas (al estilo del ex presidente de EE.UU. Franklin D. Roosevelt, el arquitecto del New Deal), y 3) Sea muy modesto acerca de las curas que se les promete a los pacientes enfermos.

### **Para más información:**

Ir a la [website](#) de la Conferencia Anual para obtener una mayor información sobre los ponentes invitados, las intervenciones más destacadas y entrevistas en video.