

GLOBAL DEBT CHALLENGES AND RISKS FOR LATIN AMERICA

OSCAR UGARTECHE

Instituto de Investigaciones Económicas UNAM

Larry Vargas

Proyecto OBELA /CONACYT

Preventing debt crises and its negative social impacts

C20

Palacio San Martín (Arenales 761-CABA)

Monday 6 of August, 2018,

THE MAIN PROBLEMS REMAIN THE HIRCS

- With debt levels at the 100% of GDP range, the rise in interest rates will corrode the national budgets of European countries, Japan and the United States, forcing them to reduce expenditures in other items and increasing the debt service in GDP.
- The United States will react by issuing more money with the effect of a devaluation of the US dollar in the years to come 2019 and 2020.
- The rise in interest rates in the US and GB and then the ECB will lead to reduced consumption and investment and all combined add to a FUTURE recessionary scenario.

THE US FED RISE IN INTEREST RATES

EFFECTS of this for the emerging economies are:

1. A fall in commodity prices
2. Devaluation of the currencies
3. A reduction in real estate prices with its banking consequences
4. Increased cost of debt in the national Budget
5. All added together sum a recessionary perspective

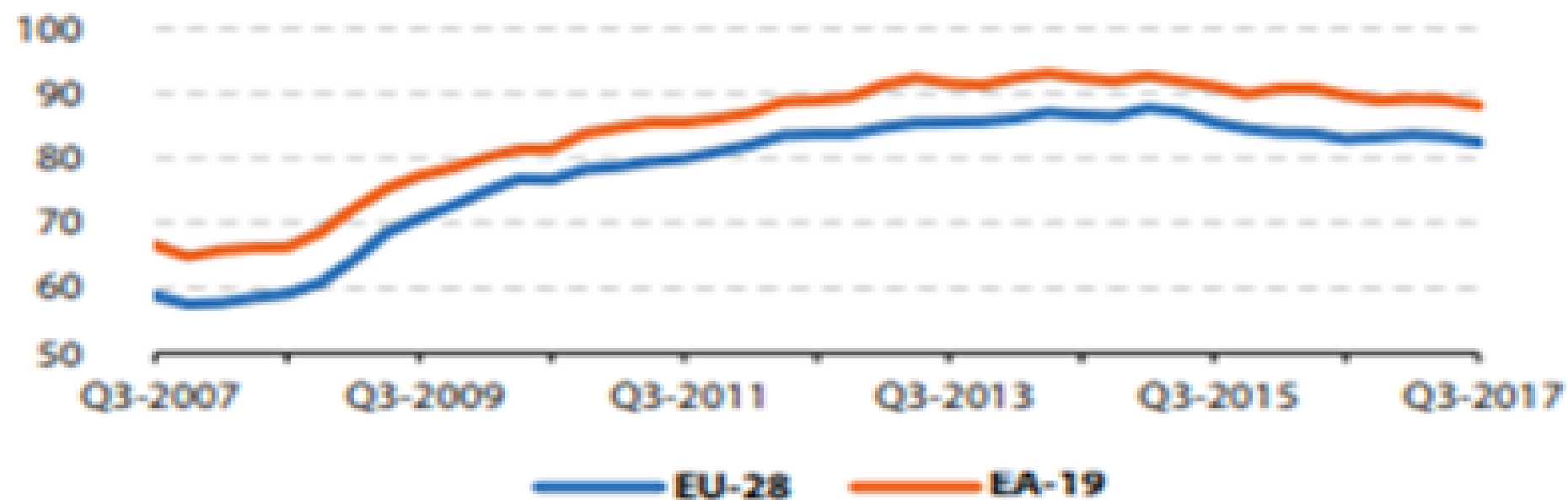
THERE ARE THREE OLD PROBLEMS HAUNTING THE WORLD ECONOMY:

**1. THE DEBT PROBLEM OF THE G7
COUNTRIES AS INTEREST RATES RISE**

**2. THE USELESSNESS OF BASEL 3 AS THE
DEUTSCHE BANK CASE SHOWS**

**3. REAL ESTATE PROBLEMS IN MATURE
ECONOMIES**

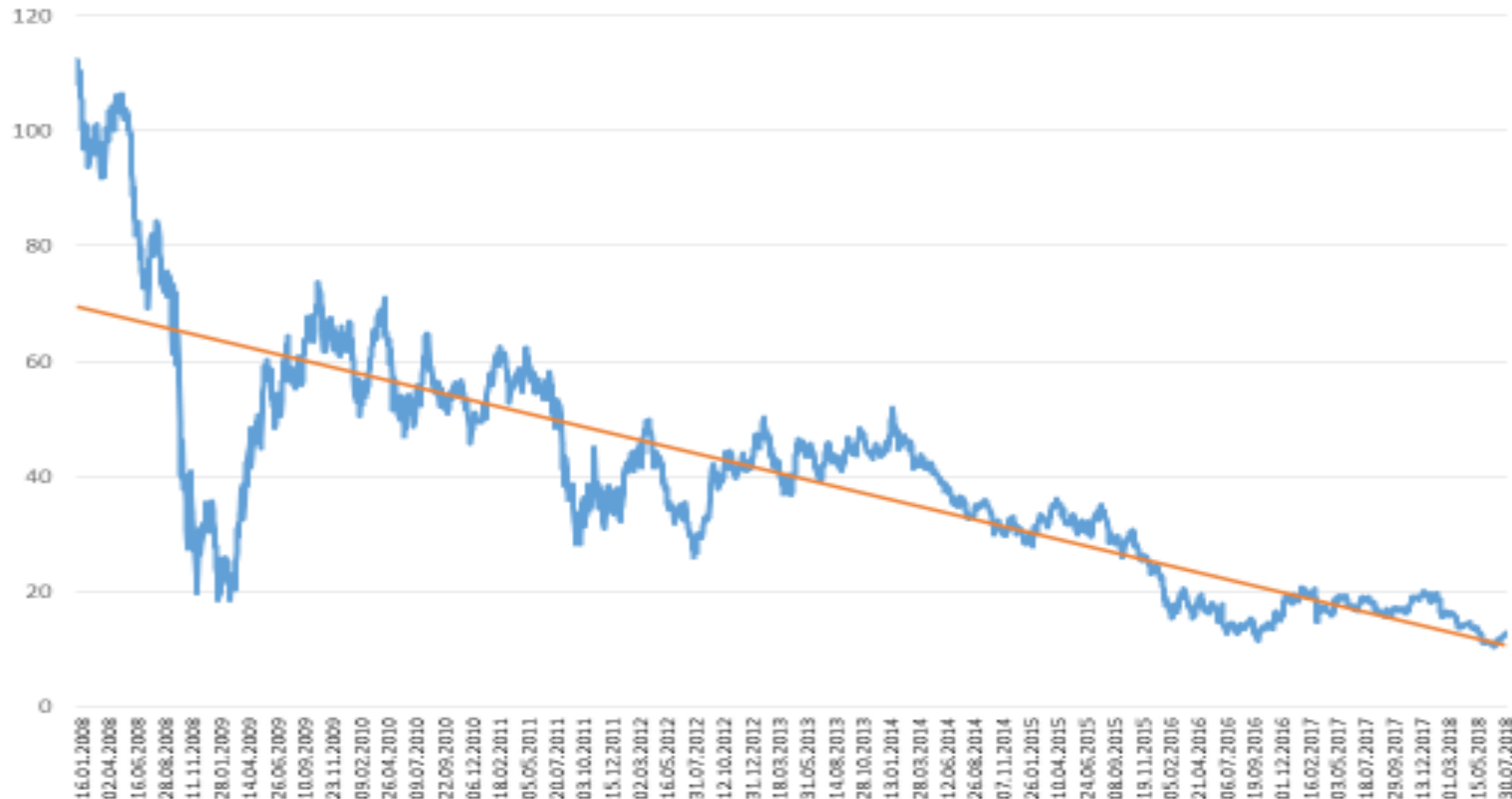
General government gross debt (% of GDP)



Source: Eurostat (online data code: gov_10q_ggdebt)

THE REPEAT BANKING PROBLEMS: Deutsche Bank and its problems

Gráfico 2. The New York Stock Exchange: Precio de las acciones Deutsche Bank 2008-2018 (dólares).



La variación en el precio de sus acciones en el New York Stock Exchange presenta una tendencia a la baja en lo que va del periodo 2008-2018, señal de alarma para plantear el próximo escenario de crisis financiera internacional.

Gráfico 3. The New York Stock Exchange: Precio de las acciones Deutsche Bank 2016-2018
(dólares), sanciones y efecto Trump.



Sanciones:

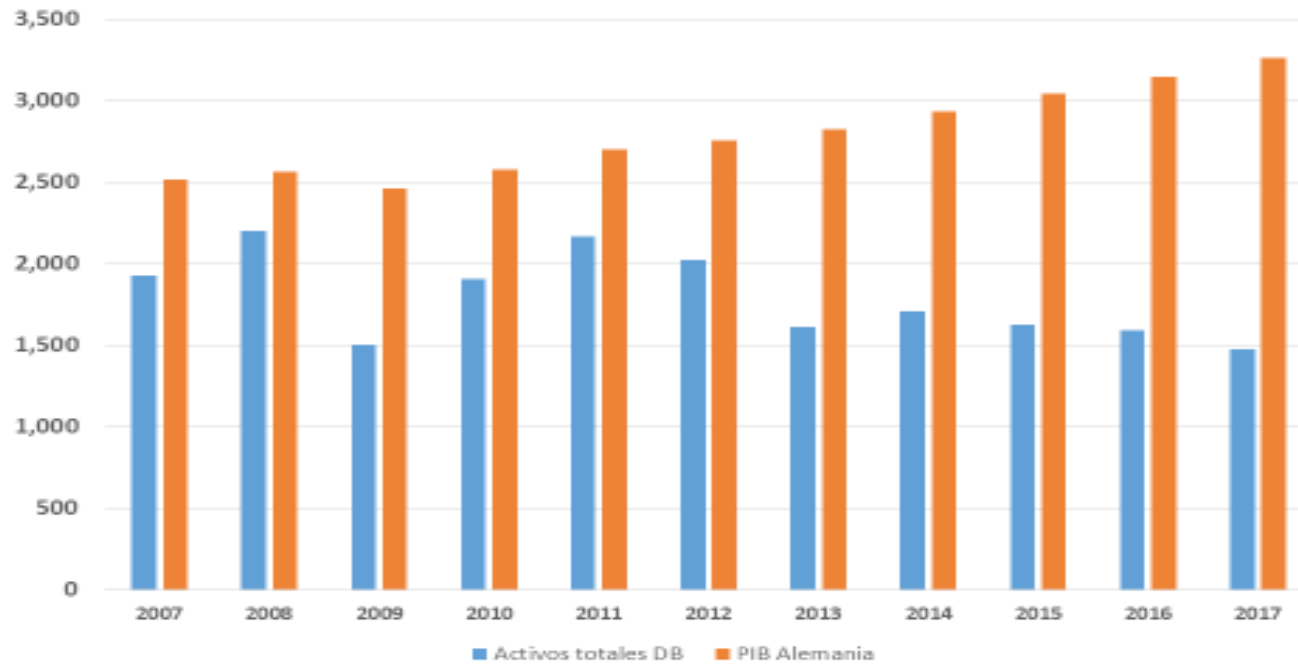
- ❖ 23 de diciembre de 2016 el Departamento de Justicia de los Estados Unidos (EU) le impuso una multa de 7,200 millones de dólares, a raíz de su roll en las hipotecas basura.
- ❖ 31 de enero de 2017, multa de casi 630 millones de dólares, por parte del Departamento de Servicios Financieros (DFS) de EU y autoridades de Gran Bretaña, por lavado de dinero proveniente de Russia en sus filiales de New York, Londres y Moscú.
- ❖ 21 de abril 2017, la Reserva Federal de EU (FED), institución que en ese momento estaba presidida por Janet Yellen, le impuso una multa por 156.6 millones de dólares por deficiencias en la supervisión de los operadores de divisas y la falta a la norma Volcker.
- ❖ 30 de mayo del 2017 multa de 41 millones de dólares por transacciones potencialmente sospechosas.

Al ganar Donald Trump la presidencia de los EU en el 2016, los precios de las acciones presentaron un ligero repuntem. Esto es resultado de que esta entidad bancaria ha sido uno de los principales acreedores de Trump, y a la fecha el presidente aún debe dinero al banco sobre préstamos que sumaban originalmente 300 millones de dólares

Fuente: Elaboración propia con datos de investing, bloomberg.

DB IN PROPORTION TO GERMAN GDP

Gráfico 1. Activos totales Deutsche Bank y PIB Alemania (billones de euros).



Fuente: Elaboración propia con datos de Statista

El valor total de Deutsche Bank (DB) en comparación con el Producto Interno Bruto Alemán, pone de relieve la trascendencia de su quiebra en la economía Alemana, ya que, aunque ha disminuido esta relación desde el 2008, para el 2017 DB representa el 45% del PIB.



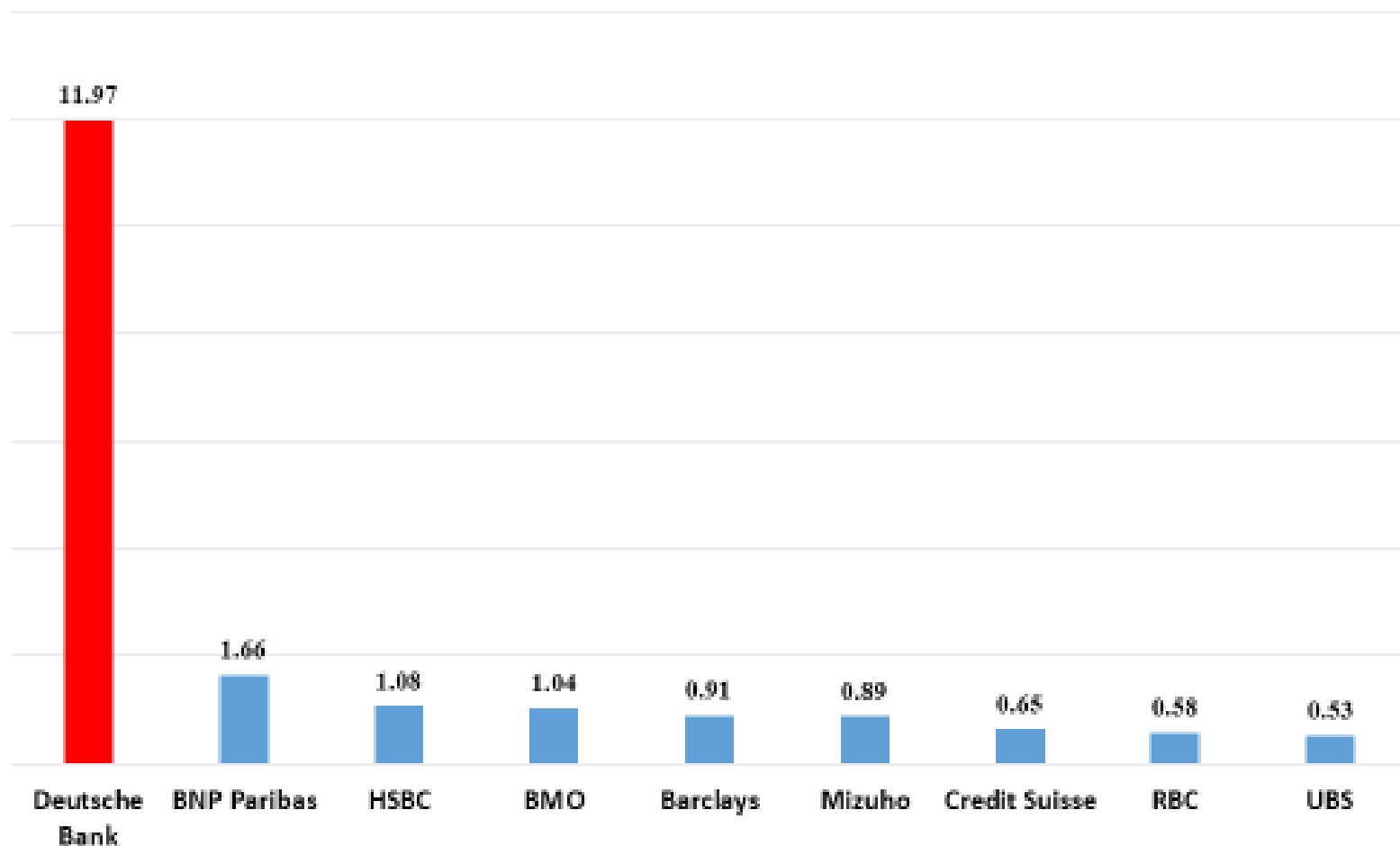
Gráfico 4. London Stock Exchange: Precio de las acciones Commerzbank (CZB), 2012-2018 (euros).



En junio del 2018 se hablaba de una posible fusión con Commerzbank el segundo banco más importante de Alemania, ubicado en el puesto 108 del ranking mundial, sin embargo éste muestra inestabilidad en bolsa como se muestra en el Gráfico 4, sin embargo, no se ha llegado a un acuerdo. Cabe mencionar que Commerzabank fue el primer banco nacionalizado de Alemania, como consecuencia de la crisis del 2008 con una inyección de 10,000 millones de euros.

Fuente: Elaboración propia con datos de investing.

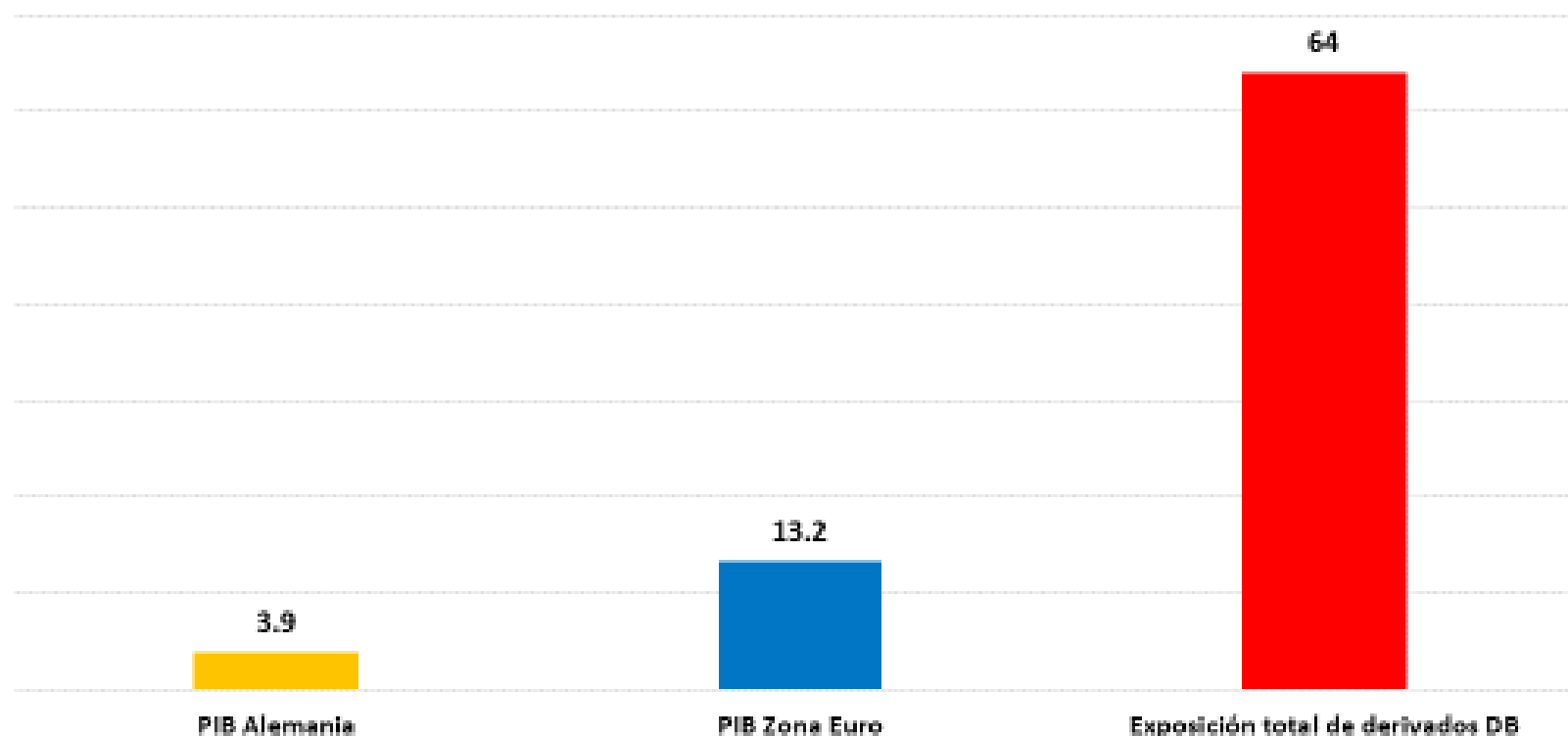
Gráfico 5. Worst Trading Loss to VaR Measure.



Con cifras del Valor en Riesgo (VaR) [pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o de confianza], como muestra el siguiente gráfico, al primer trimestre del 2018 Deutsche Bank, presenta 12 veces más su exposición al riesgo en las condiciones normales de mercado, cifra alarmante en comparación con otras entidades bancarias.

Fuente: Elaboración propia con datos de 1Q18 FFIEC filings from U.S. units of several large international banks

Gráfico 6. PIB Alemán, PIB Zona Euro y Exposición total de los derivados de DB en 2014 (trillones de dólares)



Las consecuencias de la quiebra de Deutsche Bank, tendrían un alcance mayor que las de Lehman Brothers en el 2008, debido a que la exposición de sus derivados en trillones dólares, supera por mucho el PIB total de la Zona Euro al 2014.

Fuente: Bloomberg, Zero Edge.

WHERE IS BASEL 3 AND WHAT IS IT DOING?

DB IS GOING TO NEED A RESCUE IN THE FORESEEABLE FUTURE AND WILL BE MADE EVEN LARGER BY MERGING IT WITH COMMERZBANK

WE NEED A GLOBAL REGULATORY BODY WITH PROPER SUPERVISORY CAPACITY AS THE 2009 STIGLITZ REPORT STATED.

THE BRITISH REAL ESTATE PROBLEM RESULTING FROM BREXIT + HIGHER INTEREST RATES



THE CONSEQUENCE OF REAL ESTATE PROBLEMS BOUNCE IN THE BANKING SECTOR WITH HIGHER UNPAID MORTGAGES AND WITH A DISBALANCE BETWEEN THE SIZE OF THE MORTGAGES AND THE VALUE OF THE PROPERTIES. THIS IS A REPEAT OF THE 2008 MORTGAGE PROBLEM SO FAR LOCALISED TO G B.