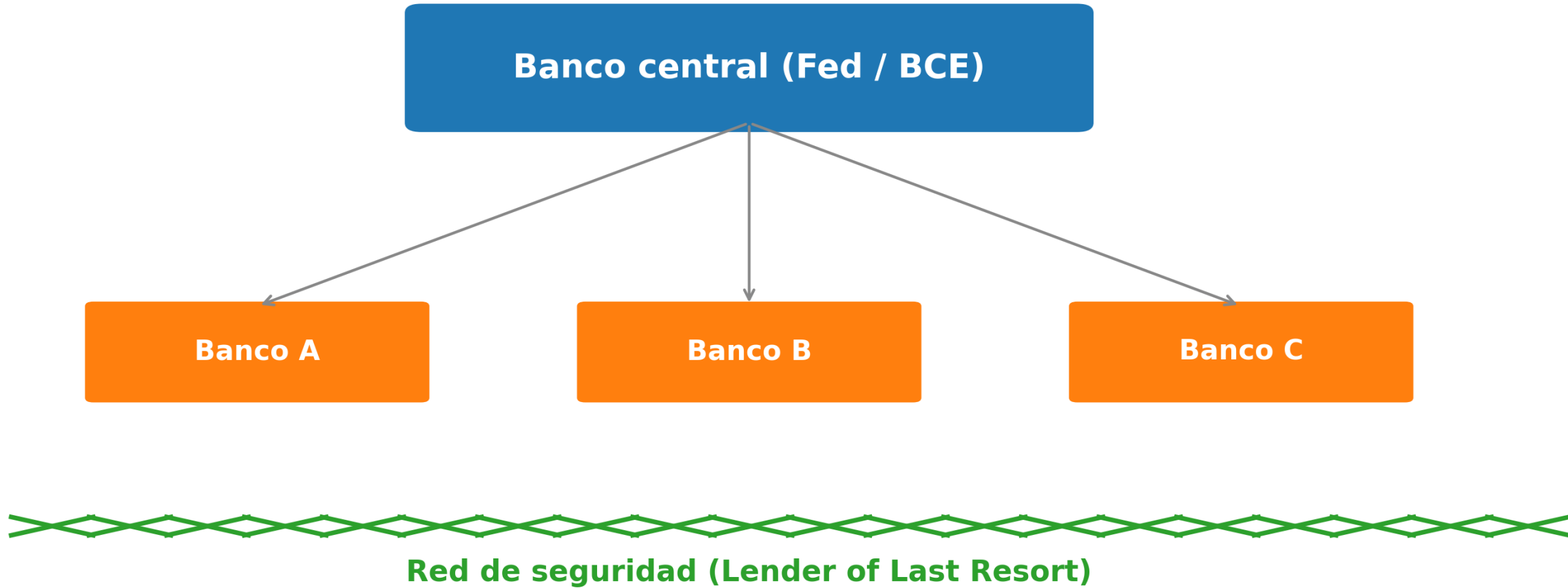


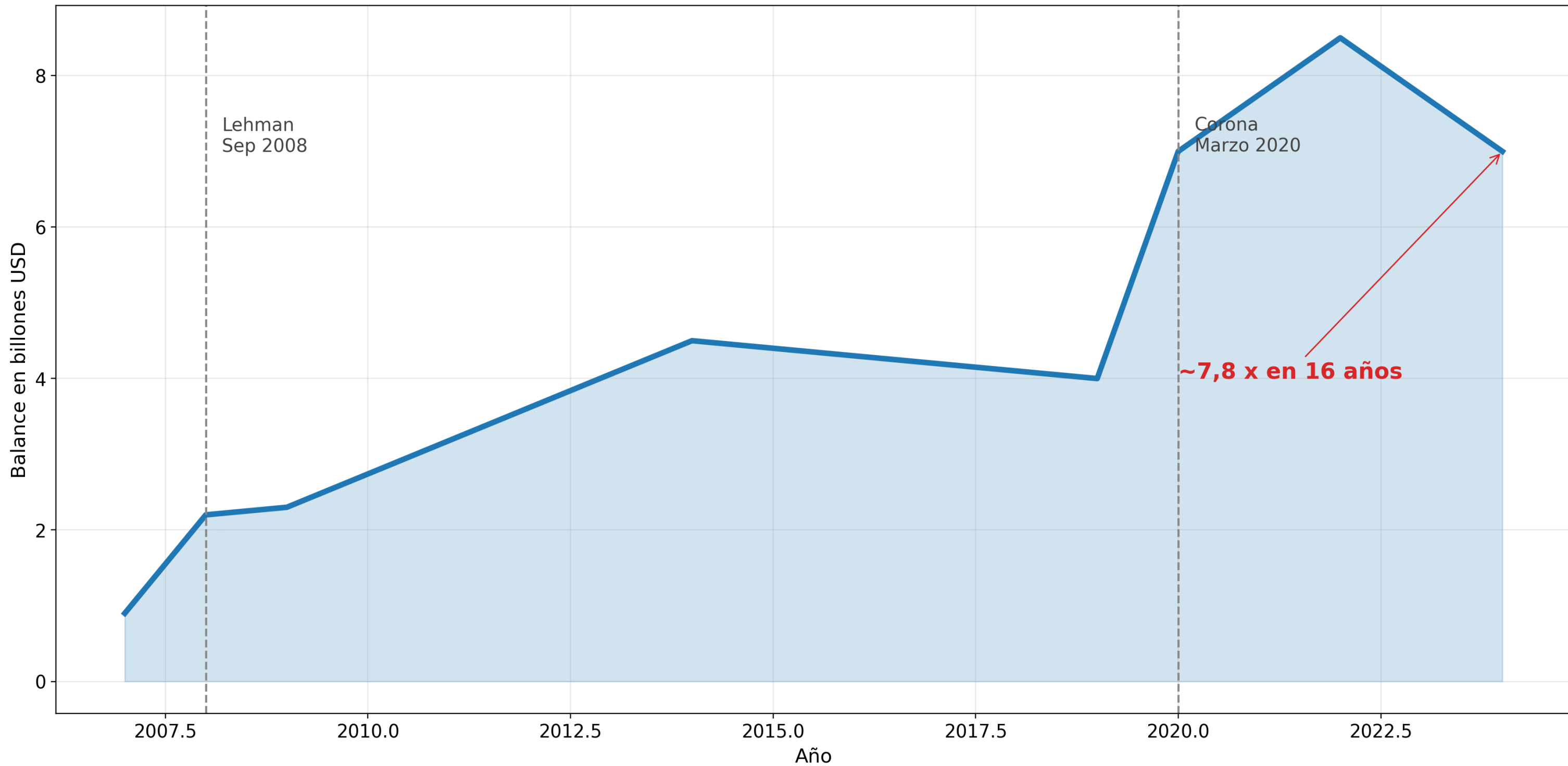
Red de seguridad: ¿Quién rescata a quién?



Si un banco cae, el banco central lo recoge DESDE ABAJO.

La red cuelga DEBAJO de los bancos, no entre BC y bancos.

Balance de la Fed desde 2008 (palo de hockey)



Fuente: Federal Reserve / FRED WALCL.

Mecánica del QE en 4 pasos

1.

El banco central crea dinero

y compra bonos del Estado al banco

2.

El banco recibe reservas frescas

en su cuenta en el banco central

3.

El banco compra activos con esas reservas

acciones, inmuebles, bonos

4.

Los precios de los activos suben

→ inflación de activos, NO creación de valor

Efecto Cantillon: ¿Quién recibe primero el dinero nuevo?



Quien está más cerca de la fuente, gana más.

Fuente: Richard Cantillon (1734). Hoy: Lyn Alden, Saifedean Ammous.