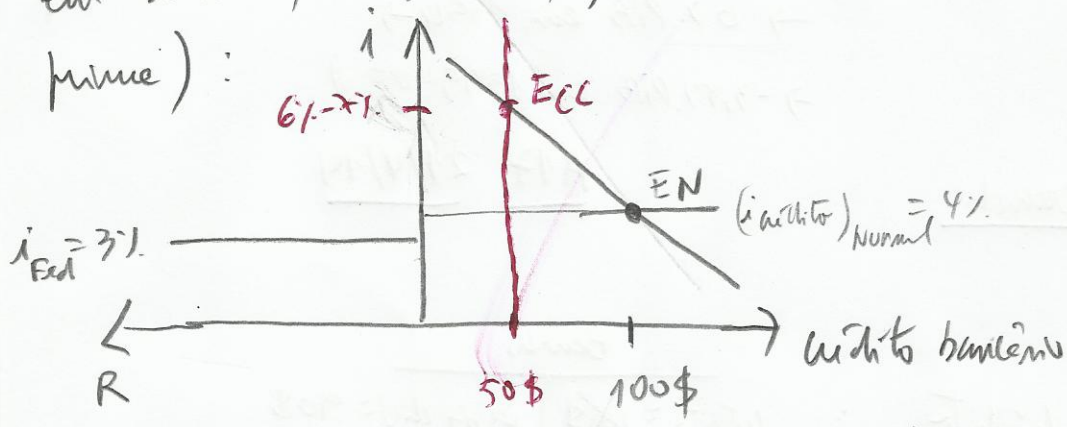


3. A convergência pelo mesmo crédito bancário entre as empresas mais utilizadas em Bolsa => ↑ spread & juros do crédito bancário (pl 3%-4% no caso do prime):



Este enorme spread => lucro = $3,3\% \times \overbrace{\text{crédito}}^{50\$} = 1,65\$$ ao longo de 1999-3 =>

=> lucro total em 3 anos = 5\$ e, ao serem não reinvestidos, simplesmente ΔK pp de 5\$ → 10\$ de novo =>

=> ↑ capacidade de concessão de crédito de 50\$ → 100\$ de novo: fim do credit crunch.

b) O JP terá tb sofrido um credit crunch nos anos 1990?

Os bancos JP concederam muito crédito p/ financiamento de compra de ações americanas pelas empresas durante o bolha:

Empresas	
Acq/Eq 300/500	DV 350/500
150 150	

Quando a bolha reventou, estes créditos deixaram de ser pagos?

1) Sabemos q em muitos casos novos: muitas empresas continuaram a gerar lucros por causa de sustentação de pd no PE pelo Dn, facto q lhes permitiu continuar a pagar as amortizações/juros das suas dívidas.