

Editorial

Octubre, 2012¹

La crisis financiera global logró transformarse en una ‘tormenta perfecta’ a finales de octubre. El huracán *Sandy* ha golpeado severamente la costa Este de Estados Unidos - cerrando por varios días los mercados de valores de Nueva York – y ha venido no sólo a dificultar aún más la recuperación de la primera economía del mundo, sino peor aún, el riesgo de un escenario de gran estancamiento en el terreno de lo económico se ha vuelto mayor. El cálculo de la reparación de daños va desde los 20,000 millones de dólares (mdd) calculados por *Eqecat*, hasta los 90,000 mdd estimados por *Nomura*, banco de inversión japonés. Por otro lado, el resultado de la elección presidencial del pasado 6 de noviembre dependió de dos factores principalmente: 1) de la gestión del desastre ecológico por Barack Obama en sitios clave - Filadelfia, Boston, Suroeste de Virginia, Carolina del Norte y Ohio – y 2) del voto de afroamericanos, latinos y jóvenes que pese a un enorme escepticismo, decidieron prolongar su estancia en la Casa Blanca.

El crecimiento económico para Estados Unidos según la FED (Reserva Federal) será de alrededor del 3% en el 2013. Según la Oficina de Presupuesto del Congreso será de -0.5% si se ajusta el gasto público. El desempleo real está en 12.1% de la fuerza de trabajo². Tal y como lo apuntamos en nuestra entrega anterior³, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado a la baja sus estimaciones de crecimiento para la economía global en su *Informe Perspectivas* del mes de octubre: mientras que en julio estimó un crecimiento de 3.6 y 3.9% para 2012 y 2013, en la actualización lo ha reducido a 3.3 y 3.6% respectivamente. En los meses por venir es probable que las proyecciones se mantengan a la baja: los planes de presupuesto

¹ Texto redactado con colaboración de Ariel Noyola Rodríguez, miembro del proyecto OBELA, Universidad Nacional Autónoma de México: Instituto de Investigaciones Económicas.

² El desempleo real es la suma de los 7.9% de desempleados abiertos de la encuesta de hogares más los que la estadística ya no registra como desempleados, pero que están activamente buscando empleo en la encuesta por establecimientos, que suman el 4% de la fuerza de trabajo. La definición de empleo en Estados Unidos en el estudio de hogares incluye a trabajadores agrícolas, los trabajadores de familia independientes, impagados y trabajadores privados de casa entre los empleados. Estos grupos son excluidos del estudio por establecimientos: www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf

³ Observatorio Económico de América Latina. *Editorial Crisis Económica y Financiera*. Fecha de publicación: Septiembre 2012. Disponible en Web: <http://www.obela.org/system/files/Septiembre%202012.pdf>

para el próximo año que serán presentados por los países europeos en crisis estarán seguramente signados por fuertes recortes del gasto público afín de obtener ampliaciones en los “planes de rescate”. Dichos recortes, como la evidencia empírica ya lo ha demostrado, deprimirán aún más la actividad económica europea – que representa 28% del PIB global – en particular y del mundo en general. Más allá de la retórica ya conocida del FMI de “reconocer lo hasta ahora logrado” y al mismo tiempo “exigir un mayor esfuerzo para lograr las reformas necesarias y alcanzar la recuperación”, lo interesante del informe es que el organismo reconoce que subestimó los efectos que causarían las políticas de austeridad sobre el PIB – fundamentalmente en Europa -, lo anterior por su error de enfoque en concebir el gasto público como el principal “problema” para lograr tasas de crecimiento más elevadas.

Los llamados *multiplicadores fiscales* han sido muy superiores de lo estimado y lejos de revertir la caída de la actividad económica, el panorama económico de los países en recesión se ha complicado, además de poner en riesgo a economías que parecían hasta hace unos meses desacopladas de los efectos negativos de la crisis – Alemania y China. En la reunión del organismo, llevada a cabo en Tokio a mediados de mes - sorprendió la ausencia de los cuatro principales bancos estatales de China - , la directora del FMI, Christine Lagarde, sugirió imponer controles a los ‘flujos de capital de corto plazo’ para contrarrestar la inestabilidad⁴ a la que se han visto sometidas las economías nacionales.

El viraje aparente no es sino muestra de la debacle de legitimidad y del cuerpo teórico - desregulación y liberalización financiera –utilizado como ariete por el organismo a lo largo de más de tres décadas. Destruir el Estado de Bienestar, transnacionalizar los aparatos productivos y transformar el andamiaje institucional de economías con alto control estatal han sido los principales objetivos a fin de imponer los intereses de Wall

⁴ España es el país que lidera la fuga de capitales, en los meses previos a julio, la cifra alcanzó un tercio de su PIB. Para realizar una comparación con otras crisis, tómesese en cuenta que durante la crisis asiática la fuga de capitales alcanzó el 10% PIB. Véase Moreno, Marco Antonio. “El FMI reabre el debate sobre los flujos de capital”. Consejo Científico de ATTAC España. Fecha de publicación: 18-10-2012. Disponible en Web: <http://www.attac.es/2012/10/18/fmi-reabre-el-debate-sobre-el-control-a-los-flujos-de-capital/>

Street y la City: un sistema privatizado de gobernanza mundial⁵ acorde a lo que se ha caracterizado como *complejo financiero-bancario*⁶.

Los *multimedia* resaltaron el “consenso” de la reunión en torno a evitar la recesión económica mundial y señalar al continente europeo como el “principal foco de la crisis”. La molestia de economías emergentes respecto a la política monetaria de la Reserva Federal (Fed)⁷ no se hizo esperar. Su director, Ben Bernanke, fue calificado como ‘manipulador de divisas’ después de haber decidido inyectar liquidez a la economía estadounidense en septiembre pasado con la consecuente apreciación de las monedas nacionales, situación que ha mermado el nivel de exportaciones y obligado a los emergentes a echar mano de la política tanto monetaria, como fiscal – cuentan con buen margen de maniobra dadas sus altas reservas internacionales – para sortear los efectos de la recesión de los países desarrollados.

Con todo, lo que se mira es que las acciones llevadas a cabo por Ben Bernanke sí han logrado movilizar flujos financieros especulativos inflando el valor de los mercados de commodities, inmobiliario y cambiario en todo el mundo. Sin embargo, a diferencia de los ejercicios de flexibilización cuantitativa de los años anteriores, en la actualidad las economías emergentes se han desacelerado. Por tal motivo, la gran mayoría de los bancos centrales han reducido sus tasas de interés a fin de impulsar la inversión productiva y la creación de empleo; de ahí que la desaceleración en la tasa de crecimiento económico y la consecuente reducción de la tasa de interés haya

⁵ Recordemos que la característica que hizo que la crisis financiera prendiera fue el tamaño del déficit fiscal acumulado en los ocho años de la administración Bush. Ese déficit se generó por la baja de los impuestos a los más ricos junto con el incremento del gasto en defensa, siguiendo la línea del llamado *Proyecto del Nuevo Siglo Americano* que fuera acordado en el Congreso de la Unión en 1998. El problema financiero se generó tras la desregulación financiera que se llevó a cabo entre 1994 y 1999, en los años de Robert Rubin como secretario del Tesoro la presidencia de Clinton, ambos demócratas como Obama. Más interesante es que uno de los bancos más beneficiados por la ley Gramm-Leach-Bliley de 1999 fue Citibank, que luego reclutó a Rubin y le pagó US\$ 126 millones en honorarios hasta el 2012. De otro lado, se sabe también que la banca tiene ingresos extraordinarios por el manejo delincencial de la tasa Libor y por actividades relacionadas al narcotráfico en gran escala. La multa reciente por este concepto al HSBC es de US\$1.500 millones, según el diario “The Guardian”.

⁶ Ugarteche, Óscar. *El complejo bancario y la privatización de la gobernanza financiera*. Texto preparado especialmente para las Jornadas Monetarias del Banco Central de la República Argentina, 1 y 2 de octubre 2012. Disponible en Web: http://www.bcra.gov.ar/pdfs/eventos/JMB_2012_Ugarteche.pdf

⁷ Desde septiembre de 2008 hasta fines de 2011, la Fed creó 1.8 billones (millones de millones) de dinero nuevo. Véase O’Grady, Mary Anastasia. “Ben Bernanke: manipulador de divisas” en *The Wall Street Journal*. Fecha de publicación: 28-10-2012. Disponible en Web: <http://online.wsj.com/article/SB10001424052970203880704578085230714107700.html>

provocado una disminución en el diferencial de la tasas de interés y con ello en el retorno de las operaciones de *carry trade*⁸ de los inversores.

Por su parte, el mercado de commodities de acuerdo a *The Wall Street Journal* presenta rentabilidad a la baja, citando a la firma de datos *Coalition*⁹, señala que durante el primer semestre del año los diez principales bancos de inversión registraron ingresos cercanos a los 3,600 mdd en operaciones en este mercado, una caída de 16% frente al mismo periodo de 2011 y de 54% respecto a 2009¹⁰. Sin embargo, dado el menor retorno de rentabilidad en el mercado cambiario todo parece apuntar a que este mercado podría ser uno de los favoritos de los inversores en los próximos meses.

Europa por su parte, alcanzó su máximo histórico en su tasa de desempleo: en la Eurozona subió dos décimas durante el pasado mes de septiembre, alcanzando un nivel récord de 11.6%, frente al 11.4% previo. La sorpresa fue Alemania: la mayor parte de las exportaciones de bienes y servicios de la potencia teutona son de destino regional, después de haber exportado capitales en forma de préstamo a la periferia europea y haberla colocado en un contexto de recesión económica; involuntariamente ha mermado la capacidad importadora de sus clientes y su propio potencial exportador: *efecto búmeran*. Lo preocupante es que la creciente debilidad del sector industrial – el PMI de Alemania y Francia se encuentra en el nivel más bajo de los últimos tres años - ya ha alcanzado al mercado laboral.

El Ministerio de Trabajo ha dado a conocer que durante los últimos siete meses el desempleo ha crecido de forma significativa: el número de personas que se quedó sin trabajo subió a 2.937 millones en octubre, 20,000 más con respecto a septiembre. El mismo ministerio, en su informe titulado “Riqueza y Pobreza” de 500 páginas apunta que el 50% más pobre ha pasado de poseer el 4% de los activos totales a un actual 1%. En cuanto a la calidad del empleo, el estudio revela que Alemania cuenta hoy con 25% del empleo precarizado, el mismo nivel de Estados Unidos. Esos son los

⁸ El *carry trade* es una estrategia de inversión, en la cual el agente vende una cierta divisa con una tasa de interés relativamente baja y compra una divisa diferente con una tasa de interés más alta.

⁹ Luccheti, Aaron y Plevin, Pliam. “Wall Street replantea su papel en el sector de los commodities” en *The Wall Street Journal*. Fecha de Publicación: 23-10-2012. Disponible en Web: <http://online.wsj.com/article/SB10001424052970203630604578073280745534270.html>

¹⁰ Ídem.

resultados del “éxito” del modelo alemán¹¹. Por otro lado, la Cumbre Europea vino a reafirmar la determinación de sus gobiernos de avanzar en el proceso de integración, esta vez hacia una Unión Bancaria y a la postre una Unión Fiscal, estandarizando así los requerimientos de capital del sistema bancario y otorgando un enorme poderío al Banco Central Europeo (BCE) como entidad supranacional de supervisión.

Un aspecto poco abordado e interesante que guardan los rescates de la periferia europea ejecutados por la *troika* radica en su relevancia geopolítica. En el caso griego – presionado para presentar medidas que reduzcan las cuentas del gobierno en 13,500 millones de euros (mde) para desbloquear el siguiente tramo de rescate por 31,500 mde adicionales - por ejemplo, William Engdahl ha revelado¹² la importancia de las plétóricas reservas hidrocarburos en los mares Jónico y Egeo: 22 mil y 4 mil millones de barriles de reservas respectivamente. En la misma línea, Evangelos Koloumbis, antiguo ministro de Industria griego, estimó que el país heleno podría cubrir el 50% de sus deudas sólo con el petróleo encontrado en los yacimientos *off shore* del Mar Egeo. El obstáculo en realidad, pasa tanto por la oposición de Turquía para que Grecia explote dichos yacimientos como a presiones del FMI y la *troika* por acelerar el proceso de privatización de las empresas de propiedad griega – incluyendo las petroleras -, lo que evidencia que la geoconomía nunca sustituyó la geopolítica – como se pretendió hacer creer tras la caída del muro de Berlín -, sino que los métodos de coerción (política) se han vuelto mucho más variados, incluyendo la deuda bajo el paraguas de la *globalización financiera*.

Asia se dirige con China a la cabeza, hacia una mayor tensión regional de alcance global. La ausencia de la dirigencia de su banco central en la reunión del FMI, además de por razones que giran en torno al conflicto con Japón por las islas Diaoyu, parece tener que ver con 1) la molestia por las acciones ejecutadas por Ben Bernanke – vía Quantitative Easing 3 - que han llevado a su máximo histórico al *reminbi*,

¹¹ Poch, Rafael. “Una Alemania mucho más desigual” en *La Vanguardia*. Fecha de publicación: 07-10-2012. Disponible en Web: <http://www.lavanguardia.com/internacional/20121007/54352345618/alemania-mas-desigual.html#ixzz28b7n8p9l>

¹² Engdahl, William. “The coming struggle over mediterranean oil” en *Financial Sense*. Fecha de publicación: 06-03-2012. Disponible en Web: <http://www.financialsense.com/contributors/william-engdahl/the-coming-struggle-over-mediterranean-oil>

alcanzando los 6.2672 por dólar¹³ y poniendo en aprietos a su sector exportador y 2) presionar al FMI para integrar la agenda china en una eventual reforma del Sistema Monetario y Financiero Internacional. Ambos escenarios no necesariamente están contrapuestos.

La hipótesis del diario francés *Le Monde*¹⁴ apunta en el sentido de que Pekín ha intervenido (in)voluntariamente en la elección de Estados Unidos por medio de la política cambiaria: en las últimas semanas, el banco central ha dejado flotar ligeramente al *remnbi* favoreciendo su apreciación. A mediados de octubre, a pocos días de la elección en Estados Unidos y con una fuerte ofensiva anti-Pekín sostenida por el candidato del partido republicano, Mitt Romney, no sería extraño que el gobierno chino haya decidido favorecer temporalmente las exportaciones de Estados Unidos para apuntalar a Obama, en un contexto donde recordemos, el tema principal de campaña fue la situación económica del país. Sin embargo, una vez Obama ratificado en el gobierno, habrá que seguir de cerca los cambios en la correlación de fuerzas entre ambas potencias y el posible otorgamiento de concesiones de Washington a Pekín en la reconfiguración del Sistema Monetario y Financiero Internacional.

La tensión asiática estriba en que dada la menor demanda de importaciones del resto del mundo – principalmente de Europa y de Estados Unidos - y reducida la competitividad del sector exportador en el exterior por la apreciación de los tipos de cambio; el crecimiento económico en el caso chino – principal plataforma de exportación asiática - ha venido a depender cada vez más de la inversión. Sin embargo, dados los crecientes niveles de inflación de los últimos meses, en un primer momento el gobierno aumentó la tasa de interés en detrimento del sector productivo y la creación de empleo. En un segundo momento, cuando se debilitó la tasa de crecimiento económico – cayendo a su nivel más bajo desde 2009 - , el banco central redujo la tasa de interés y el requisito del coeficiente de reservas del sistema bancario, lo anterior empieza a generar riesgos de sobrecalentamiento dados los altos niveles

¹³ Rabinovitch, Simon. “Reminbi hits 19-year high against dollar” en *Financial Times*. Fecha de publicación: 12-10-2012.

¹⁴ Blog Economie Americaine. “Pourquoi Pékin vote Obama” en *Le Monde*. Fecha de publicación: 15-10-2012. Disponible en Web: <http://economieamericaine.blog.lemonde.fr/2012/10/15/pourquoi-pekin-vote-obama/>

de inversión en el plano interno. Es interesante observar que mientras la inversión extranjera directa (IED) proveniente de Estados Unidos y la Unión Europea ha disminuido, la de origen nipón se sigue manteniendo al alza – con un crecimiento del 17% interanual a los primeros nueve meses de 2012. Situación que vuelve imprescindible avanzar hacia una mayor integración económica y financiera regional.

Esa es también la opción que debiera privilegiarse en América Latina – especialmente en Sudamérica con UNASUR. Después de la victoria de Hugo Chávez en las urnas a inicios de octubre, el proceso de integración sudamericano se afianza en detrimento de Washington. Sin embargo, es importante enfatizar que el polo hegemónico regional liderado por Brasilia deberá dirigirse hacia aspectos de carácter multilateral incluyendo una mayor cooperación financiera regional e integración del mercado latinoamericano y no al apuntalamiento de empresas brasileñas en la región vía el BNDES. Brasil no es Alemania, cometería un grave error en asumir dicho rol.

En conclusión, la recuperación económica es lenta y apunta a la baja para los próximos meses. La depreciación del dólar y la apreciación de los tipos de cambio del resto del mundo han provocado que un gran número de bancos centrales impriman dinero con el objetivo de empujar el crecimiento. Sin embargo, lo anterior lejos de revertir la crisis, ha canalizado los flujos monetarios hacia el ámbito de la especulación aumentando el riesgo de una nueva burbuja en los mercados financieros internacionales. Finalmente, lo que el desastre ecológico ocurrido en Estados Unidos ha puesto de manifiesto es que esta crisis va mucho allá de los ámbitos económico y financiero. Asistimos a una crisis con implicaciones en lo energético, lo ecológico, una auténtica crisis de civilización en toda su dimensión. Tener en cuenta lo anterior permite tener una perspectiva de mayor amplitud a la hora de analizar las causas y consecuencias de la crisis, pero sobre todo, en el planteamiento de alternativas a favor de un futuro más promisorio.