

C RÓNICA DE UN COLAPSO: LA HISTORIA DE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL

Bernardo Quintanilla García*



Todo empezó en el sector hipotecario norteamericano, en el año 2001. Las bajas tasas de interés empujaron la demanda de viviendas a la alza.¹ Las personas adquirieron créditos hipotecarios para comprar su casa y los bancos les prestaron el dinero. Pero los bancos prestaron tanto dinero y fue tanta la gente que obtuvo préstamos que las constructoras construyeron y construyeron y construyeron. Todo iba bien, hasta que algunos no pudieron pagar sus mensualidades. ¿Quiénes fueron estos? Los deudores clasificados como “subprime”, aquellos que no eran sujetos de crédito, pero que en la euforia de los bancos alcanzaron préstamos también. Cuando los deudores “subprime” no pudieron pagar (esto ya durante 2007), los bancos dejaron de cobrar y por tanto pararon los créditos. Pero las constructoras, que habían construido demasiadas viviendas, ya no las pudieron vender y tuvieron que rematarlas. Viviendas nuevas que se ofrecían a precios más bajos. Pero la cantidad de casas en venta se incrementó cuando los bancos intentaron rematar las casas para recuperar su dinero. Esto provocó una sobreoferta de casas. La demanda se frenó porque los bancos ya no prestaban y el precio de las casas se desplomó. Entonces vimos la crisis del sector hipotecario que mutó a ser una crisis de

tipo financiera en donde los bancos quebraron, las constructoras también y la Bolsa de Valores se cayó como consecuencia.²

Entonces se puso de manifiesto que el problema era mundial, ya que todos los bancos del mundo estaban de alguna manera involucrados en el sector norteamericano de la vivienda. No solo los bancos norteamericanos sufrieron, sino los bancos de todo el mundo. Por eso se vio en octubre de 2008 cómo las bolsas de valores de todo el mundo perdieron mucho dinero. En el caso de México, la Bolsa Mexicana de Valores llegó hasta los 17,000 puntos después de haber estado en más de 32,000 puntos. Fue en este tiempo que se anunciaron masivos despidos de diferentes industrias, siendo la industria de servicios financieros en EUA la que más personas despidió. Esto provocó que el desempleo creciente redujera el consumo de la población. Y en este caso quienes fueron desempleados eran aquellos que trabajaban en la banca y la bolsa de valores, es decir, quienes mejor ganaban. De manera que este grupo dejó de comprar y el

*Profesor de tiempo completo en la Facultad de Ciencias Económicas Administrativas de la Universidad Autónoma del Carmen.

consumo disminuyó, lo que provocó una reacción en cadena.

Esta reacción en cadena fue lo que llevó al mundo a la crisis económica mundial.³ El círculo destructivo es el siguiente: El desempleo reduce el consumo por lo que las empresas deben dar rebajas y ofertas para que la gente compre, pero el menor ingreso de las empresas por estas rebajas hace que las empresas se vean obligadas a despedir personal. Si las empresas despiden personal entonces el desempleo aumenta. Si el desempleo aumenta volvemos a seguir el mismo caminito destructivo hacia abajo. El desempleo reduce el consumo y así, y así y así... Pero lo que vino a hacer verdaderamente explosiva esta crisis fueron los inventarios acumulados por las empresas.⁴ Las empresas, automotrices principalmente, habían estado haciendo funcionar sus máquinas desde agosto de 2008 con la mira puesta en diciembre de ese año. Esperaban tener ventas cuantiosas. Pero la crisis estalló en septiembre-octubre y la gente, los que todavía tenían empleo, mejor destinó los aguinaldos a pagar sus créditos; principalmente las tarjetas de crédito. De manera que toda la producción se estancó, no se vendió, se quedó en los anaqueles y en los patios de las agencias automotrices.

De manera que el desempleo causado por la quiebra de bancos, constructoras y casas de corretaje en el mercado de valores aunado a la sobreoferta de mercancías que provocó una exagerada acumulación de inventarios desató un proceso deflacionario que está golpeando duro. La deflación es la caída de los precios provocada por un menor consumo, el cual a su vez es provocado por un mayor desempleo.⁵ Pero la caída de los precios lleva a las empresas a vender menos y a tener que despedir más gente. Hasta aquí estamos hoy (15 de julio de 2009, fecha en la que se cierra este artículo) y la tasa de desempleo a llegado a 9.6% en los Estados Unidos de América (EUA).

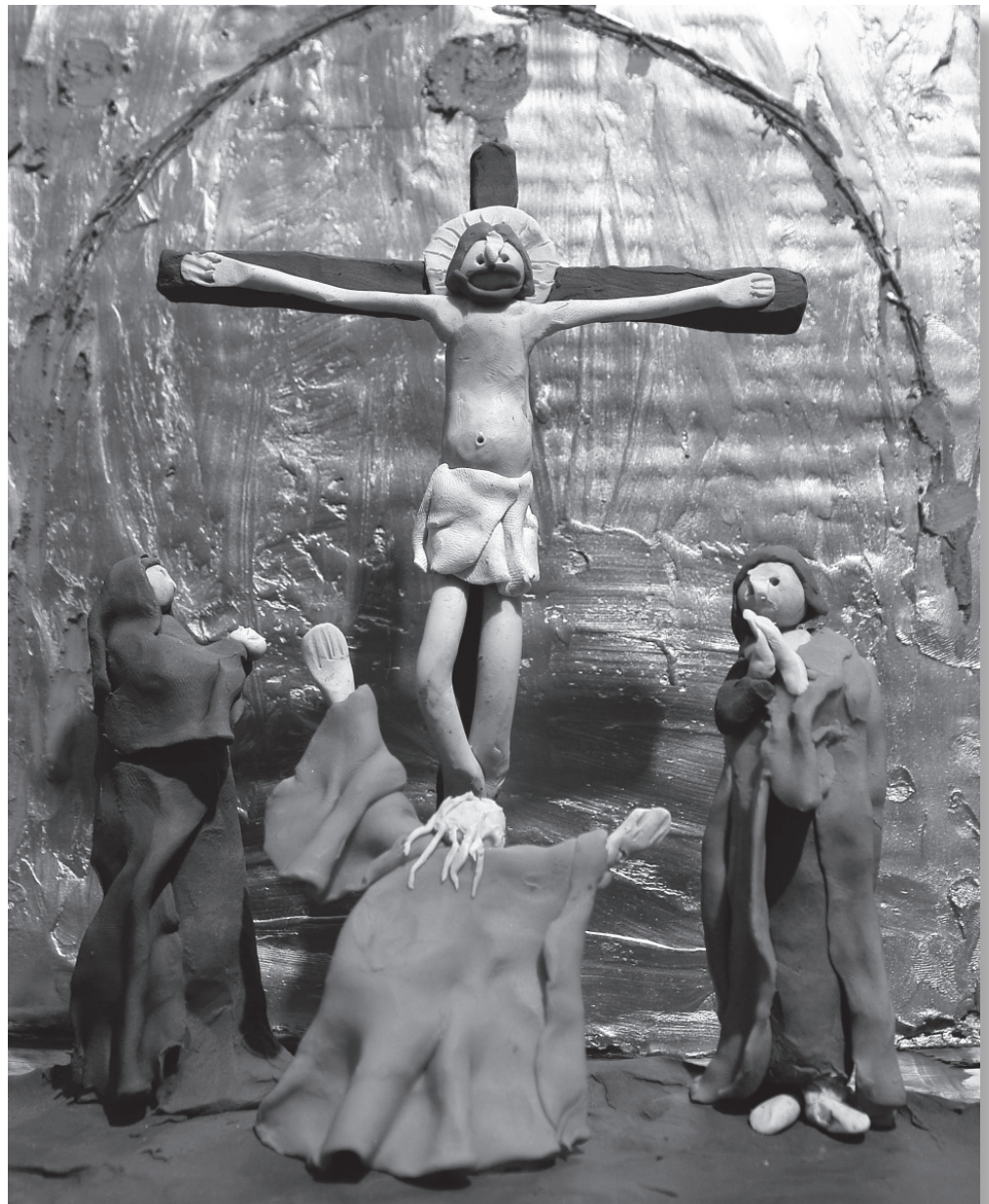
¿Pero qué es lo que está pasando ahora? Estamos en el umbral de una caída más compleja y profunda, a nivel mundial. Ahora explico el porqué. Como las empresas no están teniendo el ingreso suficiente, además de despedir gente, han producido dos consecuencias aún más destructivas. La primera es que no pueden despedir a las deudas. Mientras que una forma de aligerar costos es despidiendo gente, las empresas no pueden usar el mismo procedimiento con las deudas. A esto se le ha llamado la "trampa de la deuda".

Las empresas están obligadas a pagar sus deudas y a menos que no tengan dinero guardado, van a quedar mal con los bancos y esto puede conducir a la bancarrota o al embargo.

La segunda es que las empresas no pueden pagar impuestos. Es decir, si la empresa no tiene liquidez, aunque tenga que pagar impuestos no lo podrá hacer, y si pide prestado para ello aumenta su deuda. Si las empre-

sas no pueden pagar los impuestos, la recaudación fiscal se desploma, lo que está ocurriendo ahora. Estas dos nuevas etapas de la crisis, la trampa de la deuda y la escasa recaudación fiscal, golpearán aún con mayor fuerza a la sociedad. El desempleo será aún mayor pues el mismo sector gubernamental se verá afectado. Empresas, bancos y gobiernos sufrirán las consecuencias de la deflación.

Pero la deflación, que es un espiral descendente económicamente hablando, tiene un piso. El piso llega hasta donde está la economía real. En



donde el consumo se realiza con dinero trabajado no con dinero prestado.

De manera que todavía tendrá el mundo que encontrar este piso para volver otra vez a crecer. En estos momentos será muy difícil que las economías puedan crecer. De manera que cualquier gobierno que prometa crecimiento está fuera de la realidad de la economía mundial. El mundo no

crecerá hasta que las máquinas de las fábricas vuelvan a echarse a andar, y esto no sucederá hasta que las pilas de inventarios del año pasado no se hayan vendido. Y una vez que se vendan, el mundo tendrá que esperar la restauración del ingreso. Hasta entonces podremos hablar de crecimiento económico.

Por otro lado, EUA redujo la tasa de interés de referencia a 0% -.25% para que el dinero en la economía norteamericana fuera más barato.

La intención era reactivar la economía al motivar a las empresas a invertir en proyectos de inversión y a las personas a seguir consumiendo vía crédito.⁷ Pero aunque la reducción en la tasa de interés sirvió en el pasado, en esta ocasión es diferente. La diferencia está en que la profundidad de la crisis es mayor, por eso la reducción de la tasa de interés fue tan drástica.

Pero esta medida, que hubiera funcionado en otro tiempo, es inviable en la actualidad por dos razones. La primera es el sobreendeudamiento de empresas y personas, pero no sólo ellas, sino que los gobiernos también están endeudados. Por mucho que se reduzca la tasa de interés, nadie puede adquirir más crédito, pues los que no se encuentran sobre endeudados tienen aversión a las deudas. Los que pudieran endeudarse y hacer crecer el consumo, no están dispuestos a cargarse ni un solo crédito pues el futuro es extremadamente incierto. La segunda razón es que los bancos no están en posición de prestar. Los mismos bancos están en la cuerda floja, pues mientras el desempleo siga en aumento, la cartera vencida también lo estará. Si algún banco está prestando es porque está haciendo exámenes minuciosos de los solicitantes. Quien no pasa el examen no recibe crédito.

De manera que el sobreendeudamiento y el riesgo crediticio harán estéril la reducción de la tasa de interés en EUA. En México la tasa de interés también ha bajado y el escenario es muy parecido al de EUA.

Peor aún, ¿quien querrá prestarle a EUA cuando este pagará solo el .25% en el mejor de los casos sino es que el 0%? Difícilmente los inversionistas internacionales querrán invertir en bonos del gobierno estadounidense que no les dan intereses. Los que lo hagan lo harán con la falsa esperanza de que puedan por lo menos conservar el valor de su dinero. Pero quien compra bonos del tesoro estadounidense se arriesga a algo todavía peor. EUA es uno de los países más endeudados del mundo y si la recaudación fiscal se le desploma, no

va a tener dinero para pagar los intereses de los bonos, peor aún, no tendrá el suficiente dinero para respaldar todos los bonos que ha emitido. Aún la pregunta siguiente es sumamente evidente, ¿quién te presta el dinero nada más así porque sí? Estados Unidos prácticamente está pidiendo que le



presten dinero avisando que no va a pagar intereses. ¿Cómo la ven? Pero el problema va más allá porque hasta ahora he hablado de deuda nueva, ¿que de los bonos emitidos desde hace, digamos, diez años y que tienen vencimientos a 30 años? A esos bonos todavía les resta 20 años en los que EUA tiene que pagar intereses. ¿Le irá a alcanzar la recaudación para pagar todos los intereses que debe liquidar en este año? En julio de 2009 se supo que EUA tenía un déficit fiscal de más de un trillón de dólares y la razón fue un aumento en el gasto y una drástica reducción en la recaudación.⁹

Yo tengo en este momento dos comentarios para los que se están alegrando de la desgracia de nuestro vecino país del norte. En primer lugar, a México no le va a ir mejor.⁸ Nuestra economía depende de la economía norteamericana. Si los norteamericanos no nos compran, nosotros no vendemos. Todo el sector exportador mexicano de manufacturas se derrumbará. Con él se derrumba el ingreso de divisas al país. Como nuestro vínculo económico con EUA es mayor al 85%, una depreciación del peso mexicano nos golpeará como lo ha hecho ya desde finales de 2008. En segundo lugar, si decidiéramos como nación vender nuestros productos a otros países, nos encontraríamos con el mismo panorama. Esto es una crisis mundial, no una crisis regional. Europa está golpeada, Latinoamérica igual y Asia también. Incluso China e India están pasando dificultades. Pero, ¿por qué? Es muy sencillo: “el que vende, vende porque el que compra, compra; pero si el que compra ya no compra, entonces el que vende ya no vende. Necesitamos entonces encontrar alguien que compre, para poder vender”. El que compraba ya no está; es decir. Estados Unidos, quien era el comprador más grande del mundo, dejó de comprar. El valor de las importaciones norteamericanas era más de dos veces el valor de sus exportaciones hasta el año pasado. Pero EUA ya no puede comprar por el desempleo creciente que está experimentando. Por lo tanto, hasta que no exista un país o grupo de países que puedan tomar el lugar que los norteamericanos están dejando, el crecimiento económico no se va a aparecer por ningún lado.

Todo esto hace pensar que el orden mundial en el que hasta ahora vivimos nunca será el mismo, y que los que abogan por un nuevo sistema lo van a conseguir. El primero que sale del nuevo escenario es EUA, pues además de todo lo que ya se ha expresado antes, se cierne sobre su gobierno la pesada carga de dos guerras y otra más a las puertas. La guerra contra Irak y la guerra contra Afganistán deben ser financiadas con dinero; lo que más requiere EUA en estos momentos. Pero además estamos ante el comienzo de lo que puede ser un desafío mayor y más descarado; el de Irán hacia EUA. Una posible guerra contra Irán es más que probable, lo único que no se sabe es en qué momento va a comenzar. De manera que EUA sale del mapa político del nuevo orden mundial junto con el Reino Unido (UK). Los países que se postulan como las nuevas potencias son los famosos BRIC, es decir, Brasil, Rusia, India y China.¹⁰ Pero de todos los países del mundo, el único que puede tomar la batuta y ser la nueva superpotencia mundial, es la Unión Europea, dado el tamaño de su Producto Interno Bruto.

Estamos en medio de un profundo y drástico cambio de la organización social, política y, sobre todo, económica del ser humano del siglo XXI.¹¹ Los principios que aplicaron para la sociedad del siglo XX ahora han cambiado. Habrá que pensar diferente en términos de comercio exterior, educación superior y el rol de las universidades, los valores sociales que se practican hoy en día, el rol de la iglesia, el papel de la riqueza y de los ricos, la reacción social de los pobres, el mensaje de los medios de comunicación y un sinnúmero de temas adicionales. Las crisis de la historia nos enseñan esto.¹²

Referencias:

1. <http://research.stlouisfed.org/fred2/series/TB4WK?cid=116>
2. <http://www.zonaeconomica.com/crisis-hipotecaria-causas-efectos>
3. <http://www.marxismo.info/spip.php?article362>
4. <http://www.fxstreet.es/fundamental/indicadores-economicos/eeuu-deflacion-an-ms-pronunciada/2009-08-14.html>
5. <http://fernandosolera.es/2009-el-ano-de-la-deflacion/>
6. <http://www.transportintelligence.com/news/usa-truck-sees-no-recovery-in-2009/5397/>
7. <http://www.libertaddigital.com/opinion/autores-invitados/la-crisis-de-deuda-no-puede-resolverse-con-mas-deuda-50466/>
8. <http://www.crisismexico.com/>
9. http://money.cnn.com/2009/07/13/news/economy/treasury_budget/index.htm?postversion=2009071315
10. http://www.bbc.co.uk/mundo/economia/2009/06/090615_1330_bric_cumbre_ms.shtml
11. <http://www.rebellion.org/noticia.php?id=79329>
12. http://www.economywatch.com/economy-business-and-finance-news/A_history_of_world_financial_crises_07-14.html