



## ***Eric Toussaint***

Los elementos de una nueva crisis financiera internacional se están juntando, no sabemos cuándo estallará, pero estallará y su impacto será importante en todo el planeta.

Los principales factores de esta nueva crisis son el fuerte aumento de la deuda privada corporativa, por un lado, y por el otro, la burbuja especulativa de los precios de los activos financieros: bolsas de valores, precios de títulos de deuda y, en algunos países (Estados Unidos, China) de nuevo el sector inmobiliario. Lamentablemente ambos factores están estrechamente interconectados.

Incluso las compañías que tienen una gran cantidad de efectivo a su disposición, como Apple, están muy endeudadas porque aprovechan las bajas tasas de interés para prestar a otros el dinero que piden prestado. Apple y muchas otras empresas piden préstamos y no invierten en producción. Apple también toma prestado para volver a comprar sus propias acciones en el mercado de valores . Expliqué esto en el artículo: "[La montaña de la deuda corporativa privada estará en el centro de la próxima crisis financiera](#)".

Las burbujas especulativas mencionadas anteriormente son el resultado de la política seguida por los principales bancos centrales (Reserva Federal de los EEUU, BCE , Banco de Inglaterra, el Banco de Japón desde el estallido de la burbuja en la década de 1990), que ha inyectado miles de miles de millones de dólares, euros, libras y yenes en bancos privados para mantenerlos a flote.

## **La crisis de las políticas de flexibilización cuantitativa**

Los recursos financieros que los bancos centrales han distribuido en abundancia no han sido utilizados por los bancos y las grandes empresas capitalistas para la inversión productiva. Se utilizaron para adquirir activos financieros: acciones del mercado de valores, bonos de deuda corporativa, bonos soberanos del gobierno, productos estructurados y derivados ... Esto ha producido una burbuja especulativa en el mercado de valores, en el mercado de bonos (obligaciones de deuda), y, en algunos lugares, en el sector inmobiliario. Todas las grandes empresas están sobreendeudadas.

La política de los bancos centrales muestra que las decisiones de sus gobernantes están totalmente determinadas por los intereses a corto plazo de los grandes bancos privados y las grandes empresas capitalistas para prevenir quiebras en cadena y, por consiguiente, la pérdida de capital para los principales accionistas.

Esta política también se debe a una de las características del capitalismo financiero contemporáneo: una parte cada vez menos importante del nuevo valor creado se reinvierte en la producción. (François Chesnais, <http://alencontre.org/economie/de-nouveau-on-the-economic-impact-of-capitalism-global.html> accedido el 17 de marzo de 2019).

Una parte creciente del nuevo valor se despilfarra en forma de dividendos para los accionistas, de recompra de acciones, de inversiones especulativas, particularmente en productos estructurados y derivados ... François Chesnais habla en particular de "una afluencia cada vez mayor de: "beneficios no reinvertidos masivos de grupos financieros predominantemente industriales" [1] .

Volvamos a la política adoptada por los banqueros centrales para combatir la crisis que estalló en 2007-2008. Su intervención no ha permitido limpiar el sistema, por el contrario, los elementos de fragilidad han permanecido o han aumentado: la relación entre el patrimonio (el capital) y los compromisos adquiridos por la empresa es muy grande y demasiado débil. De hecho, la proporción entre ambos factores es insuficiente para hacer frente a una pérdida de valor que podría ser causada por una caída en los precios del mercado de valores, el mercado de bonos u otros activos financieros de la empresa, mantenidos en un banco o en una corporación como Apple o General Electric, para tomar sólo algunos ejemplos.

Todas las empresas están muy endeudadas porque el uso de los préstamos les cuesta muy poco, ya que las tasas de interés son muy bajas y una gran cantidad de capital busca rendimientos financieros máximos incluso, comprando títulos de deuda dudosos (bonos basura) emitidos por compañías en mal estado. (0% en la zona del euro, -0,1% en Japón, 0,75% en Gran Bretaña , 2.5% en los Estados Unidos)

Empresas como Apple, que tienen una buena reputación en términos de salud financiera, de igual manera piden préstamos para comprar títulos de valor muy dudoso en las bolsas. Las malas compañías que emiten estos valores podridos- pero de alto rendimiento- tienen una política de endeudamiento permanente: piden préstamos para poder pagar los préstamos anteriores.

A fines de diciembre de 2018, casi se desató una gran caída en el mercado de valores en los Estados Unidos y el efecto de contagio fue inmediato. Fue una señal que anunciaba que un gran shock está por venir.

El mercado inmobiliario en los Estados Unidos se ha vuelto frágil nuevamente: el precio de los bienes raíces ha aumentado en un 50% desde 2012 y su nivel supera el alcanzado justo antes de la crisis que comenzó en 2005-2006 y causó la gran crisis de 2008-2009. Algunos expertos creen que podríamos estar al comienzo de una nueva crisis inmobiliaria porque la actividad comienza a disminuir y las ventas de viviendas se reducen.

## **Gran parte de la Banca no puede responder con sus reservas**

Los grandes bancos privados sistémicos son extremadamente frágiles y el valor de sus acciones ha disminuido considerablemente en los Estados Unidos y Europa en la segunda mitad de 2018, la caída ha continuado en el primer trimestre de 2019.

Los grandes bancos privados siguen siendo sostenidos los banco centrales. De hecho la FED no ha cumplido con su compromiso y no está revendiendo los títulos de deuda privados tóxicos (los famosos títulos hipotecarios o MBS). En la actualidad tiene la enorme cantidad de \$ 1.6 billones de deuda toxica adquirida en 2008-2009 de los bancos privados para salvarlos. ( <https://www.federalreserve.gov/releases/h41/current/h41.pdf> , consultado el 17 de marzo de 2019)

La FED sabe muy bien que si vendiera masivamente estos valores, el precio de estos colapsaría y, con ello, el mercado de bonos de los Estados Unidos. También sabe que si sube la tasa de interés por encima del 2.5%, toda una serie de compañías endeudadas enfrentarán serias dificultades para pagar y/o refinanciar sus deudas. Sin mencionar que también aumentaría de manera insostenible el costo de pagar la deuda pública.

El BCE, por su parte, continúa prestando efectivo a los bancos a una tasa de interés del 0% y acaba de prometer que no aumentará la tasa antes del 2020. ( <https://www.latribune.com/financebusiness/financial-banks/beauty-check-the-market-repeating-the-base-of-water-809976.html#xtor> = EPR-2-

[l-actu-du-jour] -20190308, publicado el 7 de marzo de 2019).

Además, el BCE otorgará a los bancos privados nuevos préstamos masivos a mediano y largo plazo, conocidos por la jerga, TLTRO ( Operaciones de refinanciamiento dirigidas a largo plazo ). Los bancos italianos y españoles son los más dependientes (según JP Morgan, representan el 55% del monto prestado durante el último TLTRO), pero como todos los bancos están interconectados, todos dependen más o menos directamente.

Debe agregarse que los bancos europeos utilizan el dinero que reciben - con tasas de interés cero- para comprar títulos de deuda soberana, preferiblemente de su Estado y también de otros países europeos, lo que les da un rendimiento positivo. Los valores se consideran seguros porque son emitidos por el Estado.

El entusiasmo de los bancos y de otros actores en los mercados financieros por los títulos de deuda pública es impresionante: todos los países de la zona euro han logrado obtener grandes cantidades de dinero en 2018 y en los primeros tres meses del año 2019.

Se ha llegado al extremo que cuando un Estado quiere pedir prestados mil millones de euros, los bancos ofrecen 4 mil millones. Es decir tienen efectivo que proviene del banco central que está a su servicio. En otras palabras comprar títulos públicos - porque son rentables y seguros- con el dinero prestado por el Estado a cero o muy bajo interés . Además, como expliqué en mi libro "Bancocracia" , la compra de bonos soberanos permite a los bancos aumentar artificialmente la proporción de su capital con respecto a su balance a través del un sistema de ponderación de activos riesgo. ( <http://www.cadtm.org/Tout-va-tres-bien-madame-l> a y

bancocracia el capítulo 12 de Aden, Bruselas, 2014).

Sin embargo, tan pronto como la crisis dé un giro catastrófico, los principales medios de comunicación y los banqueros volverán a acusar a los Estados de gastar demasiado en público y emitir demasiada deuda pública.

### **Estancamiento o fuerte recesión**

El crecimiento económico en los países más industrializados sigue siendo débil y está disminuyendo en varios países clave. Especialmente en Europa, donde, después de un pequeño aumento en 2017, el año 2018 terminó con el estancamiento y en el caso de Alemania con una caída en la producción industrial en el 4º trimestre de 2018 y primer trimestre 2019. Las autoridades alemanas han reducido las previsiones de crecimiento para 2019 al 1% mientras que en 2016-2017 la tasa de crecimiento anual superó el 2% anual. (Financial Times 11 de marzo 2019, <https://www.ft.com/content/2e93cb1a-43ca-11e9-a965-23d669740bfb> ).

La inversión en la UE tardó 12 años en volver a su nivel de 2007 antes del estallido de la crisis. En la zona del euro, el crecimiento en el tercer trimestre de 2018 fue solo del 0,2%, el más bajo en cuatro años. Italia está en recesión. Francia experimentó una ligera recuperación gracias al ligero aumento del consumo como resultado del movimiento de los chalecos amarillos que obligaron a Macron a no cumplir la disciplina presupuestaria exigida por Bruselas. ( <http://www.cadtm.org/Europe-desobeir-to-make-a-working-a-favorable-additional-to-people> )

En Japón, el crecimiento en el período de abril de 2018 a marzo de 2019 es de alrededor del 0,9%, también en comparación con 2017. La economía de los Estados Unidos también se está desacelerando, el FMI espera un crecimiento de 2,5% en 2019 contra el 2.9% de 2018. Otros expertos predicen un crecimiento más bajo. Esto ha llevado a la Reserva Federal de los EEUU a suspender temporalmente el aumento de las tasas de interés.

El crecimiento de China se está desacelerando a pesar de que sigue siendo el motor global; sería de alrededor del 6%, el más bajo en 25 años. En China, una crisis financiera puede estallar en cualquier momento, reduciendo el crecimiento nacional y mundial y, empeorando las

condiciones de vida de cientos de millones de chinos.

La economía de otros BRIC también se está desacelerando, excepto en India, donde está creciendo en poco más del 7%. Rusia está experimentando un crecimiento muy débil, alrededor del 1,2% en 2018 y un pronóstico del 1,3% para 2019. Sudáfrica que estuvo en recesión en el primer semestre de 2018 ha experimentando un pequeño rebote. Brasil, que tuvo una severa recesión en 2015-2016, ha recuperado algo de crecimiento, pero es muy débil, apenas un poco más del 1% en 2018.

Crisis muy fuertes ya están afectando a una serie de los llamados países emergentes: Turquía, Argentina, Venezuela, ... Devaluación de la moneda, grandes dificultades para continuar con el pago de la deuda externa pública y privada. Los países periféricos más pobres se están enfrentando a una aguda crisis de deuda (Mozambique, ...) en el comienzo de una lista que continuará creciendo.

A pesar de un crecimiento económico muy débil en todo el mundo - y especialmente en las principales potencias industriales contaminantes - los factores que impulsan la aceleración del cambio climático no están disminuyendo.

Tenemos pruebas tangibles, ante nosotros, de los efectos del calentamiento global en todo el mundo. Como respuesta a esta crisis, cuyas consecuencias dramáticas está aumentando, los gobiernos se apegan a promesas puramente retóricas. Afortunadamente ante la desidia política ha empezado una reacción de la población en general y especialmente entre los jóvenes.

Comentario: Los jóvenes occidentales son los más influenciados para dirigirlos mediante causas supuestamente justas, como la lucha contra el calentamiento global, hacia los intereses de las élites económicas:

**[Movimiento por la huelga de los jóvenes contra el cambio climático es una campaña de propaganda globalista inmensamente engañosa](#)**

**La acción del Banco Central Europeo (BCE)**

Desde el comienzo de la crisis (en 2007-2008) el BCE ha desempeñado un papel vital en el rescate de los grandes bancos privados y sus principales accionistas. al tiempo que ha garantizado la continuidad de sus privilegios.

Sin la acción del BCE, los grandes bancos habrían quebrado, lo que obligaría a los gobiernos a tomar medidas firmes contra sus gerentes y accionistas principales. Cabe añadir que la acción del BCE ha fortalecido la concentración del sector bancario en beneficio de una veintena de bancos que desempeñan ahora un papel dominante.

El BCE ha estado ayudando activamente a mantener y desarrollar monstruos bancarios que son demasiado grandes para quebrar. Además del rescate de los principales accionistas bancarios, el BCE persigue formalmente un objetivo de inflación del 2%. Desde este punto de vista, el balance del BCE es un fracaso, ya que la tasa de inflación en la zona euro en 2018 alcanzó sólo el 1,6% y se redujo en el primer trimestre de 2019.

Los objetivos adicionales de la acción del BCE se pueden resumir de la siguiente manera:

- Defender el euro, que es una camisa de fuerza para las economías más débiles de la zona del euro y para todos los pueblos europeos.
- El euro es un instrumento al servicio de las grandes empresas privadas y las clases dominantes europeas (el 1% más rico).
- Los países que forman parte de la zona del euro no pueden devaluar su moneda, ya que han adoptado el euro.

Ahora , los países más débiles de la zona euro no pueden devaluar la moneda para recuperar competitividad frente a los gigantes económicos alemanes, franceses, austriacos y del Benelux (Bélgica, Países Bajos, Luxemburgo) La pertenencia a la zona del euro ha dejado sin salida a países como Grecia, Portugal, España o Italia.

Por lo tanto, los gobiernos nacionales de estos países aplican lo que se denomina devaluación interna: imponen una reducción en los salarios en beneficio exclusivo de los accionistas de grandes empresas privadas.

La devaluación interna es sinónimo de reducción salarial porque:

- Fortalece la dominación de las economías europeas más fuertes (Alemania, Francia, Benelux ...) donde se encuentran las mayores empresas privadas europeas. Esto implica mantener fuertes asimetrías entre las economías más fuertes y las más débiles.
- Participa y apoya los ataques del Capital contra el Trabajo aumentando las ganancias de las empresas y haciendo que las grandes empresas europeas sean más competitivas en el mercado mundial frente a sus competidores estadounidenses, chinos, japoneses, coreanos... Los ejemplos de la intervención del BCE para lograr este objetivo es variada en Italia, Grecia, Chipre, Portugal, Irlanda y España

El BCE ha embestido permanentemente contra quienes están en inferioridad de condiciones . En marzo de 2019, el BCE y los bancos del Euro-sistema se negaron a devolver a Grecia parte de los beneficios obtenidos a costa del pueblo griego [2] con el pretexto de que el gobierno de Alexis Tsipras no había profundizado lo suficiente las contrarreformas sociales.

Esto incluyó la eliminación de los últimos obstáculos para el desalojo de sus viviendas para miles de griegos que no pueden pagar sus hipotecas. Los griegos ha sido una víctima expiatoria de la Troika en la que el BCE desempeña un papel clave.

## **Soluciones radicales**

La nueva crisis financiera que viene es parte de un contexto más amplio de una crisis sistémica del capitalismo global. Esta crisis sistémica es multidimensional: económica, ecológica, social, política, moral, institucional ...

Debemos romper radicalmente con la lógica que guía a los gobiernos y tomar medidas urgentes. En contraste con el sistema actual que ofrece impunidad y paracaídas de oro a los responsables de las debacles, es necesario cobrar la factura por los rescates bancarios a los responsables.



Las medidas anunciadas por la Unión Europea para disciplinar a los bancos son cosméticas. Solo son recomendaciones o, en el mejor de los casos, medidas totalmente inadecuadas: la supervisión centralizada de los bancos, la creación de un Fondo Europeo de Garantía de Depósitos, la prohibición de ciertas transacciones, el techo de bonos, la transparencia de las actividades bancarias o las nuevas reglas de Basilea III.

Las reglas reales estrictas son inevitables. Esta sólo puede ser superada por la realización de medidas que afecten la estructura misma del mundo de las finanzas y el sistema capitalista [3] .

La profesión bancaria es demasiado seria para dejarla en manos del sector privado. Es necesario socializar el sector bancario (lo que implica su expropiación) y ponerlo bajo control ciudadano (empleados de bancos, clientes, asociaciones y representantes públicos locales), ya que deben estar sujetos a las reglas de un servicio público y los ingresos que generan deben utilizarse para el bien común.

La deuda pública contraída para salvar a los bancos es claramente ilegítima y debe ser repudiada. Una auditoría ciudadana debe determinar las otras deudas ilegítimas, ilegales, odiosas e insostenibles (Es necesario una movilización popular que pueda dar forma una alternativa anticapitalista creíble).

Estas dos medidas deben ser parte de un programa más amplio que hemos descrito en otros artículos. (Chalecos amarillos: aprender de la historia y actuar en el presente <http://www.cadtm.org/Yellow-cart-to-learn-la-historia-y-ser-en-el-presente>)

Los bancos centrales deben ser reformados y sus misiones redefinidas. Deben reanudar el papel de la creación monetaria en favor del sector público y contribuir activamente a la financiación de la transición ecológica y la lucha contra la injusticia social.

La movilización ciudadana y la auto-organización social son el sine qua non para lograr las soluciones propuestas.

## **Notas**

[ 1 ] Estoy de acuerdo con la conclusión del artículo de François Chesnais ya mencionado: "Es ante todo una política pública de austeridad en todo el mundo, pero también una configuración en la que las empresas y los minoristas masivos deben persuadir". Hogares cuyo poder de compra se estanca para comprar, más allá de las necesidades diarias, las cosas que ya tienen. Al mismo tiempo, en las cadenas de valor globales, los contratistas principales están presionando cada vez más a los subcontratistas y transportistas y transportistas por carretera a lo largo de la cadena. La curva de la acumulación de capital monetario con intereses refuerza el peso económico y político en todos los países de los administradores de fondos y fortunas y los administradores de los grupos financieros industriales y comerciales vinculados únicamente a la seguridad de los flujos de intereses y La máxima distribución de dividendos. Así, los procesos contractivos que dominan la economía mundial están acompañados por una aceleración del agotamiento de los recursos minerales, la deforestación y el agotamiento del suelo. Al mismo tiempo, la cantidad de inversión pública requerida por cualquier "transición ecológica" es inalcanzable sin la cancelación de la deuda pública, que es más que nunca una demanda democrática absolutamente central. "

[ 2 ] Con respecto a los bestiales beneficios obtenidos por el BCE a costa del pueblo griego, véase: Eric Toussaint, "Los atroces beneficios del BCE a costa del pueblo griego", <http://www.cadtm.org/The-profits>

publicado por el BCE el 13 de octubre de 2017 y "La política de la Troika en Grecia: robar al pueblo griego y dar dinero a los bancos privados, el BCE, el FMI y los estados que dominan el área" euro ",

<http://www.cadtm.org/The-Politics-of-Troika-Grece-Flying-the-People-Grece-and-Giving-the-Silver>

-Publicado

el 20 de agosto de 2018

[ 3 ] Estoy de acuerdo con el enfoque del artículo de Michael Roberts: "Estancamiento secular, política monetaria y John Law", <https://www.anti-k.org/2019/03/16/> / estancamiento-laico-política-monetaria-y-john-law / consultado el 17 de marzo de 20 Comparte esto:

## **NOTA FINAL**

**EEUU convierte el dólar en un "arma de destrucción masiva" que se vuelve en su contra**

La política de sanciones de EEUU socavó la confianza en el dólar en el mercado global, escribe el diario austriaco Contra Magazin. Obsesionado con el juego de las sanciones, Washington se disparó en el pie y ahora cada vez más países rechazan la moneda estadounidense.

En las operaciones internacionales y en muchos mercados, el dólar sigue siendo la moneda líder, escribe Marco Maier, autor del [artículo](#) . Los precios del petróleo, el trigo, el cobre y otros bienes se establecen en moneda estadounidense.

Los países con economías en desarrollo no pueden renunciar a los préstamos en dólares ni a las reservas de divisas porque a menudo tienen que pagar las importaciones con esta moneda, ya que las suyas no son aceptadas, explica el periodista.

Pero el sistema dominado por el dólar comienza a "agrietarse cada vez más", continúa Maier. Los países pobres no quieren exponerse al riesgo constante asociado con las fluctuaciones de la moneda. Además, la política de sanciones de EEUU hace a muchos reconsiderar el sistema.

Por ejemplo, los estadounidenses prohíben comerciar con Irán en dólares, por eso Teherán cambió al euro y realiza transacciones con Rusia, China y otros países en monedas nacionales. Pekín y Moscú también están [desdolarizando](#) el comercio bilateral.

Cada vez hay más países que abandonan la moneda de EEUU, aunque sea parcialmente, y buscan otras soluciones.

El autor asegura que es Washington quien priva al dólar de su posición dominante en el mercado mundial porque lo usa como un "arma financiera de destrucción masiva". Y lo hace no solo en las guerras comerciales o monetarias, sino también para provocar hiperinflación, el retiro masivo de dinero de los bancos y la inestabilidad interna en aquellos países donde quiere cambiar el 'statu quo'.

"Washington puede derrocar a un gobierno incluso sin disparar. Pero de esta manera, EEUU se dispara en la rodilla porque el dólar estadounidense todavía conserva su valor solo debido a

su posición dominante en el mercado mundial", subraya el autor.

Según los datos financieros de EEUU con su enorme deuda pública y un desequilibrio significativo en el comercio exterior, el valor de la moneda estadounidense debería ser menor. El dólar mantiene su posición únicamente porque es una moneda de reserva global.

Pero esta situación pronto puede llegar a su fin, pronostica Maier. Incluso los saudíes [amenazan](#) con dejar de vender el petróleo en dólares, lo que pondría fin al petrodólar y socavaría la confianza del mundo en la moneda estadounidense.

"A veces las armas (incluidas las financieras) se vuelven en contra de quienes las usan constantemente", concluye el autor.