

<https://www.elcorreo.eu.org/GEAB-No74-Guerra-declarada-entre-el-ambito-economico-politico-y-el-financiero-bancario>

Crisis sistémica global

GEAB NÂ°74 : Guerra declarada entre el ámbito económico-político y el financiero-bancario

- Empire et Résistance - Capitalisme sénile -
Date de mise en ligne : jeudi 18 avril 2013

Copyright © El Correo - Tous droits réservés

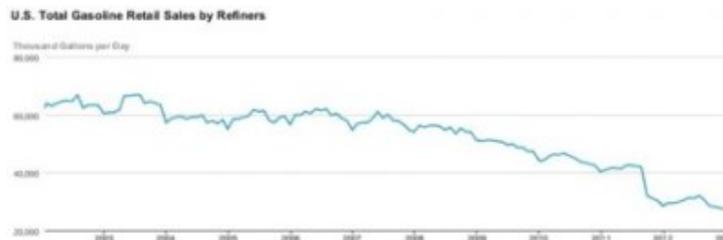
COMENTARIO DE ÚLTIMO MINUTO :

Desde el cierre del contenido de este número del GEAB, antes de ayer por la tarde, nuestro equipo viene siguiendo muy de cerca la coincidencia inusual de la caída de todos los indicadores : Mercados bursátiles europeos, estadounidense y asiáticos,.... incluso y especialmente el oro. Desafortunadamente no tenemos tiempo para extendernos sobre este fenómeno. De todos modos, lo interpretamos, en línea con lo que describimos en el presente número. Pero aunque este número plantea las cosas todavía con bastante calma, como aún por venir, nos preguntamos si estas bajas no constituirán el colapso que habíamos previsto para el período de marzo a junio de 2013. La austeridad occidental (secuestro estadounidense + la cura de austeridad europea) eventualmente pueda terminar por recentir el crecimiento de China, con estas malas cifras anunciadas hoy, provocando un colapso de los precios de los productos básicos y los mercados bursátiles que arrastre a una caída de los activos bancarios, obligando a los bancos a liquidar urgentemente sus posiciones para obtener dinero en efectivo. El oro-papel se está liquidando y se encuentra liderando la danza. El fenómeno es tanto más notable cuanto que si que si estuviéramos en un proceso especulativo normal las bajas de un mercado la aprovecharían otros. Probablemente estamos al principio de una estampida en el cual se abandonan todas las posiciones especulativas. Si un colapso del tipo de 2008 se encuentra en proceso de creación, la pregunta es : ¿Dónde estarán los miles de millones que recuperó in extremis el sistema financiero en el 2009 ?



Según el método de anticipación política, la datación de las rupturas se efectúa identificando los períodos de alto riesgo durante los cuales la menor chispa enciende la pólvora. El período actual es un ejemplo típico en el que se conjugan una impresionante cantidad de factores explosivos : nuevas burbujas financieras infladas con las enormes inyecciones de dinero público, inestabilidad geopolítica mundial, guerra de divisas, principio de guerra política contra el « terrorismo financiero », crisis política en Europa, desempleo masivo y la economía real deteriorada, por supuesto sin mencionar el endeudamiento público que llega a niveles superlativos. Es de tal magnitud la coincidencia de factores que es un milagro que esta situación se sostenga. Habíamos analizado las razones en GEAB NÂ°71, particularmente el interés común por sostener a Estados Unidos bajo respiración artificial y la desmesurada generosidad de los bancos centrales. Esta última ha llegado a una nueva etapa con la política del Banco de Japón, esta vez lejos de reducir el nivel de riesgo lo amplía como lo explicaremos, siendo ejemplar la huida hacia adelante que se ha constituido en política para ciertos países carente de soluciones y que los lectores del GEAB conocen bien : Japón, Reino Unido y Estados Unidos.

Nuestro equipo considera que se ha dado un nuevo paso hacia la inestabilidad del sistema. Unas notas discordantes vienen además a romper el silencio ensordecedor impuesto celosamente por el mundo financiero sobre la situación real, como la súbita degradación « sorpresa » de todos los indicadores macroeconómicos que sin embargo se consideran que reflejan la « reactivación » : el empleo en Estados Unidos [1], Canadá [2] y Australia [3], los índices de confianza [4], ventas de ordenadores [5] y de teléfonos móviles [6], las exportaciones chinas [7], ventas de automóviles en el BRICS [8], etc.



Volumen de ventas minorista de gasolina en Estados Unidos.

– Fuente : EIA

La crisis chipriota también es una buena llamada de atención. Los remolinos generados por esta minúscula isla, aunque externa zona del dólar - núcleo financiero mundial-, presagia lo que pasará cuando se suelte el nudo central del sistema. Porque mientras que de a poco Europa cura laboriosamente sus heridas la « USzona », por el contrario, se enreda cada vez más en los métodos responsables de la crisis, como si la elección de un trampolín cada vez más alto en una piscina sin agua fuera a hacer menos doloroso la caída. **En esta edición, presentamos los dos primeros de los seis puntos del análisis completo : LA CRISIS AL CUADRADO O LA HUIDA HACIA ADELANTE COMO « POLÍTICA »**

« Edificar una nueva crisis sobre la crisis existente » parece ser el objetivo de las políticas de Japón, Reino Unido y Estados Unidos, similarmente a los productos financieros que explotaron en vuelo en 2008 los « CDO al cuadrado » [9] son construcciones complejas sobre construcciones complejas (CDO sobre CDO) que pretendiendo diluir el riesgo en realidad lo exacerban, la huida hacia adelante en la que se han implicados estos países está construyendo una suerte de « crisis al cuadrado », una nueva sobre la crisis de 2008. Ellos aspiran apagar el incendio regándola, sin percibir que no es agua lo que utilizan sino gasolina.

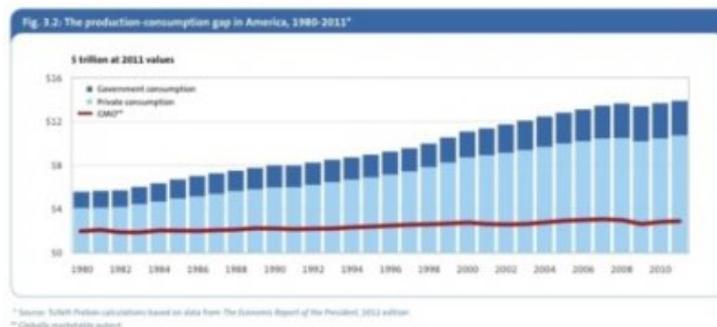


Tasa de los bonos del tesoro japonés a 5 años.

– Fuente : ZeroHedge / Bloomberg.

Así es que el Banco de Japón desvela su plan de rescate de deuda japonesa [10] que hace palidecer de envidia a Ben Bernanke y su QE3. Diríamos que activaron la bomba atómica si no se tratara de Japón que tuvo un pasado doloroso sobre la cuestión y que los riesgos de un patinazo son inmensos, con consecuencias en relación con el poder de fuego. En efecto, la enorme deuda japonesa era hasta ahora sustentable porque los intereses de los bonos del tesoro eran muy bajos, del orden del 0,5%. Los inversores, principalmente instituciones nacionales, aceptaban estos rendimientos mediocres porque la inflación era negativa, del orden del -0,5%, con lo que el rendimiento real se aproximaba al 1%. Pero ya estaban surgiendo tensiones con los principales fondos de pensiones japoneses y mundiales que amenazan con salirse de los bonos del Tesoro japonés [11]. Entonces, ahora con un objetivo de una inflación del 2% y el banco central determinado a duplicar la cantidad de moneda en circulación [12] (!), la tasa de los bonos del tesoro debería subir aproximadamente al 3% para dejarles a los inversores un rendimiento real del 1%. Con una deuda que sobrepasa el 200% del PIB, esta tasa es insostenible porque el servicio de la deuda ya representa el 40% de los ingresos públicos a la tasa actual [13]. El mercado está muy consciente como lo prueban las cuatro suspensiones temporales, en cuatro días, del mercado de bonos del Tesoro japonés a consecuencia de

las intensas fluctuaciones [14]. Es una clara advertencia del riesgo de un derrumbe incontrolado. Japón está así yendo hacia un callejón sin salida : continuar con esta masiva inyección de circulante para crear inflación e ir hacia el default de su deuda a causa de tipos de interés insostenibles (con consecuencias dramáticas para las empresas y los fondos de pensión), o hacia en una espiral incontrolable donde el Banco de Japón quedaría como el único actor en el mercado de los bonos del tesoro cuando todos los demás vendan o bien parar el plan actual y dejar que la economía caiga. Sin contar que, independientemente de patriotismo o no, debe ser fuerte la tentación para las empresas japonesas el invertir en el extranjero para protegerse de la caída libre del yen que ahora coquetea con una cotización de 100 yens por dólar.



Producción y consumo en Estados Unidos

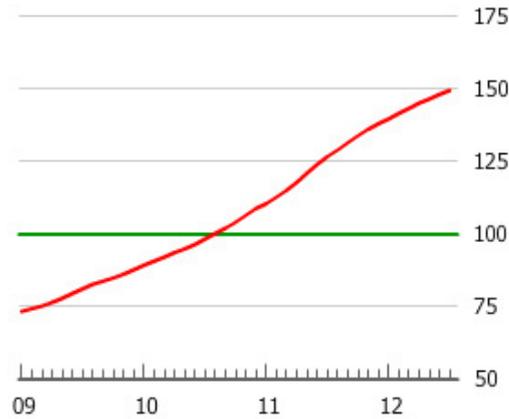
- **En rojo** : producción estadounidense de « productos exportables » (a grosso-modo todos los productos manufacturados pero con pocos servicios).
- **En azul claro** : consumo privado en Estados Unidos,
- **En azul oscuro** : consumo gubernamental.

En millardos de USD de 2011.

– **Fuente** : Tullet Prebon

BURBUJAS POR TODAS PARTES Pero, en menor amplitud, la misma estrategia es experimentada desde el principio de la crisis por Estados Unidos. Es difícil sostener la ilusión de una economía real alimentada por burbujas por doquier. Ya sea la burbuja de los préstamos estudiantiles, la de los préstamos para automóviles, por supuesto la burbuja de los bonos del tesoro, o la nueva burbuja del tipo *subprimes*, en formación a petición de Obama que ahora incita a los bancos a prestar a los particulares menos seguros [15] para reactivar el mercado de inmuebles, todos los sectores de la economía que se sostienen sólo gracias a la FED están desconectados de la realidad, como lo vimos en el GEAB NÂ°73. Pero, parafraseando una película [16], lo importante no es la burbuja, es el aterrizaje. Sin embargo, este problema no permanece limitado a las fronteras de Estados Unidos, también contribuye a alimentar una « burbuja inmobiliaria de los emergentes » [17] (véase figura siguiente) cuyo crecimiento era sostenido y ahora comienza a debilitarse [18], eliminando la esperanza que la economía mundial sea impulsada realmente por los países emergentes en 2013. Canadá está en mal estado también con una enorme burbuja inmobiliaria (cf. GEAB nÂ°69), estadísticas del empleo que decepcionan, etc.





Inmuebles en China y Brasil.

- **A la izquierda** : índice de precios inmobiliarios de Shanghai.
- **A la derecha** : en Sao Paulo.
- **Fuente** : Global Property Guide

Pero en realidad, la última burbuja es el dólar. Toda la supremacía de Estados Unidos descansa en el dominio del dólar, y toda su política exterior tiene como objetivo preservar cueste lo que cueste esta posición. Pero no tiene más la posibilidad. El papel del dólar se desdibuja por todas partes : a base de acuerdos de swap o de comercio en otras monedas [19] ; ya sea porque la pérdida de confianza, incluso en Estados Unidos, en la política inflacionista de la FED condujo a varios Estados a autorizar el oro como moneda o por lo menos lo están pensando [20] ; sea por la salida progresiva de China del mercado de los bonos del tesoro estadounidense [21] (aunque sólo sea porque sus enormes excedentes comerciales han desaparecido), etc. La burbuja de Bitcoin [22] ilustra también esta desconfianza en el dólar como lo habíamos anticipado en GEAB N.º71 : « Las experiencias de monedas alternativas [...] son de actualidad en 2013. [...] dos diferentes lógicas incitan a estas experimentaciones. [la novedad es] la pérdida de confianza en la moneda oficial ». Una zona del dólar que se reduce al mínimo y la FED que al contrario imprime cada vez más, origina una superabundancia de dólares cuya consecuencia es el estallido de esta burbuja. Por el contrario, las otras economías que no dependen de la posición internacional de su moneda sólo pueden crecer en importancia si se internacionalizan. Con el fin de prolongar la supremacía del dólar, además de sus medios habituales cada vez menos eficaces basados en el petróleo y su poder militar, Estados Unidos procura crear a como sea las zonas de libre comercio. Este tema de las zonas de libre comercio está, en efecto, en el menú para el año 2013 como lo dijimos en el GEAB N.º71. Anticipábamos sin embargo, que la mayoría fracasarían o permanecerían como cascarones vacíos para disfrazar un nuevo proteccionismo que es exactamente lo que ocurre con las negociaciones entre Europa y Estados Unidos que cristalizan el descontento popular [23] y no acabarán sencillamente porque los europeos no quieren productos estadounidenses y viceversa. Las únicas raras negociaciones, en cuanto a zonas de libre comercio, que todavía se puede esperar que se concreten son aquella como las de Europa e India porque se trata de dos regiones obligadas a acercarse para desempeñar un papel internacional más importante, pero tampoco van bien porque los hindúes tratan de imponer limitaciones cada vez más difícil de aceptar [24]. El objetivo de las grandes regiones del mundo es por el momento fortalecerse, no abrirse. No pudiendo ir en contra de esta tendencia subyacente en las políticas regionales, la consecuencia de estos tratados de cambio libre es intensificar una cascada de guerras monetarias, un medio más cómodo para continuar una forma de proteccionismo cuando se prohíben las barreras aduaneras. En pocas palabras, la salvación del dólar no vendrá de la mano del libre comercio. [GEAB N.º74](#), 16 de abril de 2013.

[1] Ver entre otros [Dallas News](#), 09/04/2013

[2] Fuente : [Le Monde](#), 12/04/2013

[3] Fuente : [L'Expansion](#), 13/02/2013

[4] Fuente : [The Wall Street Journal](#), 10/04/2013

[5] Fuente : [Le Monde](#), 11/04/2013

[6] Leer Quit Blaming Europe for Bad Jobs News in the U.S., [Bloomberg](#) (09/04/2013)

[7] Fuente : [CBC News](#), 05/04/2013

[8] Fuente : [The Telegraph](#), 11/04/2013

[9] Para una explicación simple del principio CDO y CDO al cuadrado, ver el vídeo sobre [Information Processing](#) (17/10/2008). Ver también [Wikipédia](#)

[10] Fuente : [The Guardian](#), 08/04/2013

[11] Fuente : [Bloomberg](#), 03/02/2013

[12] Fuente : [The Guardian](#), 04/04/2013

[13] Fuente : [Wikipédia](#)

[14] 14 Fuente : [ZeroHedge](#), 10/04/2013

[15] 15 Fuente : [Washington Post](#), 02/04/2013

[16] 16 El Odio ([La Haine](#)) de Mathieu Kassovitz : Esta es la historia de una sociedad que se hunde y que mientras se va hundiendo no para de decirse : hasta ahora todo va bien, hasta ahora todo va bien, hasta ahora todo va bien. lo importante no es la caída sino el aterrizaje.

[17] Ver por ejemplo [The bubble bubble](#)

[18] Fuente : [Caixin](#) (03/04/2013), excelente artículo para leer

[19] Últimos episodios, los acuerdos de swap entre la China y Australia y entre la China y Brasil. Fuentes : [The Australian](#) (30/03/2013) et [BBC News](#) (27/03/2013)

[20] Fuentes : [Bloomberg](#), 08/04/2013

[21] Fuentes : [ZeroHedge](#), 11/04/2013

[22] Voer por ejemplo [Le Monde](#) (09/04/2013) y [Le Monde](#) (12/04/2013)

[23] Fuentes : [Der Spiegel](#), 26/02/2013

[24] Fuente : [DNA](#), 13/04/2013