

¿Y...DÓNDE ESTÁ EL PILOTO?

“La Economía Mundial y las Crisis de Deuda”

LAS GANANCIAS DE LA ECONOMIA VIRTUAL SUPERAN A LAS DE LA ECONOMIA REAL

En el año 2024 los dividendos repartidos internacionalmente alcanzaron el récord de us\$ 1,75 billones. Los más abultados fueron los de la empresa Microsoft, Meta, Alibaba y Alphabet (de esta última Google es subsidiaria). Pero el análisis sectorial muestra que, en dicho año, casi la mitad de los dividendos repartidos pertenecieron al sector financiero, principalmente bancos, cuyos repartos aumentaron un 12.5%.¹

De resultados de estos datos se puede argüir que, el sector financiero y sobre todo el financiero bancario, son los más exitosos en materia de negocios. El sector industrial no tiene tanta suerte.

La afirmación del párrafo anterior no debería ser tomada como un simple dato estadístico, sino como la toma de conciencia de un problema que padece el mundo y del cual nos ocuparemos en las siguientes líneas.

GRITOS DESESPERADOS DE ALGUNOS FUNCIONARIOS DEL SISTEMA FINANCIERO

Jacques de Larosiére² publicó un libro denominado “Terminar con el reino de la ilusión financiera”, en París, setiembre de 2022. A continuación, reproducimos en forma textual algunos párrafos que consideramos importantes para el tema que estamos desarrollando:

“Todos sabemos que nuestro mundo ha estado profundamente endeudado desde hace décadas y que su financiarización ha alcanzado proporciones nunca vistas, al menos en tiempos de paz.

¿Pero, qué tan grave es este fenómeno? ¿Cuáles son sus consecuencias sobre la solidez de nuestro sistema financiero, sobre la solidez de nuestra economía y sobre el futuro mismo de nuestra sociedad?

Dada la rapidez de los desarrollos en curso, el retorno de una fuerte inflación y la gravedad de la situación en Ucrania, es indispensable plantearse estas preguntas, más que nada porque pareciera que a nuestros dirigentes no les importa en lo más mínimo.

Sobre todo, es necesario comprender cómo nuestro mundo ha cambiado subrepticamente de modelo: se ha deslizado, desde hace dos décadas, hacia un paradigma extraño, en el que lo esencial de la actividad económica se traduce a partir de ahora en el aumento de la valoración de sus activos financieros en detrimento del crecimiento del ingreso salarial y de la inversión productiva.

Pero como las tasas de interés son muy bajas desde hace tiempo, algunos están tentados a decir o incluso a pensar, que el problema no es urgente, ya que el dinero no cuesta nada. Nada más falso.

¹ Diario BAE Negocios, sobre datos de la Consultora Janus Henderson Investors (grupo Uk – EEUU) con sede en la City de Londres.

² Nacido el 12/11/2029 fue presidente el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo de 1993 a 1998, anteriormente fue Gobernador de la Banque de France de 1987 a 1993 y fue también director gerente del FMI de 1978 a 1987.

Hemos logrado a un punto en el que lo que debería ser un complemento (es decir endeudarse más allá de la autofinanciación) se ha convertido en la norma y en el que la ficción financiera domina la realidad económica.

Pero si el endeudamiento solo sirvió para financiar déficit y no inversiones, no se habrá creado ninguna actividad nueva generadora de ingresos futuros. La deuda y su servicio se acumularán, por tanto, sin permitir la devolución del préstamo, salvo que haya una suba de impuestos o una disminución del gasto público, que es lo que estamos tratando de evitar.

De este modo se pretende responder a problemas fundamentales recurriendo al crédito o a la creación monetaria, con lo cual solo se posterga la auténtica solución real que se prefiere dejar a las generaciones futuras.

Algunos dirán: En un mundo que envejece, es normal que los ahorros superen a las necesidades de inversión y, por lo tanto, que la tasa de interés natural disminuya. Refinanciar los vencimientos con nuevos préstamos a bajo interés tiene mucho sentido.

A lo que se le puede responder que, el estímulo para endeudarse no puede ser infinito, porque más allá de ciertos límites crea más problemas que soluciones, y la inflación, como se constata hoy termina reapareciendo.

Pero lo que sorprende en la situación actual es la ausencia casi total, entre los gobernantes, de preocupación por los límites del endeudamiento y las vulnerabilidades que crea.

Se puede considerar que las deudas de las instituciones financieras aumentan artificialmente, al menos en parte, el monto global, introduciendo un elemento redundante, porque esas instituciones tienen por objeto intermediar entre el ahorro y la inversión, pero lo que estos últimos piden prestado, en gran parte es prestado de nuevo, con lo cual se cuenta dos veces.

La deuda pública explotó literalmente desde 1980 y aumentó 19 puntos del PBI en el transcurso de solo 2020, como resultado de la pandemia.

Una parte de los estados endeudados, especialmente los que están en vías de desarrollo, no podrán hacer frente a los gastos nacidos de sus compromisos: Lo cual significa que nuestro sistema financiero, sobreexpuesto, es vulnerable.

Ahora que las deudas han alcanzado cifras récord, se comienza a percibir que salir del sobreendeudamiento, por necesario que sea, será difícil. En efecto, intentarlo puede suscitar el temor de la depreciación de la deuda y/o un profundo desorden en los mercados.

Pero es necesario atreverse a decir la verdad y reconocer que las crisis financieras son siempre el resultado de un endeudamiento excesivo, como sucedió en 2008: Lo misterioso es que la expansión, completamente anormal del crédito, no llamó la atención de los banqueros centrales, mientras que la evolución del crédito siempre constituyó una luz intermitente fundamental en el tablero de bonos de los institutos emisores: Pues la expansión del crédito alimenta la demanda interna y contribuye al aumento del precio de los activos.

El desarrollo de burbujas de activos es la consecuencia natural de tasas permanentemente bajas y de una política monetaria muy complaciente.”

Pero Jaques de Larosiére no fue el único protagonista importante del sistema financiero que levantó su voz de alerta sobre el exceso de la deuda por sobre los niveles del PBI, también lo hicieron:

William Rhodes y John Lipsky en el Wall Street Journal del 31/1/2022, en su artículo denominado: “Deteniendo una crisis de deuda soberana”.

El Financial Times del 24/3/2022 publicó: “Actuar ahora para prevenir una nueva crisis de deuda soberana en el mundo en desarrollo”.

John B. Taylor de Stanford “Getting off Track: How Government Actions and Interventions Caused, Prolonged and Worsened the Financial Crisis” en Hoover Institution Press, 2009, donde el profesor Taylor afirma que hay pruebas evidentes de excesos monetarios durante el período anterior al boom inmobiliario.

Era Dabla-Norris, Davide Furceri, Raphael Lam y Jeta Menkulasi “Es probable que el nivel de deuda pública mundial sea peor de lo que parece”, Web del FMI del 14/10/2024. Donde los autores dicen que las perspectivas fiscales de muchos países podrían ser peores de lo esperado por tres motivos: 1) Las grandes presiones sobre el gasto 2) El sesgo optimista de las proyecciones sobre deuda y 3) La sustancial deuda no identificada³. Y también dicen que en general, la relación deuda/PBI efectiva a cinco años vista puede llegar a superar las proyecciones en diez puntos porcentuales del PBI.

Victor Gaspar, Marialuz Moreno Badia “Los villanos de la obra: Un panorama mundial de la deuda” publicado en el FMI el 6/10/2016. Estos autores reviven la advertencia de Fisher, cuando dijo que los niveles elevados de deuda imponen un pesado lastre a la recuperación de la economía mundial, que exagera el riesgo de caer en una espiral de deuda-inflación⁴. También dicen que el endeudamiento excesivo del sector privado está asociado con crisis financieras, lo que implica mayores pérdidas del producto y llevan a más personas al desempleo.

Antonio Guterres, Secretario General de las Naciones Unidas, presentó el informe “Un mundo de deuda: un peso creciente para la prosperidad mundial” y lanzó una grave advertencia, ya que la deuda pública mundial alcanzará un máximo histórico de 92 billones de dólares en 2022. Artículo publicado el 13/7/2023 en la web de la ONU Comercio y Desarrollo.

Spencer Feingold, publicado en World Economic Forum del 17/10/2024. “Los niveles de deuda global están en aumento ¿Qué tan preocupados deberíamos estar?” Este autor menciona que actualmente hay más de cincuenta países en desarrollo que gastan más del 10% de los ingresos totales en costos de los servicios de deuda, según la conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Además, las Naciones Unidas estiman que 3,3 mil millones de personas viven en países que gastan más en intereses de deuda que en educación o en salud.

LA ADVERTENCIA DE LOS INVESTIGADORES DE LA FUNDACION BUENOS AIRES XXI

En el año 2007, la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Lomas de Zamora, publicó un libro⁵ donde los autores “nos llevan de la mano” por la historia económica desde 1820 y se empeñan en mencionar las disociaciones que existen entre la economía real y la financiera, donde esta última dejó de producir dinero a partir de aquella, y se alimenta de su propia naturaleza produciendo dinero a partir del dinero.

La crisis de los años 30, la salida del patrón oro, el problema de los créditos direccionados al cono sur nacidos a partir de los acuerdos petroleros y los déficits fiscales financiados con excesos monetarios son algunos de los temas trascendentes que trata el libro.

³ En Argentina, por ejemplo, existen casos de deudas no identificadas y no cuantificadas, cuyos guarismos no aparecen por ninguna publicación: Las deudas de los municipios, de los organismos descentralizados, de los juicios contra el Estado, etc.

⁴ Y con lo dicho queda palmariamente demostrado lo que el capitalismo financiero bancario se niega a aceptar y hacer conocer públicamente que: **LOS INTERESES SON CAUSA DE INFLACION**. ¿Por qué los economistas y periodistas de los medios no hablan de esto y se convierten en cómplices de una verdad que permanece oculta, incluso en los niveles académicos?

⁵ “Proyecto de investigación: Posición económico financiera internacional y amenazas de crisis mundial”. Director: Dr. Juan Carlos Vacarezza, Codirector: Dr. Horacio José González, colaboradores: Dres. Rubén Daniel Cattarin y Jorge Putica. Corrección y armado: Dr. Carlos Alberto Ragonesi.

Un aspecto importante que ha ocupado el interés de los autores, es demostrar de qué manera los sobredimensionamientos monetarios, por sobre las capacidades del PBI para absorberlos, originan burbujas especulativas que, inevitablemente devienen en crisis. Como prueba fáctica para llegar ese resultado, fueron analizadas 175 economías que proporcionaron la información de sus cuentas nacionales, las que se encuentran disponibles en los sitios web de los organismos internacionales que las publican.

Pero el aspecto más importante de ese proyecto de investigación fue anunciar en el 2007, que el estallido de una crisis era inevitable, que sucedió un año más tarde cuando explotó el sistema financiero con el problema de las denominadas “Hipotecas sub – prime”, que no fueron otra cosa que una crisis de deuda.

Resulta importante destacar la proyección realizada por los autores de los valores de PBI y de deuda mundial en dos escenarios, uno a diez años y otro a veinte, en donde se proyectaron tasas de interés algo exageradas para la época⁶ y donde queda demostrado el sobredimensionamiento de la deuda por sobre los valores del PBI. Aquí los datos que surgen de ese libro:

Escenario a 10 años

PBI 48 billones de dólares, crecimiento al

4.7% anual proyección 2016: 76 Billones

5% anual Proyección 2016: 78 Billones

Deuda 45 billones de dólares crecimiento al

6.5% anual Proyección 2016: 84 Billones

7% anual Proyección 2016: 89 Billones

7.5% anual Proyección 2016: 93 Billones

8% anual Proyección 2016: 97 Billones

Escenario a 20 años

PBI 48 billones de dólares, crecimiento al

4.7% anual Proyección 2026: 120 Billones

5% anual Proyección 2026: 127 Billones

Deuda 45 billones de dólares crecimiento al

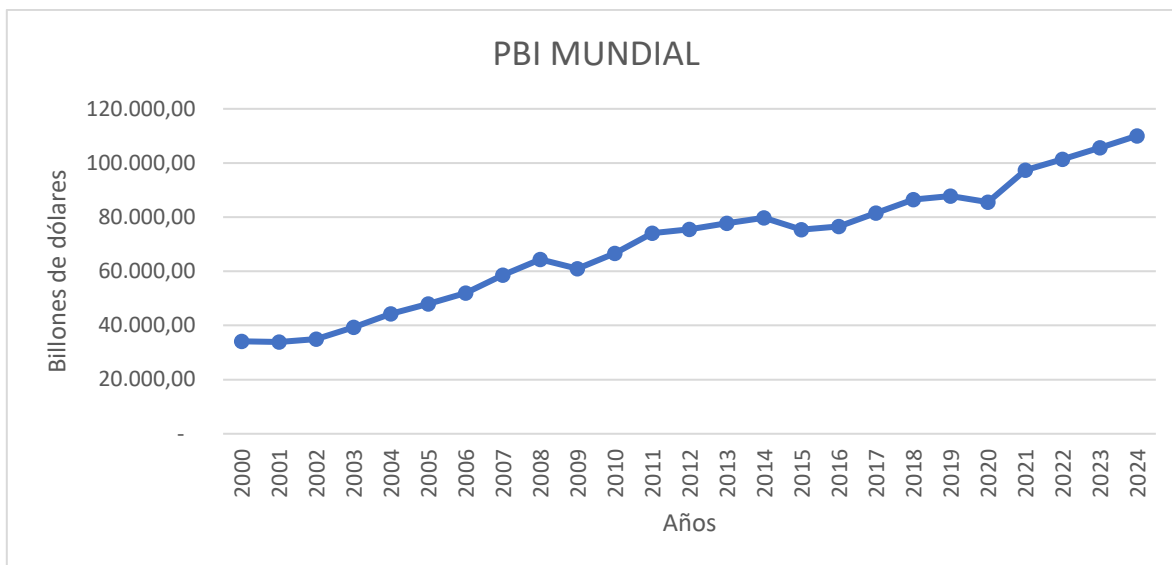
6.5% anual Proyección 2026: 159 Billones

7% anual Proyección 2026: 174 Billones

7.5% anual Proyección 2026: 191 Billones

8% anual Proyección 2026: 210 Billones

⁶ La exageración se hizo con el propósito de darle más importancia a los intereses, para evitar que las estimaciones no fueran superadas por la realidad, pero los hechos demostraron que la crisis estalló no por un exceso de tasas (que bajaron), sino por anatocismo.



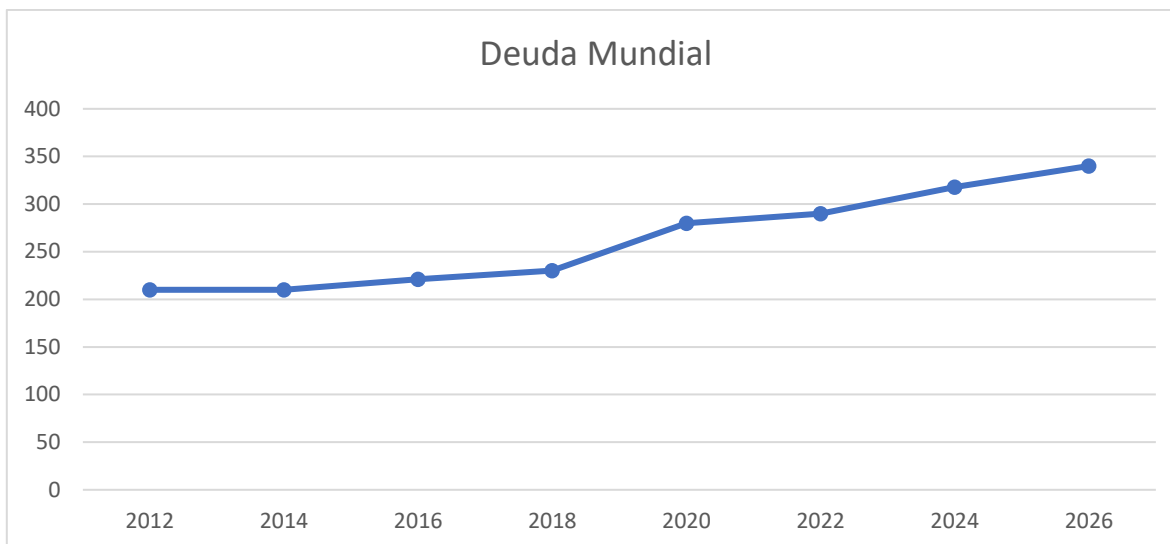
Fuente: **Statista**. Portal estadístico internacional que obtiene sus datos de organizaciones de renombre, lo que garantiza la precisión y fiabilidad de la información que encuentra. Posicionando el mouse en cada punto de la curva, se obtiene la cuantificación del dato.

A efectos de comparar el PBI con la deuda del mundo, y a falta de datos confiables reproducimos a continuación un gráfico hecho por nosotros, de acuerdo con los escasos datos que pudimos conseguir.⁷

Período	Deuda en BD	Origen de los datos
2012	210	Dato de Lausalle
2014	210	Dato de Lausalle
2016	221	Dato de Lausalle
2018	230	Dato de Lausalle
2020	280	Dato de Lausalle
2022	290	Dato de CADTM (#)
2024	318	Dato de Ámbito Financiero
2026	340	Dato estimado por tendencia secular

(#) Comité para la abolición de las deudas ilegítimas

⁷ Con respecto a la deuda mundial, solo hay datos aislados, confusos y contradictorios. No resulta creíble que los organismos financieros internacionales se llamen a silencio. El problema se presenta expuesto en una forma tan notoria que pasa de patético a irresponsable, demostrando, con esa actitud, que tal vez exista una deliberada acción de ocultamiento para evitar alarmar a la opinión pública mundial.



Datos Estimados del Libro en Billones de Dólares

<u>AÑO</u>	<u>PBI</u>	<u>DEUDA</u>
2016	78 (al 5% anual)	97 (al 8% anual)
2026	127 (al 5% anual)	210 (al 8% anual)

Datos Actuales estimados en Billones de Dólares

<u>AÑO</u>	<u>PBI</u>	<u>DEUDA</u>
2016	76	221
2026	115 (Tendencia Secular)	340 (Tendencia Secular)

En la proyección realizada por los autores del libro, la deuda representaba para el año 2026 un 65% (210 vs 127) de incremento por sobre el PBI. Pero en la contrastación con la realidad actual en el mismo año, aunque también estimada, es de 195% (340 vs 115). Ello significa que, a pesar de que los autores proyectaron un PBI superior y una deuda inferior, en ambos casos a la que luego se dará en el futuro, y la proyección del PBI fue calculado a tasas más altas de la que luego en realidad aparecerán, y los intereses fueron notoriamente menores, lo cierto es que la magnitud del incremento de la deuda actual con respecto al PBI supera ampliamente las estimaciones realizadas.

Así y todo, en el decir vulgar, se quedaron cortos, porque la realidad pasó por encima de los datos y los aplastó: La deuda real de esos escenarios es mucho mayor que la proyectada y dado que las tasas posteriores fueron en realidad más bajas⁸, la diferencia

⁸ Tasa actual en los EEUU 4.25%, en la zona Euro 2.65%, en China 3.10% en Japón 0% (Fuente: Banco Mundial).

surge fundamentalmente por el anatocismo⁹, porque los Estados, al ser incompetentes para lograr un desarrollo de sus economías, para pagar con excesos monetarios provenientes de la parte real de la misma, han dejado de pagar no solo el capital de los créditos solicitados, sino que también una buena parte de los intereses, los que se capitalizaron por anatocismo y repotenciaron la deuda hasta valores insoportables.

OTROS TRABAJOS EDITADOS POR LA FUNDACION BUENOS AIRES XXI ADVIRTIENDO EL MISMO PROBLEMA

En noviembre de 2019, uno de los autores del presente artículo¹⁰., publicó: “El capital financiero se está devorando a la economía real (como Saturno a su hijo)”. Y luego en marzo de 2022, el mismo autor publicó: “El mundo en convocatoria de acreedores”. En ellos se menciona, entre otros datos:

- 1) La directora gerente del FMI kristalina Gueorguieva, en su discurso de ingreso al organismo, mencionó la posibilidad de un masivo default de deuda privada para el caso de que empeore la desaceleración de las economías sincronizadas del mundo.
- 2) En el informe de 2019 consta que la producción de dos años no alcanzaría para pagar la deuda total del planeta. En el del 2020 aparece el dato de que la deuda mundial de 226 billones de dólares representa el 256% del PBI del mundo.
- 3) El Ecuador que, teniendo un sistema monetario totalmente dolarizado, no ha sido fértil para dar solución a sus problemas económicos, lo que demuestra que la dolarización es un camino doloroso e incorrecto y paga sus deudas con la disminución del consumo de su mercado interno que, dicho sea de paso, es el criterio que más les gusta a los personeros de los organismos financieros internacionales (ver el trabajo de Carlos A. Ragonesi denominado: ¿A Ud. le gusta la sopa? de octubre de 2018).

CONCLUSION

La disparidad del monto de la deuda con respecto al PBI, es producto de que las finanzas se han apoderado de la economía real convirtiéndola en su esclavo.

El capital financiero succiona aquello que produce la economía real utilizando herramientas financieras que no pertenecen a esa economía.

Desde el siglo XII, en la Lombardía italiana y hasta nuestra contemporaneidad, se utilizan las mismas herramientas financieras que hoy nos han llevado a saltar de crisis en crisis como las langostas de sembrados en sembrados. Esas herramientas son: La deuda con intereses usurarios; La emisión secundaria o sea la creación de dinero de la nada por el uso de los encajes fraccionarios sobre la dupla depósitos-préstamos; El anatocismo.

En trabajos publicados por la fundación y mencionados más arriba, surge que en el informe de 2019 la producción mundial de dos años no alcanzaría para pagar la deuda total del planeta. En el informe de 2020 la deuda representa dos años y medio y actualmente con datos extrapolados hacia el 2026 vemos que representará 3 años. Cada vez más y más y más y los gobiernos del mundo siguen endeudando a sus países, y nos hacemos eco de la opinión de Jacques Larosiére cuando expresa que lo que sorprende

⁹ Recálculo de intereses sobre intereses vencidos y no cancelados.

¹⁰ Carlos Alberto Ragonesi

en la situación actual es la ausencia casi total, entre los gobernantes, de preocupación por los límites del endeudamiento y las vulnerabilidades que crea.

Aquí van dos ejemplos de ello: En una información reciente, apareció la noticia de que el canciller alemán ha decidido aumentar la deuda pública al menos en 20 puntos en los próximos dos años, la va a llevar del 66% al 84% del PBI

Argentina no puede pagar la deuda actual y el gobierno libertario tuvo una reciente aprobación del Congreso para acudir al FMI a endeudarse en 20.000 MD. ¿Alguien sabe como vamos a poder pagar? ¡Ya tienen las Malvinas! ¿Nos pedirán también la Patagonia? Lo que oculta o niega ese gobierno en su discurso, es que el Banco Central se va quedando sin reservas como consecuencia de mantener una moneda revaluada o tipo de cambio atrasado, motivo por el cual recurre al crédito internacional para recomponer reservas. Un soberano disparate que fue aplicado en la segunda parte de los 70 y a lo largo de la década del 90.

De la lectura del presente trabajo, surgen las voces alarmantes del poder financiero internacional. Jacques de Larosiére (director gerente del FMI 1978-1987), William Rhodes (banquero), Jhon Lipsky (primer sub-director gerente del FMI, 2006-2011 y vicepresidente de la Banca Morgan). Era Dabla Norris (Subdirectora del departamento de Asuntos Fiscales del FMI). Davide Furceri (Director de Asuntos Fiscales del FMI). Jeta Menkulasi (Jefe de economistas del FMI) y otros, manifiestan, a través de sus exposiciones, que en realidad están asustados. Y si ellos están asustados del monstruo incontrolable que ellos mismos han creado pisoteando a la economía real de todo el mundo ¡Cómo deberíamos estar nosotros que no podemos controlar esta debacle! No hay duda de que están asustados del monstruo que ellos mismos han ayudado a crear junto con la irresponsabilidad de los políticos de los países que han tomado los créditos, no para generar inversiones a futuro, sino para satisfacer déficits fiscales espureos y sostenimiento del tipo de cambio, que no han servido para crear riqueza que permita pagar los endeudamientos que los gobernantes han tomado y se los han legado al gobierno siguiente.

Esto explica el motivo por el cual el mundo no logra repuntar en su economía global y los motivos por los cuales va camino a una extrema concentración del capital, sobre todo del capitalismo financiero y a una pobreza ilimitada en el resto del planeta. Cuando se destinan fondos para pagar la deuda, no quedan para desarrollar la economía, para hacer obras de infraestructura, para mejorar la salud pública, etc.

Si al financiar al PBI, el endeudamiento solo se hubiera usado para llegar hasta el 100% del mismo el problema no hubiera sido grave, pero todo exceso de deuda por sobre esa cifra pone de manifiesto de que en la economía se ha hecho un mal uso del crédito solicitado, pues es más de lo que necesitaba. No cabe duda de que esa diferencia en exceso fue utilizada, no para el desarrollo de la economía real, sino para financiar déficits fiscales improductivos y renovaciones de deudas eternas o sostenimiento de tipos de cambio que no supieron saldarse con recursos genuinos.

El mundo que sufre sus consecuencias, los señala con el dedo. En 2019 inventaron un virus para culparlo de la crisis de deuda que inevitablemente veían venir. Sabían que el modelo no aguantaba y para que no apareciera como lo que era en realidad: “Una crisis de deuda”, lo disfrazaron de Covid 19.

Y ahora que los financistas no pueden encontrar la forma para controlar a este Frankenstein llamado deuda mundial, están asustados, porque van tomando conciencia de que ellos mismos tienen posibilidad de ser afectados por las crisis que inevitablemente ven venir.

Ergo, ya que ellos son los responsables de la debacle que se avecina deberían responder a la pregunta: **¿Y...DONDE ESTA EL PILOTO?**

Fundación Buenos Aires XXI
Dr. Juan Carlos Vacarezza
Presidente Ejecutivo

Fundación Buenos Aires XXI
Dr. Carlos Alberto Ragonesi
Secretario Ejecutivo