

G20: El Inicio de un Nuevo Equilibrio. El Papel de Latinoamérica.

Francisco Pérez Hernández
f.perez@uam.es
Noviembre 2008

Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del autor y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.

Nueve páginas escritas por los países que asistieron a la Cumbre del G20 son el inicio esperanzador del nuevo capitalismo del siglo XXI. En estos primeros folios están reflejados los cinco grandes paquetes de medidas contra la crisis económica mundial más grave experimentada desde la Segunda Guerra Mundial.

Estados Unidos puede estar orgulloso de dos cosas: la primera, es que fue el origen de la crisis financiera más grande de todos los tiempos, que desembocó en una amplia y fuerte crisis económica mundial; y la segunda, que es el primer país capaz de reunir a líderes de distintos países e ideologías políticas y económicas con un único objetivo: salvar al mundo de esta crisis financiera y evitar la temida recesión mundial.

Pero antes de exponer cuáles fueron las medidas con las que concluyó esta primera cumbre anticrisis, es inevitable preguntarse ¿Qué sucedió para que se reunieran desesperadamente las principales economías desarrolladas y emergentes? Si viviese John Maynard Keynes¹ respondería: otra vez el capitalismo con una de sus características crisis cíclicas². Pues sí, sólo que esta vez es diferente, es financiera y grave.

Pongámonos en situación. Las agencias inmobiliarias de Estados Unidos, aprovechando el "boom" de la construcción de viviendas y la gran demanda de éstas, y a su vez amenazadas por la gran competencia generada por el mercado inmobiliario, comenzaron a ofrecer hipotecas a cualquier ciudadano residente de EE.UU. sin tener en cuenta el mayor o menor riesgo de impago, dejando de lado todos los acuerdos de Basilea II³ y confiando en que las personas que estuviesen desempleadas en ese momento encontrarían trabajo rápidamente y serían capaces de hacer frente al pago de hipotecas. Después, esta deuda es traspasada por un banco y posteriormente empaquetada con otras similares o de menor riesgo. Es decir, "hipotecas prime" (denominadas así, aquellas hipotecas que tienen bajo

¹ Economista británico, cuyas ideas tuvieron una fuerte repercusión en las teorías económicas y políticas modernas, así como también en las políticas fiscales de muchos gobiernos, generando el monetarismo.

² Según el economista alemán Karl Heinrich Marx, las economías capitalistas se desarrollan en oscilaciones cíclicas que combinan crecimiento, prosperidad económica, crisis, recesión y reactivación.

³ Es el segundo de los Acuerdos de Basilea. Dichos acuerdos consisten en recomendaciones sobre la legislación y regulación bancaria y son emitidos por el Comité de supervisión bancaria de Basilea.

riesgo de impago) fueron mezcladas con "hipotecas subprime" (aquellas con alto riesgo de impago) creando el término Mortgage Backed Securities (MBS). Claro, a todo esto le antecedieron una serie de sucesos:

- En 2001, explotó la burbuja tecnológica de Estados Unidos. La solución, el sector inmobiliario.
- En los años posteriores, el sector inmobiliario se encontraba en auge, ayudado por el "boom" de la construcción y respaldado por la Reserva Federal que bajaba constantemente los tipos de interés.
- Como consecuencia del gran incremento de la demanda de viviendas, el precio de éstas aumentó significativamente, lo que obligó al sector financiero a ofrecer mejores condiciones para no dejar de ganar el mercado que hasta ahora marchaba sobre ruedas. Así, los bancos ofrecían préstamos con alto riesgo de impago (confiando en el gran dinamismo de la economía de Estados Unidos) y asegurando sus expectativas de ingreso en los intereses que cobrarían el alto riesgo.

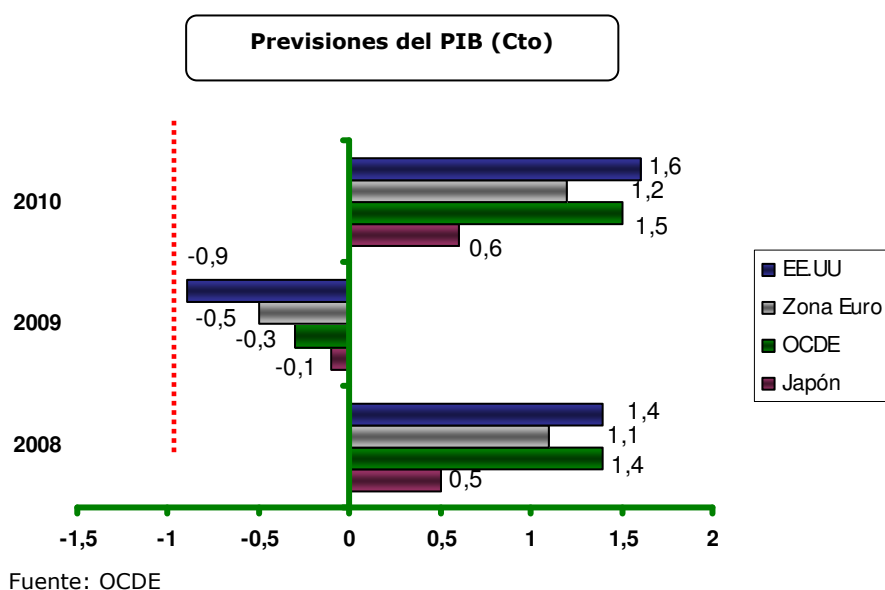
Así, cuando el nivel de negocio sobrepasó la capacidad de los bancos norteamericanos, llamaron a sus amigos extranjeros, y éstos, confiando en sus socios estadounidenses, entraron en el juego⁴. Hasta aquí todo iba muy bien, pero... a finales de 2006, el sistema financiero se "enfermó" y empezó a mostrar graves síntomas. El antecedente más cercano del estallido de la burbuja inmobiliaria y de las hipotecas subprime, sucedió cuando se declaraba en bancarrota el Ownit Mortgage Solutions (un banco hipotecario de California especializado en productos de alto riesgo). Desde entonces un gran número de bancos de inversión empezaron a desaparecer y las grandes empresas multinacionales contemplaron cómo su valor en bolsa caía aproximadamente un 35% de su valor total, colapsadas por las grandes caídas de las principales bolsas del mundo (Dow Jones, Nasdaq, London Stock Exchange-LSE, Ibex 35,...).

Pero este no es el problema, el problema es que actualmente se desconoce la cuantía de la deuda impagada, y así lo ha demostrado la FED al anunciar hace unos días que no comprará los activos tóxicos, activos que había anunciado que compraría para rescatar a todas aquellas empresas afectadas por los MBS. Este hecho, sin duda, es probablemente el indicador de desconfianza más significativo, ya que es inevitable sospechar que no se sabe con seguridad cuánta liquidez hay que inyectar al sector financiero. Es decir, no se conoce el problema.

Mientras el mercado de valores y la crisis financiera mundial dominan todos los titulares del mundo, la cuestión más desoladora son las graves noticias que llegan sobre la economía real. Las previsiones económicas sobre el crecimiento de las principales áreas del mundo no son nada alentadoras. Según la OCDE, en 2009 Estados Unidos decrecerá un 0,9%, la Zona Euro se contraerá un 0,5%, los países que integran la OCDE registrarán un decrecimiento de 0,3% y el crecimiento

⁴ La economía norteamericana ya estaba basada en el apalancamiento.

económico de Japón será del -0,1% (ver siguiente gráfico). Es decir, gran parte del planeta registrará crecimientos negativos del PIB, y algunas de estas economías estarán ya en plena recesión.



Ahora está claro que rescatar al sistema financiero es sólo el principio, el resto de sectores económicos también tiene una gran necesidad de ayuda, y para proporcionar esta ayuda los líderes de las economías desarrolladas y emergentes tendrán que dejar de lado algunos prejuicios.

Sin duda, con esta crisis la política económica que ha sido dominante durante los últimos 60 años en los países capitalistas, está en tela de juicio. Aquella política económica que todavía recuerda los gritos de "El Estado es el problema, el mercado, la solución" probablemente esté viviendo momentos difíciles. Por esto, y por los datos de los indicadores coyunturales que están experimentando los países capitalistas, principalmente las economías desarrolladas, es importante replantearnos la regulación, pero manteniendo el mercado. Necesitamos un nuevo orden económico.

En el año 1936, uno de los economistas más influyentes del siglo XX (y lo vuelve a ser ahora), John Maynard Keynes, escribió en su obra "General Theory of Employment, Interest and Money"⁵: "Las ideas justas o falsas de los filósofos de la economía y de la política tienen más importancia de lo que en general se piensa. A decir verdad, ellas dirigen casi exclusivamente el mundo. Los hombres de acción que se creen plenamente eximidos de las influencias doctrinales son normalmente esclavos de algún economista del pasado".

Las ideas keynesianas, tan menospreciadas en los últimos años, ahora están siendo desempolvadas por economistas de distintos países para tratar de identificar las causas que generaron esta crisis debido a la revolución conservadora y de la

⁵ Lectura obligada.

desregulación permanente experimentada en la mayoría de las economías. Una prueba de esto es que recientemente la Academia Sueca ha concedido el Nobel de Economía a quien es uno de los principales representantes del nekeynesianismo⁶: Paul Robin Krugman⁷.

Así, mientras Krugman anuncia que es la "hora de la política fiscal" advirtiendo que las grandes economías requieren urgentemente un incremento significativo del gasto público, los principales líderes como el todavía presidente de EE.UU., George Bush, defienden que "la crisis no es un fracaso del libre mercado⁸", y que una nueva regulación del sistema financiero, no es necesaria para rescatar a los países de la depresión⁹.

En conclusión, la cumbre del G20 (un hecho histórico) se gestó por dos razones: la grave crisis económica mundial originada por el crash financiero y las incompatibles y pocas medidas tomadas por los gobiernos para combatir dicha crisis.

Ficha técnica de la Cumbre Mundial G20:

- 1. Fecha:** 15 de noviembre de 2008.
- 2. Lugar:** Nacional Building Museum, histórico edificio construido en 1887 en la ciudad de Washington del Distrito de Columbia, Estados Unidos.
- 3. Integrantes del G20:**
 - Alemania (Angela Merkel)
 - Arabia Saudita (Abdalá Bin Abdulaiz)
 - Argentina (Cristina Fernández de Kirchner)
 - Australia (Kevin Rudd)
 - Brasil (Luis Inázio Lula da Silva)
 - Canadá (Stephen Harper)
 - China (Hu Jintao)
 - Corea del Sur (Li Myung)
 - España (José Luis Rodríguez Zapatero)
 - Estados Unidos (George W. Bush)
 - Francia (Nicolas Sarkozy)
 - Holanda (Jan Peter Balkenende)
 - India (Monmah Singh)
 - Indonesia (Susilo Bambang)
 - Italia (Silvio Berlusconi)
 - Japón (Aso Taro)
 - México (Felipe Calderón Hinojosa)
 - Reino Unido (Gordon Brown)
 - Rep. Checa (Marek Mora)
 - Rusia (Dmitri Medvédev)
 - Sudáfrica (Kgalema Mothlante)
 - Turquía (Recep Tayyip Erdogan)
 - Foro de Estabilidad Financiera (Mario Draghi)
 - ONU (Ban Ki-Moon)
 - Comisión Europea (José Manuel Durao)
 - Banco Mundial (Robert Zoellick)
 - Fondo Monetario Internacional (Dominique Strauss-Kahn)

⁶ El enfoque nekeynesiano surge de la síntesis entre las primeras ideas de John Maynard Keynes e ideas procedentes de la escuela neoclásica. Esta escuela de pensamiento económico constituye la actual ortodoxia económica.

⁷ Economista Norteamericano de la Universidad de Yale y columnista del periódico New York Times.

⁸ Sistema en el que el precio de los bienes o servicios es acordado por el consentimiento mutuo de los vendedores y de los compradores mediante las leyes de la oferta y la demanda. Uno de los principales de esta escuela es el destacado economista e intelectual estadounidense, Milton Friedman (Premio Nobel de Economía en 1976).

⁹ Así lo dio a conocer en una conferencia en Wall Street a tan sólo un par de días de la cumbre del G20.

4. Puntos a tratar en la Cumbre G20:

- **Reformar el FMI para que adopte el papel de comisario de las finanzas mundiales.** En este aspecto Europa se ha mostrado como su principal promotor.
- **Impulsar el papel de la regulación en los mercados financieros.**
EE.UU. ("La crisis financiera mundial no se debió a un fallo del libre mercado") Vs Francia ("Hacen falta nuevas reglas del juego").
- **Revisión del papel de las agencias crediticias.**
Europa fue clara, quiere que las agencias de calificación abandonen el negocio del asesoramiento¹⁰. Esto será difícil, pues tres firmas monopolizan el mercado.
- **Crear estímulos fiscales coordinados para afrontar la recesión.**
Reino Unido propone la inversión en obra pública, recortes de impuestos a la clase media, etc.
- **Generar reformas para ayudar a los países emergentes.**
El bloque latinoamericano pide la reforma profunda del sistema financiero y un mayor papel para las economías emergentes.

Esto es lo que hay que saber de la cumbre del G-20. Lo siguiente es lo que debemos conocer sobre el futuro económico mundial.

En la cumbre, las posiciones fueron claras desde el principio: Estados Unidos, Canadá e Italia, en el bando de las naciones reacias a la regulación, y la mayor parte del resto de países, dispuesta a algún tipo de refundación del capitalismo, sin adentrarse en el proteccionismo o en el cuestionamiento del libre mercado.

Así, mientras la Unión Europea y los países latinoamericanos (excepto México), propusieron durante sus discursos el endurecimiento de la regulación sobre los fondos de alto riesgo y las desorbitadas indemnizaciones de los altos directivos; Estados Unidos, Canadá y otros discrepaban constantemente.

Medidas aprobadas en la Cumbre del G-20

- Adopción de medidas de estímulo fiscal a nivel nacional para hacer frente a la recesión.
- Creación de Colegios que supervisarán a los bancos.
- Compromiso por reformar el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y el Foro de Estabilidad Financiera.
- Ningún mercado o producto financiero podrá escapar a la regulación o al menos a la supervisión., evitando una regulación excesiva.
- Rechazo al proteccionismo, evitando barreras al comercio y a la IED.
- Realización a finales de 2009 de un acuerdo sobre la ronda de liberalización comercial de Doha.
- Fecha límite para emplear las medidas aprobadas: 31/03/2009.
- El G-20 se volverá a reunir el 30 de abril para verificar el cumplimiento de las medidas.

¹⁰ Estas fueron las que recomendaron empaquetar los distintos títulos de deuda (MBS) para lograr una mejor calificación de riesgo.

A pesar de la existencia de dos bandos, en las nueve páginas de texto escritas en la cumbre, los líderes de las principales economías del planeta mostraron su determinación para trabajar juntos y solucionar la crisis financiera mundial.

Y Latinoamérica, en esta ocasión representada por Argentina, Brasil y México ¿Qué defendió? Desafortunadamente, los tres mandatarios latinoamericanos no estuvieron de acuerdo en la mayoría de las ideas. Mientras el presidente de Brasil, "Lula" da Silva y la mandataria argentina, Cristina Fernández, realizaban duras críticas al sistema financiero que actualmente rige en el capitalismo; el Presidente de México, Felipe Calderón, salía en defensa de su vecino norteamericano argumentando que las economías latinoamericanas necesitaban más que nunca la liberalización del mercado y que una mayor regulación sólo obstaculiza el comercio y la inversión.

El presidente brasileño aparecía eufórico tras la cumbre argumentando que "el día de hoy es histórico" ya que nunca se imaginó que las economías emergentes y en desarrollo cooperarán para reformar el orden económico actual. Lula, al igual que la mayoría de sus homólogos europeos, defendió una mayor regulación del sistema financiero y del mismo modo consideró la política fiscal como elemento clave para la recuperación económica de los países.

Las críticas más duras llegaron de parte de la argentina Cristina Fernández de Kirchner, que aseguró que las grandes corporaciones financieras toman decisiones que afectan no sólo a la estabilidad financiera de una economía, sino a la calidad de los ciudadanos, especialmente a los de clase media y a los que se encuentran por debajo del umbral de la pobreza. Por último, la mandataria de Argentina sentenció que "No estamos ante una crisis financiera, sino ante el fin de un ciclo político e histórico que había hecho eje en la autorregulación de los mercados y la extinción del estado".

Por el contrario, el Presidente de México, Felipe Calderón, salió en defensa del libre mercado, hecho que es incomprensible debido a la mala distribución de la riqueza que experimenta su país¹¹. Lo rescatable es que al término de su discurso, aconsejó "evitar una nueva era de proteccionismo" y pidió que se dé un impulso decidido a la conclusión de negociaciones de la Ronda de Doha argumentando que "el consenso es que debe fortalecerse el mercado y para eso debe apoyarse al Estado"

Probablemente, la medida más importante de la cumbre del G-20 es que los países se comprometieron a poner en marcha de forma inmediata políticas monetarias atendiendo la situación de cada economía, y medidas fiscales para estimular de forma rápida la demanda interna. Además, es importante destacar que el G-20 se comprometió a ayudar a las economías emergentes y en desarrollo mediante acceso a financiación.

¹¹ El índice de Gini (valores entre 0 y 100, donde 0 representa perfecta igualdad en la distribución de la renta y 100 representa perfecta desigualdad) de México en 2007 fue de 46,1. Si a esto añadimos que 6 familias poseen aproximadamente el 20% del PIB, resulta difícil de entender la postura del líder mexicano.

Sin embargo, el debate de fondo sigue ahí. ¿A quién proclamaremos ganador de esta nueva batalla de la gran guerra ideológica de todos los tiempos: Estado Vs Mercado? ¿Terminó la supremacía del libre mercado? ¿Es el momento de una economía planeada desde el gobierno? ¿Murieron Adam Smith y Milton Friedman? ¿Resucitaron Hansen y Keynes?

Tras la Cumbre del G-20, cinco importantes economistas ganadores del Premio Nobel reaccionaron así:

1. Reinhard Selten (Nobel de Economía 1994).

“La idea de la teoría económica sobre el comportamiento económico parte de supuestos racionales, que no se cumplen en la realidad. Si los sujetos fueran racionales se podría permitir que los mercados se autorregularan. Así, dada la escasa estabilidad de los mercados de activos es importante que se regulen los mercados financieros”.

2. Robert E. Lucas (Nobel de Economía 1995).

“La estructura de regulación originaria de los años treinta parece haber dado solución a todos los problemas financieros durante 60 años. Sin embargo, para los próximos 60 años necesitaremos algo diferente”.

3. Joseph E. Stiglitz (Nobel de Economía 2001).

“La estructura financiera global actual no es sólo insuficiente, sino también injusta, en especial con los países en desarrollo. Por tanto, es de esperar que los jefes de Estado empiecen a crear una estructura financiera global para que el siglo XXI sea sólido y exitoso”.

4. Edmund S. Phelps (Nobel de Economía 2006).

“Es absurdo hablar del final del capitalismo como hacen algunos europeos. Llevar una buena vida presupone un trabajo remunerado, interesante que plantee desafíos. Para ello es necesario un capitalismo que funcione. Por lo que no es beneficioso para una sociedad regular a inversores acaudalados. Si la sociedad comete ese error se resentirán los salario, la oferta de empleo,...”.

5. Paul R. Krugman (Nobel de Economía 2008).

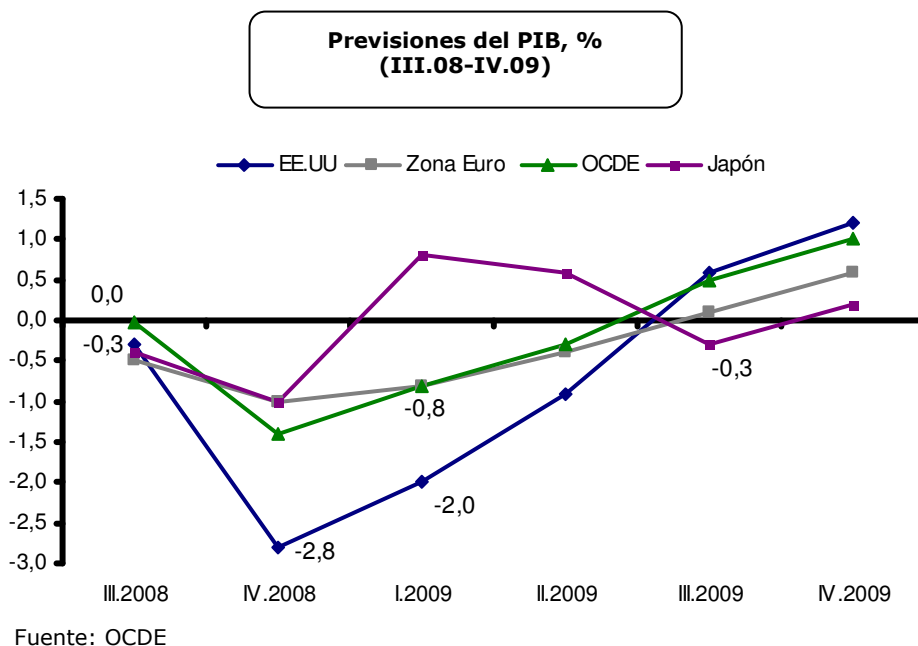
“Nos estamos centrando en la crisis de las economías ricas, pero también se va a necesitar un plan de rescate para los mercados emergentes. Para ello, es importante destinar una enorme cantidad de dinero -un mínimo de 600.000 millones de dólares- a potenciar el gasto público y la asistencia a los más debilitados. Sin duda, necesitamos un cambio drástico del modelo económico que ha regido en los últimos 60 años”.

En resumen, la opinión de los Nobel de Economía coincide en un hecho, y es que el sistema financiero actual debe ser modificado y que se necesitan medidas urgentes para erradicar la crisis. Desafortunadamente no todos están de acuerdo sobre cuál es la vía que se tiene que seguir para hacer frente a la crisis económica mundial. El problema es que no tenemos tiempo para ponernos de acuerdo. Hay que actuar ya.

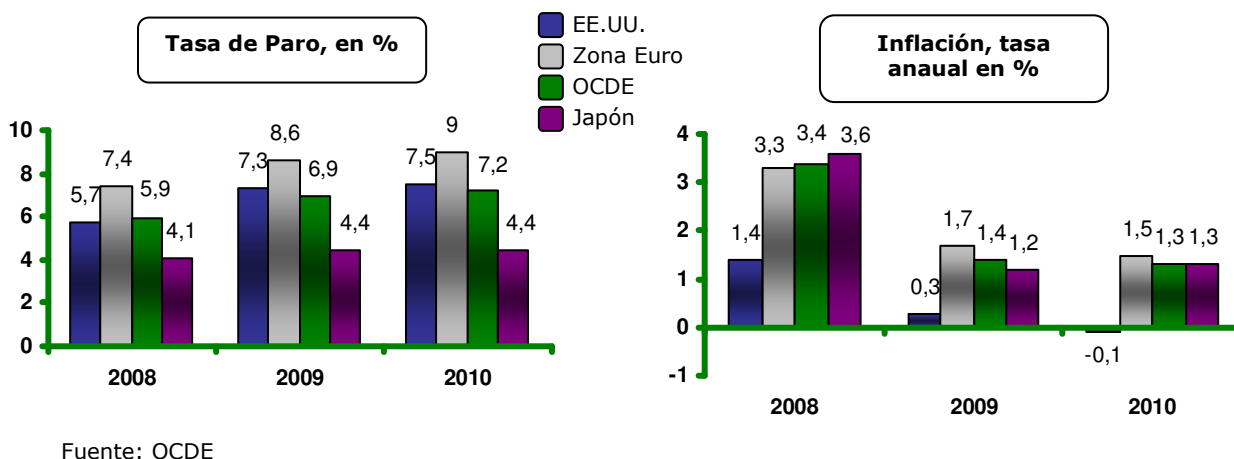
Por otro lado, y sin buscar culpables, a los que gestionan Wall Street y a sus ideólogos, ¿deberíamos condenarlos éticamente? Algunos piensan que sí, por su avaricia y afán de lucro interminables en un mundo con tantas desigualdades y pobreza, pero sobre todo, por su incompetencia y desastrosa gestión económica que ha conducido a la peor crisis desde 1929. El neoliberalismo tuvo su oportunidad; ahora es necesario pensar en los ciudadanos.

Conclusiones finales

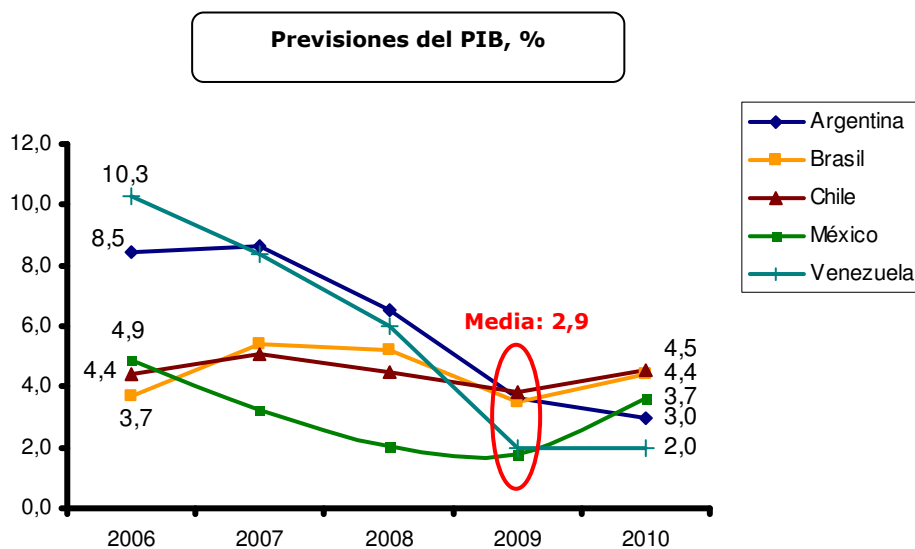
Estamos en crisis, y así lo ha confirmado la OCDE. Este organismo prevé un retroceso del PIB entre el último trimestre de este año hasta el segundo trimestre de 2009 de las principales regiones y economías del mundo.



Los números rojos de las tasas de crecimiento del PIB impactarán directamente en la tasa de desempleo. Así, la media de paro en el conjunto de países que integran la OCDE se calcula en un 5,9% para este año, del 6,9% en 2009 y del 7,2% en 2010. Mientras que la Zona Euro superará la media de la OCDE e incluso se situará por encima de Estados Unidos. Otro síntoma de esta crisis será la inflación, los Bancos Centrales tendrán que vigilar muy de cerca este indicador.



Latinoamérica, no escapará a la crisis, a pesar de que se desconoce aún el impacto que tendrá la crisis financiera mundial en la región, este puede ser mayor del esperado. El descenso de las bolsas latinoamericanas, la depreciación de sus respectivas monedas¹², las elevadas tasas de inflación y la desaceleración económica que está experimentando, son algunos de los síntomas que advierten que la crisis se avecina con más intensidad de lo inicialmente previsto.



Fuente: FMI

La cumbre del G-20 es sólo el comienzo de un proceso para tratar de establecer reglas globales para todos los países. Por desgracia, la mayor parte del mundo tuvo que entrar en crisis para que los líderes de las economías desarrolladas y emergentes se sentaran a discutir las medidas que decidirán el futuro económico de estas naciones. Sin embargo, está comprobado que las grandes crisis generan grandes oportunidades para las reformas económicas.

Sin duda, esta cumbre representa el camino hacia un nuevo "Bretton Woods"¹³ en el que la mayoría de las naciones depositan sus esperanzas para acabar lo antes posible con la crisis, y así evitar la temida recesión logrando escapar de las puertas de la gran depresión.

¹² Información estadística disponible en www.cesla.com.

¹³ Los Acuerdos de Bretton Woods son las resoluciones de la Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas celebrada entre el 1 y 22 de julio de 1944, en New Hampshire, U.S.A.

Links de las principales noticias sobre el G20.

El País (Es)

- http://www.elpais.com/graficos/internacional/Conferencia/Internacional/G-20/elpgraeco/20081114elpepuint_1/Ges/
- http://www.elpais.com/articulo/economia/G20/impulsa/mayor/esfuerzo/regulador/decadas/elpepueco/20081117elpepieco_1/Tes
- http://www.elpais.com/articulo/economia/Espana/solicita/entrar/foro/dictara/normas/financieras/elpepueco/20081117elpepieco_4/Tes

ABC (Es)

- <http://www.abc.es/20081115/economia-economia/adoptar-plan-accion-para-200811151404.html>

Expansión (Es)

- <http://www.expansion.com/2008/11/16/economia-politica/economia/1226833252.html>
- <http://www.expansion.com/2008/11/15/economia-politica/1226784319.html>
- <http://www.expansion.com/2008/11/15/economia-politica/1226778762.html>
- <http://www.expansion.com/2008/11/15/economia-politica/1226774873.html>

Cinco Días (Es)

- http://www.cincodias.com/articulo/economia/G-20-abre-puerta-nuevo-equilibrio/20081117cdscdieco_1/cdseco/

Las Provincias (Es)

- <http://www.lasprovincias.es/valencia/20081115/mas-actualidad/economia/bush-recibe-zapatero-primera-200811150046.html>

El Mundo (Es)

- <http://www.elmundo.es/mundodinero/2008/11/17/economia/1226910487.html>

La Razón (Es)

- <http://www.larazon.es/noticia/los-acuerdos-de-washington-se-examinan-en-las-bolsas-mundiales>

The New York Times (Us)

- <http://economix.blogs.nytimes.com/>

USA Today (Us)

- http://www.usatoday.com/money/world/2008-11-16-g20-analysis_N.htm

The Financial Times (UK)

- http://www.ft.com/cms/s/0/54f72948-b378-11dd-bbc9-0000779fd18c.html?nclick_check=1
- <http://www.ft.com/cms/s/0/78548fb8-b411-11dd-8e35-0000779fd18c.html>
- <http://www.ft.com/cms/s/0/27b671c6-b41f-11dd-8e35-0000779fd18c.html>

El Financiero (Mx)

- <http://www.elfinanciero.com.mx/ElFinanciero/Portal/cfpages/contentmgr.cfm?docId=156386&docTipo=1&orderby=docid&sortby=ASC>

El Universal (Mx)

- <http://www.eluniversal.com.mx/editoriales/42092.html>

Infolatam

- <http://www.infolatam.com/entrada.jsp?id=11166>
- http://www.infolatam.com/entrada/mexico_brasil_y_argentina_seran_la_voz_d-11142.html
- http://www.infolatam.com/entrada/el_g20_coincide_en_dar_una_respuesta_con-11070.html