



Contenido

Edición especial Verano 2009 (16 de junio de 2009)

1- Perspectiva

Crisis sistémica global: El impacto conjunto de las tres « olas monstruosas » del verano 2009

Por la falta de un tratamiento de fondo de los problemas cuando comenzó la crisis, consideramos que en este verano se producirá la convergencia de tres « olas monstruosas » particularmente destructivas, reflejando la continuidad de la profundización de la crisis, que originará en los meses de Septiembre/Octubre de 2009 convulsiones históricas.... (pág 2)

2- Telescopio

Las Tres « olas monstruosas » del verano 2009

La ola de desempleo masivo: tres fechas de impacto que variarán según los países de América, Europa, Asia, Oriente Medio y África

El verano 2009 será un punto de inflexión en lo que respecta al impacto del desempleo en el desarrollo de la crisis sistémica global. En efecto, será el momento de las consecuencias, el paro se convertirá en todo el mundo en un factor de agravación de la crisis. Desde luego que este proceso no se desarrollará en todas partes al mismo ritmo, ni con consecuencias idénticas... (pág. 7)

La ola de quiebras en serie: Comercio, banca, inmuebles, Estados, regiones y ciudades

Más allá de estos acontecimientos muy evidentes, se asiste por todas partes a un aumento rápido y continuo de las quiebras de empresas y establecimientos financieros de gran, media o pequeña importancia que se acelerará después del verano de 2009, mientras que se prepara en Estados Unidos, el Reino Unido y España en particular, una segunda ola de embargos inmobiliarios que en el verano de 2009 va a caracterizarse por el inicio de una ola de cese de pagos de Estados, regiones y ciudades. Los « jóvenes retoños » de los medios financieros no hacen más que ocultar las « hojas muertas » de la economía real... (pág 15)

La ola de la crisis terminal de los Bonos del Tesoro estadounidense, el USD, la libra y el retorno de la inflación

Esta primera cumbre del BRIC, que no es difícil imaginar cuan difícil ha debido ser de organizar, constituye una primera señal de desarticulación del sistema internacional actual. No sólo Estados Unidos han debido hacer todo lo posible para impedir la reunión, sino que además se les negó su presencia en calidad de observador, una señal clara que lo que se dijo allí no pretendía ser diplomático. Y el tema central no era ciertamente un problema estratégico-militar, sino una cuestión financiera-monetaria: ¿que hacer con cientos de miles de millones de USD (en forma de Bonos del Tesoro, en particular,) acumulados por estos cuatro países durante los recientes años?... (pág. 22)

3- Focus

Recomendaciones estratégicas para atravesar el mortal verano boreal de 2009

- . Devisas / Oro
- . Inmuebles
- . Acciones/Obligaciones de Empresas
- . Bonos del Tesoro (pág. 27)

4- GlobalEurometre

Resultados & Análisis

Los europeos continúan siendo muy negativos sobre las perspectivas estadounidenses ya que una mayoría muy fuerte de ellos (81 %) consideran que Estados Unidos no llegarán a pedir prestado las sumas necesarias para el financiamiento de sus déficit en 2009. ... (pág 29)

1- Perspectiva

Crisis sistémica global: El impacto conjunto de las tres « olas monstruosas » del verano 2009

Tal como lo viene anticipando el LEAP/E2020 a partir de octubre de 2008, en vísperas del verano boreal 2009 la cuestión de la capacidad de Estados Unidos y del Reino Unido para financiar sus déficits públicos, ya descontrolados, se ha impuesto como la cuestión central en el debate internacional, hechos que abren el camino al doble fenómeno de una cesación de pago de Estados Unidos y del Reino Unido de aquí a fines del verano de 2009.

Así pues, en esta fase del desarrollo de la crisis sistémica global, contrariamente al discurso mediático y político dominante, el equipo del LEAP/E2020 no prevé en absoluto el inicio de la recuperación después del verano boreal de 2009 (ni en los próximos doce meses)¹. Al contrario, a causa de la falta de un tratamiento de fondo de los problemas cuando comenzó la crisis, consideramos que en este verano se producirá la convergencia de tres « olas monstruosas »² particularmente destructivas, reflejando la continuidad de la profundización de la crisis, que originará en los meses de Septiembre/Octubre de 2009 convulsiones históricas. Como ha sido desde el principio de esta crisis, no todas las regiones del mundo se verán afectadas de igual forma³; pero, para nuestros investigadores, todas, sin excepción experimentarán una gran degradación de su situación de ahora a fines del verano de este año⁴.

Esta dinámica conlleva el peligro de tomar a contrapié a muchos agentes económicos y financieros seducidos por la actual enfervorización mediática.

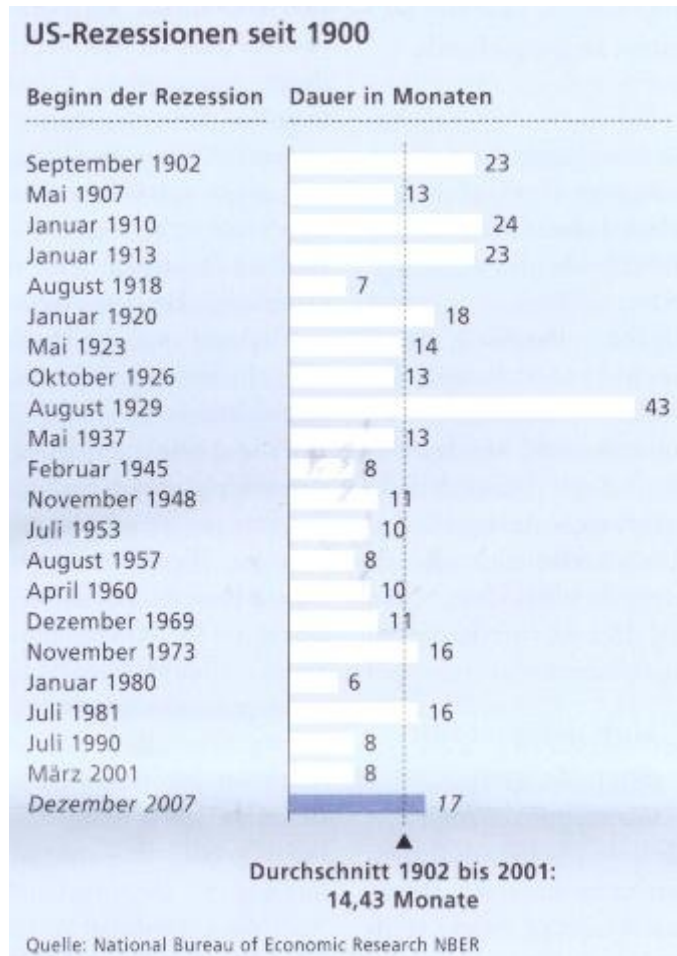
En este número especial « Verano de 2009 » del GEAB, nuestro equipo presenta con todo detalle estas tres olas destructivas convergentes y sus consecuencias. Y detalla finalmente sus recomendaciones estratégicas (de oro, bienes inmuebles, bonos, acciones, divisas) para evitar ser arrastrado por este verano fatal.

¹ Ni siquiera la recuperación sin empleos (« jobless recovery ») como tratan de vendérselo numerosos expertos. En Estados Unidos, el Reino Unido, la Eurozona y Japón, será una recuperación sin recuperación (« recoveryless recovery »), una pura invención destinada a tratar de volver a hacer consumir a consumidores estadounidenses o británicos insolventes y a hacer esperar el mayor tiempo posible a los países compradores de Bono del tesoro estadounidense y del Gilts británico (antes de que se persuadan que sus productos no tienen ya futuro en los países del USD y la Libra).

² Las « [olas monstruosas](#) » son olas oceánicas muy altas y súbitas que fueron consideradas como muy raras, aunque hoy se sabe que, prácticamente, aparecen en el curso de todas las tempestades de cierta importancia. Las « olas monstruosas » pueden alcanzar alturas de cresta de más de 30 metros y presiones fenomenales. Así, una ola normal de 3 metros de altura ejerce una presión de 6 toneladas/m². Una ola de tempestad de 10 metros de altura puede ejercer una presión de 12 toneladas/m². Una ola gigante de 30 metros de altura puede ejercer una presión que va hasta 100 toneladas/m². Ahora bien, ningún buque está diseñado para resistir a tal presión. Existe también un fenómeno el de las « tres hermanas ». Se trata de tres « olas gigantes » sucesivas y tanto más peligrosas, porque un barco que habría tenido tiempo de reaccionar correctamente a las dos primeras, no tendría ninguna posibilidades de recuperarse en una posición favorable para enfrentarse con la tercera. Según el LEAP/ E2020, es un fenómeno de este tipo, que el mundo enfrentará este verano boreal; y ningún Estado (buque) está en posición favorable para oponerse a ellas, aunque algunos peligran más que otros como lo anticipa este GEAB N°36.

³ El LEAP/E2020 considera que sus anticipaciones sobre la evolución socioeconómica de las diferentes regiones del mundo publicadas en el GEAB N°28 siguen siendo pertinentes (15/10/2009).

⁴ O, más exactamente, en cada una de las regiones, la degradación de la situación ya no podrá ser enmascarada por artificios mediáticos y bursátiles.



Duración (en meses) de las recesiones estadounidense desde 1900 (duración media: 14,43 meses) - **Fuentes: US National Bureau of Economic Research / Trends der Zukunft**

Así, para el LEAP/E2020, lejos de los « jóvenes retoños » (« green shoots ») percibidos desde hace dos meses en todas las tablas estadísticas⁵ impresa en los medios financieros internacionales, sus acreditados expertos y los políticos que los escuchan⁶, son tres olas particularmente destructivas para el tejido socioeconómico que convergerán durante el verano de 2009, reflejando la prosecución del agravamiento de la crisis y arrastrando trastornos históricos desde finales del verano de 2009, en particular situaciones de cesación de pago de Estados Unidos y del Reino Unido, ambos núcleo del sistema global en crisis:

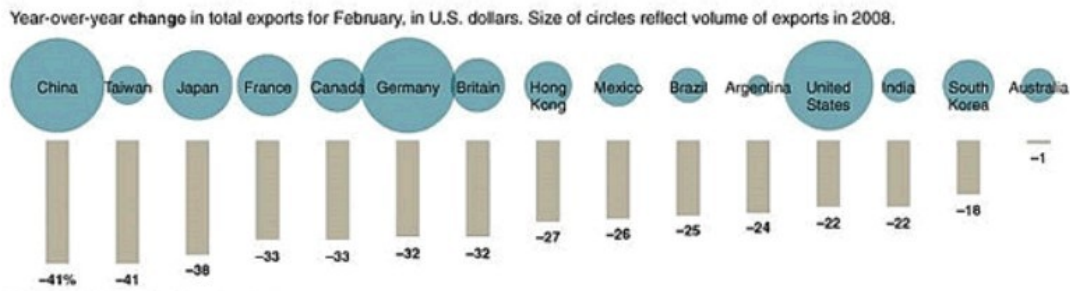
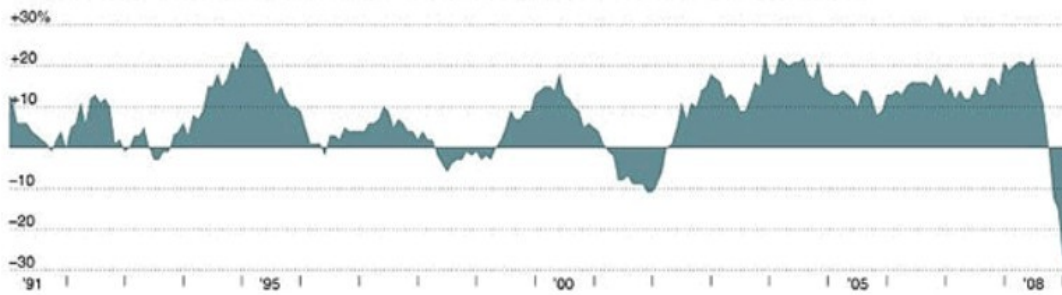
1. la ola del desempleo masivo: tres fechas de impacto que varían según que los países sean de América, Europa, Asia, Medio Oriente o África
2. la ola de las quiebras en serie: empresas, bancos, inmobiliarias, Estados, regiones, ciudades
3. la ola de la crisis terminal del USD, de la Libra y el retorno de la inflación

⁵ Será interesante por otra parte, en materia de estadísticas económicas estadounidenses, seguir las consecuencias de la revisión por el [Bureau of Economic Analysis](#) de las clasificaciones y los procesos de cálculo que se producirá el 31/07/2009. En general, este tipo de revisiones tiene por resultado hacer más compleja las comparaciones históricas y modificar en un sentido favorable las estadísticas importantes. Basta para darse cuenta de esto comprobar cómo las revisiones precedentes permitieron disminuir por 3 el valor medio del nivel inflación medida. Fuente: [MWHodges](#), 04/2008.

⁶ Los lectores del GEAB no se les habrá pasado por alto que son exactamente las mismas personas, medios e instituciones quienes, hace 3 años, encontraban que todo estaba de para bienes en el mejor de los mundos; hace 2 años, que no había ningún riesgo de crisis grave; y hace un año, que la crisis estaba bajo control. ¡Opiniones muy confiables!

World Trade Shrinks

Year-over-year change in total exports from 15 major exporters. Data are through February 2009, in U.S. dollars.



Sources: National governments, via Haver Analytics

El

comercio mundial se hunde

Gráfico 1: evolución anual de las exportaciones de los 15 mayores países exportadores (1991-02/2009)

Gráfico 2: evolución anual de las exportaciones de los 15 mayores países exportadores entre febrero de 2008 y febrero de 2009 (el tamaño de los círculos refleja el volumen de las exportaciones en 2008)

- Fuente: John Mauldin -

Estas tres olas no son sucesivas como esas olas monstruosas llamadas « tres hermanas » aunque igualmente destructivas; son mucho más peligrosas porque son simultáneas, asincrónicas y no paralelas. Por eso su impacto sobre el sistema mundial es generador de desarticulación al alcanzarlo bajo diversos ángulos, diferentes velocidades, con fuerzas variables. La única certeza en este estadio, es que el sistema internacional jamás fue tan débil y desprovisto frente a tal situación: la reforma del FMI y de las instituciones de gobernanza mundial anunciada en G20 de Londres es letra muerta⁷, el G8 se parece cada vez más a un club moribundo respecto al cual todos se preguntan para qué puede servir ahora⁸, el liderazgo estadounidense ya no es más que la sombra de sí mismo intentando desesperadamente conservar compradores para sus bonos del tesoro⁹, el sistema monetario mundial está en total desintegración, con los rusos y los Chinos particularmente que aceleran su juego para situarse en la era

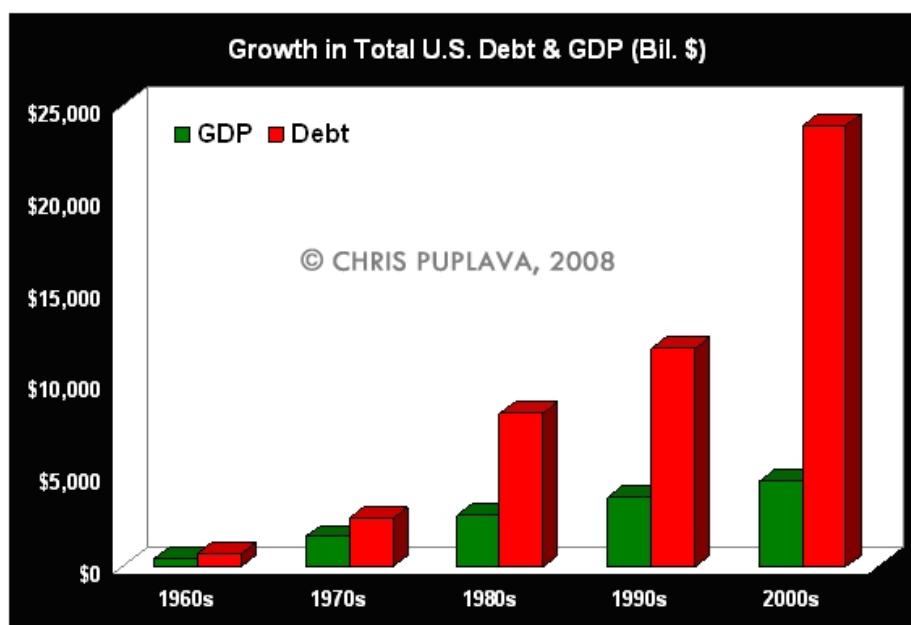
⁷ Salvo a nivel regional, donde cada entidad política se organiza a su manera. Así, aprovechando la extinción política del Reino Unido sumido en la crisis financiera, económica y política, la UE está en vías de poner a la City londinense bajo su supervisión (fuente [Telegraph](#), 11/06/2009) En el verano de 2009 corre peligro de ser el fin de 300 años de historia de la totalmente poderosa City núcleo del poder británico. A este respecto, es preciso leer el muy instructivo artículo de George Monbiot en [The Guardian](#) del 08/06/2009 y sobre todo tomarse un tiempo para leer el brillante ensayo de John Lanchester publicado en [London Review of Books](#) del 28/05/2009 y titulado « It's finished ».

⁸ Por otra parte todavía preocupa las declaraciones finales del G8, como las de su ministro de finanzas del 13/06/2009 (fuente: [Forbes](#), del 13/06/2009), en momentos en que cada uno actúa de hecho por su parte: estadounidenses de un lado, canadienses y europeos del otro, los británicos y japonés en medio, mientras que los rusos ¿juegan un juego diferente?

⁹ La desventura sufrida por el Secretario de Estado del Tesoro estadounidense, Timothy Geithner en momentos de su reciente discurso a los estudiantes de economía de la universidad de Shanghai, es a este respecto muy instructiva: el público en el auditorio estalló de risa cuando comenzó a explicar doctamente que los Chinos habían hecho una buena elección invirtiendo sus activos en Bonos del tesoro y en USD (fuente: [Examiner/Reuters](#), 02/06/2009) ! Ahora bien, no hay nada peor para un poder establecido que suscitar la ironía o el ridículo ya que una potencia no es nada sin el respeto (de parte del amigo como del adversario) sobre todo cuando el que se burla es « atrapado » por el burlado. Este estallido de risa equivale, según el LEAP/E2020, a una larga demostración que China no se siente « atrapada » en la trampa del USD y que sus autoridades saben exactamente a qué atenerse sobre la evolución del billete verde y los T-bonds. Esta escena habría sido impensable hace sólo doce meses, posiblemente hasta hace solamente seis meses, primero porque los Chinos estaban todavía engañados, luego porque pensaban que había que continuar haciendo creer que continuaban engañados. Visiblemente, en vísperas del verano de 2009, esta preocupación desapareció: no hay necesidad de simular en lo sucesivo como lo indica este sondeo de 23 economistas chinos publicado el día de la llegada de Timothy Geithner a Pekín que juzga a los activos estadounidenses « riesgosos » (fuente: [Xinhuanet](#), 31/05/2009). Los próximos meses resonarán esta carcajada estudiantil...

Post-Dólar, las empresas no ven ninguna mejora en el horizonte y aumentan sus despidos, cada vez son más numerosos los Estados que vacilan bajo el peso de su deuda acumulada para « salvar a los bancos » y deberán enfrentar una oleada de quiebras desde fines del verano¹⁰. Similar a los bancos, que después de haber extraído una vez más el dinero de los ahorristas crédulos en la mejora de los mercados financieros orquestada en las últimas semanas, deberán que reconocer que siguen insolvente a fines el verano de 2009.

En Estados Unidos como, en particular, en el Reino Unido, el colosal esfuerzo financiero público realizado en 2008 y a principios de 2009 beneficiando únicamente a los grandes bancos alcanzó tal grado de impopularidad, que en esta Primavera boreal de 2009 se tornó imposible proyectar nuevas inyecciones de fondos públicos en provecho de los bancos, que seguían insolventes¹¹. Entonces se volvió imperativo instrumentar un « hermoso cuento de hadas » para impulsar al ahorrista medio a inyectar sus propios fondos en el sistema financiero. A golpes de los « green shoots », de los índices bursátiles empujados hacia arriba sin verdadero fundamento económico y los « reembolsos anticipados de fondos públicos », se lo puso en marcha. Así, mientras que los grandes inversores de las monarquías petroleras o los países asiáticos¹², sacaban provecho de la ganga, salían del capital de los bancos en cuestión, una multitud de nuevos pequeños accionistas entraban en eso llenos de esperanzas. Cuando descubran que los reembolsos de fondos públicos son sólo una gota de agua con relación a lo que estos mismos bancos obtuvieron de la ayuda pública (especialmente para garantizar sus activos tóxicos) y qué, de aquí tres a cuatro meses como máximo (como analizamos en este GEAB N°36), estos mismos bancos estén a punto naufragar nuevamente, comprobarán, impotentes, que sus acciones nuevamente no valen nada.



Crecimientos respectivos del PNB, en verde, y de la deuda estadounidense, en rojo, (en Mil millones USD, - Fuentes: US Federal Reserve / US Bureau of Economic Analysis / Chris Puplava , 2008

¹⁰ Y no sólo en Estados Unidos dónde los accionistas sistemáticamente serán perjudicados por el Estado so pretexto del interés colectivo superior, como lo muestran las pérdidas de los fondos de pensiones que habían invertido en acciones de Chrysler o GM, o las presiones de la FED y del gobierno estadounidense sobre Bank of America para que esconda a sus accionistas el estado desastroso de Merrill Lynch en el momento de su rescate. Fuentes: [OpenSalon](#), 10/06/2009 / [WallStreetJournal](#), 23/04/2009. En el Reino Unido, Europa y Asia, las mismas causas producirán los mismos efectos. La « razón de estado » es desde hace tiempo la excusa más simple para justificar todas las expropiaciones. Y las crisis graves son propicias para invocar la « razón de estado ».

¹¹ En Alemania, se plantea un problema similar a causa de la elección nacional de septiembre próximo. Después de la elección, los problemas bancarios del país estallarán en los medios, junto con varios cientos de miles de millones de activos de riesgo en los balances de los bancos regionales. Se está lejos de la magnitud de los problemas de los bancos EEUU o británicos, pero Berlín, sin duda, deberá hacer frente a potenciales quiebras. Fuente: [AFP/Google](#), 25/04/2009, y en EEUU los bancos ayudados por el estado federal simplemente disminuyeron sus préstamos a la economía, al contrario, de lo que se consideraba debían hacer. Fuente: [CNNMoney](#), 15/06/2009

¹² Fuentes : [Financial Times](#), 01/06/2009; [YahooFinance](#), 04/06/2009; [StreetInsider](#), 15/05/2009; [Financial Times](#), 01/06/2009)

Intoxicados por los financieros, los dirigentes políticos del planeta nuevamente se verán sorprendidos, después del verano, al descubrir que todos los problemas del último año resurgen intensificados, pues no han sido tratados sino que solamente « se ocultaron » bajo inmensas cantidades de dinero público. Después que este dinero haya sido dilapidado por los bancos insolventes, forzados a « salvar » competidores en peor estado que ellos mismos, o en los planes de reactivación económica mal concebidos, los problemas resurgirán agravados. Para los cientos de millones de habitantes de América, Europa, de Asia y África, el verano 2009 será una terrible transición hacia un empobrecimiento duradero debido a la pérdida de su empleo sin perspectiva de encontrar uno antes de dos, tres o cuatro años; o debido a la evaporación de sus economías colocadas directamente en el mercado bursátil, en los fondos de jubilación por capitalización o de las colocaciones bancarias atadas a la bolsa o nominadas en USD o en Libra británica; o bien debido a su inversión en las empresas empujadas a esperar desesperadamente una calma que no vendrá por mucho tiempo.

2- Telescopio

Las tres « olas monstruosas » del verano de 2009

La ola de desempleo masivo: tres fechas de impacto que variarán según los países de América, Europa, Asia, Oriente Medio y África

El verano 2009 será un punto de inflexión en lo que respecta al impacto del desempleo en el desarrollo de la crisis sistémica global. En efecto, será el momento de las consecuencias, el paro se convertirá en todo el mundo en un factor de agravación de la crisis. Desde luego que este proceso no se desarrollará en todas partes al mismo ritmo, ni con consecuencias idénticas. Sin embargo, absolutamente sin excepción, a partir del verano 2009, ocupará un lugar cada vez mayor en la opinión pública como en las preocupaciones de los dirigentes políticos y económicos.

Para el LEAP/E2020, esta generalizada ola de desempleo masivo impactará en tres tiempos a las principales regiones del planeta:

- . desde fines del verano 2009 en Estados Unidos, Reino Unido, Irlanda y España.
- . a fines del otoño 2009 en China, los países del Sureste de Asia, Latinoamérica, los nuevos estados miembros del UE, Turquía, Medio Oriente, África.
- . en el invierno boreal 2009/2010 en el núcleo de la Eurozona, Dinamarca, Suiza, Suecia y Japón.

El tiempo del impacto está de hecho determinado por dos parámetros esenciales:

- . la aumento del desempleo mismo.
- . la calidad del sistema de protección social del país correspondiente.

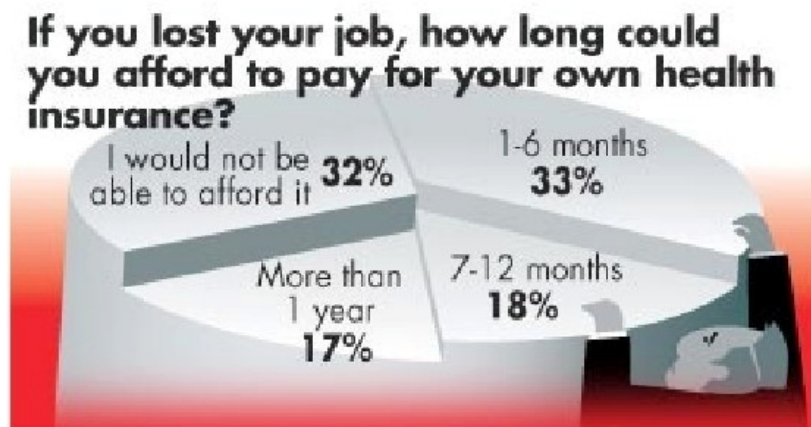
Como lo dijimos en el otoño 2008, los países que disponen de sistemas eficaces de seguro de desempleo estarán en condiciones de retrasar el efecto desestabilizador de este desempleo masivo. Aquéllos que disponen también de un sistema de protección social extendido podrán atenuar de manera significativa este impacto¹³.

¹³ En efecto, en estos países, una vez vencido el período de cobertura los desempleados pueden contar con asistencia médicas gratuitas y con todo un arsenal de ayuda social, directamente o vía sus familias. En otros países, aparte de la solidaridad familiar y/o obras caritativas, los desempleados al final de su seguro se encuentran simplemente a la deriva. Ahora bien, los establecimientos benéficos son desbordados en los períodos de crisis masiva, de hecho por de una disminución de los recursos vinculada a la crisis misma. Ya es el caso de Estados Unidos así como en otros países desarrollados. Fuente: [Washington Post](#), 10/062009

Estados Unidos, Reino Unido, Irlanda y España: el desempleo masivo impacta a partir de fines del verano 2009

Lo que es cierto, ahora, es que la primera oleada de millones de desempleados a los que se les termina su seguro de desempleo llegará en Estados Unidos entre julio y septiembre de 2009. Estos son los que fueron despedidos durante el cuarto trimestre de 2008, al comienzo de los grandes despidos en cifras oficiales¹⁴ de más de 500.000 por mes. El previsible fracaso del plan de reactivación económica de la administración Obama en crear los puestos de trabajo previstos (anunciaba la creación de 150.000 puestos de trabajo en tres meses) implica un choque social estival de una amplitud desconocida desde la gran desmovilización posterior a la Segunda Guerra Mundial: 3 millones de desempleados se « caen » de la red de compensación por desempleo en un trimestre. Teniendo en cuenta sus familias, representan más de 10 millones de personas que de repente caerán en la mayor pobreza¹⁵. La creación de 600.000 nuevos puestos de trabajo anunciado recientemente con urgencia por Barak Obama, si es que alguna vez son realidad¹⁶, sólo sirven para limitar la intensidad de la repercusión socioeconómica de esta oleada de desempleados a la deriva.

Esta situación es tanto más grave cuando inmediatamente después, a fines de 2009, se precipitarán olas al menos tan intensas como esta. Incluso los más optimistas en Estados Unidos han cesado de creer en la reanudación de la creación de empleo de ahora a fines de 2009. Esto significa que más de cuatro millones de nuevos desempleados del primer semestre de 2009 y sus familias llegarán a esta Navidad con el fin de su seguro de desempleo como única perspectiva, y sin trabajo a la vista¹⁷. Social y humanamente, es una tragedia que eclipsará rápidamente las referencias a la Gran Depresión y justificará la denominación de « Grandísima Depresión estadounidense » que el LEAP/E2020 ha acuñado desde el comienzo de 2007.



Estados Unidos: ¿Si pierde su empleo, cuánto tiempo podrá pagar su seguro de salud? (Ya no podrá pagar: el 32%--1 a 6 meses: el 33%--7 a 12 meses: El 18%--más de un año: El 17%)
- Fuente : **USAToday, 06/2009**

¹⁴ El LEAP/E2020 recuerda aquí que hay que añadir alrededor del 60 % los desempleados adicionales a los reales de estas cifras oficiales, como hemos demostrado en varios GEAB precedentes. La tasa real de desempleo actual en Estados Unidos se aproxima de hecho al 20 %. Y, una anécdota interesante, el lanzamiento del censo de población 2010 contribuye a la creación de cerca de 1,4 millones de empleos públicos por un lapso de algunos meses solamente. Fuentes : [Richard Daughy](#), 19/05/2009 / [Chicago Tribune](#), 13/03/2009

¹⁵ Y unirse a la cohorte de los " antiguos pobres", estas decenas de millones de estadounidenses que fueron víctimas del ' crecimiento sin empleo ' de estos últimos diez años y de los que los medios de comunicación no hablan más para interesarse en los millones de ciudadanos de la clase media en tren de descubrir los primeros signos de pobreza. A este respecto, es útil leer el muy interesante artículo de Bárbara Ehrenreich en el [New York Times](#) del 13/06/2009.

¹⁶ Y a la vista los resultados actuales del plan de reactivación, las anticipaciones del GEAB N°35 sobre este materia, nuestro equipo esta más que dubitativo

¹⁷ Siempre en el marco de la « enforverización » de los mercados, podemos comprobar cómo la prensa especializada recientemente tituló una cifra del desempleo estadounidense mejor que la esperada en mayo (345.000 en lugar de los 500.000 previstos) olvidando precisar que en la misma entrega estadística del ministerio del Trabajo EEUU, se encuentra los resultados de la segunda medida del desempleo (el que pasa por la encuesta de los hogares, mientras que la primera cifra viene de empresas) que fijan a 787.000 los desocupados suplementarios en mayo de 2009. No hay duda que poniendo estas cifras al principio del artículo o titular, en lugar de ponerlo al final, los medios de comunicación financieros habrían suscitado reacciones muy diferentes. A favor de MarketWatch citado aquí, por lo menos mencionaron esta cifra mientras que la inmensa mayoría de sus colegas la ignoró pura y simplemente. Fuente: [MarketWatch](#), 05/06/2009

Económicamente, ya volveremos al análisis de las otras « olas monstruosas », es un fenómeno destructor para la casi totalidad de los sectores económicos¹⁸, particularmente el sector financiero: los « jóvenes retoños » literalmente serán aplastados por los pies de los millones de desempleados¹⁹. Políticamente, el país está entrando a un período de grave inestabilidad. No hay duda que la urgencia con la cual Barak Obama intenta reformar el sistema de protección social estadounidense tiene una estrecha relación con estas perspectivas. Sin embargo, nos parece muy ilusorio pensar que logrará tal hazaña²⁰ en este contexto, especialmente desde que el nuevo presidente estadounidense no se ha destacado realmente en otra cosa que por los bellos discursos seguidos por pocos, incluso por ningún, actos de cambio profundo; y que parece estar muy prisionero de los principales grupos de presión (lobbies), como los bancos por ejemplo. En todo caso, según el LEAP/E2020, le quedan exactamente tres meses para tratar de lograrlo. Luego, perderá toda ilusión de controlar los acontecimientos sociopolíticos en su país.

En el Reino Unido²¹, como en Irlanda y España, pero en un contexto monetario y político bastante peor²², los primeros millones de nuevos desocupados generados por la crisis desde mediados de 2008 llegarán al final de su compensación por seguro de desempleo, completo o parcial, a partir de fines del verano boreal y se verán crecer rápidamente sus filas durante el otoño. Los procesos de cobertura, su duración e importe netamente inferiores a los otros países europeos (particularmente los del núcleo de la Eurozona) adelantan, ciertamente, el momento del impacto y lo refuerzan²³. En España en particular, la muy mala temporada turística que se anuncia, cuando el turismo es uno de los principales polos de creación de empleo en ese país, hará del verano de 2009 un momento verdaderamente dramático. A la inversa, los irlandeses y británicos, son mucho menos los que aprovechan de vacaciones de verano para crear tantos puestos de trabajo en sus respectivos países. Desde septiembre de 2009, igualmente se enfrentarán con el mismo problema: cómo administrar a millones de desempleados sin perspectiva de empleo a mediano plazo y sin un sistema social sólido de protección para sostenerlos. En el caso de Irlanda, por lo limitado de su tamaño, puede esperar encontrar el apoyo efectivo de los fondos de la UE, sin embargo, el tamaño del Reino Unido, como la multiplicidad de las crisis que simultáneamente lo afectarán, dejan sólo lugar a una perspectiva de una crisis generalizada en el país²⁴.

¹⁸ La secuencia (que va continuar) de quiebras históricas en EEUU se realiza sobre un telón de fondo de despidos masivos en todos los sectores. Hasta el venerable Servicio Postal de EEUU anuncia una ola de varias decenas de millones de empleos perdidos este año. Fuente: [MarketWatch](#), 15/06/2009

¹⁹ En el sector inmobiliario, el aumento de desocupación conlleva de ahora en más una nueva ola de embargos. No afectan más a los hogares demasiado pobres para su adquisición (a causa de la crisis del subprimes), sino a los hogares que la pérdida de empleo, sin perspectiva de nueva contratación, impide desde ahora reembolsar sus préstamos hipotecarios. Eso es tanto como decir que la recuperación del mercado inmobiliario EEUU no es para mañana como dicen los « expertos ». Fuente : [New York Times](#), 24/05/2009

²⁰ Hoy día, todas las tentativas de reformar el sistema estadounidense de salud, el más costoso del mundo que beneficia principalmente a las empresas farmacéuticas y a los médicos, se topó con obstáculos políticamente insuperables, especialmente en el Congreso de EEUU, y en particular a causa de la fuerza de la influencia de los grupos de presión afectados

²¹ Con perspectivas de desocupación de más de 3 millones a fines de 2009, el problema del empleo se volverá más preocupante que el de los bancos de City (fuente : [Independent](#), 02/06/2009). El [Telegraph](#) del 14/06/2009 Nos invita a este respecto una inmersión muy instructiva en la crisis de Edimburgo

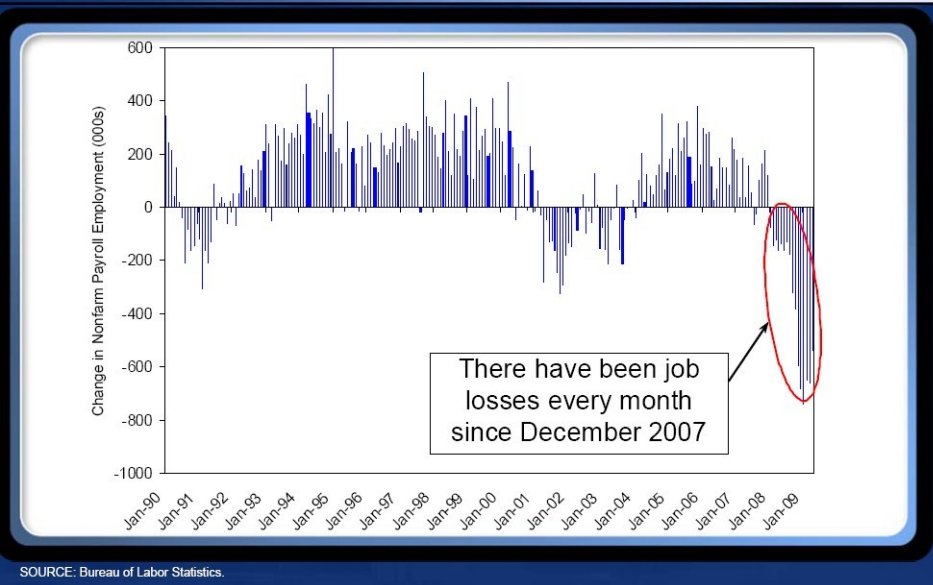
²² Irlanda y España no tienen que temer un colapso de su moneda y una intervención urgente del FMI en el curso del verano de 2009, contrariamente al Reino Unido.

²³ [Unjuridis](#) proporciona un muy buen resumen de las situaciones en lo que respecta a la cobertura por desempleo, comparando 12 países europeos.

²⁴ Junto a Estados Unidos, es probablemente el único país que será devastado por todas las « olas monstruosas » del verano 2009. Y en materia socioeconómica y política, incluso las islas son sumergibles.

There Have Been 5.7 Million Jobs Lost So Far in This Recession, More Than 3 Million in the Past Five Months

T2 Partners LLC



Evolución del empleo en Estados Unidos (01/1990 – 04/2009) - Oficialmente más de 5,7 millones de empleos perdidos desde el comienzo de la recesión, tres millones en los cinco últimos meses - **Fuente : US Bureau of Labor Statistics / T2 partners LLC, 06/2009**

China, los países de Asia, Latinoamérica, Rusia, los nuevos Estados miembros de la Unión Europea, Turquía, Medio Oriente y África afectados por las consecuencias socioeconómicas del desempleo masivo en otoño 2009

Los dirigentes chinos están muy conscientes de lo explosivo que será para el orden social y político del país el impacto un desempleo masivo que continuará creciendo después del verano boreal de 2009. Es por esta razón que parte del plan de estímulo económico incluye un componente importante relativo al desarrollo de la protección social²⁵, especialmente en las zonas rurales (ver GEAB N° 35). También ellos estuvieron viendo « jóvenes retoños » por todas partes para convencer a sus nuevos consumidores a consumir más y a sus empresas a ser mas emprendedoras, pero también con el fin de convencerse a si mismos que están en condiciones de evitar la ruptura del « dique sociopolítico » creado en los años ochenta entre la economía de mercado y el monopolio político del partido comunista chino. Bajo la presión, a fines del otoño boreal de 2009, de unos 50 a 100 millones de desempleados adicionales sin recursos este « dique » corre peligro de desmoronarse abruptamente. De todos modos, para el LEAP/E2020, es el mismo principio de impulsar el consumo interno lo que desafía este irresistible ascenso del desempleo: millones de nuevos desempleados se suman cada mes, el comercio mundial continúa su descenso a los infiernos, los consumidores estadounidenses, europeos y japoneses, verdaderos motores del crecimiento chino desde hace veinte años, están sumergidos en el desempleo o temiéndolo. La recuperación, para Pekín será su principal prioridad y todo el otro repertorio (USD y T-bonds, calentamiento global, gobernanza mundial,...) dependerán de él.

El Sudeste asiático, cuyos sistemas de protección social es también embrionario, conocerá un impacto idéntico desde el otoño, en un contexto de continua baja de las exportaciones. América Latina, que por el momento sortea mejor esta crisis, será tomada por la coyuntura mundial y particularmente los grandes cierres de empresas exportadoras de materias primas en otoño. Su integración regional todavía no es suficiente para paliar la demanda mundial y los muy débiles sistemas de protección social contribuirán al empobrecimiento rápido de franjas enteras de la clase media sudamericana, particularmente en las grandes metrópolis.

Rusia permanece por el momento partidario del no pago de los salarios más que de los despidos masivos. Es un método que permite tener más tiempo bajo control las cifras oficiales del desempleo. Pero como lo muestra el abrupto aumento de conflictos sociales y la necesidad de intervención directa del poder político al más alto nivel, esta « solución » no es verdaderamente sostenible... salvo que los precios del petróleo estén sobre los 100USD/barril de ahora a fines de 2009 (y con un USD que no se derrumbe simultáneamente)²⁶ y con la inversión masiva en salarios pagados por el estado o bancos intermediarios. En todos los casos, desempleo disfrazado o no, en ausencia de un « milagro petrolífero », será a principio del otoño la preocupación central del Sr. Medvedev y Putin.

Los nuevos estados miembro de la Unión Europea también conocerán el impacto del desempleo masivo en otoño de 2009. Sus sistemas de protección social son muy reducidos, de hecho después de una década de « adaptación » forzada a los dogmas neoliberales que la inmensa mayoría de sus dirigentes han abrazado con entusiasmo²⁷. La progresiva disminución de sus mercados de exportación y los cierres acelerados de los sitios reubicados que induce la crisis, particularmente en Europa occidental, ya no serán parcialmente compensados por mucho tiempo por la reubicación cercana efectuada por las empresas de Europa occidental²⁸. Una vez más, en el verano de 2009, verán desvanecerse la esperanza de una recuperación a corto plazo, no sólo aumentará el número de desempleados, sino que quedaran a la deriva los millones de desempleados acumulado desde hace poco menos de un año. La adhesión a la UE ya había dado lugar a un fuerte costo social de muchas categorías de la población de los nuevos Estados miembros, ahora viene un segundo impacto para los obreros y empleados en particular. La única « suerte » de las poblaciones de esta región, es que ya conocieron otros dos impactos muy brutales en menos de veinte años (fin del comunismo, la adhesión a la UE) y así son « aguerridos ». El LEAP/E2020 está menos seguro que sus gobiernos lo sean.

²⁵ El presidente chino lo hizo uno de los temas de sus discursos, signo de la prioridad de Pekín. Fuente : [China Daily](#), 24/05/2009

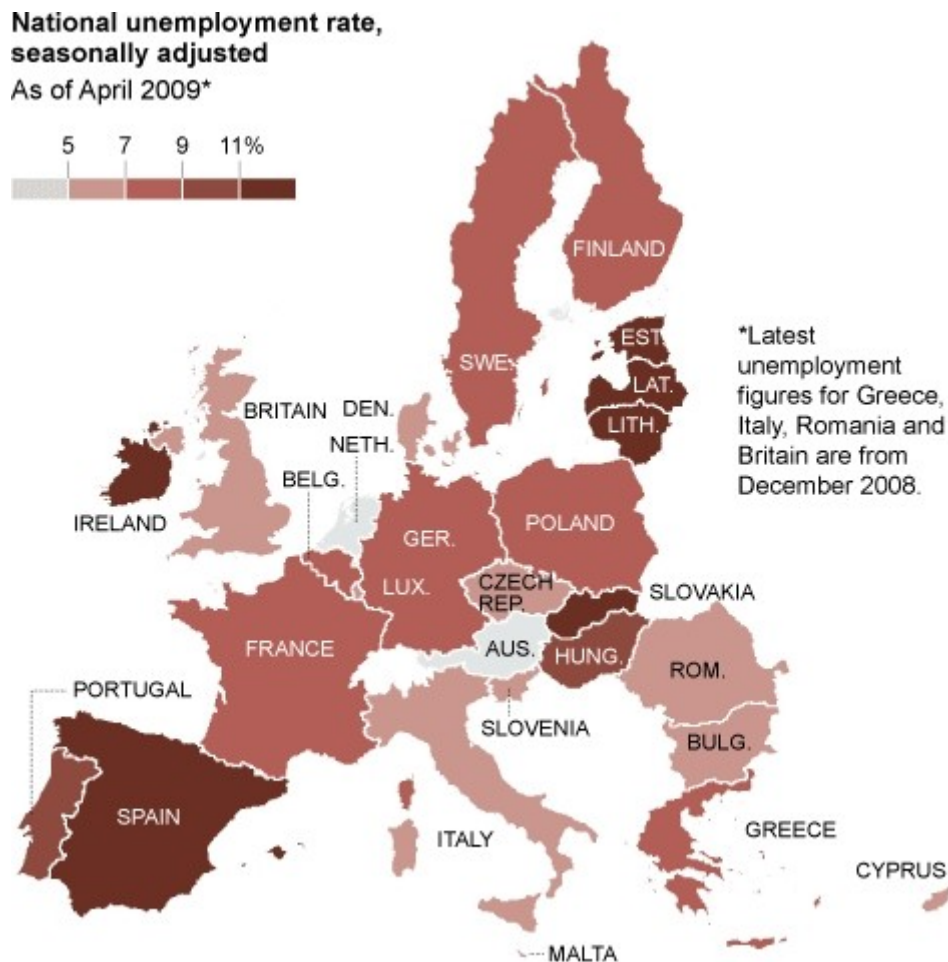
²⁶ En caso contrario, el precio del barril no aumentaría en valor real.

²⁷ Se han pasados de sistemas hipertrofiados en la época comunista a sistemas éticos hoy.

²⁸ En detrimento de fábricas anteriormente instaladas en Asia o América latina.

En el Medio Oriente (y en el mundo árabe en general), la situación del desempleo se tornará explosiva después del verano de 2009²⁹. Hasta los países ricos del Golfo van a experimentar los límites de sus 'estado de bienestar' en un telón de fondo de sueños rotos de desarrollo económico sobredimensionado o fundado sobre previsiones de un mundo que desapareció en 2008 (Dubai es su ejemplo más acabado y más trágicamente en crisis)³⁰. Sólo para absorber a los jóvenes que llegan al mercado del trabajo, los países árabes deben crear 3,9 millones de empleos cada año. Pero en 2009, los empleos se destruyen masivamente, ciertamente, no se crean.

África aquella integrada directamente al espacio económico europeo (como África Septentrional por ejemplo) o indirectamente (como el África negra, en particular, a través de su fuerte emigración hacia la UE), será afectada, a partir del otoño boreal de 2009, por un fuerte aumento del desempleo (o una muy fuerte reducción de la emigración hacia la UE) motivado por la persistencia de la recesión europea. Por el momento, el impacto en los flujos migratorios permaneció escaso ya que las perspectivas seguían siendo atractivas a medio plazo. África septentrional en particular se benefició, como Europa oriental, del proceso de reubicación cercana al mercado europeo. Pero, a falta de reanudación, el contexto está por cambiar. En lo que se refiere a la explotación de las materias primas, incluso los diamantes sufren una reducción persistente de la demanda mundial. Más allá de la especulación y/o las transferencias del USD hacia activos reales como lo hace Pekín, la duración de la crisis no es un soporte para este tipo de actividades económicas. El desempleo y el aumento de la pobreza, por consiguiente, se dan cita para después del verano boreal de 2009 también en África.



Tasa de desempleo en la Unión Europea (04/2009) -(Los datos para Grecia, Italia, Rumania y Reino Unido están fechados el 12/2008) - Fuente: Eurostat, 06/2009,

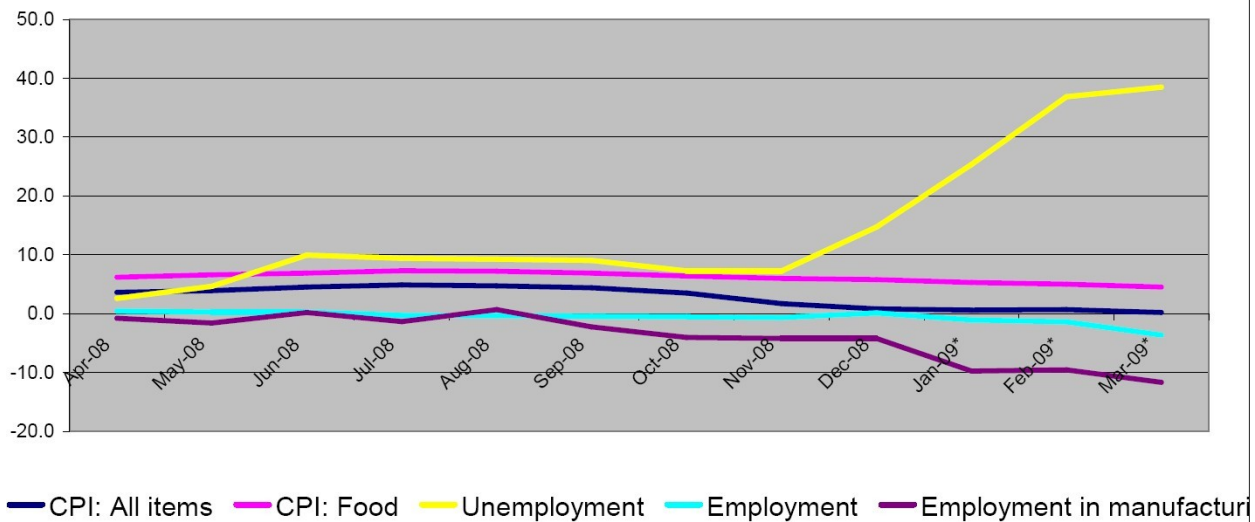
²⁹ Turquía sigue así tal evolución. Fuente : Les Echos, 15/06/2009

³⁰ Fuente : Zawaya, 01/2009

El núcleo de la Eurozona, Dinamarca, Suiza, Suecia, Canadá y Japón tienen una cita brutal con las consecuencias del desempleo masivo en el invierno boreal de 2009/2010

Sólo un puñado de países está todavía protegido hasta el cuarto trimestre de 2009 de las consecuencias más graves del desempleo masivo³¹. Estos son los estados cuyos sistemas de cobertura para el desempleo y la protección social están más desarrollados: el núcleo de la Eurozona (Alemania, Países Bajos, Francia), los países escandinavos, Suiza, Canadá³² y Japón. Los que registraron por el momento, en general, un aumento del número de desempleados proporcionalmente muy inferiores a los de otros países desarrollados. Esto pudo suceder especialmente por la cobertura de trabajo a tiempo reducido. Pero en varios países este proceso llega a sus límites presupuestarios en cuanto a su volumen (duración y cantidad de personas cubiertas)³³. A partir del verano de 2009, estarán, por las perspectivas de la persistencia de la crisis, con un fuerte aumento de la cantidad de nuevos desempleados³⁴. Luego, en segundo lugar, hacia fines de 2009, los primeros millones de desocupados de fines de 2008 finalizarán el plazo legal de cobertura, sobrecargando otros dispositivos de protección social, generando graves desequilibrios presupuestarios en las cuentas del rubro.

Developed countries: Percentage change over the same period of the previous year



Evolución del desempleo (amarillo), del empleo (celestre), del empleo manufacturero (malva), del aumento general de precios (azul) y de los productos alimenticios (rosa) en los países desarrollados (Abril de 2008–Abril de 2009) - Fuente: Organisation Internationale du Travail, 06/2009

³¹ Fuente : [France 24](#), 15/06/2009

³² Para Canadá, nuestras anticipaciones deben siempre ser moduladas por el hecho de que este país se encuentra al borde del « agujero negro» estadounidense en gestación. Toda agravación abrupta de la situación en el gran vecino del Sur puede muy rápidamente reforzar las tendencias negativas en Canadá: así la gran ola de quiebras de empresas en Estados Unidos previstas después del verano de 2009 tendrá graves consecuencias sobre el empleo en Canadá particularmente en los estados muy dependientes de las empresas estadounidenses

³³ España esta ya obligada a aumentar los recursos presupuestarios previstos para hacer frente a la suba del desempleo con destino al 20 % de la población activa. Y el gobierno español prepara la colocación de una renta mínima para evitar que los desocupados al final de la cobertura se encuentren a la deriva. Estas evoluciones afectarán a todos los países en los próximos meses, imponiendo formidables restricciones y presupuestarias. Fuente : [TV5 Monde](#), 15/06/2009

³⁴ Durante numerosos meses, el empleo interino permitió mantener fuera del paro a millones de personas. Desde ahora esta forma de empleo también será afectada por la crisis y contribuirá a alimentar todavía más el flujo de los nuevos desocupados. Es útil leer esta « inmersión » en la crisis de la interinidad contada por [Le Monde](#) del 30/05/2009. Fuente : [MSNBC](#), 07/06/2009

Por otro lado, en países como del resto de la Unión Europea, América del Norte o en Asia, y otros países del hemisferio Norte, entre junio y septiembre de 2009, decenas de millones de jóvenes diplomados o simplemente al final de la edad escolar, van a llegar al mercado del trabajo³⁵. Por primera vez en la historia moderna, de un extremo a otro del planeta, esta generación se enfrentará a una falta casi general de empleos disponibles. Estos jóvenes se sumarán desde este verano, en todas partes, a los desempleados que hemos descritos desde el principio de este capítulo dedicado a la ola de desempleo masivo. Por falta de un empleo previo, la inmensa mayoría no tendrá derecho a la cobertura por desempleo. Reforzarán el ejército de trabajadores precarios (pasantías, trabajo clandestino) y muchos se quedarán a cargo de sus padres, disminuyendo la tendencia « consumista » de estos últimos. Hasta las ventas de los vídeos juegos ya caen fuertemente³⁶. Cuando toda una generación mundial, percibe que no es tenida en cuenta en provecho de los grandes bancos y otros establecimientos financieros, no es cierto que recurra a los vídeos juegos para desahogarse.

Esta ola masiva de desempleo será uno de los fenómenos centrales del proceso de desarticulación geopolítica mundial que el LEAP/E2020 anticipó a partir del cuarto trimestre de 2009³⁷.

³⁵ Fuentes : [China Daily](#), 11/06/2009 ; [Maroc Emploi](#), 01/06/2009 ; [Lien Social](#), 28/06/2009 ; [Guardian](#), 10/06/2009 ; [Washington Post](#), 17/05/2009 ; [University World News](#), 12/04/2009

³⁶ Fuente : [MarketWatch](#), 11/06/2009

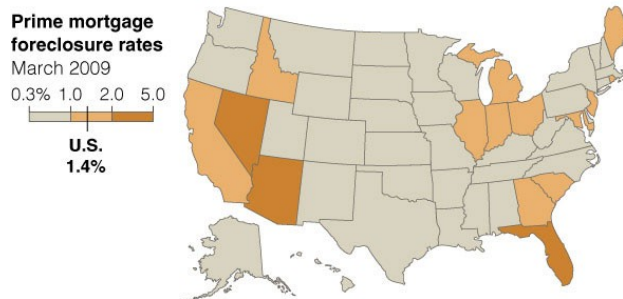
³⁷ Ver [GEAB N°32](#) (15/02/2009)

La ola de quiebras en serie: Comercio, banca, inmuebles, Estados, regiones y ciudades

La inyección masiva de capitales públicos, en los bancos y los grandes grupos automovilísticos particularmente, no consiguió impedir resonantes bancarrotas como lo ilustran las quiebras históricas de General Motors en Estados Unidos (5 de las diez quiebras más grandes de la historia de este país ocurrieron durante los últimos doce meses³⁸), Arcandor en Alemania³⁹, sin contar las quiebras semanales de establecimientos financieros estadounidenses⁴⁰. Más allá de estos acontecimientos muy evidentes, se asiste por todas partes a un aumento rápido y continuo de las quiebras de empresas y establecimientos financieros de gran, media o pequeña importancia que se acelerará después del verano de 2009, mientras que se prepara en Estados Unidos, el Reino Unido y España en particular, una segunda ola de embargos inmobiliarios que en el verano de 2009 va a caracterizarse por el inicio de una ola de cese de pagos de Estados, regiones y ciudades. Los « jóvenes retoños » de los medias financieros no hacen más que ocultar las « hojas muertas » de la economía real.

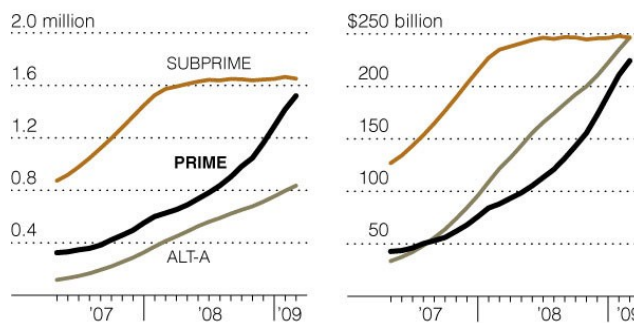
Problems Grow for Prime Borrowers

Foreclosures for prime mortgages — those given to the most creditworthy borrowers — have surged recently, particularly in densely populated states.



Florida	5.0%	Ohio	1.5%	Maine	1.1%
Nevada	3.3	Indiana	1.5	Rhode Island	1.1
Arizona	2.1	Illinois	1.4	Idaho	1.1
California	1.8	Michigan	1.2	Maryland	1.1
New Jersey	1.6	Georgia	1.1	South Carolina	1.0

Loans past due at least 90 days, in foreclosure or real estate owned*



*Real estate owned loans are those that have deteriorated to the point that the bank has taken control of the house.

Source: First American CoreLogic

THE NEW YORK TIMES

Cada vez más problemas con los préstamos de primera calidad: 1° Gráfico: Mapa de los Estados afectados en % de embargos (son los estados más densamente poblados) / 2° Gráfico: Evolución de los préstamos cuyos vencimientos a 90 días está excedidos (en vía de embargo) - Fuente *FACL, New York Times, 06/2009*

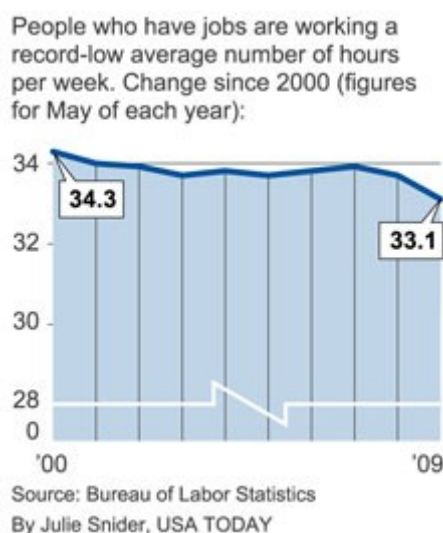
³⁸ Fuente : [CNNMoney](#), 01/06/2009

³⁹ La quiebra del gigante alemán de venta minorista, la más importante de la historia de la República federal, no sólo tiene graves consecuencias en Alemania. Así pues, en India, los proveedores también están implicados en la quiebra de Arcandor. Fuente: [IndiaTimes](#), 15/06/2009

⁴⁰ La lista se haya en el sitio de la [FDIC](#), agencia encargada de « equilibrarlos » y cuyas reservas comienzan a agotarse.

Para un gran número de grandes empresas, medianas o pequeñas, se percibe el verano de 2009 como el verano de la última oportunidad. Es el caso de muchos países y regiones que dependen del turismo de manera crucial y después de meses de « vacas flacas » tienen la necesidad vital que la temporada de verano 2009 sea exitosa para evitar la quiebra a partir de septiembre, dependen de que se inicie fuertemente la recuperación, luego del verano, para poder borrar las pérdidas de los 9 últimos meses (desde que la crisis se aceleró en el 3º trimestre 2009)⁴¹. Por desgracia, según LEAP/E2020, en ambos casos, la recuperación no acudirá a la cita⁴²:

- . Los turistas, si todavía vienen, están sin dinero.
- . Los consumidores, si tienen todavía un salario (y consiguientemente trabajo), están demasiado preocupados para gastar⁴³.



Evolución del número de horas trabajadas por semana en Estados Unidos (2000-2009) *Fuentes: US Bureau of Labor Statistics / USAToday, 06/2009*

En el centro de esta ola rompiente, se encuentra en efecto el final del consumidor pródigo occidental, y más concretamente del estadounidense⁴⁴ (que se convierte en desempleado, que tiene menos de horas de trabajo, que ve su salario disminuir)⁴⁵.

Se puede intentar subirle la moral cubriéndolo con noticias positivas y ocultándole la información inquietante⁴⁶. Se puede prometerle reducciones de precio o intentar relanzar el endeudamiento ilimitado. Nada se hizo... y sobre todo nada se hará ya que este consumidor despreocupado y dopado por el crédito simplemente desapareció: ya no tiene dinero o está demasiado inquieto para hacer otra cosa que no sea economías⁴⁷.

⁴¹ Fuentes : New York Times, 18/05/2009 ; JoongAng Daily, 20/05/2009

⁴² Cuando la Fed empieza a hablar, « casi » como el LEAP/E2020, el pasado 20 de mayo diciendo que una verdadera recuperación en Estados Unidos podría llevar cinco o seis años, deberíamos escuchar más (porque es francamente impresionante!) y comprender que no habrá una recuperación del todo, en por lo menos cinco a seis años. Fuente : MarketWatch, 20/05/2009

⁴³ Así en Estados Unidos, hasta las personas con un trabajo sienten la recesión ya que trabajan un número menos importante de horas. Ver gráfico más abajo.

⁴⁴ Fuentes : New York Times, 14/05/2009 ; Reuters, 15/05/2009 ; Washington Post, 17/05/2009 ; Federal Reserve Bank of San Francisco, 15/05/2009 ; CNBC, 05/06/2009 ; MarketWatch, 11/06/2009

⁴⁵ Desde fines de 2006, el LEAP / E2020 venía anticipado estas evoluciones indicando que la Grandísima Depresión de EEUU se traduciría en una reducción del 50 % del nivel de vida medio en ese país. Fuente : CNBC, 05/06/2009

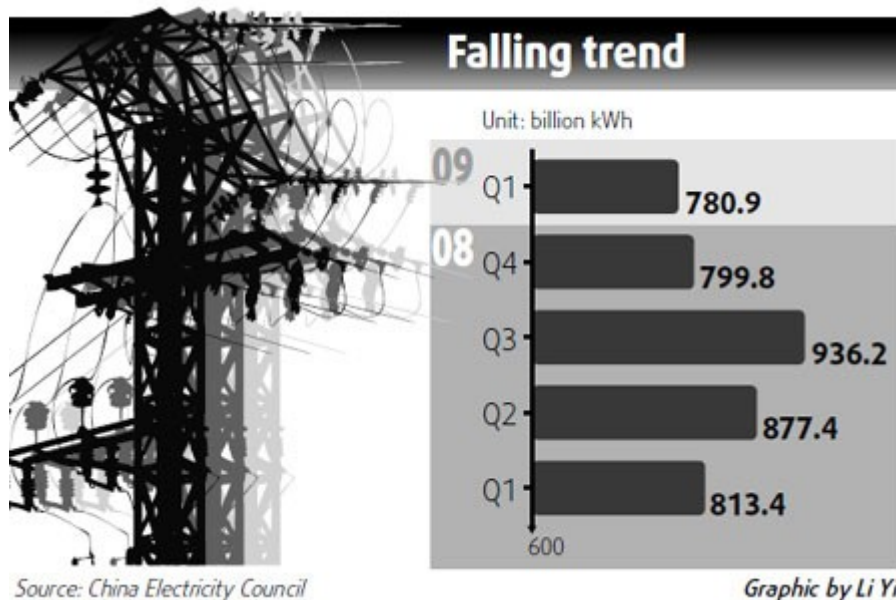
⁴⁶ Es una cuestión que directamente pone MarketWatch (26/05/2009) preguntándose si los índices que expresan « la confianza del consumidor » no miden más « la esperanza del consumidor »: los pobres también pueden tener la esperanza en un futuro mejor pero no son consumidores muy confiables ya que no tienen dinero para gastar. Para el LEAP / E2020, esta tendencia es duradera y los meses venideros mostrarán efectivamente que estos indicios de confianza de los consumidores ya no son fiables para predecir la evolución de sus comportamientos económicos.

⁴⁷ Con toda razón. Así en Estados Unidos, hay ya más de 6.000 quiebras al día, en dirección a la cifra de más de un millón y medio de quiebras en 2009 (cerca del 50 % más que en 2008). Esto ocurre a pesar del endurecimiento muy importante de las condiciones para declararse en quiebra adoptadas en 2005. Fuente : USAToday, 03/06/2009

Los propios bancos que son insolventes pueden alegar lo contrario⁴⁸, pero son incapaces de prestar dinero como en los viejos tiempos⁴⁹. Los consumidores descapitalizados permanecerán sin dinero⁵⁰. Los que tienen la oportunidad de poder prescindir de los bancos están tan impacientes respecto al futuro, en particular, debido al creciente peligro del desempleo que también los amenaza que prefieren ahorrar en lugar de consumir (y si consumen, gastando poco).

Resumiendo, antiguos, nuevos y futuros desempleados conspiran inconscientemente para matar al consumidor que fueron durante las últimas décadas. No hay duda que esta situación constituye un guión de película de horror económico a escala mundial⁵¹. Pero no es escondiendo esta realidad, a dirigentes de empresas, asalariados y accionistas, que los políticos, expertos económicos y financieros asumen sus responsabilidades. ¿Cuántos inversores, dueños de empresas y asalariados van a encontrarse despojados dentro de algunos meses cuando la realidad se imponga abruptamente mientras que se habían anticipado una evolución inversa⁵²?

Todos los países que dependen mayormente de las exportaciones, con China a la cabeza a pesar de su desesperada tentativa por crear un « consumidor chino pródigo », experimentarán la misma desilusión⁵³: su cliente de ayer ya no existe, el consumidor occidental pródigo ha muerto⁵⁴. Por otra parte, detrás de las grandes declaraciones de los dirigentes políticos y financieros, la realidad se impone como lo muestra el siguiente gráfico sobre la evolución del consumo eléctrico chino (el indicador más fiable sobre la realidad del crecimiento del país).



Evolución del consumo eléctrico chino (1 ° el trimestre 2008 - 1 ° el trimestre 2009)
Fuentes: China Electric Council / China Daily News, 05/2009

⁴⁸ Este alegato no tiene otro propósito que forzar la mano de sus Estados para que inyecten fondos públicos masivos.

⁴⁹ Afortunadamente también, de lo contrario iríamos a una peor crisis aún.

⁵⁰ En el Reino Unido, Estados Unidos, China, India, los jubilados retiran sus ahorros de la jubilación para salirse de allí. Fuente : [Guardian](#), 10/06/2009

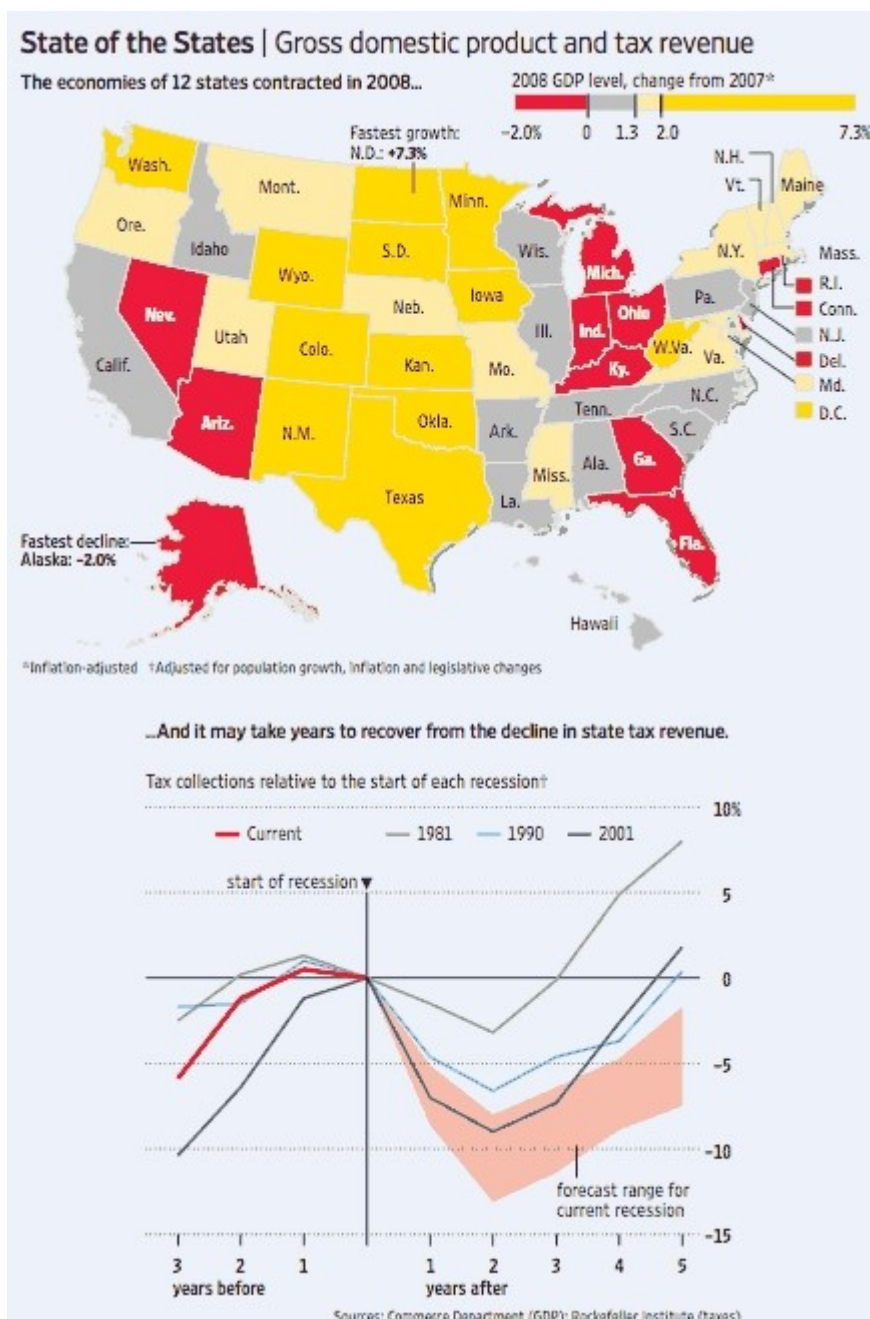
⁵¹ Este año, el consumo mundial de electricidad se reducirá por primera vez desde 1945. Fuente : [Financial Times](#), 21/05/2009

⁵² Leer : [USAToday](#), 08/06/2009

⁵³ El comercio mundial, de hecho, no se reinicia para todos, ni mucho menos. Fuente : [MoneyWeek](#), 12/06/2009

⁵⁴ México por ejemplo tiene una experiencia dolorosa, tanto vía sus emigrados a Estados Unidos que vuelven por falta de empleo ó no le envían más grandes cantidades de dinero al país, que por la baja en el turismo relacionada con el empobrecimiento de sus vecinos del Norte. Del golpe, su PNB se aproxima a una baja del 8,5 % en 2009. Fuente : [Bloomberg](#), 29/05/2009

Esta ola rompiente de quiebras del sector privado y su cortejo de despidos masivos es tanto más grave cuanto que potenciará el impacto de la primera ola, analizada con más detalle en este GEAB N°36, intensificará las consecuencias de la ola de quiebras públicas: estados, regiones, y ciudades. En Estados Unidos y el Reino Unido, como ya lo anticipáramos en anteriores GEAB, el verano de 2009 será el momento del cese de pago; volveremos sobre esto mas adelante. Pero desde México a Turquía pasando por los países del sudeste asiático y los países bálticos, los candidatos a la bancarrota pública ya son numerosos. Las formas que tomarán estas quiebras serán diferentes pero girarán alrededor de tres ejes: devaluaciones masivas (organizadas o impuestas), presupuestos de austeridad (reducciones drásticas de los salarios de los funcionarios, de las coberturas sociales, desempleo/jubilaciones/salud, reducciones de los servicios públicos), importantes subas de impuestos. Todas estas medidas matarán en estos países toda esperanza de recuperación económica a medio plazo (2/3 años), aumentando al mismo tiempo los riesgos de explosión sociopolítica. Y por supuesto, ello contribuirá fuertemente reducir la demanda de bienes y servicios en el mundo, continuando deprimiendo las economías de los otros países.



Una docena de estados en EEUU ya han entrado en recesión en 2008 (Gráfico 1) y la recaudación de impuestos necesitará años para recuperarse (Gráfico 2 ° / para 2008/2009 en rojo, en rosa el pronóstico para los próximos años) - Fuente: US Commerce Department / Rockefeller Institute, 05/2009

No son sólo los países los que experimentarán esta situación. En los estados federales (o semi-federal), cuyas regiones tienen amplias facultades en materia presupuestaria y fiscal, presenciaremos el mismo proceso (salvo devaluación). Ya en California, como en una cuarentena de los cincuenta estados de EEUU, se encuentra en esta situación. Cataluña, la región más rica de España, se enfrenta ya al aumento del déficit lo que está llevando a imponer medidas muy impopulares haciéndola responsable a Madrid; así como un número creciente de estados y ciudades de EE.UU. acusan a Washington de indiferencia ante su negativa a ayudarlos. Más allá de cuestiones económicas, estas situaciones ponen a prueba la fortaleza de los lazos de solidaridad interna de muchos países promisorios, en algunos casos, de procesos de desarticulación geopolíticas.

Despido de empleados públicos, cierre de servicios públicos, reducción de contratos con empresas privadas,... todo esto aumentará aún más la cantidad de quiebras de las empresas dependientes de la gestión pública y, por lo tanto, el número de desempleados. Este proceso que ya comenzó, en el verano de 2009 se intensificará fuertemente, acelerándose en septiembre/octubre de este año, momento en el cual las últimas ilusiones de los líderes empresariales y públicos se desvanecerán.

No solamente esta ola rompiente de quiebras se impondrá como una prioridad para dirigentes políticos desde ahora a fines de 2009, sino que ella entra doblemente en conflicto directo con la decisión actual de dar ayuda pública masiva sólo a los establecimientos financieros⁵⁵. En efecto, se enfrenta a una competencia por los fondos públicos disponibles (lo que va a los bancos no va a la comunidad⁵⁶, como lo ilustra perfectamente la situación estadounidense), pero a continuación, hay un fenómeno de eliminación del crédito, inducido por el super endeudamiento de los Estados generado por su ayuda masiva a los bancos⁵⁷ (los mercados financieros ya están y lo estarán aún más atrapados por las necesidades de préstamos a los Estados). Estos últimos, siempre con Estados Unidos y el Reino Unido en el centro, tienen en los años 2009/2010 la necesidad de tomar préstamos en cantidades que sobrepasan el ahorro mundial disponible, como ya se analizó en GEAB anteriores. Lo cual supone que el acceso a las financiaciones se convertirá en cada vez más difícil tanto para los operadores como para las empresas y los municipios (ni que hablar de los consumidores⁵⁸).

⁵⁵ Y no están los stress-tests de los bancos estadounidenses donde los peores escenarios ya están sobrepasados por la realidad (el desempleo es netamente superior a las peores perspectivas señaladas por estas tests), o las recientes declaraciones de BCE sobre los 200 mil millones suplementarios de activos tóxicos todavía presentes en el balance de los bancos europeos, los que van a arreglar la situación.. Fuente : [Yahoo/Reuters](#), 15/06/2009

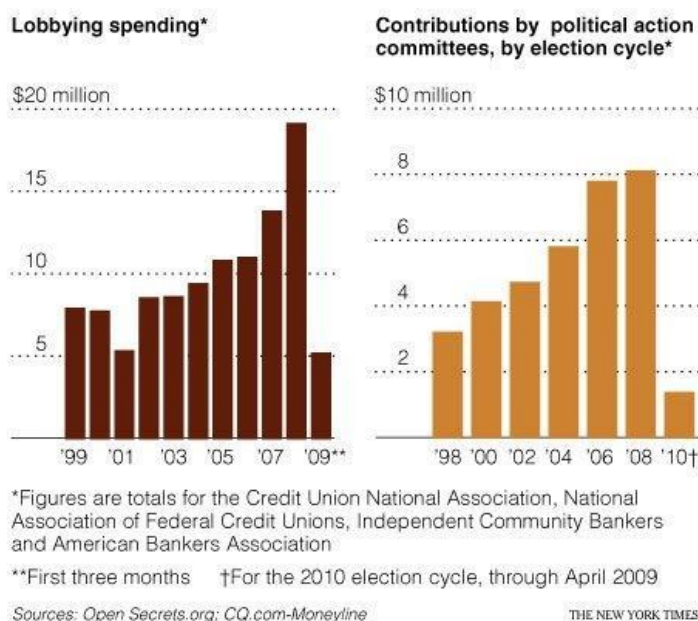
⁵⁶ Las universidades financiadas por capitales privados, incluido las más prestigiosas estadounidenses, ya deben despedir a profesores, suprimirles las becas a los estudiantes, anular proyectos de investigación, de extensión o de renovación, Esta situación va a agravarse considerablemente en la reapertura del curso universitario 2009/2010. Fuente : [Financial Times](#), 07/06/2009

⁵⁷ Evidentemente el lobby de los bancos es mucho más poderoso que el de otros sectores, y ciertamente más que el de los electores. El gráfico más abajo es muy ilustrativo de esta situación en Estados Unidos. Pero no es muy diferente en Europa o Japón.

⁵⁸ Con los bienes inmuebles de EEUU es exactamente lo que está produciéndose: el aumento de las tasas de interés (a pesar de la acción en contrario de la Fed) debido a que los temores sobre la capacidad de endeudamiento del estado federal disuade a posibles compradores.

Keeping a Big Lobbying Presence

Lobbying by the banking industry does not appear to have slowed down from 2008, even though 2009 is not a Congressional or presidential election year.



1º Gráfico: Gastos del lobby bancario en Estados Unidos (1999 - 03/2009) / 2º Gráfico: Contribuciones de los grupos bancarios a la financiación de los partidos en los ciclos electorales de EEUU (1998 – 04/2009) - **Fuentes: Open Secrets / CQ-Moneyline / New York Times, 06/2009**

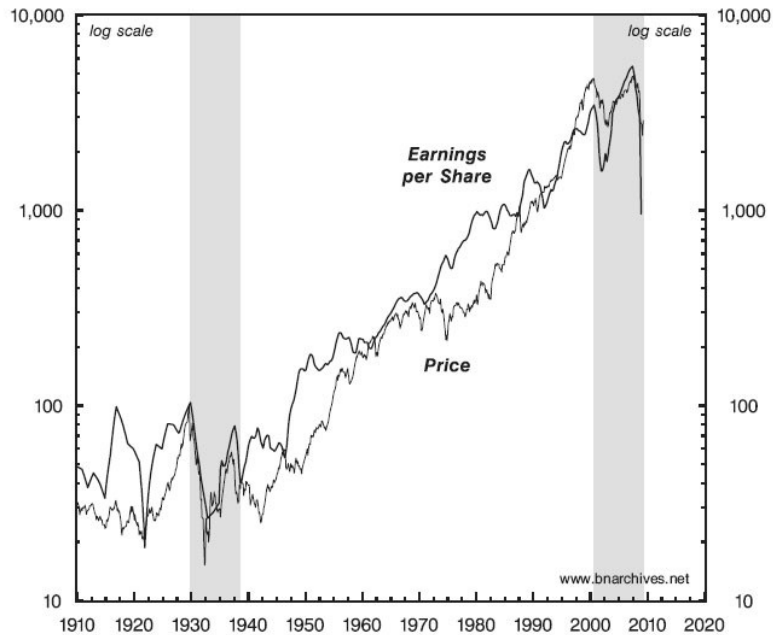
Y para terminar la serie, las quiebras bancarias volverán a entrar en escena en Estados Unidos, el Reino Unido, Europa y en Japón desde ahora hasta fines del verano de 2009 ya que todas estas quiebras de empresas, de municipios y hogares afectados por el desempleo importan tanto como los « activos tóxicos » que actualmente se contabilizan positivamente en el balance de los bancos⁵⁹. Da aquí a un trimestre, serán nuevas « bombas financieras »⁶⁰.

Last but not least, acoplado a la ola de desempleo masivo, esta rompiente de quiebras se acelerará considerablemente la intensificación del proteccionismo a partir de fines del verano de 2009, a sabiendas de que esta tendencia es ya tangible hoy en día en Estados Unidos, China, Australia, en Francia,...

⁵⁹ Fuentes : [Wall Street Journal](#), 19/05/2009 ; [Washington Post](#), 22/05/2009 ; [Financial Times](#), 28/05/2009 ; [Wall Street Journal](#), 05/06/2009 ; [GlobalEconomicAnalysis](#), 14/06/2009 ; [Yahoo/Reuters](#), 08/06/2009 ; [Yahoo/Reuters](#), 08/06/2009 ; [MarketWatch](#), 09/06/2009 ; [USAToday](#), 12/06/2009 ; [USAToday](#), 15/06/2009 ; [TimesOnline](#), 14/06/2009

⁶⁰ El LEAP / E2020 subraya nuevamente que los « activos tóxicos » son tanto más numerosos y más importantes cuando provienen de países del centro del sistema económico y financiero actualmente en vías de implosión: el préstamo inmobiliario ó el préstamo a empresa, en Estados Unidos o en el Reino Unido particularmente, es más peligroso que el los del mismo tipo en Europa del este, China ó América Latina porque no ha sido juzgado como tal al principio. Mientras que en los países emergentes, en general, las instituciones financieras fueron más desconfiadas y estos préstamos han sido utilizados mucho menos para financiar actividades de « burbuja ».

Figure 2
S&P 500: Price and Earnings Per Share, 1910-2009



NOTE: Earnings per shares denote net profits per share earned in the previous twelve months. Both series are expressed in \$U.S. and rebased with September 1929=100. The last data points are December 2008 for earnings per share and May 2009 for price.

SOURCE: Robert Shiller
 (http://www.econ.yale.edu/~shiller/data/ie_data.xls retrieved on June 5, 2009). Stock price data are monthly averages of daily closing prices. Monthly earnings are interpolated from annual data before 1926 and from quarterly data after 1926.

Evolución comparativa de los precios e ingresos por acción según el índice S&P 500 (1910 – 2009) (se constata una caída libre de los ingresos por acción después de 2008, bastante mas rápido que los precios) - Fuente : **Robert Schiller / BNArchives, 06/2009**

La ola de la crisis terminal de los Bonos del Tesoro estadounidense, el USD, la Libra y el retorno de la inflación

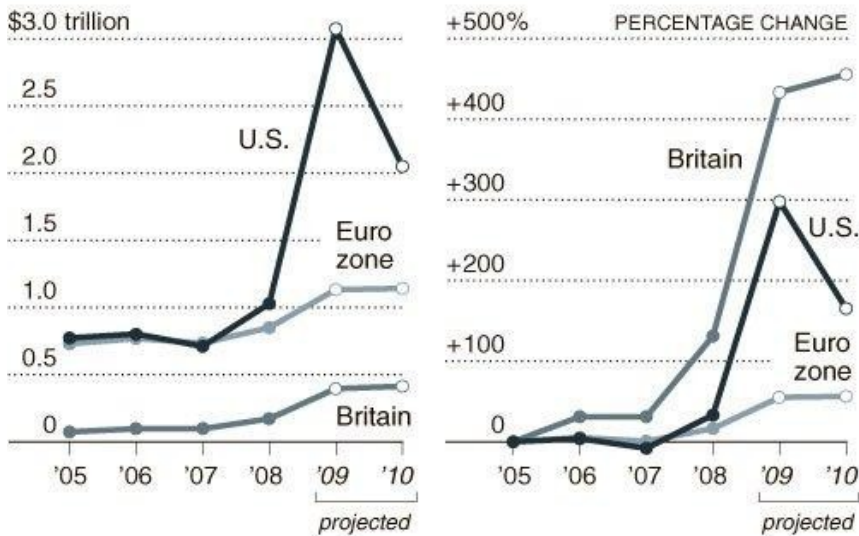
La primera Cumbre de BRIC en Ekaterimburgo destinada a saber qué hacer con: sus reservas en USD y T-Bonds⁶¹, la disminución de las reservas chinas en T-Bonds⁶², el llamado de la Organización de Cooperación de Shanghai⁶³ para crear una nueva moneda internacional de reserva⁶⁴, la impotencia de la Reserva Federal para evitar la caída de los precios de los T-Bonds⁶⁵ y el aumento conexo de las tasas de interés, la inquietud ya sistemática previa a la venta de Bonos del Tesoro en todo el planeta (y en especial en los países en situación de riesgo incluso, ahora, Estados Unidos y el Reino Unido), las variaciones cada vez mayores en los precios de las divisas en un contexto de persistente depreciación del USD, los temores de los europeos de un rebote del euro a niveles incompatibles con sus exportaciones, la crisis política, financiera, económica, monetaria... del Reino Unido, todos estos elementos constituyen los nubarrones que se acumulan en el horizonte del verano de 2009. Para el LEAP/E2020, son la tercera ola (la tercer componente de las « hermanas », tan peligrosa para los buques), que originará a fines de verano el doble fenómeno de la cesación del pago de Estados Unidos y el recurrir al FMI del Reino Unido, y antes de que finalice el año, el comienzo de la desarticulación geopolítica mundial.

Digging Deeper

Governments around the world are projected to take on much more debt than usual in 2009 and 2010. Britain is issuing more than four times as much debt in 2009 as it did in 2005.

GOVERNMENT DEBT ISSUED ANNUALLY

At current exchange rates



Source: Citigroup

Evolución de los importes de la emisión de empréstitos públicos por EEUU, la Eurozona y el Reino Unidos (2009-2010 proyectada) - El Reino Unido emitirá en 2009 una deuda cuatro veces superior a la de 2005 - Las previsiones 2009/2010 están estimadas en función de las cifras oficiales que ha subestimados la magnitud de la crisis y la disminución de los ingresos fiscales (nota del LEAP/E2020) - Fuente : CitiGroup, 06/2005

⁶¹ Fuente : [China Daily](#), 16/06/2008

⁶² Fuente : [China Daily](#), 16/06/2009

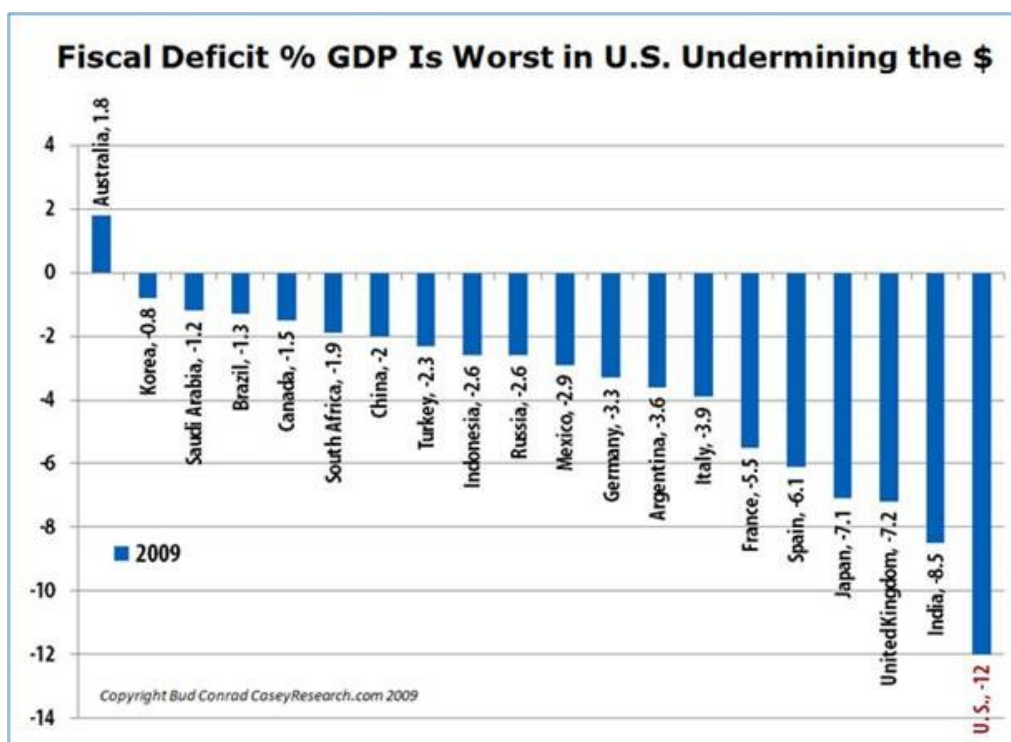
⁶³ Una institución ya en pleno desarrollo. Fuente : [Asia Times](#), 13/06/2009

⁶⁴ Fuente : [RiaNovosty](#), 16/06/2009

⁶⁵ Sus tenedores, en particular, los de Bonos de largo plazo, perdieron entre 20% y un 30% en un año. Fuente : [Seeking Alpha](#), 18/06/2009

En efecto, esta primera cumbre del BRIC, que no es difícil imaginar cuán difícil ha debido ser de organizar, constituye una primera señal de desarticulación del sistema internacional actual. No sólo Estados Unidos debió hacer todo lo posible para impedir la reunión, sino que además su presencia en calidad de observador fue rechazada, una clara señal que lo que se dijo allí no pretendía ser diplomático. Y el tema central no era ciertamente un problema estratégico-militar, sino una cuestión financiera-monetary: ¿que hacer con cientos de miles de millones de USD (en forma de Bonos del Tesoro, en particular,) acumulados por estos cuatro países durante los recientes años?

Chinos y rusos ya han constatado que sus USD no son necesariamente bienvenidos en Estados Unidos, Europa o Australia, si se trata de invertirlos en activos « estratégicos »⁶⁶. Con los brasileños y los hindúes, han aumentado los acuerdos swaps con sus divisas (y esta cumbre incrementará esta tendencia) y están tratando de comprar en dólares todo lo que puedan mientras algunos países acepten vender su patrimonio a cambio de esa moneda. Pero saben bien muy, por un lado, que tienen demasiado de USD para poder gastarlos provechosamente ya que la economía estadounidense se contrae y la FED esta creando cientos de miles de millones de nuevos USD; y, otro, que la desconfianza en esta divisa y sus activos vinculados está instalada. Es por esta razón que decidieron comenzar a comprarse mutuamente bonos del tesoro para salir de su dependencia de los Bonos del Tesoro estadounidenses⁶⁷. No es en este momento para vender los bonos del Tesoro estadounidense; pero es un golpe directo las futuras ventas de T-Bonds.



Déficits presupuestarios en % del PNB (2009) - Fuente : Casey Research, 06/2009

Para el LEAP/E2020, esta cumbre de Ekaterimburgo es probablemente el último esfuerzo antes de la ruptura⁶⁸. Si las demandas relacionadas con una reorganización más rápida y profunda de los derechos de voto en el FMI y de las otras grandes organizaciones internacionales no se aceptan y se aplican rápidamente por Estados Unidos, Japón y Europa, entonces la próxima cumbre de los BRIC será una cumbre de ruptura, estableciendo estrategias independientes, o incluso contrarias a las del trío USA/Japón/UE.

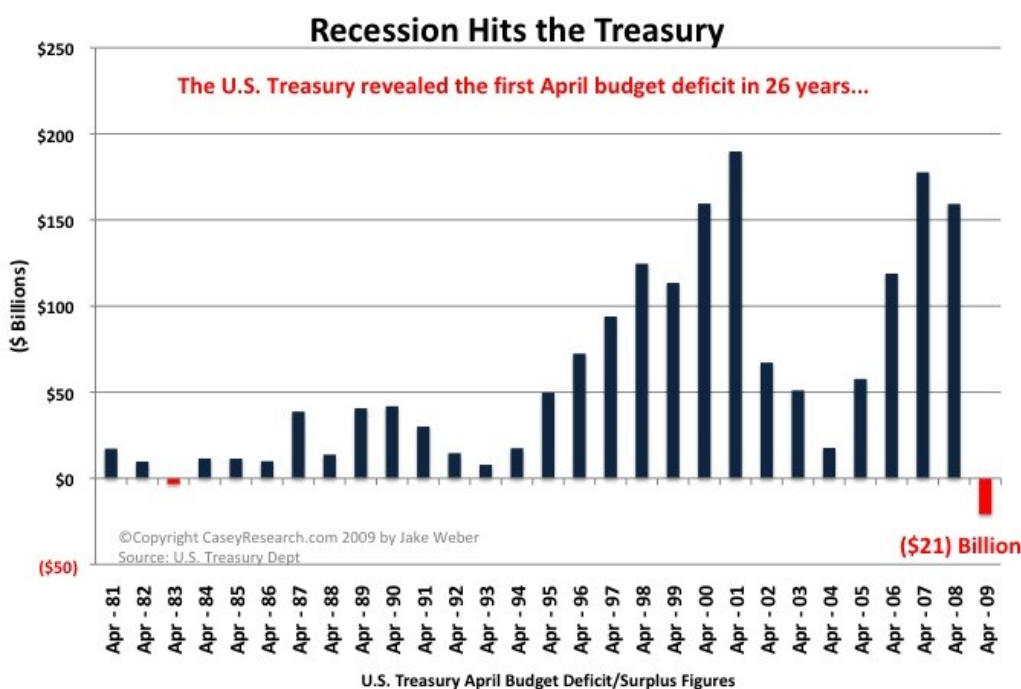
⁶⁶ Fuente : Reuters, 10/06/2009

⁶⁷ Fuente : Bloomberg, 16/06/2009

⁶⁸ Las demandas chinas se hacen cada vez más urgentes respecto a una garantía estadounidense sobre sus activos extendidos en USD. Sin respuesta positiva (y parece imposible que hubiera una), la confrontación es inevitable. Fuente : China Daily, 15/06/2009

Con un volumen de emisión de bonos del Tesoro norteamericano que ya pasó a más de 100 mil millones por mes (contra picos de solamente 10 mil millones por mes anteriormente), el ritmo de la ruptura se impone naturalmente. Tal como lo anticipó el LEAP/E2020 en GEAB anteriores, de aquí a fines del verano de 2009 la conjunción de las necesidades incontroladas de financiamiento de Estados Unidos y del Reino Unido (aumentada por la de los otros países⁶⁹) y la desconfianza creciente de los compradores potenciales va a llegar a la hora de la verdad: la necesidad de financiaciones sobrepasarán los 1.600 mil millones del 2008 a 2.600 mil millones en 2009⁷⁰. Y esta hora de la verdad sólo puede tomar una forma general: la negativa de los compradores a seguir acumulando los Bonos del Tesoro estadounidense y los Gilt británicos. Y en este sentido, la decisión de los BRIC de comprarse sus bonos del Tesoro mutuamente es una primer señal que esta « huelga de los compradores de T-Bonds » está en vías de concretarse⁷¹.

A partir de ahí, la Fed y el Banco de Inglaterra aumentarán considerablemente sus compras de bonos emitidos por sus propios gobiernos, ambas monedas se hundirán por el peso de la impresión conjunta de USD y Libras y provocando una fuerte alza del Euro, el Yuan, el Real... y un montón de otras monedas. De hecho, el dólar y sus divisas asociadas se colapsan con la Libra respecto a las otras monedas del mundo. La devaluación con la cual sueñan muchos dirigentes de estadounidenses, para absorber con un golpe de « varita mágica » la deuda pública de EEUU y relanzar las exportaciones, así se realiza. Y pueden jugar el papel de víctimas de los malvados chinos, rusos, etc... facilitando de paso la aprobación de medidas proteccionistas para tratar de reactivar su industria y el empleo. Por supuesto, en este proceso, los estadounidenses verán su poder adquisitivo reducirse drásticamente en un 50%, pero no está claro si realmente el gran mundo le preocupe a Nueva York y Washington⁷².



Evolución de los déficit/superávit del mes de abril en Estados Unidos (1981-2009) - Abril 2009 es el primer abril deficitario en 26 años (teniendo en cuenta que abril es tradicionalmente el mes más importante de los superávits) - Fuente: US Treasury Department, Casey Research, 06/2009

⁶⁹ Francia, aunque muy lejos detrás de Estados Unidos y el Reino Unido, también contribuirán a este exceso de empréstitos públicos en 2009 y en los años siguientes. Fuente : [Le Monde](#), 18/05/2009

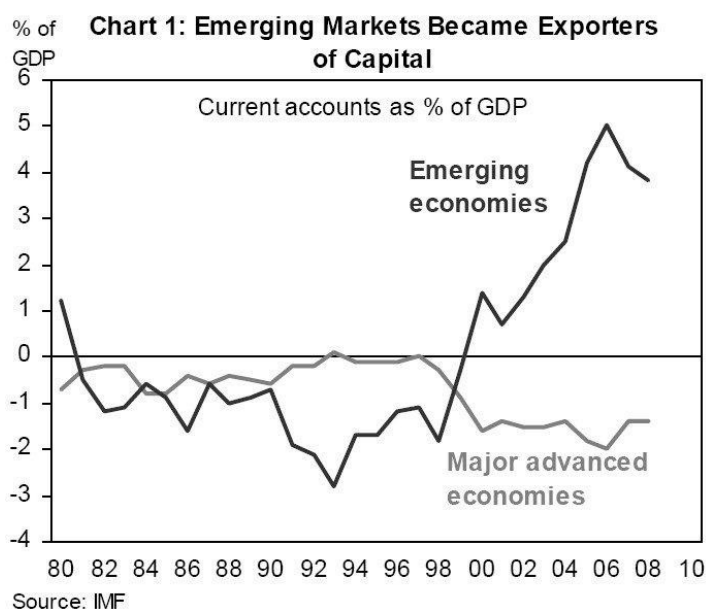
⁷⁰ Fuente : [Financial Times](#), 18/05/2009

⁷¹ Fuente : [Bloomberg](#), 15/06/2009

⁷² De manera significativa, un número creciente de estadounidenses está preocupado por las perspectivas internas del país; y libros como « Getting out : your guide to leaving America » (« Saliendo: su guía para dejar Estados Unidos ») tienen un éxito creciente. Fuente : [Amazon](#).

Barack Obama, Timothy Geithner y Ben Bernanke deberán anunciar por televisión que el USD se devaluó de un 30 a un 50% frente a las principales divisas del mundo para hacer frente a la incapacidad del gobierno para reembolsar a los titulares de T-bonds⁷³ (no olvidemos que los titulares de los bonos del tesoro estadounidense, encabezados por China, se propusieron vender sus bonos de mediano y largo plazo para convertirlos en bonos a tres meses). Es la opción del « nuevo Dólar », ya mencionada por el LEAP/E2020 en ediciones anteriores del GEAB.

Los BRIC tienen muy diversas naturalezas e intereses. Pero lo que los reúne es muy potente: es la voluntad de mejorar su posición en el sistema de gobernanza mundial y el sentimiento que sólo lo lograrán en conjunto. Ellos comprendieron que en lo sucesivo Occidente en general, y Estados Unidos en particular tenían una necesidad vital para sobrevivir de los capitales que poseen, una comprensión que puede sólo alimentar una reflexión estratégica donde las pérdidas a corto plazo son las ganancias a mediano plazo.



Los mercados emergentes se han convertido en exportadores de capital - Cuenta corriente en% del PNB - Fuente : FMI, 05/2009

En este sentido, para la Unión Europea, supuestamente es más abierto a un mundo en evolución, es un importante fracaso el no saber integrar las preocupaciones de estas cuatro potencias en su propia estrategia. Y para Estados Unidos, el Reino Unido y Japón, es un gran fracaso no poder impedir la aparición de este polo geopolítico: nuevo índice del rápido debilitamiento de su influencia en el sistema mundial⁷⁴.

Para nuestro equipo, una de las principales consecuencias geopolíticas de esta evolución es la creciente autonomía de ciertos actores regionales que se encuentran con un nuevo margen de maniobra que había desaparecido desde de la « Guerra Fría ». La inestabilidad de las regiones explosivas del planeta aumentará en los próximos meses, en cuanto cada mes aporta una clara señal de la dilución de la omnipotencia estadounidense de los últimos veinte años. Sin duda esto influirá especialmente en la suba de los precios de la energía.

Además, dentro de un marco cesación de pago estadounidense y británico y de fuerte devaluación del USD, ciertamente los precios de las materias primas expresados en USD y en Libra esterlina aumentarán, aunque, respecto a otras divisas, su precio pueden estancarse o incluso bajar a causa de la persistente la recesión. Es pues, un mercado que se tornará cada vez más difícil de pronosticar, lo que no va a ayudar a las empresas ya en pleno marasmo.

⁷³ Actualmente giran por el mundo mendigando la compra de sus bonos del tesoro. Fuente : [Europac](#), 05/06/2009

⁷⁴ Fuente : [Telegraph](#), 02/06/2009

En Estados Unidos y el Reino Unido con una moneda en caída libre y una creación monetaria sobredimensionada⁷⁵ con relación a una economía en contracción, la situación sólo puede conducir a una inflación muy elevada (incluso la hiperinflación momentánea)⁷⁶. Afortunadamente, por el poco carácter estratégico de sus exportaciones (a diferencia de la energía o las materias primas) la inflación será poco exportable y ampliamente compensada por otros países por el efecto deflacionista de la apreciación de otras monedas.

⁷⁵ Una reflexión interesante sobre la masa monetaria:: [AgoraVox](#), 27/01/2009

⁷⁶ Las compras de oro se multiplican para protegerse de esta inflación que viene. Fuente : [Telegraph](#), 12/06/2009

3- Focus

Recomendaciones estratégicas para atravesar el mortal verano boreal de 2009

Divisas / Oro :

Las « olas monstruosas » del verano boreal de 2009 provocarían violentas turbulencias llevando a estados a la cesación de pagos, incluso a Estados Unidos y el Reino Unido. El mercado de divisas consiguientemente se convulsionará. En este estadio, el LEAP/E2020 no puede anticipar el desarrollo preciso porque las variaciones serán abruptas e irregulares y solamente se puede identificar las tendencias.

Así, el USD y la Libra británica experimentarán nuevas caídas. El Dollar Index tenderá hacia 0,65 y la paridad Euro-Libra hacia 1Libra por 1 Euro. La paridad EUR/USD va esta sujeta a un doble fenómeno contradictorio a corto plazo: una tendencia bajista muy fuerte del USD, que los europeos van a intentar contrarrestar para evitar que el EUR se vuelva tan caro que « mate » a la recuperación de las exportaciones. Para nuestro equipo, nos orientamos, de manera no lineal, hacia una relación EUR/USD entre 1,50 y 1,60 antes de la cesación de pagos de Estados Unidos. Una vez que se vea esta última circunstancia como inevitable, independientemente de lo que haga el BCE, se orientará rápidamente a una tasa de 1 EUR = 2 USD.

El Real y el Yuan todavía forman parte de las monedas que el LEAP/E2020 considera que sólo puede fortalecerse a mediano y largo plazo.

Las divisas de países « mineros », como Australia o Canadá, se debilitarán mucho por la falta de una recuperación después del verano pero, en cambio, se beneficiarán de los efectos de la diversificación saliendo del USD (compras de minas, de materias primas,...). En resumen, deberían mostrarse bastante estables.

El Yen experimentará un doble problema vinculado a su apreciación respecto al USD en el marco de la crisis del pago estadounidense, pero su fuerte dependencia de Estados Unidos en este caso, jugará en sentido opuesto. Uno de los factores decisivos será la actitud que tenga Japón en cuanto a la salida de los T-bonds y los activos nominados en USD. Si este país queda « pegado » a Estados Unidos hasta el fin (como lo indica por el momento su rol de último comodín para salvar las ventas de T-bonds, su moneda será arrastrada por la debacle estadounidense (ya que sus inmensas reservas en USD perderán entre el 50 % y el 90 % de sus valor en algunos días).

El oro seguirá siendo un valor refugio útil en los próximos meses. Mantenemos pues nuestro consejo de 30% de activos en oro (en oro físico, no papel), y aconsejamos también tener alrededor de 6 meses de los gastos fundamentales en oro con el fin de poder hacer frente a las convulsiones de las divisas, incluso a nivel nacional. Los países que hacen frente a un posible cese de pago sufrirán internamente los efectos de los intensos desórdenes monetarios.

Inmuebles:

Los mercados aún no han alcanzado sus niveles más bajos. Por lo tanto, ignorar los consejos de volver a comprar (a menos que sea absolutamente necesario, por supuesto) difundidas por los profesionales y medios de comunicación especializados.

En Estados Unidos, el LEAP/E2020 estima que los precios todavía bajarán en promedio un 20% en el verano de 2010 y una nueva ola de embargos inmobiliarios en los grandes centros urbanos extenderá la cantidad estados fuertemente afectados por la crisis de la vivienda.

En el Reino Unido, es segura una baja similar. Estos dos mercados, como los países cuya moneda se devaluará fuertemente, van a convertirse, hacia fines de 2009, en mercados inmobiliarios particularmente interesantes para los extranjeros. Pero a condición de ser muy cuidadosos en la elección de las regiones y los barrios. No haga, sobre todo, « shopping inmobiliario » a distancia como es lo que pasa en Détroit actualmente, donde compradores extranjeros piensan realizar buenos negocios comprando lotes de casas a 10.000 USD por unidad. Estos bienes inmuebles están situados en barrios en los que la degradación tiene una sola posibilidad: acentuarse; no tendrán ninguna rentabilidad posible: ino necesariamente que algo sea barato significa que será un buen negocio!

No olvide dos cosas esenciales especialmente sobre el mercado estadounidense: no invertir en condominios (por el riesgo de quiebras personales de los otros copropietarios) y tenga cuidado con la calidad de las construcciones (particularmente al final de burbuja inmobiliaria, las construcciones, hasta las de alta gama, tendieron a ser de baja calidad).

Respecto al mercado londinense, hay que tener en cuenta que los precios de referencia de hace un año o dos no tienen ninguna relación con los futuros precios. El fin de la City tal como la conocimos en el pasado implica que no habrá más (en un plazo previsible) una demanda tan fuerte, alimentada por la burbuja financiera de las remuneraciones de los traders y otros hedgefunders. Esto hace que se deba ubicar los futuros precios londinenses en el orden de los precios de las metrópolis europeas comparables, o tener sorpresas desagradables al revenderlos en algunos años.

En España, además del problema de calidad de las recientes construcciones, como en Estados Unidos, es difícil en esta fase prever el nivel al cual pueden caer los precios ya que es posible que esta crisis rompa, simplemente, el modelo turístico sobre el cual se fundó el desarrollo balneario ibérico. Así que antes de invertir desconfiar, incluso a precios muy bajos, salvo que tenga una corazonada.

Y para terminar, un consejo turístico veraniego inmobiliario del LEAP/E2020: Riga, en Letonia es una ciudad espléndida (llamada con mucha razón « la Perla del Báltico »), que está haciéndose muy accesible a causa de la crisis del país (anticipada hace dos años por nuestro equipo). Una estadía turística puede conducir a una inversión inmobiliaria interesante y contribuir a ayudar a la economía de este pequeño país.

Acciones/Obligaciones de Empresas:

Atención, ciertas empresas quieren hacerle regalos. ¡Desconfíen! Ya sean bancos (especialmente estadounidenses) los que ofrecen sus acciones « a buen precio » o a empresas que proponen tasas tentadoras para sus empréstitos (como la EDF en Francia), es necesario ser muy cuidadoso.

Los bancos se aprestan a nuevas pérdidas muy importantes de ahora a fines de 2009 e intentan hacer pagar a los pequeños inversores la factura de su inevitable próxima reducción de precios. En cuanto a las empresas, que como EDF, proponen un préstamo al 5 % sobre cinco años mientras que se anuncia que la inflación actual es alrededor del 1 % al 2 %, cuando no se menciona la deflación, no procuran enriquecerle. Saben en realidad, muy bien que la inflación está de vuelta (los precios de productos de primera necesidad subirán; sólo lo superfluo bajará) y que dentro de cinco años, hasta es posible, en vista de la presente creación de moneda, que Europa se aproxime a una tasa de inflación de dos cifras. En Estados Unidos y en el Reino Unido, estarán en dos cifras a partir del año 2010.

Por otro lado, si escoge vivir en el riesgo y vuelve a la Bolsa, hay que desconfiar de tres tipos de empresas (aparte de las financieras):

1. Las que no tienen un balance sólido
2. Las que son demasiado recientes o sobre mercados todavía inciertos (la crisis va a ser terrible para éstas por falta de capitales para sostenerlas y de consumidores pródigos)
3. Las que son filiales de sociedades estadounidenses o británicas, porque sus casas centrales estarán todavía más que antes obligadas usar dinero en efectivo de su tesorería para tratar de sobrevivir a la crisis de sus mercados nacionales respectivos. Estas sociedades serán más que otras susceptibles de quebrar abruptamente y, en todos los casos, incapaces de invertir en el futuro.

Bonos del Tesoro:

Sobre este tema, este GEAB N°36 ya aportó mucho elementos. Se debe tener presente que es necesario evitar a toda costa los países que no tienen finanzas públicas fuertes y/o una bien establecida capacidad para aumentar rápidamente sus impuestos sin causar una revuelta popular (o no aumentar realmente sus ingresos fiscales, ya que los contribuyentes son demasiado pobres). Todo el resto es sólo literatura destinada a hacer creer que nada cambia nunca y que lo que fue será. Sin embargo, vivimos una crisis y, en esta crisis un período particular, caracterizada por cambios acelerados y radicales. Recuerda que en Junio pasado, poca gente pensaba en un posible hundimiento de los gigantes de Wall Street.... itres meses más tarde el colapso estaba consumado!

Hoy, la presión de la crisis pesa sobretudo en los Estados y en particular los del centro del sistema que se derrumba, Estados Unidos y el Reino Unido. Sus Bonos del Tesoro, que no son nada más que un reconocimiento de deuda garantizado por su economía y su moneda, valen lo que valen estas economías y estas divisas: es decir menos y menos cada mes que pasa.

Los grandes poseedores de estos valores intentan en lo sucesivo en público preparar su salida (como lo demuestran la primera cumbre del BRIC de Ekaterinebourg o la baja de reservas chinas en Bono del tesoro US el último abril). La sola cuestión para otros poseedores no es pues saber « si », sino « cuando y cómo » el gran festival de bonos del tesoro estadounidense (y Gilts británico) ocurrirá. Recordamos que para el LEAP/E2020, esto pasará a más tardar a fines del verano de 2009. En todo caso, ahora nos parece evidente que es extremadamente peligroso comprar.

4- GlobalEurometre ⁷⁷

GlobalEurometre de Junio de 2009 - RESULTADOS

GlobalEurometre 06-2009	SI	No	No sabe
1. ¿Cree que un secretariado político y económico permanente de la Eurozona debería instaurarse?	90%	9%	1%
2. ¿Cree que Cumbres de la Eurozona deberían realizarse cada trimestre, previamente a cada Cumbre europea?	91%	4%	5%
3. ¿Piensa que el gobierno de su país refleja las expectativas de su pueblo en materia de construcción europea?	4%	96%	0%
4. ¿Cree que fuerzas antidemocráticas están en aumento en la Unión Europea?	71%	18%	11%
5. ¿En los próximos meses, cambiaría sus euros contra una de estas monedas: ¿ USD, Yen japonés o Libra británica?	4%	95%	1%
6. ¿En los próximos meses, usted cambiaría sus euros por oro?	31%	50%	19%
7. ¿Piensa que el Banco Central Europeo debe continuar disminuyendo su principal tasa de interés?	6%	55%	39%
8. ¿Cree que la inflación está regresando en su país?	32%	54%	14%
9. ¿Teme perder su empleo en los próximos meses a causa de la crisis global?	16%	75%	9%
10. ¿Teme perder su dinero en los próximos meses a causa de la crisis global?	50%	48%	2%
11. ¿Piensa que el USD continuará bajando con relación a todas las principales divisas?	91%	4%	5%
12. ¿Piensa que la crisis global finalizará en 2012?	14%	76%	10%
13. ¿Cree que Estados Unidos podrá pedir prestado el dinero que necesita para financiar sus déficit en 2009?	8%	81%	11%
14. ¿Cree que el Reino Unido podrá evitar pedir la asistencia del FMI los próximos meses?	13%	84%	3%
15. ¿Teme la aparición de disturbios político-sociales en su país?	50%	34%	16%

⁷⁷ Cada mes, el equipo del GEAB consulta para Usted 200 líderes de opinión europea

GlobalEurometre de Junio de 2009 - ANÁLISIS

Gobernanza UE: Estabilidad de una gran mayoría a favor de la creación de un secretariado permanente de la Eurozona y de la celebración de una Cumbre de Eurolandia antes de cada Cumbre de la UE / Se mantiene por las nubes el desfase entre las expectativas de la población y la acción de los líderes de la UE/ Una gran mayoría considera que las fuerzas antidemocráticas están en aumento en la UE / Debilitamiento de la mayoría que considera que el BCE debe dejar de bajar su tasa de interés / La mayoría considera que la inflación no está de vuelta en su país / Baja el temor de pérdida de empleo a causa de la crisis / Disminución de la mayoría preocupada de perder su dinero a causa de la crisis sistémica global / Ligera disminución de la mayoría preocupada por los problemas sociales y políticos de su país.

Los encuestados a favor de la creación de un secretariado permanente de la Eurozona se estabilizan a un nivel muy elevado (por encima del 90 %). En cuanto a la celebración de Cumbres de Eurolandia, cada trimestre, antes de las Cumbres de la UE, también asistimos a una estabilización a un nivel muy elevado de opiniones favorables (91 %). El descontento de los ciudadanos en cuanto a la acción europea de los gobiernos con relación a las expectativas de sus pueblos se queda a niveles estratosféricos (96 %). La abstención en aumento en la reciente votación europea y la progresión de partidos extremistas en esta la prueba electoral (los partidos llamados « de gobierno » reúnen menos de 25 % de los electores europeos a la vista los resultados de las elecciones de junio de 2009). Una mayoría debilitada (el 55 % contra el 76 % en mayo) considera que el BCE debe detener su política de baja de las tasas de interés (pero son los indecisos los que suben porque las opiniones a favor de disminución de índice se estancan al 6 %). Una mayoría de europeos (54 %) considera que la inflación no está de regreso en su país; pero a pesar de todo el 32 % piensa lo contrario (al mismo tiempo que el discurso dominante martilla la idea de deflación y de baja de los precios). La evolución de este indicador será muy interesante de seguir en septiembre de 2009. El temor a perder su empleo a causa de la crisis global disminuye al 16 % (contra el 21 % en mayo) quedando superior al del abril (13 %). El miedo de perder dinero a causa de la crisis también disminuye, y casi se equilibra con la opinión inversa (el 50 % contra el 48 %). Con el 48 % de respuesta negativa, encontramos así el tanteo más alto en la materia desde abril de 2008 (el 73 % en la época). Los próximos meses mostrarán si este resultado es debido (con razón o sin ella) al sentimiento que lo esencial de la crisis ha pasado o bien si es debido al sentimiento de haber protegido mejor sus activos. Los europeos quedan sin embargo mayoritarios (50 %) en temer desórdenes políticos y sociales en su país aunque es una baja del 8 % con relación a mayo.

Relaciones UE/Resto del mundo: Casi unanimidad para conservar sus Euros frente al USD, ¥ et £ / La mayoría no convertirá sus € en oro / Continua el fortalecimiento de la gran mayoría que espera un colapso del USD en los próximos meses / Fortalecimiento de la mayoría que piensa que la crisis global no finalizará antes de 2012 / Una fuerte mayoría considera que Estados Unidos no llegará a pedir prestado dinero necesario para financiar sus déficit / Fortalecimiento importante de la mayoría que considerar que el Reino Unido no podrá evitar acudir al FMI a finales del verano de 2009

Un 95 % de europeos votan por el Euro contra el USD, el Yen japonés y la Libra británica negándose a la idea de cambiar sus Euros en estas divisas. Muy significativo, la respuesta de los europeos fuera de Eurozona (incluido los británicos) no divergen a la de los habitantes de la Eurozona. Esta confianza en el Euro es ilustrada por la mayoría (por cierto mucho más débil, el 50 %) de encuestados prefiere guardar sus Euros antes que de convertirlos al oro (el 31 % en cambio están preparados para hacerlo). En toda lógica, en lo sucesivo con el 91 % de encuestados esperando un colapso del USD en los próximos meses (contra el 87 % el último mes), comprobamos la continuidad del fortalecimiento de las dudas de los europeos sobre la perennidad del valor de la divisa estadounidense. Registramos una suba de la mayoría de los encuestados que consideran que la crisis no se acabará en 2012 (el 76 % contra el 73 % el último mes y el 75 % en abril). Hay que anotar que esta evolución se inscribe en oposición con el discurso mediático y político dominante. Los europeos continúan siendo muy negativos sobre las perspectivas estadounidenses ya que una mayoría muy fuerte de ellos (81 %) consideran que Estados Unidos no llegarán a pedir prestado las sumas necesarias para el financiamiento de sus déficit en 2009. Esta opinión es muy coherente por otra parte con su opinión sobre la evolución del USD. En cuanto al Reino unido, el 84 % (contra el 67 % el último mes) consideran que el gobierno de Su Graciosa Majestad deberá acudir al FMI en los próximos meses. Visto por el continente, aparecemos pues muy lejos de los discursos sobre una calma económica británica.