

El Desastre financiero en las primeras décadas del siglo XXI

René Arenas Rosales¹

Hay décadas en las que no pasa nada,
y hay semanas en las que pasan décadas

Lenin

Introducción

Durante las últimas décadas ha existido todo menos tranquilidad en el mundo de las finanzas y la banca central. Es claro que el sistema financiero continúa experimentando dificultades periódicas, un largo ciclo de inestabilidad y desalineamientos en los mercados monetarios globales. El mundo ha enfrentado circunstancias extraordinarias que han requerido respuestas políticas fabulosas.

En el nuevo milenio las crisis siguen ocurriendo, pero de forma más impresionante. Primero con la presencia de la Gran Recesión (GR 2008), luego los mercados financieros internacionales volvieron a colapsar en medio de la pandemia actual en cuatro ocasiones: a fines de marzo de 2020, en medio de una gran incertidumbre sobre el impacto económico del coronavirus, los mercados mundiales experimentaron brevemente un colapso peor que el que siguió a la implosión de Lehman Brothers en 2008. En ese año, los inversores huyeron de cualquier cosa remotamente riesgosa y se sumergieron en la seguridad percibida de la deuda del gobierno estadounidense. En 2020, incluso el mercado de bonos del Tesoro de EE. UU. prácticamente se cerró, y los compradores no estaban dispuestos a aceptar nada más que efectivo. (Krugman, 2022a)

La segunda ocasión ocurrió en septiembre de 2021 ante los graves problemas financieros de Evergrande, la inmobiliaria más endeudada del mundo con más de 300.000 millones de dólares en pasivos.

La tercera vez, sucedió a inicios de 2022, por la guerra entre Rusia y Ucrania, la cual afectó los mercados de materias primas, del petróleo y, por supuesto, los mercados monetarios mundiales y la inflación galopante.

El cuarto hecho ocurrió a finales de 2022 cuando las bolsas de valores mundiales volvieron a colapsar ante los temores de la recesión mundial, el aumento constante de la tasa de interés de la FED, la creciente inflación y la bancarrota de la plataforma criptográfica FTX.

¹ Doctor en Economía por la UNAM. Profesor Investigador en la Facultad de Ciencias Políticas y Sociales de la Universidad Autónoma del Estado de México (UAEM). Miembro de la REDEM. Correo electrónico: rarenasr@uaemex.mx

Por último, en marzo de 2023, aconteció la quiebra de Silicon Valley Bank, la cual representa la mayor quiebra bancaria de EE. UU. desde la GR.

Las nuevas crisis sepultaron el viejo adagio de que el mercado tenía la capacidad de resolver todos los problemas del sistema financiero y la banca. También demostraron que el paradigma basado en una estricta regulación y supervisión bancaria es la forma más eficaz de evitar la inestabilidad financiera.

La segunda tendencia monetaria se generó con la creación del dinero digital. Este fenómeno fue propiciado gracias a los nuevos desarrollos de la tecnología financiera y las revoluciones en los startups. Destacando, el ascenso meteórico de las criptomonedas: Bitcoin, Ethereum, Coinbase, EthereumMax, Litecoin, Dogecoin, Tether, Genesis, Luna, etc., sólo por mencionar algunas de ellas.

Sin embargo, los tokens digitales privados que se hacen pasar por monedas, como bitcoin y otros criptoactivos que se han multiplicado últimamente, no deben poner en peligro la confianza pública que los bancos centrales han desempeñado. Desafortunadamente, la solidez de las criptomonedas se ha puesto en entredicho recientemente debido a la bancarrota de Luna, FTX y Silicon Valley Bank. Además, hay serias dudas sobre su funcionamiento debido al hecho de que aparentemente nadie las emite, no son físicas y han sido utilizadas, en más de una ocasión, para lavar dinero; provocando un aumento en el riesgo cibernético.

En esa trayectoria, la inestabilidad financiera tendrá nuevas manifestaciones como las tuvo durante y después de la pandemia sanitaria de 2020-2022. En resumen, las crisis financieras no dejarán de ocurrir con regularidad y estarán seguidas de demandas por un nuevo orden monetario y financiero global.

Bajo este contexto, el trabajo presenta un recuento de las principales mutaciones sobre el sistema financiero y monetario internacional que se efectuaron durante los dos primeros decenios del siglo XXI. En el primer apartado, se analiza el papel del dólar, el funcionamiento del euro y el rol del yuan dentro del sistema y se evalúa si existen o no alternativas para reemplazarlo. En el segundo epígrafe, se discurre sobre lo que se ha dado en denominar el nuevo sistema monetario y se revisan los nuevos cambios tecnológicos sobre el dinero digital y la proliferación de criptomonedas. En la tercera sección, se abordan los elementos frágiles de la recuperación económica y la proximidad de una nueva recesión en 2023. En la última parte, se resumen las conclusiones y las recomendaciones de la investigación.

1. Las transformaciones del sistema financiero y bancario mundial en el siglo XXI

Setenta y siete años después del final de la Segunda Guerra Mundial, la primacía del dólar no ha disminuido. El predominio duradero del dólar es notable, especialmente dado el auge de los mercados emergentes y el declive relativo de la economía estadounidense, de casi el 40 % del PIB mundial en 1960 a solo el 25 % en la actualidad. Es más, el estado del dólar se puso a prueba ante la capacidad de Washington para capear la tormenta de COVID-19, ante la creciente deuda nacional, ante el exponencial déficit fiscal estructural y ante la urgencia de reestablecer la credibilidad desgastada por la administración Trump.

Hasta ahora, el papel del dólar como principal moneda de reserva global hace posible que Estados Unidos pague tasas más bajas sobre los activos en dólares de lo que pagaría de otro modo. Igualmente, permite que el país tenga mayores déficits comerciales, reduce el riesgo del tipo de cambio y hace que los mercados financieros estadounidenses sean más líquidos. Finalmente, favorece a los bancos estadounidenses debido a su mayor acceso a la financiación en dólares. (Paulson, 2020, p. 2)

A pesar de las tormentas monetarias y la fuerte presión de la zona euro y la economía China, el dólar continúa siendo la moneda clave del sistema monetario mundial. Por tanto, en estos tiempos de turbulencia, la geopolítica financiera mantiene el orden monetario guiado por los EEUU y el dólar en el concierto monetario global.

Sin embargo, hay que insistir que sí EE. UU. quiere preservar las condiciones que crearon la primacía del dólar debe generar: una economía vibrante arraigada en políticas macroeconómicas y fiscales sólidas; un sistema político transparente y abierto; y un liderazgo económico, político y de seguridad en el extranjero. En resumen, el mantenimiento del estatus del dólar no estará determinado por lo que suceda en China. Más bien, dependerá casi por completo de la capacidad de los Estados Unidos para adaptar su economía posterior a la COVID-19 para que siga siendo el líder monetario.

Esta visión de que los Estados Unidos (y el dólar) utilicen su papel privilegiado como custodio del sistema financiero mundial para coaccionar y castigar a quienes se oponen a sus métodos, ya sean amigos o enemigos, no es compartida por muchos estados. Algunos autores, como Farrel y Newman (2020), sostienen que desafortunada, lenta y lamentablemente se ha usurpado un sistema destinado a brindar beneficios al mundo en general y este se convirtió en un instrumento para sus propios objetivos geopolíticos.

Una segunda metamorfosis es la crisis de la eurozona. Hasta hoy la estrategia de los europeos ha sido salir del paso, extender, fingir y demorar. Este no es un equilibrio estable. Ni siquiera es un desequilibrio estable. Es un desequilibrio inestable. Por lo tanto, los europeos deben decidir por sí mismos, si irán hacia delante en los próximos meses, trimestres y años, hacia una unión y una integración mayor. Pero se observa que los europeos necesitan una unión bancaria, una unión fiscal, una unión económica que restaure el crecimiento, competitividad del balance comercial y, si hacen todas estas uniones, también necesitarán una unión política.

Están ante una bifurcación en el camino. O se va hacia la unión y la integración, lo que podría tomar algunos años, o habrá un proceso creciente de desunión, desintegración, fragmentación, balcanización, en el que algunos países entraran en default, y habrá más países que salgan de la eurozona, como fue el caso de Grecia.

Por su parte el renminbi chino (RMB) tiene, con mucho, el mayor potencial para asumir un papel que rivalice con el dólar. El tamaño económico de China, las perspectivas de crecimiento futuro, la integración en la economía global y los esfuerzos acelerados para internacionalizar el RMB favorecen un papel más amplio para la moneda china. Claro está

que por sí solas, estas condiciones son insuficientes. Y los éxitos muy promocionados de China en el ámbito de la tecnología financiera, incluido su rápido despliegue de sistemas de pago móvil y el reciente proyecto piloto del Banco Popular de China para probar un RMB digital, no cambiarán esa situación.

Beijing todavía tiene grandes obstáculos que superar antes de que el RMB pueda realmente emerger como una moneda de reserva global primaria. Entre otras medidas transformadoras, debe avanzar más hacia una economía impulsada por el mercado, mejorar el gobierno corporativo y desarrollar mercados financieros eficientes y bien regulados que ganen el respeto de los inversionistas internacionales para que Beijing pueda eliminar los controles de capital y convertir el RMB en una moneda determinada por el mercado. (Paulson, 2020, p. 4)

En síntesis, a pesar de los fuertes reclamos contra la hegemonía del dólar, no se observan vientos de cambio monetario en el orden global. En todo caso, se necesitaría una concatenación particularmente improbable de shocks negativos para desafiar seriamente el orden liderado por el dólar.

2. El nuevo sistema monetario: La digitalización monetaria y las criptomonedas

Bitcoin, la primera moneda digital descentralizada del mundo, fue lanzada en 2009² por una misteriosa persona conocida solo por el seudónimo de Satoshi Nakamoto, cuya verdadera identidad aún se desconoce. Desde entonces, el valor de un solo bitcoin ha fluctuado enormemente, alcanzando un máximo de alrededor de \$1000 a fines de 2013 antes de caer a menos de la mitad de ese nivel y luego repuntar en 2016. Actualmente, septiembre de 2022, bitcoin perdió 15.77% de su valor llegando a 20,049.76 dólares por unidad. Bitcoin no fue la única moneda virtual que perdió. El segundo sitio fue para Litecoin, con una caída mensual de 11.59%, Dogecoin (-11%) y finalmente, Ethereum con una pérdida en agosto de 10.06%.³

A diferencia de las monedas tradicionales, que son emitidas por los bancos centrales, bitcoin no tiene una autoridad monetaria central. Está respaldado por una red informática punto a punto formada por las máquinas de sus usuarios, similar a las redes que sustentan BitTorrent, un sistema de intercambio de archivos, y Skype, un servicio de audio, video y chat. Los bitcoins se generan matemáticamente a medida que las computadoras en esta red ejecutan tareas difíciles de procesamiento de números, un procedimiento conocido como "minería" de bitcoins. Las matemáticas del sistema se configuraron para que sea progresivamente más difícil "minar" bitcoins con el tiempo, y el número total que se puede

² Bitcoin usa tecnología peer-to-peer o entre pares para operar sin una autoridad central o bancos; la gestión de las transacciones y la emisión de bitcoins es llevada a cabo de forma colectiva por la red. Bitcoin es de código abierto; su diseño es público, nadie es dueño o controla Bitcoin y todo el mundo puede participar. Por medio de sus muchas propiedades únicas, Bitcoin permite usos interesantes no contemplados por ningún sistema de pagos anterior. <https://bitcoin.org/es/> consultado el 13 de junio 2022.

³ Para la revista Morning Consult los pronósticos para octubre de 2022 fueron que su precio rondaría los \$46 000 dólares. Datos tomados de <https://morningconsult.com/cryptocurrency-insights-hub/>

extraer se limita a alrededor de 21 millones. Por lo tanto, no hay forma de que un banco central emita una avalancha de nuevos bitcoins y devalúe los que ya están en circulación.

Además, bitcoins no tiene una cámara de compensación central administrada por una sola empresa u organización. Tampoco está vinculado a ninguna moneda del mundo real. Pero si puede usarse para comprar bienes y servicios del mundo real, no solo virtuales. Sin embargo, en lugar de depender de una autoridad monetaria central para monitorear, verificar y aprobar transacciones y administrar el suministro de dinero, bitcoin está respaldado por una red de igual a igual similar a los servicios de intercambio de archivos como BitTorrent.

Los bitcoins (o fracciones de bitcoins conocidas como satoshis) se pueden comprar y vender a cambio de moneda tradicional en varios intercambios, y también se pueden transferir directamente a través de Internet de un usuario a otro utilizando el software apropiado. Esto hace que bitcoin sea una moneda potencialmente atractiva en el que liquidar transacciones internacionales, sin jugar con comisiones bancarias o tipos de cambio. Algunos servicios de Internet (como alojamiento web y juegos de azar en línea) se pueden pagar con bitcoin. La complejidad y opacidad del sistema significa que también atrae a quienes tienen en mente propósitos más nefastos, como el lavado de dinero o el pago de drogas ilegales. Pero la mayoría de las personas se mostrarán renuentes a adoptar bitcoin mientras el software requerido para usarlo siga siendo tan complejo y el valor de un bitcoin individual sea tan volátil.

La segunda moneda digital importante es Ethereum Blockchain. Es el principal competidor de bitcoin cofundado por Vitalik Buterin. Buterin es un programador conocido por ser el cofundador de Ethereum y Bitcoin Magazine. Canadiense nacido en Rusia, Buterin es una de las personas más influyentes en el mundo de la criptografía y ahora se muestra especialmente preocupado por el futuro de los NFT y la tecnología blockchain. Morozov (2022)

Las principales criptomonedas, mayo de 2022, están constituidas como sigue: Bitcoin 15%, Ethereum 10%, Dogecoin 8%, USCoin 7%, Binance Coin 4%, Cardano 4%, Tether 3%, Solana 3%, XRP 3%, Polkadot 2%. <https://morningconsult.com/cryptocurrency-insights-hub/>

Esta proliferación de tecnologías de pago está cambiando la forma en que las personas y las empresas llevan sus vidas, brindando a millones de clientes desatendidos un acceso a la financiación que antes era inimaginable. El cambio tecnológico significa que casi todos los pagos se liquidan digitalmente, en lugar de dinero o cheques.

También la creación del dinero digital propicia que la función tradicional de los bancos se vea amenazada, lo mismo para los mercados de capital e incluso el sector público. Los banqueros centrales han visto a los gigantes tecnológicos desarrollar sistemas de pago más rápidos y fáciles que podrían sacar transacciones del sistema bancario. Les preocupa que los pagos digitales puedan provocar el fin del efectivo. La regulación financiera y la política monetaria han operado tradicionalmente a través de los bancos. Si se pierde este

mecanismo, es posible que tengan que crear dinero digital del banco central en su lugar. (The Economist, 2021, 6 May)

Los proyectos para acelerar los sistemas de pago rápido han surgido en todo el mundo. También lo han hecho los esfuerzos para crear monedas digitales del banco central, una forma digital de papel moneda para competir con los pagos digitales de los gigantes privados. En China, donde las empresas de pagos están más avanzadas, más de 100.000 personas ya están utilizando un yuan digital en proyectos piloto. (The Economist, 2021, 6 may)

Pero esta revolución trae consigo nuevos problemas. Debido a que se benefician de los efectos de red, las plataformas de pago tenderán a concentrarse en uno o dos intermediarios gigantes. La actual distribución del poder de las plataformas blockchain según la revista Forbes (septiembre 2022) esta constituida por 3 conglomerados: Ripple, Opensea y Digital Currency Group. Por tanto, a medida que más actividad emigra de los bancos, los mecanismos de política monetaria existentes pueden volverse obsoletos. El riesgo de perder el control sobre el sistema monetario ha encendido preocupaciones en los banqueros centrales.

Entre los serios problemas que trae el dinero digital sobresale la bancarrota. La penúltima de ellas se presentó en la plataforma FTX el 11 de noviembre de 2022. El impresionante colapso del imperio de 32 mil millones construido por el empresario de 30 años Sam Bankman-Fried marco un hito en la historia de las criptomonedas. En su portada The Wall Street Journal Weekend señaló: “un calamitoso fin de semana con radicación del capítulo 11 y déficit de \$8 billones; Inversores sin suerte. La asediada plataforma de criptomonedas FTX se declaró en bancarrota el viernes y el director ejecutivo Sam Bankman-Fried renunció, una muerte notable por su rapidez y su tamaño” (WSJ)⁴

La declaración de quiebra incluye a FTX Trading Ltd., la compañía que preside el sitio web de comercio global FTX.com, Alameda Research, una firma de comercio fundada por Bankman-Fried, la compañía de FTX US, la plataforma para usuarios de Estados Unidos y unas 130 empresas afiliadas, entre la lista de inversores que cortejó sobresalen, Paradigm, SoftBank, Sequola Capital y Singapore’s Temasek. (Financial Times Weekend 12-13 november 2022)

El desplome de FTX, que llegó a estar valorada en 40.000 millones de dólares — similar a la capitalización en Bolsa del 20 de noviembre de 2022 del Banco Santander —, no

⁴ Crypto Platform FTX Say It’s Bankrupt. The Wall Street Journal Weekend. Saturday/Sunday, November 12 – 13, 2022 – Vol. CCLXXX No. 114. FTX señaló que comenzaría un proceso para revisar y monetizar activos para las partes interesadas. El diario destacó que John J. Ray III (especialista en reestructuración quien superviso los casos de las bancarrotas Enron y Nortel Networks) ha sido nombrado nuevo CEO de FTX Group en sustitución de Sam Bankman-Fried, que paso, en solo días, de chico maravilla a villano. Y que por algún tiempo fue un donante importante del partido demócrata. Bankman-Fried tenía una fortuna personal de 24 mil mdd y conexiones estrechas con Wall Street.

solo ha acabado de un plumazo con la mayor parte de la fortuna de su multimillonario fundador, cifrada en unos 16.000 millones de dólares⁵.

La sensación de pavor que se apoderó de los clientes de FTX fue tan intensa que sacaron 430 millones de dólares en bitcoins en el espacio de solo cuatro días. FTX tenía más de 20 mil bitcoins hasta el 30 de octubre, según datos de CryptoQuant. Eso cayó a casi cero después de que los temores sobre la salud financiera de la plataforma llevaron a los clientes a huir. La implosión de la plataforma FTX dejó más de un millón de afectados en todo el mundo, muchos de ellos en España. La quiebra de uno de los portales más populares entre los usuarios para comprar y vender activos digitales convierte 2022 en un año negro para el sector, ya azotado por el derrumbe de la criptomoneda Terra Luna y el fondo Three Arrows Capital, entre otros. La avalancha de malas noticias alimenta el desencanto entre muchos de los que hasta ahora eran sus fieles defensores, que ven con impotencia esfumarse su dinero de un día para otro. (El País, 2022, 20, Nov)

Cabe mencionar que Binance, la bolsa de criptomonedas más grande del mundo, sorprendió el 7 de noviembre con el anuncio de que se estaba moviendo para comprar su rival FTX.com, que sufrió una crisis de liquidez. Pero el 9 de noviembre indicó que retiraba su oferta inicial después de una revisión de la estructura y los libros de la empresa. FTX valía 32 mil millones de dólares a inicios de año, pero ahora está en bancarrota y el bitcoin sufre. Changpeng Zhao, jefe ejecutivo de Binance, sostuvo que la caída de FTX crypto enfrenta una crisis financiera similar a la gran recesión de 2008 y que más negocios podrían caer. En fin, el mundo crypto fue sacudido por la caída del imperio FTX.

Actualmente, 22 de noviembre, está en preparación una audiencia en el tribunal de quiebras. Semanas después, la Comisión de Bolsa y Valores estadounidense (SEC) acusó a Bankman-Fried de fraude y fue arrestado en las Bahamas el 12 de diciembre de 2022. Convirtiéndose en el último ejecutivo de criptomonedas de altos vuelos que había gastado generosamente en publicidad y donaciones políticas mientras intentaba transformar las finanzas. (Vynck, Lerman y Zeitchik: 2022). Sam Bankman-Fried se enfrenta a 115 años de cárcel por 8 delitos de fraude. El joven está acusado de engañar a inversores, blanqueo de dinero y financiación ilícita. El juez le ha denegado la libertad bajo fianza y permanecerá en prisión hasta el ocho de febrero. (Jiménez, 2022)

Después del anuncio, el bitcoin cayó en 23 por ciento (la mayor desde junio, y su valor es el menor desde noviembre de 2020) y se cotiza alrededor de 16 mil 500 dólares. El Ether se hundió 13 por ciento, y se cotiza en mil 164 dólares.

Sin lugar a dudas, la consecuencia más terrible por la quiebra financiera de FTX y el derrumbe del bitcoin es el desplome de todo un país, el Salvador. Efectivamente, la caída del bitcoin representa un golpe mortal para el Salvador. Después de que la criptomoneda más popular del mundo cayera 21% el 11 de noviembre, se estima que el país centroamericano perdió 70 millones de dólares de sus finanzas públicas. Esto es tema de urgencia para 6,5 millones de salvadoreños, cuyo presidente invirtió parte de las arcas nacionales a la

⁵ Algunas otras estimaciones sostienen que Bankman-Fried amasó una fortuna de más de 20,000 millones de dólares con el auge de las criptomonedas. El País 13 diciembre 2022.

criptomoneda. El tiempo no ha sido aliado del presidente de El Salvador Nayib Bukele, quien hizo de bitcoin moneda legal en curso en septiembre de 2021 e invirtió parte de las finanzas públicas en el activo. Desde que Bukele compró los primeros bitcoins el 6 de septiembre de 2021, éstos han perdido 67% de su valor. (El País, 2022)

En fin, luego de la debacle en mayo de la moneda virtual Terra Luna, que seguía la evolución del dólar, y el derrumbe semanas más tarde de la plataforma de colocaciones Celsius, lo ocurrido con FTX es un nuevo fracaso para el sector. Entre las interrogantes sobre el futuro de muchos proyectos del sector y la caída del flujo de capitales hacia los startups tecnológicos por el aumento de las tasas de interés, uno se pregunta cómo eso se traducirá para la continuación, incluso la supervivencia de muchas de estas empresas en un sector aún naciente. Sin duda, la situación de FTX acelerará la reglamentación del mercado estadounidense de criptomonedas. Para Europa existe una demanda permanente de mayor regulación de este sector. Al menos así lo expresa Cristiane Lagarde ⁶: “provisiones prudentes a la banca” y más acción a los reguladores. Es decir, pide una regulación integral en los criptoactivos que vigile los vínculos con la banca. Resumiendo, existe una necesidad real de reglas claras en términos de transparencia sobre las plataformas y de un procedimiento sensato en caso de quiebra.

3. Los elementos frágiles de la recuperación económica y la proximidad de una nueva recesión en 2023.

Cuando Rusia invadió Ucrania en febrero del 2022, no solo los ucranianos sufrieron. Los precios del trigo, el petróleo y otros productos básicos que ambos países producen en grandes cantidades se dispararon, causando un grave dolor a los países con problemas de liquidez que dependen de las importaciones. Sin embargo, algunos líderes mundiales vieron el lado positivo. “Esta crisis es una buena oportunidad para nosotros”, dijo Jair Bolsonaro, presidente de Brasil, en marzo. De manera similar, en junio, Alberto Fernández, presidente de Argentina, dijo que su país es “un reservorio de lo que el mundo necesita en este momento: alimentos y energía”⁷.

Pero los presupuestos familiares de toda la región están siendo golpeados por la inflación inducida por la guerra. Este shock se suma a varias desgracias recientes. Y en el mediano plazo, el panorama para algunas economías latinoamericanas es tormentoso. Incluso antes de la guerra, 2022 prometía traer muchas molestias al mundo emergente. Al comienzo del año, la producción se mantuvo por debajo de las tendencias previas a la pandemia en muchas economías, y la carga de la deuda se mantuvo sustancialmente más alta. Los

⁶ Christine Lagarde, presidenta del BCE, ha reclamado en la apertura de la conferencia anual que celebra la Junta Europea de Riesgo Sistémico, prudencia por parte de los bancos y también flexibilidad y agilidad a los reguladores y supervisores para hacer frente a los riesgos sistémicos como el derrumbe de los criptoactivos. También hay que recordar que el pasado septiembre la Junta Europea de Riesgo Sistémico ya lanzó una “alerta general” para mantener la estabilidad financiera. Finalmente, ha aludido al potencial riesgo sistémico que entrañan las instituciones no financieras, como los fondos monetarios, que ya crearon una fuerte inestabilidad en marzo de 2020, en el estallido de la pandemia. El País 8 de diciembre.

⁷ The Economist. <https://www.economist.com/the-americas/2022/06/06/some-latin-american-economies-have-benefited-from-the-war-in-ukraine>

problemas de la cadena de suministro y el aumento de los precios estrangularon el consumo de los hogares, mientras que el aumento de las tasas de interés en los países ricos atrajo el capital de los países pobres, lo que aumentó la presión financiera sobre las empresas y los gobiernos.

América Latina parecía estar entre los lugares más problemáticos. En enero, el FMI proyectó que su crecimiento en 2022 sería el más bajo de cualquier región del mundo. La inflación se disparó en Argentina y Brasil. En su pronóstico más reciente, el FMI rebajó sus proyecciones de crecimiento económico en los países ricos este año en 0,6 puntos porcentuales, y las de las economías emergentes en todo un punto porcentual. Y peor todavía, el FMI estima que en 2024 la producción en toda América Latina probablemente se mantendrá un 5% por debajo de la tendencia previa a la pandemia. (The Economist, 2022, Jun 6)

Por su parte, Estados Unidos presenta todos los elementos hacia la contracción. Un análisis reciente del diario The Washington Post señala que existen los determinantes duros para señalar que América está en vísperas de una recesión. Según Fowersy y Schaul, estos son los indicadores: empleo (4.3%)⁸, nóminas, PNB (4.2%), ingresos (1.4%) y ventas (1.8%). Todas excepto el rubro de nóminas presenta una contracción, que en el caso del PNB ocurre por segundo trimestre consecutivo. Consecuentemente, la tendencia que se visualiza es una posible recesión el siguiente año. Sin embargo, cabe destacar que los economistas del NBER (La Oficina Nacional de Investigación Económica) sugieren que la mayoría de los indicadores se ven mejor ahora que en recesiones anteriores. Y concluyen categóricamente: La economía de este año está lejos de ser a prueba de balas, pero es sorprendentemente diferente de los tiempos difíciles del pasado.

⁸ Seguramente el nivel de desempleo aumentará este año por el hecho de que tres de las grandes multinacionales estadounidenses han tomado decisiones fuertes acerca del despido de su personal. En el primer caso, aparece Elon Musk, con la determinación de correr a la mitad del personal de su reciente empresa Twitter. Musk lanzó un ultimátum a los empleados de Twitter el 16 de noviembre: comprométanse con un nuevo Twitter "incondicional" o dejen la empresa con una indemnización por despido. En conclusión, Elon dijo que Twitter "tendrá que ser extremadamente duro" en el futuro. "Esto significará trabajar muchas horas a alta intensidad", dijo. "Solo un desempeño excepcional constituirá una calificación aprobatoria". Estableció un jueves a las 5 pm como fecha límite para que la gente se comprometiera. Y en su paranoia, Musk, ha estado ordenando a sus subordinados que revisen Slack de Twitter y hagan listas de personas que se burlan de él o de sus planes de despido. También han estado monitoreando los tweets de los empleados. Es tal el nivel de locura del dueño de Twitter que los empleados que lo criticaron en los canales Slack de Twitter fueron despedidos de la noche a la mañana por correo electrónico. "Lamentamos informarle que su empleo finaliza de inmediato", se les dice por correo electrónico. "Su comportamiento reciente ha violado la política de la empresa". https://www.washingtonpost.com/politics/2022/11/16/their-kids-deaths-were-tied-social-media-they-want-congress-act/?utm_campaign=wp_the_technology_202&utm_medium=email&utm_source=newsletter&wpisrc=nl_tech_nology202 En segundo lugar, está la multinacional Amazon decidió, el 14 de noviembre, despedir a 10 mil de sus empleados. Finalmente, Google anunció una posible ola de despidos por 10 000 mil empleos. Es decir, el 6% de su fuerza laboral mundial. Entre las razones del desempleo se encuentran que la fuerza laboral y los gastos operativos están inflados. (Reforma 23 de noviembre) Estos tres masivos despidos auguran que la próxima recesión será nuevamente acompañada de un dolor significativo y hambruna devastadora para la clase trabajadora mundial.

Otro elemento que augura un año difícil para 2023 es el aumento de los problemas inmobiliarios, particularmente en los Estados Unidos. Es trágico, que las crisis de vivienda y las recesiones que están precedidas por la acumulación de deuda tienden a ser más severas. El apalancamiento excesivo hace que las personas sean más vulnerables a la pérdida de empleos, los aumentos de las tasas de interés y la caída de los precios de la vivienda, como lo demostró Estados Unidos durante la Depresión y la crisis financiera más reciente. Ahora que los bancos centrales elevan las tasas al ritmo más rápido en más de cuatro décadas, los países que se ahogan en deuda hipotecaria nuevamente estarán expuestos a desagradables consecuencias.

Todos estos hechos harán que el 2023 sea muy difícil, muy movido, riesgoso, volátil e incierto para la economía global y también para los mercados financieros. Además, hay que contemplar que la probable existencia de una crisis bancaria (como la sucedida a SVB en marzo pasado) provocará que el crédito al sector privado estrangule aún más la economía. Por tanto, la austeridad hará más profunda la recesión.

Las perspectivas para la zona euro ahora se complican. Para el Banco Mundial las tres economías más grandes del mundo (Estados Unidos, China y la zona euro) se han desacelerado drásticamente e incluso un impacto moderado en la economía global durante el próximo año podría llevarla a una recesión⁹. Y sentencia que el aumento de las tasas de interés a nivel mundial incrementará el riesgo, por lo que autoridades monetarias deben cambiar su enfoque de reducir el consumo a impulsar la producción. También es notorio el comportamiento de cuatro de los pilares de Europa. Por un lado, es casi seguro que Gran Bretaña está ahora en recesión.¹⁰ Mientras en Alemania, los altísimos precios de la energía están obligando a cerrar industrias, conduciendo a la economía, para 2023, a una caída de 0.3%. En tanto que para Francia e Italia se espera un crecimiento cercano al 1%.

Cabe destacar que el mayor cáncer actual es la creciente inflación global y la posible recesión mundial. De hecho, en gran parte del mundo se está ampliando la tendencia alcista de los precios. Para Europa, el Banco Central Europeo pronostica que la inflación seguirá elevada en 2023 y 2024 por más subidas de precios y sueldos. Los miembros del Consejo de Gobierno de la autoridad monetaria han expresado una posición de forma casi unánime: los tipos de interés deben seguir subiendo. La incógnita es si el núcleo más duro hallará los apoyos suficientes para otra subida agresiva de 0,75 puntos o si el sector más laxo impondrá una senda más laxa.

⁹ David Malpass, presidente del Banco Mundial, señaló que el crecimiento global se desacelera bruscamente y es probable que se desacelere aún más a medida que más países caigan en recesión. Y agregó su preocupación de que estas tendencias persistan, con consecuencias devastadoras para las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Para Malpass es probable que los aumentos sincronizados de las tasas de interés a nivel mundial y las medidas de políticas monetarias relacionadas continúen hasta bien entrado el próximo año; sin embargo, puede ser que no sean suficientes para hacer que la inflación vuelva a los niveles previos de la pandemia COVID-19. La tasa de inflación subyacente mundial (sin incluir la energía) podría permanecer en alrededor de 5% en el 2023, casi el doble del promedio de cinco años antes de la pandemia.

¹⁰ El problema del creciente déficit presupuestario y la deuda pública del Reino Unido no es que condena a la moneda a ser débil o fuerte. Es que pueden restringir la política monetaria, crear incertidumbre que se extienda a los mercados financieros, complicar la disyuntiva inflación-desempleo y obstaculizar el crecimiento a largo plazo. Velasco Andrés (2022) ¿Dios salve a la libra? Project Syndicate. Periódico Reforma 29 septiembre. Página 34.

Conclusión.

No ha llegado todavía el momento de sepultar al dólar ni de enterrarlo en el basurero de la historia monetaria del siglo XXI. Su hegemonía se constata en los mercados de divisas mundiales, ha subido entre un 20 y un 30 por ciento frente al euro, el yen y la libra esterlina durante el último año. Incluso, su supremacía se manifiesta en el sistema criptográfico digital. Es tal su hegemonía que las personas tenedoras de cripto prefieren tener en sus manos los equivalentes en dólares. Dado el caso, los bancos centrales preferirían una moneda digital oficial del banco central de EE. UU a las monedas “estables” privadas de hoy porque están acostumbrados a tratar con la Reserva Federal. En el futuro previsible, el papel del dólar con respecto a la tecnología blockchain seguirá actuando como refugio de las divisas cripto ante torbellinos y calamidades propias de ese sistema financiero digital. No cabe duda, que el dólar ha ganado un nuevo respeto ante la bancarrota de la plataforma digital FTX. Razón por la cual no ha llegado el crepúsculo del imperio financiero de Estados Unidos ni tampoco regreso el dominio absoluto del dólar. Los nuevos jugadores monetarios internacionales y la revolución financiera tecnológica deben tenerse presentes siempre. No obstante, la instauración de otros sistemas monetarios como el renminbi, el euro, etc. y la implementación del patrón criptográfico digital podría tardar décadas. Aun así, se observa, que la geopolítica del dinero está cambiando de rumbo. Por tanto, si los países y las empresas quieren seguir a cargo de los pagos globales, deben modernizar la forma en que se realizan. Es decir, aunque las monedas digitales de los bancos centrales todavía están muy alejadas de la corriente principal, esto no significa que no se estén logrando avances tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. Bajo este contexto, Estados Unidos debe tener presente que el futuro del dólar y su poder financiero depende de Washington, no de Beijing ni de Alemania. También debe tener en cuenta que cuando la deuda nacional aumenta a niveles récord, que cuando hay retraso financiero tecnológico y atraso en el desarrollo de la investigación, la ciencia y la militarización; no sólo terminan los tiempos de hegemonía sino los días de dominación y tal vez los de liderazgo.

El sistema financiero digital esta hecho trizas y el escenario de pesadilla de cripto está aquí. Pasarán semanas, meses y quizás años para que el tornado de criptografía vuelva a dar confianza al sistema y a las plataformas digitales. Los únicos que se deleitan con la caída de la criptografía son los banqueros y las grandes ballenas no perjudicadas. A pesar de esta situación, las perspectivas de una adopción más amplia de las finanzas digitales y los mercados de criptomonedas se verán fortalecidas por el progreso en dos áreas clave.

Primero, la regulación de las finanzas digitales es fundamental para la adopción exitosa de la tecnología criptográfica. En sentido estricto los reguladores deben guiarse por dos principios de regulación. Uno es garantizar que se minimicen el robo y el fraude, como ocurre con cualquier actividad financiera. El otro es mantener el sistema financiero convencional aislado de más criptoerucciones. Con ello, la certeza regulatoria alentaría a las instituciones financieras tradicionales a participar en la actividad del mercado de criptoactivos y aumentaría la competencia. Asimismo, se requiere una mayor coordinación regulatoria global para desarrollar principios consistentes en todas las jurisdicciones para la regulación de criptoactivos y la tributación de activos digitales.

Segundo, fomentar la identificación digital de las personas y ejercer un control total sobre sus datos. La identidad digital permitirá aumentar la confianza para la diligencia debida del cliente, la lucha contra el lavado de dinero, la lucha contra el financiamiento del terrorismo y la promoción de la inclusión financiera. Por tanto, las soluciones de identidad digital confiables y el análisis de big data son cruciales para una ampliación exitosa de las finanzas digitales.

Como acostumbran hacer, los reguladores emitirán finalmente sus reglas atrasadas, mucho después de que el daño esté hecho. Pero hay que entender que la ruta hacia el crecimiento económico se encuentra en una regulación más inteligente y no en una política que este convencida de que el mercado es el mejor agente económico de la estabilización. Debe dejarse atrás el mantra que indica que ¡el gobierno no es la solución a nuestros problemas, el gobierno es el problema! Ya se comprobó, hasta el hartazgo, que tomarse ese paradigma en serio es un camino seguro al desastre. En fin, la desregulación, junto con el nuevo ethos de la digitalización monetaria, invitó a un comportamiento inmensamente destructivo.

La crisis no sólo es económica se presenta en varias áreas del sistema mundial y tiene múltiples expresiones. La economía global se frena, en medio de una mayor incertidumbre y de riesgos crecientes, muchos países ya están inmersos o al borde de una recesión declarada. La inflación ha alcanzado su nivel más alto en décadas, y una combinación de tensiones geopolíticas e interrupciones en la cadena de suministro ahora amenaza con hundir más la economía mundial. Las políticas equivocadas en China (p.e la estrategia de COVID-cero) y Europa (i.e. el mini presupuesto imprudente del Reino Unido) han agravado esta situación, poniendo así fin a la recuperación mundial de la pandemia de Covid-19. Además, las acciones recurrentes que han emprendido los bancos centrales para frenar la inflación, también están deprimiendo la actividad económica, debilitando la confianza de los hogares y de las empresas y agitando los mercados financieros. Con poco espacio para maniobrar, los formuladores de políticas deben coordinar acciones fiscales y monetarias para controlar la inflación y mejorar el crecimiento a largo plazo. Sin embargo, parece ser que la era del estímulo monetario terminó y el agotamiento de políticas anti cíclicas es más que evidente.

La breve recuperación que vivió la economía mundial fue frágil, parcial y asimétrica comparativamente con la caída histórica de la producción mundial, la inestabilidad financiera y monetaria y el enorme crecimiento global de las deudas corporativas y soberanas. Evidenciando, lógicamente, que los desafíos económicos que se viven no son temporales ni mucho menos serán rápidamente reversibles. Más bien, el mundo está experimentando importantes cambios estructurales y seculares que están cuestionando el sistema capitalista mismo.

Dos nuevas tendencias financieras en particular apuntan a tal transformación y es probable que desempeñen un papel importante en la configuración de los resultados económicos en los próximos años: el fin de la ilimitada liquidez de los bancos centrales y la creciente fragilidad de los mercados financieros.

Añada a esta caótica situación, la guerra de Rusia en Ucrania que paralizó al G20, acelerando lo que anteriormente había sido un debilitamiento gradual de la institución. Y algunas naciones occidentales han armado el sistema de pagos internacionales que es la columna vertebral de la economía global en un esfuerzo por castigar a Moscú. Conjuntamente, la rápida recentralización de China bajo Xi Jinping y su desvinculación de los Estados Unidos, el fortalecimiento de las autocracias en todo el mundo y la polarización e incluso la fragmentación de muchas democracias liberales. El cambio climático, los cambios demográficos y la migración gradual del poder económico de oeste a este han complicado el entorno económico mundial.

En esa reflexión, es necesario aprender de las lecciones históricas y de los actuales desafíos en los que se encuentra el sistema-mundo. Sí algo sabemos es que la configuración del mundo actual se encuentra en una bifurcación. Esto significa que el sistema actual no puede sobrevivir, y que la pregunta central es saber qué tipo de sistema económico lo reemplazará. Aunque no podemos predecir qué clase de nuevo sistema emergerá, tenemos la obligación de luchar por remontar la mayor polarización social, económica y política de los últimos 50 años. Creo que la izquierda debe ser muy fuerte, creativa y activa en demostrar que es posible una política secular y democrática diferente a lo hasta ahora vivido. Estamos ante un partaguas histórico inigualable. Perdimos nuestro referente socialista ideal. Es momento de reconstruir un nuevo modelo social que permita saber hacia dónde vamos, qué aspiramos y para quién lo construimos. El desafío es enorme pero la satisfacción por lograrlo irreplicable. ¡Luchemos por ello!

Bibliografía.

Best Jacqueline (2017) Bring Politics Back to Monetary Policy. How Technocratic Exceptionalism Fuels Populism. Foreign Affairs. 6 December. In: A New Financial Geopolitics? The U.S.-Led Monetary Order in a Time of Turbulence. Foreign Affairs January 2018.

Bronwen Maddox (2022) Can Sunak Save Britain? Political Chaos and the Long Shadow of Brexit. October 26. https://www.foreignaffairs.com/united-kingdom/can-sunak-savebritain?utm_medium=newsletters&utm_source=fatoday&utm_campaign=Can%20Sunak%20Save%20Britain?&utm_content=20221027&utm_term=FA%20Today%20-%20112017#author-info

Carstens Agustín (2018) Money in the digital age: what role for central banks? House of Finance, Goethe University Frankfurt, 6 February. Bank For International Settlements.

El País (2022) La caída del bitcoin representa un 'golpe mortal' para El Salvador. <https://elpais.com/mexico/2022-11-13/caida-de-bitcoin-es-golpe-mortal-para-el-salvador.html>

El País (2022) Los derrotados de las criptomonedas ven esfumarse sus ahorros: Se te queda cara de tonto.

<https://elpais.com/economia/2022-11-20/los-derrotados-de-las-criptomonedas-ven-esfumarse-sus-ahorros-se-te-queda-cara-de-tonto.html>

20 Noviembre.

Farrel Henry y Newman Abraham (2020). The Twilight of America's Financial Empire Washington's Economic Bullying Will Erode Its Power. Foreign Affairs. January 24.

Financial Times Weekend US edition (2022) Crypto world rocked by fall of FTX empire. Saturday 12 November/Sunday 13 November.

Financial Times (2022) La gerencia de FTX rastrea \$ 1.24 mil millones en tenencias de efectivo

https://www.ft.com/content/ecafba91-abb7-4445-836c-b3be910e85bd?mkt_tok=ODUwLVRBQS01MTEAAAGIPoz-jFPbohkpZxLoCHGfwhziCGUA80Qrwi57k3CeUgXXYIuA13ZIOKelpoRVrrdXbcjTXc6WMLK-48f5kxqL_eTr_0dUhi2jc5M3mdljfcV

Fowersy Alyssa y Schaul Kevin (2022) Today's economic data compared with recessions over the past 50 years. The Washington Post Aug, 3.

<https://www.washingtonpost.com/business/interactive/2022/are-we-in-recession-data/>

Friedman Milton <https://www.economist.com/babbage/2011/06/13/bits-and-bob> consultado el 13 de junio de 2022.

<https://bitcoin.org/es/> consultado el 13 de junio 2022.

<https://morningconsult.com/cryptocurrency-insights-hub/>

Jiménez Miguel (2022) “Dinero del ‘Monopoly’”: cómo engañó a los inversores el joven rey de las criptomonedas Sam Bankman-Fried. El País 13 de diciembre. <https://elpais.com/economia/2022-12-14/dinero-del-monopoly-como-engano-a-los-inversores-el-joven-rey-de-las-criptomonedas-sam-bankman-fried.html>

Krugman Paul (2022a) Covid’s Economic Mutations. March 10. The New York Review.

Krugman Paul (2022b) Wonking Out: Wasn’t Bitcoin Supposed to Be a Hedge Against Inflation? The New York Times. June 17. <https://www.nytimes.com/2022/06/17/opinion/crypto-bitcoin-inflation-gold.html>

Lagarde reclama “provisiones prudentes a la banca” y más acción a los reguladores https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/12/08/mercados/1670505870_942031.html?rel=buscador_noticias

Loeza Guadalupe (2022) El Ministro. Periodico Reforma. 25 de octubre.

Los nobel de economía cargan contra los cripto: No tienen ningún valor económico. El País. 8 de diciembre 2022. https://cincodias.elpais.com/cincodias/2022/12/08/mercados/1670513953_013775.html?rel=buscador_noticias

Mohamen El-Erian (2022. Nov) Not Just Another Recession. Why the Global Economy May Never Be the Same. Foreign Affairs https://www.foreignaffairs.com/world/not-just-another-recession-global-economy?utm_medium=newsletters&utm_source=fatoday&utm_campaign=Not%20Just%20Another%20Recession&utm_content=20221122&utm_term=FA%20Today%20-%20112017

Morozov Evgeny (2022) Crítica de la Razón Tecno-Feudal. New Left Review número 133/134. Enero/abril.

Palan Ronen (2022) La guerra como consecuencia de la crisis financiera. Revista Proceso 2370. 3 de abril. Pag. 46.

Paulson M. Henry Jr. (2020) The Future of the Dollar. U.S. Financial Power Depends on Washington, Not Beijing. Foreign Affairs. May 19.

Pellicer Luis (2022) El BCE cree que la inflación seguirá elevada en 2023 y 2024 por más subidas de precios y sueldos. El País. 6 de diciembre.

Reforma, 2022. Plataforma de criptomonedas FTX se declara en bancarrota. <https://www.reforma.com/plataforma-de-criptomonedas-ftx-se-declara-en-bancarrota/gr/ar2502540?md5=10bb55db17951cb7f6d1ced20522c59d&ta=0dfdbac117652>

[26904c16cb9ad1b2efe&utm_source=elemento_web&utm_medium=email&utm_campaign=promocion_suscriptor](https://www.reforma.com/se-suma-google-a-ola-de-despidos-recortaria-10-mil-empleos/gr/ar2509019?md5=c74380a4bdd9e56734f2418aea678027&ta=0dfdbac11765226904c16cb9ad1b2efe&utm_source=elemento_web&utm_medium=email&utm_campaign=promocion_suscriptor)

Reforma (2022) Se suma Google a la ola de despidos; recortaría 10 mil empleos. 23 de noviembre. https://www.reforma.com/se-suma-google-a-ola-de-despidos-recortaria-10-mil-empleos/gr/ar2509019?md5=c74380a4bdd9e56734f2418aea678027&ta=0dfdbac11765226904c16cb9ad1b2efe&utm_source=elemento_web&utm_medium=email&utm_campaign=promocion_suscriptor

The economist (2021) A brave new world for banks. May 6th. <https://www.economist.com/special-report/2021/05/06/a-brave-new-world-for-banks>

The economist (2021) A future with fewer banks. May 6th. <https://www.economist.com/special-report/2021/05/06/a-future-with-fewer-banks>

The Economist (2022) <https://www.economist.com/the-americas/2022/06/06/some-latin-american-economies-have-benefited-from-the-war-in-ukraine>

The Economist (2022) Even a global recession may not bring down inflation 15th November. <https://www.economist.com/finance-and-economics/2022/11/15/even-a-global-recession-may-not-bring-down-inflation>

Velasco Andrés (2022) ¿Dios salve a la libra? Project Syndicate. Periódico Reforma 29 septiembre. Página 34.

Vynck G. Lermany R. y Zeitchik S. (2022) SEC charges Bankman-Fried with fraud as crypto scandal widens. The Washington Post. December 12. <https://www.washingtonpost.com/technology/2022/12/12/bankman-fried-arrested/>

NOTA BIOBIBLIOGRÁFICA.

René Arenas Rosales. Doctor en Economía por la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM). Profesor Investigador en la Facultad de Ciencias Políticas y Sociales de la Universidad Autónoma del Estado de México (UAEM). Miembro de la REDEM y Miembro del CA Actores Sociales, Participación y Desarrollo Alternativo de la UAEM-SEP. Correo electrónico: rarenasr@uaemex.mx

Las principales líneas de investigación son: Economía Mundial, sistema financiero internacional, moneda y banca y economía mexicana.

Últimas publicaciones:

2022 la Reconfiguración del Sistema Mundial y Los Dilemas de Joe Biden. Ed. BUAP. De Próxima publicación.

2020 la Gobernanzas Hídrica en San Rafael Municipio de Tlalmanalco Estado de México. En el libro: ¿qué ley de aguas necesita México para garantizar el derecho humano al agua? Ed. UAEM.

2019 las crisis actuales del Capitalismo. 2008: Gran Recesión, ¿2018: Gran Recuperación? en el libro: Estado, Capitalismo y subjetividad. Dignidad y esperanza en configuraciones revolucionarias del sujeto rebelde. Ed. BUAP.