

Imprimir

El lunes 5 de agosto del presente año, los mercados financieros experimentaron un desplome significativo, con índices como el Dow Jones y el Nasdaq registrando pérdidas considerables, mientras que el Nikkei japonés lideró la tendencia con una caída del 12%. Las bolsas europeas también sufrieron fuertes retrocesos, lo que aumentó el nerviosismo en los mercados globales[i].

Por su parte, la Bolsa de Valores de Colombia[ii], al iniciar sus operaciones el lunes señalado, registró una caída inicial del 1,67%, cerrando la jornada con una pérdida del 1,69%. El peso colombiano también se vio afectado, siendo la segunda moneda más devaluada de la región durante la jornada, con una caída del 1,62%, solo superada por el peso mexicano, que cayó un 2,19%.

¿Qué desencadenó esta crisis?

El desplome bursátil del lunes 5 de agosto se asocia con los datos sobre el debilitamiento en la generación de empleo en Estados Unidos, lo que supuestamente ha suscitado dudas sobre la fortaleza de la economía estadounidense. Otros factores señalados incluyen el nerviosismo ante una posible burbuja en el sector de la inteligencia artificial y la preocupación por la política de tasas de interés de la Reserva Federal. Sin embargo, el principal factor que contribuyó a la caída de los mercados financieros fue la inesperada subida de las tasas de interés por parte del Banco Central de Japón, lo que llevó a la apreciación del yen frente al dólar y el euro. Esto obligó a muchos inversores a cerrar posiciones en lo que se conoce como “carry trade”[iii], una estrategia de inversión que consiste en aprovechar las diferencias en las tasas de interés entre diferentes monedas.

El “carry trade” funciona de la siguiente manera: un especulador pide prestados 100 millones de yenes a una tasa de interés del 0,1% anual. Luego, convierte estos yenes a dólares y compra bonos del Tesoro estadounidense que ofrecen un rendimiento del 4% anual. Al final del año, el especulador habrá ganado el 4% en dólares, pero solo habrá pagado el 0,1% en intereses en yenes. La diferencia entre ambas tasas de interés es su ganancia.

Sin embargo, estos movimientos especulativos conllevan riesgos. Uno de ellos es la posible apreciación del yen frente al dólar, lo que reduciría las ganancias al convertirlas nuevamente en yenes. El otro riesgo es un aumento de la tasa de interés por parte del Banco Central de Japón, lo que incrementaría el costo de financiar el “carry trade”, reduciendo las ganancias. Estos dos riesgos se materializaron y fueron el detonante del reciente desplome de las bolsas de valores a nivel mundial.

Un panorama global de riesgo

Pero la causa subyacente de esta inestabilidad es la creciente desconexión entre la economía real y un sistema financiero global que se ha vuelto cada vez más opaco y dominado por la especulación, con una enorme cantidad de deuda y derivados que amplifican los choques económicos. En un artículo escrito por la periodista Ellen Brown^[iv] para el medio de noticias independiente ScheerPost, se presenta la “bomba de tiempo” en la que se ha convertido el sistema financiero internacional, caracterizado por una acumulación de riesgos sistémicos. Mientras el PIB global bordea los US\$100 billones, la burbuja de la deuda y los derivados financieros han alcanzado niveles insostenibles.

- Deuda global: La deuda mundial ha alcanzado niveles históricos que superan los US\$300 billones, lo que aumenta la vulnerabilidad de las economías a crisis financieras.
- Derivados financieros: El mercado de derivados financieros es enorme y complejo, lo que dificulta su regulación y aumenta el riesgo de contagio. El Banco de Pagos Internacionales estima el valor de este mercado en US\$610 billones, pero dado que una parte importante se negocia en el mercado extrabursátil, algunos analistas financieros lo estiman en hasta US\$2.300 billones.
- Pasivos no financiados: Los gobiernos y las empresas tienen compromisos financieros futuros que no están respaldados por activos suficientes, lo que representa una amenaza para la estabilidad financiera^[v]. Algunos cálculos estiman estos pasivos en US\$500 billones, mientras que los derivados financieros podrían alcanzar los US\$1.500 billones.



¿Qué significa esto para el futuro?

La caída bursátil del lunes negro del año 2024 es una señal de alerta sobre la fragilidad del sistema financiero global. Si bien es difícil pronosticar con certeza el día y hora del colapso, este es inevitable si los siguientes factores mantienen su tendencia

- La política monetaria de los bancos centrales: Las decisiones de los bancos centrales, como la Reserva Federal de Estados Unidos, en cuanto a las tasas de interés vienen desencadenando una recesión y una crisis de las deudas en las economías de los países occidentales.
- La evolución de la guerra comercial: Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China continúan generando incertidumbre y podrían exacerbar la volatilidad en los mercados. De igual manera, la política de sanciones y bloqueos comerciales que Estados Unidos y la Unión Europea han implementado contra países como Rusia, Irán, Venezuela, Cuba, y Nicaragua, entre otros, ha debilitado la confianza en el dólar y en los sistemas tradicionales que sustentan el comercio global.
- La situación geopolítica: Los conflictos geopolíticos están relacionados con la crisis financiera

y agravan la viabilidad de las finanzas de las economías desarrolladas por los crecientes gastos militares en un contexto de crecimiento exagerado de sus deudas que limitan los gastos sociales. El escalamiento de la guerra en Ucrania y el creciente apoyo militar a Israel en su política de exterminio del pueblo palestino son dos puntos neurálgicos que nos tienen en el limbo de una confrontación nuclear.

Nuevo paradigma para detener la guerra y superar la crisis

Solo un nuevo sistema monetario y crediticio, que apoye la producción en lugar de la especulación, nos garantizará una paz estable y duradera, al facilitar la implementación de un programa de desarrollo que brinde bienestar y prosperidad a todos los países del mundo.

- Reforma del sistema monetario internacional: El sistema monetario internacional actual es obsoleto y necesita ser reorganizado para poner las finanzas globales al servicio de la economía productiva. Esto requiere la implementación de tasas de interés bajas para fomentar la producción y la creación de un sistema cambiario de paridades fijas, similar al establecido en la conferencia de Bretton Woods en 1944, con el fin de generar certidumbre para la inversión a largo plazo.
- Mayor transparencia y regulación: Es fundamental aumentar la transparencia en los mercados financieros para reducir los riesgos de crisis sistémicas, eliminando los paraísos fiscales que permiten a los bancos lucrarse de las llamadas economías criminales. Además, se deben adoptar medidas más enérgicas para controlar los riesgos de burbujas especulativas y la acumulación de deudas impagables.
- Programa de desarrollo: En este contexto, es viable impulsar un programa de desarrollo que promueva la economía productiva, la infraestructura, y el progreso científico y tecnológico para mejorar la productividad. Solo de esta manera será posible establecer un acuerdo de seguridad y paz que sea estable y duradero.

Enseñanzas para nuestro país

La caída bursátil del lunes 5 de agosto es un recordatorio de que la economía global es un sistema complejo y vulnerable, capaz de arrastrarnos hacia el abismo si no se toman las medidas adecuadas. Es fundamental estar conscientes de los riesgos y adoptar estrategias

para proteger nuestra economía y finanzas:

- Control estricto de cambios y capitales: Implementar medidas para frenar la especulación y la fuga de capitales, protegiendo la integridad de la moneda nacional.
- Sistema monetario de paridades fijas: Establecer reglas claras para la inversión extranjera en proyectos productivos de largo plazo, siguiendo modelos exitosos como los de Bolivia y la República Popular China.
- Ingreso al acuerdo económico de los BRICS: Integrar al país en el Nuevo Banco de Desarrollo (NBD), impulsando la creación de un nuevo sistema monetario y crediticio internacional.
- Adhesión a la Iniciativa de la Franja y la Ruta: Participar en la iniciativa global impulsada por la República Popular China para integrarnos físicamente a nivel mundial a través de ferrocarriles, carreteras, puentes, puertos, etc.
- Fortalecimiento de la banca pública: Incrementar la irrigación de crédito a sectores estratégicos de la economía que generan trabajo decente, innovación tecnológica y bienestar social.
- Financiamiento de gastos estatales con impuestos progresivos: Asegurar que los gastos de funcionamiento y sociales del Estado se financien prioritariamente con impuestos que sigan los principios de progresividad, equidad y eficiencia.
- Recuperación del rol del Estado como agente económico: Fortalecer el patrimonio público productivo para generar ingresos adicionales a los tributarios.
- Política de endeudamiento del Estado: El Estado no debe endeudarse para financiar pagos de la deuda existente, ni para gastos sociales ni de funcionamiento. Solo se permitirá que el Estado se endeude para proyectos productivos y de infraestructura que generen retorno para su pago. Se deben establecer condiciones crediticias que favorezcan este objetivo.
- Apoyo a la propuesta del Papa Francisco sobre la condonación de deudas[vi]: Respaldar la iniciativa de condonar la deuda de los países pobres, reconociendo que este endeudamiento genera «miseria y angustia» a millones de personas en todo el mundo.
- Auditoría de la deuda pública: Realizar una auditoría completa de la deuda pública del gobierno central para identificar qué parte es legítima y cuál es ilegítima. Renegociar la deuda legítima mediante la emisión de bonos del tesoro a largo plazo y con tasas de interés bajas.

- Impulso a la inversión productiva y grandes proyectos de infraestructura: Ante la precariedad fiscal del país, la mejor estrategia del gobierno para transformar la economía es fomentar la inversión productiva, especialmente en colaboración con países como China.

[i] <https://www.nytimes.com/es/2024/08/05/espanol/caen-mercados-bursatiles.html>

[ii] <https://www.eltiempo.com/economia/sector-financiero/el-dolar-en-colombia-abrio-la-jornada-a-l-alza-luego-del-desplome-de-los-mercados-en-lunes-negro-3369000>

[iii] El “carry trade” es la operación de especular con las paridades de las monedas y las tasas de interés; al valer menos yenes el dólar, el especulador pierde.

[iv] <https://scheerpost.com/2024/08/03/how-unelected-regulators-unleashed-the-derivatives-monster-and-how-it-might-be-tamed/>

[v] <https://goldbroker.com/news/two-quadrillion-dollars-global-timebomb-2261>

[vi] <https://adn.celam.org/jubileo-2025-el-papa-francisco-pide-a-los-paises-ricos-condonar-o-reducir-la-deuda-externa-de-los-paises-mas-pobres/#:~:text=Con%20ocasi%C3%B3n%20del%20Jubileo%20que,personas%20en%20todo%20el%20mundo.>

Carlos Julio Diaz Lotero

Foto tomada de: Real Estate Market