

MANIFESTACIÓN DE LA CRISIS EN EL PLANO FINANCIERO

Como explicábamos en el número anterior, “la avalancha de mercancías desde Asia, el incremento de los precios de su transporte, la congestión de los puntos de entrada de la circulación, el aumento del precio de la energía por el mantenimiento de la producción por debajo de la demanda, la escasez de la mercancía fuerza de trabajo, la caída de precios en el periodo anterior, etc. Todo esto, empujaba hacia arriba los índices de la inflación y se ponía encima de la mesa la receta clásica: abandonar el programa de compra de activos, subir los tipos de interés e incluso empezar a pensar en reducir el balance acumulado por la Fed.

Recordemos que “**el precio de estos títulos y valores aumenta o disminuye en razón inversa al tipo de interés.**” (El Capital, Libro III, Sección 5ª, Capítulo XXIX, K. Marx). Por lo tanto, la subida de los tipos de interés pincharía la burbuja del mercado de deuda fija, golpearía duramente la Bolsa, dificultaría enormemente la refinanciación de las empresas altamente endeudadas a través de bonos basura y créditos apalancados, afectando de un modo especialmente sangrante a las empresas estadounidenses.” (El Comunista nº68, pág. 19).

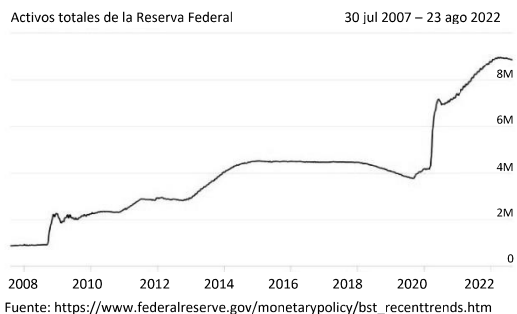
Este ha sido precisamente el curso que han seguido los acontecimientos.

Los pasos de la Fed

La Reserva Federal, después de frenar el programa de compra de activos, ha subido los tipos de interés en varias ocasiones desde marzo de 2022 llegando al 3,25% en septiembre de 2022.



También ha dejado vencer una pequeña parte de la deuda acumulada en su balance. Con todo, la Fed sigue interviniendo masivamente en el mercado de deuda recomprando deuda por valor superior a los 8 billones de dólares para mantener su balance, que sólo se ha reducido un 2%:



Todas estas subidas no son más que el preludio de otras tantas bajadas, que se acabarán imponiendo en última instancia como reflejo de la caída de la tasa de ganancia, igual que la escasez es el preludio de la futura sobreproducción.

Revalorización del dólar respecto al resto de divisas

El dólar se ha revalorizado sustancialmente en relación con la mayoría de divisas, lo que significa – por el papel que juega el dólar en los intercambios mundiales – que EEUU se ha convertido en un **exportador de inflación** igual que anteriormente China y Asia en general estaban **exportando deflación**.

En fecha 8 de abril de 2022, la evolución de las denominadas monedas del G-10 respecto al dólar era la siguiente (Expansión, 08-04-2022): +2,97% (Australia); +1,01% (Nueva Zelanda); +0,39% (Canadá); +0,10% (Noruega); -2,24% (Suiza); -3,43% (Reino Unido); -4,26% (UE); -4,26% (Dinamarca); -4,30% (Suecia); -7,17% (Japón).

Esto obliga en gran medida al resto de bancos centrales a actuar también en el sentido de subir los tipos de interés para tratar de contrarrestar la devaluación de su moneda en relación con el dólar. También tendrá como consecuencia un motivo adicional del resto de burguesías mundiales de fijar su comercio en otras divisas para no estar sujetas a los bandazos de la Fed en relación al dólar. Su posición de fuerza se acabará convirtiendo en el mecanismo que lo debilitará.

Como decíamos en “El Comunista” nº68, la devaluación del euro es uno de los motivos de la inflación en la zona de la UE.



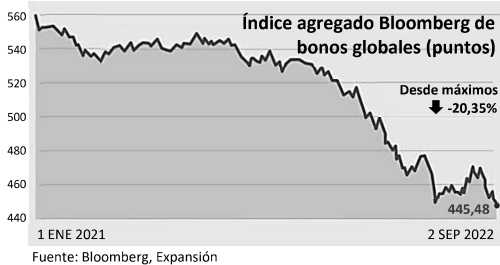
En la evolución histórica en relación con el dólar, el euro tuvo una primera devaluación justo después de su nacimiento en 1999, seguida de una revalorización continua hasta julio de 2008. A partir de ese momento, la tendencia a través de las oscilaciones ha sido a la baja. El tirón de devaluación continuada actual se inició en mayo de 2021, un año antes del inicio de la subida de los tipos de interés de la Fed.

Sin perjuicio de que el BCE ha buscado en general que el euro no se revaluara en exceso respecto al dólar para potenciar las exportaciones de la UE, el nivel demasiado bajo del euro en el actual contexto de inflación multiplica los efectos de la misma dado que encarece todas las importaciones denominadas en dólares. Una serie de subidas del tipo de interés por parte del BCE tenderían a revalorar el euro en relación al dólar. El BCE en particular ha terminado el programa de compra de activos en junio y ha realizado dos subidas de tipos del 0,5% y del 0,75%, dejando de tener la tasa de depósito en negativo por primera vez desde 2014 y pasando a un tipo de interés nominalmente positivo del 1,25%. Decimos “tenderían” porque hay otros elementos que tiran el euro a la baja, como el desprendimiento de euros por parte de diversos bancos centrales en su afán de asegurarse dólares y yuanes, o la pérdida de confianza en la economía europea, que pueden ser incluso más determinantes.

La revalorización del dólar no es tampoco sinónimo de ventajas absolutas para EEUU puesto que perjudica a las empresas que tienen una parte importante de su negocio en el exterior: “La lista de empresas de referencia que han sufrido golpes multimillonarios o millonarios ha crecido cada día después de que la divisa estadounidense alcanzara este mes su nivel más alto en 20 años, entre ellas IBM, Netflix, Johnson & Johnson y Philip Morris. (...) la fortaleza del dólar reduce el valor de sus ventas internacionales y las hace menos competitivas en comparación con sus rivales locales.” (Financial Times, 25-07-2022).

Pinchazo del capital especulativo

El mundo burgués se regodeaba a principios de año con la lluvia de dividendos recibida por los accionistas mientras se hundía bajo sus pies el valor nominal del capital especulativo: las bolsas de todo el mundo han sufrido drásticas caídas durante el año así como el mercado de renta fija, las criptomonedas se han desplomado, las plataformas con las que ilusionaron a los pequeños inversores (Robinhood, entre otras) están en serios apuros y las suscripciones recogidas en las salidas en Bolsa en este año han caído un 95% en EEUU.



Las caídas anuales acumuladas en 2022 por las bolsas a 1 de septiembre son, en las bolsas americanas: -13,29% (Dow Jones); -17,02% (S&P 500); -24,47% (Nasdaq).

Y, en las bolsas europeas: -1,36% (FTSE, británica); -9,5% (Ibex, española); -14,37% (Cac, francesa); -15,69% (SML, suiza); -18,17% (Euro Stoxx 50, europea); -21,16% (FTSE Mib, italiana).

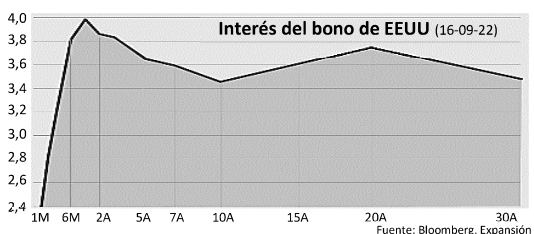
En el índice MSCI ACWI que monitorea casi 3.000 bolsas en 48 países se puede observar la caída a nivel global:



Adicionalmente, toda la burbuja de las criptomonedas ha pinchado, con los consiguientes "corralitos" y quiebras. En julio la caída anual acumulada era la siguiente: -44,26% (Binance Coin); -52,13% (Bitcoin); -56,23% (Ripple); -57,3% (Ethereum); -60,5% (Dogecoin); -61,69% (Cardano) y -76,95% (Solana).

Inversión de la curva de tipos de interés

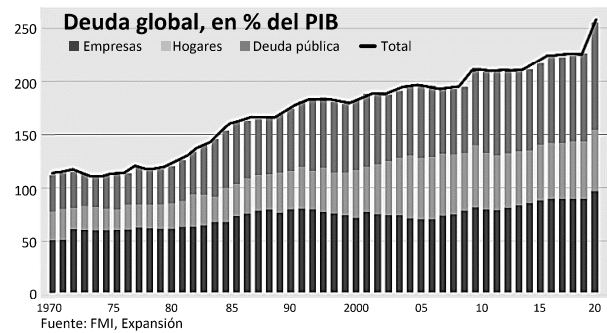
La inversión de la curva de tipos del bono de EEUU, sigue reflejando en la actuación de los agentes capitalistas su percepción de una expectativa decreciente de la tasa de rendimientos de sus inversiones en bonos:



Y no sólo en EEUU: "Los rendimientos a dos años de Nueva Zelanda superaron el miércoles los tipos a 10 años por primera vez desde 2015. La diferencia entre los futuros de los bonos a 10 y tres años de Australia -su medida favorita- está en el punto más plano en más de una década, mientras que la curva de rendimiento del Reino Unido se invirtió brevemente a principios de este mes." (Bloomberg, 09-08-2022).

Exceso global de deuda, rendimientos reales

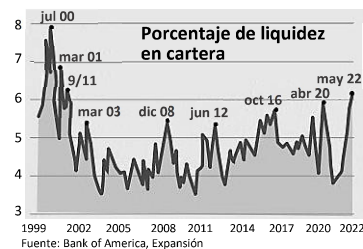
El mundo capitalista está en niveles de deuda récord. La emisión de deuda corporativa ha caído a mínimos a la par que ha aumentado la cantidad de deuda basura, la dificultad de refinanciación y el riesgo de impago.



Se ha reducido el volumen de la deuda nominalmente en negativo (permaneciendo en esta situación principalmente la japonesa), pero los rendimientos siguen estando en negativo si se tiene en cuenta la inflación.

Exceso de liquidez de los fondos

El efecto de las ventas de acciones y de bonos (este es el camino por el que se ha implementado en la práctica su caída de precio) por parte de los fondos ha generado en ellos un elevado porcentaje de liquidez. Es decir, que los reembolsos obtenidos en estas ventas no son reinvertidos. Se dice que es para tener "cobertura", pero esto no es otra cosa que **una masa de capital ocioso que no encuentra un ámbito de inversión** en la producción real ni en el ámbito de inversión especulativo que está en pleno reventón.



Dicho de otro modo, ésta es una muestra de que seguimos en un marco de sobreproducción relativa de capitales: "Existirá una superproducción absoluta de capital tan pronto como el capital adicional para los fines de la producción capitalista sea = 0. La finalidad de la producción capitalista es, como sabemos, la valorización del capital, es decir, la apropiación de trabajo sobrante, la producción de plusvalía, de ganancia. (...) En la práctica las cosas se presentarían de tal modo, que una parte del capital quedaría total o parcialmente ociosa (pues para poder valorizarse de algún modo tendría que desalojar de su posición a un capital ya en funciones) y la otra parte se valorizaría a una cuota más baja de ganancia por efecto de la presión del capital ocioso u ocupado sólo a medias." (El Capital, Libro III, Sección 3ª, Capítulo XV, K. Marx).

China continúa por la senda que los otros están intentando dejar

Mientras la mayoría de otros bancos centrales restringen su intervención monetaria, el Banco Popular de China el 15 de abril de 2022 recortó un 0,25% la ratio de reservas requeridas, el 20 de mayo de 2022 recortó el 0,20% el tipo mínimo hipotecario (a lo cual se añadió un recorte del 0,15% del tipo hipotecario a cinco años por parte de los bancos chinos) y recortó los tipos de interés un 0,10% en fecha 15 de agosto de 2022.