

Para **salir** de
la **crisis** global

Análisis y soluciones

B 366967



Índices

ÍNDICE GENERAL

PRÓLOGO DE AGRADECIMIENTOS	IX
PRESENTACIÓN.....	XI

PRIMERA PARTE: LA ESFERA INTERNACIONAL

Capítulo 1. LA CRISIS GLOBAL: ORÍGENES Y SECUENCIAS

1. El cambio de ciclo a escala mundial	3
Reflexión schumpeteriana sobre fluctuaciones	3
La especulación en la historia: una sucesión de crisis	4
La Biblia tenía razón	5
La Gran Depresión y las crisis subsiguientes	6
1929 y hoy, primeras comparaciones	7
De la recesión a la depresión	9
Juicios ideológicos e imprevisiones	10
2. Génesis y evolución: <i>las subprimes</i>	12
Cédulas hipotecarias y titulación: los CDO y la <i>bola de nieve</i>	12
¿Seguros para créditos?: los CDS, bomba de relojería	17
Más difícil todavía: conexión CDO/CDS/ <i>conduits</i>	18
Los circuitos CDO/CDS, etc., en dos gráficos	18
Solvencia y prácticas bajistas (<i>rating</i> y <i>short selling</i>)	22
Fannie Mae y Freddie Mac (FM): odisea, utopía, quimera	23
3. Otros elementos de la crisis: la tormenta perfecta	25
Evolución de los precios del crudo	25
De la estanflación a la estandeflación	26
Peligros del proteccionismo	27
4. Las motivaciones de la hiperexpansión crediticia (<i>credit-bang</i>)	28
Un insaciable sentimiento de codicia	28
Permisividad desreguladora y responsables especuladores	30
Estipendios escandalosos e ineficiencia	32
El caso Madoff: el final de la confianza	32
RIP: los suicidios de la segunda Gran Depresión	34
5. El capitalismo americano, a revisar	35

Capítulo 2. INTERVENCIONES ANTICRISIS EN EE. UU.

1. Modelos de control de crisis	37
2. Antecedentes y goteo de intervenciones anticrisis 2007/2008 en EE. UU.	38
3. El caso de las dos Freddie's	41
4. El hundimiento de Lehman Brothers (LB): ¿acierto o error?	43
Avisos desatendidos	43
Paulson: ¿Poncio Pilatos de la quiebra?	44
5. La gran aseguradora, AIG, asegurada. El Estado, prestamista de último recurso ...	45
6. Cómo se gestó y se negoció el Plan Paulson	47
Contra una potencial crisis sistémica	47
La presentación del proyecto	48
¿Excesivas concesiones a la banca?	50
Reacciones iniciales frente al plan	51
Desde la otra orilla: asensos y disensos en la City	52
7. Reserva Federal, tipos de interés y trampa de liquidez	54
8. Más sobresaltos y nuevo Plan Paulson	56
9. ¿El final de los bancos de inversión? ¿Y de Detroit?	58
10. Algunos datos y previsiones sobre la evolución de la crisis	60
11. Los planes de Barack Obama	61
Una síntesis de programas varios	61
Dudas y más dudas sobre la efectividad de las medidas	62
Optimismo y criticismos	62
12. ¿Seguirá siendo EE. UU. la locomotora económica mundial?	64

Capítulo 3. EL CONTAGIO: AJUSTES EN LA UNIÓN EUROPEA (UE)

1. El factor euro y la política del BCE	67
Para que la Eurozona sea una verdadera área monetaria óptima	67
Política antiinflacionaria del BCE	68
Súper-Sarkozy: por un BCE más procrecimiento	69
La cordura sobre tipos vuelve a Fráncfort	70
El resurgir del dólar en medio de la tormenta	72
2. Los ingleses hacen la guerra por su cuenta	73
3. Europeizando las intervenciones	76
Fiasco del Eurogrupo en París y cumbre europea del G-8	76
Tercera Cumbre: garantizando depósitos	77
Cuarta Cumbre: ofensiva paneuropea	77
¿Una UE más comunitaria?: el Plan de Recuperación Europeo	79
4. ¿Es la Unión Europea una unión o una mera asociación de naciones?	80

Capítulo 4. LA RECESIÓN SE GLOBALIZA: LOS PAÍSES EMERGENTES EN ESCENA

1. Cuestión de taxonomía: Tercer mundo, nics, emergentes, BRIC	83
2. Asincronía, <i>ma non troppo</i>	85
3. Las nuevas multinacionales emergentes	87

4. Flujos comerciales y financieros y nuevos centros bursátiles	87
5. De globalidad y <i>sandy cities</i> ¿el Imperio contrataca?	88
6. Nuevos poderes terrenales: fondos soberanos	90
Historia de un presente	90
China entra en el escenario	91
Inversiones emergentes bajo sospecha	91
Renuencias de EE. UU. frente a los SWF	92
Intervenciones puntuales en la crisis	93
7. El contagio de la crisis también llega a los BRIC	94
Rusia: inestabilidades postsoviéticas	95
Hong Kong y China	96
India	98
Japón	98
Iberoamérica: ningún camino de rosas	99
8. El futuro de China y de Asia	99

Capítulo 5. LATINOAMÉRICA EN LA CRISIS

1. Una visión de síntesis relacionada con los proyectos de integración	101
México, Centroamérica y el Caribe	103
El difícil futuro de la Comunidad Andina de Naciones (CAN)	104
Mercosur: en una compleja encrucijada	104
El caso de Chile	105
2. Recapitulando sobre los modelos integratorios	106
3. El impacto de la desaceleración económica mundial en la región	107
4. Cuestiones financieras	110
5. Situaciones y medidas concretas según países	111
Brasil capeando el temporal	113
El impacto en Argentina	114
La crisis económica en México	115
6. La actitud de los procesos de integración	116
Mercado Común Centroamericano	116
La CAN busca superar su propia crisis	117
Mercosur	117
7. La resonancia de la Quinta Cumbre de las Américas	118

Capítulo 6. LA GLOBALIZACIÓN ANTICRISIS: LAS CONFERENCIAS G-20 DE WASHINGTON Y LONDRES

1. El espejismo de Bretton Woods	119
2. Preparativos de una conferencia	121
Posicionamientos y asistentes a la cumbre	121
La mesa cuadrada del encuentro	122
3. Declaración final de la conferencia	123
4. El desarrollo de los acuerdos de Washington	126
5. ¿Un FMI más afanoso? ¿Una OMC más activa?	127

6. Reacciones a la conferencia de Washington	128
7. La gran omisión de la conferencia de Washington: la moneda global	130
8. La Conferencia de Londres (2-4-2009)	132
Recordando Londres 1933: de la depresión a la guerra	133
Londres 2009, un encuentro alentador: la Declaración	134
DEGs, paraísos fiscales, Copenhague	136
9. ¿Un gobierno mundial para la economía?	138

Capítulo 7. ¿QUÉ SALIDA DE LA CRISIS?

1. Contra el modelo expansionista	139
2. ¿Cuánto durará la crisis? ¿Qué cambio de modelo se precisa?	141
3. Premios Nobel confusos, gurús desconcertados	144
Myron Scholes y Daniel McFadden	144
Joseph Stiglitz y Robert Solow	145
Paul A. Samuelson	145
Israel Aumann	146
Alan Greenspan	146
Bassin Taleb	147
Warren Buffet	148
4. Algunas reflexiones finales complementarias	148

SEGUNDA PARTE:

EL RUEDO IBÉRICO

Capítulo 8. ESPAÑA: DE LA DESACELERACIÓN A LA RECESIÓN... ¿Y A LA DEPRESIÓN?

1. De los eufemismos de la desaceleración a la crudeza del declive	153
2. La burbuja inmobiliaria y sus secuelas financieras	154
3. El pinchazo de la burbuja	155
Stock de viviendas y compraventa	156
Nuevas construcciones a la baja	157
Inmobiliarias en apuros	158
4. Contracción del crédito (<i>credit crunch</i>) y morosidad	160
Morosidad en aumento y dificultades bancarias	160
Reducción de la actividad crediticia	161
5. Cómo buscan liquidez las entidades crediticias	165
En pos de dinero	165
El retorno de la usura	168
6. Impagos entre empresas y concursos de acreedores	168
7. El paro que no cesa	169
Aceleración del desempleo	170
Entre cuatro y cinco millones de parados... sin grandes protestas	174

Desocupación y problemas funcionales	175
El nivel de protección de los parados: realidad y perspectivas	175
8. Inversión, consumo y menos divorcios	176
Un mercado bursátil bajo mínimos	177
Consumo declinante	177
El automóvil frenado	178
Menos turismo y problemas de grandes superficies y pequeño comercio	181
Menos divorcios	182
9. Recaudación fiscal en declive y endeudamiento más costoso	183
Menos ingresos tributarios	183
La deuda pública española, peor calificada y más costosa	184
Las haciendas municipales	186
10. Inflación y salarios... ¿Deflación?	188
11. Contagio de la economía real y evolución del PIB	190
12. Últimos temores sobre la fortaleza del sistema bancario	194

Capítulo 9. EL LABERINTO ESPAÑOL

1. Primeras medidas del gobierno	195
Sostener la demanda: 400 euros de regalo y 2.500 por niño nuevo	196
Salario mínimo y formación profesional	197
¿Qué hacer con la vivienda?	198
Diálogo social y mercado de trabajo: <i>in albis</i>	200
El plan <i>Vive</i> , muere	200
Activación del ahorro y la eficiencia energética	202
La primera oleada de medidas ¿para qué?	202
2. El plan E de estímulo de la economía y el empleo	204
Antecedentes	204
Pretensiones de fortaleza financiera y garantía de depósitos	205
De la política de goteo a una visión pro-bancaria	206
Fondo de Adquisición de Activos Financieros (FAAF)	207
Recapitalización de bancos	210
El ICO, banco público	210
Ajustes hipotecarios públicos	213
El sector privado y la desmovilización del stock de viviendas sin vender	215
Concentración bancaria	216
Problemas y soluciones en las Cajas de Ahorro	217
Más inversión pública: el Fondo Municipal	218
Menor gasto público	219
Medidas para frenar y proteger el desempleo	219
No pocas reticencias al Plan E	221
3. Una crisis de gobierno por la crisis	222
4. De la recesión ¿a la depresión?	223

Capítulo 10. POR UN NUEVO MODELO DE DESARROLLO ¿UNOS PACTOS DE LA MONCLOA-2?

1. Algunas propuestas en pro de un acuerdo nacional	225
Consejo Superior de Cámaras de Comercio	225
Instituto de la Empresa Familiar	226
Círculo de Economía	226
Medidas económicas propuestas por Fomento del Trabajo Nacional	227
Expertos en La Moncloa	228
2. Perfeccionamientos pretéritos: todo un repertorio	228
3. El fiasco de la estrategia de Lisboa	230
4. Recuperar la confianza con un gran acuerdo nacional	231
5. Repaso de la situación: mallas de seguridad y cambios necesarios	232
6. El nuevo modelo de desarrollo y los PM-2	233
Unidad de mercado	234
Marco laboral	235
Fiscalidad	239
Agricultura	240
Educación e I+D	242
Energía y medio ambiente	243
Réindustrialización	243
Disponibilidades de suelo	244
Infraestructuras	244
Plataforma financiera y multinacional	245
Organización de empresas	245
Administraciones públicas	246
7. Un encuentro con Rodríguez Zapatero	248
8. Final	249