



Centro de Estudios Internacionales para el Desarrollo

www.ceid.edu.ar - admin@ceid.edu.ar

Buenos Aires, Argentina

CRISIS HIPOTECARIA EN LOS ESTADOS UNIDOS. REPERCUSIONES Y PERSPECTIVAS.

17/08/07

Marcelo Javier de los Reyes*

En la primera quincena de agosto de 2007 la economía global se ha visto sacudida por lo que se ha denominado la "crisis hipotecaria de los Estados Unidos".

Los bancos centrales de los principales países de la Unión Europea (UE), de los Estados Unidos, Japón, Canadá, Suiza y Australia debieron asistir a los mercados financieros con más de US\$ 300 mil millones a los efectos de evitar una fuga masiva de inversiones y de tranquilizar a los mercados ante un posible colapso global. Los efectos provocaron la dimisión del director del *Banco Industrial Alemán (IKB)*, institución que estuvo a punto de desplomarse y que fue salvada por el *Deutsche Bank*, el *Commerzbank* y el *Dresdner Bank*, entre otros¹. El *IKB* es uno de los bancos alemanes que ha perdido fuertes sumas de dinero en los Estados Unidos.

Esta crisis se originó ante la dificultad de buena parte de la sociedad estadounidense de pagar los créditos hipotecarios contraídos, los cuales son considerados de alto riesgo y manifestaron un alza de la tasa de interés. Se estima que el 80% de la deuda de los consumidores estadounidenses (más de US\$ 12 mil millones) corresponde a créditos hipotecarios. Esos créditos blandos

* *Licenciado en Historia graduado en la Universidad de Buenos Aires (UBA). Presidente del Centro de Estudios Internacionales para el Desarrollo, CEID.*

¹ "Turbulencias bancarias desde EE.UU hasta Alemania. El Banco Industrial Alemán (IKB) ha tenido que ser salvado del desplome". En: *Deutsche Welle*, 02.08.2007, <<http://www.dw-world.de/dw/article/0,2144,2718515,00.html>>

financiaban hasta el 100% de las propiedades con intereses bajos y en muchos casos fueron otorgados a solicitantes sin serias garantías. Se estima que un 46% de esos créditos que se concedieron durante el 2006 no contaban con las garantías convencionales (*subprime*), lo cual fue advertido por el Fondo Monetario Internacional (FMI)² en un informe emitido en julio de 2007 que, asimismo, alerta que entre 2007 y 2009 pueden producirse significativos "shocks" de pagos. La situación se deriva de una pérdida de equilibrio que se mantenía entre los créditos *prime* –aquellos que son otorgados a solicitantes con respaldo– y lo *subprime*. Según el informe, la contratación de hipotecas "basura" se ha multiplicado por doce entre 1999 y 2006.

La "burbuja inmobiliaria" fue advertida con anterioridad por varios analistas en los últimos años, entre ellos Paul Krugman, quien había anunciado que el colapso era inminente. Ya varias empresas de créditos inmobiliarios han cerrado y otras han dejado de otorgarlos repercutiendo seriamente en otros sectores de la economía estadounidense. En 2006 hubo 1,2 millones de ejecuciones hipotecarias lo que representa un incremento del 42% en relación con 2005.

Los efectos de esta crisis alcanzaron a los mercados financieros latinoamericanos –São Paulo, México y Chile– que cayeron fuertemente el martes 14 de agosto de 2007, por encima del 2%³. El real bajó cerca de un 2% mientras que el peso mexicano alcanzó su peor nivel desde MAR07.

No sólo una crisis hipotecaria

Dejando de lado los costos que los Estados Unidos deben enfrentar con motivo de sus intervenciones militares en Afganistán e Iraq, existen otros indicadores que ponen en evidencia que la crisis no responde solamente a la "burbuja inmobiliaria" y que, en todo

² John Kiff and Paul Mills. *Money for Nothing and Checks for Free: Recent Developments in U.S. Subprime Mortgage Markets*. International Monetary Fund: July 2007.

³ El índice Bovespa de São Paulo cayó un 2,9%, el cierre más bajo en tres meses, el índice IPC de México cayó un 2,4%, el IPSA de Chile se cayó un 2,44%, el IGBC de Colombia un 1,9% y el Merval de Buenos Aires un 1,74%. En la jornada del 16AGO07 el yen registró su mayor alza contra el dólar en seis meses y el alza del yen se dio frente a las principales monedas alcanzando su nivel más alto contra el euro desde NOV06. En esa misma jornada las acciones y la moneda de Brasil sufrieron un impacto mayor: el índice Bovespa cerró en baja –por sexta vez consecutiva– un 2,58%, habiendo perdido ya casi un 20% desde el 19JUL07. El real cerró cayó un 3%, recuperándose de un 5,1% que había caído durante la jornada. La bolsa argentina, por su parte, había llegado a perder casi un 9% cerrando con una baja de 4,72%.

caso, esta también es consecuencia de un descalabro económico mayor y de una subestimación de la realidad.

Deuda externa

En 2004 el FMI había advertido del peligro del déficit de Estados Unidos para la economía mundial en un informe titulado *La programática de Estados Unidos para la economía y pautas para establecer la estabilidad a largo plazo*, en el que indicaba que las reducciones tributarias aplicadas por el presidente George W. Bush, así como los déficits del presupuesto planteaban “riesgos considerables” no solamente para los Estados Unidos sino también para todo el mundo. En ese entonces señalaba que el déficit en la balanza de pagos de Estados Unidos consumía el 75% de los superávits mundiales.

El informe agregaba que en pocos años las obligaciones financieras estadounidenses podrían representar el 40% de su economía total, “un nivel sin precedente de deuda externa para un país industrializado” que podría causar caos en el valor del dólar y en la paridad de otras monedas.

El documento, al que Washington restó importancia, advertía del peligro que representaba la necesidad de endeudamiento externo de ese país, lo cual podría empujar las tasas de interés al alza frenando con ello las inversiones y el crecimiento económico globales.

En marzo de 2006 el Grupo de los 24 (G-24), que representa a países en desarrollo en el FMI y el Banco Mundial, advirtió sobre una próxima crisis financiera global originada por una abrupta caída del dólar estadounidense.

Por otro lado debe considerarse la deuda externa estadounidense que, al 30 de junio de 2006, había trepado a los US\$ 10,04 billones.

Evolución de la deuda externa de los Estados Unidos

Año	Deuda externa	Cambio Porcentual	Fecha de la Información
2003	\$862.000.000.000		1995 est.
2004	\$1.400.000.000.000	62,41 %	2001 est.
2005	\$1.400.000.000.000	0,00 %	2001 est.
2006	\$8.837.000.000.000	531,21 %	30/06/2005 est.
2007	\$10.040.000.000.000	13,61 %	30/06/2006 est.

Actualmente, según estimaciones por primera vez en noventa años, los Estados Unidos están pagando más a sus acreedores extranjeros de lo que percibe por sus inversiones externas.

Situación social

Considerar a esta crisis como una crisis hipotecaria sería subestimar la situación económica, financiera y social de los Estados Unidos. La sociedad estadounidense, conforme a los patrones del capitalismo de ese origen –diferente al más moderado de origen renano– es una sociedad altamente endeudada a través de créditos de diversa índole.

Esta crisis hipotecaria afectará a miles de familias estadounidenses que se verán forzadas a dejar sus propiedades por falta de pago, situación que afectará seriamente a una población que carece de capacidad de ahorro.

La sociedad en los Estados Unidos se ha polarizado y se percibe un considerable incremento de la desigualdad y una gradual merma de la clase media. Muchos barrios urbanos han sido ocupados por gente de alto poder adquisitivo lo que ocasiona un desplazamiento de residentes urbanos de clase obrera hacia la periferia. La pobreza suburbana ha ido creciendo durante los últimos siete años de forma gradual y los suburbios aprecian un crecimiento de ciudadanos que viven de trabajos poco calificados, de trabajo informal –que también se está incrementando– e, incluso, algunos requieren de la asistencia social. Muchos de ellos son los que no pueden continuar pagando su hipoteca⁴. En síntesis, dos de los principales factores que han elevado las tasas de pobreza suburbana son la descentralización y el empleo de baja remuneración.

Recientemente la UNICEF publicó un informe en el que se comparaban seis indicadores de bienestar infantil –bienestar material, salud y seguridad, educación, relaciones familiares y con niños de la misma edad, conductas y riesgos y percepción subjetiva de bienestar entre los adolescentes– en 21 países ricos. Los Países Bajos se encontraban liderando el informe y los Estados Unidos el puesto número 20, por detrás de Polonia (el país más pobre de la

⁴ En 2003 el número de pobres se estimaba en 35,9 millones de personas, en 2004 en 37 millones. En este último año un total de 13 millones de población menor de 18 años vivía por debajo de la línea de pobreza, es decir el 17,8%. La pobreza continuó creciendo durante 2005 en las ciudades de Estados Unidos con un incremento de las solicitudes de alimentación de emergencia y de ayuda en alojamiento en 24 de ellas.

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OCDE), Portugal y Hungría y sólo por encima del Reino Unido.

Estados Unidos y Somalia son los dos únicos países que no han adherido a la Convención sobre los Derechos del Niño de las Naciones Unidas.

Otro informe da cuenta de una disminución de la talla de los ciudadanos estadounidenses blancos como producto de una alimentación inadecuada.

Estados Unidos vs. China

El déficit comercial de los Estados Unidos continúa en ascenso, en particular con China, lo cual incrementa seriamente su vulnerabilidad. La dirigencia estadounidense parecería no haber percibido que una gran potencia como los Estados Unidos no debería haber quedado tan dependiente de una potencia emergente como China, si bien es cierto que la misma también implica serios riesgos para el país asiático.

Washington nuevamente intenta presionar a Beijing para que revalúe su moneda, el yuan, a lo cual se les responde con una amenaza de deshacerse de las reservas en dólares para cambiarlas por euros. Voceros del gobierno chino expresaron que la tenencia de grandes sumas de dólares y de bonos del Tesoro estadounidense constituyen "una gran contribución al mantenimiento de la posición del dólar como moneda de reserva"⁵.

Ello indica que cualquier sanción tendiente a provocar una apreciación del yuan –que es lo que solicita la Casa Blanca– obligará al banco central chino a desprenderse de los dólares ocasionando una catástrofe económica mediante una masiva y repentina depreciación de la moneda estadounidense.

De tal manera que los Estados Unidos e incluso los mercados occidentales se encuentran en una seria encrucijada y el poder de decisión se encontraría más en manos de Beijing que de Washington. Cabe tener en cuenta que si China tomase esa decisión, otros gobiernos procederían en el mismo sentido a fin de evitar un daño mayor de sus respectivas economías.

Por otro lado, hace tiempo que algunos analistas han considerado que el dólar está sobrevaluado debido a la falta de conversión y a la emisión de billetes. Esto indica que su precario valor

⁵ Desde 2001 hasta SET06 China había invertido unos US\$ 250 mil millones en bonos del Tesoro de los Estados Unidos con un retorno del 5% o menos como parte de una estrategia para impulsar sus exportaciones, manteniendo el yuan barato con respecto de la divisa estadounidense.

no ha sido tenido en cuenta al continuar considerándola como moneda de reserva en un mundo en constante cambio. A modo de ejemplo puede mencionarse que durante el 2007 se prevé que China le quitaría a Alemania el tercer puesto como economía mundial. En 2005 China había superado al Reino Unido, que actualmente ocupa el quinto lugar luego de los Estados Unidos, Japón, Alemania y China. No obstante, China no ha sido invitada a integrarse al G-7 a pesar de estar dentro de las siete mayores economías del mundo.

En buena medida China ha crecido gracias que parte considerable de la producción de bienes y de servicios estadounidenses se trasladaron a esa potencia asiática con la anuencia de una dirigencia que responde más a intereses personales y corporativos que a los nacionales⁶.

El déficit comercial que tienen los Estados Unidos fue calculado por el propio Departamento de Comercio para el 2006 en US\$ 232.500 millones y en lo que va de 2007 de US\$ 88.300 millones. Por su parte China obtiene un gran superávit porque, al revés de los Estados Unidos, consume mucho menos de lo que produce.

Se estima que en 2020 China será el mayor mercado automotriz del mundo, el cual alcanza actualmente una producción de siete millones de vehículos anuales.

Algunas reflexiones

A diferencia de otras crisis anteriores que tuvieron repercusión global –por ejemplo la de México o la del Sudeste Asiático– esta vez el origen no estuvo en un país del Tercer Mundo ni en una economía emergente sino en la principal economía mundial: la de los Estados Unidos.

La implosión de la Unión Soviética, por su economía cerrada y por no haberse expandido la globalización de los mercados en ese momento, como sí ocurrió a partir de 1991, prácticamente sólo tuvo efectos dentro del bloque socialista.

La crisis actual, sin embargo, está destinada a tener mayores consecuencias a escala global y, en buena medida, por una subestimación de la crítica situación económica y financiera de los Estados Unidos. Hasta el momento ha generado pérdidas multimillonarias y sólo podrían apreciarse dos escenarios: que el resto de los países desarrollados sigan acompañando los desastres de la economía y de la política de Washington inyectando miles de millones de dólares o que la dejen librada a su suerte. Más temprano que tarde y cualquiera sea la decisión que se tome, el colapso general

⁶ De las 500 mejores empresas en China, 77 son estadounidenses.

afectará la economía global con muy serias consecuencias que superarán ampliamente la implosión de la Unión Soviética, habida cuenta de la actual interrelación de los mercados y de las comunicaciones.

El fatalismo del presente diagnóstico tiene su origen en la negación de los indicadores negativos que hubieran posibilitado tomar medidas tendientes a corregir el rumbo. En la actualidad asistimos a una situación estructural de agotamiento de la potencia líder de la política internacional que no deja dudas de que estamos en presencia de un sistema multilateral.

De tal manera que sería auspicioso que las economías emergentes y en crecimiento como las de América Latina –las que serían más afectadas por ser apreciadas como menos estables– tomen medidas tendientes a reducir su vulnerabilidad, procuren medidas alternativas de reactivación y procedan a un paulatino cambio de sus reservas saliendo del esquema del dólar.