

Lo que nos espera después de la cuarentena.

Ya estábamos en un acelerado proceso de cambio de modelo socio/económico, el rápido cambio tecnológico estaba causando un alto desempleo estructural y la globalización de la producción de bienes y servicios estaba deprimiendo los salarios promedio de la mayoría de trabajadores. Libros como “**El fin del trabajo**”¹ de Jeremy Rifkin o “**¡Salvase quien pueda!**”² de Andrés Oppenheimer son clave para entender este fenómeno.

En un planeta globalizado un ingeniero graduado en el MIT tiene una dura competencia en los ingenieros graduados en países emergentes como China e India y por lo tanto ve limitada su capacidad de encontrar trabajos bien remunerados a menos que se encuentre en un nicho muy específico y que además este nicho de mercado sea sensible a la localidad.

Los negocios tradicionales ya estaban sufriendo por la competencia de Amazon y conocidas franquicias como **Payless ShoeSource**³ o **SEARS**⁴ habían declarado bancarrota antes de que llegara la pandemia del SARS CoV 2.

La banca estaba en un acelerado proceso de digitalización y las sucursales bancarias estaban siendo reconvertidas en establecimientos de asesoría financiera o sencillamente eran cerradas ante el acelerado avance de la banca electrónica. Con bancos completamente virtuales como N26, Revolut o Chime presionando a los existentes.

Pero sumado a los graves problemas sociales que ya teníamos debido a este rápido cambio tecnológico, está la actual pandemia en la cual nos encontramos, que ha acelerado este rápido cambio del modelo global a esta nueva sociedad post-global altamente tecnológica de la cual no hay vuelta atrás.

Como explicó claramente Nouriel Roubini en un discurso dado en diciembre del 2014 en la 85ava cena anual de Bloomberg BusinessWeek⁵, publicada por Business Insider y que yo tradujera al español⁶. Hay tres sesgos negativos de este nuevo modelo post-global:

- **Intensivos en capital** (favorece a los que ya tienen el dinero y otros recursos);
- **Sesgado hacia el conocimiento** (favorece aquellos que ya tienen un alto nivel de habilidad técnica); y
- **Ahorro de mano de obra** (reduce el número total de empleos en la economía).

Es decir si no se cuenta con capital o conocimientos técnicos altamente especializados se está condenando al desempleo y una vida de muchas carencias.

Los optimistas hablan de que esta pandemia tendrá una solución cuando la vacuna esté disponible el próximo año, pero hay que recordar que fabricar una vacuna contra un virus es más sencillo de decir que hacer. Hasta la fecha tampoco tenemos una vacuna contra el SIDA, una enfermedad que está entre nosotros desde principios de los ochenta y que también es causada por un virus. Existe sin embargo una vacuna contra el ébola (que también es un virus) que está siendo usada como base para desarrollar una vacuna contra el SARS CoV 2, pero no sabemos aún si funcionará.

Si pasan los meses y llegamos al 2021 sin una vacuna efectiva, las cuarentenas parciales y el distanciamiento social serán la norma en unas sociedades devastadas económicamente y moralmente deprimidas por la constante amenaza de la muerte.

Las naciones ricas como Estados Unidos, el norte de Europa y Japón, pueden asistir a los ciudadanos que hayan perdido sus trabajos como consecuencia de la pandemia con una renta básica, pero qué ocurrirá con los países que no poseen esos recursos.

Latinoamérica, África y el Sureste Asiático serán escenario de una gran inestabilidad social debido a la paralización económica forzada por las actuales circunstancias. Con la demanda deprimida en los países ricos debido al gran desempleo existente por motivo de las cuarentenas, los precios de las materias primas tendrían una tendencia a la baja y la demanda de productos manufacturados en Asia también mostraría una tendencia decreciente.

De no hacer algo el gobierno de los Estados Unidos (el cual es aún la mayor economía del mundo), una depresión económica mundial nos acompañaría por un período de tiempo considerable. Pero una renta básica indiscriminada y generosa como la planteada por los legisladores demócratas en el "**Emergency Money for the People Act**"⁷ que busca otorgar un subsidio de \$2000 mensuales para todo ciudadano mayor de 16 años y que gane menos de \$130,000 anuales. Con un adicional de \$500 por hijo

menor de 16 años, hasta un máximo de 3 hijos. Con lo cual una familia de 5 miembros recibiría \$5500 mensuales. En teoría suena como una buena proposición, pero es impagable por el gobierno de los Estados Unidos, sin caer en una espiral inflacionaria que destruiría el estatus del dólar norteamericano como la reserva de valor internacional del que actualmente goza.

Sin embargo no hacer nada, tampoco es una opción ya que con los actuales 26.5 millones⁸ de empleos perdidos desde que la pandemia mostró su rostro en los Estados Unidos, lo que representa casi el 20% de la población económicamente activa. Podría traer como consecuencia una ola de desahucios por falta de pago de hipotecas, reposición de automoviles en alquiler (leasing) por falta de pago de las mensualidades y el default masivo de las tarjetas de crédito, todo esto pondría a los bancos contra las cuerdas de una forma aún más grave que la crisis de la burbuja inmobiliaria de los años 2007/2008.

Lo cierto es que cuando esta cuarentena termine, porque los países necesitan volver a producir, los mercados financieros se enfrentarían a 4 escenarios posibles de los cuales sólo uno de ellos es favorable.

Imaginemos una matriz de 2x2 en la cual las columnas representa el supuesto de que habrá una segunda ola de contagios o no y las filas representan el consumo privado luego del duro golpe que supuso la cuarentena:

	No habrá segunda ola	Habrà segunda ola
Rápida recuperación del consumo por la confianza de los consumidores	Recuperación en forma de "V" y es como si nada hubiera pasado	Un leve rebote interrumpido por una segunda cuarentena y entrada a una larga recesión.
El nivel de consumo no se recupera por temor a perder el trabajo o enfermarse	Recuperación leve, pero cuando las empresas no muestran los resultados esperados, se entra nuevamente en recesión.	El peor escenario. Entramos en una profunda depresión que nos acompañará hasta que encontremos una vacuna efectiva o se vaya a una guerra para definir el nuevo orden mundial.

Bajo ese simple análisis de escenarios posibles nos damos cuenta de que las probabilidades de que la economía mundial se recupere para fines de año son apenas del 25%.

Los medios de comunicación nos han querido vender la idea, de que la economía mundial iba creciendo de forma sólida y sostenida hasta que llegó el coronavirus, pero nada más lejos de la verdad. Estábamos en medio de una gran burbuja crediticia que sólo necesitaba un pequeño alfiler para reventar.

Los medios nos decían que la principal economía del mundo, los Estados Unidos mostraba un “saludable” crecimiento del 2% anual, casi sin inflación y con unos niveles de desempleo en sus mínimos históricos. Qué de haber sido cierto lo anterior, cómo se puede explicar que las empresas grandes, medianas y pequeñas, igual que los consumidores necesitan un paquete de rescate de 2 billones de dólares (2×10^{12})⁹.

Lo cierto es que empresas como las aerolíneas usaban cualquier flujo de caja positivo o hacían préstamos para comprar sus acciones en bolsa y crear una capitalización artificial de las mismas¹⁰. Es decir no tenían ninguna reserva de efectivo en la eventualidad de que la operación normal sea interrumpida, no olvidemos que las aerolíneas sufrieron una interrupción severa debido al 9/11 y la lógica sugiere que una eventualidad de este tipo debería estar dentro de sus análisis y por lo tanto tener reservas de capital para una eventualidad en la cual no puedan operar normalmente. Sin embargo confiaron en que nada malo ocurriría.

Pero no sólo son las aerolíneas las que operan de esta manera, son todas las empresas. Con casi ninguna reserva para afrontar los pagos fijos (renta y salarios) en caso de una eventual paralización por un evento de fuerza mayor, las empresas han comenzado a reducir su personal como la única forma de enfrentar esta paralización forzada de actividades.

Sin embargo no sólo las empresas, sino también los ciudadanos los que tienen ese mismo problema con un 69% de los estadounidenses teniendo menos de \$1000 en el banco para enfrentar cualquier eventualidad¹¹.

El paquete de rescate de 2 trillones de dólares sólo ha servido para prolongar el desenlace de lo inevitable, la necesaria sinceración del mercado crediticio que destruirá una gran cantidad de riqueza y nos pondrá en el peor de los escenarios posible.

Lamento no tener un mensaje de optimismo, pero la realidad está allí para cualquiera que quiera verla, tendremos una recesión en toda regla por varios años, no debido a la pandemia, sino debido a una extensión a niveles insanos del crédito y la falta de preparación de una sociedad que creyó que se puede vivir en un mundo color de rosa por siempre.

Bibliografía:

1. <https://www.amazon.com/End-Work-Dedline-Global-Post-Market/dp/0874778247>
2. <https://www.amazon.com/%C2%A1S%C3%A1lvese-quien-pueda-trabajo-automatizaci%C3%B3n-ebook/dp/B07FBSJ4N8>
3. <https://www.cnbc.com/2019/02/19/payless-shoesource-files-for-bankruptcy-closes-its-2500-us-stores.html>
4. <https://www.cnn.com/2019/10/15/business/sears-outlook-bankruptcy-anniversary/index.html>
5. <https://www.businessinsider.com/rise-of-the-machines-us-economy-roubini-2014-12>
6. <https://volkanrivera.com/esp/2015/01/no-nos-equivoquemos-los-robots-estan-en-camino/>
7. <https://khanna.house.gov/media/press-releases/release-representatives-ro-khanna-and-tim-ryan-introduce-legislation-send>
8. <https://fortune.com/2020/04/23/us-unemployment-rate-numbers-claims-this-week-total-job-losses-april-23-2020-benefits-claims/>
9. <https://www.nytimes.com/article/coronavirus-stimulus-package-questions-answers.html>
10. <https://www.bbc.com/news/business-51903947>
11. <https://www.forbes.com/sites/niallmccarthy/2016/09/23/survey-69-of-americans-have-less-than-1000-in-savings-infographic/#7ee8da9c1ae6>