

Miguel Ángel Lorente y Juan-Ramón Capella

La crisis va para largo. Procede de un crecimiento ciego alimentado por un crédito desmesurado y artificiosas ingenierías financieras. Pero no hablaremos hoy de eso, sino del divorcio entre la economía financiera, especulativa, y la producción real. Hoy, en la crisis, son posibles enormes ganancias especulativas, puramente financieras, sin impulsar la actividad productiva, en contra de la economía real. Ganancias en detrimento de los patrimonios públicos y a costa de la mayoría de la población.

Nos limitaremos aquí a algo muy elemental, incluso desde un punto de vista interno al capitalismo. Se trata de imponer límites al distanciamiento de lo especulativo respecto de la actividad productiva real; de conseguir que la colosal masa de liquidez dineraria internacional y nacional, hoy básicamente especulativa, vuelva a encaminarse a la financiación de la producción de bienes.

Pues una gran masa de dinero mundial está en *manos muertas*. En manos dedicadas a especular con las deudas públicas, con los precios de mercancías futuras, con títulos bursátiles cuya sustancia no les importa. Cuando no a jugarse billones en la evolución de los precios de entes reales o jurídicos sin poseer ningún título de propiedad, siquiera transitorio, sobre ellos. No se trata, en puridad, de mercados financieros, sino de juegos de apuestas que generan inestabilidad económica y sobre todo pobreza. Esa especulación enriquece a las *manos muertas* al tiempo que empobrece los bienes públicos creados por el trabajo de generaciones, incrementa las deudas públicas y destruye no sólo los empleos sino las posibilidades de crearlos.‰

Es necesario *desamortizar*, acabar con las *manos muertas* de la especulación. Imponer los diques y los cauces que canalicen el dinero hacia inversiones productivas.

Regular, imponer normas, está más que justificado. Quienes han especulado y especulan no se juegan su dinero. Ahí están los rescates bancarios para hacerlo evidente: esos rescates han salido de las manos de quienes no especulaban y han ido a parar a quienes sí lo hacen. Dinero público que pasa a manos privadas para que especulen con lo público: no puede ser. Señalemos algunas medidas que pueden contribuir a la necesaria desamortización del siglo XXI.

Es preciso limitar la especulación en el mercado de capitales. Para ello hay que determinar que se compre y se venda en ese mercado *con plazos*

determinados.

No se debe permitir que en un mismo día se realicen varias operaciones sobre títulos que representan el capital de una empresa, o sus deudas a medio y largo plazo, o se vendan y se recompren varias veces en el mismo día títulos de deuda pública con vencimiento aplazado. Esas operaciones especulativas generan movimientos bursátiles que pagan incluso quienes no operan en bolsa. Porque los altibajos de las expectativas económicas se traducen en empleos y ajustes y en el alza de las primas de riesgo de la deuda pública. Una nueva regulación debe gravar fortísimamente los beneficios de ese tipo de operaciones *intradía* o simplemente prohibirlas.‰

A un capitalismo menos destemplado le convendría que los mercados fueran *mercados de capitales*, no agrupaciones especulativas. La invención de las sociedades anónimas y de las bolsas le facilitó a este sistema el crecimiento económico: pequeños capitales, incapaces por sí solos de emprender nada, de instrumentar ninguna *empresa*, se unían en proporciones alícuotas; y la Bolsa moderna nació para crear grandes capitales a partir de aportaciones pequeñas.

Se trata de adoptar medidas para que *los mercados* dejen de ser agrupaciones especulativas que se imponen a los poderes políticos y vuelvan a ser mercados de capitales que se invierten productivamente. Ciertamente, los problemas no terminan aquí, pero ésta es una condición esencial.

Para ello *se debe gravar fiscalmente los beneficios de los bancos en sus actividades no crediticias*. El dinero que se deposita en los bancos se puede dedicar, básicamente, a dos cosas: a crédito o a inversiones en los denominados mercados. Pues bien: los beneficios de lo primero no pueden equivaler a los de lo segundo. Si se gana en inventos especulativos se debe tributar mucho más que si se hace en crédito. Porque el riesgo del crédito lo corre el prestador, pero el de la especulación lo corremos todos.‰

La especulación es peligrosísima: lo fue en el crac del 29 y lo es en la crisis actual. Los grandes bancos norteamericanos, británicos, alemanes, irlandeses e islandeses que quebraron en 2008 no cayeron por el impago de sus créditos, sino por sus inversiones en "instrumentos financieros" ("titulizaciones", "derivados", fondos especulativos). Los estados soberanos que asumieron sus pérdidas —en vez de dejarles quebrar— las trasladaron a sus servicios sociales, recortando de ahí. Y además exigieron y exigen que todos los países, especialmente los más débiles, paguen sus deudas con los bancos de los países centrales. Eso, en un contexto de crisis —descenso de la actividad productiva y de ingresos fiscales—, ha implicado e implica reajustes económico-sociales brutales.‰

También hay que *limitar los objetos de inversión de los llamados fondos de inversión y regular fiscalmente sus beneficios.*

Los fondos de inversión se han convertido en la forma moderna del ahorro neoliberal. En sus versiones más extendidas agrupan ahorros muy pequeños, incluidos planes de pensiones modestos, y consiguen reunir así capitales importantes. No serían un problema sistémico si esos capitales se invirtieran en actividades productivas o en deuda pública. Pero la inversión especulativa los convierte en problemáticos. Los fondos suelen invertir en lo que se llama *futuros*, esto es, en *apuestas* sobre los precios futuros de ciertos bienes físicos. De la producción física de esos bienes —por ejemplo, cacao, café, materias primas— vive —o sobrevive— mucha gente. Las apuestas sobre los precios tienen un efecto devastador al influir en la cotización de las divisas y tienen otras consecuencias económicas que se manifiestan al cambiar el signo de la tendencia especulativa. Los fondos desregulados son los reyes del *daño colateral*: muchísimas personas ajenas a su existencia resultan damnificadas cuando las burbujas explotan, pero no se benefician de ellos cuando sus negocios van bien.

La fiscalidad sobre los beneficios de los fondos es mucho más suave que la que grava las rentas del trabajo: en España el PP y el Psoe han estado de acuerdo en que la cotización máxima de aquellos sea el 20%, muy por debajo de la cotización media de las rentas del trabajo. Esta fiscalidad carece de equidad.

La vigilancia pública sobre el crédito es también esencial. La del Banco de España sobre los bancos, resultado de la experiencia pasada, no se ha extendido a las cajas de ahorros: los agujeros de algunas de éstas, resultado de disparatados créditos a la construcción, hubieran debido ser frenados a tiempo. Tal vez entonces el país no tendría además de un bajón productivo general un gran problema de paro en una rama industrial desmesurada, ni tampoco la expectativa de cubrir con dinero público el fracaso de esas cajas de ahorros.

Dos cuestiones más: cualquier gobierno de países como el nuestro debe abogar por el establecimiento de la tasa Tobin sobre las operaciones financieras internacionales. Intervenir sobre la mala gestión del FMI y del Banco Mundial en esta crisis, y regular las agencias de calificación, de *rating*, que tan fantasiosamente funcionaron antes del estallido mundial de la crisis y que ahora son poco más que *lobbies* de los especuladores.

Lo que está ocurriendo no es complicado de descifrar. Y tampoco es imparale. Si hay voluntad política para ello se puede reconducir.

7/2011