

REFLEXIONES SOBRE EMPRESA Y SOCIEDAD

Supervivencia y liquidez



PILAR ALMAGRO MARCOS

Directora General
Grupo VertiSub
www.vertisub.com

Si hay alguna corporación¹ entrenada para resistir, es la empresa, pues como un ser vivo, cada día se ha de ganar su derecho a la supervivencia. Pero también, como ser vivo necesita alimento para subsistir de alimento, es decir, de liquidez.

La capacidad que poseen las epidemias para reflejar los excesos de una época es notable. Hoy le toca al Alzheimer, metáfora dolorosísima de un mundo sobresaturado de información en la que el cerebro se niega a almacenar más datos. De manera similar, después de un período sobresaturado de crédito, la epidemia que nos destruye consiste en que de repente nadie invierte y nadie presta.

El gran y largo crecimiento generado en los mercados basados en el crédito -¿se puede crecer infinitamente en un mundo finito?- se ha debido a un constante aumento de liquidez. Así entre 1950 y 1980 en la OCDE² por cada dólar generado por el crecimiento económico se generaron 1,5 dólares de crédito, mas en el 2007 la proporción había aumentado extraordinariamente, de 1 a 4,5. ¿De dónde ha salido todo ese alimento, todo esa liquidez?. Del endeudamiento masivo y la inseguridad financiera. Mas como eran piletas de alto riesgo, todo ello fue asegurado por aseguradoras que reservaron un capital propio muy insuficiente para cubrir sus obligaciones y así nos encontramos hoy sin seguridad ni en los que aseguran.

El gran y largo crecimiento generado en los mercados basados en el crédito -¿se puede crecer infinitamente en un mundo finito?-

Por todo lo anterior vivimos una crisis profunda, tal vez la de mayor calado desde 1929. Esta crisis financiera relacionada con el mercado inmobiliario es, como ya dijimos en estas mismas páginas, una crisis mundial de confianza. Desde 1987 con la desregulación de las instituciones financieras, ha brotado una capacidad creativa tal que ha conseguido convertir los mayores simbolismos del



Foto. El acceso al crédito nos ha permitido aumentar nuestras formas de libertad. El acceso al crédito nos ha permitido aumentar nuestras formas de libertad en los países desarrollados. A la vez persisten terribles focos de pobreza que avergüenzan al género humano.

humano en activos financieros, así el tiempo -mercados de futuros- así la incertidumbre -mercados de opciones- y por supuesto cualquier bien, servicio, activos y pasivos financieros o las propias transacciones y las combinaciones más sofisticadas

entre ellos, cuya complejidad hace imposible su transparencia y rastreo. Mas no conviene olvidar que este crecimiento sostenido sustentado en el crédito, nos ha dotado de unas posibilidades nunca antes alcanzadas en la historia de la humanidad; nos

ha permitido vivir más y vivir mejor³ aún persistiendo atroces y vergonzantes núcleos de pobreza. Gracias al acceso al crédito una gran parte de la población hemos disfrutado de vivienda propia, hemos podido visitar otros países, hemos tenido acceso a

la sanidad y a posibilidades de educación sin cuento; nos ha permitido soñar y hacer realidad muchos de esos sueños, que a la vez aumentan cuanto más se desarrolla nuestra capacidad de abstracción en una espiral que se autoalimenta. El gusto por la creación artística y literaria, el gusto por viajar y conocer, así como el refinamiento en todos los niveles se ha ampliado y extendido gracias al acceso al crédito.

Todas ellas son formas de libertad que exigen ser conscientes de ella, que exigen reconocer que son producto del esfuerzo de generaciones pasadas y que exigen cuidar el equilibrio inestable en el que se sustentan.

EPÍLOGO

Así como un ser vivo necesita alimentos para sobrevivir y cuando éstos faltan el cuerpo se come literalmente a sí mismo, del mismo modo la empresa necesita liquidez y los hombres necesitamos ilusión.

En un sistema de crecimiento sustentado en el crédito, esa liquidez ha de provenir de fuentes externas so pena de consumir todos los recursos empresariales adelgazando las economías hasta llegar al nivel de subsistencia. Esta economía de subsistencia probablemente nos haría caer en la barbarie.

Recordemos casos como el de Albania en los años noventa, tras la caída comunista, donde a pesar de soportar un consumo muy escaso, éste superó la exigua creación de riqueza y el sistema se derrumbó. Podemos soportar crédito más caro, pero no falta de crédito.

Los gobiernos deben afanarse en salvaguardar la liquidez, sin caer en el intervencionismo.

NOTAS

1. Entendemos Corporación como aquella organización que agrupa a todos los miembros de una misma profesión o grupo de empresas o sociedades que trabajan de manera independiente pero que tienen fines comunes. Así serían corporaciones las Cámaras de Comercio, el Senado, gremios o empresas.

2. OCDE. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. Hay 30 países asociados de los cuales España es miembro fundador. Su misión es construir economías fuertes y expandir el libre comercio. Es uno de los foros más influyentes en materia de educación, economía y Medio Ambiente. El principal requisito para asociarse es comprometerse a liberalizar progresivamente los movimientos de capitales y servicios.

3. Por desgracia sólo nos podemos referir a los países desarrollados o en vías de desarrollo

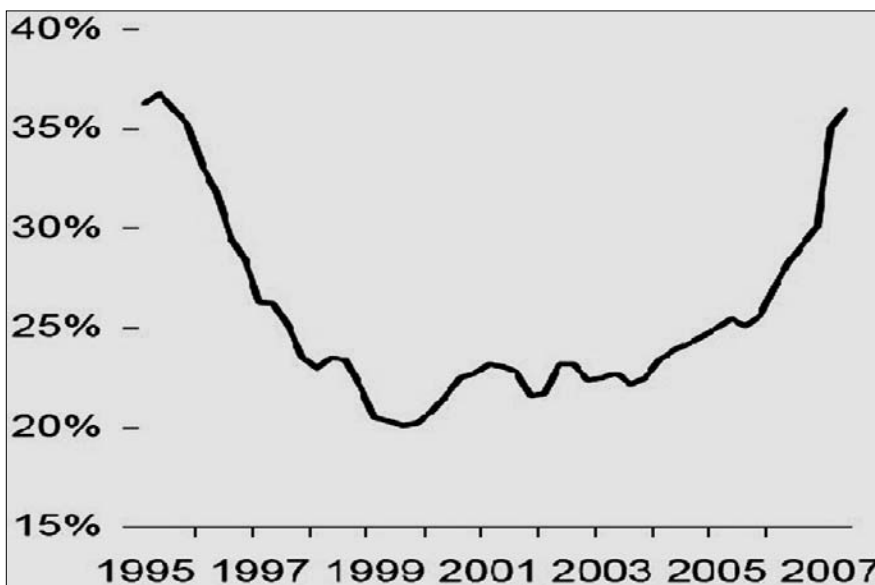


Gráfico 1. Coste de las hipotecas respecto a la renta disponible en España hasta el año 2007. A partir de esa fecha, el crédito a familias y empresas en nuestro país, ha caído un 40% en lo que va de año 2008. Tal como señala el Banco de España, conviene recordar que la deuda hipotecaria española es en términos proporcionales (y absolutos) una de las más grandes del mundo y supera el 65% del valor del PIB. Con una situación de endeudamiento tan fuerte, el aumento de los tipos y la necesidad de liquidez de capitales van a penalizar este endeudamiento elevando la carga financiera de las familias y empresas reduciendo, así, su capacidad de ahorro, inversión y gasto Fuente: Royal Bank of Scotland.