

## El Fin del Mundo, Primera Parte

por John Mauldin (*Traducción: Margarita Richter*)

27 de agosto de 2011

**¿Qué Ve (o Qué Fuma) la CBO?**

**El Fin del Mundo, Primera Parte**

**¿Quién Salvará a los Salvadores?**

**Los Problemas de Deuda en la Zona del Euro**

**Reflexiones sobre Jackson Hole**

**Algunas Reflexiones Sobre el Envejecimiento**

Está bien, entonces. Uh oh, inundaciones, población, alimentos comunes, pero servirá para

Que te salves, para que te sirvas. El mundo satisface sus necesidades,  
escucha sangrar a tu corazón – ignorante con el éxtasis y  
los venerados y la derecha, la derecha. Tú, la ácida, patriótica, ruidosa,

lucha, luz intensa, sintiéndote motivado.

Es el fin del mundo tal como lo conocemos.

Es el fin del mundo tal como lo conocemos.

Es el fin del mundo tal como lo conocemos y me siento bien.

*Canción del grupo R.E.M., año 1987*

La verdad, no es el fin del mundo, pero al leer algunos análisis y datos de la semana pasada, cuesta preguntarse si no será el comienzo del Juego Final, como mínimo. Hay más para abarcar de lo que realmente puedo, pero comenzaremos ya. DEBEMOS mirar los datos de EE.UU. primero (brevemente), y pasar luego a Europa, donde tal vez esté el fin del experimento del euro, que depende de dos poblaciones en condiciones de votar. ¿Saben deletrear “Crisis Bancaria” amables lectores? Un guiño al discurso recriminator de Bernanke, algunos vínculos al flagelo del trading de alta frecuencia, y terminamos con un aspecto positivo acerca de la generación *Boomer* que envejece. Y respondo la pregunta que les carcome el cerebro: “¿Cuántos años de producción de maíz norteamericano comprarán las reservas de dólares de China?” Escriban su respuesta ahora. Esta carta será un poco más larga de lo habitual, porque contiene varios gráficos. Voy a saltearme los “pero primero” para ir directamente a la carta.

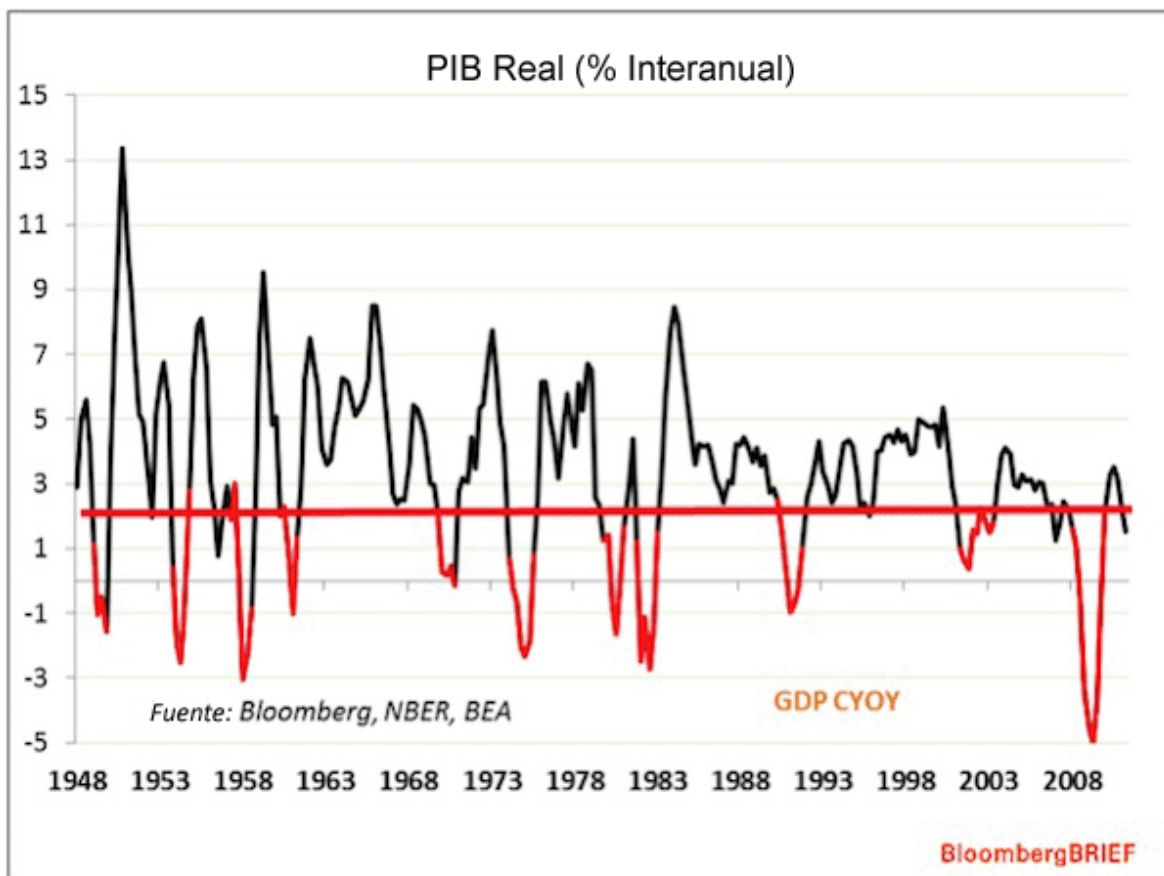
**¿Qué Ve (o Qué Fuma) la CBO?**

Finalmente, la semana pasada dejé de ser ambiguo (con mi pronóstico de 50-50% de probabilidad de recesión), y dije que EE.UU. estará en recesión dentro de 12 meses. Y les sugerí dejar de lado sus inversiones en acciones a largo plazo, con excepción de sus acciones menos convencionales. (Tengo algunas en el ámbito de la biotecnología y solo trato de comprar más si los precios bajan. Pero recuerden, miro de aquí a diez años y espero una eventual burbuja, así que no me importa si me anticipo un poco con mi dinero de alto riesgo.) Las acciones suelen bajar más o menos el 40% durante una recesión. David

Rosenberg estima que hemos visto el 27% de acción de un mercado típicamente bajista, lo que sugiere la posibilidad de otra disminución del 30% (más o menos).

Ninguno de los datos de esta semana harán que cambie mi opinión sobre la recesión. Rich Yamarone (Economista principal de Bloomberg) y yo, intercambiamos mensajes a medida que recibíamos información nueva esta mañana, y comparábamos notas. Él hace mejores gráficos que yo, así que usaré los suyos. (A propósito, me enteré de que en Bloomberg le dicen Lord Vader. Pensándolo bien, su voz es bastante áspera.)

Tal como señala, cuando el PIB interanual cae más del 2%, siempre hemos tenido una recesión. O sea que, con la corrección a la baja de hoy para el segundo trimestre (la primera de muchas), a apenas el 1% (técnicamente el 0,99%, pero aquí estamos entre amigos) ¿dónde estamos? En el 1,5% interanual. He aquí el gráfico:



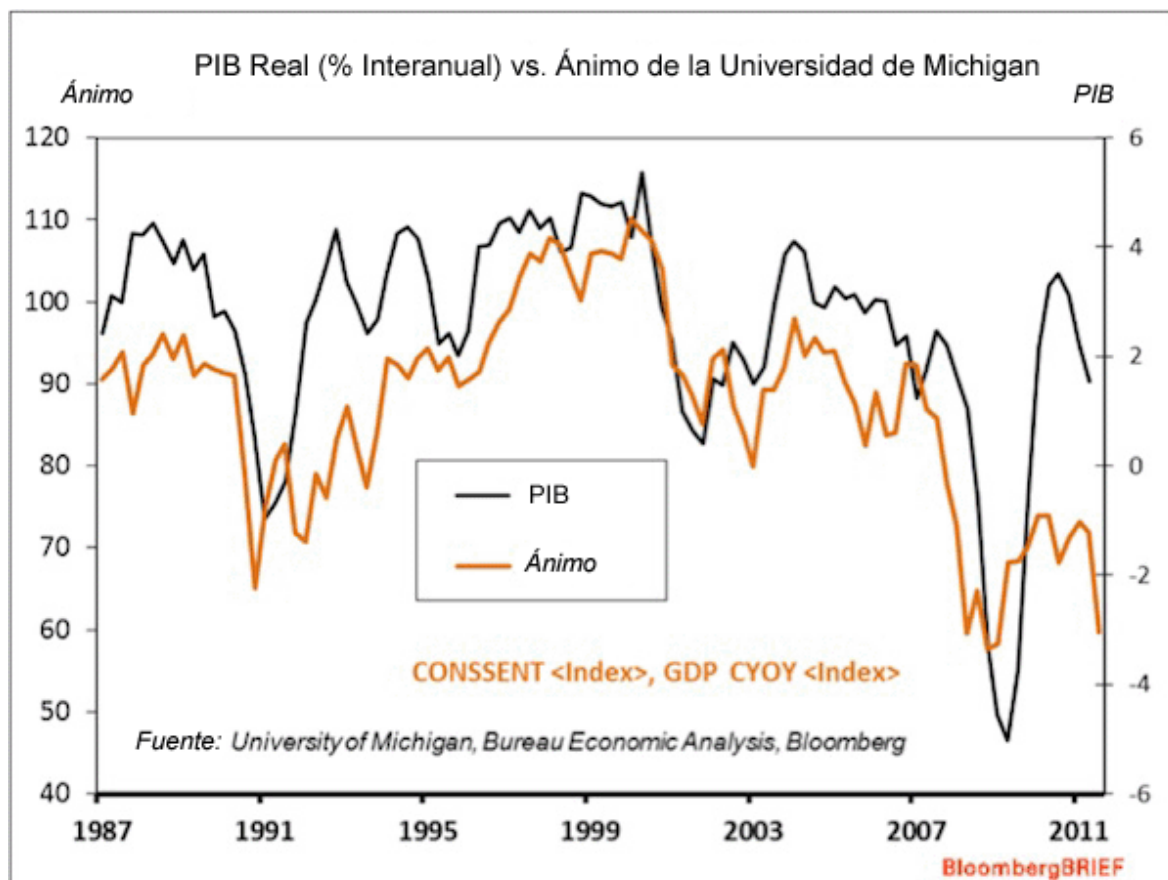
El personal habitualmente optimista de [economy.com](http://economy.com) nos envió esta noche este deprimente artículo a modo de resumen de la semana:

“La última semana del verano trae un extraño huracán del noreste y un enorme volumen de información que mostrará que la economía funciona prácticamente a velocidad mínima. El PIB del segundo trimestre fue corregido a la baja al 1%, y de la leve mejora que esperamos para el crecimiento de este trimestre se infiere que no habrá nuevos shocks financieros. Los próximos indicadores para agosto vendrán con la marca de disminuciones empinadas en el precio de las acciones. La estrella será el informe del empleo; se espera que las nóminas no agrícolas suban apenas 30.000; y el índice de desempleo subirá un 0,1 punto de porcentaje para quedar en 9,3%. Creemos que el sondeo del ISM manufacturero cayó en zona de

contracción por primera vez en dos años, y lo mismo sucedió este mes con la venta de autos y la confianza de los consumidores. También habrá gran interés por las minutas de la reunión de la Comisión Federal de Mercado Abierto de agosto, en especial, dado que el presidente Ben Bernanke omitió dar detalles acerca de las alternativas de políticas de estímulo en su discurso de Jackson Hole.”

Ay. Luego habrá más detalles sobre Bernanke.

La cifra del Ánimo del Consumidor de Michigan fue sencillamente horrible. Cayó 8 puntos (algo enorme para este índice) a 55,7. En tres meses el índice cayó casi 20 puntos. Observen la estrecha relación anterior entre el ánimo y el PIB, en el gráfico que viene a continuación. ¿Qué creen que es más probable que suceda: qué suba el ánimo o que baje el PIB?



Los reclamos por desempleo volvieron a superar los 400.000, llegando a 417.000. Si el aumento de empleos es de solo 30.000, es una mala señal para la recuperación. ¿Cómo encaja exactamente todo esto con las últimas proyecciones de la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO)? Cito:

“La CBO espera que continúe la recuperación pero que el PIB real (ajustado por inflación), siga muy por debajo del potencial de la economía – un nivel que se corresponde con un alto índice de uso de trabajo y capital – por varios años. En base a la información económica disponible hasta comienzos de julio, cuando la agencia terminó inicialmente su proyección económica, la CBO estima que el PIB real subirá un 2,3 por ciento este año y un 2,7 por ciento el próximo. Según la legislación actual, las políticas federales tributarias y de gastos le impondrán una fuerte restricción a la economía en el año 2013, por lo que la CBO proyecta

que el crecimiento económico se desacelerará ese año antes de volver a subir, lo que dará un promedio de 3,6 por ciento anual desde 2013 hasta 2016."

Repasaré las cifras con ustedes. Durante los primeros seis meses del año 2011 crecimos menos del 1,4% en total. Para llegar al 2,3% como promedio del año, tenemos que crecer (grosso modo) un 3,2% durante el segundo semestre del año. Podríamos disminuir mucho el déficit si vendiésemos lo que esta gente fuma para engendrar tanto optimismo. Creo que habría una fuerte demanda, especialmente en Wall Street. (Nota: son las mismas personas que en el año 2000 nos dijeron que para el 2010 ya habría desaparecido toda la deuda pública. Un comentario nomás.)

Sus proyecciones se basan probablemente en presunciones de recuperación de recesiones anteriores. Pero desde el año 1945, todas las recesiones han sido recesiones del ciclo económico. Ahora nos encontramos en una recesión con desapalancamiento/de balance contable/posterior a una crisis de crédito, para la que no tenemos equivalentes modernos, salvo tal vez Japón. Y esa no salió demasiado bien, en cuanto a que se trató de dos décadas de ir a ninguna parte. Aun así aplicamos la misma metodología (deudas y déficits generalizados junto con tasas de interés cero) que no funcionó allá, y que pronto llevará a Japón a la ruina.

Tenemos un escenario fundamentalmente diferente de cualquier época de los últimos 66 años. ¿Por qué habríamos de esperar el mismo resultado? TODOS los indicadores (el empleo, el PIB, el ISM, el ánimo, etc.), están muy por debajo de su resultado promedio dos años después del fin oficial de la recesión. Eso debería decirlo todo.

¿Entonces por qué tiene importancia lo que dice la CBO? Porque el Congreso hace proyecciones de déficits futuros en base a lo que, aparentemente, son presunciones tremendamente optimistas. O sea, es probable que los déficits futuros sean peores de lo esperado. Si entramos en recesión, tal como creo, bajarán los ingresos (ya que subirá el desempleo y bajarán las ganancias), y subirán los gastos. Esa disminución *de minimis* del déficit, que actualmente negocia el "Grupo de los 12", desaparecerá en una nube de humo y en un laberinto de espejos. Significará que hará falta más sufrimiento en lo que a recortes de gastos y/o aumentos de impuestos futuros se refiere. (Sé que hay una buena cantidad de personas que trabajan en el Congreso que leen esta carta. Por favor, presten atención a esto – sus jefes necesitan que los pongan "sobre aviso.")

Si nos preparamos para una década Inestable, de crecimiento lento, las proyecciones de déficit de la CBO están terriblemente mal. Tomen las hojas de cálculo. Tomen en cuenta un crecimiento más lento, desempleo más alto y dos recesiones para fin de la década (lo usual como consecuencia de una crisis bancaria/de crédito), y vean después cómo son esas proyecciones de déficit.

Dada la gran cantidad de información que se publicará la semana que viene, cuando finaliza el mes, me detendré aquí y volveré con los EE.UU. la semana próxima.

## **El Fin del Mundo, Primera Parte**

Cuando uno trata de descifrar a Europa es difícil saber por dónde empezar, pero comencemos con algunas presunciones:

Para que sobreviva el euro, tiene que suceder una de estas dos cosas. O bien los alemanes (y los holandeses, los finlandeses y los franceses) deciden respaldar el concepto de algún tipo de financiamiento con eurobonos para los balances contables de los países periféricos, O se deberá proceder a la rebaja masiva de la deuda de los países insolventes y los diversos países deberán respaldar a sus bancos, porque las pérdidas bancarias serán generalizadas.

Lo primero requiere la aceptación de los votantes alemanes. Las encuestas muestran que los alemanes están en contra de la idea de los eurobonos en una proporción de 5 a 1 (75% en contra, 15% a favor). (Más adelante hay más detalles sobre Alemania.) La segunda opción supone que los países periféricos perderán acceso a los mercados privados de bonos, lo que obligará a una repentina y enorme austeridad (léase a nivel de Depresión o peor). ¿Tirarán la toalla y dejarán al euro por su cuenta, permaneciendo en la zona de libre comercio pero con sus propias monedas, tal como están ahora Dinamarca, la República Checa o Suecia? ¿U optarán por sufrir y permanecer en el euro?

Alemania podría decidir no respaldar la deuda de los países periféricos, y abandonar la zona del euro. Pero sería doloroso para los alemanes. Si piensan que las operaciones en francos suizos son demasiadas (y valuadas en exceso) porque la gente busca un sitio seguro ¿cómo verían los inversores al nuevo marco alemán? Suiza es un país con poco más de 7 millones de habitantes (y uno de mis favoritos, por lo que no pretendo hacer un desaire – estaré en Ginebra en octubre para mi cumpleaños), una población apenas un poco más grande que la de la gran zona que abarca Dallas-Forth Worth, Texas, donde vivo (¡aunque con un clima mucho mejor!).

Por otra parte, Alemania, es el 4º país más grande según el PIB, con una población que supera los 82 millones. Está bien administrada y es muy respetada. El nuevo marco treparía a niveles mucho más altos con respecto a los países del euro restantes y a las otras monedas, algo perjudicial para un país netamente exportador. Los Mercedes y los BMW cuestan mucho dinero ahora (y no se olviden de las herramientas y otras cosas en las que sobresale la fabricación alemana). ¿Duplicar el valor de su moneda en un lapso corto? Y verán cómo cae su participación en el mercado. Doloroso es tal vez un término inadecuado.

Entonces ¿qué se puede concluir de los dichos de esta semana de dirigentes alemanes respetados? Pongamos en marcha algunas citas aquí

(<http://www.telegraph.co.uk/finance/financialcrisis/8720792/Germany-fires-cannon-shot-across-Europes-bows.html>):

“El presidente de Alemania, Christian Wulff, acusó al Banco Central Europeo de violar el mandato de su tratado con la compra masiva de bonos del sur europeo. En un cañonazo de advertencia para toda Europa, dijo que Alemania está a punto de agotar su capacidad de salvataje y que no puede permitir que el caos de la UE socave su propia democracia.

“ ‘Considero legal y políticamente cuestionable la enorme compra generalizada de bonos de diversos estados por parte del BCE. El artículo 123 del Tratado sobre los mecanismos de la UE prohíbe al BCE la compra directa de instrumentos de deuda, con el fin de salvaguardar la

independencia del banco central,' dijo. 'Esta prohibición solo tiene sentido si los responsables no la soslayan mediante compras sustanciales en el mercado secundario,' dijo, en ocasión de un foro que reunía premios Nobel de economía de medio mundo en el Lago Constanza para corregir errores de profesión de los últimos años.

"El Sr. Wulff dijo que el BCE había ido 'mucho más allá de los límites de su mandato' al comprar bonos por €110 billones (£96.6 billones), haciéndose eco de la generalizada preocupación en Alemania de que la intervención del BCE en los mercados de bonos italiano y español este mes indica una peligrosa escalada del conflicto.'" (*London Telegraph*)

### ¿Quién Salvará a los Salvadores?

Del mismo artículo: "El virulento ataque sigue a las palabras igualmente rudas de la *Bundesbank* en su informe mensual. El banco fustigó las compras de bonos del BCE y también advirtió que la ampliación de la maquinaria de rescate de la UE viola los tratados de la UE y carece de 'legitimidad democrática'. Los ataques combinados llegan justo dos semanas antes de que la corte constitucional alemana se expida acerca de la legalidad de las diversas políticas de rescate. El veredicto se espera para el próximo 7 de septiembre."

No obstante, "el premio Nobel Joe Stiglitz le dijo al foro que es probable que el euro fracase, a menos que Alemania acepte alguna forma de unión fiscal. 'Más austeridad para Grecia y España no es la respuesta. Un derramamiento de sangre medieval matará al paciente, y las democracias no tolerarán este tipo de medicina.' "

¿Su solución? Alemania tendrá significativas pérdidas bancarias (ver abajo), o se hará cargo de parte de la deuda. ¿Por qué renunciar al sueño de una Europa unida a cambio de unos pocos trillones y de nuestra calificación de crédito? Más (Ambrose Evans-Pritchard en el *Telegraph*):

"Marc Ostwald de Monument Securities dijo que Alemania navega a la deriva hacia una gran crisis constitucional. 'Esto tiene todos los ingredientes de la sublevación que derrocó a Helmut Schmidt [en el año 1982], y por cierto los ecos políticos de la ineficacia del régimen de Weimar,' dijo.

"El Sr. Wulff dijo que la deuda pública de Alemania llegó al 83 por ciento del PIB y preguntó ¿quién 'salvará a los salvadores?' a medida que el dominó siga cayéndose. 'Nosotros, los alemanes no debemos permitir que tome cuerpo una sensación exagerada de solidez,' dijo.

" 'La solidaridad es el núcleo de la Idea Europea, pero es un error medir la solidaridad en términos de voluntad para actuar como garantes o para incurrir en deudas compartidas. ¿Con quién estarían dispuestos a tomar un préstamo conjunto, o salir de garantes? ¿Para sus propios hijos? Ojalá que sí. Para relaciones algo más lejanas se hace un poco más complicado,' dijo."

La alternativa final es que los países periféricos se abstengan de la austeridad, abandonen la zona del euro y vuelvan a lanzar sus monedas. Esto significará feriados bancarios largos y penosos, y pérdidas generalizadas para los bancos europeos y los ciudadanos locales, según

la cantidad de países que se hayan ido. Y las demandas judiciales durarán décadas – prácticamente pleno empleo para los abogados de todas partes del mundo.

Y a Merkel no la ayudó ni su propia Ministra de Trabajo, la Dra. Úrsula von der Leyen. En lugar de darle más préstamos a Atenas – dinero que los alemanes creen que jamás volverán a ver – la Dra. von der Leyen insinúa que Berlín debería solicitarles una garantía. Preferiblemente, oro. Del *Irish Times*:

“Un mes después de que los líderes de la zona del euro acordaran un paquete de reformas para el rescate, y un mes antes de que el paquete sea sometido al voto en los parlamentos nacionales, parece que un importante ministro alemán opina que hay que renegociar.

“En un vuelo en el que regresaba desde Belgrado, la canciller Ángela Merkel, visiblemente contrariada, le habría dicho a sus asesores: ‘Voy a tener que hablar con Úrsula.’

“Incluso antes de que aterrizara, los funcionarios alemanes se esforzaban por minimizar el daño, hablando por teléfono y dando a conocer declaraciones en las que se negaba que la ministra hablaba en nombre del gobierno. ‘Esto no es normal,’ rezongaba una alta fuente del gobierno. ‘No le gusta a nadie.’ ”

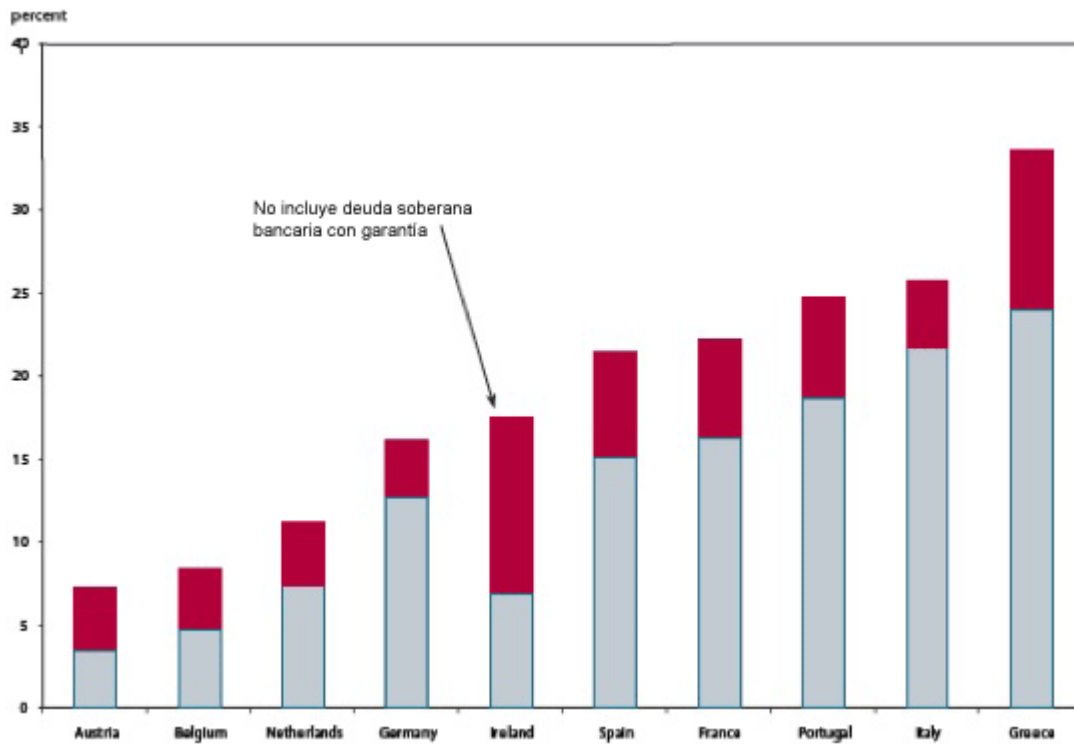
¿Algún ministro sin cartera? Difícil. La Dra. von der Leyden, 52 años, madre de siete hijos, es una de las ministras más ambiciosas de la Dra. Merkel y uno de los dos nombres que suelen mencionarse como su posible sucesora.

Pero solo reflejaba una reunión bastante conflictiva de la Bundestag esta semana, donde un representante tras otro hizo oír su oposición, señalando invariablemente que los votantes objetaban.

Por supuesto, Finlandia no le hace ningún favor a todo esto, ya que negocia un acuerdo de garantía por separado, como parte de sus condiciones para aprobar su porción en el próximo préstamo a Grecia. Y se le sumó un coro de otros países. ¿Cómo le explicamos a NUESTROS votantes que los finlandeses tienen garantías reales en el banco y nosotros solo conseguimos promesas por parte de los griegos? Pero si todos van a recibir garantías, todo el acuerdo se viene abajo. ¿De qué sirve devolver una gran parte del préstamo? ¡Significa que necesitaremos más!

## Los Problemas de Deuda en la Zona del Euro

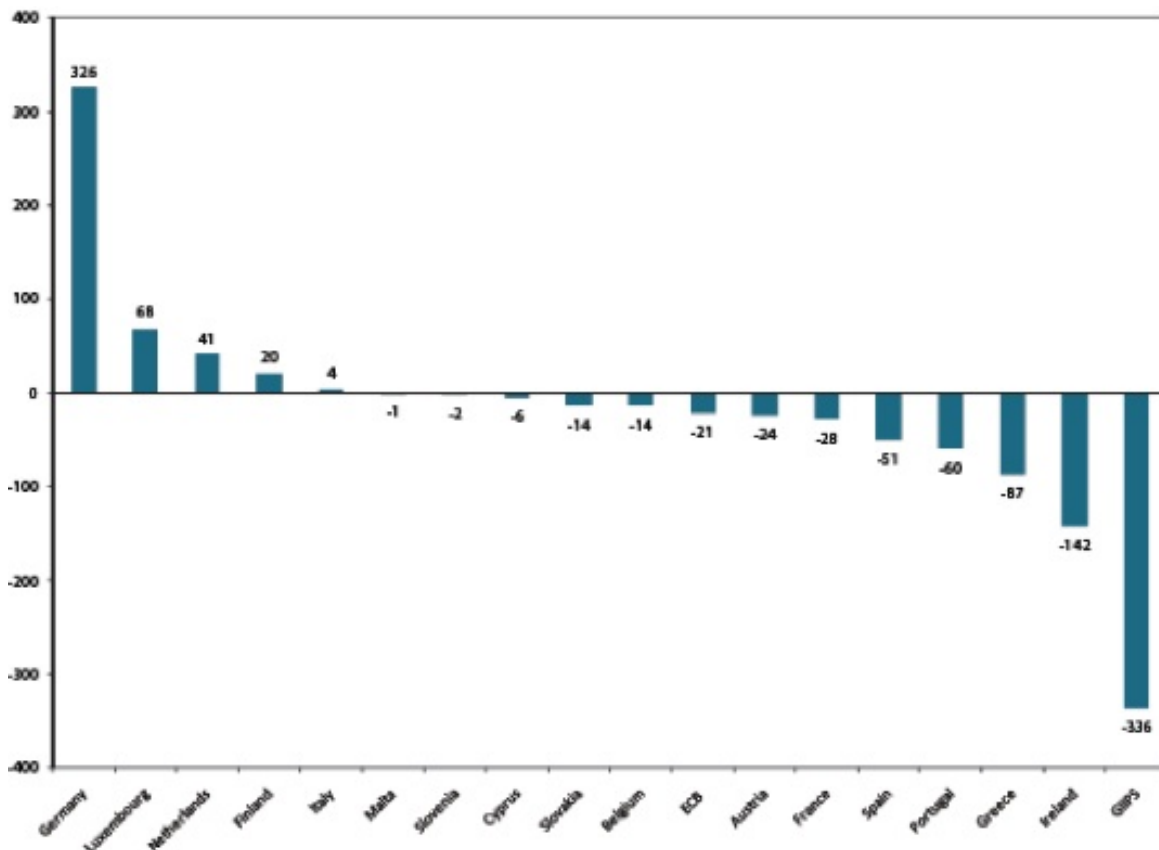
Veamos algunos gráficos. El primero es el monto de la deuda principal en términos de PIB desde julio de 2011 a julio de 2012 (más los déficits de presupuesto, en colorado), que necesitan diez países europeos. ¡Observen que Francia e Italia superan el 20%! Fuente: Peterson Institute of International Economics (¡mi agradecimiento a Simon Hunt!)



"Del mismo informe, este gráfico ilustra por qué Alemania podría convertirse en el banquero de la zona del euro. La pregunta es ¿lo hará? La pregunta quedará más definida en septiembre cuando la Corte Constitucional de Alemania se expida en torno a las quejas legales contra los paquetes de rescate de la zona del euro. Si los comentarios vertidos por la *Bundesbank* y por el presidente del país son un indicio del resultado del tribunal, hay un verdadero riesgo de que sea negativo. ¿Quién se hará cargo de las pérdidas entonces?" (Simon Hunt)

Observen en el gráfico que Alemania tiene el porcentaje más alto de deuda neta.

Reclamos de miembros de la zona del euro para que se compensen los pagos transfronterizos del Sistema Euro (en billones de euros):



Y luego están los problemas de las tasas de interés. Las tasas subían rápidamente en España e Italia hasta que intervino el BCE. Todo el mundo sabe que Grecia, Irlanda y Portugal están en pésimas condiciones y no pueden conseguir deuda por su cuenta. El BCE le puso una intravenosa a España e Italia y los hizo funcionar con un goteo lento. La verdadera pregunta de este momento es ¿podrán salir de ese estado y mantenerse en los mercados por sus propios medios? Hace un par de semanas la respuesta comenzaba a parecerse a un “No.”

Y observen el enorme crecimiento de los préstamos del BCE a los bancos italianos, que están siendo expulsados del mercado “normal.” Literalmente, poco más que se duplicó en unos meses:

### Préstamos del BCE a bancos italianos



Fuente: Banco de Italia, Datos de CEIC

Los spreads de crédito explotan en los bancos franceses. Vuelvan a ver todo lo que debe pedir prestado Francia en los próximos 12 meses, en el primer gráfico. Después miren su déficit con respecto al PIB (superior al 10%, según Charles Gave) y se darán cuenta de que no hay motivos para que S&P no les baje la calificación también. ¿Cómo recortan el gasto? Los impuestos ya son el 50% del PIB. Los franceses adinerados votaron con sus pies, mudándose.

La lista de problemas nacionales en Europa es larga. Desempleo masivo en España y en Portugal. Déficits por todas partes. Los votantes, tanto de países acreedores como deudores, están disgustados.

Es solo una cuestión de tiempo hasta que Europa tenga una verdadera crisis, que sucederá más rápido – ¡BANG! – de lo que cualquiera de nosotros pueda imaginar. Imaginen el caso Lehman con esteroides. Los EE.UU. le dieron a Europa sus penurias subprime. Europa podrá devolvernos el favor con una crisis bancaria aún más grave que, dado que en el mejor de los casos, EE.UU. no crece, nos hundirá en una larga y grave recesión. Quédense en sintonía.

### Reflexiones sobre Jackson Hole

Jackson Hole suele proporcionarnos fuegos artificiales y discursos importantes. Bernanke no trajo ninguna de las dos cosas, lo que me parece algo bueno. Pero señaló enfáticamente que la Fed ha hecho prácticamente todo lo que puede hacer y que los poderes del gobierno civil deben tomar la iniciativa con acciones concretas. Fue lo más parecido a una acusación que puede hacer un presidente de la Fed, y partes del discurso sonaron realmente como si estuviese tratando de canalizar su Richard Fisher interior (presidente de la Fed de Dallas). Lo que dijo básicamente es que la Fed ha hecho lo que podía con una política monetaria lo más flexible posible y prudente. Cito ahora parte de las opiniones de Joan McCullough sobre el discurso:

“Sí, la Fed subestimó la gravedad de nuestros enfermos y por lo tanto esta recuperación va a llevar más tiempo del que esperábamos. Pero debajo de todo eso, EE.UU. todavía tiene la

capacidad de generar crecimiento. He aquí las palabras exactas con las que volvió a cargar toda la responsabilidad al Congreso y al gobierno; comienza un poco lento:

“ ‘... Pese a las graves dificultades que enfrentamos en estos momentos, no creo que el crecimiento potencial a largo plazo de la economía de los EE.UU. se vea afectado materialmente por la crisis y la recesión si – y hago énfasis en si – nuestro país da los pasos necesarios para garantizar ese resultado’.

“Por si no hubiesen entendido que les acababa de pasar la posta, continuó con lo siguiente:

“ ‘... casi todas las políticas económicas que apoyan un fuerte crecimiento económico en el largo plazo están fuera de la competencia del banco central.’ ”

“Con este enérgico cierre:

“ ‘... Para terminar, y lo que tal vez sea lo más desafiante, el país se merece un proceso mejor para la toma de decisiones fiscales. Las negociaciones que se llevaron a cabo durante el verano, perturbaron a los mercados financieros y probablemente también a la economía y, con el tiempo, en el futuro, hechos de estas características podrían hacer peligrar la voluntad de los inversores de todo el mundo de tener activos financieros norteamericanos o de hacer inversiones directas en empresas que crean empleo en los EE.UU.’ ”

Como dije, para un presidente de la Reserva Federal, esto es lo más parecido a leer la Ley de Orden Público.

## Algunas Reflexiones Sobre el Envejecimiento

Cumpliré 62 años el 4 de octubre en Ginebra. No me siento de esa edad, y espero no parecerlo pero la partida de nacimiento lo certifica. Debo aclarar que mi madre cumplió 94 la semana pasada y sigue aún muy activa. Hablaba con un antiguo amigo y compañero de la Universidad de Rice (promoción '72), John Benzon, que acaba de jubilarse de Price Waterhouse y trata de imaginarse cómo será “el Segundo Acto.” Tomé conciencia de que cuando nos graduamos, apenas habíamos vivido 1/3 de la vida que tenemos ahora.

Y con eso en mente, hoy recibí dos artículos en mi bandeja de entrada. El primero era de Lance Roberts de Streettalk Advisors. La Fed de San Francisco elaboró hace poco un informe que sugería que nosotros, los *Boomers* que envejecemos, seremos una carga para la bolsa, ya que vendemos para sostener nuestras jubilaciones (isombras de Harry Dent!). Del informe:

**“La generación *baby boomers* nacida entre los años 1946 y 1964 ha tenido un fuerte impacto en la economía norteamericana y lo seguirá teniendo a medida que los *baby boomers* pasen gradualmente de la fase del trabajo a la de la jubilación durante las próximas dos décadas. Para financiar la jubilación, probablemente vendan activos adquiridos, en especial acciones de riesgo. Una preocupación en ciernes es que esta liquidación masiva deprima el valor de las acciones.”**

Pueden leer este breve artículo y el que corresponde a la Fed en

<http://www.streettalklive.com/financial-blog/253-boomers-are-going-to-be-a-real-drag.html>.

De todas formas, no estoy tan seguro. Creo que la generación *Boomer* es algo diferente de las generaciones anteriores. Recuerdo que cuando era pequeño e iba de visita a lo de mi abuela, mis tías y tíos tenían la edad que tengo yo ahora. A pesar de ser activos – y casi todos vivieron más de 90 años – tenían un estilo de vida mucho más sedentario que el de muchos de los *Boomers* de hoy en día. Los *Boomers* son más activos y, ya sea por motivos financieros o sencillamente porque no quieren jubilarse (¡ése vendría a ser yo!), van a trabajar más tiempo que las generaciones anteriores. ¡De hecho, el único grupo etéreo que ha tenido aumento en su índice de empleo es el de los trabajadores mayores de 55 años! Me alegro por ellos (aunque es duro para mis hijos menores, que necesitan esos trabajos).

Y después recibí esta foto de Jon Sundt, presidente de Altegris, un amigo muy cercano, y socio mío. Él tiene 50 años, está en la parte final de la Generación *Boomer*. Se trata de una ola que cabalgó en el Archipiélago de Mentawi, a 80 millas de las costas de Sumatra, en Indonesia. El va allá todos los veranos. Viajan hasta el medio del Océano Índico para encontrar estas enormes olas. Y casi todos los surfistas son *Boomers*. (No estoy muy seguro de que me guste que la persona que es responsable de una gran parte de mi cash flow mensual tome semejantes riesgos, ¡pero esa es otra historia!)



Vayan al gimnasio o a caminar en la cinta: ya no hay solamente jovencitos. Donde me ejercito hay mucha gente de mi edad. ¡Algunos de los instructores tienen más de 50 años! Todos tenemos amigos que corren los límites – trepan montañas, andan en bicicleta, etc.

Y la nueva biotecnología que aparecerá dentro de los próximos cinco años nos proporcionará la cura para muchas de las cosas que ahora nos matan antes de que llegemos a viejos. El cáncer, el Mal de Alzheimer, la esclerosis de hígado, los virus; todas están en la lista de objetivos a corto plazo. Hablaba de esto con Scott Burns, un conocido escritor y columnista

de diario desde hace muchos años (y también un viejo amigo). En su próximo libro, él lo llama “éxito catastrófico”, ya que vivir más es un “éxito”, pero empeora aún más nuestra jubilación colectiva, la Seguridad Social y Medicare. Quizás MUCHO más. Sonreí y le dije que hay problemas más graves que vivir más tiempo. Yo trataré de escribir y viajar por un par décadas más.

Y como solía decir mi papá (él llegó hasta los 86), “Si Dios lo permite y el arroyo no crece”, espero hacer 62 flexiones el 4 de octubre, con lo que lograré mi mejor marca personal. No hay mucho que pueda hacer con respecto al envejecimiento (¡me desilusionaré si no envejeczo mucho!), pero no tengo que irme en silencio hacia la noche oscura. Y tampoco ustedes, amables lectores. Por lo que asegúrense de seguir estando aquí para leer lo que escribo por mucho tiempo más, también. ¡Si se quedan el tiempo suficiente, incluso verán cómo me transformo en un optimista! No faltará tanto tiempo, lo prometo. Parecerá que son apenas semanas desde ahora.

Y mientras almorzaba con Scott, me preguntó, “¿Cuántos años de producción de maíz de EE.UU. comprarán las reservas en dólares de China?” Yo calculé, quizás 40. Incorrecto. Solamente 12. Y es solamente maíz. No es soja, ni trigo, o arroz, o bovinos, porcinos o pollos. Piensen en eso y asómbrense de la productividad del agro norteamericano.

Es hora de apretar el botón enviar. Fui un tonto al no guardar esta carta mientras la hacía y tuve un problema inesperado de “hard”. Creí que había perdido casi toda la carta; pero buscando en la Web, encontré un acceso a los archivos temporales, donde gran parte de ella estaba todavía almacenada, así que solamente perdí un par de horas para recrearla – pero ahora es tarde, son las 2 de la mañana). Quiere decir que no estará lista el sábado a la mañana, y les pido perdón por ello. ¡Que tengan una excelente semana!

Su analista, que espera entusiasmado el próximo tercio de su vida,

John Mauldin  
[John@FrontlineThoughts.com](mailto:John@FrontlineThoughts.com)

---

BAJA DE SUSCRIPCIÓN FÁCIL

Envíe un mail a: [criteria@criteria.com.ar](mailto:criteria@criteria.com.ar)

---

Copyright 2010 John Mauldin Todos los Derechos Reservados

Están autorizados a publicar este artículo electrónicamente o impreso siempre y cuando incluyan lo siguiente:

John Mauldin, autor best-seller y reconocido experto en finanzas, es también el editor de la carta gratuita Thoughts From the Frontline que se envía semanalmente a más de 1 millón de lectores.

Para más información sobre John o su carta semanal GRATUITA sobre economía, ir a:

<http://www.frontlinethoughts.com/learnmore>

Si desea reproducir alguno de los boletines electrónicos de John Mauldin, deberá incluir la fuente de su cita y una dirección de correo electrónico: [criteria@criteria.com.ar](mailto:criteria@criteria.com.ar)

Los resultados pasados no son garantía de resultados futuros. existe un riesgo de pérdida como así también una oportunidad de ganancia cuando se invierte en fondos administrados.

Al momento de considerar inversiones alternativas, incluyendo fondos con cobertura, deberá tener en cuenta varios riesgos, incluso el hecho de que algunos productos: a menudo se comprometen en palanqueos y otras prácticas de inversiones especulativas que pueden aumentar el riesgo de pérdida en la inversión, pueden no tener liquidez, no están obligados a suministrar precios periódicos o información

de valuación a los inversores, pueden implicar complejas estructuras impositivas y atrasos en la distribución de importante información impositiva, que no estén sujetas a los mismos requisitos legales que los fondos comunes de inversión, a menudo cobran tarifas más elevadas, y en muchos casos, las inversiones subyacentes no son transparentes y son conocidas únicamente por el gerente de inversión.

John Mauldin es también presidente de Millennium Wave Advisors, LLC, un asesor de inversiones registrado. Todo el material aquí presentado es considerado fidedigno, aunque no podemos asegurar su precisión. Todo el material representa las opiniones de John Mauldin.

Las recomendaciones de inversiones están sujetas a cambios, por lo que solicitamos a los lectores que consulten con sus asesores de inversiones antes de tomar decisiones de inversión. Las opiniones aquí vertidas pueden cambiar sin previo aviso. John Mauldin y/o el personal de Thoughts from the Frontline pueden tener o no inversiones en cualquiera de los fondos aquí mencionados. Mauldin puede ser contactado al teléfono 800-829-7273.



**Si desea Suscribirse a Nuestro Mailing  
envíe un Mail a [criteria@criteria.com.ar](mailto:criteria@criteria.com.ar)**

