



CUNOC

Dirección General de Investigaciones

Baldomero Arriaga Jerez



DESGLOBALIZACIÓN, TRUMP Y EL PODER FINANCIERO GLOBAL DETRÁS DE LA GUERRA ARANCELARIA



USAC
TRICENTENARIA
Universidad de San Carlos de Guatemala



DESGLOBALIZACIÓN, TRUMP Y EL PODER FINANCIERO GLOBAL DETRÁS DE LA GUERRA ARANCELARIA

David Sum



Quetzaltenango, mayo 2025

Resumen

Este ensayo examina brevemente los aspectos -que a juicio del autor-, se esconden detrás de la llamada guerra arancelaria. Centra su principal atención en dos procesos que van de la mano: el proceso de desglobalización que obliga un nuevo entendimiento de integración económica y geopolítica, y, el papel que el sistema financiero juega en el centro de este entramado.

La guerra arancelaria es el mecanismo de coacción que la administración norteamericana utiliza para lograr la devaluación del dólar y el incremento de la deuda. Ambos objetivos permitirían aliviar el peso de la deuda, así como disminuir el déficit presupuestal y comercial, sin sacrificar el consumo privado.

Se impone un nuevo juego geoestratégico con nuevas reglas: quienes quieran seguir jugando deben ayudar a refinanciar la deuda de Estados Unidos comprando más bonos, y ayudando a devaluar al dólar. No hacerlo castigaría su comercio, la seguridad y estabilidad de su gente y su territorio.

Se describe la “teoría del loco” que subyace en la aparente irracionalidad de muchas medidas tomadas por Trump. Se argumenta sobre la coherencia que hay entre el plan de gobierno de Trump (Agenda 47), y su alineamiento con el denominado *Project 2025*. Ambos planes conceptualizan el Estado Nación que se construye bajo un nuevo modelo de desarrollo capitalista: la desglobalización.

Palabras clave: Desglobalización, guerra arancelaria, deuda, política monetaria, sistema financiero internacional, Donald Trump.

Summary

This essay briefly examines the aspects -in the author's opinion- that lie behind the so-called tariff war. It focuses primarily on two intertwined processes: the process of deglobalization that necessitates a new understanding of economic and geopolitical integration, and the role that the financial system plays at the center of this complex.

The tariff war is the coercive mechanism that the American administration uses to achieve the devaluation of the dollar and the increase of debt. Both objectives would help alleviate the weight of the debt, as well as reduce the budget and trade deficit, without sacrificing private consumption.

A new geostrategic game with new rules is imposed: those who want to continue playing must help refinance the debt of the United States by buying more bonds, and helping to devalue the dollar. Not doing so would punish their trade, the safety and stability of their people and their territory.

The 'madman theory' is described, which underlies the apparent irrationality of many measures taken by Trump. It is argued that there is coherence between Trump's government plan (Agenda 47) and its alignment with the so-called *Project 2025*. Both plans conceptualize the Nation-State that is constructed under a new model of capitalist development: deglobalization.

Keywords: Deglobalization, tariff war, debt, monetary policy, international financial system, Donald Trump.

1. Desglobalización

1.1. Más análisis y menos *Tik Tok*

Para simplificar las razones detrás de un malestar o un problema —individual o colectivo— tendemos a reducir la realidad a esquemas dicotómicos: bueno o malo, blanco o negro. Este enfoque simplificado caracteriza la lectura de las políticas de Donald Trump y contribuye a oscurecer un escenario mundial inestable. (Pastor, 2025).

Luego de que el presidente Donald Trump anunciara la imposición global de aranceles, muchos medios y no pocos analistas, empezaron a buscar posibles explicaciones a lo que muchos dieron en llamar ligeramente “locuras de Trump”, señalando al presidente norteamericano de haber pedido la cordura por completo y de iniciar una irracional guerra comercial que podría acabar con la economía mundial. Nada más alejado de la realidad.

Tratar de escudriñar los fundamentos que subyacen a lo recientemente acontecido, obliga a mirar más profundamente sobre el escenario económico global y la recomposición de la economía bajo un nuevo paradigma proteccionista, pero no por eso, menos capitalista. No se trata de un ejercicio adivinatorio, ni siquiera explicativo, por cuanto la incertidumbre latente es extrema.

Se trata solo de un intento de aportar elementos que ayuden a esclarecer un poco el panorama, con la certeza que no hay verdades absolutas y que quien intente decir que es lo que va a pasar en el futuro inmediato o mediato, o tiene una bola de cristal o lo hace bajo el signo sacerdotal y enfundado en un academicismo poco ilustrado que solemos padecer en estos lares. Se reconocen las limitaciones que subyacen en este esfuerzo, especialmente por las debilidades formativa del autor de este ensayo.

Trump no es un lobo solitario. Por esa razón la política arancelaria impulsada por el gobierno norteamericano no puede verse de manera ligera y mucho menos, caer en la trampa y el desatino de considerar que la guerra comercial, arancelaria y geopolítica es fruto de una mente perversa e irracional que ha decidido declararle la guerra al resto del mundo.

La política económica y particularmente la política comercial del presidente norteamericano responde a procesos y dinámicas complejas, poco susceptibles a ser detectados y comprendidos por la mayoría de nosotros. Sucede que ahora, la mayoría de mortales somos propensos a creernos cualquier cosa difundida por medio de las redes sociales, especialmente cuando lo que se dice reafirma nuestras posiciones ideológicas y se relaciona con aquello con lo que nos sentimos identificados (sesgo de confirmación).

Escasean los análisis sobre este nuevo entramado geopolítico. Abundan, eso sí, quienes dan explicaciones de lo que sucede tomando como su principal fuente de información plataformas digitales como *Tik Tok* (de origen chino, por cierto), *YouTube* o el *microblogging X*, en donde la información no es objeto de contrastación ya que lo único que importa es el *engagement* y la libertad de divulgar contenido. De tal suerte que hoy hablamos de una “verdad social” escrita con brocha gruesa desde un ordenador o un *smartphone*. Verdad que aceptamos muchas veces porque las redes sociales se han convertido en una cámara de eco de nuestra propia voz y pensamiento, sin que ello pase el filtro de lo que se pueda verificar y demostrar. En las redes sociales no es importante la divulgación de información contrastable, los algoritmos se emplean para reforzar las burbujas informativas para que existan adhesiones inquebrantables, rápidas y viralizables, incluso a costa de lo que un día llamamos verdad. Vivimos en un mundo donde hay mucho ruido y pocas nueces.

Informes recientes de 2025, apuntan que el 63,9% de la población mundial utiliza redes sociales, esto equivale a 5,240 millones de personas que invierten en promedio 143 minutos diarios en plataformas digitales. (Buzz Voice, 2025).

La red social *X* y *Tik Tok*, son un buen ejemplo de cómo la disponibilidad inmediata de textos, imágenes y vídeos, incrementan nuestras posibilidades de acceder a “contenidos” en un flujo permanente imposible de contener y al que estamos atados digitalmente. Bajo el escudo infalible de la libertad de expresión, el mundo líquido y licuado nos llega hasta la intimidad de nuestras vidas con un gran atractivo visual que adormece nuestra capacidad cognitiva.

Respecto a la red social *X*, López-Borrull señala que Elon Musk quiere ofrecernos más “libertad”, a costa de la verdad. En este sentido, parece emerger la noción de que la libertad y la verdad (y su control) son antagónicos, y de que no se pueden satisfacer ambos, o escogemos agua o aceite. Esto no está lejos de llevarnos a un punto de considerar que existe la libertad de desinformar, como si la libertad de expresión reconocida por las leyes fundamentales estuviera por encima de la verdad, porque la libertad de alguien acaba donde empieza la verdad de otro. (López-Borrull, 2023).

El caso de *Tik Tok* es más que alarmante, ya que moldea su acceso a la oferta visual a partir de dos marcos: a) la huella digital que dejamos por los temas buscados, videos vistos, tiempo de exposición y reacciones, y b) mediante los datos almacenados de geolocalización. Belski señala que *Tik Tok* transforma los modos de construir verosimilitud sobre la información recabada, en donde lo audiovisual adquiere mayor peso, y la simple repetición de contenidos y fuentes coincidentes resulta suficiente para su credibilidad. (Belski, 2023).

Sin duda, los recursos mediáticos son fundamentales en el mundo que vivimos. No podemos concebir un mundo sin la inmediatez que tienen las comunicaciones en la actualidad. Y así como las redes sociales dan voz a millones de personas que anteriormente no tenían acceso a expresarse libremente, también debe reconocerse que gracias a este entorno digital el mundo-mercancía se entrega “a domicilio” por internet como dice Linares Salgado. Ya no es necesario conocerlo, recorrerlo o vivirlo porque la realidad se reduce a

representaciones mediáticas e informacionales que consumimos por medio de nuestros dispositivos (Linares Salgado, 2018).

El contenido y las imágenes que nos llegan por medio de las redes sociales se han convertido en la nueva fatalidad de la existencia social.

Antes hubo imágenes en el mundo; hoy, lo que hay es el mundo en imagen, o, más exactamente, el mundo como imagen, como muro de imágenes, que sin parar atrapa y colma la mirada y encubre el mundo. (Anders, 2011).

Mario Roberto Morales advertía lo peligroso que resulta sustituir el código letrado por el código visual. Cuánta razón tenía al señalar que la cultura letrada como totalidad orgánica se encuentra en peligro de extinción por lo audiovisual. Morales llamó a este proceso “intelicidio”, es decir; la atrofia de la capacidad analítica y sintética, y de la de pensar con radicalidad, yendo a la raíz causal de los problemas y ejercer criterio propio.¹

Esta es la premisa subyacente de este ensayo, un intento de inmersión y análisis en aguas profundas, complejas y turbulentas propias de la posmodernidad y la heterodoxia económica. Es un ¡no! a quedarnos en la esfera a veces superflua de lo que nos dicen las redes sociales. Aunque el esfuerzo descodificador lleve más tiempo y más lectura, es el mecanismo que nos puede garantizar un mínimo de lucidez para entender lo que acontece en materia geopolítica y de comercio internacional.

¹ En su discurso de ingreso en la Academia Guatemalteca de la Lengua denominado: Intelicidio, Ilustración y cultura letrada, Morales afirma que la cultura letrada no puede ser sustituida por la audiovisual; no es cierto aquello de que “una imagen vale más que mil palabras”, a menos que nos conformemos con un nivel primario de conocimiento descriptivo. (Morales, 2007).

1.2. ¿Desglobalización o fragmentación del capitalismo global?

La evidencia empírica nos muestra que la globalización ha perdido fuerza por el abandono de algunas élites capitalistas conservadoras al modelo neoliberal que se consolidó en la segunda mitad del siglo XX. Aspecto crucial y decisivo en la expansión del neoliberalismo globalizador fueron la caída del muro de Berlín en 1989 y la caída la URSS en 1991. La globalización se caracterizó por la liberalización económica, la privatización masiva, la reducción del papel del Estado especialmente con lo relacionado a la regulación del mercado, mayor apertura al comercio internacional y procesos transnacionales que posibilitaron que la política, economía, cultura e ideología del capitalismo neoliberal se instauraran por todo el mundo.

A principios de este siglo, algunos autores como Boltanski y Chiapello señalaban que la revolución tecnológica, especialmente las de las tecnologías de la información y la comunicación (TICs), iba aparejada de una renovación ideológica del espíritu del capitalismo, y, en consecuencia, del surgimiento de una nueva forma de organización social y económica en red. (Boltanski & Chiapello, 2002). Lo que para unos pudo significar un proceso de reestructuración del capitalismo global, para otros fue el inicio de un proceso de fragmentación social, debido a que se fracturó aún más la comunicación entre las élites globales y gran parte de la población. Bauman sostuvo que el peso de esa nueva articulación global del capitalismo lo soporta la mayor parte de la población mundial, por eso vive en la incertidumbre, el miedo y la ansiedad, por lo que no es extraño que aparezcan nuevas tendencias neo-tribales y fundamentalistas. (Bauman, 2003)

A principios de este siglo, aparecieron fuerte indicios que indicaban que los flujos internacionales de bienes, servicios y de capitales empezaron a ralentizarse. La situación se agravó con la crisis financiera de 2008, y, entró a sala de cuidados intensivos con la pandemia del coronavirus. Hace cinco años hubo disrupciones en el transporte y por tanto en las cadenas de suministro por la paralización y/o reducción de las actividades productivas debido al confinamiento, interrumpiendo así el suministro de bienes que son necesarios en el proceso

productivo. Esta situación obligó a muchas empresas a realizar procesos de relocalización para una reestructuración de sus cadenas de suministros críticas (*friendly-shoring o ally-shoring*), no necesariamente en el país de origen, sino en países considerados amigos y donde los costos de producción fueran competitivos.²

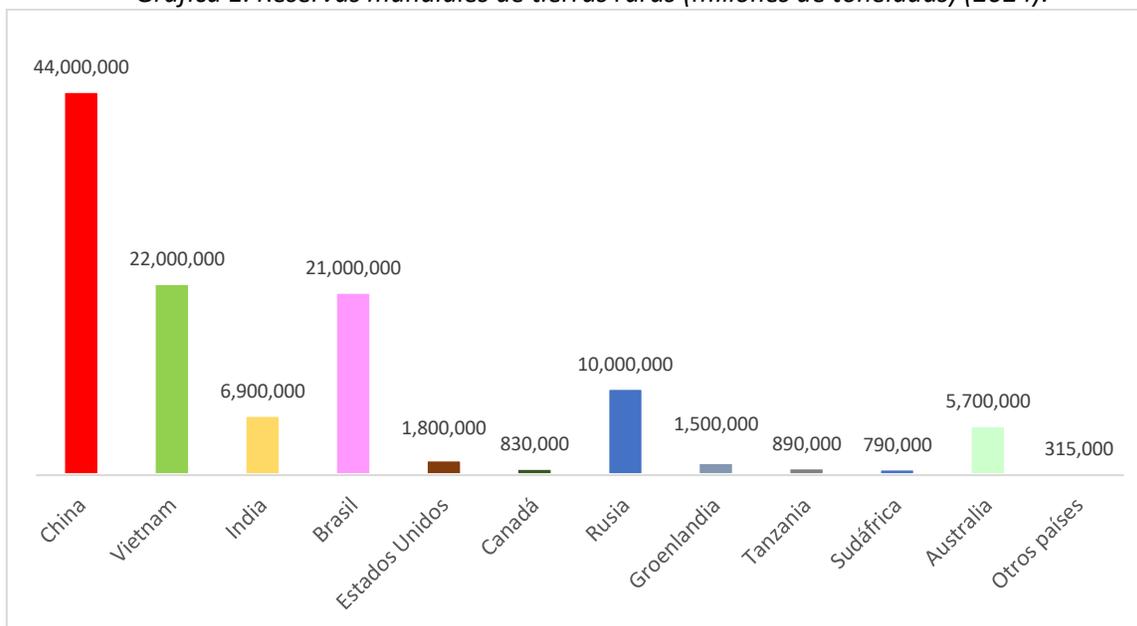
Actualmente se puede ver con mayor claridad la regionalización de las cadenas de valor, especialmente en países del sudeste asiático y la India, que empiezan a ser considerados como los nuevos centros manufactureros mundiales en contraposición con lo que hasta ahora ha sido China. Considerar que esta reestructuración es atribuible a la política arancelaria de Trump, es desconocer la historia económica mundial reciente.

El esfuerzo por impedir que países como China y Rusia se conviertan en economías líderes no es algo nuevo. La oposición a China y Rusia no es solamente de carácter comercial, sino también tecnológico y militar. El esfuerzo por apartarlos de la carrera por el liderazgo económico mundial se orienta a evitar que aprovechen sus ventajas de mercado en materias primas clave (minerales de tierras raras³), productos (energía, alimentos, fertilizantes) o insumos de la industria tecnológica que perturben la economía estadounidense.

² Empresas emblemáticas con inversiones en China como Apple, Google, Microsoft, Amazon y Foxconn, iniciaron este proceso desde 2022, trasladando operaciones a India y Vietnam, países donde el salario es menos del doble de lo que se paga a un trabajador chino, esto incluye el trabajo de alta cualificación tecnológica.

³ Las tierras raras son 17 elementos químicos esenciales para la transformación energética y tecnológica avanzada. Son difíciles de encontrar en estado puro, poseen propiedades magnéticas y electroquímicas tan singulares que producen más energía con menos contaminación. Estos elementos son el escandio, el itrio y quince elementos del grupo de los lantánidos (lantano, cerio, praseodimio, neodimio, prometio, samario, europio, gadolinio, terbio, disprosio, holmio, erbio, tulio, iterbio y lutecio). (Días, 2025).

Gráfica 1. Reservas mundiales de tierras raras (millones de toneladas) (2024).



Fuente: Servicio Geológico de Estados Unidos (USGS), Mineral Commodity Summaries, January 2024.

Durante años, China ha ejercido un dominio casi absoluto sobre el mercado de las tierras raras, elementos esenciales para la industria tecnológica moderna. Con un control cercano al 90% de la producción y exportación mundial, según datos del Servicio Geológico de Estados Unidos (USGS, por sus siglas en inglés). El gobierno de Estados Unidos ha declarado en innumerables ocasiones que quiere a toda costa reducir su dependencia a las importaciones chinas a través de la expansión de sus propias reservas de tierras raras y/o adquisición de estos insumos en otros países.

La deslocalización a países aliados puede considerarse una versión menos extrema de *reshoring*, o reubicación de procesos de fabricación clave dentro de las fronteras del propio país. Una prueba de esta estrategia se ha producido en la industria textil, calzado y empresas de electrónica. Muchas empresas se han deslocalizado desde China y países del sudeste asiático hacia otros países. Casos emblemáticos han sido los de General Motors, Walmart, Boeing, Adidas, Nike, Intel y Caterpillar⁴. Si bien es cierto este proceso de relocalización no

⁴ Un listado detallado de relocalizaciones se puede consultar en: <https://reshoringinstitute.org/>

se puede realizar de la noche a la mañana en virtud de el que montaje de cadenas de suministro es complejo y costoso, es algo que viene ocurriendo y que forma parte del proceso de desglobalización.

Ahora con la política arancelaria de Trump, se ha intensificado el proceso. Los aranceles han terminado de fracturar la cadena global de suministros, lo que ha modificado la integración económica con la que se inició el siglo XXI. Muchos tratados de libre comercio han quedado afectados con la política arancelaria de Trump, y muchos países han salido a buscar acuerdos comerciales con otros países para minimizar los efectos de tales medidas.

En diversos países –notablemente, en Estados Unidos–, la implementación de políticas proteccionistas como la imposición de sanciones comerciales o la exigencia de que los bienes comprados con fondos públicos tengan un contenido doméstico, han impuesto límites al comercio de determinados productos. No obstante, en una dinámica que no es atribuible en exclusiva al proteccionismo, la tendencia actual es que las largas cadenas de valor de fabricación –un aspecto esencial de la economía mundial globalizada– se están desvaneciendo. (Levinson, 2022).

El secretario de Economía de México, Marcelo Ebrard, recientemente declaró que México se prepara para una “nueva economía regional” que reducirá la dependencia de importaciones asiáticas y fortalecerá la competitividad de América del Norte, en vísperas de una revisión del TLC Norte en el segundo semestre de 2025. Por su parte, Estados Unidos y el Reino Unido anunciaron un acuerdo comercial que beneficia a las importaciones de vehículos, aluminio y acero británicos. (Seisdedos, 2025). Estos dos ejemplos muestran que frente a los procesos de integración económica que caracterizaron la globalización y a la política de “sin fronteras para el comercio mundial”, la desglobalización apunta en una dirección contraria, es decir, en una disminución de la interdependencia y de la integración

de países y bloques económicos. La desglobalización aboga por Estados nacionales fuertes y poderosos, con férreos controles fronterizos en lugar de instituciones globales, tratados y libre circulación de mercancías.

La creciente importancia de la auto suficiencia y la seguridad nacional en la agenda política de muchos países también está impulsando la desglobalización. La búsqueda de la independencia económica y la reducción de la dependencia de las cadenas de suministro globales están llevando a un replanteamiento de las estrategias comerciales tradicionales. (Economía e Inversión, 2024).

Esto lo reafirma Juan Carlos Higuera, quien señala que la desglobalización es el camino hacia una nueva era de autosuficiencia económica;

Estamos viendo una posible vuelta de las economías mundiales hacia el nacionalismo económico mediante un mayor enfoque en sus propios recursos, territorios y producción nacional, para fortalecer la industria local y fomentar el consumo de productos autóctonos. Se trata de la desglobalización, un fenómeno del que cada vez se habla más, consistente en reducir la dependencia económica de otros países, en especial de aquellos considerados hostiles ante los conflictos geopolíticos, y que se ha intensificado en los últimos años debido a factores como las tensiones comerciales entre grandes potencias, la pandemia y el conflicto en Ucrania. (Higuera, 2024).

No se trata pues de desmantelar el capitalismo global, sino de articular un capitalismo con auto suficiencia económica en lo productivo y con un fuerte sometimiento al financierismo global. Se entiende por esto último, el poder e influencia que determinados agentes financieros tienen en las decisiones macroeconómicas internacionales, se caracteriza por ser cortoplacista y altamente especulador, es la versión extrema del sistema financiero cuya principal preocupación son los beneficios que se obtienen a través de los mercados de

deuda y de valores, de actividades principalmente realizadas por medio de la banca en la sombra y las administradoras de fondos de capital.

El resurgimiento que vemos ahora de un nuevo nacionalismo proteccionista y conservador estadounidense, debe considerarse como la respuesta que Estados Unidos está dando al mundo global, en un claro reconocimiento que el liberalismo económico como doctrina y práctica económica ha demostrado ser insuficiente para mantener un modelo equilibrado de desarrollo económico, y especialmente, porque en el seno de la sociedad norteamericana hay millones de ciudadanos que se sienten excluidos por la globalización que impulsaron las mismas élites capitalistas estadounidenses. A este proceso Luque, lo llama “la globalización decapitada”.

Este proceso se define por la paulatina separación y quiebre de los sectores obreros y populares estadounidenses con las élites estadounidenses neoliberales y la fractura interna dentro de las mismas elites, Trump representa a una parte de esa minoría selecta que renunció al cosmopolitismo capitalista y que decidió volver al capitalismo nacionalista, esto ocasiona un problema estructural en la lógica neoliberal porque significa un cisma en las elites derechistas y la radicalización de los inconformes con la globalización, esta minoría selecta va generar lazos con otros proyectos políticos similares (Putin, Abascal, Le Pen, Bolsonaro, Milei, Kast, Fujimori), tomando distancia del neoliberalismo y desarrollando un proyecto político dotado de valores fascistas, misóginos, patriarcales y cristianos. (Luque Brazán, Jijón Maganda, & Pérez Tagle, 2025).

Con claridad, Luque explica por qué Donald Trump logró galvanizar a los republicanos en torno suyo, e identifica dos aspectos que han sido fundamentales: a) La desglobalización que consiste en la separación identitaria entre las elites neoliberales estadounidenses y el pueblo blanco abandonado a su suerte ante los impactos producidos por la utopía neoliberal de la globalización, como son el desempleo, la drogadicción y la

desestructuración de la “comunidad imaginada”⁵, y, b) Por la existencia de una globalización desde abajo, la cual ha definido otra manera de pensar y sentir a la “comunidad imaginada” y de recomponer un nuevo nacionalismo estadounidense configurado por los excluidos por la globalización construida por las élites capitalistas estadounidenses: los migrantes. (Luque Brazán, Jijón Maganda, & Pérez Tagle, 2025).

Por eso no es de extrañar que Trump y sus seguidores señalen a los migrantes como la antítesis de lo que los norteamericanos entienden como su “comunidad imaginaria”. De ahí que el discurso se oriente hacia una nación fuera de la globalización, encerrada en sí misma y rodeada de muros que alejen a los extranjeros o al menos los contengan fuera de la nación blanca y supremacista que se imagina como el nuevo sueño americano. Obviamente no se refiere a cualquier tipo de migrante, se refiere a los migrantes “sin papeles”, a los “illegal alien”, a los clandestinos, a los manos negra, a los que viven en una exclusión constante por su condición de ilegalidad, por su acento y por el color de su piel.

En suma, el capitalismo anti globalización empieza a mostrar su verdadero rostro, aunque lo preocupante no es conocerle, sino empezar a ver que muchos países empiezan a alinearse bajo esta lógica. Las consecuencias económicas, políticas, culturales y humanas y de esta fragmentación del capitalismo mundial son impredecibles y requieren de un profundo análisis.

2. Poder Financiero Global: la mano que mece el mundo

Voy a decirles quien es mi adversario, mi verdadero adversario no tiene nombre, tampoco rostro ni partido, nunca se postulará como candidato, por ende, nunca será

⁵ Aquí los autores hacen clara referencia a la noción de Benedict Anderson de considerar la nación como una comunidad política imaginada, como inherentemente limitada y soberana.

electo y, aun así, nos gobierna, mi adversario es el mundo de las finanzas. (Francois Hollande, XXIV presidente de la República de Francia).

El desarrollo acelerado del capitalismo financiero sustentado en las *BigTech*⁶ ha permitido que hoy día los negocios mundiales se caractericen por ser rápidos, transnacionales y desmaterializados, es una vertiginosa y acelerada digitalización de la economía. La hiperconectividad es el signo más visible de estos tiempos, al punto que algunos llaman a este proceso “infocapitalismo” (Solanilla, 2018). En este mundo, un nuevo lenguaje empieza a configurarse: bancos digitales, billeteras electrónicas, el *blockchain*, criptomonedas, *tokens*, finanzas descentralizadas (DeFi), Fintech, *stablecoins*, etc. Este resulta ser el nuevo idioma del dinero en el mundo.

En este nuevo escenario y en cuestión de segundos, se pueden invertir cientos o miles de millones de dólares en cualquier parte del mundo. El mercado financiero internacional es tan grande que un solo *trader* puede invertir sumas estratosféricas que rebasan los límites de nuestra credibilidad. Los casos más emblemáticos sucedieron en 2008. El primero, protagonizado por el estadounidense Bernard Madoff, un inversionista bursátil y asesor de inversiones, quien mediante un complejo esquema de *ponzi*, defraudó a muchos inversores y entidades financieras por un monto de USD 64,800 millones, lo que lo convirtió en el mayor fraude llevado a cabo por una sola persona.

El segundo caso ocurrió entre 2007 y 2008, su protagonista fue Jérôme Kerviel⁷ que invirtió recursos del Banco francés *Société Générale* por un monto de € 50,000 millones y que derivó en una pérdida neta al banco por un monto de € 4,900 millones, provocó pánico

⁶ Estas empresas son Apple. Alphabet Inc. (Google y empresas de biotecnología, salud, telecomunicaciones y domótica). Microsoft (software, servicios cloud, inteligencia artificial). Amazon (E-commerce global). Meta (Facebook, Instagram y WhatsApp). Tesla (movilidad eléctrica y autónoma). Nvidia (chips, inteligencia artificial y supercomputación). Son empresas que no solo ofrecen servicios. Controlan plataformas, ecosistemas y datos. Hoy influyen en cómo aprendemos, qué consumimos, cómo nos informamos y hasta qué pensamos. Sus decisiones tienen impacto global: desde la privacidad digital hasta la regulación de leyes antimonopolio.

⁷ Muy recomendable es la docuserie de *max*, “Kerviel: Un *trader*, 50 Millardos”.

bursátil y obligó a la Reserva Federal a hacer el recorte de tasas de interés más drástico en casi un cuarto de siglo, en lo que se convirtió en uno de los mayores escándalos financieros europeos realizado por una sola persona y que tuvo alcance mundial.

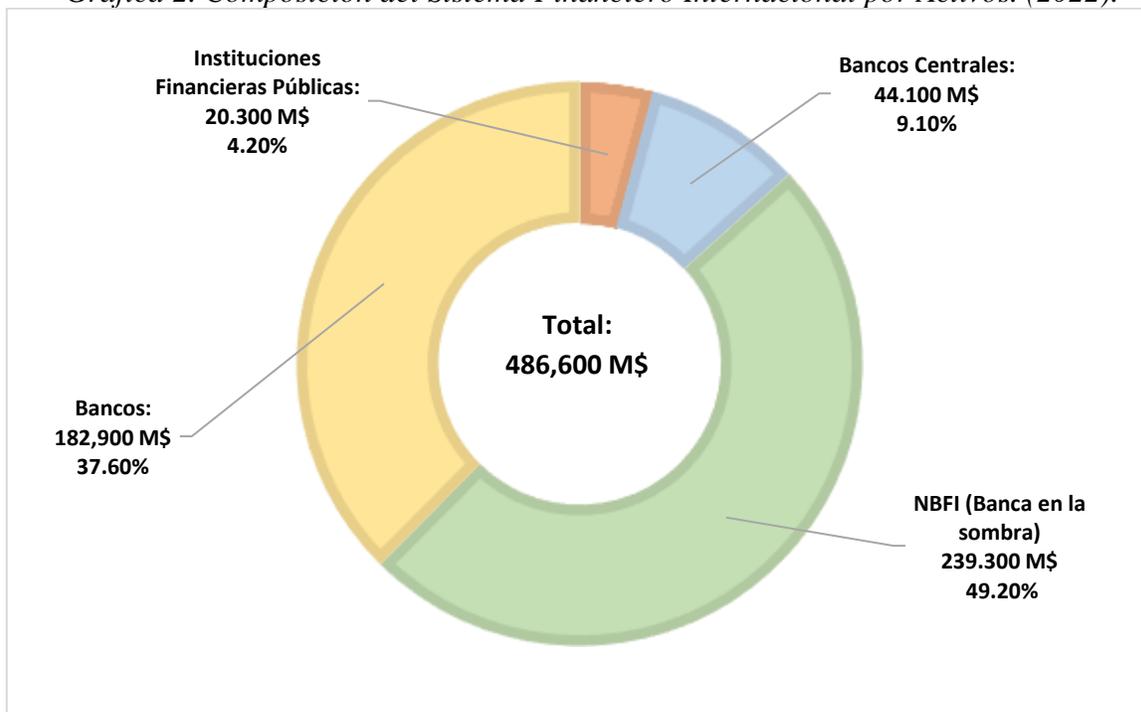
Los dos casos anteriores, son apenas una muestra de lo que sucede en el mundo financiero internacional: incremento del volumen de operaciones multimillonarias, de las que muchas se realizan en un marco de opacidad alarmante, son extremadamente riesgosas, especulativas y volátiles. La pregunta es: ¿por qué sucede tal cosa con la movilidad de los capitales?, ¿de qué sirven los marcos financieros regulatorios?, ¿quiénes se benefician de estas operaciones?, ¿Quiénes están atrás de esta intrincada arquitectura financiera mundial?

Para responder a estas interrogantes, es necesario intentar desentrañar cómo se compone el Sistema Financiero Mundial, y de esa forma identificar la interconexión que existe entre las economías del mundo por medio de los flujos de capital e inversión.

El sistema financiero funciona a través de sus diferentes componentes: banca tradicional, instituciones financieras globales, mercados financieros y de valores, normas e instituciones financieras no bancarias (NBFI, por sus siglas en inglés), y es un nombre elegante para designar a la banca que opera en la sombra o *shadow banking*.⁸ Nadie trabaja por separado (aunque las apariencias engañen), existe una enorme red financiera internacional que se encarga de hacer efectiva la movilidad de los flujos transnacionales de capital, de esa cuenta su poder no solo es económico sino también geopolítico y estratégico.

⁸ Término utilizado para referirse al mercado paralelo de aquellas empresas que realizan actividades financieras y crediticias de alto riesgo y alta rentabilidad, pero que escapan a toda regulación bancaria. En esta intermediación se incluyen los fondos de inversión, como los *hedge funds* (fondos de cobertura de alto riesgo), fondos buitres o los fondos del mercado monetario (FMM), que especulan con divisas. Comprende también los préstamos entre empresas, una práctica muy extendida entre las grandes multinacionales que han visto en el mundo financiero una buena línea de negocio para complementar sus actividades. Otros ejemplos son las sociedades vehiculares de pagarés de empresa respaldados por activos (ABCP) o los vehículos de inversión estructurada (SIV). (Barba, 2017). También se utiliza para el lavado de dinero mezclando dinero lícito con ilícito y criptomonedas para ocultar el origen de los recursos.

Gráfica 2. Composición del Sistema Financiero Internacional por Activos. (2022).



Fuente: *Financial Stability Board (FSB)*. (FUNCAS, 2024).

a) La banca en la sombra: fuente de liquidez y riesgo mundial

Para que el sistema financiero mundial funcione se requiere de liquidez. En el mundo financiero la liquidez no depende solo del ahorro, de tal suerte que un aumento en la liquidez global no significa necesariamente que el mundo tenga más ahorro acumulado. De hecho, el crecimiento de la liquidez es regularmente impulsado por la expansión del crédito y el uso de activos como garantía. Para que la economía funcione es condición fundamental la accesibilidad de financiación en los mercados financieros, es decir; la facilidad de obtener efectivo vendiendo nuevas obligaciones o mediante mecanismos de refinanciación (mercado de repo⁹), pero también se requiere que exista liquidez de mercado para llevar a cabo estas operaciones.

⁹ El mercado de repo o recompra, alude a un contrato financiero utilizado en los mercados de valores y dinero, en el cual una parte (generalmente una entidad financiera o el banco central) vende temporalmente un activo (como bonos o valores), con el compromiso de comprarlo nuevamente en una fecha futura, a un precio

La complejidad del sistema radica en la imposibilidad de analizarlo utilizando únicamente indicadores financieros de precios o cantidades (porque varían muy rápido y algunos precios muestran mucha volatilidad). Si lo hacemos de esa manera solo tendríamos una foto incompleta del sistema. Su comportamiento depende de la interacción de inversores privados (banca tradicional y banca en la sombra), instituciones financieras, autoridades monetarias y decisiones políticas como las que ha venido tomando Donald Trump desde que asumió el poder en 2025.

En cuanto a la composición de la liquidez global del sistema, esta comprende los activos en poder de los bancos centrales, más el crédito bancario y no-bancario, más el flujo de los corporativos, más la venta de colateral¹⁰, más la actividad de repos, más los flujos netos foráneos entre países. (Martínez, 2024).

Una breve mirada a la composición del Sistema Financiero Internacional por activos se mostró en la gráfica 2, en ella se puede apreciar que el volumen de activos de la banca en la sombra es alrededor del 50% del total de activos que se manejan en el mercado financiero global, lo que hace suponer que todos los habitantes del planeta estamos sentados -sin saberlo-, en una bomba de tiempo. Si bien es cierto, los flujos de capital que se mueven en esa vía resultan indispensables para la liquidez global y para la estabilidad del sistema, es decir; son un mal necesario para mantener las finanzas a flote, no menos cierto resulta el hecho que estas operaciones se hacen fuera del sistema bancario tradicional.

acordado previamente. (Ruíz, 2023). Este mercado es significativo porque proporciona liquidez a los bancos y empresas que requieren financiación a corto plazo. Sin embargo, el mercado también es una fuente de riesgo, especialmente porque la banca en la sombra opera al margen del marco regulatorio financiero tradicional, en consecuencia, frente a una eventualidad no pueden tomar préstamos de ningún banco central y sus inversores no tienen cobertura de seguro, precisamente porque están en la sombra.

¹⁰ Se refiere a los activos que se utilizan como garantía en transacciones como créditos y emisiones de bonos. Históricamente, los préstamos hipotecarios han sido la principal forma de colateral. Mientras que el repo es un acuerdo de préstamo a corto plazo, que proporciona liquidez de manera rápida, el colateral es un repo que utiliza un activo financiero como garantía para asegurar el cumplimiento de una obligación.

Como casi la mitad del sistema financiero opera por medio de la banca en la sombra, esto permite esconder el nivel real de la deuda del sistema financiero mundial (incluida China), debido a que las transacciones que se hacen no aparecen registradas en los balances, lo que básicamente supone un encubrimiento de las operaciones de deuda internacional y constituye una fuente real de riesgo sistémico. Vale decir que la banca en la sombra esconde buena parte de la basura financiera debajo de la alfombra, sin que nadie se rasgue las vestiduras por ello.

El caso de la banca en la sombra ha sido poco estudiado y debido a eso se habla muy poco en el medio. Se puede afirmar que el flujo de capital que transita por este mercado tiene un peso muy importante, debido a que está directamente vinculado con la banca tradicional y el sector público, especialmente en lo que se refiere a la transformación de vencimientos. El tamaño global del mercado de la banca en la sombra en 2024, fue de USD 61,08 mil millones y se espera que el mercado alcance los USD 88,2 mil millones para 2032. La banca en la sombra representa ya el 78% del PIB global, con un volumen de activos de 63 billones de dólares a fines de 2022. (Business Research Insights, 2025).

En 2023, el Fondo Monetario Internacional advertía que con el crecimiento de la banca en la sombra se puede poner en jaque al sistema financiero internacional por la alta vulnerabilidad y riesgos que representa para la estabilidad del sistema. Casos emblemáticos han sido los de *Lehman Brothers* y *Bear Stearns* que fueron dos de las NBFIs (intermediarios financieros no bancarios por sus siglas en inglés), que estuvieron en el ojo del huracán de la crisis financiera de 2008.

En 2022 fueron determinantes en el caos que sufrió el mercado del níquel y la crisis de liquidez en Corea del Sur. Recientemente el banco en la sombra *Zhongzhi Enterprise Group* de China, se declaró en bancarrota. Esta entidad llegó a administrar aproximadamente USD 140,000 millones. Esta firma se dedicaba principalmente a recabar dinero de inversores para luego dedicarlo a financiar proyectos inmobiliarios. (Belinchón, 2024).

b) La banca privada y las gestoras de activos como vehículos de los flujos internacionales de capital¹¹

Otro actor importante en la composición del sistema financiero global es la banca privada. Son actores clave en el desarrollo económico mundial y la prestación de servicios de intermediación financiera para sostener las cadenas globales de la economía. Funcionan no solo entre inversores sino también con gobiernos y países. Aunque en teoría, la actividad bancaria privada obedece a determinadas regulaciones internacionales y/o al control y supervisión de los bancos centrales, lo cierto del caso es que los grandes bancos son gestionados libremente y pareciera ser que tienen patente de corso. La actividad bancaria privada tuvo un impulso avasallante a partir de los años ochenta con la liberalización de los movimientos internacionales de capital impulsada por las políticas neoliberales.

En 2025, la situación financiera global presenta un panorama bastante alentador, en virtud que el valor global de las operaciones está aumentando, es decir; el crédito al sector privado sigue creciendo. Pese a las restricciones de liquidez y el incremento de la deuda global, el mundo dispone de una inflación moderada y tipos de interés estables, lo que ayuda a generar un entorno favorable para el crecimiento del capital privado.

Las estimaciones indican que el dinero total en el mundo en 2025 podría alcanzar los USD 583 billones. (EBC Financial Group, 2025). Como es sabido, la oferta monetaria influye en la tasa de inflación, las tasas de interés y la estabilidad económica. Un aumento de oferta monetaria estimula el gasto y la inversión, lo que se traduce en mayor actividad y crecimiento económico. Sin embargo, el crecimiento de oferta monetaria sin crecimiento de la producción

¹¹ Los flujos de capital se clasifican en diferentes categorías: inversión extranjera directa (IED), inversiones de cartera: (inversión en acciones, bonos y otros activos financieros-), remesas, préstamos, créditos, donaciones, etc.

puede generar presiones inflacionarias, erosionando el poder adquisitivo y potencialmente desestabilizando las economías.

El corazón del sistema financiero mundial es el mercado del eurodólar.¹² Es en esencia una red de crédito que facilita el acceso a los mercados más líquidos del mundo y atrae a una amplia gama de inversores globales. (Quevedo Sánchez, 2024). Es por mucho, la red que facilita el mayor flujo de capital a nivel mundial. Algunas estimaciones indican que el 90% del comercio mundial se financia a través del eurodólar. El mercado del eurodólar tiene una singularidad que quizá muchos pasan por alto: es un mercado no regulado, opera generalmente sin efectivo, está únicamente en los balances bancarios. Gracias a la inmediatez de la economía digital hoy se realizan liquidaciones en tiempo real de activos y pasivos entre instituciones financieras con eurodólares. Es como una moneda virtual gestionada por las grandes instituciones financieras del mundo fuera de Estados Unidos.

Lo que inicialmente fue un simple sistema de depósitos off-shore, se convirtió en una red global de creación de crédito, en la que no solo se crean dólares, sino que también circulan otras divisas. Hoy en día, el eurodólar es una red descentralizada con un poderoso efecto red, que facilita cadenas de financiación sin la intervención directa de bancos centrales ni gobiernos. (Quevedo Sánchez, 2024).

El mercado de eurodólares es una fuente importante de financiación a corto plazo: muchas corporaciones e instituciones financieras utilizan el mercado de eurodólares para pedir prestado dinero durante períodos cortos de tiempo, a menudo de un día para otro. Esta financiación a corto plazo puede resultar menos costosa que pedir prestado a fuentes tradicionales, como los bancos. (Faster Capital, 2025).

¹² El eurodólar es todo depósito en dólares fuera de territorio estadounidense, es decir, es un dólar en un país donde el dólar no es la moneda oficial. Este dinero no está bajo la jurisdicción de la Reserva Federal de Estados Unidos, ni de gobierno alguno.

Ahora bien, no solamente constituye un problema la emisión monetaria vía el crédito, sino también el hecho que no todo el dinero que circula por este sistema es de origen lícito. Muchos bancos y entidades privadas se han convertido en agentes permisibles para ocultar, encubrir, lavar y transar dinero procedente de diversas actividades ilícitas (narcotráfico, venta de armas, falsificación, tráfico de personas, contrabando, financiamiento al terrorismo, etc.), por lo que hoy día es dificultoso distinguir entre dinero limpio y sucio.

Las razones que esgrime la *Financial Crime Academy* (Financial Crime Academy, 2025), para señalar que algunas o varias entidades financieras sirven de vehículo para realizar transacciones financieras ilícitas, es que disponen de una infraestructura financiera sofisticada: consistente en una amplia red de agencias, cuentas y mecanismos para la movilidad transnacional del capital, (lo que permite disponer de capital, ahorro y crédito de manera inmediata en cualquier parte del mundo).

Según las estimaciones, cada año se blanquean entre 800,000 y 2 billones de dólares en todo el mundo, lo que representa entre el 2% y el 5% del PIB mundial. El gran tamaño y la complejidad de la industria bancaria facilitan que los fondos ilícitos se combinen con transacciones legítimas, lo que dificulta la detección. (EBC Financial Group, 2025).

Aunque un porcentaje significativo de las actividades financieras sean opacas, el sector bancario es generalmente visto como una industria legítima y confiable, por lo que casi nadie pone en duda la naturaleza de la actividad financiera que desarrollan y su contribución al desarrollo de la economía mundial, muy a pesar que los bancos han sido responsables de múltiples fraudes, de crear mucha basura financiera que inicialmente aportó liquidez y luego hundió mercados dejando a millones de ahorrantes con una mano adelante y otra detrás. Cuando un banco quiebra el Estado corre a su rescate, es decir; los aportes fiscales de todos los ciudadanos sirven para pagar la quiebra y salvaguardar el sistema. Los ahorrantes solo pueden acceder a un precario fondo de garantía. El estafador es salvado y el

ahorrante es revictimizado. Cuanta razón tenía Bertolt Brecht cuando señalaba que robar un banco es un delito, pero más delito es fundarlo.

Tabla 1. Diez principales bancos privados en el mundo

Banco	Capitalización Bursátil	Activos Totales
1. JPMorgan Chase	USD 678,000 millones.	USD 3,88 billones.
2. Bank of América	USD 340,210 millones.	USD 3,05 billones.
3. Banco Industrial y Comercial de China (ICBC)	USD 313,500 millones.	USD 6,3 billones.
4. Banco Agrícola de China	USD 249,750 millones,	USD 5,62 billones.
5. Wells Fargo	USD 236,760 millones.	USD 4,90 billones
6. Banco de Construcción de China	USD 211,810 millones.	USD 5,4 billones.
7. Morgan Stanley	USD 204,210 millones.	USD 1,26 billones.
8. Bank of China	USD 200,690 millones.	USD 4,58 billones.
9. Goldman Sachs	USD 180,860 millones	USD 3,38 billones.
10. HSBC	USD 176,710 millones.	USD 1,07 billones.

Fuente: Elaboración propia con base en: (Salazar Castellanos, 2025). (Cinco Días, 2025).

El volumen de dinero que gestiona la banca privada global es estratosférico. Por eso no es extraño pensar que el mundo de las finanzas globales marca en buena medida los derroteros por donde transita la política, ya que el poder económico hilvana los hilos del poder político, lo cual hace a la medida de sus necesidades. Entender esto es importante para comprender lo que hay detrás de la actual geopolítica norteamericana, y porque aporta elementos para identificar quién o quiénes manejan los hilos financieros del mundo, es decir, el poder real global.

En la arquitectura financiera global, participan unas entidades financieras conocidas como gestoras de fondos. Se encargan de administrar el dinero de otras empresas realizando inversiones previamente definidas. Muchas de las gestoras de fondos actúan como

verdaderos fondos “buitre”, se les llama así porque su principal objetivo es refinanciar deuda de empresas o países que están en riesgo de quiebra o presentan serios problemas financieros y luego pasan a la ofensiva para recuperar la deuda junto con los intereses o vender la deuda a otros inversores para obtener un rendimiento sustancial, es muy común que se dediquen a comprar créditos hipotecarios a los bancos para posteriormente renegociarlos o ejecutar las hipotecas. En el caso de los países, suelen comprar deuda soberana por un valor muy por debajo de su valor nominal y luego presionan para obtener altos rendimientos. Los casos de Argentina en 2001 y Grecia en 2010 son muy ilustrativos al respecto.

Estas entidades juegan un papel clave en la economía global, influyendo en mercados, industrias y decisiones estratégicas a través de la administración de miles de millones, e incluso billones, en activos. Estas instituciones no solo ofrecen productos financieros a inversores particulares y corporativos, sino que también moldean el futuro de la inversión con sus estrategias innovadoras, políticas de sostenibilidad y toma de decisiones sobre las tendencias emergentes del mercado. (Llamas, 2024).

La más poderosa de ellas es *BlackRock, Inc.* Con sede en Nueva York. Es una entidad gestora de activos institucionales de renta fija y gestión de riesgos empresariales, y, es la administradora de activos más grande del mundo, con 11,6 billones de dólares en activos registrados a finales de 2024. No solamente gestiona activos de las empresas más grandes del planeta, sino que tiene influencia determinante en los mercados financieros, en el rumbo de los diversos sectores de la actividad económica, y también en la política económica de muchos países. Si *BlackRock* fuera un país, sería la tercera economía del mundo detrás de Estados Unidos y China.

BlackRock posee el 88% de las acciones de las quinientas mayores empresas estadounidenses, y gestiona activos de tanto valor que solo Estados Unidos y China de forma independiente podrían competir con esta compañía... BlackRock controla

la mayoría de las acciones de gigantes como Microsoft, Amazon, Apple, Coca Cola, Twitter, PepsiCo, Ferrari, Bank of America, JP Morgan, Pfizer, McDonald's o Uber. Es también el segundo mayor accionista de Facebook, solo por detrás de su propietario y fundador, Mark Zuckerberg... Bajo su poder se halla el 18% de las acciones de Fox News, el 16% de CBS, el 13% de Comcast y hasta el 12% de Disney (Poyo, 2023).

Actualmente es uno de los mayores inversores en deuda pública, lo que significa que puede influir en decisiones fiscales, reestructuraciones de deuda y políticas de inversión públicas en diferentes partes del mundo, por esa razón se dice que *BlackRock*, es una de las manos más poderosas que mecen la cuna de la economía mundial. Así lo explica Luque:

BlackRock ha desarrollado una capacidad impresionante para infiltrarse en los sistemas económicos y políticos de los países en los que opera. Su estrategia incluye la colocación de sus peones en ámbitos parlamentarios, judiciales y legislativos, además de organizar conferencias y cursos para influir en la formación de políticas favorables a sus intereses. Esta capacidad de penetración no se limita a la economía, ya que también controla una gran parte del poder mediático, utilizando su influencia para otorgar castigos y recompensas a diferentes operadores políticos. El control mediático que ejerce desde el Consejo de Administración de los grandes medios de comunicación le asegura una imagen discreta, fuera del escrutinio social. (Luque, 2024)

Dentro de la red financiera los bancos y las gestoras de fondos cumplen un papel importante de intermediación financiera, también facilitan operaciones de evasión impuestos, lavado de dinero e incluso transferencias de activos a paraísos fiscales, aspecto no debe soslayarse debido a que son actividades que crecen día a día y a las que todo el mundo está expuesto.

En 2020, la Agencia Federal de Investigaciones de los Estados Unidos (FBI por sus siglas en inglés), señaló que los delincuentes estaban usando fondos de colocación privada, incluidas inversiones ofrecidas por firmas de capital privado y fondos de cobertura, para eludir los controles anti-lavado de dinero. (Global Financial Integrity, 2022).

Las diez primeras gestoras de fondos del mundo gestionan un patrimonio de USD 45,0 billones. Esto significa que manejan más recursos que el Producto Interno Bruto (PIB) de muchos países.

Tabla 2. Diez principales gestoras de fondos a nivel mundial, 2024.

Gestora de fondos	País	Activos bajo gestión (AUM)
1- <u>BlackRock</u>	USA	USD 11,6 billones ¹³
2- <u>Vanguard AM</u>	USA	USD 8,59 billones
3- <u>Fidelity Investments</u>	USA	USD 4,58 billones
4- <u>State Street Global Advisors</u>	USA	USD 4,12 billones
5- <u>J.P. Morgan AM</u>	USA	USD 3,42 billones
6- <u>Goldman Sachs Group</u>	USA	USD 2,81 billones
7- <u>UBS</u>	Suiza	USD 2,62 billones
8- <u>Capital Group</u>	USA	USD 2,52 billones
9- <u>Allianz Group</u>	Alemania	USD 2,45 billones
10- <u>Amundi</u>	Francia	USD 2,25 billones

Fuente: Elaboración propia con base a datos de (Poyo, 2023), y (Llamas, 2024).

Estas entidades financieras brindan asesoría financiera¹⁴, prestan servicios de banca privada, gestión de activos, capital de riesgo y deuda. Su mayor debilidad institucional es que

¹³ Datos de *BlackRock* son a enero 2025.

¹⁴ Un dato curioso es lo acontecido en 2024, cuando el gobierno de Venezuela decidió contratar a *Rothschild & Co Asset Management* como asesor financiero con el objetivo de reestructurar su deuda en default. Perteneció al Banco de inversión *Rothschild & Co*, con presencia en más de 40 países. (Bloomberg Línea, 2024).

proporcionan cuentas *off shore* y otros servicios financieros en paraísos fiscales a entidades y capitales provenientes de actividades ilícitas (evasión fiscal, lavado de activos, narcotráfico, terrorismo, etc.). Esta afirmación proviene de datos fiables y comprobados como los revelados en el escándalo de los *Panamá Papers*¹⁵.

Más de 500 bancos privados de todo el mundo quedaron involucrados en el escándalo de los Panamá Papers por la responsabilidad en la creación de sociedades offshore para sus clientes con el objetivo de evadir impuestos o lavado dinero proveniente de ilícitos. (Ámbito, 2016).

El *holding* financiero inglés *HSBC*, no solamente fue señalado directamente en los papeles de Panamá de haber creado 2,300 compañías de papel a través del bufete *Mossack Fonseca*, sino que anteriormente fue encontrado culpable en Estados Unidos de lavado de dinero, violación de las leyes de regulación de los sistemas financieros y haber dado protección a grupos del crimen organizado, evasores fiscales, y cárteles dedicados al narcotráfico, lo que le supuso el pago de multas multimillonarias. (Wolf & Mollenkamp, 2012). En 2014 la fiscalía de Bruselas acusó a la filial suiza de *HSBC* de fraude fiscal, blanqueo y de constituir una organización criminal. (EFE, 2014). En total, los 500 bancos implicados en el caso de los *Panamá Papers* habrían fundado más de 15,600 sociedades instrumentales o pantalla para ocultar actividades financieras fraudulentas y criminales.

En 2023, algunos bancos y entidades financieras fueron sancionadas con un poco más de USD 5,000 millones por no prevenir el lavado de dinero y permitir la comisión de otros delitos financieros. Los bancos que lideraron las sanciones fueron el banco francés *BNP Paribas*; el suizo *UBS*; los estadounidenses *Goldman Sachs* y *JP Morgan Chase*, así como los ingleses *HSBC* y *Standard Chartered*. (World Compliance Association, 2023). En 2024, el

¹⁵ Los *Panamá Papers*, es el nombre que se dio a la filtración de 11,5 millones de archivos digitales de la firma legal panameña *Mossack Fonseca* que reveló como personajes acaudalados del mundo crearon empresas offshore para ocultar propiedades, empresas, activos y ganancias con el fin de evadir impuestos o lavar dinero. (Obermaier & Obermayer, 2016).

sector bancario y financiero fue multado por un monto de € 4,165 millones. Los principales bancos sancionados fueron TD Bank, JPMorgan y Citi. (Expansión, 2025).

c) *Entidades financieras globales*

Las entidades financieras globales más conocidas son el Fondo Monetario Internacional (FMI), y, el Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo, conocido como Banco Mundial (BM), entidades hermanas que nacieron producto de la conferencia de *Bretton Woods*. Estas instituciones fueron las encargadas de organizar un sistema monetario internacional con tipos de cambio fijos, y tomando como patrón el dólar vinculado al oro como referencia.¹⁶

El FMI es una entidad formada por 184 países cuyas aportaciones suman un total de 210,000 millones de Derechos Especiales de Giro¹⁷ (DEGs) o USD 300,000 millones (Expansión, 2025). Los DEG son activos de reserva internacional emitidos por el FMI. El objetivo del fondo es ofrecer ayuda financiera a los países que necesiten corregir desequilibrios en su balanza de pagos. A cambio de esa ayuda (deuda) el país debe implementar medidas económicas (principalmente monetarias y fiscales), para corregir los desequilibrios. De esa forma la deuda se ha convertido en el mecanismo utilizado para someter a países que se han visto imposibilitados de pagar sus deudas, algo que Lorenzo Ramírez llama “el nuevo colonialismo financiero”. (Ramírez, 2025). Así la deuda se ha convertido en un elemento de control mundial.

¹⁶ En 1971, el presidente Richard Nixon anunció que el dólar dejaba de estar vinculado al oro. Lo que no informó es que desde 1960, las reservas netas de oro empezaron a ser negativas. Estados Unidos había emitido muchas más promesas de entregar oro, que el oro que tenía disponible para cumplir esas promesas. (Fernández, 2021). Otros autores señalan que la caída del patrón oro era algo que iba a ocurrir de forma natural, debido a que las reservas de oro no crecen en la misma proporción que crece la economía.

¹⁷ Los DEGs son una especie de divisa creada y utilizada por el FMI para que funcione como activo de reserva y como unidad de cuenta. Se asigna a los miembros del FMI de acuerdo a la cuota de acciones que cada uno tiene en el fondo. Dicha cuota se basa principalmente en el PIB de cada país, de modo que los países más ricos cuentan con una mayor cantidad de DEGs que los más pobres.

A febrero de 2025, la deuda global total pendiente de pago al FMI ascendía a USD144,900 millones. Caso muy particular y dramático es el de Argentina, actualmente el mayor deudor del Fondo Monetario Internacional, con una deuda total de USD 42,900 millones de dólares. Debido a que la deuda argentina es prácticamente impagable, el presidente Javier Milei ha solicitado recientemente al FMI un nuevo desembolso de USD 20,000 millones en el marco de un nuevo programa de financiamiento por 10 años. (Smink, 2025).

En este complejo mundo financiero, hay una entidad que sin tocar un solo dólar tienen una alta influencia. Se autodefine como grupo consultivo, privado y sin fines de lucro, integrado por un reducido número de banqueros privados, líderes financieros y académicos que básicamente se dedican al lobby financiero global y son la mano que teje la política financiera mundial. Este grupo se conoce como el G-30.

El G30 fue creado en 1978 por grandes corporaciones financieras, oficialmente como un grupo de expertos y un foro para intercambios informales entre líderes de las finanzas, públicas y privadas. Sin embargo, el grupo pronto ofreció signos de su actuación como lobby en el mundo financiero global, presionando intelectual y políticamente en favor de un tipo de regulación que favorece a los grandes actores en los mercados de capitales, casi siempre con representantes de los grandes bancos como voceros. (Hernández Viguera, 2018).

El G-30 ha abogado para que el FMI y el Banco Mundial dispongan de mayores recursos para realizar intervenciones más amplias. En el caso del FMI, sugieren que sea la entidad encargada de administrar una red de seguridad financiera global, una especie de banco central global que facilite la movilización de capital privado, utilizando garantías de riesgo y otras herramientas de mejora crediticia en lugar de préstamos directos como sucede en la actualidad. Plantean como necesaria la negociación entre Estados Unidos y China, no solo para evitar la conflictividad comercial, sino para asegurar la estabilidad financiera

global. Han manifestado preocupación por la desglobalización, debido a que eso supone el fin del multilateralismo y la prolongación de la crisis económica mundial.

d) Bancos centrales

En el entramado financiero mundial, los Bancos Centrales ocupan un lugar fundamental en lo relacionado al comportamiento de la economía y finanzas de cada país que cuente con un banco de esta naturaleza. Su función primordial es la emisión de moneda nacional, regular la oferta monetaria y establecer la política monetaria que permita la estabilidad económica del sistema. Los 7 bancos centrales más importantes del mundo son:

1. Reserva Federal de Estados Unidos (FED),
2. Banco Central Europeo (BCE),
3. Banco de Inglaterra (BoE),
4. Banco de Japón (BoJ),
5. Banco Nacional de Suiza (SNB),
6. Banco Federal de Alemania (DBB),
7. Banco Popular de China (PBoC).

Una institución que ejerce un papel dominante en sistema monetario y financiero mundial es la Reserva Federal de Estados Unidos¹⁸, debido a que las decisiones que toma en cuanto a la oferta de dinero y el precio del dólar (tasa de interés), resulta crucial en la gestión de las expectativas y la estabilización de los mercados, afectando directamente la inflación, el crecimiento económico y el empleo.

¹⁸ La FED está compuesta por 12 bancos centrales regionales público-privados, que en su conjunto componen el sistema de Reserva Federal.

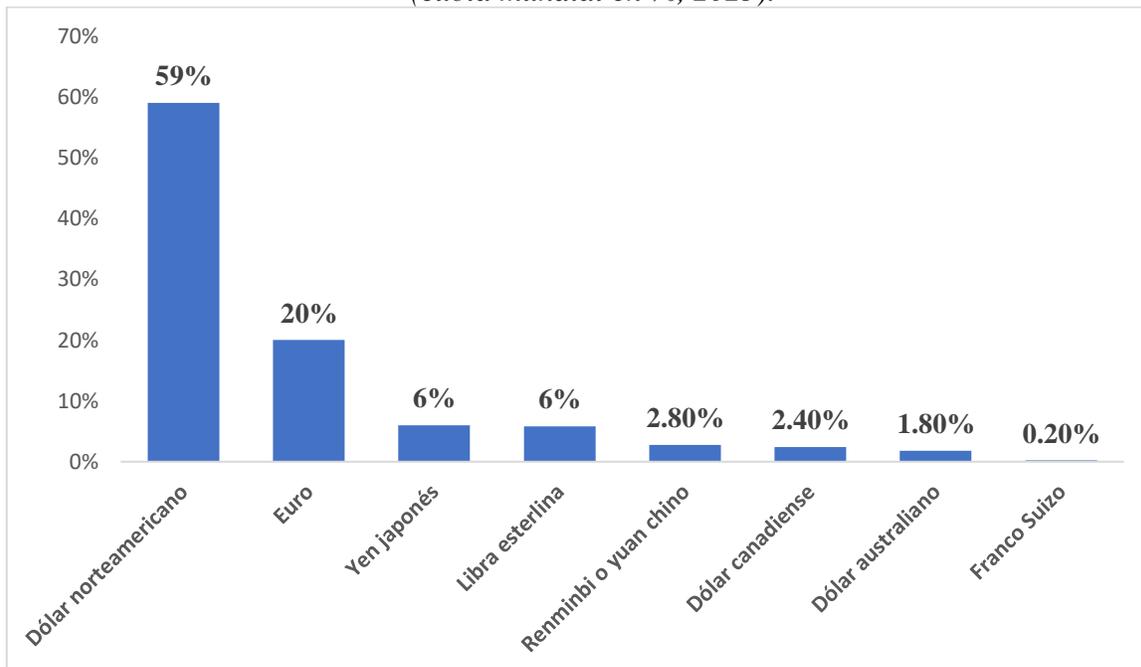
No hay que olvidar que el dólar estadounidense es moneda de reserva mundial y por esa razón es utilizada por los gobiernos, los agentes económicos y bancos centrales para respaldar sus operaciones internacionales. El dólar posee la cualidad de ser *primus inter pares*, es decir: el primero entre iguales, lo que se puede traducir que en el mundo de las divisas es la de mayor poder. Históricamente se ha considerado que es una divisa segura y con relativa estabilidad en los mercados cambiarios, lo que es crucial para el crédito internacional. Aunque en la actualidad el dólar empieza a ceder terreno frente a monedas no tradicionales (dólar australiano, dólar canadiense, renminbi chino, won surcoreano y las monedas nórdicas), sigue siendo la principal moneda de reserva.

La FED, como comúnmente se le llama a la Reserva Federal, ejerce funciones de una banca central independiente, lo que le otorga una amplia credibilidad y efectividad a la política monetaria que formula. Esta autonomía ha sido funcional frente a las presiones que en los últimos meses ha recibido por parte del presidente Trump, para bajar las tasas de interés, sin que a la fecha el presidente haya logrado este propósito.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés), es el órgano encargado de definir la política monetaria de la FED, dispone de tres herramientas para controlar la oferta monetaria: compra de bonos del tesoro de Estados Unidos en el mercado abierto, establecer la reserva en los bancos y modificar la tasa de descuento.

Como resultado de las medidas adoptadas por el gobierno de Donald Trump, hubo una disminución mínima de la proporción de reservas en dólares, lo que puede interpretarse en el sentido que la fortaleza del dólar sigue prevaleciendo. A pesar de la inestabilidad geopolítica y macroeconómica, los activos en dólares siguen siendo resilientes, y la siguiente gráfica ilustra muy bien el peso que tiene el dólar frente a otras monedas de reserva.

Gráfica 3. Monedas de reserva más utilizadas en el mundo
(cuota mundial en %, 2025).



Fuente: (EBC Financial Group, 2025)

Los datos hablan por sí solos. Aunque hay voces que dicen que el dólar agoniza y ha perdido hegemonía como moneda de reserva, y que el renminbi¹⁹ chino pronto sustituirá al dólar, sugiriendo el apareamiento de un nuevo patrón monetario. Nada más alejado de la realidad. La gráfica 5 es más que elocuente. El dólar domina con creces la economía mundial, y por mucho que soplen los vientos ha mostrado una notable resiliencia y capacidad de recuperación.

En 2024, muchos hicieron eco al anuncio realizado por la alianza económica encabezada por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica (BRICS²⁰), en el sentido de crear una nueva moneda y/o dejar de usar el dólar en sus operaciones utilizando una nueva moneda

¹⁹ Es la divisa de curso legal de China. El yuan (¥), es la unidad básica del renminbi (RMB), y también es el nombre por el que se conoce a la propia divisa.

²⁰ En la cumbre de Kazán 2024, la alianza BRICS incluyó nueve países en la categoría de socios: Bielorrusia, Bolivia, Indonesia, Kazajistán, Cuba, Malasia, Tailandia, Uganda y Uzbekistán.

internacional, lo cual puede parecer lógico y deseable, pero poco viable dada la naturaleza de la arquitectura financiera global imperante, donde las transacciones son tasadas en dólares. Lo mismo puede decirse de las criptomonedas y la posible creación del euro digital.

Algo sumamente importante, es señalar que las decisiones monetarias que toma la FED influyen en las tasas de interés no solo en Estados Unidos sino en otros países, situación que afecta los mercados financieros globales y el flujo de capital. Todo mundo vive pendiente si la FED sube o baja la tasa de interés. Cuando las tasas de interés bajan, los bancos pueden pedir prestado dinero más barato, lo que a su vez se traduce en menores costos de financiación para empresas y particulares. Esto, a su vez, fomenta la inversión y el consumo, impulsando el crecimiento económico. Cuando los tipos de interés suben, el costo del crédito aumenta, lo que puede frenar la inflación y moderar el crecimiento económico. (Hernández, 2024).

Las tasas de interés constituyen una herramienta para regular el flujo de dinero en la economía. Ajustes en las tasas impactan directamente en el costo del endeudamiento y la inversión.

Los mercados financieros globales se encuentran en constante movimiento, influenciados por una miríada de factores, pero ninguno con un impacto tan significativo y sostenido como las decisiones tomadas por la Reserva Federal de los Estados Unidos. (Hernández, 2024).

Es innegable que las decisiones que toma la FED tienen incidencia directa en la volatilidad en los mercados financieros, (tanto de renta fija como de renta variable), y son las causantes de la apreciación o depreciación del dólar. Quizá esto explica la razón por la que Trump ha pedido públicamente a la FED que baje los tipos de interés con el argumento de que hubo una caída de la inflación al 2.3% en abril de 2025.

Sin embargo, la FED determinó que en este momento las tasas de interés de préstamos interbancarios se mantienen en 4.25% y 4.5% anual. Esta medida ha sido decisiva para que recientemente el gobierno de Trump iniciara negociaciones con China para aminorar la guerra arancelaria.²¹

Tanto el precio del dólar y las bolsas subieron luego de conocerse la tregua de 90 días entre China y Estados Unidos en materia arancelaria. Aunque este acuerdo es temporal, ha dado calma a los mercados de todo el mundo y ha fortalecido nuevamente el precio del dólar, aunque esta apreciación es generada única y exclusivamente por las expectativas y el apetito financiero por activos de riesgo, sin que la FED hubiese tenido que intervenir. Esto ya la había abordado hace más de 40 años Denizet:

La Reserva Federal de los Estados Unidos no tiene que defender el tipo de cambio del dólar: los otros lo hacen en su lugar. Esto sigue siendo cierto en caso de déficit del balance de pagos estadounidense, sea éste muy importante o ilimitado. ¿Qué ocurre cuando los Estados Unidos están en déficit? En primer lugar, ellos pagan a sus acreedores en dólares, mientras que los otros países en general no pueden pagar con su moneda nacional. Lo importante es que los dólares destinados a pagar el déficit pesarán sobre el tipo de cambio dólar-marco, dólar-yen, dólar-franco, etc. Esta presión bajará la cotización del dólar por debajo de la paridad oficial, y cuando se llegue al punto de intervención obligatoria del Banco Central interesado, éste comprará dólares con su moneda nacional. El déficit estadounidense puede, literalmente, ser ilimitado. Por convención, por regla de juego, los dólares emitidos para financiarlo deben ser adquiridos a tipo de cambio fijo por los Bancos centrales de los países que tienen un excedente frente a los Estados Unidos. (Denizet, 1980).

²¹ Estados Unidos y China acordaron el 12/05/25 recortar los impuestos a la importación de los productos de la contraparte durante 90 días a partir 14 de mayo 2025. Según el acuerdo, Estados Unidos reduce sus aranceles sobre productos chinos de un 145 % a un 30 %. A cambio, China reducirá sus aranceles sobre las importaciones estadounidenses del 125 % al 10 %. (Martin, 2025).

Con relación a la banca central, existe una poderosa institución que es el banco central de todos los bancos centrales del mundo: el Banco de Pagos Internacionales (BIP por sus siglas en inglés). Este desconocido banco con sede en Basilea, Suiza, está en el centro neurálgico de poder del sistema financiero. Ejerce su poder controlando el sistema monetario, a través de la concesión, o no, de préstamos a bancos centrales; regula y supervisa las transacciones internacionales de la banca central, facilita la transferencia de fondos y activos entre diferentes países, no responde ante ningún gobierno y con el añadido que controla el tráfico de oro a nivel mundial.

El BIS es un banco (privado) de bancos centrales que controla el sistema monetario por encima de los gobiernos democráticos, goza de inmunidad propia, no paga impuestos y tiene su propia policía. Cuando todo va bien, ganan los bancos; cuando todo va mal, el denostado Estado va al rescate. (Hernández Viguera, El casino que nos gobierna: trampas y juegos financieros a lo claro, 2012).

Actualmente, más de 140 instituciones utilizan los servicios del BIS. Al ser una entidad privada es propiedad de sus accionistas, pero opera con organismos públicos (bancos centrales), y en sus manos se formula y planifica la política de la banca central mundial. Sirve de sede a diversas entidades que se ocupan de la banca global: el Comité de Basilea para la supervisión bancaria; el Comité de los mercados; el Comité para el Sistema Financiero Global; el Comité de Sistemas de Pago y Liquidación; y el Comité Irving Fisher que se ocupa de las estadísticas de los bancos centrales, y el Grupo sobre el Buen Gobierno de los Bancos Centrales.

e) Regulación financiera internacional

En la medida que se desarrolló el sistema financiero internacional, surgieron normas orientadas a regular las operaciones bancarias y financieras, para garantizar estabilidad del

sistema financiero, proteger a los inversores, y, prevenir prácticas fraudulentas o riesgos sistémicos. Esta normativa ha tratado de corregir y/o mitigar los efectos que producen los ciclos económicos, pero también los problemas adyacentes a la liberalización financiera, especialmente aquellos que tienen que ver con la opacidad y manejo inadecuado de la gestión de riesgos estructurales de mercados e intermediarios financieros (bancarios y no bancarios).

Lo sucedido en la crisis de 2008 fue aleccionador. Propició el surgimiento de los acuerdos de Basilea III, como un conjunto de medidas para reforzar la regulación, supervisión y gestión de riesgos en bancos. Básicamente comprende disposiciones sobre los requerimientos mínimos de capital por riesgo de mercado, coeficiente de cobertura de liquidez, coeficiente de financiación estable neta, y, un marco regulador para estabilizar los bancos y sistemas bancarios.

Por su parte, las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), tienen como objetivo establecer normas y promover la aplicación efectiva de medidas jurídicas, reglamentarias y operativas para combatir el blanqueo de capitales, la financiación del terrorismo y otras amenazas conexas a la integridad del sistema financiero internacional. Existen organismos reguladores que colaboran para aplicar la normativa, compartir información y combatir los crímenes financieros, dentro de ellos están el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB por sus siglas en inglés).

Como algo paradójico puede entenderse el hecho que, en la medida que aumentan las disposiciones regulatorias al capital financiero internacional, la banca en la sombra y la opacidad financiera internacional crece. No porque existan más regulaciones se hace más confiable y transparente la intermediación financiera. ¿De qué sirve entonces contar con normas rigurosas sobre la actividad bancaria, si más de la mitad de la actividad financiera se realiza por medio de la banca en la sombra?

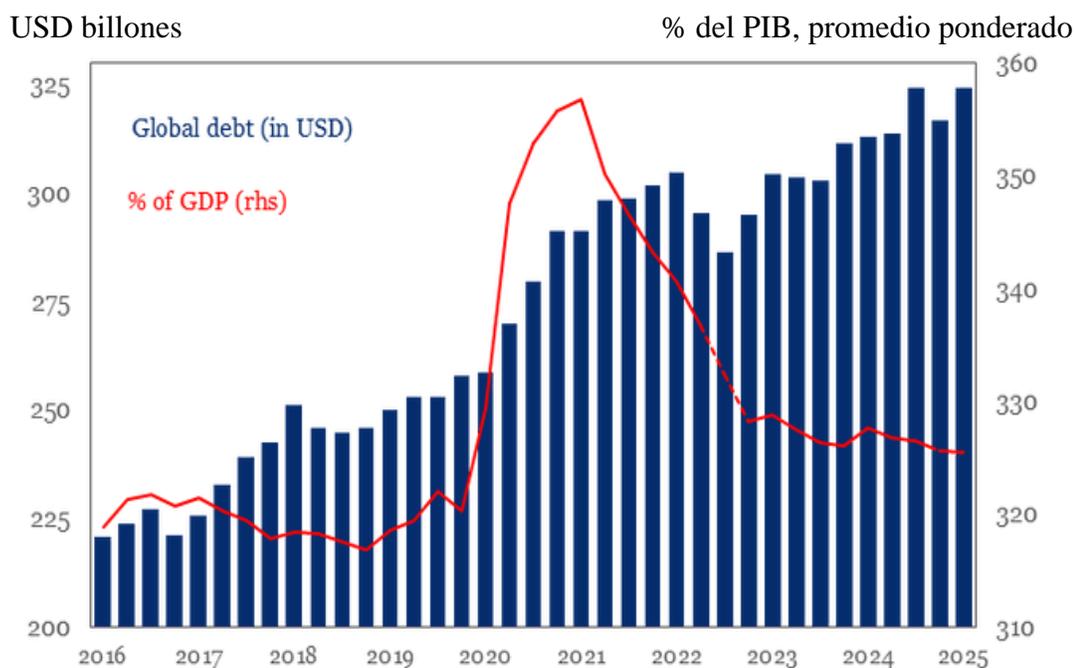
Posiblemente sea porque vivimos en una sociedad global del crédito y el eterno apalancamiento, y en ese sentido, la banca en la sombra es más versátil y rápida para efectuar el descalce de plazos y riesgos. Como no existe marco regulatorio al respecto, esta élite financiera recurre a la ingeniería financiera para hacer indescifrable sus balances y ocultar los riesgos asociados a la expansión crediticia que provocan.

3. El peso de la Deuda

El mundo se enfrenta a uno de los problemas financieros más agudos de los últimos tiempos: la deuda de las economías desarrolladas y emergentes. La deuda pública mundial podría alcanzar el 117% del PIB global para 2027. (Peralta, 2025). En el primer trimestre de 2025, la deuda mundial se computó en USD 324,3 billones. (IIF Monitor Global de Deuda, 2025). La mayor parte de deuda es a corto plazo, en promedio 5 años. Lo que significa que cada año vencen aproximadamente USD 70,000 billones de deuda que debe ser refinanciada, casi siempre con rendimientos más altos, lo cual convierte la deuda en una amenaza significativa para la estabilidad del sistema financiero internacional, y en una tragedia para los países que gastan más en el servicio de la deuda que en programas sociales de educación y salud.

Se estima que 3,300 millones de personas en el mundo quedan excluidas de servicios públicos que combatan la pobreza, debido al pago de intereses de la deuda. Olivier De Schutter señala que los reembolsos de la deuda a las empresas más ricas del mundo se pagan a expensas de la educación o la atención sanitaria de millones de seres humanos. (EFE, 2024).

Gráfica 4. Deuda Global (primer trimestre 2025) (en billones de dólares)



Fuente: (IIF Monitor Global de Deuda, 2025).

Mientras que en las economías emergentes la deuda pasó de 99,3 a 103,7 billones de dólares, en los países desarrollados el aumento fue más moderado, de 211,9 a 214,3 billones de dólares. Algunas economías tomaron más deuda que otras. En los mercados emergentes, los mayores incrementos vinieron de China, India, Arabia Saudita y Turquía, mientras que, en el mundo desarrollado, los protagonistas fueron Estados Unidos, Reino Unido, Canadá y Suecia. (BAE Negocios, 2025).

La deuda del mundo no solamente ha crecido de manera exorbitante, sino que irremediablemente está directamente conectada con la deuda de los Estados Unidos.

A la fecha, la deuda norteamericana asciende a USD 36,174 billones, de los que USD 9,200 millones (25% del total de la deuda) vencen entre enero y junio de 2025, lo que provoca una presión muy fuerte sobre los mercados financieros. (Rodríguez Cota, 2025). El problema

de la deuda no solo es el monto, sino que es una deuda que continúa creciendo debido a que Estados Unidos gasta más de lo que ingresa en bienes de consumo y de capital (déficit en cuenta corriente), y a los persistentes déficits fiscales provocados por el casi incontenible aumento del gasto público.

¿Cómo Estados Unidos acumuló una deuda de esa magnitud?

Previo a responder la pregunta, es menester señalar que Estados Unidos es la mayor economía del mundo y su fortaleza está impulsada por el alto nivel de consumo privado²² que es aproximadamente el 69% de su PIB²³, y el aporte que hace el gasto del gobierno (especialmente el gasto en defensa), este consumo le ha permitido mantener una expansión constante de su economía.

Al ser la economía más grande del mundo, las empresas y los hogares hacen compras al exterior y entregan dólares a cambio. Los países que venden a Estados Unidos reciben dólares y los reinvierten en bonos del Tesoro estadounidense (porque el dólar es reserva de valor). Por su parte, Estados Unidos para mantener su frenético ritmo de consumo, emite bonos que son instrumentos de deuda²⁴ y que vende a diferentes países (incluida China). De esa forma, y gracias a la deuda el dinero regresa a Estados Unidos, se expande la masa monetaria, lo que a su vez dinamiza la actividad económica. Esta situación es cíclica, con el agravante que a medida que el ciclo se repite, crece la deuda y la masa monetaria.

²² El consumo privado está condicionado por 4 factores: a) la renta disponible y mercado laboral; b) las tasas de interés para ahorro y acceso al crédito; c) las expectativas; y, d) la riqueza acumulada en activos inmobiliarios y financieros en manos de los hogares.

²³ La Unión Europea tiene un consumo privado promedio del 52%. En China es del 39%, lo que se ha convertido en un problema que frena su crecimiento económico.

²⁴ El plan fiscal de Trump contempla la emisión de USD 4,500 billones en bonos del Tesoro para hacerle frente a la deuda, es decir, más deuda para pagar la deuda y continuar con el ciclo sin fin del apalancamiento. El plan fiscal prevé una ampliación del techo legal de la deuda por parte del Congreso norteamericano a mediados de este año, de no hacerlo, entonces se podría pensar en una inminente recesión y un cisma en los mercados financieros por un posible *default* (impago) de la deuda.

Tabla 3. Principales países dueños de la deuda norteamericana

País	Tamaño de la cartera (USD)
Japón	1,099 billones
China	768,6 mil millones
Gran Bretaña	765,6 mil millones
Luxemburgo	424,5 mil millones
Islas Caimán	397,0 mil millones
Canadá	374,4 mil millones
Bélgica	361,3 mil millones
Irlanda	338,1 mil millones
Francia	332,5 mil millones
Suiza	300,6 mil millones

Fuente: (Rout, 2025).

Esta grave situación cuestiona la sostenibilidad financiera a largo plazo de economía norteamericana, al punto que recientemente la calificadora Moody's hizo una rebaja en la calificación crediticia de Estados Unidos, añadiendo un poco más de incertidumbre en los mercados financieros, y provocando un aumento de los costos de los préstamos para los sectores público y privado de Estados Unidos. La tasa de interés promedio sobre el adeudo del tesoro norteamericano es en promedio del 3,2%. Con la rebaja en la calificación el rendimiento de los bonos a 30 años subió hasta el 5%; el bono a 10 años subió al 4,5%²⁵, y el bono a dos años subió al 4%. (EFE, 2025).

Pese a la alarma que esto provocó en muchos, es poco probable que la subida en las tasas de interés cause ventas forzosas de los bonos, especialmente porque los bonos son considerados como activos refugio (activos con tasa libre de riesgo), es decir, un bono es una inversión segura y confiable. Países como Japón, China y Gran Bretaña se encuentran entre los mayores tenedores de deuda norteamericana. Es de esa forma como el dólar sigue

²⁵ El rendimiento del bono estadounidense a 10 años (*treasury*) es considerado como indicador fundamental y de confianza para la economía mundial. Este rendimiento afecta a todo, desde los tipos hipotecarios hasta las cotizaciones bursátiles.

imperando globalmente, no solo por su fortaleza fiduciaria, sino por el peso que tiene en las reservas y el comercio global.

Casi el 90% de las transacciones a nivel mundial se realizan en dólares, y la moneda representa casi el 60% de las reservas de divisas de los bancos centrales, según el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) y el Fondo Monetario Internacional (FMI). En contraste, los contendientes abarcan fracciones mucho menores: el euro tiene en torno al 20% de las reservas de divisas y el incipiente yuan o renminbi chino tan solo un 2,7%. (Peralta, CincoDías, 2023).

Una preocupación de la actual administración norteamericana pasa por el tema de la deuda, sin embargo, la evidencia empírica muestra que en el fondo lo que el gobierno quiere es contratar mayor deuda, (algo contradictorio pero cierto). La administración Trump ha impulsado recortes presupuestales y una política de austeridad en el gasto público. Scott Bessent²⁶, secretario del Tesoro de Estados Unidos anunció a principios de año, que, para hacer frente a la enorme deuda, la política económica se iba a centrar en tres objetivos clave: (Castro, 2025).

- a) Recortar el déficit fiscal del 6% al 3% del PIB en 2028, en un intento de recuperar cierta capacidad de acción frente al problema del endeudamiento público. (Porque a más déficit, más deuda).
- b) Aumentar el crecimiento económico al 3% anual a partir de 2025, en condiciones de estabilidad macroeconómica que permitan una mayor acumulación de capital y, por lo tanto, un alza del crecimiento potencial en el largo plazo.
- c) Incentivar a la industria petrolera a producir un adicional de 3 millones de barriles diarios a partir de 2025, para disminuir significativamente el principal

²⁶ Bessent asesoró a Donald Trump sobre política económica durante la campaña. Es un magnate de *Wall Street* y fundador del fondo de riesgo *Key Square Capital Management*. Fue director de inversiones en *Soros Fund Management*. Aboga por la expansión del crédito, aplicación gradual de aranceles y la disminución drástica de la deuda y el déficit.

componente de la inflación en Estados Unidos que es el alto costo de los combustibles.

Bessent ha sido contundente en cuanto a dos cosas: uno, la forma de cómo lograr sus objetivos:

Busca un realineamiento de las monedas globales que le permita una devaluación al dólar estadounidense y de esa manera, abrir paso a un salto exportador. Para ello debe contar con el asentimiento de la otra superpotencia, China. (Castro, 2025).

Obviamente, un dólar fuerte contraviene los propósitos de la política económica de la Casa Blanca, de allí que las medidas se encaminen a revertir dicha fortaleza.

Lo más importante y novedoso de esta situación es que propone ahora – y así lo ha acordado con el presidente Donald Trump – un “Nuevo Bretton Woods”, que permita un realineamiento de las monedas globales, y en primer lugar del dólar estadounidense, de modo de lograr su devaluación, y de esa manera abrir paso a un salto exportador, lo que obliga a contar con el asentimiento de la otra superpotencia mundial, que es la República Popular. (Castro, 2025).

Y, dos; Bessent propone aumentar el límite de deuda nacional en una magnitud lo suficientemente amplia: USD 4,5 billones, a efecto de contar con más espacio fiscal para las operaciones del gobierno en el corto plazo. El plan fiscal de Trump prevé una reducción de impuestos por valor de USD 1,5 billones. El secretario del Tesoro, arguye que la reducción de impuestos estimulará el crecimiento económico, pero para lograrlo con efectividad requiere en contrapartida un aumento del límite de deuda para cubrir el déficit fiscal de este 2025 y los próximos años.

¿Qué tiene que ver la guerra arancelaria con la deuda y el plan fiscal de Trump?

La imposición de aranceles debe entenderse como un mecanismo orientado a forzar negociaciones, especialmente con China y Europa para un acuerdo global que se traduzca en la devaluación del dólar y con ello ayudar a Estados Unidos a reducir su déficit fiscal y comercial, a cambio de estabilidad y seguridad mundial. Es ni más ni menos, que la construcción de un escenario que permita ampliar la deuda de Estados Unidos, y para lograrlo, los países deben mostrar disponibilidad de seguir comprando más deuda, y los mercados financieros de intermediar adecuadamente la financiación y refinanciación de dicha deuda.

3.1. El acuerdo de Mar-a-Lago

Dos hitos históricos del capitalismo financiero en el siglo XX fueron el Acuerdo de Bretton Woods (1944), y el Acuerdo de Plaza (1985). El primero sirvió para el establecimiento de un nuevo orden monetario y financiero en la posguerra, y la adopción del dólar como la moneda de reserva mundial respaldado por el oro. Este acuerdo llegó a su fin en 1971, cuando el presidente Richard Nixon anunció el fin de la convertibilidad del oro en dólares, pasando el dólar a estar respaldado únicamente por la autoridad emisora, es decir, surgió un patrón de dinero por decreto o dinero *fiat*.

El segundo hito corresponde al Acuerdo de Plaza. En 1985, Francia, Japón, Alemania, el Reino Unido y Estados Unidos, acordaron depreciar el dólar estadounidense con el objetivo de superar el déficit por cuenta corriente y la recesión económica que aquejaba a la economía norteamericana. El dólar fuerte de aquella época había encarecido las exportaciones y abaratado las importaciones, lo que causó un gran desequilibrio en su balanza comercial (situación muy parecida a la de hoy).

El Acuerdo implicó una intervención planificada en los mercados de divisas para influir en los tipos de cambio. Así mismo, ajustes en las tasas de interés para ajustar el flujo de capitales. Como resultado del acuerdo, se logró estabilidad financiera y fuerte impulso a la globalización, permitiendo al capital industrial trasladar fábricas y enclaves manufactureros al sudeste asiático y otros países, dando lugar al surgimiento de las cadenas de suministro globales. Fue determinante también para que los mercados de capital se hicieran más importantes que la banca tradicional, debido a que el capital empezó a fluir con mayor intensidad hacia los mercados emergentes, en busca de mayores rendimientos, con todo lo que esto implica.

El Acuerdo de Plaza fue exitoso para Estados Unidos. En 1992 la balanza comercial de Estados Unidos se había estabilizado, hasta reducir el déficit en un 72%. La depreciación del dólar fue del 50%, mientras que el marco alemán, el franco, la libra esterlina y el yen, registraron una apreciación del 50%. Japón fue el gran perdedor del acuerdo, lo que muchos dieron en llamar el milagro económico japonés llegó a su fin en 1990. La subida de las tasas de interés de los préstamos interbancarios y la apreciación del yen se tradujo en un bajo crecimiento y deflación. A este período se conoció en Japón como la década perdida.

El nuevo acuerdo de Mar-a-Lago,²⁷ o nuevo Bretton Woods 2025, se propone disminuir el déficit comercial y la deuda a costa del dólar. Parte de la premisa que actualmente el dólar estadounidense está sobrevalorado lo que perjudica a la manufactura y amplía los déficits comerciales y fiscales. De ahí que debilitar el dólar, reestructurar la deuda y trasladar las cargas financieras a los países aliados es más que indispensable. Aquí muestra su verdadero rostro el capital financiero; ¡alguien tiene que pagar para enderezar la nave!, y

²⁷ Mar-a-Lago es el nombre de una propiedad y complejo turístico propiedad de Donald Trump. Ubicado en *Palm Beach* y llamada la Casa Blanca de Invierno por el mismo presidente. El acuerdo empezó como una teoría concebida por el economista Zoltan Poszar en junio de 2024. Este economista propuso que Estados Unidos podía coaccionar a sus aliados a aceptar un nuevo acuerdo para depreciar el dólar y renegociar la deuda, so pena de la aplicación de aranceles y/o dejarlos sin la cobertura de seguridad militar que les proporciona el país del norte. Seguidamente el término empezó a ser usado por Stephen Miran, (quien preside el consejo de asesores económicos de Trump), para articular un plan más exhaustivo que prácticamente ha pasado desapercibido en muchos lugares.

si para doblegar voluntades es necesario recurrir al poder militar, no hay problema, las guerras aparecen cuando son necesarias.

El plan Mar-a-Lago encaja con la agenda de Trump de potenciar la industria americana, revertir el déficit comercial, imponer todos aranceles necesarios y reducir la carga financiera que supone el déficit fiscal. Aunque el peaje sería debilitar su divisa, a Estados Unidos le podría interesar llevar a cabo esta medida de forma temporal. (Blanco Moro & Velloso, 2025).

Pero a diferencia del Acuerdo de Plaza, en esta ocasión Trump obvió la diplomacia y optó por poner contra la pared a los países aliados (principalmente países europeos) y a China, imponiendo fuerte aranceles y obligándolos a negociar por separado para el establecimiento de nuevas relaciones comerciales y financieras que ayuden a Estados Unidos a salir de su profunda crisis. El plan o acuerdo de Mar-a-Lago gira en torno a tres pilares fundamentales, (Partsinevelos, 2025):

- a) Los aranceles deben utilizarse como una herramienta de presión y fuente de ingresos. Los aranceles no tratan solo de proteger las industrias estadounidenses. También son una fuente de ingresos.
- b) La creación de un fondo soberano estadounidense para monetizar activos gubernamentales. Estados Unidos sigue valorando sus reservas de oro a \$ 42,22 dólares la onza. Si se revalorizara al precio de mercado (alrededor de \$ 2,900²⁸ dólares), podría generar casi \$ 900,000 millones de dólares en nuevo capital.
- c) Reestructuración de la deuda obligando a los aliados a absorber las obligaciones estadounidenses. Esto obligaría a los aliados a absorber parte de la deuda estadounidense a cambio de una protección militar continua. Se podría hacer mediante bonos del Tesoro a 100 años, no negociables en el mercado, lo que se

²⁸ Al 22 de mayo de 2025, el precio de la onza de oro en la bolsa se situó en UDS 3,297,90.

traduciría en una menor oferta de bonos, lo que haría bajar los tipos de interés y aliviaría la presión de la deuda.

Esta política se complementaría con el plan fiscal²⁹ propuesto por el presidente Trump, que busca efectuar recorte a los impuestos de la renta individual y el patrimonio para estimular el consumo privado. Propone eliminar los créditos fiscales para energía limpia, esto supondría reducir el costo total de la parte fiscal a unos USD 3,8 billones. Reducir el gasto en asistencia alimentaria por los próximos 10 años, lo que supondría un recorte de USD 267,000 millones. Propone una reducción de programas de protección social como *Medicaid* y SNAP. Una reestructuración completa del sistema de préstamos estudiantiles que podría proporcionar USD 330,000 millones en recortes presupuestarios.

La reforma haría disponer de USD 46,500 millones para reactivar la construcción del muro de Trump en la frontera entre EEUU y México, y más fondos para la deportación y ampliación de la patrulla fronteriza. Se destinarían casi USD 150,000 millones en nuevos fondos para el Departamento de Defensa y la seguridad nacional. (Freking & Mascaro, 2023).

Este plan fiscal es contradictorio a los objetivos del Plan de Mar-a-Lago, en virtud que para sufragar el gasto público no alcanzaría con los recortes presupuestarios, por muy altos que estos sean. Por eso es que el plan contempla que el Tesoro norteamericano pueda emitir USD 4,5 billones más de deuda, es decir, se pretende apagar el fuego con gasolina.

Solamente esta previsión ha elevado los costos de endeudamiento a largo plazo en todo el mundo y encendido las alarmas en los mercados de deuda. No hay que olvidar que los bonos del Tesoro sostienen una gran parte del sistema financiero global, y más

²⁹ Esta reforma está contenida en un documento de 1,000 páginas y lleva por título *The One Big Beautiful Bill Act / Ley de un Gran y Hermoso Proyecto de Ley*. Fue aprobada en mayo de 2025 en la Cámara de Representantes y debe ser aprobada por el Senado en agosto de 2025, por lo que no se puede adelantar que va a suceder, lo que sí es seguro es que habrá nerviosismo en todos los mercados.

endeudamiento significa mayor riesgo para todo el sistema. Pensar que la devaluación del dólar mejorará por sí solo el crecimiento económico, y con ello se podrá cubrir ese enorme agujero en el corto y mediano plazo, es como apostar a caballo que no está en la carrera. Los próximos meses serán de mucha incertidumbre, aunque las reacciones de los mercados de deuda -a pesar del nerviosismo-, no parecen estar a un nivel que obligue al gobierno de Trump a cambiar de rumbo en su política fiscal y monetaria.

¿Quiénes ganan en medio de este caos financiero? No cabe duda que en la medida que la deuda pública y corporativa global siga creciendo, es irremediable el aumento de los costos del endeudamiento y la consiguiente volatilidad en los mercados. Los intermediarios financieros viven de eso, de la zozobra financiera; entre más deuda mas beneficios para ellos. El crecimiento abultado de los activos que poseen son la muestra que esto funciona así.

4. Trump y la Teoría del Loco

Es algo muy sabio simular la locura.

(Maquiavelo, Discursos sobre Livio, libro 3, capítulo 2).

Cien días después de su segundo mandato, el mundo gira en torno a Donald Trump. En Europa, las naciones se apresuran a abastecerse de armas con la esperanza de defender a Ucrania, o quizás a sí mismas. En Asia, los fabricantes planean dónde trasladar sus líneas de producción, sin conocer las reglas del juego. En Latinoamérica, las masas cansadas, pobres y hacinadas se quedan en casa, percibiendo que las cosas son diferentes ahora en la tierra de la libertad. En Estados Unidos también lo sienten, con la incertidumbre filtrándose en las instituciones más poderosas: bancos de Wall Street, oficinas del Capitolio, sedes de agencias federales, campus universitarios privados. Mientras tanto, Donald Trump parece más feliz que nunca, de vuelta en el trono. (Alexander, 2025).

Cuando inició la guerra arancelaria se escuchó decir -casi al unísono-, ¡Trump está loco!.,. Hay quienes todavía lo creen.

¿Hay que sentar al presidente en el diván de un psicólogo? No. Nada de eso.

Hay buenas razones para pensar que la política exterior de Trump tiene sustento en la “Teoría del Loco” utilizada antes por el presidente Richard Nixon. Nixon mostró un comportamiento errático, irracional y volátil a la hora de tomar decisiones con repercusión internacional. El objetivo era que los países evitaran provocar a Estados Unidos por temor a una respuesta impredecible del presidente “loco”, no fuera que en uno de sus desvaríos se decidiera por usar armas nucleares. La aparente locura de Nixon se convirtió en una forma de disuasión.³⁰

La imposición de aranceles a lo “loco” es la parte visible de la política exterior de Trump. De lo que se trata, es saber dónde oculta el conejo el mago. Aquí no se trata de volver al proteccionismo de siglos pasados, sino de una estrategia para rediseñar un nuevo tipo de alianzas geopolíticas, debilitar el multilateralismo globalista y consolidar un sistema financiero internacional sin tantas regulaciones. Como bien señala Fernández Cela, Este no es solo un cambio de reglas: es el principio de un nuevo juego. (Fernández Cela, 2025). Los dos ejes en los que se sustenta el nuevo juego son; el financierismo global sin restricciones y el poder militar.

Los aranceles no los usa Trump como instrumentos de política económica sino como un mecanismo de extorsión para que Europa -principalmente-, empiece a pagar por la

³⁰ La idea parece que fue del propio Nixon, que lo llamó la "teoría del loco". Según su jefe de gabinete, H. R. Haldeman, esto es lo que le dijo el presidente: "Quiero que los norvietnamitas crean que he llegado al punto en que podría hacer cualquier cosa para detener la guerra. Les diremos que, ¡por Dios, saben que Nixon está obsesionado con el comunismo! No podemos contenerle cuando se enfada, y tiene la mano en el botón nuclear', y el propio Ho Chi Minh estará en París dentro de dos días suplicando la paz". (Lizarralde, 2025).

estabilidad, la seguridad y la paz impuesta por Estados Unidos por medio de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN).³¹ Actualmente Europa no tiene la capacidad militar suficiente para defenderse, especialmente si se considera que eventualmente pueda darse una invasión rusa a Ucrania, lo que plantearía una grave amenaza para la seguridad de Europa.

Trump es coherente con su proyecto económico y geopolítico supremacista. Solo hay que quitar el grano de la paja para entender que es lo que está sucediendo. Si bien es cierto, la deuda es un problema muy grave para la economía norteamericana, este problema lo va enfrentar con refinanciación y la emisión de más deuda, es decir; con política monetaria y no con política arancelaria como suponen muchos. ¿La automedicación puede salir peor que la enfermedad?, posiblemente. Es algo que solo el tiempo dirá.

Los aranceles actúan como armas silenciosas: crean escasez, inducen inflación, colapsan industrias enteras sin necesidad de movilizar tropas. Las consecuencias no son menos devastadoras por su naturaleza indirecta. En este tipo de conflicto, el terreno de combate es la interdependencia económica y la vulnerabilidad regulatoria, y el objetivo es desplazar el centro de gravedad del poder global sin necesidad de imponerlo abiertamente. Se trata de un proceso de erosión acumulativa, en el que cada medida arancelaria amplifica la desconfianza y acelera la desglobalización estratégica. (Fernández Cela, 2025).

Se dice que en guerra avisada no hay muertos. Se veía venir. Básicamente porque el crecimiento económico de China y de las economías emergentes empezó a socavar la

³¹ Informes recientes señalan que hay aproximadamente entre 90,000 y 100,000 soldados norteamericanos en servicio activo en toda la zona de responsabilidad del Mando Europeo de Estados Unidos (EUCOM). Las tropas se encuentran en más de 38 bases militares estadounidenses repartidas por toda Europa. Las tropas tienen la capacidad de gestionar cerca de cien bombas nucleares que Estados Unidos mantiene en seis de las bases europeas. Se trata de bombas de gravedad B16, pequeñas armas nucleares almacenadas en diversas partes del continente desde Alemania hasta Turquía. Solo pueden utilizarse con consentimiento estadounidense y los manuales de uso están únicamente en manos de tropas de Estados Unidos. (Monter, 2025)

industria manufacturera y el comercio norteamericano y global. Por otro lado, el surgimiento de sistemas financieros regionales (euro digital, criptomonedas, etc.), amenaza con fracturar al actual sistema financiero mundial, y, por ende, desplazar al dólar como bien público internacional, por eso no debe extrañar que la política exterior de Trump utilice el dólar y la deuda como arma geopolítica explícita.

Ahora, vale la pena echar una mirada a dos instrumentos sobre los que descansa el proyecto económico y político de Trump: el Project 2025 y la Agenda 47.

4.1. La política supremacista blanca de Trump

Para Jalife-Rahme, el movimiento estructural del trumpismo representa el canto de cisne del supremacismo/nacionalismo económico que se subsume en los desempleados *WASP* (*white anglo-saxon protestants* / blancos anglosajones protestantes). (Jalife-Rahme, 2020).

Sin duda alguna, las ideas fuerza de este paradigma se resumen en que la globalización neoliberal provocó en suelo norteamericano: a) una fractura interna entre las elites neoliberales estadounidenses y el “pueblo blanco y protestante” abandonado a su suerte y sumido en el desempleo, la drogadicción y la desestructuración de sus valores cristianos y nacionalistas; b) la sustitución del capitalismo global por un capitalismo nacionalista, conservador y proteccionista, esto último provocó una fuerte escisión entre las élites derechistas y los ultraconservadores que, a decir de Luque, Jijón y Pérez, han tomado distancia del neoliberalismo y desarrollado un proyecto político dotado de valores fascistas, misóginos, patriarcales y cristianos. (Luque Brazán, Jijón Maganda, & Pérez Tagle, 2025).

Para entender de mejor forma las políticas de Trump, es necesario recurrir a dos instrumentos que fundamentan la política del actual gobierno norteamericano. El primero de ellos contenido en el Proyecto de transición presidencial hacia 2025, conocido simplemente como “Project 2025”³². Elaborado por la Fundación Heritage con el concurso de más de 400 académicos y 100 entidades conservadoras, el Project 2025, es una hoja de ruta de 900 páginas que presenta las medidas que el nuevo gobierno debe tomar en materia de defensa, migración, política, seguridad social, salud, medio ambiente, justicia, tecnología, economía e inteligencia, entre otros temas.

El Proyecto 2025 se enfoca en cuatro objetivos principales: restaurar la familia como pieza central de la sociedad estadounidense; dismantelar el Estado administrativo; defender la soberanía y las fronteras; y garantizar los derechos individuales otorgados por Dios para vivir libremente. Cinco preceptos ilustran el contenido del Proyecto 2025. (coconinodemocrats.org, 2024):

1. Gobernar con mano dura. Para cumplir este propósito es necesario ampliar los poderes del presidente reduciendo la supervisión del Congreso sobre el ejecutivo; eliminar la independencia del Departamento de Justicia y del FBI; capacitar a más de 20,000 personas leales para que ocupen puestos clave del Gobierno; conceder al presidente discreción exclusiva para contratar y despedir a empleados federales no políticos; reestructurar o suprimir agencias federales, transfiriendo sus competencias al Presidente, y, despojar al Departamento de Seguridad Nacional de su función en la seguridad de las elecciones.
2. Controlar la vida privada de los norteamericanos. Mediante aprobación de una legislación federal que restrinja o prohíba el acceso a la atención reproductiva, el

³² El texto del Proyecto 2025 se puede leer en: https://static.project2025.org/2025_MandateForLeadership_FULL.pdf

control de la natalidad, la fecundación in vitro, vientres de alquiler y pruebas de ETS; vigilar a las mujeres embarazadas para garantizar su cumplimiento. Tipificar como delito los contenidos no explícitos relacionados con el sexo o el género. Permitir el despido de empleados federales por su orientación sexual y exigir a los beneficiarios de subvenciones federales que adopten una definición del matrimonio y la familia basada en los preceptos Bíblicos. Con Trump a la cabeza se prevé un gobierno federal que niegue la existencia de personas transgénero, socave los derechos de las parejas casadas del mismo sexo y desmantele los servicios para los estadounidenses LGBTQ+ siempre que sea posible, principalmente a través del Departamento de Salud y Servicios Humanos de EE. UU., cuyo nombre propone cambiar por el de Departamento de Vida. (Becker 2024).

3. Abandonar la educación pública. Para lograr este propósito se propone desfinanciar las escuelas públicas mediante el uso de vales para financiar escuelas privadas, esto incluye la educación en la primera infancia; eliminar los estándares comunes para una educación adecuada; prohibir que los profesores de las escuelas públicas se organicen para conseguir mejores salarios y mejores condiciones en las aulas; eliminar el Departamento de Educación.
4. Afrontar los grandes problemas por sí solos. Este propósito implica debilitar o eliminar entidades como la Agencia de Protección Ambiental, (EPA por sus siglas en inglés), el Departamento de Energía y la Agencia Federal para el Manejo de Emergencias (FEMA, por sus siglas en inglés), con el fin de hacer retroceder la supervisión medioambiental de las industrias del petróleo, el gas y el carbón; disminuir las acciones contra el cambio climático incluidos los desastres naturales; acabar con todas las iniciativas de energías renovables; impedir las medidas estatales para reducir la contaminación. En el caso de la salud, la apuesta es privatizar el Medicare, reducir las prestaciones de la Seguridad Social y aumentar la edad para recibir la totalidad de las prestaciones.

5. Algunos estadounidenses son más iguales que otros. Este propósito está orientado a favorecer a las grandes empresas y empresarios reduciendo sus impuestos para que puedan mejorar su inversión, esto conlleva incrementar el impuesto sobre la renta a la clase media y mejorar la recaudación del impuesto sobre el consumo; eliminar las normas de protección del consumidor; empezar a gravar las prestaciones sanitarias patrocinadas por los empleados; reducir las auditorías de los ricos y las empresas; limitar el pago de horas extraordinarias; incorporar creencias cristianas en las políticas sociales; limitar la capacidad de decisión de las mujeres sobre su cuerpo; limitar la expresión de minorías raciales y sexuales facilitando la discriminación contra ellos.

Aunque el presidente Trump ha señalado en varias ocasiones que no tiene vinculación con el Proyecto 2025, lo cierto es que hay mucha coincidencia entre lo propuesto por la Fundación Heritage y la Agenda 47 que fue utilizada por el partido republicano en la campaña para impulsar el slogan de “Make America Great Again / Hacer grande a América otra vez” (MAGA).

La Agenda 47, se trata de un plan conservador y anti globalista, compuesto de 20 puntos que detallan los ejes de la gestión para el segundo período de gobierno Trumpista. Debido a que varias de estas iniciativas requieren la aprobación del Congreso, Trump ha decidió ponerlas en marcha mediante decretos presidenciales. Las 20 iniciativas de la Agenda 47 son las siguientes:

1. Sellar la frontera y detener la invasión migratoria.
2. Llevar a cabo la operación de deportación más grande en la historia de Estados Unidos.
3. Acabar con la inflación.
4. Hacer de Estados Unidos el productor de energía dominante en el mundo.

5. Dejar de tercerizar y convertir a Estados Unidos en una superpotencia manufacturera.
6. Grandes recortes de impuestos para los trabajadores y ningún impuesto sobre las propinas
7. Defender la constitución y las libertades fundamentales, incluida la libertad de expresión, la libertad de religión y el derecho a poseer y portar armas.
8. Prevenir la tercera guerra mundial, restaurar la paz en Europa y en el Medio Oriente, y construir un gran escudo de defensa antimisiles con cúpula de hierro sobre todo Estados Unidos.
9. Poner fin a la militarización del gobierno contra el pueblo estadounidense.
10. Detener la epidemia de delincuencia migratoria, demoler los cárteles extranjeros de la droga, aplastar la violencia de las pandillas y encarcelar a los delincuentes violentos.
11. Reconstruir las ciudades, haciéndolas seguras, limpias y hermosas de nuevo.
12. Fortalecer y modernizar las fuerzas armadas, convirtiéndolas, en las más fuertes y poderosas del mundo.
13. Mantener el dólar estadounidense como moneda de reserva mundial.
14. Luchar y proteger el Seguro Social y Medicare sin recortes, incluyendo cambios en la edad de jubilación.
15. Cancelar el mandato de vehículos eléctricos y reducir las regulaciones costosas y onerosas.
16. Recortar los fondos federales para cualquier escuela que promueva la teoría crítica de la raza, la ideología de género radical y otros contenidos raciales, sexuales o políticos inapropiados para nuestros hijos.
17. Mantener a los hombres fuera de los deportes femeninos.
18. Deportar a los radicales pro Hamas y hacer que los campus universitarios vuelvan a ser seguros y patrióticos.
19. Asegurar las elecciones, la votación del mismo día, la identificación del votante, las boletas de papel y la prueba de ciudadanía.
20. Unir al país llevándolo a niveles récord de éxito.

4.2. Primeras medidas

Las medidas más controversiales que Trump tomó desde que asumió como presidente son las relacionadas con inmigración, el cierre de oficinas públicas, la imposición de aranceles a escala mundial para una posible reindustrialización norteamericana y el combate frontal contra la denominada “agenda *woke*.”³³

Esta política está orientada a combatir drásticamente la inmigración ilegal y el asilo, así como limitar la inmigración legal. El fortalecimiento de la seguridad fronteriza lo pretende lograr mediante el aumento de la militarización de la frontera sur y continuar la construcción del muro fronterizo.

Desde el primer día de su gobierno, Donald Trump puso en marcha diversas medidas: declaró la emergencia nacional en la frontera sur de Estados Unidos, y dispuso que las autoridades federales de inmigración puedan llevar a cabo acciones de cumplimiento de la ley en lugares como iglesias, escuelas y sus alrededores,

El cierre de algunas instituciones públicas por considerarlas alejadas del ideario nacionalista norteamericano y responsables de derrochar el dinero de los contribuyentes, así como de difundir ideas de la agenda *woke*. El 28 de marzo de 2025, el gobierno de Trump anunció el cierre definitivo de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID), una de las principales instituciones de cooperación internacional de Estados Unidos, cuyo presupuesto anual era de \$ 43,000 millones. Para el caso de Guatemala, el presupuesto de USAID para 2025 se estimaba en \$ 400 millones que se destinarían a diversas iniciativas de desarrollo social, humanitario y económico.

³³ La Agenda *Woke* hace referencia a un conjunto de ideas y propuestas centradas en la justicia social, la igualdad de género, los derechos LGBTQ+, la equidad racial y la protección medioambiental. Uno de los pilares fundamentales de la Agenda *Woke*, es la idea de que las desigualdades no son meros accidentes ni se limitan a actos individuales de discriminación, sino que están profundamente arraigadas en estructuras sociales, económicas y políticas.

Otra entidad cerrada en marzo 2025, fueron las oficinas del Departamento de Educación como parte del plan de reducción del Estado, y para contribuir de esa manera a aminorar el déficit presupuestal. Esto se llevó a cabo mediante un decreto para ceder la gestión a los Estados que forman parte de la Unión Americana. Esta medida ha sido reforzada quitando al Departamento de Educación la gestión de los préstamos estudiantiles. La orden ejecutiva prohíbe el uso de fondos federales en escuelas que enseñan la teoría crítica de la raza y la identidad de género, por considerarlas como adoctrinamiento de los niños con ideologías antiestadounidenses.

Otras entidades que se han visto afectadas con cierres, son la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza (CBP, por sus siglas en inglés). Esta oficina creada por el gobierno de Biden permitió que casi un millón de inmigrantes ingresar a Estados Unidos por la frontera con México. La Voz de América /*Voice of America* (VOA), también ha sufrido el cierre de sus operaciones, aunque un juez federal ha decidido bloquear temporalmente esta disposición.

Ya en el anterior período presidencial de Trump, se pudo advertir que su política era disruptiva y avizoraba la construcción de nuevo escenario alimentado con un imaginario social supremacista de carácter nacional.

Consideraciones finales

- a) La política del gobierno de Donald Trump, refuerza el proceso de desglobalización y una de sus principales características es el regreso de la manufactura desde países de salarios bajos (especialmente de China), a países cercanos o más amigables con Estados Unidos. La deslocalización ha fracturado las cadenas mundiales de suministros y restringido la fluidez del comercio mundial. Este proceso pone fin a la época del multilateralismo, y da paso a un nacionalismo económico proteccionista. Esta nueva arquitectura económica requiere de nuevas reglas y acuerdos.

- b) La imposición de gravámenes arancelarios por parte de la administración de Trump, no son una expresión de política comercial, sino un instrumento político de coacción y de gobernabilidad autoritaria a escala mundial. Esta política está diseñada para establecer nuevos arreglos geopolíticos a la medida de las necesidades económicas, tecnológicas, financieras y militares de Estados Unidos.
- c) El sistema financiero mundial es controlado por Estados Unidos. Trump tiene las cartas, y lo que persigue es la devaluación del dólar para subsanar la cronicidad de los déficits fiscales y comerciales de Estados Unidos, y amortiguar el valor de la deuda que tiene en la actualidad. La devaluación del dólar mejorará la competitividad de las exportaciones norteamericanas, pero es insuficiente para afrontar el déficit comercial debido a los altos niveles de consumo que tiene el país del norte, y tampoco es la cura para el déficit fiscal, especialmente si se considera que el gasto militar (USD 895,000 millones para 2025) es el mayor del mundo. El plan fiscal que ha propuesto el gobierno de Trump, pese a contemplar una disminución impositiva y una reducción del gasto federal, tampoco permitirá cerrar el déficit fiscal, en virtud que dicho plan, prevé la emisión de nueva deuda por un monto de USD 9,5 billones, lo que lejos de disminuir la deuda y el déficit, los incrementaría.
- d) La mayor cantidad de activos financieros mundiales está en manos de la banca tradicional, banca de inversión y gestoras de fondos. Estas entidades compran acciones de sociedades, deuda soberana y privada, lo que les da acceso a manejar no solo el capital expresado en activos, sino en la toma de decisiones de las empresas, e incluso, diseñar la política monetaria, crediticia y fiscal de los países deudores. Por medio de su institucionalidad evalúan y califican el riesgo crediticio, gobiernan mercados financieros, definen el precio de las divisas, etc. No invierten en el sector productivo sino invierten en acciones y obligaciones, es decir, invierten en especulación financiera, por ejemplo, en productos financieros derivados,³⁴

³⁴ Un derivado financiero es un producto financiero cuyo valor depende del valor de otro activo.

alejándose cada vez más de la economía real y son una de las causas de las burbujas financieras que hacen quebrar a millones de inversores, bancos y Estados.

Referencias Bibliográficas

- Alexander, D. (1 de Mayo de 2025). *Forbes*. Recuperado el 18 de Mayo de 2025, de <https://forbes.es/actualidad/695402/como-trump-se-apodero-de-washington-y-del-mundo-en-100-dias/>
- Ámbito. (12 de Abril de 2016). *Ámbito*. Recuperado el 8 de Mayo de 2025, de <https://www.ambito.com/economia/panama-papers-hsbc-ubs-y-credit-suisse-los-bancos-mas-comprometidos-n3934855>
- Anders, G. (2011). *La obsolescencia del hombre, (Vol. I). Sobre el alma en la época de la segunda revolución industrial*. Valencia: Pre-Textos.
- BAE Negocios. (2 de Febrero de 2025). *BAE Negocios*. Recuperado el 14 de Mayo de 2025, de <https://www.baenegocios.com/mundo/La-deuda-global-alcanzo-un-nuevo-record-en-2024-318-billones-de-dolares-20250225-0048.html>
- Banco Mundial. (23 de Abril de 2025). *Grupo Banco Mundial*. Recuperado el 24 de Abril de 2025, de <https://www.bancomundial.org/es/country/argentina/overview>
- Barba, Y. A. (28 de Septiembre de 2017). *El Salto*. Recuperado el 1 de Mayo de 2025, de <https://www.elsaltodiario.com/banca/todo-hay-que-saber-sobre-banca-sombra-shadow-banking>
- Bauman, Z. (2003). *La Globalización. Consecuencias Humanas*. México D.F., México: Fondo de Cultura Económica FCE. Recuperado el 14 de Abril de 2025
- Becker, A. (17 de Julio de 2024). *Wisconsin Watch*. Recuperado el 4 de Abril de 2025, de <https://wisconsinwatch.org/es/2024/07/proyecto-2025-trump-Heritage-Foundation-g%C3%A9nero-aborto-lgbtq-republicano/>
- Belinchón, F. (5 de Enero de 2024). *CincoDías*. Recuperado el 3 de Mayo de 2025, de <https://cincodias.elpais.com/companias/2024-01-05/nueva-victima-en-china-de-los-problemas-inmobiliarios-el-banco-en-la-sombra-zhongzhi-se-declara-en-bancarrotta.html>
- Belski, M. (8 de Diciembre de 2023). *Infobae*. Recuperado el 6 de Mayo de 2025, de <https://www.infobae.com/opinion/2023/12/09/el-lado-malo-de-tiktok-privacidad-vulnerada-e-impacto-fisico-y-mental/>

- Blanco Moro, V., & Velloso, C. (2 de Febrero de 2025). *elEconomista.es*. Recuperado el 16 de Mayo de 2025, de <https://www.economista.es/mercados-cotizaciones/noticias/13233572/02/25/el-pacto-maralago-el-plan-de-trump-que-recuerda-al-acuerdo-plaza-para-fulminar-el-deficit-comercial-a-costa-del-dolar.html>
- Bloomberg Línea. (28 de Abril de 2024). Recuperado el 8 de Mayo de 2025, de <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/venezuela/que-es-rothschild-co-la-compania-que-contrato-venezuela-para-reestructurar-su-deuda/>
- Boltanski, L., & Chiapello, E. (2002). *El nuevo espíritu del capitalismo*. Madrid: Akal.
- Business Research Insights*. (25 de Abril de 2025). Recuperado el 1 de Mayo de 2025, de <https://www.businessresearchinsights.com/es/market-reports/shadow-banking-market-104081>
- Buzz Voice. (1 de Junio de 2025). *Buzz Voice*. Recuperado el 2 de Junio de 2025, de <https://buzzvoice.com/blog/es/estadisticas-de-las-redes-sociales/>
- Castro, J. (18 de Enero de 2025). *El Clarín*. Recuperado el 13 de Mayo de 2025, de https://www.clarin.com/economia/secretario-tesoro-scott-bessent-propone-nuevo-bretton-woods_0_pgFUVenKrE.html#google_vignette
- Cinco Días. (12 de Mayo de 2025). *El País*. Recuperado el 12 de Mayo de 2025, de <https://cincodias.elpais.com/mercados/empresas/bank-of-america/finanzas/>
- coconinodemocrats.org*. (2024). Recuperado el 6 de Abril de 2025, de <https://coconinodemocrats.org/wp-content/uploads/Proyecto2025-1.pdf>
- Contreras, J. (13 de Marzo de 2025). *Líder Empresarial*. Recuperado el 25 de Abril de 2025, de <https://www.liderempresarial.com/es-posible-erradicar-la-pobreza-extrema-en-mexico-en-2025-banco-mundial/>
- Denizet, J. (Octubre - Diciembre de 1980). La naissance du système central, en : Crise persistante du système monétaire international. . *Cahiers Françaises de la Documentation Française*(198), 6. Recuperado el 10 de Mayo de 2025
- Días, M. (19 de Abril de 2025). *Meteored Portugal*. Recuperado el 5 de Mayo de 2025, de <https://www.tiempo.com/noticias/actualidad/que-son-las-tierras-raras-y-por-que-son-tan-importantes-a-nivel-mundial-un-geografo-de-portugal-lo-aclara.html>
- EBC Financial Group. (17 de Abril de 2025). *EBC Financial Group*. Recuperado el 8 de Mayo de 2025, de <https://www.ebc.com/es/forex/179133.html>
- EBC Financial Group. (25 de Mayo de 2025). *EBC Financial Group*. Recuperado el 30 de Mayo de 2025, de <https://www.ebc.com/es/forex/218784.html>
- Economía e Inversión. (16 de Junio de 2024). *Economía e Inversión*. Recuperado el 17 de Mayo de 2025, de <https://economiaeinversion.com/noticias/desglobalizacion-el-futuro-de-la-economia-mundial>

- EFE. (17 de Noviembre de 2014). *eldiario.es*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de https://www.eldiario.es/economia/fiscalia-bruselas-hsbc-organizacion-criminal_1_4515692.html
- EFE. (17 de Octubre de 2024). *EFE*. Recuperado el 25 de Mayo de 2025, de <https://es.investing.com/news/economic-indicators/experto-onu-la-ineptitud-del-sistema-financiero-hunde-a-paises-en-la-deuda-y-la-pobreza-2870284>
- EFE. (19 de Mayo de 2025). *EFE*. Recuperado el 20 de Mayo de 2025, de <https://efe.com/economia/2025-05-19/estados-unidos-bonos-deuda-calificacion-credicia-moodys/#:~:text=La%20rentabilidad%20de%20los%20bonos%20del%20Tesoro%20de,e1%20pago%20de%20intereses%20en%20la%20%20C3%BAltima%20d%20%20C3%A9cada>.
- Expansión. (Marzo de 2025). *Datosmacro.com*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://datosmacro.expansion.com/paises/grupos/fmi>
- Expansión. (22 de Abril de 2025). *Expansión.com*. Recuperado el 11 de Mayo de 2025, de <https://www.expansion.com/empresas/banca/2025/04/22/67e6aaefe5fdea444f8b4595.html>
- Faster Capital. (15 de Abril de 2025). *Faster Capital*. Recuperado el 10 de Mayo de 2025, de <https://fastercapital.com/es/contenido/El-eurodolar--un-actor-clave-en-el-sistema-financiero-global.html>
- Fernández Cela, J. C. (2025). *Trump y la fractura del orden financiero global: cinco escenarios prospectivos*. Instituto Español de Estudios Estratégicos. Madrid: IEEE Ministerio de Defensa. Recuperado el 20 de Mayo de 2025, de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/trump_y_la_fractura_del_orden_financiero_2025_dieeee33.pdf
- Fernández, D. (14 de Agosto de 2021). *danifernandez.org*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://danifernandez.org/articulo/nixon-patron-oro/>
- Financial Crime Academy. (20 de Marzo de 2025). *FCA*. Recuperado el 8 de Mayo de 2025, de <https://financialcrimeacademy.org/es/el-juego-del-dinero-sucio-rastreando-el-lavado-de-dinero-en-los-bancos/>
- Freking, K., & Mascaró, L. (23 de Mayo de 2023). *INFOBAE*. Recuperado el 23 de Mayo de 2025, de <https://www.infobae.com/estados-unidos/2025/05/21/cuales-son-los-puntos-clave-de-la-iniciativa-fiscal-de-donald-trump-que-tiene-mas-de-1000-paginas/>
- FUNCAS. (18 de Septiembre de 2024). *FUNCAS.ES*. Recuperado el 3 de Mayo de 2025, de <https://www.funcas.es/wp-content/uploads/2024/09/ODF-Funcas-47-2024.pdf>

- Gamarro, U. (3 de Marzo de 2025). Saldo de la deuda interna de Guatemala se incrementará en 19.7% y llegará a Q151 mil millones. *Prensa Libre*. Obtenido de <https://www.prensalibre.com/economia/saldo-de-la-deuda-interna-de-guatemala-se-incrementara-en-19-7-y-llegara-a-q151-mil-millones/>
- Geddes, B., Wright, J., & Frantz, E. (2019). *How Dictatorships Work: Power, Personalization, and Collapse*. Cambridge, Reino Unido: Cambridge University Press.
- Global Financial Integrity. (22 de Diciembre de 2022). *Global Financial Integrity*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://gfintegrity.org/press-release/nuevo-informe-de-gfi-encuentra-que-los-fondos-de-inversion-privados-son-vulnerables/>
- Gourinchas, P. O. (22 de Abril de 2025). *Blog del FMI*. Recuperado el 5 de Mayo de 2025, de <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2025/04/22/the-global-economy-enters-a-new-era>
- Hernández Viguera, J. (2012). *El casino que nos gobierna: trampas y juegos financieros a lo claro*. Madrid: Clave Intelectual.
- Hernández Viguera, J. (2012). *El casino que nos gobierna: Trampas y juegos financieros a lo claro*. Madrid, España: Editorial Clave Intelectual.
- Hernández Viguera, J. (18 de Abril de 2018). Recuperado el 2025 de Mayo de 2025, de <https://www.laeuropaopacadelasfinanzas.com/2018/04/draghi-y-el-g-30-el-lobismo-financiero.html>
- Hernández, R. (20 de Diciembre de 2024). *Revista Emprendiendo*. Recuperado el 11 de Mayo de 2025, de <https://revistaemprendiendo.com/que-es-la-fed/>
- Higuera, J. C. (11 de Noviembre de 2024). *La Razón*. Recuperado el 17 de Mayo de 2025, de https://www.larazon.es/economia/desglobalizacion-nueva-era-autosuficiencia-economica_202411116731cc5139a16c0001ab2fd2.html
- IIF Monitor Global de Deuda. (6 de Mayo de 2025). *Instituto de Finanzas Internacionales*. Obtenido de <http://lnkd.in/eabDNg9w>
- Infobae. (21 de Abril de 2025). *Infobae*. Recuperado el 25 de Abril de 2025, de <https://www.infobae.com/america/america-latina/2025/04/21/ecuador-entro-en-recesion-tras-una-contraccion-economica-del-2-en-2024/>
- Jalife-Rahme, A. (2020). *Trump y el supremacismo blanco: palestinización de los mexicanos*. México: Grupo Editor Orfila Valentini S.A. de C.V. Recuperado el 3 de Abril de 2025
- La República. (17 de Febrero de 2025). *La República*. Recuperado el 25 de Abril de 2025, de <https://www.larepublica.co/globoeconomia/economia-brasilena-crecio-al-menos-3-8-en-2024-pero-muestra-senales-de-enfriamiento-4064575>

- Levinson, M. (Septiembre de 2022). *Barcelona Centre For International Affairs CIDOB*. Recuperado el 16 de Mayo de 2025, de <https://www.cidob.org/publicaciones/es-la-desglobalizacion-la-nueva-normalidad>
- Linares Salgado, J. (Noviembre de 2018). La subjetividad en la era de las redes sociales. *SCIO Revista de Filosofía*(115), 123-155. Recuperado el 4 de Mayo de 2025, de <file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-LaSubjetividadEnLaEraDeLasRedesSociales-6683921.pdf>
- Lizarralde, C. (23 de Febrero de 2025). *20 Minutos*. Recuperado el 18 de Mayo de 2025, de <https://www.20minutos.es/noticia/5684325/0/la-teoria-del-loco-como-herramienta-de-la-politica-exterior-esta-trump-haciendose-el-loco-como-hizo-nixon-en-los-70/>
- Llamas, A. (22 de Octubre de 2024). *Rankia España*. Recuperado el 8 de Mayo de 2025, de <https://www.rankia.com/blog/fondos-inversion/4882208-mejores-gestoras-fondos>
- López-Borrull, A. (12 de Diciembre de 2023). En busca de la verdad perdida: redes sociales y desinformación. (U. O. Catalunya, Ed.) *Anuario Think EPI*, 17. doi:<https://doi.org/10.3145/thinkepi.2023.e17a44>
- Luque Brazán, J. C., Jijón Maganda, N. F., & Pérez Tagle, J. A. (Enero Marzo de 2025). Trump y la desglobalización de los Estados Unidos y América Latina. *Revista Internacional de Filosofía y Teoría Social, Utopía y Praxis Latinoamericana*, 30(108). Recuperado el 3 de Abril de 2025, de file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Trump_y_la_desglobalizacion_de_los_Estad.pdf
- Luque, E. (17 de Octubre de 2024). *Revista Rambla*. Recuperado el 11 de Mayo de 2025, de <https://www.revistarambla.com/blackrock-el-poder-en-la-sombra/>
- Martin, N. (13 de Mayo de 2025). *DW*. Recuperado el 14 de Mayo de 2025, de <https://www.dw.com/es/acuerdo-arancelario-china-estados-unidos-lo-que-hay-que-saber/a-72531916>
- Martínez, J. A. (28 de Febrero de 2024). *EGADE Ideas*. Recuperado el 6 de Mayo de 2025, de <https://egade.tec.mx/es/egade-ideas/opinion/el-estado-de-la-liquidez-mundial>
- Ministerio de Economía República de Argentina. (2025). Recuperado el 24 de Abril de 2025, de https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/memoria_ministerio_de_economia_2024.pdf
- Mittelman, J. H. (2002). *El síndrome de la globalización: transformación y resistencia*. Buenos Aires, Argentina: Siglo XXI Editores.
- Monter, J. (9 de Marzo de 2025). *El Orden Mundial*. Recuperado el 18 de Mayo de 2025, de <https://elordenmundial.com/mapas-y-graficos/mapa-presencia-militar-estados-unidos-europa/>

- Morales, M. R. (2007). *Intelicidio, ilustración y cultura letrada*. Guatemala: Fundación Oscar De León Palacios.
- Obermaier, F., & Obermayer, B. (2016). *Panamá Papers. El club mundial de los evasores de impuestos*. Barcelona, España: Planeta.
- Partinevelos, D. (27 de Febrero de 2025). Recuperado el 16 de Mayo de 2025, de <https://invezz.com/es/noticias/2025/02/27/el-acuerdo-de-mar-a-lago-explicado-el-plan-definitivo-de-trump-para-remodelar-el-dolar-y-la-deuda-de-estados-unidos/>
- Pastor, G. (9 de Abril de 2025). *Diálogo Político*. Recuperado el 10 de Abril de 2025, de https://dialogopolitico.org/agenda/opinion-agenda/trump-tradicion-proteccionismo/?fbclid=IwZXh0bgNhZW0CMTEAAR5ALzZewqdrRZIOrqL06W1Jqm9N268yuHK4hNjcFO1OmT5VDdb91_w-SkIQxYA_aem_amTsE44guwenhbmePnFtHA
- Peralta, L. A. (13 de Junio de 2023). *CincoDías*. Recuperado el 14 de Mayo de 2025, de <https://cincodias.elpais.com/economia/2023-06-14/desdolarizacion-global-realmente-avanza-el-mundo-hacia-una-multipolaridad-monetaria.html>
- Peralta, L. A. (4 de Mayo de 2025). *CincoDías*. Recuperado el 14 de Mayo de 2025, de <https://cincodias.elpais.com/economia/2025-05-05/la-deuda-publica-global-una-crisis-silenciosa-que-ahoga-al-mundo-a-camara-lenta.html>
- Poyo, P. (3 de Septiembre de 2023). *Capital Leaders*. Recuperado el 7 de Mayo de 2025, de <https://capital.es/revista-capital/blackrock-la-empresa-que-controla-el-mundo/72751/>
- Quevedo Sánchez, D. (8 de Septiembre de 2024). *diegoquevedosnchez.substack.com*. Recuperado el 10 de Mayo de 2025, de <https://diegoquevedosnchez.substack.com/p/el-verdadero-motor-del-sistema-financiero>
- Ramírez, L. (8 de Mayo de 2025). La DEUDA como Arma: el Nuevo Colonialismo Financiero. *Inversión Racional Podcast*. (L. M. Ortiz, Entrevistador) YouTube. Obtenido de <https://www.bing.com/videos/riverview/relatedvideo?q=la+deuda+como+mecanismo+de+sometimiento+del+fondo+monetario+internacional&mid=E5B42C594DC2806E415CE5B42C594DC2806E415C&FORM=VIRE>
- Reuters. (10 de Febrero de 2025). *Reuters*. Recuperado el 13 de Mayo de 2025, de <https://www.reuters.com/markets/us/who-owns-us-debt-2025-02-10/>
- Rodríguez Cota, R. (30 de Enero de 2025). *El Diario NY*. Obtenido de <https://eldiariiony.com/2025/01/30/cuanto-tendria-que-pagar-la-gente-en-ee-uu-para-pagar-la-deuda-del-pais/>

- Rothschild & Co Asset Management. (3 de Febrero de 2025). *Rothschild & Co Asset Management*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://am.eu.rothschildandco.com/es/noticias/rothschild-co-asset-management-confirma-su-dinamica-de-crecimiento-y-registra-una-recaudacion-neta-de-3-3-mil-millones-de-euros-en-2024/>
- Rout, S. (10 de Febrero de 2025). *Invezz*. Recuperado el 15 de Mayo de 2025, de <https://invezz.com/es/noticias/2025/02/10/cual-es-la-deuda-total-de-estados-unidos-y-quien-la-posee/>
- Ruíz, R. (Noviembre de 2023). *Seguros y Finanzas Hoy*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://www.segurosyfinanzashoy.com/repo-que-es-definicion-y-concepto/#:~:text=La%20operaci%C3%B3n%20de%20repo%20%28recompra%29%20es%20un%20contrato,una%20fecha%20futura%2C%20a%20un%20precio%20acordado%20previamente.>
- Salazar Castellanos, D. (4 de Febrero de 2025). *Bloomberg Línea*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://www.bloomberglinea.com/negocios/top-5-de-los-bancos-mas-grandes-del-mundo-y-su-capitalizacion-de-mercado/#:~:text=Bloomberg%20L%C3%ADnea%20E2%80%94%20Los%20cinco%20mayores%20bancos%20del,L%C3%ADnea%20con%20base%20a%20cifras%20recopiladas%20por%20>
- Seisedos, I. (8 de Mayo de 2025). *El País*. Recuperado el 14 de Mayo de 2025, de <https://elpais.com/internacional/2025-05-08/el-reino-unido-anuncia-un-inminente-un-pacto-comercial-con-ee-uu-para-mitigar-el-impacto-de-los-aranceles-de-trump.html>
- Smink, V. (2 de Abril de 2025). *BBC News Mundo*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://www.bbc.com/mundo/articles/c1k47yynw0wo>
- Solanilla, P. (11 de Septiembre de 2018). *nuevatribuna.es*. Recuperado el 4 de Mayo de 2025, de <https://www.nuevatribuna.es/articulo/economia/capitalismo-financiero-capitalismo-tecnologico/20180911123538155545.html>
- Trading Economics. (2025). *Trading Economics*. Recuperado el 25 de Abril de 2025, de <https://es.tradingeconomics.com/mexico/external-debt>
- Wolf, B., & Mollenkamp, C. (11 de Diciembre de 2012). *The Globe and Mail*. Recuperado el 9 de Mayo de 2025, de <https://www.theglobeandmail.com/report-on-business/international-business/hsbc-to-pay-record-19-billion-fine-in-us-money-laundering-case/article6189108/>
- World Compliance Association. (3 de Mayo de 2023). *World Compliance Association*. Recuperado el 11 de Mayo de 2025, de <https://www.worldcomplianceassociation.com/4086/noticia-los-5-bancos-con-mas-sanciones-por-lavado-de->

dinero.html#:~:text=Los%20bancos%20que%20lideraron%20las%20sanciones%20son%203A%201%29,los%20ingleses%205%29%20HSBC%20y%206%29%20Standard%20Chartered.