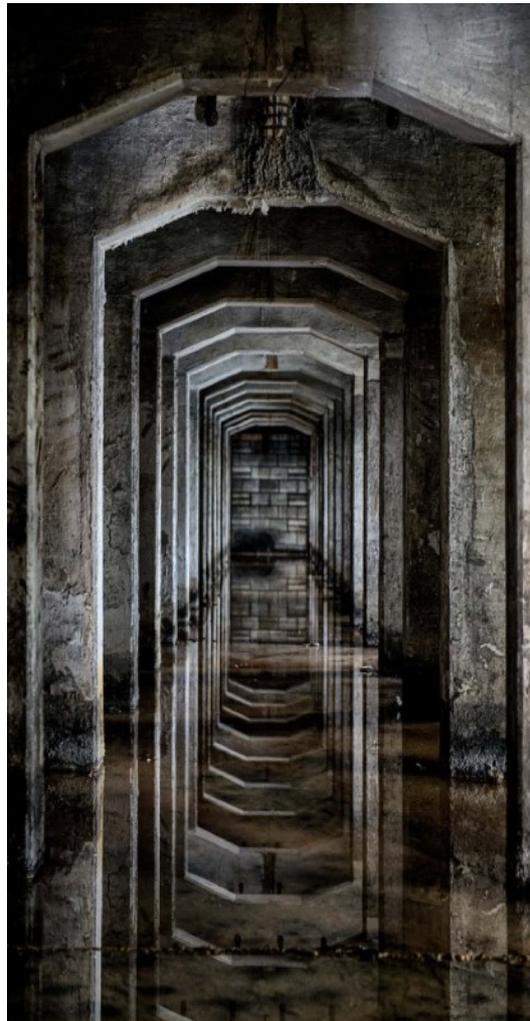


The Great Taking

(La gran toma)



David Rogers Webb

La gran toma
2023

Para papá
En memoria de
David



Contenido

Prefacio y agradecimiento 1

Introducción 20

Capítulo I Desmaterialización 25

Capítulo II Derechos sobre valores 27

Capítulo III Armonización 34

Capítulo IV Gestión de garantías 42

Capítulo V Puerto seguro ¿para quién y de qué? 47

Capítulo VI Contrapartes Centrales de Compensación 51

Capítulo VII Los feriados bancarios 57

Capítulo VIII La gran deflación 71

Conclusión 76

Apéndice 81

Prefacio y reconocimiento

“Considero que las palabras falsas son la plaga más repugnante de todas”.

Esquilo, Prometeo atado

Si lo prefieres, considéralo una obra de ficción o los desvaríos de un loco. Quizás estoy loco.

Sé que no escucharás lo que me esfuerzo por decirte... todavía no. Pero, tal vez a medida que se desarrollen las cosas, este escrito ofrezca alguna explicación de lo que está sucediendo.

En mi mente mientras escribo esta es la pequeña esperanza de que mis hijos algún día lleguen a comprenderme un poco y, tal vez, me perdonen por ser quien he sido. Ha sido inevitable para mí ver y conocer cosas desagradables, que ahora se están manifestando.

Actualmente, como bien sabemos, las familias están divididas. La gente está experimentando una especie de aislamiento, tal vez no físicamente, pero sí en espíritu y mente. Esto se ha logrado gracias a la magia oscura de las noticias y narrativas falsas. Esto por sí solo ha sido un gran crimen contra la humanidad. Los propósitos tácticos son muchos: confundir y dividir; causar desconexión; desmoralizar; infundir miedos e introducir puntos focales falsos para esos miedos; manipular la narrativa histórica; crear una falsa sensación de la realidad presente; y, en última instancia, hacer que la gente acepte lo que se ha planeado.

Frente a este embate ¿cómo se puede saber algo? El conocimiento directo adquirido a través de la propia experiencia y de las experiencias personales de otros puede utilizarse para desmentir estas narrativas falsas. La memoria viva contiene pistas. Lo que se ha hecho antes se puede volver a hacer.

Si la exposición de la historia personal en este Prefacio resulta tediosa, vaya al meollo del asunto en los capítulos siguientes. Pero si continúas leyendo aquí, tal vez descubras que soy un ser humano, como tú. Quizás le resulte útil saber que he trabajado toda mi vida para comprender las fuerzas que nos dañan.

Para mí, “ser conocido” nunca ha sido un objetivo sabio o deseable, a menos que haya sido cumplir algún propósito esencial. Y ahora mi propósito es este: es que

lo que estoy tratando de decirles sea escuchado y comprendido. Estamos en peligro. Y entonces me arriesgaré a contarles mi historia personal.

¿Cómo he llegado a saber lo que intento decirte?

1

Tengo edad suficiente para recordar el asesinato de JFK. Estaba sentado en la pequeña canasta frente a un carrito de compras en la tienda de comestibles de Fazio en Lee Road cuando se hizo el anuncio por el altavoz. Una mujer que estaba cerca rompió a llorar.

A los pocos años del asesinato, estábamos viviendo el colapso industrial de Estados Unidos. Para un niño de una familia de ingenieros, en el negocio de grúas y polipastos, en Cleveland, los años venideros serían muy parecidos a vivir la Gran Depresión. En el verano de 1966, una parte de la ciudad fue quemada en los disturbios de Hough. Se llamó a la Guardia Nacional y colocó nidos de ametralladoras en los tejados. Además de los disturbios, el sindicato Teamsters estaba atacando al pequeño Webb Equipment; Los parabrisas fueron destrozados con bates de béisbol. Debido a la amenaza de cócteles Molotov, los registros fueron retirados de la oficina y los tejados fueron limpiados con mangueras por la noche. Era como vivir en una zona de guerra e iba a empeorar mucho más. Nunca habría una “recuperación”. Habría una destrucción completa de todo lo que habíamos conocido.

Nuestra extensa familia había sido benévola, unida y feliz. En tan sólo unos años, la muerte consumió a toda la generación anterior y a parte de la siguiente. El patriarca, el abuelo Webb, murió a los 79 años. Al año siguiente, el hermano mayor de mi padre murió de un ataque cardíaco a los 51 años. Cuando era joven, había sido capitán del equipo de lucha Case Western Reserve y parecía algo así como un dios. . Había dejado una exitosa carrera en ALCOA para ayudar a su anciano padre en los negocios, al igual que mi padre. Poco antes de su muerte, le había confiado a su esposa que luchaba por mantener a los hombres empleados, ofertando contratos cerca del costo. Era un hombre que se preocupaba profundamente y sentía profundamente la responsabilidad.

Por improbable que parezca ahora, Cleveland había sido uno de los centros industriales más vitales del mundo. en el 19th siglo y en el 20th, era como toda la América industrial en una sola ciudad. Recuerdo haber leído que, en un momento, el valle de Cuyahoga producía el 2% del producto industrial mundial. Los primeros días de las industrias del hierro, el acero, el aluminio, la química, la automoción, la aeronáutica y el petróleo se produjeron en Cleveland. Allí se formó la Standard Oil. Allí estuvo la primera refinería de Rockefeller. John D. está enterrado en el cementerio Lake View, al igual que ambos lados de mi familia, que descendían de los primeros colonos ingleses. Algunos habían llegado con los primeros asentamientos en Jamestown y Plymouth. William Bradford fue un antepasado. Los Webb tenían ascendencia común con John Adams, Samuel Adams y John Quincy Adams. Teníamos espadas masónicas y pequeñas estatuas de porcelana de Washington y Franklin vestidos con sus insignias masónicas. Papá, su hermano, su padre y su abuelo habían sido masones. A pesar de esto, parece que no recibieron el memorando sobre lo que se avecinaba.

A principios de los años 1970, el negocio familiar, que alguna vez contó con ochenta hombres en "el taller", se redujo a uno: Ladislaus Horvath, antes conocido como "Little Laddie", siendo hijo del mayor del mismo nombre que había trabajado para mi abuelo. Laddie, que había sido mecánico de helicópteros en Vietnam y podía hacer absolutamente todo, me dijo más tarde que había pensado que se volvería loco porque no tenía absolutamente nada que hacer. La actividad empresarial había llegado a cero.

2

En circunstancias extremadamente difíciles y cada vez peores, mi padre se quedó sin el apoyo de su padre y de su hermano, pero con la plena responsabilidad de todo, algo que nunca había deseado. El estrés lo estaba matando lentamente. Desarrolló asma crónica, se deprimió y se enojó y, a menudo, permanecía en cama.

Algún tiempo después de la muerte de mi tío, mi hermano mayor casi pierde varios dedos en la cortadora de césped. Luego papá me dio la tarea de cortar el césped. Me sentí feliz y orgulloso de que me confiaran un trabajo tan importante, como efectivamente lo fue. Yo tenía nueve años.

En los años siguientes, descubrí que algo en mi padre exigía que me pusieran a trabajar en circunstancias cada vez más desagradables e incluso peligrosas. Cuando tenía doce años, me enfermé gravemente después de que me obligaran a trabajar cuando ya estaba enfermo. A los trece años, yo era "el hombre bajo del tótem" en la tienda, como lo describió uno de los muchachos en el funeral de mi padre. Hacía calor, estaba sucio y, a veces, bastante peligroso. Fácilmente podría haber perdido los dedos, la vista o algo peor. Sobresalir en la escuela seguía siendo un hecho, pero el trabajo duro marcó el resto de su niñez.

Recuerdo que me encargaron tamizar la tierra de un montón de grava bajo el sol y la humedad del verano. Luego debía usar la tierra para rellenar los agujeros donde había arrancado las malas hierbas. Estaba trabajando duro cuando papá llegó a casa. Sin decir nada, derribó la carretilla de una patada y arrojó las herramientas lo más lejos que pudo. Había lágrimas en sus ojos. Al saber que no había hecho nada malo, no creo que sintiera tanto miedo como otra cosa. Era mi padre quien tenía algún tipo de problema. Yo lo vi. Creo que lo que sentí fue una intensa necesidad de comprender qué estaba pasando y por qué.

Y así, aunque papá fue duro conmigo, quizás yo era la única persona intensamente interesada en lo que tenía que decir. Fue el silencio y que no me explicaran las cosas lo que más me afectó. Y entonces hice preguntas. Era un tipo inteligente y había llenado su habitación con montones y montones de libros. Estaba tratando de entender lo que estaba pasando. Y yo también.

En consecuencia, a la edad de doce años me había convertido en un estudioso de la Gran Depresión y de los misterios de la Reserva Federal (la "Fed"). Entonces supe que el Sistema de la Reserva Federal había sido planeado en secreto en una reunión en la isla Jekyll, que el oro de propiedad pública había sido confiscado durante la Depresión y que Nixon había retirado recientemente el dólar del patrón oro.

Casualmente, papá también tenía doce años en un momento traumático cuando,

en marzo de 1933, cerraron los bancos y confiscaron el oro. Debe su nombre a su abuelo materno, quien, en las semanas previas al Pánico de 1907, cuya atmósfera de crisis se utilizó para justificar la creación del Sistema de la Reserva Federal, recibió un disparo por detrás, en el cuello, en medio de la noche, en las escaleras de su casa cerca de la Avenida Euclid. El asesinato nunca fue resuelto. Si bien se mencionó en periódicos desde Nueva York hasta Alaska en ese momento, la historia se le había ocultado a mi padre. Papá fue a la biblioteca pública y buscó en microfichas de estos artículos antiguos, que copió. Me mostró una caja de zapatos llena de

3

a ellos. Su abuelo fue descrito como un “rico operador de carbón”. He visto registros de su acumulación y venta en 1905 de derechos de carbón en más de 800 acres en el condado de Mahoning, habiendo conservado los derechos para perforar la veta de carbón en busca de petróleo (que, en teoría, sus descendientes todavía tienen).

Papá estaba tan interesado en lo que había sucedido en la isla Jekyll, que condujimos hasta allí. Tengo la tarjeta postal con una fotografía de la década de 1960 de un gran edificio blanco y la inscripción “La Casa Club”, con esta explicación adicional en el anverso: “La Casa Club era el corazón de interés del Club Jekyll Island, Georgia. durante los años 1886-1942. Este era el club más exclusivo de América, conocido como 'El Club de los Millonarios'. Entre la plantilla del club se encontraban nombres tan ilustres como Astor, Vanderbilt, Morgan, Rockefeller, Baker y otros”.

Paul Warburg, miembro de la más antigua y prominente familia de banqueros alemanes, había dirigido la reunión en la isla Jekyll en la que se planificó la creación de la Reserva Federal. Más tarde reconoció abiertamente que esto se había hecho en secreto. También estuvo en esa reunión el “Coronel” Edward M. House, quien sentó las bases para el establecimiento del Consejo de Relaciones Exteriores. En la tranquila víspera de Navidad de 1913, se promulgó la Ley de la Reserva Federal. La Gran Guerra siguió apenas siete meses.

A pesar de los años de trauma de mi niñez, y quizás debido a ellos, seguí haciendo algunas cosas. La formación de la primera infancia me había salvado de ser aplastado. Esto se debió en gran parte a la abuela Rogers, la madre de mi madre. Ella era una escuela Montessori. A los tres años ya afilaba cuchillos y preparaba té. Por la noche, se sentaba junto a mi cama y me ayudaba a conciliar el sueño. Habló suavemente en la oscuridad, recordándome cosas de su infancia y de la Gran Guerra. Sólo cuando era adulto me di cuenta de que habían sido advertencias.

Ella había ido con mi abuelo a la Gran Guerra, ella como enfermera y él como cirujano. Todavía no estaban casados. Estados Unidos aún no había entrado en la guerra. Su hospital de campaña en Rouen tenía 3.000 camas, pero las víctimas eran más cada día. Incluso los cocineros atendían a los heridos. En la oscuridad, junto a mi cama, había recordado el sonido de los grandes cañones y las explosiones de los proyectiles, que podía oír desde las tiendas del hospital.

Ella y mi abuelo se casaron después de la guerra y pasaron su luna de miel en la ciudad de Quebec. Tenían la misma edad, treinta y ocho años. Tuvo su primer hijo, mi madre, a los cuarenta y dos años. Haber superado tantas cosas, casarme y

tener hijos, debe haber parecido un milagro.

El abuelo Rogers recibió su nombre de un primo que se había alistado en el ejército para dejar de trabajar en la zapatería de su padre; Terminó en Little Big Horn. El abuelo del abuelo, nacido en 1816, también había sido cirujano. Cuando era niño, me permitieron manejar el botiquín quirúrgico de su abuelo. Es idéntico a uno del Museo de Gettysburg. Allí está enterrado el tío abuelo del abuelo; él era un oficial del Calvario. Sobrevivió a 50 enfrentamientos y fue capturado cuando su caballo recibió un disparo en el

4

cabeza, más tarde escapó a través de un pantano perseguido por perros de una prisión confederada donde los hombres morían de hambre y viruela.

Mi abuelo enseñó cirugía después de la guerra hasta su prematura muerte en 1945. Teníamos una silla en la casa que alguien le había regalado. Me explicaron que, en la Gran Depresión, hacía cirugías sin pago, porque nadie tenía dinero. Tenían un "holandés" viviendo en el tercer piso de la casa; Había perdido su trabajo con el cierre de las fábricas y simplemente no tenía adónde ir.

Me gustaba la abuela y visitaba a menudo su habitación. Había nacido en el lado canadiense del lago en 1883. Me contó que viajaba en un trineo envuelta en túnicas de búfalo, con ladrillos calentados en la chimenea bajo sus pies. Tenía una fotografía de la reina Isabel en la pared de su habitación. Con la Unidad Lakeside, ella y el abuelo conocieron al rey Jorge y a la reina María en una recepción en el Palacio de Buckingham. Lo sé por un periódico que encontré entre sus cosas.

De alguna manera le transmitió a un niño pequeño que la medicina es una profesión, a diferencia de las actividades para los propios fines, y que, en el sentido original de la palabra, los negocios no son una profesión. Luché con esto último durante algún tiempo, ya que claramente la familia de mi papá estaba en el negocio. En cualquier caso, sabía que el trabajo debía consistir en algo más que ganar dinero.

Fui bienvenido a su habitación. Un día, entré mientras ella salía de la bañera. Me pregunté sobre las arrugas. Ella se mantuvo imperturbable, completamente natural y con una tranquila dignidad en todo momento. Murió de una serie de derrames cerebrales cuando yo tenía siete años. No entendí la muerte. Medio siglo después, llegué a comprender que había perdido al mejor amigo que jamás tendría.

Con mucho gusto habría seguido la certeza que ella me había dado de ser médico, como lo hizo mi hermano. Sin embargo, en los años restantes de mi niñez, el camino que tenía por delante no sólo se volvió incierto; se convirtió en lo desconocido. No sabía cómo hacerlo, pero necesitaba de alguna manera comprender y controlar lo que estaba destruyendo nuestras vidas. Había aceptado la carga de mi padre.

Vivíamos en el este de Cleveland, que se estaba desmoronando debido a la pérdida de su base industrial. Aproximadamente en el momento de la muerte de mi tío, mi hermano mayor y sus amigos, que jugaban béisbol en Forest Hill Park

(una antigua propiedad de los Rockefeller), fueron rodeados por una gran multitud, fueron golpeados y les robaron sus bicicletas y guantes de béisbol. Mi padre reaccionó sacándolo de la escuela pública local y enviándolo a una escuela privada. Si bien se consideró mudarse del este de Cleveland, no se llevó a cabo. Entonces, cuando las condiciones empeoraron aún más, finalmente seguí la misma escuela privada algunos años después. Pero en ese momento los recursos económicos de la familia se estaban agotando. Cada verano me daban a conocer indirectamente la incertidumbre de si podría volver a la escuela.

Que me dijeran cosas malas no me molestaba tanto como que no me dijeran. Necesitaba saberlo. El silencio fue terrible. La vida es más difícil si la gente no puede hablar. Las cosas no se descubren o se malinterpretan. Si es posible hablar, los resultados podrían cambiar. El futuro podría configurarse para mejor.

El verano anterior a mi último año fue particularmente incierto; Mi madre me dijo que mi papá no solicitaría asistencia financiera. No tenía idea si regresaría a la escuela. Pero al final del verano comencé a volver a practicar fútbol, ya que nadie me dijo que no podía. Repartía periódicos antes de ir a la escuela, trabajaba como ayudante de camarero por las noches y como conserje los fines de semana, conducía un camión de reparto y pintaba casas. Estaba leyendo libros de negocios y, sin perder ninguna oportunidad, logré realizar una pasantía en investigación de mercados en una empresa de Fortune 500.

Muchos años después, tras la muerte de mi madre, encontré una copia de la carta que ella había enviado a la escuela, que aparentemente me había asegurado mi último año. Quizás por cierta vergüenza esto nunca me lo habían explicado. Sin mamá, de repente no habría tenido más remedio que terminar la escuela secundaria en East Cleveland, que entonces estaba bastante adelantada a los tiempos; ya tenían policías y detectores de metales en los pasillos.

Cuando le dije a mi padre que estaba interesado en estudiar negocios, me dijo que eso no me prepararía para hacer nada y que debía estudiar ingeniería. Sin embargo, observé que a los ingenieros de nuestra familia no les había ido tan bien. Y así, en contra del consejo de mi padre, elegí asistir a una escuela de negocios estatal, donde estudié finanzas e informática. En mi opinión, estas actividades estaban dignificadas con la idea de que los negocios son la ciencia de satisfacer las necesidades humanas insatisfechas, y que esto sólo puede hacerse de manera sostenible si se hace de manera rentable. Más tarde me resultó difícil darme cuenta de que la gente en los negocios no tiene mayor propósito que ganar dinero. Nada más se acerca a eso, excepto quizás ser importante y escapadas sexuales. Yo era un caso atípico. Estaba extremadamente concentrado en perseguir cosas que sentía que necesitaba entender. Esto me dio una ventaja. Llegaría a saber cosas que otros no sabían.

Proveniente de una familia de ingenieros y médicos, entonces no sabía nada sobre el mundo de las “altas finanzas” y no tenía a nadie que me guiara. Invertí en una suscripción al Wall Street Journal (en aquellos días, en realidad era una publicación empresarial objetiva). A veces me obligué a revisar un montón de ellos, página por página. Me fijé en las “Tombstones”, publicadas para anunciar grandes acuerdos. Estos eran de alguna manera importantes. Las empresas involucradas estaban en Nueva York, en su mayor parte. Sabía que necesitaba ir allí.

Mi esposa Valerie y yo nos casamos dos semanas después de mi graduación; dos semanas después, comencé a trabajar en una empresa de servicios informáticos. Tenía algo de experiencia en programación y, después de un programa de formación adicional de 90 días, elegí ir a su oficina en 44 Wall Street, como representante técnico en lugar de como vendedor. El costo del alquiler mensual y el pase de tren eran tan altos y me pagaban tan poco que no podíamos permitirnos un teléfono ni carne. Pero durante el año siguiente, apoyando a los equipos de ventas, pude visitar una gran cantidad de entidades en Nueva York que trabajaban con información financiera (bancos de inversión, bancos comerciales, firmas de corretaje, casas de bonos, sociedades de inversión, agencias de calificación crediticia e incluso Depository Trust Corp.). Se me permitió estar allí para mostrarles cómo obtener la información que necesitaban y cómo hacerlo realidad. Asistía a reuniones todos los días y programaba aplicaciones hasta altas horas de la noche. Al final pude ver hacia dónde me dirigía.

Al cabo de un año, de alguna manera conseguí entrar en un grupo de Fusiones y Adquisiciones, del que era cliente. Después de una serie de entrevistas muy estresantes, el líder del grupo, Mad Dog Jeff Beck, me dijo: "Si resultas ser un psicópata o un mentiroso patológico, ¡te damos una bonificación!". Jeff sabía de lo que hablaba. Puede que no haya sido lo primero, pero años más tarde demostró haber estado luchando con lo segundo en gran medida. Las mentiras son una trampa, y quizás especialmente para quienes las dicen. Al final lo destruyó. Una vez me dijo de manera autocrítica: "¡Eres una persona real!".

La gente de mi edad era hijo de un multimillonario, hija de una familia increíblemente rica de Hong Kong e hijo del presidente de una empresa de Fortune 500. Se me permitió estar allí por una sola razón: podía descubrir cómo hacer lo que había que hacer. Hubo un poco de presión. Un vicepresidente senior me había dicho: "Será mejor que estés seguro de querer hacer esto, porque si la cagas, te irás".

Durante los siguientes cinco años, fue habitual trabajar los siete días de la semana y durante varios días sin dormir. Nació nuestro primer hijo. Vivíamos en Brooklyn Heights, en un apartamento diminuto, a sólo una parada de metro de la oficina en 1 New York Plaza. Si hubiera estado en casa, y tuviera que regresar a la oficina, llegando al ascensor, mi corazón se aceleraría, porque no sabía cuántos días estaría allí sin salir.

Lo consideré un crisol. Es a través de reacciones en condiciones incómodas que uno llega a conocerse a sí mismo y a los demás. Me había encontrado con muchas reacciones de este tipo y podía mantener la concentración bajo gran presión y con poco sueño, cuando un cazatalentos se me acercó para ir a trabajar para Ivan Boesky, más tarde apodado "Iván el Terrible". La compensación inicial habría sido aproximadamente diez veces mayor de lo que me pagaban en ese momento. Estaba considerando hacerlo, pero en realidad no se trataba de dinero. Durante esos años, vivía según lo que decía Nietzsche: "Lo que no me mata, me hace más fuerte". Ya trabajaba día y noche para personalidades extremas; ¿por qué no hacerlo? Habría estado en un equipo de tres hombres sentado directamente afuera de una ventana abierta en la oficina de Boesky, a través de la cual él podía ladrar órdenes, pero que podía cerrar para sus conversaciones delicadas. Querían que estuviera allí para hacer modelos rápidos de escisión y valoraciones de grandes empresas, lo cual era capaz de hacer de la noche a la mañana.

Afortunadamente para mí, esa discusión de repente se enfrió. Fue arrestado poco después. Y así aprendí un poco sobre el atractivo del dinero y sobre cómo tener cuidado con las propias elecciones y asociaciones.

Nos habíamos mudado a una casa grande y antigua en Chatham, Nueva Jersey, y habíamos invitado a mi madre y a la madre de mi esposa, con su hijo menor, a vivir con nosotros. Todavía estaba en modo de supervivencia y quería cuidar de todos. El trayecto hasta la ciudad duraba una hora y media en cada sentido, tres horas al día. Una doceava parte del año estaba viajando. Aproveché ese tiempo, pero poco quedaba para simplemente estar en casa con la familia.

En 1987 recibí una oferta para unirme al grupo de Fusiones y Adquisiciones de L.F. Rothschild. En lugar de eso, opté por trasladarme por la mitad de la compensación a una firma de capital privado. Conocía la parte de agencia del negocio del trato; Necesitaba saber sobre el lado principal. De alguna manera también sentí que habría un choque. Un mes después, el Lunes Negro, el capital de L.F. Rothschild desapareció y la empresa pronto dejó de existir.

Me uní a lo que en ese momento era la firma de capital privado más grande del mundo y acababa de recaudar un fondo de 1.300 millones de dólares (que solía ser mucho dinero). La mayoría de los socios eran abogados y dependían de una firma de contabilidad para realizar sus análisis financieros. Eso fue sorprendente para mí, ya que había experimentado que el proceso mismo de realizar el propio análisis financiero es fundamental para desarrollar la comprensión. A las pocas semanas, me di cuenta de que podía encontrar errores importantes en los modelos financieros elaborados por los contadores.

El primer año gestioné la adquisición de una compañía de telefonía de larga distancia, construyendo el modelo financiero, diseñando y ejecutando la due diligence, negociando el financiamiento y dirigiendo los equipos legales. Fue un proceso complejo que requirió la coordinación de cientos de personas. La responsabilidad por todo esto era aplastante. El socio del trato, pasando por un momento difícil debido al estrés, se fue a casa y permaneció en cama durante seis meses.

A veces era inevitable trabajar toda la noche, tal vez durmiendo brevemente en el suelo. Más regularmente, tomaba una limusina que me esperaba hasta nuestra casa en Chatham, para dormir unas horas, sólo para levantarme de nuevo y tomar el tren de regreso a la ciudad. Los sábados por la mañana comenzaron con las negociaciones a las 8 a.m., se extendieron hasta las 3 a.m. del domingo por la mañana y comenzaron nuevamente a las 8 a.m. del domingo por la mañana. Este ritmo se prolongó durante nueve meses. La debida diligencia, llenando un banco de archivadores y resumida en un solo cuaderno, fue seleccionada para demostrar las capacidades de la firma a los socios comanditarios. Este acuerdo iba a producir la mayor ganancia de capital en la historia de la empresa. Los "libros de ofertas" llenan un estante. Firmé todos los documentos. Yo tenía veintiocho años. Algún tiempo después del cierre, me llamaron a la oficina de la esquina y me dijeron que podía hacer cualquier cosa en la firma.

Sin embargo, mi familia estaba sufriendo por todos estos años de mi intensa concentración. El paso al lado del capital privado no hizo más que aumentar la intensidad, ya que no podía escapar de la amplia responsabilidad. Nuestro segundo hijo nació en los primeros meses de este acuerdo. Tuve que estar

hablando por teléfono fuera de la sala de partos durante una hora y media repartiendo cosas para poder estar con mi esposa y mi hijo recién nacido durante dos días. Unos meses después de cerrar este trato, mi esposa me dijo que si hubiera sabido que nuestra vida sería así, no se habría apuntado. Esto fue un duro golpe. Pensé que era un héroe para mi familia. Le dije que podíamos ir a cualquier parte y hacer cualquier cosa, y saqué el atlas de carreteras de Estados Unidos. Lo hojeamos estado por estado, tratando de imaginar dónde podríamos ser felices. Al final, simplemente dejé la empresa y regresamos a Cleveland en un intento de encontrar una forma de vida más equilibrada.

Nos mudamos a una casa construida en 1920 en Cleveland Heights. En esa casa nacieron dos de nuestros hijos. Fue dentro del sonido de las campanas de la iglesia que recordaba de las visitas de la infancia a la casa del abuelo Webb.

La intensidad se mantuvo. Con el tiempo, comencé con socios en una pequeña empresa de gestión de inversiones. Había desarrollado la opinión de que los mercados públicos ofrecían mayores ineficiencias y mejores oportunidades tanto para comprar como para vender que los mercados privados. Sabía hacer investigaciones y análisis profundos. Necesitaba saber cómo funcionaban los mercados y el sistema financiero en general. Desde el comienzo de mi participación, manejé todas las operaciones y desarrollé los procesos, estrategias y equipos de operaciones. Gestioné sólo acciones largas y luego acciones largas/cortas. La empresa creció de 2 millones de dólares a 2 mil millones de dólares en activos en nueve años.

Si bien no se entendía entonces ni se comprende ahora, la disminución de la velocidad del dinero marcó el comienzo de la crisis financiera asiática, que finalmente condujo a la crisis del rublo y al fracaso de la gestión del capital a largo plazo. A través del manejo directo de todas las operaciones, pude ver que algo significativo había cambiado en las partes internas del mercado. Para mí estaba claro que no se trataba simplemente de una atmósfera de crisis, sino del comienzo de una crisis real. Pocos tenían el mismo sentimiento, y esto fue la causa del conflicto dentro de nuestra firma. Lo mejor en un momento turbulento es vender los picos y comprar las caídas. A algunas personas les gusta hacerlo al revés. Aproximadamente en ese momento, nuestro tercer hijo, un prelector, tomó la cotización de acciones del periódico y exclamó: "¡Esto dice oh no!".

El jueves 27 de agosto.th, Me fui con mis hijos a un viaje de fin de semana largo en canoa a Canadá, siendo éstas nuestras únicas vacaciones durante el verano de 1998. Llamé a la oficina el jueves por la mañana desde la librea de la canoa y entonces me quedé sin acceso a teléfono. Mientras estaba fuera, se dieron instrucciones de eliminar toda la posición corta que protegía al fondo de cobertura de pérdidas, y se convocó a los empleados para anunciar que yo dejaría la empresa. Todo esto lo desconocía ya que estaba disfrutando un poquito de la vida con mi familia.

Al llegar temprano a la oficina el lunes 31 de agosto, supe con asombro lo que había sucedido mientras estaba en el desierto. Para mi mayor asombro, me informaron que había habido una "revuelta palaciega" y que a partir de ese momento yo sería el único responsable incuestionable del fondo de cobertura. Quizás esto se debió al hecho sombrío de que se habían eliminado todas las coberturas, en combinación con la posibilidad inminente de una caída total del

mercado.

Este día se veía la mayor caída de puntos en todos los índices del mercado, excepto el Dow 30, que sufrió la segunda caída de puntos más alta de la historia. Nuestro fondo de cobertura habría perdido un 10% ese día. Sin embargo, en la apertura, vendí en corto el valor total del fondo. Más tarde en el día, pude ver ventas de pánico total. Entonces estábamos en condiciones de aceptar el pánico. Cubrí toda la posición corta en el mínimo. Sólo a través de estos movimientos extremadamente estresantes el fondo pudo milagrosamente protegerse de pérdidas, terminando plano ese día. El compuesto NASDAQ cerró con una caída del 8,6% en el día.

En ese momento, los activos del fondo de cobertura ascendían aproximadamente a 60 millones de dólares. Durante los siguientes tres años, esta cifra creció a más de 1.300 millones de dólares.

A finales de los años 1990, había comprendido que la creación de dinero por parte de los bancos centrales estaba eclipsando la actividad económica real, y que las acciones de la Reserva Federal estaban determinando la dirección de los mercados financieros. En aquel momento esto se consideró una teoría de la conspiración, incluso mis socios.

Desarrollé una forma de anticipar cambios en la dirección de los mercados financieros basándose en cambios en la tasa de crecimiento de la oferta monetaria. Esto fue impulsado por las operaciones de mercado abierto de la Reserva Federal de Nueva York.

En el momento de la burbuja Dotcom, sabía que la velocidad del dinero había comenzado a colapsar; Vi una escalada increíble en la creación de dinero que generó poco crecimiento. Creía que, en algún gran desarrollo a lo largo de muchos años, habría una gran depresión y que la única pregunta era si habría una guerra global. Esto fue antes del 911.

Desarrollé una forma de utilizar cientos de posiciones cuidadosamente seleccionadas en el lado corto apodado "la crema de la mierda". Ninguna posición podría perjudicarnos gravemente y, si lo hiciera bien, funcionaría mucho mejor que un índice. El lado largo estuvo más concentrado. En total, en cualquier momento teníamos normalmente más de 350 posiciones. Trabajar con un número tan grande requería una mesa de operaciones y una técnica de equipo especialmente diseñadas. Nos posicionamos regularmente en el otro lado de los flujos comerciales, atrayendo pacientemente tamaño a través del diferencial oferta/demanda. Observar y sondear estas numerosas posiciones nos dio una sensibilidad o "granularidad" amplia y en tiempo real del mercado. Podríamos cambiar de tamaño sin mover el mercado, utilizando la liquidez disponible en muchas posiciones. La mesa de operaciones funcionaba como una sala de redacción, veía todo a medida que se publicaba y realizaba investigaciones continuas. Si una posición se movía sin noticias, investigamos el motivo con urgencia.

Era necesario alimentar y desafiar cuidadosa y continuamente un modelo integrado de cómo funcionaba el mundo y de todas nuestras posiciones. Este modelo no estaba en el papel; estaba en mi cabeza. Esto nos permitió actuar inmediatamente ante los acontecimientos. Pero era absolutamente vital centrarse inmediatamente en cualquier información o desarrollo que no se correspondiera

con el modelo mental. Al hacer esto, no me centré tanto en cosas que encajaban con mis ideas, sino en cosas que no encajaban, que amenazaban mi comprensión.

La mente intuitiva, cuando está adecuada y correctamente informada, puede ser milagrosamente poderosa y saber inmediatamente lo que la mente racional aún no puede ver. Por otro lado, si se le proporciona mala información y si no se ponen de manifiesto y se cuestionan las suposiciones incorrectas, se trata de un desastre disfuncional. La mente racional puede emplearse para informar a la mente intuitiva con información comprobada y para probar continuamente lo que la mente intuitiva cree saber. Con la cooperación entre estos aspectos de la mente, uno puede profundizar para examinar los detalles, alejarse para ver implicaciones más importantes y viceversa.

En última instancia, una debida diligencia profunda requiere sacar a la luz y probar las propias suposiciones. Los documentos de fuentes primarias pueden proporcionar información irrefutable. Se pueden utilizar fuentes sesgadas, pero hay que reconocer el sesgo y examinar las declaraciones teniendo en cuenta el sesgo. Algo que se diga consistentemente con el sesgo tiene poca importancia. Sin embargo, algo reconocido que es contrario al sesgo probablemente sea un hecho. Para saber realmente algo, hay que acudir directamente a personas con experiencia inmediata de la situación. Realmente no puedes saberlo hablando con alguien que sólo ha leído sobre el tema. Si de repente me daba cuenta de que necesitaba saber algo crítico, a veces iba directamente al aeropuerto con sólo la ropa que llevaba puesta, volaba por todo el país y esperaba a la persona con la que necesitaba hablar, aunque no tenía ninguna reunión programada. En realidad, eso funcionó bastante bien. Es útil escuchar las cosas directamente de las personas cuando están un poco sorprendidas y fuera de guión.

Papá me había dicho que comprender la terminología es la clave para funcionar en cualquier campo. A través de mi trabajo de diligencia debida, descubrí que era posible familiarizarme en un período de tiempo sorprendentemente corto, incluso en cuestiones técnicas con líderes en un campo. Se hizo haciéndolo. Después de la primera conversación, estaba mejor preparado para la segunda. Con cada conversación, pude centrarme mejor en las preguntas de fondo. En la tercera conversación, la otra persona realmente se interesó en hablar conmigo, porque acababa de hablar con dos personas en su campo sobre algunos temas interesantes. Y se construyó a partir de ahí. Fue posible hacer esto con médicos, ingenieros químicos e incluso neurocientíficos. A veces me preguntaban si me había formado en su campo.

Había una pequeña empresa de dispositivos médicos que crecía a un ritmo elevado, en la que había realizado un gran trabajo de debida diligencia. Teníamos una posición grande. Se negoció poco, por lo que seguí la situación con mucha atención. Tenía un modelo detallado de la rampa de ventas mensual generada por la tasa de reorden en hospitales individuales. Un día, la empresa informó ventas que no alcanzaron mi proyección. Seguían creciendo a un ritmo elevado, pero al ajustar mi modelo, pude ver que la tasa de repeticiones debe haber disminuido en algún hospital. Nadie más parecía haberse dado cuenta de esto y la empresa no reconocía ningún problema. Empecé a llamar en frío a los hospitales. Logré comunicarme por teléfono con una enfermera de quirófano que acababa de salir de la cirugía. Ella me contó todo acerca de por qué habían dejado de usar el dispositivo. Entonces supe que las ventas de esta empresa llegarían a cero.

Ahora tenía un gran problema: cómo sacar a todos. No sólo los fondos de cobertura tenían una gran posición, sino también un gran número de cuentas para clientes individuales, que yo todavía manejaba en aquel momento. Además de eso, mis amigos cercanos también participaban en gran medida en las acciones, así como una escuela a la que yo había apoyado. Nos llevó semanas trabajar pacientemente para reducir posiciones y sacar a todos sin pérdidas. Lo manejamos todo desde nuestra mesa de operaciones, incluida la coordinación de ventas para amigos y para la escuela. Me aseguré de que todo estuviera hecho. Entonces la gente de nuestro escritorio podría vender sus acciones. Cuando se hizo eso, la penúltima venta fue para mi madre. Las últimas acciones vendidas fueron las de mi familia inmediata. Me aseguré de que todos en el escritorio vieran cómo lo había manejado. Encabezar a tus clientes y a todas las personas que dices que te importan es una tontería. Algunas personas operan con la certeza de que primero deben ayudarse a sí mismos, especialmente en asuntos importantes. Sé que está hecho, pero es algo que yo no haría. Yo no lo permitiría.

En el transcurso de esto, eliminé a ciertos corredores institucionales de cierto corredor principal que había acordado ser copiado en secreto en mis operaciones y las estaba aprovechando. Ahora sospecho que, hacia el final, los principales corredores permitieron a los operadores adelantar mis liquidaciones de fin de mes.

Utilizamos todo el balance. En los días de grandes movimientos en el mercado, negociábamos millones de acciones y podríamos haber ganado o perdido decenas de millones de dólares. Manejar esto requirió calma emocional y una concentración intensa. Le dije a mi esposa que era como un arte escénico. El ego nubla el juicio, especialmente cuando hay mucho en juego. Hice una práctica de concentrarme fuera de mí mismo y de REALMENTE anteponer el deber y la responsabilidad hacia los demás a mis propios intereses. Para mí, mi trabajo no se trataba de ganar dinero. Tenía que ser más que eso, o no podría soportar la inmensa carga de todo esto.

Entre mis clientes se encontraban un exsecretario del Tesoro de Estados Unidos, un expresidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York y algunos de los mayores inversores institucionales. La gente de Suiza voló a Cleveland. Intentaban comprender el secreto de cómo hacía lo que hacía. Pero no había ningún algoritmo secreto. Era una forma de pensar. Mi madre me preguntó qué cursos había tomado o qué libros había leído para enseñarme a hacer lo que estaba haciendo. Le respondí: "Mamá, no hay libros que expliquen esto".

Ocuparse en asimilar los pronunciamientos de los medios de comunicación, los funcionarios gubernamentales, los ejecutivos de empresas y otros portavoces similares crea la ilusión de estar informado. Como dijo Samuel Clemens: "No es lo que no sabes lo que te mata; es lo que sabes con certeza que no es así". A través de una dura experiencia, llegué a saber que, si bien puede ser bastante difícil saber la verdad, es bastante fácil detectar mentiras.

La gente se comporta de manera decepcionante cuando están de por medio grandes cantidades de dinero o un ego desenfrenado. Con ambos seguramente habrá problemas. Me sentí consternado al descubrir que había sido objeto de una traición planeada desde hacía mucho tiempo. Elegí liquidar los fondos de cobertura y empezar de nuevo.

Desde el 1 de septiembre de 1998 al 9 de noviembre de 2002, cuando liquidé los

fondos, el rendimiento total fue del 258%, neto de comisiones (el rendimiento bruto superó el 320%). En comparación, los índices S&P500 y NASDAQ habían caído durante este período, que abarcó los extremos de la burbuja y la caída de las puntocom. Si hubo fondos en el mundo a los que les fue tan bien durante este período, fueron pocos.

Estos resultados fueron auditados. Además, ahora eran efectivo sobre devoluciones en efectivo, por lo que los clientes sabían que eran absoluta y sorprendentemente REALES (una cosa es recibir estados de cuenta; otra es haber recibido los fondos). Un cliente llamó inmediatamente y se ofreció a respaldarme con mil millones de dólares, explicándome que entonces no necesitaría recaudar dinero. Fue un momento extraordinario para mí. Me sentí muy halagado, pero terminé rechazando la oferta más tarde, cuando me enteré de una carta complementaria que habría puesto a otros clientes en desventaja.

Mientras se producía la crisis de las puntocom, me pidieron que me reuniera con George Soros en las oficinas de Soros Management en Nueva York. Llevé a la reunión una sola hoja de papel. Este era un gráfico que mostraba que la tasa de crecimiento del gasto de capital estadounidense había superado cinco desviaciones estándar por encima de la media, y nunca en la historia había superado las tres desviaciones estándar. Le expliqué que esto significaba que inevitablemente habría una crisis histórica. Miró atentamente el papel, me miró y dijo: "¡Esto es bueno!". Estudió más el papel, volvió a mirarme y dijo: "¡Esto es muy bueno!". No estuvo en desacuerdo conmigo sobre la quiebra, pero dijo que no pueden permitir que fracase la cultura de la equidad". Dije: "¿Qué pueden hacer que no hayan hecho ya?". Él respondió: "No sabes lo que pueden hacer". Entonces, en ese momento, incluso George Soros habló de ELLOS. Él sonrió y dijo "¡Gracias!" lo que significa que este fue el final de la reunión. Uno de sus manejadores me siguió fuera de la habitación y me dijo: "¿Cómo hiciste eso? ¿Nunca he visto a nadie hacer eso?"

Me sentí asombrado y halagado de tener algo que ver con George Soros y de que él me tomara a mí, este chico de Ohio, en serio. Ciertamente él sabía muchas cosas que yo no sabía. Pero yo sabía cosas que él no sabía. A principios de 2003, me reuní con él nuevamente en su oficina, le mostré un gráfico de una página del asombroso crecimiento de los valores respaldados por activos y predije que esto sería la base de la próxima burbuja y crisis. Él dijo: "Estás loco". Pero él estaba muy interesado en cómo hacía lo que hacía y se lo expliqué. Él dijo: "Tienes ritmo. Otras personas también pueden coger el ritmo".

Empecé de nuevo en enero de 2003 con alrededor de 300 millones de dólares en activos y otros 300 millones de dólares en compromisos, contratando a veinticuatro empleados para que nadie perdiera su trabajo. Durante el pico de la burbuja de las puntocom, pude "luchar contra la Reserva Federal", porque podía ver la aceleración y desaceleración de sus inyecciones de liquidez. Ya podía ver que habría otra redada aún mayor. Sentí que tenía la responsabilidad de proteger a las personas, seguir adelante y hacerlo de nuevo. Pero esta vez sería diferente. Los siguientes dos años casi me matan.

Los mercados siempre habían funcionado en gran medida como un sistema cerrado (con excepción de las operaciones de mercado abierto de la Reserva Federal de Nueva York, que yo sabía cómo monitorear). Pude ver flujos de un sector del mercado a otro. Para que algunas áreas de los mercados financieros

crecieran significativamente, se vendían otros sectores como fuente de fondos. Busqué oportunidades para trabajar en contraposición a estos flujos y rotaciones, comprando lo que otros tenían órdenes de vender y vendiendo lo que otros querían comprar, pero atrayendolos a través del diferencial oferta/demanda.

En marzo de 2003 comencé a ver un fenómeno que nunca antes había visto. En determinados días TODO subió, sin fuente aparente de flujos de fondos. No hubo rotación. Todos los sectores subieron, al igual que los bonos. Esto no fue impulsado por operaciones de mercado abierto porque el crecimiento de la oferta monetaria estaba cayendo. Algo sin precedentes estaba sucediendo en las entrañas del mercado. La única explicación era que el dinero creado ahora se inyectaba directamente en los mercados financieros; Escribí sobre esto en ese momento. Ni siquiera ahora se entiende que éste fue el comienzo real de la QE, más de cinco años antes, el anuncio de “flexibilización cuantitativa” durante la crisis financiera mundial. Lo vi como un acto de desesperación y sentí que tenía la responsabilidad de proteger a las personas.

El crecimiento de la oferta monetaria estaba cayendo bruscamente. Los préstamos comerciales e industriales estaban cayendo. Sospeché que el crecimiento de los valores respaldados por activos y los derivados era muy poco sólido y que, inevitablemente, se produciría una caída épica.

A finales de año, a pesar de la fácil disponibilidad de crédito, los signos de tensión económica iban en aumento; la gente no lo sabía, a excepción de aquellos que fueron heridos directamente. Uno no podría haberlo sabido al escuchar la narrativa de los medios. Y, si se puede hacer que el mercado de valores suba, la gente piensa que las cosas deben ir bien.

El número de personas que se retrasan en el pago de sus facturas de servicios públicos está aumentando. Las ejecuciones hipotecarias como porcentaje del total de préstamos residenciales pendientes estaban subiendo directamente a niveles récord. En la primavera de 2004, me estaba preparando para escribir sobre esto en mi carta trimestral cuando descubrí que el índice DLQTF0RE en el El sistema de Bloomberg había sido modificado para mostrar que las ejecuciones hipotecarias estaban disminuyendo. Le pedí a uno de los chicos en el escritorio que profundizara en lo que se había hecho con la serie de datos. Llamó a la agencia responsable de los datos. Finalmente le dijeron que, si bien las series de datos se habían calculado consistentemente de la misma manera desde la década de 1970, la metodología se había cambiado recientemente y se había aplicado retroactivamente; de hecho, la metodología estaba cambiando ahora con cada publicación de datos. Al hacerlo, fue posible publicar cualquier línea de tendencia deseada.

Después del 11 de septiembre, otras series de datos económicos importantes se estaban corrompiendo de manera similar para adaptarlas al guión de fortaleza económica y prosperidad creciente. Se estaba implementando un nivel sin precedentes de desinformación gubernamental deliberada. Habiendo sido un republicano de “Dios y la Patria” que había votado por George Bush, me sentí conmocionado. ¿Por qué nuestro propio gobierno trabajaría para darle al público una comprensión falsa de lo que estaba sucediendo?

Bush pronunció un discurso televisado en un almacén de Texas, frente a lo que parecían ser cajas de envío con el sello "Hecho en Estados Unidos". La imagen era

un telón de fondo falso y, por lo tanto, sin querer simbolizaba el fraude épico que se estaba perpetrando en ese momento. Regularmente llamaba a empresarios con conocimientos sobre la economía real. Algunos tenían negocios industriales. Un abogado especializado en quiebras, que había sido amigo desde que teníamos doce años, se ocupaba de las negociaciones para uno de los mayores prestamistas del mercado medio. Al ver su base de datos de más de 2.000 empresas del mercado medio, me dijo que lo que tenían en común era que todas estaban cerrando la fabricación en Estados Unidos lo más rápido posible y subcontratando a China. De esta manera se podrían obtener decenas de puntos porcentuales del beneficio bruto. Se trataba de perseguir ganancias a corto plazo; pero luego has perdido tu base industrial y más.

En su testimonio en el Senado, Alan Greenspan habló del “milagro de la productividad” que supuestamente está impulsado por la inversión en tecnología. En aquellos días, se consideraba implícitamente que “El Maestro” poseía una sabiduría sobrehumana, que él, por supuesto, utilizó con benevolencia en su papel de guardián de la economía estadounidense. Quizás entonces fue lo suficientemente inteligente como para saber que la productividad se calcula simplemente como

Ventas/Horas trabajadas. Como presidente de la Reserva Federal y economista, ¿no podría haber sabido que esto se debía a la disminución de las horas trabajadas, a que la gente perdía sus empleos a medida que se cerraba y subcontrataba la base manufacturera de Estados Unidos, y que el gasto sólo se mantenía mediante enormes cantidades de dinero? creación y expansión de la deuda. Se permitía que las personas se endeudaran aún más y perdieran sus medios de vida; ese fue el “milagro”.

Mientras se destripaban las bases impositivas de los gobiernos estatales y locales, la política monetaria de la Reserva Federal estaba inflando una enorme burbuja de activos financieros. En reconocimiento de estos dos hechos, ¿qué podría haber defendido El Maestro? Si el objetivo hubiera sido servir a los intereses del público, se habría recomendado gravar las ganancias financieras inesperadas impulsadas por la política monetaria y destinar los ingresos a apoyo fiscal a las comunidades, que estaban perdiendo su base imponible. Se hizo lo contrario. Los impuestos sobre dividendos y ganancias de capital se redujeron sustancialmente. Los gobiernos estatales y locales se vieron obligados a aumentar los impuestos y al mismo tiempo recortar los servicios. Esta fue una elección que destruiría ciudades, pueblos, comunidades y a sus habitantes. Esta es la razón por la que las ejecuciones hipotecarias y la morosidad en los servicios públicos iban a alcanzar niveles récord. Y es por eso que se estaba cambiando el cálculo de los datos económicos, incluido ese índice DLQTFORE.

¿Cuál es el trabajo del presidente de la Reserva Federal? En el caso de El Maestro parece haber sido para ofuscar lo que realmente estaba sucediendo. ¿Por qué tendría que hacer eso? Respuesta: El presidente de la Reserva Federal no trabaja para el público; trabaja para las personas que poseen y controlan la Reserva Federal. No se le permite saber quiénes son estas personas. ¿Por qué querrían las personas que controlan la Reserva Federal ocultar lo que estaba sucediendo? Ahora estamos llegando a alguna parte. Hay algo mucho, mucho más grande detrás de esto. De eso se trata este libro.

¿Cómo se amplió la deuda mientras las condiciones crediticias se deterioraban?

Era necesario crear una ilusión masiva y audaz: que no había riesgo, específicamente que no había necesidad de preocuparse por la capacidad de los prestatarios para pagar sus obligaciones financieras. El plan funcionó tan bien que los bancos suspendieron sus funciones de suscripción de riesgos, al tiempo que ofrecían hipotecas por más del precio de compra de una vivienda, de modo que los prestatarios recibían dinero en efectivo al cierre. Incluso se podrían otorgar préstamos a personas que estuvieran desempleadas y no tuvieran ingresos (justo lo que necesitaban).

Todo el sistema financiero global se movió agresivamente hacia la originación y titulización de préstamos en valores respaldados por activos y a llenar los balances con estos valores. Con la ilusión de una rentabilidad libre de riesgo, la demanda de estos valores respaldados por activos era tan alta que se vendieron muchas veces de forma sintética, es decir, como instrumentos derivados. Había un cómic de Dilbert en el que el malvado Dogbert decía: "Prospectus es latín. Significa cerrar los ojos y abrir la boca".

Esto se logró con notables sofismas y con la Obligación de Incumplimiento Crediticio (CDO), "milagros de las finanzas modernas", como los llamó Greenspan. Cuando se le preguntó sobre la exposición al riesgo, dijo: "Presumiblemente, el riesgo nacerá por aquellos que están mejor capacitados para soportar ese riesgo". Para sentar las bases para esto, Robert Rubin y Larry Summers se habían unido a Greenspan, considerado por la revista Time como los "Tres especialistas en marketing" y "El Comité para salvar el mundo". Habían presidido la derogación de secciones clave de la Ley Glass-Steagall, que había separado la banca comercial y la de inversión desde 1933. En 2002, el monto notional de los derivados en circulación había alcanzado el doble del tamaño de la economía global; sólo seis años después había alcanzado diez veces el PIB mundial. Alrededor del 10% de esto fueron obligaciones por incumplimiento crediticio; Sólo CDO había alcanzado el tamaño del PIB mundial.

Inventados en la década de 1990, los valores respaldados por activos se crearon formando un conjunto de obligaciones financieras (por ejemplo, hipotecas, cuentas por cobrar de tarjetas de crédito, préstamos para embarcaciones) y luego dividiéndolo en una serie de tramos con calificaciones de riesgo ascendentes. La idea era que cualquier incumplimiento sería absorbido por los tramos con las calificaciones más bajas. Esto permitiría que el tramo más alto obtuviera una calificación AAA. Pero había un problema. Wall Street tuvo dificultades para vender los tramos con calificaciones más bajas, que acarreaban el riesgo de incumplimiento. Por eso la obligación de incumplimiento crediticio adquirió tanta importancia. Fue el eje central. Con un swap del riesgo de incumplimiento, todo el conjunto podría recibir una calificación AAA.

En ese momento me pregunté quién, en su sano juicio, se estaba comprometiendo a asumir ese riesgo de incumplimiento. Al final, se pudo saber que habían sido los propios bancos más grandes a los que se les había permitido (u ordenado) formar filiales de fondos de cobertura. Aparentemente, estas entidades habían asumido con entusiasmo el riesgo de incumplimiento sabiendo que se les permitiría utilizar modelos de valoración a fin de año que mostrarán que no había riesgo de incumplimiento, basándose en la lógica simplista de que nunca había habido un incumplimiento. El socio general de uno de estos fondos se habría embolsado cada año el 20% de los beneficios en papel resultantes. Esto se estaba haciendo a una escala enorme.

Con una posición corta significativa en el mercado en alza, estábamos perdiendo dinero, pero sentí que era mi responsabilidad continuar. Sabía que si pudiéramos estar posicionados cuando la intervención siguiera su curso, estaríamos entre los pocos que habrían sobrevivido para estar posicionados para el busto.

Pude ver que habría un colapso global mucho mayor que la crisis de las puntocom. Llegué a preocuparme de que las insolvencias fueran tan enormes y generalizadas que los principales corredores, los custodios de nuestros fondos de cobertura, fracasaran. Si utiliza pantalones cortos, sus activos están pignorados en una cuenta de garantía. No hay manera de estar cubierto sin estar expuesto al fracaso del corredor principal. A menudo me despertaba en mitad de la noche y, sabiendo que no podía volver a dormirme, simplemente me levantaba y seguía trabajando. Tenía acidez de estómago crónica. Mi padre había muerto de cáncer de esófago. Al igual que mi tío antes que yo, mi sentido de responsabilidad me estaba aplastando.

Sentado en la mesa de operaciones y viendo todo tal como sucedía, había reunido documentación de las muchas y extrañas desconexiones en las narrativas de los medios en torno al 11 de septiembre, la guerra contra el terrorismo y la "recuperación" económica. Era del tamaño de una guía telefónica. Reduje esto a un paquete más pequeño, que usé para intentar comunicarme con amigos y vecinos; Bien podría haber estado hablando con la pared. Quería entender cómo podría llegar a la gente. Finalmente, fui de puerta en puerta después de trabajar todo el día en la mesa de operaciones. La gente de los barrios ricos no quería oír hablar de ello. Lo probé en un lugar donde las casas eran pequeñas. Pasé junto a un tipo sentado en los escalones de la entrada de una casa. Parecía estar interesado en lo que podría estar haciendo allí (todavía llevaba mi traje). Le di el resumen en miniatura. Él simplemente dijo: "Buena suerte, hombre", en la voz de alguien que ya se había rendido. Decidí que no podía seguir después de que George Bush, en lugar de ser repudiado, fuera reelegido. No pensé que eso fuera posible. Esto es lo que había cambiado: en mi desesperación había votado por John Kerry. Luego trabajé como "Capitán de equipo" para la campaña de Obama. Pero no se produjo ningún cambio con el "Cambio en el que puedes creer" de Obama, cuyo gabinete curiosamente llegó a ajustarse a la lista de candidatos de Citigroup. Después de eso dejé de votar.

Después de la crisis financiera mundial, finalmente se supo que decenas de billones de pérdidas en posiciones de derivados estaban alojadas en los bancos más grandes, que luego fueron rescatados con dinero creado. Los principales corredores habrían fracasado, pero se les convirtió en bancos y también se les inyectó directamente dinero creado por la Reserva Federal. Nadie fue procesado. Al contrario, los perpetradores fueron recompensados con enormes bonificaciones. Es casi como si todo hubiera salido según lo planeado.

Esperaba un fracaso generalizado de las instituciones financieras y había observado de cerca las primeras señales. En 2008, noté el fracaso de un pequeño corredor de bolsa en Florida, y me sorprendió saber que los activos de los clientes de propiedad absoluta sin ningún préstamo en su contra fueron transferidos al síndico y gravados en el patrimonio de la quiebra. Tuve que entender cómo pudo haber sucedido esto y finalmente descubrí que el derecho de propiedad sobre los valores, que habían sido propiedad personal durante cuatro siglos, de alguna manera había sido subvertido. Esto se vería reflejado aún más en las quiebras de Lehman Brothers y MF Global.

Había poseído bonos del gobierno sueco desde 2003, pero los poseía en los EE. UU. y, por lo tanto, estaba expuesto al fracaso del subcustodio estadounidense. Necesitaba encontrar una manera de poseerlos directamente en Suecia con derechos de propiedad. Volé a Estocolmo en marzo de 2009. Sin un número personal sueco, tuve que comprar un apartamento para poder abrir cuentas bancarias. Entonces fue posible abrir una cuenta de valores especial a la que podía transferir bonos del gobierno sueco y luego poseerlos directamente; no podrían perderse si un custodio se volviera insolvente (esto ahora también se ha subvertido).

Los suecos estaban muy interesados en saber por qué había tomado la decisión de mudarme a Suecia. En abril de 2011, me pidieron que hablara en una conferencia de inversión en Estocolmo. La presentación resultante se tituló Paradigm Collapse. Fue la primera vez que hablé públicamente sobre la destrucción de las protecciones de los inversores, incluidos los derechos de propiedad de los valores, y del contexto para entender por qué estaba sucediendo esto.

La primera vez que hablé públicamente en Estados Unidos sobre la subversión de los derechos de propiedad sobre los valores fue en una conferencia de inversión en 2012. Hubo una tremenda respuesta por parte de una audiencia de cientos de personas. Cuando se me acabó el tiempo, allí

17

Hubo gritos de "Que siga hablando". Los organizadores dijeron que esto nunca había sucedido antes. La conferencia estuvo políticamente conectada de alguna manera. Su jefe de investigación me dijo que la CIA ciertamente estaba allí. Al día siguiente apareció un artículo en el Wall Street Journal online refutando lo que había dicho, pero sin mencionarme.

La prima de mi papá estaba casada con un tipo llamado Bob, que había estado en la Oficina de Servicios Estratégicos (OSS) durante la Segunda Guerra Mundial. Eran miembros inusualmente cercanos de nuestra familia, vivían al lado del hermano de mi padre en Shaker Heights y pasaban todas las Navidades con nosotros. Mi primo, que jugaba en su casa cuando era niño, me ha contado que encontró fotografías originales de bolígrafos de submarinos nazis y una espada militar japonesa. Bob estaba en Skull and Bones en Yale. Su compañero de cuarto en Yale era

McGeorge Bundy, que también estuvo en la OSS y se desempeñó como Asesor de Seguridad Nacional de John F. Kennedy y Lyndon B. Johnson; estaba en el Consejo de Relaciones Exteriores a la edad de cuarenta años.

Después de que la esposa de Bob, prima de mi padre, muriera joven de cáncer, Bob dejó una exitosa carrera en Cleveland Cliffs y comenzó a viajar sistemáticamente por el mundo. Papá había dicho que Bob pronto habría sido nombrado director ejecutivo. Se mantuvo en contacto con nuestra familia. Estuvo en nuestra casa para una cena familiar en 1976. Explicó que había decidido hacer de Rodesia su base. Le preguntamos por qué y dijo: "Simplemente me gusta estar allí". Papá, por alguna razón, dijo abiertamente en la mesa: "Bob está en la CIA".

A esto siguió un silencio total durante algún tiempo, hasta que Bob empezó a hablar de nuevo. Rhodesia se convirtió en Zimbabwe tres años después. En ese momento vivían allí miembros de la familia de mi esposa.

Menos de un mes después de hablar en esa conferencia en los Estados Unidos, me contactó un hombre que pidió reunirse en Estocolmo. Había sido presidente de un partido político estadounidense y tenía una larga carrera relacionada con el establishment de defensa. Se alojó en un hotel a pocos minutos andando de mi apartamento. Almorzamos. Sugirió una pinta de cerveza. Me pidió que le explicara el tema del que había hablado en la conferencia. Revisé la evidencia y las implicaciones. Lo curioso es que luego no hizo ninguna pregunta sobre el tema. En cambio, me miró fijamente a los ojos y dijo: "¿Sabe tu familia que estás haciendo esto?". No dijo nada más; Ese fue el final de la reunión. Pagué la cuenta y me fui. Quizás había sido una "llamada de cortesía". Todos tenemos que morir alguna vez, y ser asesinado debe ser una de las formas más honorables de hacerlo. ¡Algo debe haber estado haciendo bien! ¡Hacer una diferencia! En realidad, no hay forma más elegante de morir. ¡Siempre quise ser como John Lennon!

No he querido escribir este libro, ni tener nada que ver con esto. Ha sido INEVITABLE. Es como exorcizar un demonio que me ha atormentado a mí y a mi familia. Debe hacerse. Y entonces, terminaré. Estoy autopublicando esto. No quiero involucrar a mucha gente. Sólo necesito sacarlo. Espero que haya esfuerzos para criticarme personalmente y mi trabajo aquí. No tengo experiencia en la publicación de libros. No tengo editor. Por eso, es probable que encuentres errores de edición y cosas que no parezcan "profesionales". Que así sea. Pero no se me retrasará ni se me impedirá de alguna manera publicarlo.

18

Nos hemos visto abrumados por la "información" mediática desagradable y contradictoria. Esto es por diseño. Es una estrategia intencional, muy eficaz para acabar con el pensamiento crítico. Espero no aumentar esta carga. Por eso, el objetivo aquí es ser centrado y conciso, para no minar la atención del lector. Un objetivo adicional y más importante es proporcionar no sólo información, sino una síntesis de información clave, que permita al lector comprender qué está sucediendo, por qué está sucediendo, por qué está sucediendo ahora y qué gran objetivo se esconde detrás de desarrollos y acontecimientos aparentemente no relacionados. eventos.

Es importante señalar que lo aquí expuesto no son conjeturas. Se encuentra en documentos de fuentes primarias incontrovertibles. Deseo reconocer la importante contribución de mi extraordinario amigo, quien encontró documentación clave del Grupo de Seguridad Jurídica en una de sus tantas noches de insomnio.

Agradezco a las personas milagrosas que me ayudaron y me mantuvieron con vida. Deseo agradecer a las muchísimas personas heroicas que trabajan para exponer esta toma de poder global, uno de los cuales dijo: "Las guerras no se ganan sin coraje".

Está a punto de enfrentarse a material MUY impactante y deprimente. No quieres saber sobre esto. Ni siquiera quiero saber sobre eso.

Charles Dickens hizo que su personaje Scrooge (un banquero de inversiones) dijera, frente a su propia lápida:

“¿Son estas las sombras de las cosas que serán, o son sólo sombras de las cosas que pueden ser?”

“Los cursos de los hombres presagiarán ciertos fines a los cuales, si perseveran, deben conducir... pero si se desvían de los cursos, los fines cambiarán. Di que así es conmigo”.

“¿Por qué mostrarme esto, si ya no tengo esperanza?”

Tengo la esperanza de que al hacer explícito este malestar, y hacerlo en este momento en que los acontecimientos son más evidentes, se pueda difundir la conciencia y se pueda evitar lo peor. Quizás no se permita que esta Gran Toma ocurra si cada uno de nosotros cumple su parte (incluso los banqueros de inversión) y dice con fuerza que no lo permitiremos. Es una construcción. Esto no es real.

David Rogers Webb
Estocolmo, Suiza
28 de mayo de 2023

19

Introducción

“La excelencia suprema consiste en romper la resistencia del enemigo sin luchar.”

Sun Tzu

¿De que es este libro? Se trata de la toma de garantías (todas), el final de este superciclo de acumulación de deuda globalmente sincrónico. Esto se ejecuta mediante un diseño inteligente y planificado desde hace mucho tiempo, cuya audacia y alcance son difíciles de abarcar para la mente. Se incluyen todos los activos financieros, todo el dinero depositado en bancos, todas las acciones y bonos y, por tanto, todas las propiedades subyacentes de todas las corporaciones públicas, incluidos todos los inventarios, plantas y equipos, tierras, depósitos minerales, invenciones y propiedad intelectual. Se tomarán igualmente los bienes muebles e inmuebles de propiedad privada financiados con cualquier monto de deuda, al igual que los activos de empresas de propiedad privada, que hayan sido financiados con deuda. Si se consigue aunque sea parcialmente, esta será la

mayor conquista y subyugación de la historia mundial.

Ahora vivimos en una guerra híbrida llevada a cabo casi enteramente mediante el engaño y, por lo tanto, diseñada para lograr objetivos bélicos con poco aporte de energía. Es una guerra de conquista dirigida no contra otros estados nacionales sino contra toda la humanidad.

El control privado y estrecho de TODOS los bancos centrales y, por tanto, de toda la creación de dinero, ha permitido que muy pocas personas controlen todos los partidos políticos, los gobiernos, las agencias de inteligencia y sus innumerables organizaciones fachada, los militares, la policía, las grandes corporaciones, y por supuesto, los medios de comunicación. Estas muy pocas personas son los principales impulsores. Sus planes se ejecutan durante décadas. Su control es opaco. Cuando George Soros me dijo: "No sabes lo que ELLOS pueden hacer". eran estas personas a quienes se refería. Ahora bien, para ser absolutamente claro, son estas muy pocas personas, que están ocultas a ustedes, las que están detrás de esta guerra contra la humanidad. Quizás nunca sepas quiénes son. Las personas a las que se le permite ver son contratadas "cara de hombres" y "cara de mujeres". Son prescindibles.

Uno podría consolarse pensando que esto debe ser una locura; Nunca antes había sucedido nada parecido... pero así ha sido. El precedente de la intención, el diseño y la horrible ejecución de tal plan se encuentra al examinar los principios del siglo XX.th siglo a través de las grandes guerras y la depresión. Sin embargo, este proclamado "Gran Reinicio" incluye importantes innovaciones que permitirán una concentración sin precedentes de riqueza y de poder sobre la humanidad a través de las privaciones. ¿Cómo podría suceder que no poseáis nada, como tan audazmente predijo el Foro Económico Mundial? No se trata de la conveniencia personal de alquilar.

Una historia, que ahora debería resultarles familiar, se desarrolla con el colapso de cada burbuja y la consiguiente crisis financiera. Todos tenemos la culpa. solo queríamos

20

demasiado y vivíamos más allá de nuestras posibilidades. Y ahora, nuestra codicia colectiva ha causado esta terrible crisis global. Las "Autoridades", los "Reguladores" habían luchado poderosamente para protegernos de nuestros propios "espíritus animales", y sus grandes y elaborados esfuerzos habían quedado demostrados a través de décadas de trabajo. A pesar de sus buenas intenciones, fracasaron y no se les puede culpar (ni procesar) por ello. Después de todo, todos tenemos la culpa. En cualquier caso, miremos hacia adelante. Hay que reiniciar el sistema financiero para que podamos volver a otorgarles crédito, crear empleos y hacer crecer la economía, ¡CUESTA LO QUE CUESTA!

Esta vez, lo que hará falta es toda tu propiedad, o lo que pensabas que era tu propiedad. Aquí tienes la Moneda Digital del Banco Central depositada en tu teléfono inteligente, para que puedas comprar leche. ¡La nobleza obliga!

Colapso de la velocidad del dinero

El dinero es un sistema de control extremadamente eficiente. Las personas se ordenan a sí mismas basándose en incentivos monetarios y, por lo tanto, no es necesario emplear de manera amplia un control físico manifiesto, difícil, peligroso y que consume mucha energía. Pero el sistema de control del dinero colapsa al final de un “superciclo” monetario, con un colapso de la Velocidad del Dinero (Velocity, o VOM). Este es un proceso de varias décadas.

La velocidad es la cantidad de veces que se gasta una unidad monetaria para comprar bienes y servicios en un período de tiempo. Esto se mide comparando el valor de todos los bienes y servicios producidos en un período de tiempo (Producto Interno Bruto o PIB), con el valor de todo el efectivo y depósitos que pueden usarse casi tan fácilmente como el efectivo (Oferta Monetaria).

Velocidad = PIB / Oferta Monetaria

Por tanto, Velocidad x Oferta Monetaria = PIB. Una velocidad más baja da como resultado un PIB más bajo.

Milton Friedman fue un economista destacado por el estudio de la historia monetaria. Encontramos la siguiente observación en “A Monetary History of the United States 1867-1960”, de Milton Friedman y Anna Jacobson Schwartz:

“Sabemos lo suficiente para demostrar de manera bastante concluyente que... la velocidad [del dinero] debe haber disminuido drásticamente desde 1880 hasta la Primera Guerra Mundial...”

El colapso de VOM es exactamente lo que se estaba desarrollando desde el siglo XIX.th siglo y que condujeron a la Gran Guerra. En unos pocos años, los imperios ruso, austrohúngaro y otomano dejaron de existir, así como la dinastía Qing. La economía alemana quedó destruida. Luego siguieron la Gran Depresión, la Segunda Guerra Mundial y el lento colapso del Imperio Británico. Ninguna población salió ilesa. No hubo ganadores. ¿O las hubo?

21

Si bien hubo privaciones generalizadas, intereses bancarios seleccionados tomaron la garantía de los miles de bancos que se vieron obligados a cerrar, así como de muchas personas y empresas grandes y pequeñas: los endeudados. Se confiscó el oro en poder del público estadounidense. Pero lo más importante es que se mantuvo un estrecho y secreto control privado sobre los bancos centrales y la creación de dinero, al igual que el ya mencionado control sobre los partidos políticos, los gobiernos, las agencias de inteligencia, los militares, la policía, las grandes corporaciones y los medios de comunicación.

Los herederos de esta posición de control saben desde hace muchas décadas que tal colapso en VOM se repetiría. Se han estado preparando. Para ellos, es absolutamente imperativo mantener el control durante el colapso y el “Gran Reinicio”; de lo contrario corren el riesgo de ser descubiertos, investigados y procesados. No lo están haciendo por nosotros. No existe ningún propósito noble.

Ahora vivimos en una repetición de este fenómeno monetario, es decir, una profunda caída del VOM, que comenzó cuando Velocity alcanzó su punto máximo en 1997. Esto coincidió con el inicio de una importante crisis financiera global, conocida como la Crisis Financiera Asiática, y fue seguida dentro de unos años por la burbuja y la quiebra de las Dot-Com.

Durante este período, administré fondos de cobertura de acciones a largo y corto plazo y desarrollé la idea de que la Reserva Federal estaba influyendo en la dirección de los mercados financieros (esto se consideraba una teoría de la conspiración, incluso mis socios). En aquel momento, se hacía a través de Operaciones de Mercado Abierto realizadas por la Fed de Nueva York mediante acuerdos de recompra de títulos del tesoro.

Comencé, sistemáticamente, a seguir la tasa de crecimiento de M3, la medida monetaria más amplia en ese momento (que ya no se publica). Estudié lo que estaba sucediendo de forma incremental y vi que en semanas individuales el nuevo dinero creado representaba más del 1% del PIB anual de Estados Unidos. Fue entonces cuando se me ocurrió por primera vez que la Reserva Federal estaba obteniendo menos beneficios por su dinero, en el sentido de que el PIB no respondía a la creación de dinero. Esto significaba que la velocidad del dinero se estaba invirtiendo, lo que significaba que el crecimiento del dinero era ahora mucho mayor que cualquier crecimiento del PIB. La creación de dinero no iba a la economía real, pero estaba impulsando una burbuja financiera sin relación con la actividad económica subyacente. Lo supe, no en retrospectiva, sino casi en tiempo real. Si yo pudiera saber eso, Alan Greenspan y la gente para la que trabajaba lo sabían. ¿Entonces por que lo hicieron? Si algo no tiene sentido, es necesario reformularlo para lograr una comprensión más amplia. Las crisis se utilizan para consolidar el poder y poner en marcha medidas que se utilizarán más adelante.

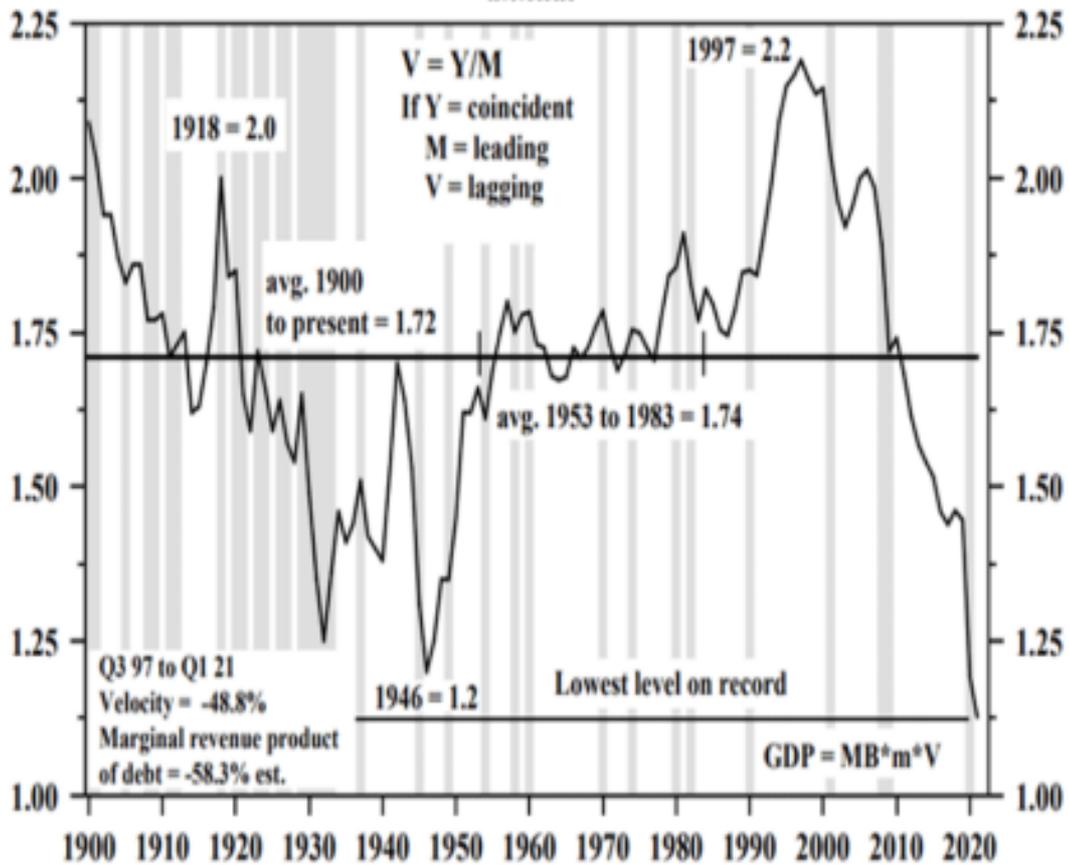
a las 4th En el trimestre de 1999, cuando la burbuja de las puntocom estaba llegando a sus extremos, vi que el dinero estaba creciendo a una tasa anual de más del 40%. Sabía que esto significaba que la Velocidad del Dinero estaba colapsando. El colapso ocurre cuando la economía no crece a pesar de tasas muy altas de crecimiento del dinero.

Observe a continuación el cuadro extremadamente importante, que fue preparado por Hoisington Management. Por una vez, podemos ver un verdadero determinante subyacente del curso de la historia.

Velocity of Money 1900-2021

Equation of Exchange: $M \cdot V = GDP$

annual



Sources: Federal Reserve Board; Bureau of Economic Analysis; Bureau of the Census; The American Business Cycle, Gordon, Balke and Romer. Through Q1 2021.

Q1 2021; $V = GDP/M$, $GDP = 22.1$ tril, $M2 = 19.6$ tril, $V = 1.1226$

Source: Hoisington Management

La profunda caída del VOM condujo al pánico financiero de 1907, que se utilizó como justificación para el establecimiento del Sistema de Reserva Federal en los tranquilos días previos a la Navidad de 1913. El archiduque Fernando fue asesinado seis meses después.

Tras una breve recuperación del VOM durante la Gran Guerra, se desplomó aún más, lo que llevó al cierre de bancos y la confiscación de oro en 1933. El VOM se recuperó algo durante la Segunda Guerra Mundial y luego se desplomó a un mínimo en 1946, sin precedentes hasta ahora.

El VOM se ha contraído ahora a un nivel más bajo que en cualquier otro momento durante la Gran Depresión y las guerras mundiales. Una vez agotada la capacidad de producir crecimiento imprimiendo dinero, crear más dinero no ayudará. Está empujando una cuerda. El fenómeno es irreversible. Y así, tal vez el anuncio del "Gran Reinicio" haya sido motivado, no por el Calentamiento Global, o por profundos conocimientos sobre una "Cuarta Revolución Industrial", sino por un

cierto conocimiento del colapso de este fenómeno monetario subyacente, cuyas implicaciones se extienden mucho más allá de la economía.

Se ha planeado algo para nosotros, pero no por las razones que te han dado. ¿Cómo podríamos llegar a saber algo sobre las intenciones de los planificadores? ¿Quizás examinando sus preparativos?

Capítulo I

Desmaterialización

"Toda guerra se basa en el engaño."

Sun Zsu

Actualmente no existen derechos de propiedad sobre valores mantenidos mediante anotaciones en cuenta en ninguna jurisdicción a nivel mundial. La desmaterialización de los valores fue el primer paso esencial. La planificación y los esfuerzos comenzaron hace más de medio siglo. Que había algún gran propósito estratégico detrás de la desmaterialización se evidencia por el hecho de que se asignó la misión a la CIA.

El líder del proyecto era William (Bill) Dentzer, Jr., un agente de carrera de la CIA.¹ Según admite, en sus propias memorias escritas (a esto me refiero con fuente primaria irrefutable),² Su experiencia previa comenzó trabajando para establecer organizaciones estudiantiles anticomunistas en Europa con el respaldo de la CIA. La CIA había dispuesto su aplazamiento del reclutamiento. Luego fue asignado específicamente a la CIA y trabajó allí abiertamente durante cinco años. Luego fue "transferido" de la CIA al grupo de trabajo, que creó la Agencia para el Desarrollo Internacional (AID), convirtiéndose en Asistente Especial del primer jefe de la AID y, posteriormente, Asistente Especial del Coordinador Estadounidense de la Alianza para el Progreso, que estuvo activo en América Latina. Luego fue nombrado Secretario Ejecutivo del Comité Clay, que presionó para que el Congreso aprobara asignaciones para la AID. Estuvo tres años como Director de la AID en Perú, y luego fue nombrado Embajador Adjunto de Estados Unidos ante la Organización de Estados Americanos.

Afirma en sus memorias (énfasis añadido): "Teniendo en cuenta los acontecimientos ocurridos en los Estados Unidos a finales de la década de 1960, incluida la **asesinatos de Martin Luther King hijo y Robert Kennedy**, **mi Los intereses habían comenzado a desplazarse del frente internacional al interno..**"

Entonces, extrañamente, habiendo tenido **sin experiencia en ningún aspecto de la banca o las finanzas**, fue nombrado Superintendente de Bancos del Estado de Nueva York por Nelson Rockefeller, después de haber sido nombrado miembro

del recién formado Consejo de Asesores Económicos del Estado de Nueva York por su presidente, el ex director del Banco Mundial, Eugene Black, cuyo padre, curiosamente, había sido presidente del Consejo Federal

¹https://en.wikipedia.org/wiki/Depository_Trust_%26_Clearing_Corporation

²<https://susan-g-dentzer.medium.com/el-mejor-padre-de-una-gran-generaci3n-f9ceb3758066>

Reserve en 1933. Desde este cargo, en dos años fue nombrado presidente y director ejecutivo de la recién formada Depository Trust Corp. (DTC), cargo que ocupó durante los siguientes veintidós años, es decir, durante todo el proceso de desmaterialización.

A finales de la década de 1960, se formó algo llamado Comité de la Industria Bancaria y de Valores (BASIC) para encontrar una solución a la “crisis del papeleo”. Parecía que la carga de manejar certificados de acciones físicos de repente se había vuelto demasiado grande, hasta el punto de que la Bolsa de Valores de Nueva York había suspendido sus operaciones algunos días. Luego, los “legisladores” instaron al gobierno a intervenir en el proceso. El informe BASIC recomendó pasar del procesamiento de certificados de acciones físicos a transferencias de propiedad “asentadas en cuenta” mediante asientos computarizados en una compañía fiduciaria que mantendría los certificados subyacentes “inmovilizados”. Esta empresa fiduciaria desarrollaría la computadora y otros sistemas necesarios para hacer esto (me reuní con ingenieros de redes de DTC hace cuarenta años, en mi primer trabajo después de la escuela).

¿Se fabricó esta “crisis del papeleo” para proporcionar un imperativo para la desmaterialización? Consideremos que DTC no comenzó a operar hasta 1973 y que durante muchos años no se logró un grado significativo de desmaterialización. Sin embargo, de alguna manera durante este período intermedio, las bolsas de valores continuaron funcionando con volúmenes crecientes sin la eliminación de los certificados.

Especialmente con la ayuda de la informática, esto se pudo hacer, y se hizo.

DTC, eventualmente se convirtió en el modelo para el Depositario Central de Valores (CSD) y la Contraparte Central de Compensación (CCP), cuyos propósitos se explicarán más adelante.

Capítulo dos

Derecho de seguridad

“Nunca intentes ganar por la fuerza lo que se puede ganar mediante el engaño”.
Nicolás Maquiavelo

La mayor subyugación de la historia mundial habrá sido posible gracias a la invención de una construcción; un subterfugio; una mentira: el “Derecho de Seguridad”.

Desde sus inicios, hace más de cuatro siglos, los instrumentos financieros negociables fueron reconocidos por la ley en todas partes como propiedad personal (quizás por eso se les llamó “valores”). Puede que le sorprenda saber que ya no es así.

Para transmitirles lo que se ha hecho, permítanme comenzar con una analogía:

Digamos que ha comprado un automóvil al contado. Al no tener ninguna deuda sobre el vehículo, usted cree que ahora es propietario absoluto del mismo. A pesar de eso, un concepto legal recientemente inventado le permite al concesionario de automóviles tratar su automóvil como su activo y usarlo como garantía para pedir dinero prestado para sus propios fines. Ahora el concesionario de automóviles ha quebrado, y su vehículo junto con todos los demás vendidos por el concesionario son embargados por ciertos acreedores garantizados del concesionario sin que sea necesaria revisión judicial ya que previamente se estableció la seguridad jurídica de que tienen poder absoluto para tomar su coche en caso de quiebra del concesionario.

Ahora, para que quede claro, ¡no me refiero a tu coche! Estoy ilustrando el horror y la simplicidad de la mentira: te hacen creer que posees algo, pero alguien más lo controla en secreto como garantía. Y ahora han establecido la seguridad jurídica de que tienen poder absoluto para tomarlo inmediatamente en caso de insolvencia, y no de su insolvencia, sino de la insolvencia de las personas que en secreto les dieron sus bienes en garantía. No parece posible. ¡Pero esto es exactamente lo que se ha hecho con todos los instrumentos financieros negociables a nivel mundial! La prueba de ello es absolutamente irrefutable. Esto está programado para funcionar ahora.

Básicamente, todos los valores “propiedad” del público en cuentas de custodia, planes de pensiones y fondos de inversión están ahora gravados como garantía que sustenta el complejo de derivados, que es tan grande (un orden de magnitud mayor que toda la economía global), que no hay suficiente de cualquier cosa en el mundo para respaldarlo. La ilusión de respaldo colateral se ve facilitada por una cadena de hipotecas y rehipotecas en la que el mismo cliente subyacente

La garantía es reutilizada muchas veces por una serie de acreedores garantizados. Y son estos acreedores, que entienden esto, los que han exigido aún más acceso a los activos de los clientes como garantía.

Ahora se asegura que en la implosión de “La Burbuja de Todo”, las garantías serán arrastradas a gran escala. Las tuberías para hacer esto están instaladas. Se ha garantizado la seguridad jurídica de que la garantía será tomada inmediatamente sin revisión judicial únicamente por entidades descritas en documentos judiciales como “la clase protegida”. Incluso los inversores profesionales sofisticados, a quienes se les aseguró que sus valores estaban “segregados”, no estarán protegidos.

Durante décadas se llevó a cabo una enorme cantidad de planificación e implementación sofisticadas con el propósito de subvertir los derechos de propiedad precisamente de esta manera. Se inició en los Estados Unidos modificando el Código Comercial Uniforme (UCC) en los 50 estados. Si bien esto requirió muchos años de esfuerzo, podría hacerse silenciosamente, sin una ley del Congreso.

Estos son los hechos clave:

- La propiedad de los valores como propiedad ha sido sustituida por un nuevo concepto jurídico de “derecho sobre valores”, que es un derecho contractual que garantiza una posición muy débil si el proveedor de la cuenta se vuelve insolvente.
- TODOS los valores se mantienen en forma agrupada y no segregada. Los valores utilizados como garantía y aquellos cuyo uso está restringido se mantienen en el mismo conjunto.
- TODOS los titulares de cuentas (incluidos aquellos que han prohibido el uso de sus valores como garantía) deben, por ley, recibir sólo una parte prorrateada de los activos residuales.
- La “reivindicación” (la recuperación de los propios valores en caso de insolvencia) está absolutamente prohibida.
- Los proveedores de cuentas pueden pedir prestado legalmente valores mancomunados para garantizar operaciones y financiación por cuenta propia.
- El “puerto seguro” garantiza a los acreedores garantizados prioridad sobre los valores agrupados por delante de los titulares de cuentas.
- Los tribunales han confirmado el derecho de prioridad absoluta de los acreedores garantizados sobre los valores mancomunados de los clientes.

Los proveedores de cuentas están legalmente facultados para “tomar prestados” valores mancomunados, sin restricciones. A esto se le llama “autoayuda”. Como veremos, el objetivo es utilizar todos los valores como garantía.

Te aseguro que esto no es una conjetura. Sería un gran error descartar esto como una “teoría de la conspiración”, ya que tantas cosas desagradables son convenientemente despedidas. Es posible saber realmente sobre esto. La documentación es absolutamente irrefutable.

En abril de 2004, el Director General de Mercados Internos y Servicios de la Comisión Europea propuso “la creación de un grupo de expertos jurídicos, como ejercicio específico destinado a abordar los problemas de inseguridad jurídica identificados en el contexto de la consideración del camino a seguir para la compensación y liquidación en la Unión Europea.”³

Éste pasó a ser el Grupo de Seguridad Jurídica.

La inseguridad jurídica suena como algo malo y la seguridad jurídica parece algo bueno. Sin embargo, el objetivo era garantizar jurídicamente que los acreedores garantizados estarían facultados para tomar inmediatamente los activos de los clientes en caso de quiebra del custodio.

En marzo de 2006, el asesor general adjunto del Banco de la Reserva Federal de Nueva York proporcionó una respuesta detallada a un cuestionario preparado por The Legal Surety Group, que esperaba que la Reserva Federal les dijera exactamente cómo hacerlo. La carta de presentación del Banco de la Reserva Federal de Nueva York se proporciona en la página siguiente. La respuesta completa al cuestionario se proporciona en el Apéndice de este libro. Estos documentos parecen haber “desaparecido” del acceso público en Internet.

³COMISIÓN EUROPEA DG Mercado Interior y Servicios, MANDATO, enero de 2005.

Lo siguiente son extractos de esa respuesta (énfasis añadido):

P (UE): “¿Con respecto a qué sistema jurídico se dan las siguientes respuestas?”

R (Fed de Nueva York): “Esta respuesta se limita a la ley comercial de los EE. UU., principalmente al Artículo 8... y partes del Artículo 9, del Código Comercial Uniforme ("UCC")... El tema del Artículo 8 son los 'Valores de Inversión' y el tema del Artículo 9 es "Operaciones garantizadas". Artículo 8 y Artículo 9 **han sido adoptados en todo Estados Unidos.**”

P (UE): “Cuando los valores se mantienen en **forma agrupada** (por ejemplo, una posición de valores colectiva, en lugar de posiciones individuales segregadas por persona), ¿tiene el inversor derechos vinculados a valores concretos del fondo común?”

A (Fed de Nueva York): “**No.** El titular del derecho sobre valores... tiene una **parte proporcional de** los intereses en el activo financiero mantenido por su intermediario de valores... Esto es **cierto incluso si las posiciones de los inversores están "segregadas".**”

P (UE): “¿Es el **inversor protegido** en contra de **insolvencia** de un **intermediario** y, si es así, ¿cómo?”

R (Fed de Nueva York): “...un **inversor es siempre vulnerable a un intermediario de valores que no tiene intereses** en un activo financiero **suficiente para cubrir** todos los derechos **sobre valores** eso **ha creado** en ese activo financiero...”

Si el **acreedor garantizado tiene “control”** sobre el activo financiero que tendrá **prioridad sobre** los titulares de derechos...

Si el intermediario de valores es una **corporación de compensación**, las afirmaciones de los **acreedores tienen prioridad** sobre las reclamaciones de los titulares de derechos”.

P (UE): “¿Qué normas protegen a un **cesionario** ¿Actuando de buena fe?

R (La Reserva Federal): “**El artículo 8 protege al comprador** de un activo financiero **contra reclamaciones** de un **titular del derecho** a un **interés de propiedad** en ese activo financiero, por **limitar la capacidad del titular del derecho para hacer cumplir esa reclamación...** Esencialmente, **a menos que el comprador estuviera involucrado** en el **marcha mala** del intermediario de valores, un **titular del derecho** será **excluido** de presentar un reclamo en su contra”.

P (UE): “¿Cómo estás **deficiencias...**(es decir, la posición del intermediario con un intermediario de nivel superior es menor que la posición agregada registrada de los titulares de cuentas del intermediario)... ¿se maneja en la práctica?”

31

A (Fed de Nueva York): “...La **única regla** en tales casos es que la seguridad **los titulares de derechos simplemente comparten prorrateadamente** en los intereses que posee el intermediario de valores...”

En realidad, los déficits ocurren frecuentemente debido a fallas y por otras razones, pero son **sin consecuencias generales excepto en el caso de insolvencia del intermediario de valores.”**

P (U.E.): “¿Difiere el tratamiento de los déficits según si (i) no hay culpa por parte del intermediario, (ii) si hay culpa, fraude o (iv)¿**Se trata de culpa, negligencia o incumplimiento similar del deber?**”

A (Fed de Nueva York): “En términos del interés que los titulares de derechos tienen en los activos financieros acreditados en su cuenta de valores: **independientemente de la culpa, fraude o negligencia del intermediario de valores**, en virtud del artículo 8, **el titular del derecho tiene sólo una parte prorrateada** en el interés del intermediario de valores sobre el activo financiero en cuestión”.

Así es como funciona directamente de “la boca del caballo”, es decir, de la fuente

más autorizada posible: abogados que trabajan para la Reserva Federal.

Se puede encontrar más información sobre el propósito de la invención del derecho sobre valores en un documento identificado como “COMISIÓN EUROPEA Dirección General de Mercado Interior y Servicios, MERCADOS FINANCIEROS, Infraestructura de los mercados financieros, Bruselas, 16 de octubre de 2012, LEGISLACIÓN SOBRE LA SEGURIDAD JURÍDICA DE LOS VALORES TELEVISIÓN Y DISPOSICIONES, Sexta Reunión del Grupo de Trabajo de Estados Miembros, Décimo Documento de Discusión de los Servicios de la Dirección Mercado Interior General y Servicios” (énfasis añadido):

“En lo que respecta a los valores, **el estándar siempre ha sido que el custodio debe tener suficientes valores** en orden **para atender todas las reclamaciones de sus clientes**. En la mayoría de las jurisdicciones de la UE, dicha norma se garantiza dando **derechos de propiedad de los inversores** hacia valores”.

Algunos mercados, sin embargo, **tratar los valores como dinero**. EEUU y **Canadá** basaron su ley en el concepto de que **los inversores no poseen 'valores'**, pero **poseen 'derechos sobre valores'** en su lugar, contra sus proveedores de cuentas.

La **ventaja** de este concepto es el potencial **aumento en la cantidad de activos disponibles como garantía**, pero los críticos lo ven como una amenaza a la estabilidad del sistema, porque los activos en cuestión se basan en el mismo recurso subyacente”.

“La **inquietud** ha sido expresada por **participantes del mercado**, reguladores, bancos centrales e instituciones internacionales sobre posibles **escasez de garantías**...Hay **presión por** ampliar la gama de valores elegibles como garantía”.

32

“Como resultado de la **demanda de garantía**, los valores son cada vez más **considerados por los participantes del mercado como una herramienta de financiación**.. Estas tendencias refuerzan las tendencias del mercado a **tratar los valores como dinero**...con importantes **implicaciones para la propiedad**.”

“El **riesgo de uso no autorizado de los activos de los clientes** se incrementa con el empleo de **estructuras de cuentas generales**. Las cuentas ómnibus agrupan activos **para que los valores individuales no puedan identificarse frente a inversores específicos**.”

“Este **funciona bien hasta que ocurre una quiebra**. Si el proveedor de la cuenta incumple, un **cliente con una mera reclamación contractual** se convierte en un **acreedor no garantizado**, es decir, los **activos del cliente** son, por regla general, **atados en la masa de la insolvencia** y está obligado a hacer cola **con todos los demás acreedores quirografarios** para recuperar sus bienes”.

“La reutilización de garantías reales conlleva un mayor riesgo para el sistema financiero porque **múltiples contrapartes pueden competir por la misma**

garantía en caso de incumplimiento(los llamados 'concursos prioritarios')”.

Claramente, la Dirección General de Mercado Interior y Servicios de la Unión Europea conocía plenamente lo anterior en 2012.

En el próximo pánico financiero global, ¿cuáles son las posibilidades de que quede mucho de algo en estos conjuntos de valores después de que los acreedores garantizados se hayan ayudado a sí mismos?

Habrá un juego de sillas musicales. Cuando la música pare, no tendrás asiento. Está diseñado para funcionar de esa manera.

Es hora de preguntar, ¿cui bono? ¿Quién se beneficia? Ciertamente no son los ciudadanos, que han perdido sus derechos de propiedad, los que han sido traicionados en este engaño por sus propios gobiernos.

La razón dada para esta legislación sobre seguridad jurídica es la “demanda de garantías” por parte de los “participantes del mercado”; No se refieren a usted y a mí, el público. “Participantes del mercado” es un eufemismo para referirse a los poderosos acreedores que controlan a los gobiernos. Han trabajado durante muchos años para lograr su seguridad jurídica a nivel global.

Armonización

“Quienes son expertos en hacer que el enemigo se mueva lo hacen creando una situación a la que debe adaptarse; lo atraen con algo que seguramente tomará, y con señuelos de ganancias ostensibles, lo esperan con fuerza”.

Sun Tsu

¿Cuál fue el propósito de una financiarización aparentemente fuera de control? La amenaza de un colapso financiero y la promesa de ganancias financieras continuas se han utilizado para pastorear a las naciones.

Se ha creado el imperativo de que a ciertos acreedores garantizados se les debe dar seguridad jurídica sobre los activos de los clientes, globalmente, sin excepción, con la seguridad adicional de una movilidad transfronteriza casi instantánea del control legal de dicha garantía. El impulso global para la conformidad con el modelo estadounidense para lograr seguridad jurídica y dicha movilidad comenzó en serio hace más de veinte años, tras la crisis de las puntocom. Se utilizaron como justificación la inestabilidad financiera y la amenaza de “escasez de garantías”. Los esfuerzos deliberados se mantuvieron, a nivel mundial, durante muchos años. A la gente se le pagó para hacer esto, para traicionar los intereses vitales de su propio pueblo. Se hizo primero en Estados Unidos y luego se exigió globalmente bajo el nombre de “armonización”; quizás el énfasis debería estar en el “daño”.

EL CONVENIO DE LA HAYA SOBRE LA LEY APLICABLE A CIERTOS DERECHOS RESPECTO DE VALORES EN MANTENIMIENTO DE UN INTERMEDIARIO, Convenio de La Haya sobre Valores o el Convenio, fue redactado en 2002. Es un tratado multilateral internacional destinado a eliminar, a nivel mundial, las incertidumbres jurídicas de transacciones cruzadas.
transacciones de valores en frontera.

La Convención introdujo una norma de conflicto de leyes recientemente inventada que se aplicará a las transacciones de valores, especialmente a las transacciones de garantía, el “Lugar del Enfoque Intermediario Relevante” (o PRIMA). Esto fue diseñado para evitar una legislación nacional problemática, que podría permitir a los propietarios recuperar sus activos tomados por un acreedor como garantía, estableciendo el lugar de ley en los acuerdos de cuenta con intermediarios.

Una de las personas más involucradas fue James S. Rogers (quizás un primo lejano mío), quien “sirvió como uno de los delegados de Estados Unidos en el proyecto de la Conferencia de La Haya sobre Derecho Internacional Privado para negociar y redactar un

Intermediarios de Valores y como miembro del Grupo de Redacción de dicho Convenio”.⁴

Es interesante señalar que había “servido como Reportero (redactor principal) del Comité de Redacción para Revisar el Artículo 8 de la UCC, que estableció un nuevo marco legal para el sistema moderno de tenencias electrónicas de valores anotados en cuenta a través de depositarios centrales y otros intermediarios.”⁵

Muy pocas personas participaron en la redacción de las revisiones de 1994 de los artículos 8 y 9 de la UCC. “El profesor Rogers, ponente del Comité de Redacción de la revisión del Artículo 8 de 1994, recuerda cómo al comienzo de la revisión del Artículo 8 'probablemente se podría haber contado con una mano -con unos pocos dedos sin usar- el número de personas entre las designadas para el Artículo 8 Comité de Redacción, o entre todos los miembros de las organizaciones patrocinadoras que en última instancia tendrían que aprobar el trabajo del Comité de Redacción, que tuvieran alguna familiaridad con el antiguo [versión de 1978] Artículo 8 o con el moderno sistema de tenencia de valores”.⁶

Si el profesor Rogers era un dedo, el profesor Egon Guttman era el otro. Como autor de *Modern Securities Transfers*, volúmenes 28 y 28A de la *Securities Law Series*; de *Operaciones Garantizadas Bajo el Código Uniforme de Comercio y Comercio Internacional*; y de *Ventas Bajo el Código Comercial Uniforme y la Convención Internacional sobre la Compraventa de Mercaderías*, fue el principal experto en

transferencias de valores y operaciones garantizadas conforme a los artículos 8 y 9 de la UCC. El profesor Guttman falleció en 2021, por lo que la descripción de sus actividades está desapareciendo. Pero he guardado referencias a su obra que se remontan a 2012:

“El profesor Guttman ha estado involucrado en las revisiones de varios artículos del Código Comercial Uniforme y como miembro de **Grupos de trabajo del Departamento de Estado de EE. UU.** en la redacción de convenciones relativas a transacciones comerciales internacionales (énfasis añadido).”

Y así, la armonización de este régimen que otorga control global a un grupo selecto de acreedores garantizados fue impulsada desde el nivel más alto del gobierno de Estados Unidos. El Departamento de Estado fue el primer brazo administrativo del poder ejecutivo de los Estados Unidos, y Thomas Jefferson se convirtió en el primer Secretario de Estado en 1789. Es el poder ejecutivo más importante a nivel mundial.

Después de años de esfuerzos, el Convenio de La Haya sobre Valores fue firmado únicamente por Estados Unidos, Suiza y Mauricio. La UE no firmó el Convenio debido a la identificación de una ley europea problemática, que garantizaba derechos de propiedad a los propietarios de valores en algunas jurisdicciones. Europa tiene la antigua

⁴https://www.bc.edu/bc-web/schools/law/academics-faculty/faculty-directory/james_rogers.html

⁵Ibidem.

⁶<http://fmlc.org/wp-content/uploads/2018/02/Issue-3-Background-paper-on-Article-8-of-the-Uniform-Commercial-Code.pdf>

principio jurídico de *lex rei sitae* (la ley donde está situada la propiedad), y no podía aceptar fácilmente la solución alternativa del “Lugar del Enfoque Intermediario Relevante” (o PRIMA), inventado en el Convenio de La Haya sobre Valores.

Sin embargo, el objetivo manifiesto de proporcionar seguridad jurídica a los acreedores no estaba en disputa y fue claramente aceptado por las autoridades de la UE, como lo demuestra la Directiva 2002/47/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 6 de junio de 2002, sobre acuerdos de garantía financiera (publicada aproximadamente simultáneamente con la redacción del Convenio de La Haya sobre Valores) que establece:

“A fin de mejorar la seguridad jurídica de los acuerdos de garantía financiera, los Estados miembros deberían velar por que determinadas disposiciones del derecho de insolvencia no se apliquen a dichos acuerdos, en particular aquellas que inhibirían la realización efectiva de la garantía financiera...”

“El principio de la Directiva 98/26CE, según el cual la ley aplicable a los valores anotados en cuenta aportados como garantía es la ley de la jurisdicción en la que esté situado el registro, la cuenta o el sistema de depósito centralizado correspondiente, debe ampliarse para crear seguridad jurídica respecto de la uso de dichos valores mantenidos en un contexto transfronterizo y utilizados como garantía financiera en el ámbito de la presente Directiva”.

El objetivo de seguridad jurídica para los acreedores debía perseguirse por otros medios. Cuando no pudieron cambiar fácilmente la problemática ley local en la que los inversores tenían derechos de propiedad sobre los valores, estructuraron en torno a ella. Esto es para lo que se les paga a abogados, banqueros de inversión y, aparentemente, funcionarios gubernamentales.

Euroclear es uno de los dos depositarios centrales de valores internacionales (ICSD) europeos, siendo el otro Clearstream. La oficina de Bruselas de Morgan Guaranty Trust Company de Nueva York (Morgan Guaranty) fundó el Sistema Euroclear en diciembre de 1968. Morgan Guaranty comenzó a operar como JP Morgan en 1988.

En 2004, el Consejero General Adjunto de Euroclear, Diego Devos, envió un memorando a la "DG Mercado Interior". He aquí algunos extractos (énfasis añadido):

“Información preparatoria sobre la Armonización Jurídica Europea

Esta nota describe las recomendaciones de Euroclear con respecto a las barreras legales que deberían ser abordadas como puntos prioritarios por el Grupo de Trabajo Jurídico que la Comisión pretende crear como seguimiento de su Comunicación sobre Compensación y Liquidación en la Unión Europea de 28 de abril. 2004... En particular, identificamos problemas que complican e impiden la plena implementación de importantes iniciativas que el mercado está emprendiendo en materia de consolidación y armonización de plataformas”.

“Recomendado... Eliminación o modificación de requisitos que no reconocen la estructura de participación multicapa que es la norma en la actividad

transfronteriza, incluyendo:

36

- reconocimiento en la UE de la **tenencia mancomunada** de bienes registrados a través de un **estructura de nominados** (y la **diferente naturaleza de propiedad legal y real**) para mantener los valores nominativos en un **base fungible** a nivel local y **protección de los derechos del candidato**
- eliminación** o modificación de requisitos que directa o efectivamente requieran el mantenimiento de **registros o cuentas individuales por beneficiario efectivo...**

"Recomendado...**Eliminar impedimentos a uso gratuito de garantía transfronteriza.**"

Diego Devos pasó a ser nombrado Consejero General del Banco de Pagos Internacionales (BPI) en 2009.

Como se señaló anteriormente, en abril de 2004, el Director General de Servicios y Mercados Internos de la Comisión Europea propuso "la creación de un grupo de expertos jurídicos, como ejercicio específico destinado a abordar los problemas de inseguridad jurídica identificados en el contexto de considerar el camino a seguir para compensación y liquidación en la Unión Europea".

Fueron necesarios diez años de connivencia, pero en 2014 se aseguró el camino a seguir con el Reglamento sobre el Depositario Central de Valores (CSDR).

Había concertado una conferencia sobre fondos de cobertura en Zurich en enero de 2014 para advertir a los "profesionales" sobre el debilitamiento de los derechos de propiedad sobre los valores y sus implicaciones. Pensé que tal vez se podría cambiar la situación en Europa. Lo creas o no, este fue en gran parte mi propósito al mudarme a Europa. Antes de la conferencia, envié correos electrónicos personales con el resumen de mis puntos a todos los asistentes. Mientras hablaba, a la luz brillante de la pantalla de proyección, pude ver que los ojos de las personas en la sala estaban tan abiertos como platos. Cuando terminé, se hizo un silencio total. Hubo una pausa para tomar un café. Le pregunté a la gente qué habían pensado sobre lo que había dicho. Les pregunté si entendían lo que les estaba explicando. Una persona simplemente dijo: "Oh, sí". Le pregunté qué haría al respecto. Simplemente dijo: "Nada". Le pregunté por qué no haría nada. Dijo: "A mis clientes no les importa esto". Dije: "No les importa porque no lo saben".

Seis meses después, El Reglamento sobre el depósito central de valores (CSDR) se implementó con la siguiente directiva de la UE:

REGLAMENTO (UE) N.º 909/2014 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 23 de julio de 2014 sobre la mejora de la liquidación de valores en la Unión Europea y sobre los depositarios centrales de valores y por el que se modifican las Directivas 98/26/CE y 2014/65/UE y el Reglamento (UE) nº 236/2012⁷

⁷<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=CELEX:32014R0909&print=true>

Un Depositario Central de Valores (CSD) opera un sistema de anotaciones en cuenta para la liquidación electrónica de operaciones y mantiene un registro de “propiedad”. Un Depósito Central Internacional de Valores (ICSD) está vinculado a los CSD nacionales y se encarga del préstamo de valores y la gestión de garantías.

Como señaló la Autoridad Europea de Valores y Mercados: "CSDR desempeña un papel fundamental para los esfuerzos de armonización post-negociación en Europa, ya que mejora las condiciones legales y operativas para la liquidación transfronteriza en la UE".⁸

Y así se ha logrado el objetivo deseado de la movilidad transfronteriza. ¿Cómo se diseñó eso?

CSDR proporciona enlaces entre CSD. Los CSD nacionales (que ostentan el registro de propiedad) están vinculados a los Depósitos Centrales de Valores Internacionales; De este modo se permite el movimiento del título legal sobre la garantía del cliente desde el DCV nacional al ICSD y el uso de la garantía del cliente. El cliente tiene “propiedad” en el sistema de anotaciones en cuenta del CSD nacional, mientras que la garantía se mantiene en forma mancomunada a nivel del ICSD. Esto permite los “servicios transfronterizos”, que es el uso de garantías del cliente. Este es esencialmente el modelo estadounidense en el que todos los custodios tienen cuentas en DTC, que mantiene todos los valores en forma conjunta. El DTC funciona como un ICSD.

Veremos cómo ha funcionado, analizando específicamente a Euroclear y los acontecimientos en Finlandia y Suecia.

Érase una vez, Finlandia y Suecia tenían sistemas legales y registros nacionales de propiedad de valores, que aseguraban a los propietarios que sus valores no podían utilizarse como garantía sin un acuerdo expreso. Por ejemplo, era posible poseer y mantener bonos del Estado sueco con absoluta certeza de que no se perderían en caso de insolvencia de un custodio. En 2006, el grupo de Seguridad Jurídica identificó que Suecia y Finlandia tenían leyes problemáticas.

En 2008, a Euroclear se le permitió adquirir el cien por cien del Nordic Central Security Depository (NCSD), propietario de los depósitos centrales de valores de Finlandia y Suecia, Suomen Arvopaperikeskus Oy (APK) y VPC AB (VPC), respectivamente. Ahora se trata de CSD locales vinculados a Euroclear Bank SA/NV, que opera como un ICSD según la legislación belga.

CSDR requiere que un proveedor de cuentas divulgue públicamente los niveles de protección y los costos asociados con los diferentes niveles de segregación de las cuentas de valores en los depositarios centrales de valores. Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) hace dicha divulgación con respecto a los depositarios centrales de valores en Suecia, Dinamarca, Finlandia, Noruega, Euroclear Bank SA/NV y Clearstream Banking S.A.⁹ Aquí están los impactantes extractos clave de esa divulgación (énfasis agregado):

“En el caso improbable de un déficit de valores, el cliente en cuestión **no podrá reclamar un derecho de separación** pero probablemente será considerado como un **acreedor quirografario sin prioridad** al patrimonio de la masa concursal”.

⁸<https://www.esma.europa.eu/esmas>

⁹<https://sebgroupp.com/legal-and-regulatory-information/legal-notice/csdr>

38

“En el caso de los valores mantenidos en Euroclear Bank SA/NV, la ley belga (el Real Decreto nº 62) aplica disposiciones que siguen el principio de que **todos los valores depositados** por los participantes de Euroclear Bank SA/NV (es decir, SEB) con Euroclear Bank SA/NV se depositan en **base fungible**.”

“En virtud del **Decreto real**, los participantes de Euroclear Bank SA/NV han recibido por ley un **derecho de copropiedad** de una **naturaleza intangible** en un **conjunto de valores anotados en cuenta** de la misma categoría en poder de Euroclear Bank SA/NV en nombre de todos los participantes de Euroclear Bank SA/NV que hayan depositado valores de la misma categoría. Dicho Decreto prevé una **disposición de reparto de pérdidas** para los clientes subyacentes de un participante de Euroclear Bank SA/NV **en caso de que dicho participante de Euroclear Bank SA/NV entre en incumplimiento**.”

“Además, la legislación belga concede al Banco Nacional de Bélgica privilegios sobre los valores propios de Euroclear Bank SA/NV para cubrir, por ejemplo, las inversiones de capital. una situación en la que los valores mantenidos por Euroclear Bank SA/NV con cualquier depositario en nombre de sus participantes son **no es suficiente para cubrir las tenencias reales de dichos valores por parte de los participantes**”.

Así, durante un período de seis años, los derechos de propiedad sobre valores en Suecia y Finlandia fueron subvertidos deliberadamente. Estos países pasaron de tener los derechos de propiedad más fuertes sobre los valores a no tener derechos de propiedad sobre los valores más allá de una apariencia artificial de propiedad.

En 2014, coincidiendo con la directiva de la UE sobre depositarios centrales de valores, se realizaron cambios impactantes en la ley sueca. Muy pocos saben sobre esto, aparte de las personas que lo hicieron.

Rastreé esto a través de una referencia crítica en un documento de Euroclear, “Términos y condiciones generales, operaciones y compensación de cuentas, Euroclear Suecia, versión 2022: 2”. Enterrada en esto en la página 38 está la siguiente pista:

“14.2 LEY VIGENTE RELATIVA A LA ENAJENACIÓN DE CUENTAS VPC Y INSTRUMENTOS FINANCIEROS REGISTRADOS EN UNA CUENTA VPC La consecuencia real y correcta de las enajenaciones relativas a las cuentas de VPC y a las finanzas Los instrumentos registrados en cuentas VPC se rigen por lo dispuesto en Capítulo 6 de LKF”.¹⁰

Esto se refiere a la ley sueca sobre depósitos centrales de valores y contabilidad

de instrumentos financieros (Ley (1998:1479) sobre Depositarios Centrales de Valores y contabilidad de instrumentos financieros). El capítulo 6 se titula Efecto jurídico de registro, **Presunción de propiedad** (Cap. 6. Efecto jurídico del registro, Åganderättspresumtion). Enterrado al final del capítulo 6 se encuentra más lejos dirección:

¹⁰https://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Términos_y_Condiciones_Generales_20220202.pdf, página 38.

39

"Provisiones especiales sobre pignoración de instrumentos financieros se encuentran en la Ley (1991:980) sobre el comercio de instrumentos financieros. Ley (2014:482)."

"En la Ley (1991:980) sobre el comercio de instrumentos financieros figuran disposiciones especiales sobre la pignoración de instrumentos financieros. Ley (2014:482)."

Dentro de esta sección, el Capítulo 3 se titula "Enajenación de instrumentos financieros pertenecientes a otra persona" (cap. 3. Enajenación de instrumentos financieros que pertenece a otra persona). ¡Ahora nos estamos calentando!

El primer párrafo establece que "la eliminación prevista debe especificarse con cuidado."

Eso parece algo bueno, pero continúa afirmando lo siguiente (énfasis agregado): **"El primer párrafo no se aplica si el contraparte de la empresa o las partes de un acuerdo en el que participa la empresa es otro empresa que está bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera Autoridad o empresa extranjera dentro del EEE a la que se le permite operar actividades comparables en su país de origen y que está bajo la tranquilizadora supervisión de una autoridad u otro organismo competente."**

Esto le da al CSD local autoridad legal y amplia libertad para pasar el control legal de activos del cliente como garantía para el ICSD sin el conocimiento o aprobación de el titular de la cuenta.

La implementación de esto es ahora tan exhaustiva que un ciudadano sueco no puede tener bonos del gobierno sueco en Suecia como propiedad sin exponerse a la insolvencia del proveedor de la cuenta, del CSD local o del ICSD. Los valores de los ciudadanos suecos ciertamente se agrupan con valores que se utilizan como garantía en otros lugares.

Llegué a Suecia en 2009 para poder mantener bonos del gobierno sueco en Suecia con derechos de propiedad. Pude hacerlo utilizando un VP konto en Handelsbanken. Sin embargo, tras los cambios legales realizados en 2014, Handelsbanken discontinuó por completo la estructura VP konto y ofreció a sus clientes solo cuentas de custodia.

SEB también discontinuó su estructura de VP konto de larga data, que había

asegurado la propiedad directa de valores específicos, pero luego introdujo algo que llamaron Service VP konto, que se mantiene con el CSD local, Euroclear Suecia. Llamé a SEB sobre esto y me dijeron que un especialista en VP konto me llamaría. Cuando recibí la llamada, hice dos preguntas sencillas:

1. ¿Los valores mantenidos en un konto de Service VP están identificados específicamente bajo el nombre del titular de la cuenta?
2. ¿Pueden los valores mantenidos en un konto VP de Servicio ser reivindicados en caso de quiebra de SEB o de Euroclear?

40

El especialista de VP konto me puso en espera durante mucho tiempo mientras investigaba mis preguntas. Cuando regresó, su respuesta fue simplemente que, aunque podría haber un pequeño riesgo de quiebra de Euroclear, la cuenta está asegurada por 250.000 coronas. Confirmó que la tenencia de valores en Euroclear fue el cambio realizado con la nueva estructura de konto de Service VP y confirmó que existe un riesgo de pérdida de valores con la nueva estructura. Él mismo pareció sorprendido al enterarse de esto.

En 2011, un amigo que había sido Secretario de Estado en el gobierno sueco me organizó una reunión con el Ministro y el Secretario de Estado de Mercados Financieros. Me emocioné tanto cuando recibí el correo electrónico informándome de esto, que se me llenaron los ojos de lágrimas; Me dio la esperanza de que en Suecia sería posible marcar la diferencia, cambiar el rumbo en alguna parte. Les estaré eternamente agradecido por ese encuentro; Tal cosa nunca sería permitida en la tierra donde nací. Me escucharon acerca de las implicaciones de ajustarse al modelo estadounidense y no estuvieron en desacuerdo. Dijeron que sería posible evitar esto si los alemanes se opusieran, lo que implicaba que la pequeña Suecia no podría hacerlo sola.

El monstruo siguió avanzando. Todos estamos en su camino.

Capítulo IV

Administración colateral

“La gente debería ser acariciada o aplastada. Si les haces un daño menor, se vengarán; pero si los paralizas no podrán hacer nada. Si necesitas herir a alguien, hazlo de tal manera que no tengas que temer su venganza”.

Nicolás Maquiavelo

Asociado con el imperativo de que a ciertos acreedores garantizados se les debe dar seguridad jurídica sobre los activos de los clientes, en todo el mundo, sin excepción, está la garantía adicional de una movilidad transfronteriza casi instantánea del control legal de dichas garantías.

Como veremos, el objetivo es utilizar todos los valores como garantía y, por tanto, tener la **medios prácticos reales para tomar todos los valores como garantía**. Se han implementado sistemas integrales de “gestión de garantías”, que aseguran el transporte transfronterizo de todos los valores a través de la vinculación obligatoria de los CSD a los ICSD y a las CCP, donde se concentra el riesgo del complejo de derivados. La supuesta “demanda” de esta enorme empresa no está siendo impulsada por verdaderas fuerzas del mercado, sino por mecanismos regulatorios.

Un informe del BIS de 2013, “Comité sobre el Sistema Financiero Global, CGFS Papers N° 49, Gravámenes de activos, reforma financiera y demanda de activos de garantía, Informe presentado por un grupo de trabajo establecido por el Comité de la Sistema Financiero Global”, afirma (énfasis añadido):

“Reformas regulatorias y el cambio hacia compensación central de derivados Las transacciones también se sumarán a la demanda de activos colaterales. Pero no hay evidencia o expectativa de cualquier escasez duradera o generalizada de dichos activos en los mercados financieros globales”.¹¹

El informe, “Comité de Pagos y Desarrollo de Infraestructuras de Mercado en servicios de gestión de garantías, septiembre de 2014, Bank for International Asentamientos”, afirma (énfasis agregado):

“...alguno Los cambios que pueden aumentar la demanda de garantías no se han escalonado. en todavía, dado que las jurisdicciones operan en diferentes cronogramas para la obligatoriedad central requisitos de compensación y margen para operaciones no compensadas centralmente. Múltiple Los participantes del mercado señalaron que la implementación de la compensación obligatoria

Los requisitos aún no han avanzado hasta el punto en que esos mercados _____

¹¹<http://www.bis.org/publ/cgfs49.htm>, página iii.

42

Los participantes están experimentando déficits de garantías fácilmente disponibles para promesa..."¹²

"Motivado por los aumentos esperados en la demanda de garantías derivados de cambios regulatorios...los proveedores de servicios de gestión de garantías están evolucionando sus ofertas de servicios en un esfuerzo por mejorar la eficiencia y **habilitar el mercado participantes para cumplir con las demandas de garantías con existentes y disponibles valores."¹³**

Por lo tanto, si bien no había evidencia de escasez de garantías y los participantes del mercado no estaban experimentando déficits, la "demanda de activos de garantía" estaba siendo creada e intensificada artificialmente por mandato regulatorio. No fue en absoluto impulsado por el mercado.

Esto fue diseñado y ejecutado deliberadamente para trasladar el control de la garantía a los mayores acreedores garantizados detrás del complejo de derivados.

Los derivados son contratos financieros sobre todo lo imaginable e incluso inimaginable para la mayoría de nosotros. Pueden estar modelados a partir de cosas reales, pero no son cosas reales en sí mismas. No están atados a la realidad física... pero pueden usarse para tomar cosas reales como garantía. Éste es el subterfugio, el final de todo esto.

El informe mencionado anteriormente, "Comité de Pagos y Mercado Infraestructuras Evolución de los servicios de gestión de garantías, septiembre 2014, Banco de Pagos Internacionales", da a conocer los objetivos de estos sistemas de gestión de garantías, y proporciona una confirmación adicional de que es el Vinculación de CSD e ICSD que proporciona movilidad transfronteriza de garantías. desde el "**dador de garantía**" hacia "**tomador de garantía**"(sí, realmente explícitamente utilizar esos términos):

"En primer lugar, muchos de los custodios más grandes han implementado, o tienen planes de implementar, implementar, una plataforma de custodia que sea **de naturaleza global**. Este será un solo sistema o conjunto de sistemas conectados que permite al cliente una visión única de todos sus garantía disponible en poder del custodio, independientemente de su ubicación. "¹⁴

"El objetivo final deseado de todos estos esfuerzos es acercarse lo más posible a una vista única de todos los valores disponibles, independientemente de dónde se mantengan, en tiempo real. Esta agregación de información sobre la oferta es necesaria prerequisite para el uso eficiente de los valores disponibles para cumplir obligaciones colaterales."¹⁵

¹²<https://www.bis.org/cpmi/publ/d1119.pdf>, página 16.

¹³Ibíd., página i.

¹⁴Ibíd., página 8.

¹⁵Ibíd., página 9.

43

“Los ICSD permiten a sus participantes obtener opiniones agregadas sobre la **totalidad** del las tenencias de valores de este último mantenidas en el ICSD,**incluidos los valores mantenidos por Participantes de la ICSD a través de acuerdos de enlace.**”^{dieciséis}

El “Diagrama 5” (en la página siguiente) “ilustra los servicios disponibles en los ICSD, por el cual un cliente(**dador de garantía**)participa en la ICSD y mantiene su valores en el ICSD,**incluso a través de acuerdos de enlace entre el ICSD y CDV locales.**El ICSD, como CMSP” (Proveedor de Servicios de Gestión de Garantías), “haber establecido directa o indirectamente (es decir, a través de un custodio que participa en el CSD) se vincula con los CSD locales, tiene información y **puede acceder a la totalidad de un valores del participante para fines de gestión de garantías**”.¹⁷

“La **totalidad** de los valores de un participante **incluye** los valores del participante que fueron emitidos y se mantienen en el ICSD y en la sede del participante.**valores que fueron emitidos y se mantienen, a través de acuerdos de enlace ICSD, en un CSD vinculado.**”¹⁸

“Los **tomadores de garantías** también participan en la CIDS. Ambos, **tanto el que da la garantía como los que la reciben** proporcionan información al ICSD como CMSP. en materia de obligaciones colaterales. Con esta información, el ICSD ejecuta su proceso de optimización y puede **generar automáticamente la asignación de garantías Instrucciones para el dador/receptor de la garantía** basado en los resultados... el **CISD también procesará el movimiento de valores en los libros del ICSD.**, desde Las contrapartes incluidas en el proceso de optimización y asignación son participantes en la CIDS. Si el **dador de garantía no tiene suficiente valores** en el entorno de ICSD, puede obtener garantías mediante...**transfiriendo valores por cuenta propia en el DCV vinculado** a su cuenta de valores en el CISD con un **libre de pago (FoP)** liquidación que se produce en el **vinculado CDS**...”¹⁹

Tenga en cuenta que la transferencia de los bienes de las personas debe realizarse **libre de pago (FoP)!**

Han significado no sólo “libre movilidad de garantías”, sino, literalmente, “libre colateral”.

¡Que agradable!

dieciséis Ibid., página 10.

17 Ibid., página 10.

18 Ibid., página 10.

19 Ibid., página 10.

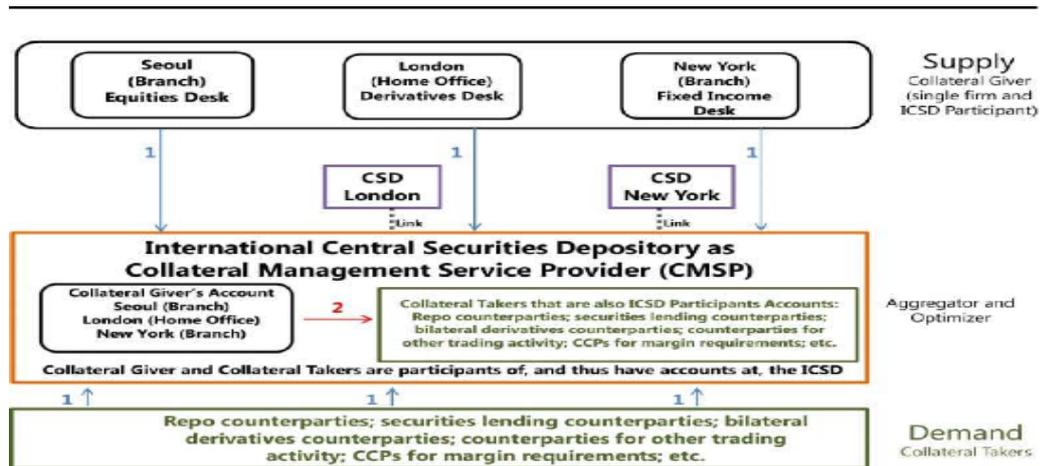
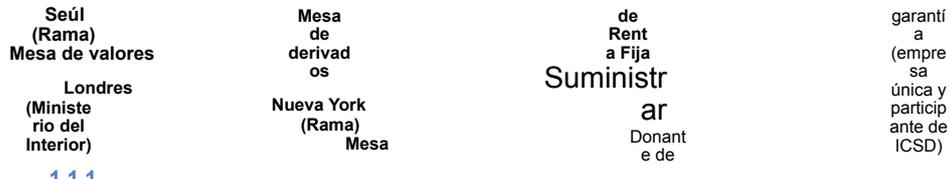


Diagrama 5

Múltiples jurisdicciones, ICSD como proveedor de servicios de gestión de garantías con enlaces a otros CSD



CDS Londres CDS Nueva York Enlace Enlace

Depósito Central Internacional de Valores como Proveedor de Servicios de Gestión de Garantías (CMSP)

Cuenta del donante de garantía 2
Seúl (sucursal) Londres (Ministerio del Interior) Nueva York (sucursal)

El otorgante de garantía y los receptores de garantía son participantes y, por lo tanto, tienen cuentas en el ICSD.

Tomadores de Garantías que también son Cuentas de Participantes de ICSD: Contrapartes de Repo; contrapartes de préstamo de valores; contrapartes de derivados bilaterales; contrapartes para otras actividades comerciales; CCP para requisitos de margen; etc. Agregador y optimizador actividad; CCP para requisitos de margen; etc.

1 1 1 Contrapartes de reporto; contrapartes de préstamo de valores; contrapartes de derivados bilaterales; contrapartes para otras operaciones

Demanda Tomadores de garantías

Vínculo = El ICSD tiene vínculos directos o indirectos con otros CSD. Los valores mantenidos por los participantes de la ICSD a través de estos acuerdos de enlace se incluyen en el fondo de garantía respectivo del participante de la ICSD y están disponibles para la ICSD como CMSP.
1 = El otorgante de garantía y los receptores de garantía envían notificación al ICSD sobre sus transacciones tripartitas
2 = El ICSD determinará el uso óptimo de los valores disponibles y generará las instrucciones de asignación de garantías subyacentes; la transferencia de garantía se liquida en los libros del ICSD

A través de **transformación colateral**, el objetivo es **utilizar todos los valores como colateral**:

“Como oferta y **dinámica de la demanda de garantías** seguir evolucionando, es **posible que los esfuerzos por hacer un uso más eficiente de las garantías existentes no ser suficiente** para satisfacer plenamente las obligaciones individuales. Si ese es el caso, algunos participantes del mercado **es posible que deba intercambiar disponible, pero no elegible, valores para otros valores que cumplen con los criterios de elegibilidad** para poder cumplir sus obligaciones colaterales. Realizar transacciones para lograr este resultado ha sido definido como **“transformación colateral”**.²⁰

La transformación de garantías es simplemente el gravamen de cualquier tipo de cliente. activos bajo contratos de swap, que terminan en el complejo de derivados. Esto es hecho sin el conocimiento de los clientes a quienes se les hizo creer que poseía de forma segura estos valores y no tiene ningún propósito beneficioso para los clientes.

¡Y aquí está! Aquí está el barrido automatizado de garantías en todo el mercado para Las ECC y los bancos centrales en tiempos de tensión en los mercados:

²⁰Ibíd., página 15.

"En tiempos de **estrés del mercado**, el **rápido despliegue de los valores disponibles puede ser crucial para mitigar los problemas sistémicos**. Por ejemplo, con una mejor visibilidad de valores disponibles y un mejor acceso a ellos, las empresas pueden estar mejor posicionadas para **implementar rápidamente valores para satisfacer las necesidades de márgenes en las ECC** en tiempos de aumento volatilidad del mercado o **compromiso con los**

bancos centrales en situaciones de emergencia para ganar aumentó de **acceso al prestamista de última instancia.**"²¹

"La **automatización y estandarización** de muchas operaciones relacionadas con garantías gestión...**en todo el mercado...** puede permitir a un participante del mercado administrar **demandas de garantías cada vez más complejas y rápidas.**"²²

Y así, como hemos visto aquí irrefutablemente, el objetivo es **utilizar todos los valores como garantía y por lo tanto, tener los medios prácticos reales para tomar todos los valores como garantía..**

Se han implementado sistemas integrales de "gestión de garantías" que aseguran el transporte transfronterizo de todos los valores a través de la vinculación obligatoria de los CSD a los ICSD, a las CCP (donde se concentra el riesgo del complejo de derivados) y a los acreedores garantizados unguidos que tomarán la garantía cuando las ECC quiebren, habiéndose asegurado de que su toma de activos no puede ser impugnada "legalmente".

Inevitablemente, después de la "burbuja de todo" vendrá el "colapso de todo".

Estos sistemas de gestión de garantías **barrer automáticamente** todas las garantías a las Contrapartes Centrales de Compensación (CCP) y a los Bancos Centrales, a medida que los precios de prácticamente todo se desploman y todas las empresas financieras se vuelven rápidamente insolventes.

La trampa en la que han sido arrastradas todas las naciones está lista y esperando ser lanzada.

Habrá un final épico para décadas de financiarización aparentemente fuera de control, que no sirvió para ningún propósito beneficioso para la humanidad, cuyos efectos devastadores son evidentes incluso ahora.

Ha sido una estrategia deliberada ejecutada durante décadas. Éste era el propósito de hacer estallar la burbuja global (totalmente desproporcionada con cualquier cosa o actividad del mundo real), que debe terminar en un desastre para tantas personas, sin que se permita que queden focos de resiliencia en ningún país.

²¹Ibíd., página 19.

²²Ibíd., página 19.

Capítulo V

¿Un puerto seguro para quién y de qué?

"Todos los animales son iguales, pero algunos animales son más iguales que otros".
George Orwell, Granja de animales

En 2005, menos de dos años antes del inicio de la crisis financiera mundial, se modificaron significativamente las disposiciones de "puerto seguro" del código de quiebras de Estados Unidos. El "puerto seguro" suena como algo bueno, pero nuevamente, se trataba de hacer que fuera absolutamente seguro que los acreedores garantizados puedan tomar los activos de los clientes, y que esto no pueda ser cuestionado posteriormente. Se trataba de un "puerto seguro" para los acreedores garantizados frente a las exigencias de los clientes sobre sus propios activos.

Aquí hay algunos extractos explicativos de "Efecto del nuevo código de quiebras en transacciones de puerto seguro, McDermott Will & Emery, 29 de noviembre de 2005":

"El 17 de octubre de 2005, entraron en vigor las disposiciones de la Ley de Protección al Consumidor y Prevención del Abuso de Quiebras de 2005 (la ley de 2005), modificando varias disposiciones del Código de Quiebras de los Estados Unidos..."

"De particular importancia son las disposiciones de la ley de 2005 que abordan el

tratamiento de quiebra de diversas transacciones de “puerto seguro”, como contratos a plazo, contratos de productos básicos, acuerdos de recompra y contratos de valores”.

“Históricamente, según el Código de Quiebras de EE. UU., un síndico de quiebras podía ‘evitar’ transferencias (es decir, forzar la devolución o el reembolso):

-- como "constructivamente" fraudulento si se recibió menos del "valor equivalente razonable" y el deudor en quiebra era insolvente, o se volvió insolvente como resultado de la transferencia, se dedicaba a negocios para los cuales el deudor tenía un capital irrazonablemente pequeño, incurrido intencionalmente deuda más allá de la capacidad de pago del deudor, o realizó dicha transferencia a una persona con información privilegiada o en beneficio de ella.

-- hecho dentro de los 90 días siguientes a la declaración de quiebra (un año si el cesionario era una persona con información privilegiada). Estas transferencias se denominan “preferencias”, “transferencias preferenciales” o “pasivos preferenciales”.

Así que ahora, con las nuevas disposiciones de “puerto seguro”, **La transferencia de activos de clientes a acreedores que anteriormente se consideraban fraudulentas ya no puede impugnarse.** Ese era exactamente el punto. Además, ahora está bastante bien que transferencia de bienes del público a realizarse **libre de pago (FoP)**, ya que no existe ningún requisito para demostrar que se recibió un valor razonablemente equivalente.

Stephen J. Lubben es catedrático Harvey Washington Wiley de Gobierno Corporativo y Ética Empresarial en la Universidad Seton Hall y experto en el campo de finanzas y gobierno corporativo, reestructuración corporativa, dificultades financieras y deuda. A continuación se presentan algunos extractos de su libro, “El código de quiebras sin puertos seguros”, 2010 (énfasis añadido):

"Tras las modificaciones del Código de 2005, es difícil imaginar un derivado que no esté sujeto a un tratamiento especial".

“Los puertos seguros cubren una amplia gama de contratos que podrían considerarse derivados, incluidos contratos de valores, contratos de materias primas, contratos a plazo, acuerdos de recompra y, lo más importante, acuerdos de swap. Esta última se ha convertido en una especie de definición general que **cubre la totalidad del mercado de derivados, presente y futuro...**”

“Un contrato protegido... sólo está protegido si el titular es también una persona protegida, tal como se define en el Código de Quiebras. Los participantes financieros –esencialmente instituciones financieras muy grandes– siempre están protegidos”.

“Los puertos seguros, tal como están promulgados actualmente, fueron promovidos por la industria de derivados como medidas necesarias... El argumento del riesgo sistémico a favor de los puertos seguros se basa en la creencia de que la incapacidad de cerrar una posición en derivados debido a la suspensión automática causaría una cadena de fracaso entre las instituciones financieras”.

“El problema con este argumento es que no tiene en cuenta los riesgos creados por la prisa por cerrar posiciones y exigir garantías a las empresas en dificultades. Esto no sólo **contribuir al fracaso de una empresa financiera ya debilitada, al fomentar una corrida masiva de empresas,** pero también tiene **efectos consiguientes en los mercados en general...**el Código tendrá que protegerse contra intentos de apoderarse de cantidades masivas de garantías en vísperas de una quiebra, de una manera que no esté relacionada con el valor subyacente de las operaciones que se garantizan”.

El nuevo régimen de puerto seguro se consolidó en la jurisprudencia con los procedimientos judiciales en torno a la quiebra de Lehman Brothers. En el período previo al fracaso, JP Morgan (JPM) había **tomado activos del cliente como acreedor garantizado** siendo el **custodio de los activos de los clientes!** Según la antigua ley de quiebras, esto habría sido claramente una solución constructiva.**transferencia de preferencia fraudulenta que beneficia a una persona privilegiada.** Y así, JPM fue demandado por clientes cuyos activos fueron confiscados.

Citaré el siguiente memorando presentado en defensa de JPM (énfasis añadido):²³

²³https://www.creditslips.org/files/lehman_brothers_holdings_inc._14.pdf

TRIBUNAL DE BANCARROTAS DE LOS ESTADOS UNIDOS DISTRITO SUR DE
NUEVA YORK Capítulo 11 Caso No. 08-13555

**MEMORANDO DE LEY EN APOYO DE LA MOCIÓN DE DESESTIMACIÓN DE
DEMANDADO JPMORGAN CHASE BANK, N.A.** Fecha: 25 de agosto de 2010

WACHTELL, LIPTON, ROSEN & KATZ Abogados del demandado JPMorgan Chase
Bank, N.A.

**EL CÓDIGO DE QUIEBRA DESPIDO DEL MANDATO DE PUERTOS SEGUROS DE
LA DENUNCIA TRANSFERENCIA FRAUDULENTA CONSTRUCTIVA Y
RECLAMACIONES DE PREFERENCIA.**

*WACHTELL, LIPTON, ROSEN & KATZ Abogados del demandado JPMorgan Chase
Bank, N.A.:*

"El **objetivo** Uno de los objetivos de los puertos seguros, desde sus inicios, ha sido promover la estabilidad en mercados financieros grandes e inherentemente inestables mediante **protegiendo transacciones** en esos mercados **de ser perturbado durante una quiebra.** Como se explica en la historia legislativa del puerto seguro original, "la estabilidad financiera de las cámaras de compensación, con frecuencia con millones de dólares a su disposición, se vería gravemente amenazada por" la exposición a reclamaciones de anulación; así como acciones para evitar pagos de márgenes por parte de las cámaras de compensación **podría desencadenar una "reacción en cadena" de insolvencias** entre todos los demás participantes del mercado, 'amenazando a toda la industria'".

Ahora aquí está la decisión del tribunal (énfasis añadido):²⁴

TRIBUNAL DE QUIEBRAS DE LOS ESTADOS UNIDOS DISTRITO SUR DE NUEVA YORK En re: Capítulo 11 Caso No. 08-13555

"El tribunal está de acuerdo con JPMC que los puertos seguros se aplican aquí, y es apropiado que estas disposiciones sean **aplicadas tal como está escrito y aplicado literalmente en interés de la estabilidad del mercado**. Las transacciones en cuestión son **precisamente el tipo de acuerdos contractuales que deberían estar exentos** de ser molestado por un tribunal de quiebras bajo los estándares más indulgentes de transferencia fraudulenta constructiva o responsabilidad preferencial: estas son transacciones sistémicamente significativas entre **actores financieros sofisticados** en un **momento de dificultades financieras en los mercados**– en otras palabras, la **configuración precisa para la que estaban destinados los puertos seguros**."

“La Corte primero debe **considerar si JPMC es elegible para protección** en virtud del artículo 546(e). Esa sub-sección, al igual que los puertos seguros en general, se aplica sólo a ciertos tipos de entidades calificadas”.

²⁴www.nysb.uscourts.gov/sites/default/files/opinions/198038_134_opinion.pdf

49

"JPMC, como una de las instituciones financieras líderes en el mundo, **obviamente es miembro de la clase protegida** y califica tanto como una “institución financiera” como un “participante financiero”.

Por lo tanto, sólo "un miembro de la clase protegida" está autorizado a tomar los activos de los clientes de esta manera. Los acreedores garantizados más pequeños no gozan de privilegios similares.

Después de la crisis financiera mundial de 2007-2008, ningún ejecutivo fue condenado por ningún delito por el uso y posterior pérdida de los activos de los clientes. ¡Todo lo contrario! La quiebra de Lehman Brothers se utilizó para establecer un precedente jurisprudencial de que la “clase protegida” de acreedores garantizados tiene un derecho de prioridad absoluta sobre los activos de los clientes y que, potencial y prácticamente, sólo ellos terminarán con los activos.

Capítulo VI

Partes de Compensación Centrales

“Humpty Dumpty fue empujado”.

Sr. Potato Head, Toy Story

Las Partes Centrales de Compensación (CCP) asumen el riesgo de contraparte entre las partes de una transacción y brindan compensación y liquidación de transacciones en divisas, valores, opciones y, lo más importante, contratos de derivados. Si un participante quiebra, la ECC asume las obligaciones del participante liquidador fallido. **La ECC combina las exposiciones frente a todos los miembros liquidadores en su balance.**

¿Existe el riesgo de que las PCC fracasen?

Euroclear es un Depositario Central Internacional de Valores (ICSD), que fue diseñado para canalizar las garantías de los clientes hacia las CCP. En 2020, Euroclear publicó un artículo sobre la posibilidad de fallos de las CCP, “Regulación de los riesgos de las CCP”.²⁵ en el que encontramos las siguientes declaraciones notables de los panelistas en la Conferencia Colateral de Euroclear:

“Los reguladores de todo el mundo han exigido más capital, **más garantía** y más claridad. **Y en gran medida ahora tienen lo que querían**”.

"Y todavía **a pesar de los enormes esfuerzos realizados** por los participantes del mercado hay siguen siendo dos preocupaciones importantes. La primera es

que las regulaciones financieras de diferentes Las jurisdicciones no están completamente alineadas entre sí. Y en segundo lugar que los **riesgos en los sistemas financieros se han concentrado en la compensación central contrapartes (CCP)**. Estas dos cuestiones se unirán en el próximo regulador **presionar para diseñar un régimen de resolución y recuperación para las ECC en todo el mundo. el mundo.**"

"...El impulso de la UE para crear un régimen de recuperación y resolución para las PCC...tiene también **tensiones creadas** entre las propias cámaras de compensación y sus miembros del banco de compensación y del administrador de activos, **en cuanto a quién debe pagar qué en caso de colapso de estas infraestructuras críticas del mercado.**"

²⁵<https://www.euroclear.com/newsandinsights/en/Format/Articles/regulating-risks-of-ccps.html>

51

"Pero, para las instituciones de la UE, la línea roja es que si un PCC fracasa, entonces **el contribuyente no se espera que pague.**" (Este es un subterfugio que asegura que en el "resolución" los acreedores garantizados tomarán inmediatamente los activos subyacentes; ese es el plan, es decir, **no se debe permitir la nacionalización**).

"De cualquier manera el **texto final (del reglamento)** está equilibrado, **no es restar valor al hecho de que el riesgo ahora está fuertemente concentrado dentro de estas instituciones.**"

"Uno de los panelistas de Euroclear sugirió que existe resistencia a la marcha cada vez mayor hacia **compensación central** como lo **es una función de gestión de riesgos, y las funciones ocasionalmente fallan**. En efecto, **sólo porque los PCC no han fracasado En el pasado, no hay nada que indique que no habrá una crisis del PCC en el futuro.**"

"A los panelistas les **preocupaba** que, **dada la pequeña base de capital que tienen actualmente las ECC**, cualquier recuperación y resolución de una ECC en quiebra implicaría que los miembros compensadores directos se levantarán para apoyarlas a través de una serie de acciones difíciles para las empresas involucradas."

"Uno de los requisitos clave del borrador será el de que las ECC realicen una planificación de escenarios. Y **para que una PCC fracase**, probablemente habrá sido **provocada por el incumplimiento simultáneo de dos miembros importantes.**"

"Si un PCC grande está en problemas debido al incumplimiento de sus miembros, entonces estaremos teniendo una crisis bancaria" dice Benoît Gourisse, director senior de Publicidad Europea Política y ISDA.

El BIS publicó el informe "Consejo de Estabilidad Financiera, Comité de Pagos e

Infraestructuras de Mercado, BIS, OICU-IOSCO, Recursos Financieros de Contraparte Central para la Recuperación y Resolución, 10 de marzo de 2022”, en el que encontramos las siguientes declaraciones:

“En noviembre de 2020, los presidentes del FSB, el Comité de Pagos y Infraestructuras de Mercado (CPMI), la Organización Internacional de Valores Comisiones (IOSCO) y del Grupo Directivo de Resolución del FSB (ReSG) públicamente comprometido a colaborar y realizar más trabajos sobre las finanzas del CCP. recursos en recuperación y resolución. Dicho trabajo consideraría la necesidad de, y desarrollar, según corresponda, una política internacional sobre el uso, la composición y cantidad de recursos financieros en recuperación y resolución para fortalecer aún más la resiliencia y resolubilidad de las ECC en caso de incumplimiento y pérdida sin incumplimiento escenarios.”²⁶

²⁶<https://www.bis.org/publ/othp46.pdf>, Página 1.

52

“Efectos de contagio y de todo el sistema e interconexión. Porque el Los escenarios eran específicos de cada PCC, **los resultados no se pueden agregar a simular pérdidas totales a nivel del sistema financiero** para cualquier particular guión. Por lo tanto, **No se consideraron los efectos a nivel de todo el sistema.. El análisis no tuvo en cuenta las circunstancias económicas subyacentes que podría causar el incumplimiento simultáneo** de cuatro miembros liquidadores en cada uno de los siete ECC, la probabilidad de que se produzcan tales circunstancias o el posible impacto de la los mismos miembros liquidadores incumplen en varias ECC. El análisis tampoco intentar modelar los efectos de segundo orden y posteriores de los escenarios que podrían resultar en una tensión más amplia en el mercado, incluyendo **aumentos potenciales en el margen requisitos, presión de liquidez y escasez de garantías**. Finalmente, el análisis **se asumió que todos los participantes que no incumplieron continuaron desempeñándose como se habían comprometido.**”²⁷

Así, este análisis proporcionado por el “Consejo de Estabilidad Financiera” del BPI evitó por completo la contemplación de lo que sucede exactamente en una economía financiera global. ¡crisis!

Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) opera dos CCP, las cuales han sido designadas en los EE. UU. como Servicios públicos de importancia sistémica del mercado financiero (SIFMU).

Los siguientes extractos son de un artículo publicado por DTCC (énfasis añadido):

28

“Con tres de las subsidiarias de la agencia de compensación de DTCC declaradas como ‘utilidades del mercado financiero de importancia sistémica’ (SIFMU), Pozmanter dijo que ha habido **esfuerzos y debates significativos** este año para actualizar los estados de recuperación y recuperación de las sociedades de

compensación y del depositario de **planes de liquidación.**" (Murray Pozmanter es el Jefe de Servicios de Agencia de Compensación y Operaciones Globales de DTCC).

"Le preguntó al panelista Stephen Pecchia, director general de la oficina de Recuperación y Resolución de DTCC, sobre las reglas de liquidación actualizadas, así como algunos de los cambios en las reglas de asignación de pérdidas de la agencia de compensación".

"Los estándares de la Agencia de Compensación Cubierta requieren planes para una recuperación y liquidación ordenada", dijo Pecchia. "Buscaríamos liquidar la entidad fallida y, al mismo tiempo, trasladar nuestros servicios a un tercero que se haya mantenido dentro de la empresa DTCC o que sea algún otro tercero adquirente. **Lo que sucederá es esencialmente una transferencia de servicios: habrá alguna cesión de activos, se establecerán acuerdos de servicios.**

²⁷Ibíd., página 7.

²⁸<https://www.dtcc.com/news/2017/november/20/collaborative-efforts-underway-to-strength-risk-management-framework>

entre las agencias de compensación fallidas, así como entre el holding DTCC y esta nueva entidad".

"Esperemos que esto sea algo que nunca tengamos que hacer, pero debemos estar preparados", dijo. **"Como muchos de ustedes saben, lo que impulsará que esto suceda puede que no sea algo que hayamos visto históricamente, pero el valor está en la planificación."**

Entonces, algo que no se ha visto antes impulsará el imperativo de poner en marcha un nuevo PCC, y están planeando que eso suceda.

DTCC ha proporcionado un videoclip titulado "Perspectivas sobre la gestión de riesgos de CCP".²⁹ en el que Murray Pozmanter, Jefe de Servicios de Agencia de Compensación y Operaciones Globales de DTCC, hace la siguiente declaración:

"Creemos que el nivel de **capitalización de una ECC** es un **componente clave de su resiliencia general.** Las PCC deben ser **suficientemente capitalizado** para soportar pérdidas tanto por eventos de pérdida por incumplimiento de miembros como de no miembros. En respuesta a esto, **Hemos implementado un marco de capital integral para** medir y mitigar eficazmente el riesgo y respaldar la resiliencia de DTCC y nuestras subsidiarias".

¿Cuál es entonces la capitalización de DTCC?

Este es un extracto de The Depository Trust & Clearing Corporation, Estados financieros consolidados (no auditados) al 31 de marzo de 2023:

“The Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC) es la empresa matriz de varias subsidiarias operativas, incluidas The Depository Trust Company (DTC), National Securities Clearing Corporation (NSCC), Fixed Income Clearing Corporation (FICC), DTCC ITP LLC (ITP), DTCC Deriv/SERV LLC (Deriv/SERV), DTCC Solutions LLC (Solutions (EE. UU.)), DTCC Solutions (UK) Limited (Solutions (UK)), Business Entity Data, B.V. (BED); Colectivamente, la “Compañía” o las “Empresas”.

Esto es todo DTCC, consolidado, es decir, la enchilada completa.

Al 31 de marzo de 2023, el Patrimonio Total Consolidado estaba un poco por encima **3.500 millones de dólares (eso con una “b”)**.

Ahora date cuenta, **esta es la capitalización total que sustenta al Depósito Central de Valores y las CCP para todo el mercado de valores y el complejo de derivados de Estados Unidos.**_____

²⁹<https://www.dtcc.com/news/2017/april/03/the-role-of-ccps-in-promoting-market-stability>

54

Recordemos la afirmación: “Creemos que el nivel de capitalización de una CCP es un componente clave de su resiliencia general. Las CCP deben estar suficientemente capitalizadas para soportar pérdidas tanto por incumplimiento de miembros como de no miembros”.

Este es uno de los muchos engaños abiertos que son desagradables e incómodos de ver y, por lo tanto, fácilmente descartados.

Ahora recuerde estos extractos del intercambio entre el Grupo de Seguridad Legal y los abogados de la Reserva Federal:

P (UE): “¿Está el **inversor protegido** en contra de **insolvencia** de un **intermediario** y, si es así, ¿cómo?...”

R (Fed de Nueva York): “un inversor siempre es vulnerable a un intermediario de valores que no tiene intereses en un activo financiero suficientes para cubrir todos los derechos sobre valores que ha creado sobre ese activo financiero....”

Si el acreedor garantizado tiene “control” sobre el activo financiero, tendrá prioridad sobre los titulares de derechos...

Si el intermediario de valores es una **corporación de compensación**, los créditos de sus **acreedores tienen prioridad** sobre las reclamaciones de los titulares de derechos”.

Así que ahí lo tenemos. En el **colapso de las filiales de compensación de DTCC, serán los acreedores garantizados quienes se quedarán con los activos de los titulares de derechos**. Hacia aquí es hacia donde se dirige. **Está diseñado para que suceda de repente y a gran escala.**

Hay algunas declaraciones relevantes adicionales en este artículo, DTCC detalla el enfoque de gestión de riesgos, 12.06.15 (énfasis añadido):³⁰

“Gran parte del debate reciente se ha centrado en si las CCP deberían hacer mayores contribuciones de su propio capital a la cascada de asignación de pérdidas como una forma de garantizar que su gestión de riesgos sea prudente y que tengan su propio “piel en el juego”.

Se podría argumentar que las ECC que cotizan en bolsa pueden no estar alineadas con los intereses de los propietarios y accionistas, que también utilizan sus servicios.

"Sentimos que era muy importante señalar que este argumento no es aplicable a las CCP de DTCC porque, en esencia, la fuente de nuestro capital son nuestros usuarios", dijo Pozmanter. **'No creemos que poner en riesgo una porción enorme de ese capital como parte de nuestra cascada de asignación de pérdidas alinee nuestros intereses mejor de lo que ya están alineados con los de nuestros propietarios y usuarios..** Consideramos que esto es una fuente potencial de inestabilidad en un mercado estresado”.

³⁰<https://www.marketsmedia.com/dtcc-details-risk-management-approach/>

55

Y añadió: "Si bien estamos a favor de tener parte de nuestro capital en la cascada de pérdidas, creemos que tener una metodología muy transparente y un porcentaje estático de nuestro capital operativo en la cascada es lo más apropiado para nosotros".

«En cuanto a los procedimientos de resolución, DTCC se opone a prefinanciar la cascada de pérdidas por impago, aunque sí apoya **prefinanciación** el capital operativo necesario para obtener **un nuevo PCC** funcionando en caso de incumplimiento.»

"A medida que avanzamos en nuestra planificación de recuperación y resolución, queremos tener el capital operativo pre-financiado para potencialmente poner en marcha una nueva CCP en caso de que se resuelva una de nuestras CCP", dijo Pozmanter. **'Definitivamente vemos la lógica en tener el capital operativo para poner en marcha una nueva ECC pre-financiado..'**"

Ahí tienes. Los PCC están diseñados para fracasar. Están deliberadamente subcapitalizados. La puesta en marcha de una nueva ECC está prevista y prefinanciada. Esta construcción asegura que los acreedores garantizados tomarán todas las garantías sobre las cuales hayan perfeccionado el control legal. ¡El estado de derecho debe prevalecer! ¡De lo contrario tendríamos caos! ¡Después de todo, nadie está por encima de la ley!

Como recordatorio de la estructura, aquí hay un extracto del artículo Wiki sobre DTCC (énfasis añadido):³¹

“La mayoría de los grandes corredores de bolsa y bancos de EE. UU. participan plenamente en DTC, lo que significa que depositan y mantienen valores en DTC. **DTC aparece en las acciones de un emisor de registros como único propietario registrado de valores depositados en DTC.** DTC mantiene los valores depositados en "**granel fungible**", lo que significa que **no hay acciones específicamente identificables que pertenecen directamente a los**

participantes de DTC. Bastante, cada participante posee un **interés prorrateado** en el número agregado de acciones de una emisor particular mantenido en DTC. En consecuencia, cada cliente de un DTC participante, como un **inversor individual, posee un interés prorrateado** en el acciones en las que el participante de DTC tiene interés”.

Con la explicación proporcionada por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York (Capítulo II), ya sabes lo que esto significa.

³¹https://en.wikipedia.org/wiki/Depository_Trust_%26_Clearing_Corporation

Capítulo VII

Feriado

"Han cambiado su primogenitura por un plato de potaje".

William Blake

Mi tía Elizabeth tenía diez años cuando se cerraron los bancos por orden ejecutiva en 1933.³² Cuando le pedí que me contara sobre la Gran Depresión, dijo que de repente nadie tenía dinero, que incluso las familias ricas no tenían dinero y tuvieron que sacar a sus hijas de la escuela privada porque no podían pagar la matrícula.

Me preguntaba por qué incluso estas familias ricas no podían enviar a sus hijos de regreso a la escuela **después** de que los bancos fueron reabiertos.

La respuesta es que sólo se permitió reabrir a los bancos de la Reserva Federal y a los bancos seleccionados por la Reserva Federal.

"Los Bancos de la Reserva Federal", escribe Allan Meltzer (2003), "enviaron al

Tesoro listas de bancos recomendados para reabrir, y el Tesoro autorizó a aquellos a los que aprobado."El estudio de Meltzer, "Una historia de la Reserva Federal", se considera la historia más completa del banco central.

Las personas con dinero en bancos a los que no se les permitió reabrir lo perdieron todo. Sin embargo, sus deudas no fueron canceladas; estos fueron asumidos por los bancos seleccionados por el Sistema de la Reserva Federal. Si estas personas no podían hacer los pagos de sus deudas (lo que ahora era probable, al haber perdido su efectivo), perdieron todo lo que habían financiado con cualquier cantidad de deuda, por ejemplo, su casa, su automóvil y su negocio.

A miles de bancos nunca se les permitió reabrir. En los alrededores de Cleveland se podían ver las grandes fachadas de los antiguos edificios bancarios. Los bancos quedaron tan devastados que se construyó una iglesia católica en el barrio con enormes columnas de piedra recuperadas de un edificio bancario que había sido demolido.

Cleveland Trust Co. había crecido gracias a adquisiciones hasta convertirse, en 1924, en el sexto banco más grande de Estados Unidos. Como lo señala la Enciclopedia de Historia de Cleveland de la Universidad Case Western Reserve,³³ "El banco sobrevivió bien a la Depresión". ¿Cómo fue eso posible?

³²https://en.wikisource.org/wiki/Proclamation_2039

³³<https://case.edu/ech/articles/a/ameritrust>

Fue seleccionado por la Reserva Federal para consolidar deudas. Tuve un profesor de finanzas que dijo a la clase que Cleveland Trust había llevado a cabo un proceso sistemático de ejecución hipotecaria y desalojamiento de miles de familias de sus hogares en el área metropolitana de Cleveland. Después de que estas familias fueron desalojadas de sus hogares y su patrimonio desapareció, se les ofreció la posibilidad de regresar a sus antiguos hogares como inquilinos, siendo la ventaja para Cleveland Trust que estas familias pagarían para mantener las casas calentadas hasta que pudieran ser alquiladas. vendido. A Cleveland Trust le fue "bien". ¿Cómo supo esto mi profesor de finanzas? Su familia era una de esos miles de familias cuya hipoteca había sido asumida por Cleveland Trust.

Compárese esto con la alegre imagen transmitida por William L. Silber, miembro del Panel Asesor Económico del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, en su artículo "¿Por qué tuvo éxito el feriado bancario de FDR?" (énfasis añadido):³⁴

"Para alivio de todos, cuando las instituciones reabrieron sus puertas el 13 de marzo, los depositantes hicieron fila para devolver el efectivo acumulado a los bancos locales. En dos semanas, los estadounidenses habían vuelto a depositar más de la mitad del dinero que habían guardado antes de la suspensión. El mercado también registró su aprobación. El 15 de marzo de 1933, el primer día de operaciones después del cierre prolongado, la Bolsa de Valores de Nueva York registró el mayor aumento de precios en un día jamás registrado. En retrospectiva, el feriado nacional de marzo de 1933 puso fin a las corridas bancarias que habían plagado la Gran Depresión... Los observadores contemporáneos consideran el feriado bancario y la charla junto al fuego como el doble golpe que rompió el lomo de la Gran Depresión... la velocidad con el que la Ley de Feriados Bancarios

restableció la integridad del sistema de pagos demuestra el poder de las decisiones creíbles de un **régimen de políticas cambiantes**".

La Ley Bancaria de Emergencia de 1933 fue aprobada por el Congreso el 9 de marzo de 1933, tres días después de que FDR declarara el feriado bancario, con una sola copia disponible en la Cámara de Representantes y con copias disponibles para los senadores. mientras el proyecto de ley se estaba proponiendo en el senado, después de haber sido aprobado por la cámara.³⁵

¿Fue exitoso? Se nos hace creer que el feriado bancario fue un plan brillante. Bueno, para algunos lo fue. Fue un enorme éxito para aquellos intereses bancarios que tomaron los activos y consolidaron su poder. Ciertamente demostró el poder de "**políticas de cambio de régimen**". Veremos que no se trataba sólo de quitarles las casas a las personas y otras cosas. En cuanto a poner fin al pánico, tal vez no sea tan difícil hacerlo cuando uno ha fomentado el pánico.

³⁴<https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/research/epr/09v15n1/0907silb.pdf>

³⁵https://en.wikipedia.org/wiki/Emergency_Banking_Act

Según el artículo de Wiki "La Gran Depresión"³⁶ encontramos la siguiente ilustración del extraño comportamiento de la Reserva Federal en los años previos al feriado bancario:

"La explicación monetarista fue dada por los economistas estadounidenses Milton Friedman y Anna J. Schwartz. Argumentaron que la Gran Depresión fue causada por la crisis bancaria que provocó la desaparición de un tercio de todos los bancos, una reducción de la riqueza de los accionistas bancarios y, lo que es más importante, una contracción monetaria del 35%, a la que llamaron "La Gran Contracción". Al no bajar las tasas de interés, al no bajar las tasas y al no inyectar liquidez en el sistema bancario para evitar que se desmorone, la Reserva Federal observó pasivamente la transformación de una recesión normal en la Gran Depresión".

"La Reserva Federal permitió algunas quiebras de grandes bancos públicos – particularmente la del Banco de Estados Unidos de Nueva York" (en diciembre de 1930) "- que produjeron pánico y corridas generalizadas en los bancos locales, y la Reserva Federal se quedó de brazos cruzados mientras los bancos colapsaban. Friedman y Schwartz argumentaron que, si la Reserva Federal hubiera otorgado préstamos de emergencia a estos bancos clave, o simplemente hubiera comprado bonos gubernamentales en el mercado abierto para proporcionar liquidez y aumentar la cantidad de dinero después de la caída de los bancos clave, el resto de los bancos no lo harían. habría caído después de que lo hicieron los grandes, y la oferta monetaria no habría caído tan lejos y tan rápido como lo hizo".

"Esta opinión fue respaldada en 2002 por el gobernador de la Reserva Federal,

Ben Bernanke, en un discurso en honor a Friedman y Schwartz con esta declaración:

Permítanme terminar mi intervención abusando ligeramente de mi condición de representante oficial de la Reserva Federal. Me gustaría decirles a Milton y Anna: en cuanto a la Gran Depresión, tienen razón. Lo hicimos. Lo sentimos mucho. Pero gracias a ti no lo volveremos a hacer.

--Ben S. Bernanke"

Como esto es "historia antigua", para Bernanke era seguro admitir tal cosa. Pero, más concretamente, le permitiría presentarse como el hombre sabio que había estudiado los "errores" de la Reserva Federal, y luego justificar las medidas extraordinarias que la Reserva Federal tomaría en la crisis financiera global. ¿La Reserva Federal está "muy arrepentida"? ¿Se puede creer la promesa de que "no lo volveremos a hacer"? Han estudiado en detalle las lecciones del pasado; sin embargo, su propósito ha sido preparar una versión global nueva y mejorada para el espectacular final de este superciclo de expansión de la deuda (de eso trata este libro).

Contrariamente a la imagen de éxito que nos han transmitido, el feriado bancario no puso fin a la Gran Depresión. No hubo recuperación, lo que habría permitido a la gente pagar sus deudas y conservar sus propiedades. ¿Por qué fue eso? "Inexplicablemente", la Reserva Federal mantuvo las condiciones estrictas.

³⁶https://en.wikipedia.org/wiki/Great_Depression

"Según la literatura sobre el tema, las posibles causas... fueron una contracción en la oferta monetaria causada por las políticas de la Reserva Federal y el Departamento del Tesoro y políticas fiscales contractivas".³⁷

Si se trataba de un programa integral para garantizar que no hubiera recuperación, funcionó bastante bien. Las condiciones siguieron siendo en general estresantes durante años y mantuvieron bajos los niveles de precios, de modo que la gente no tuvo oportunidad de vender activos para pagar deudas. Sé por cartas familiares que, a pesar de no tener deudas, los tiempos eran bastante difíciles. La abuela Webb le escribió a su hijo (que estaba en un programa deportivo juvenil en una base militar) acerca de que el abuelo Webb había estado tratando de conseguir trabajo para Webb Equipment, y eso fue en 1936.

Contrariamente a la imagen de FDR como salvador, las personas de mi familia que vivieron los años 30 consideraban a FDR como algo así como el mismísimo Satanás, y no eran personas religiosas.

Aquí hay una cita interesante de "¿Por qué tuvo éxito el feriado bancario de FDR?" (énfasis añadido):³⁸

"La Ley Bancaria de Emergencia de 1933, aprobada por el Congreso el 9 de

marzo, combinada con el compromiso de la Reserva Federal de **suministrar cantidades ilimitadas de moneda a los bancos reabiertos—creó de facto un seguro de depósitos del 100 por ciento.**”

Así, como lo describió William L. Silber, quien fue asesor económico del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, la Reserva Federal, milagrosa y repentina, en marzo de 1933 tuvo los medios “**suministrar cantidades ilimitadas de moneda a los bancos reabiertos**”, que fueron, por supuesto, sólo los bancos seleccionados por el Sistema de la Reserva Federal. Siempre tuvieron los medios para haber evitado la quiebra de esos miles de bancos. Se puede fomentar fácilmente el pánico cuando se ejecuta el sistema. Ellos lo hicieron posible. Lo planearon y luego trajeron su solución después de obtener **supolíticas de cambio de régimen** en su lugar.

El Sistema de la Reserva Federal y los bancos seleccionados por la Reserva Federal estaban dispuestos a quitarle cosas a la gente a gran escala: sus casas, sus automóviles e incluso sus nuevos electrodomésticos que les habían sido vendidos con la innovación del crédito al consumo. ¿Necesitaban “los banqueros” apoderarse de esta propiedad? ¿Cuál fue el verdadero propósito? ¿Puedes superar la idea de que estaban tratando de ayudar? Si es así, nos vemos llevados a pensar en esto en pequeña escala: que siempre se trata de una codicia humana natural por el dinero y las cosas materiales. No lo fue entonces ni lo es ahora.

³⁷<https://www.federalreservehistory.org/essays/recession-of-1937-38>

³⁸<https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/research/epr/09v15n1/0907silb.pdf>

Pregúntese, si ellos no quieren su dinero, y realmente no quieren ni necesitan sus cosas, y no están tratando de ayudarlo, ¿qué quieren? ¿Cuál es el punto de todos sus esfuerzos?

Puede resultar difícil entender esto: fue una estrategia deliberada. Se trataba de un poder supremo y completo, que no permitía centros de resistencia. Y entonces, se trataba de privaciones. Se trataba de subyugación... y todavía lo es en más formas de las que conocemos.

No se trataba de ayudar a la gente entonces, ni se trata de ayudar a la gente ahora. Todo es parte del mismo proceso deliberado de agrupamiento de la humanidad y eliminación de cualquier foco de resiliencia, que todavía nos atormenta.

Si bien Cleveland es ahora una ciudad en ruinas, fue un centro de increíble prosperidad en la década de 1920. El edificio del Banco de la Reserva Federal en Cleveland se completó en 1923, menos de diez años después de la firma de la Ley de la Reserva Federal. La bóveda del banco es la más grande del mundo e incorpora la bisagra más grande jamás construida. Parece que se estaban preparando para poner muchas cosas allí, y ante la posibilidad de que hubiera algo de estrés por eso. Quizás no estuviera destinado a estar lleno de frigoríficos,

lavadoras y tostadoras. Sobre la acera, al nivel de la calle, hay torretas de ametralladoras.

Había un objetivo más amplio.

El trabajo preparatorio se había iniciado cuando se planeó en secreto el Sistema de la Reserva Federal, y con la aprobación de la Ley de la Reserva Federal en la tranquilidad antes de la Navidad de 1913. La Ley de la Reserva Federal **establece una lógica inevitable de que la Reserva Federal debe tomar el oro del público** en una crisis suficientemente importante con la justificación de que de otro modo el crédito no podría ampliarse.

Esto es exactamente lo que está previsto que suceda ahora con todos los valores de propiedad pública a nivel mundial.

Aquí hay un extracto importante del artículo de Wiki sobre la Orden Ejecutiva 6102 (énfasis añadido):³⁹

"El motivo declarado de la orden fue que los tiempos difíciles habían provocado un 'acaparamiento' de oro".

Sin embargo:

"La razón principal detrás de la orden fue en realidad eliminar la restricción a la Reserva Federal que le impedía aumentar la oferta monetaria durante la depresión.**La Ley de la Reserva Federal (1913) exigía un respaldo del 40% en oro.**de los billetes de la Reserva Federal que se emitieron. A finales de la década de 1920,**La Reserva Federal casi había alcanzado el límite de crédito permitido.,** en forma de

³⁹https://en.wikipedia.org/wiki/Executive_Order_6102

notas a la vista de la Reserva Federal, **que podría estar respaldado por el oro en su posesión."**

La orden ejecutiva para confiscar todo el oro de propiedad del público se dictó bajo la autoridad de la **Ley de Comercio con el Enemigo de 1917**, que se promulgó cuatro años después de la creación de la Reserva Federal. La ley se había utilizado para confiscar las propiedades de los nativos de Alemania internados, y más, como se detalla en el artículo: "Estados Unidos confiscó 500 millones de dólares en propiedad privada durante la Primera Guerra Mundial, el frente interno de Estados Unidos fue el lugar de internamiento, deportación y vasta incautación de propiedad", por Daniel A. Gross.⁴⁰

Al parecer, todo el público estadounidense era ahora el enemigo.. Piensa

sobre esto. Las personas que simplemente estaban protegiéndose a sí mismas y a sus familias de las acciones del Sistema de la Reserva Federal fueron acusadas de acaparar oro y literalmente criminalizadas si persistían en hacerlo. El razonamiento es increíble: ustedes están atesorando oro, así que lo tomaremos y ¿qué haremos con él? ¡Acumulalo! Como hemos visto, una vez que tomaron el oro del público, no utilizaron el recurso para expandir el crédito. La gente seguía en la trampa del endeudamiento. La privación continuó y empeoró. Eso fue bastante real. El motivo, sin embargo, había sido planeado. ¡Fue una construcción!

Le pregunté a mi padre por qué la gente había entregado su oro. Dijo que si no lo hacías eras un criminal, pero además, que no había nada que pudieras hacer con eso porque no podías transportarlo ni venderlo legalmente. Entonces, esencialmente, el uso y el valor habían sido confiscados. ¡Este fue ciertamente el caso porque siguió siendo ilegal que una persona estadounidense poseyera oro durante más de cuarenta años!

Aquí hay algunos extractos de la Orden Ejecutiva 6102 (énfasis agregado):⁴¹

“Por la presente todas las personas quedan **requeridas para entregar** en o antes del 1 de mayo de 1933, **a un Banco de la Reserva Federal o sucursal o agencia del mismo o a cualquier banco miembro del Sistema de la Reserva Federal** todas las monedas de oro, lingotes de oro y certificados de oro que ahora son de su propiedad o que pasarán a ser de su propiedad...”

“Quien viole intencionalmente cualquier disposición de esta Orden Ejecutiva... **puede recibir una multa de no más de \$10,000**, o, si es una persona física, **podrá ser encarcelado por un máximo de diez años, o ambas cosas....**”

Tenga en cuenta que las sanciones fueron bastante severas y que todo el oro debía ser literalmente entregado al Sistema de la Reserva Federal. ¡Que agradable!

⁴⁰<https://www.smithsonianmag.com/history/us-confiscated-half-billion-dollars-private-property-during-wwi-1809521>

⁴¹<https://www.presidency.ucsb.edu/documents/executive-order-6102-requiring-gold-coin-gold-bullion-and-gold-certificates-be-delivered>

Ahora podemos ver el propósito de construir, en 1923, la bóveda bancaria más grande del mundo y un edificio fortificado para albergarla.

Quizás esta vez el oro no sea confiscado inmediatamente. El oro no ha sido considerado el respaldo colateral esencial como fue el caso bajo la Ley de la Reserva Federal. En esta ronda, son los valores de todo tipo, a nivel mundial, los que se han establecido como el respaldo colateral que sustenta el complejo de derivados. Es muy posible que los grandes bancos hayan suprimido el precio del oro vendiendo oro “de papel” en filiales, a las que se permitirá que quiebren, mientras acumulan oro físico en filiales, que están diseñadas para sobrevivir. Sin

embargo, esto no garantiza que a usted, como miembro de los grandes impuros, se le permitirá mantener su oro, no si este monstruo continúa en movimiento.

Recuerdo las palabras de mi padre, que había vivido todo esto: “Lo único que no te pueden quitar es tu educación”.

Sólo el Sistema de la Reserva Federal fue diseñado para sobrevivir y hacerse cargo de todos los activos y actividades bancarias. Sólo se permitió reabrir los bancos de la Reserva Federal y aquellos seleccionados y controlados por la Reserva Federal. La Reserva Federal también fue indemnizada por el gobierno (es decir, el público) por cualquier pérdida.

Por eso, el cierre a gran escala de bancos y la captación de depósitos bancarios no tiene precedentes. Los tenedores de efectivo en los bancos son acreedores no garantizados sin ningún derecho exigible sobre su dinero.

Se ha prometido que esta vez no habrá rescate de los contribuyentes (como si eso fuera algo bueno). ¿Por qué? Simplemente, esto permitirá cerrar los bancos y no nacionalizarlos. Entonces todos los depósitos y activos pasarán a manos de la “clase protegida” de acreedores garantizados. Hacia aquí es hacia dónde se dirige.

Algunas personas ricas piensan que se esconderán de esto guardando su dinero en bancos “demasiado grandes para quebrar”. Quizás parezca que lo han logrado durante las primeras etapas de la crisis bancaria. Sin embargo, este “cambio de régimen” está diseñado para abarcarlo todo.

Los grandes bancos están organizados como sociedades holding con filiales. El objetivo de esta estructura es separar legalmente los riesgos. Una filial puede diseñarse para asumir pasivos que no pueden vincularse a activos de otras filiales ni de la sociedad holding. La filial debilitada puede declararse en quiebra por separado.

Normalmente, las filiales que aceptan depósitos deberían ser bastante seguras. Pero se ha establecido una estrategia para que las filiales que aceptan depósitos de los “bancos demasiado grandes para quebrar” puedan quebrar por separado cuando llegue el momento. ¿Cómo podemos saber eso?

La Reserva Federal tiene el poder de otorgar exenciones a cualquier banco para transferir derivados a subsidiarias que acepten depósitos y así lo ha hecho. Ha sido probado y en gran medida.

escala. Aparentemente la Reserva Federal lo hace fácil y unilateralmente al conceder exenciones a la Sección 23A de la Ley de la Reserva Federal.

Aquí hay algunos extractos de un artículo de Bloomberg News de 2011, “BofA Said to Split Regulators Over Move Merrill Derivatives to Bank Unit” (énfasis agregado):⁴²

“Bank of America Corp. (BAC), afectado por una rebaja de su calificación crediticia el mes pasado, ha trasladado los derivados de su unidad Merrill Lynch a **una filial llena de depósitos asegurados**, según personas con conocimiento directo de la situación”.

“La Reserva Federal ha señalado que está a favor de mover los derivados **para dar alivio al holding bancario**...El holding de Bank of America, matriz tanto del banco minorista como de la unidad de valores de Merrill Lynch, mantuvo casi **75 billones de dólares en derivados** a finales de junio... Alrededor de 53 billones de dólares, o el 71 por ciento, estaban dentro del Bank of America NA, según los datos, que representan los valores nocionales de las operaciones”.

“Eso se compara con **La entidad receptora de depósitos de JP Morgan**, Banco JPMorgan Chase ESO, **que contenía el 99 por ciento de los 79 billones de dólares de la empresa con sede en Nueva York en derivados nocionales**...”

“Mover contratos de derivados entre unidades de un holding bancario es limitado bajo **Sección 23A de la Ley de la Reserva Federal**, que está diseñado para impedir que los afiliados de un prestamista se beneficien de su subsidio federal y proteger al banco del riesgo excesivo que se origina en la filial no bancaria, dijo Saule T. Omarova, profesora de derecho en la Universidad de Carolina del Norte en Chapel Facultad de Derecho de Hill”.

“En 2009, la Reserva Federal concedió exenciones de la Sección 23A a las ramas bancarias de Ally Financial Inc., HSBC Holdings Plc, Fifth Third Bancorp, ING Group NV, General Electric Co., Northern Trust Corp., CIT Group Inc., Morgan Stanley y Goldman Sachs Group Inc., entre otros...”

Aquí hay extractos de otro artículo sobre el mismo tema, “Bank Of America descarga 75 billones de dólares en derivados a los contribuyentes estadounidenses con aprobación federal”:⁴³

“Bank of America (NYSE:BAC) ha transferido alrededor de 22 billones de dólares en derivados obligaciones de Merrill Lynch y el holding BAC con el asegurado de la FDIC división de depósitos minoristas. Junto con esta información vino la revelación de que el La unidad asegurada por la FDIC ya estaba repleta de 53 billones de dólares en estos potencialmente obligaciones tóxicas, por un total de 75 billones de dólares”.

⁴²<http://www.bloomberg.com/news/2011-10-18/bofa-said-to-split-regulators-over-moving-merrill-derivatives-to-bank-unit.html>

⁴³<https://seekingalpha.com/article/301260-bank-of-america-dumps-75-trillion-in-derivatives-on-u-s-taxpayers-with-federal-approval>

“Todo esto tiene la bendición de la Reserva Federal, que aprobó la transferencia de derivados de Merrill Lynch a la unidad minorista asegurada de BAC antes de que fuera hecho.”

“Este no es un caso aislado. A JP Morgan Chase (JPM) se le permite albergar sus

obligaciones de derivados inestables dentro de su banca minorista asegurada por la FDIC unidad. Otros grandes bancos hacen lo mismo”.

Tenga en cuenta que, cuando vea la escala de las posiciones de derivados en estos bancos individuales que el tamaño de toda la economía global era de aproximadamente 74 billones de dólares en 2011.**De modo que los bancos individuales tenían libros de derivados del tamaño de toda el economía global, y los trasladaron a sus depósitos filiales con la aprobación de la Fed.**

¿Por qué se ha probado esto a tan gran escala? Parece que se toman bastante en serio algo. ¿Se pretende hacer más seguras las filiales que aceptan depósitos?
¿Cuál es el verdadero propósito?

Utilizado en el momento apropiado,**Esto asegurará el colapso de las filiales captadoras de depósitos de los bancos “demasiado grandes para quebrar”, permitiendo la captación de dinero de forma integral.**, incluso de los depositantes de estas filiales receptoras de depósitos, lo que esencialmente no deja dinero en ninguna parte ni focos de resiliencia o de resistencia potencial. Mientras tanto, en el caos de la consiguiente ola global de insolvencias, salpicada de amenazas existenciales artificiales, la “clase protegida” de holdings bancarios y sus filiales diseñadas para la continuidad no sólo sobrevivirá, sino que prosperará, asumiendo esencialmente todas las garantías. Esto se presentará como un imperativo, es decir, que deben sobrevivir y ser fuertes.

por el bien de la humanidad, para que el sistema pueda comenzar de nuevo y todos podamos avanzar. La gente estará desesperada y simplemente querrá que cese el terror.

¿Qué hoja de parra tendrán los depositantes para protegerse de la “clase protegida”?

El Fondo de Seguro de Depósitos (DIF) de la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC) era de \$128,2 mil millones al 31 de diciembre de 2022. La FDIC debe financiar el DIF hasta el 1,35% de los depósitos asegurados. El DIF puede agotarse y, de hecho, se ha agotado por completo dos veces: en la crisis de ahorro y préstamo y en la crisis financiera mundial. En estos casos, a la FDIC se le permitió pedir prestados fondos del Banco Federal de Financiamiento. La FDIC tiene una línea de crédito con el Tesoro por hasta 100.000 millones de dólares. Si esta línea de crédito se utilizara en su totalidad, los recursos totales ascenderían a 228.000 millones de dólares (aproximadamente el 2% de los depósitos asegurados).**Entonces, si todo el sistema bancario es insolvente, los depositantes “asegurados” reciben 2 centavos por dólar.** Eso no llegará muy lejos en una crisis bancaria generalizada, o si la filial receptora de depósitos de un banco importante quiebra; por ejemplo, Bank of America y JP Morgan tienen más de 2 billones de dólares y 2,5 billones de dólares en depósitos, respectivamente.

En Europa, la unión bancaria se inició en 2012 supuestamente como respuesta a la “crisis de la eurozona”; Esto ha transferido la responsabilidad de la política bancaria del nivel nacional al nivel de la UE en 21 países (hasta ahora Suecia se ha resistido

sesenta y cinco
presión de su propio banco central para unirse a la unión bancaria; Dinamarca y

Polonia han firmado el tratado pero aún no lo han ratificado).

El objetivo, creo, era **crear una construcción**, cuyo objetivo es **impedir la estabilización de los bancos mediante la nacionalización basándose en la lógica simplista de que, como la liquidación de los bancos se gestionará de forma totalmente privada, no se utilizarán fondos de los contribuyentes.**

Poderes de resolución sobre los sistemas bancarios capturados, incluidos alrededor de 3.000 bancos y otras instituciones financieras, han sido conferidos a una resolución autoridad, la Junta Única de Resolución (JUR), que ejecutará una Junta Única Mecanismo de resolución.

Para el ejercicio de la resolución se utilizará un Fondo Único de Resolución (FUR) potestades. El FUR se compone de aportaciones de entidades de crédito y determinadas empresas de inversión en los Estados miembros participantes dentro del sistema bancario Unión.

El FUR debe, por ley, alcanzar el nivel objetivo de al menos el 1% de los depósitos cubiertos por 31 de diciembre de 2023, momento en el cual se pretende que el régimen de seguro de depósitos sea plenamente mutualizado entre los estados miembros. Se prevé que el SRF sea aproximadamente 80 mil millones de euros en ese momento. Una línea de crédito renovable del El Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) igualará al FUR, aumentando el total respaldar el 2% de los depósitos garantizados (aproximadamente 160 mil millones de euros) y, por lo tanto, alcanzando la armonización con el nivel de respaldo del 2% de los depósitos en EE.UU.

La JUR pretende ahora capturar e incorporar al MUR los antiguos sistemas de garantía de depósitos (SGD) nacionales. La JUR tiene un problema con algo llamado Super Prioridad. En caso de quiebra, los créditos de súper prioridad se clasifican a la par o incluso por encima de los de los acreedores garantizados. La JUR ha declarado que, “la súper prioridad del DGS hace que sea poco realista de facto utilizar fondos del DGS en la resolución”.⁴⁴

La JUR ha declarado además que “la JUR apoya la eliminación de la súper prioridad del DGS y la adopción de una preferencia general para los depositantes”.⁴⁵ ¿Por qué se oponen a la superprioridad para la DGS? Si bien estos fondos son bastante pequeños, con súper prioridad, los fondos utilizados de los SGD nacionales ciertamente se recuperarían de los activos del banco y, por lo tanto, podrían reutilizarse. Pondría al SGD nacional en la mesa de negociación junto a los acreedores garantizados principales, involucrando potencialmente al Estado en cada proceso de resolución; la JUR no quiere eso en absoluto. Están intentando forzar un acuerdo de que estos fondos serán tratados como una preferencia general de los depositantes, lo que colocaría a dichos fondos justo por delante de los acreedores no garantizados, pero detrás de los acreedores garantizados. En la práctica, esto significa que los fondos no se recuperarían y desaparecerían en el primer gran fracaso. Eso

⁴⁴https://www.srb.europa.eu/system/files/media/document/2021-05-18_srb_views_on_cmdi_1.pdf

⁴⁵<https://www.srb.europa.eu/en/content/eurofi-article-elke-konig-deposit-guarantee-schemes-remove-super-priority-harmonise-least>

parece ser el objetivo. La súper prioridad es sólo para la “clase protegida”. Al público sólo se le puede permitir una apariencia de protección.

La Junta Única de Resolución ha ordenado a los bancos más grandes que se preparen para la liquidación solvente (SWD). Una vez más, eso suena como algo bueno, pero dada la escala de la burbuja, esto no puede significar la solvencia de todo el sistema bancario. Sugiero que lo que esto significa es la preparación de ciertas partes de los bancos más grandes para seguir siendo solventes.

A continuación se muestran algunos extractos de “Liquidación solvente de carteras de negociación, Orientación para bancos, 2022”:⁴⁶

"Se espera que todos los G-Sibs (bancos de importancia sistémica global) trabajen en la planificación de SWD como un RPC" (Ciclo de planificación de resoluciones) "prioridad 2022".

"Se identificarán y se contactarán con otros bancos en el transcurso de 2022, luego de una evaluación adicional de la importancia de sus carteras de negociación, para trabajar en la planificación del SWD como una prioridad del RPC 2023".

"Se espera que los G-Sibs se preparen para planificar y garantizar que las capacidades estén listas para cumplir las expectativas del "día 1" en 2022, mientras que se espera que otros bancos a los que se contactó en 2022 las cumplan en 2023".

"Los bancos deben tomar todas las medidas necesarias para garantizar que todas las expectativas relacionadas con el SWD del "Día 1" se implementen a tiempo".

A continuación se muestran más extractos de “Junta Única de Resolución, Programa de trabajo 2023” (énfasis añadido):⁴⁷

“El programa de trabajo de la JUR para 2023 se contrapone a un **telón de fondo de gran incertidumbre**. Si bien a principios de 2022 las economías comenzaron a salir de la pandemia, en 2023 se verán desafíos adicionales, en parte derivados de **agresión rusa** en Ucrania. **El aumento de los costes energéticos ha provocado una inflación de dos dígitos** en muchas partes de la unión bancaria. Ahora, más que nunca, es importante que **finalizar el trabajo sobre la resolubilidad bancaria** y garantizar que se cumplan todos los objetivos establecidos en las Expectativas para los bancos de la JUR **antes de que termine el año**. Esta era la fecha objetivo inicial y **estamos en camino de cumplirlo**.”

"En los **próximos doce meses** verá cómo la JUR se centrará desde las fases más generales de redacción y ajuste de los planes de resolución hacia **asegurar** que cada plan y **estrategia de resolución preferida para cada banco** es **implementable con poca antelación**.”

⁴⁶https://www.srb.europa.eu/system/files/media/document/2021-12-01_Solvent-wind-

[downguide-for-banks.pdf](#)

⁴⁷https://www.srb.europa.eu/system/files/media/document/2022.3702_Work%20Programme%202023_Final%20version_web_0.pdf

67

"Al mismo tiempo, es necesario reforzar aún más la preparación ante las crisis para dotar a la JUR de todas las herramientas necesarias para **reaccionar ante una crisis inminente**, implementar un esquema de resolución y gestionar cualquier reestructuración necesaria del banco".

"Está claro que el camino a seguir es adoptar medidas europeas **más armonizadas, en lugar de renacionalizar** y debilitar las herramientas europeas de estabilidad financiera."

"Sin embargo, siempre habrá pérdidas cuando un banco tenga problemas. La Resolución no es una solución milagrosa que lo solucione todo, bastante se trata de atribuir y compartir las pérdidas que sufre un banco..."

"El año **2023** será **el último** de un periodo transitorio **para el establecimiento de** los principales elementos del **marco de resolución** en la Unión Bancaria".

¡Parece que nos estamos acercando mucho a la hora del espectáculo!

Un indicio de la extrema seriedad de los poderes fácticos puede verse en este documento, "Principales de los Estados Unidos, la Unión Bancaria Europea y el Reino Unido. Autoridades se reúnen para ejercicio periódico de coordinación sobre resolución transfronteriza Planificación" (énfasis añadido):⁴⁸

"Los jefes de resolución, autoridades reguladoras y supervisoras, bancos centrales, y los ministerios de finanzas de los Estados Unidos, el Reino Unido y el La Unión Bancaria Europea se encuentra entre los líderes que participan en una Trilateral Ejercicio de Nivel Principal el sábado 23 de abril de 2022. La reunión es parte de una serie de ejercicios e intercambios regulares entre los directores de estas autoridades clave del sector financiero para mejorar la comprensión del régimen de resolución de cada jurisdicción para los bancos de importancia sistémica global y fortalecer la coordinación en materia de resolución transfronteriza."

"Este ejercicio se basa en **seis anteriores** eventos transfronterizos a nivel principal que se remontan a hasta 2014, y en 2016 se unirán las autoridades de la Unión Bancaria Europea.

"De EE.UU., se espera que entre los participantes se incluyan **secretario de la Tesorería, el Presidente de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal Sistema, el Presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, la actuación Presidente de la Corporación Federal de Seguros de Depósitos, el Presidente de la Comisión de Bolsa y Valores, la actuación Contralor de la Divisa, el Presidente de la Oficina para la Protección Financiera del Consumidor, y el Presidente de la Comisión de Comercio de Futuros de Materias Primas.** Participantes de la Unión Bancaria Europea incluyen principios de la Resolución Única Consejo, la Comisión Europea y el Banco Central Europeo. Participantes del Reino Unido incluyen directores de HM Treasury y el Bank of Inglaterra."

⁴⁸<https://www.srb.europa.eu/en/content/principals-us-european-banking-union-and-uk-financial-authorities-meet-regular-coordination>

Este nivel de atención por parte de Estados Unidos es extremadamente inusual. Nunca había visto que sucediera algo así, y mucho menos siete veces en ocho años. Es casi como si estuvieran planeando algo bastante serio.

El Atlantic Council es un grupo de expertos que “crea un lugar de encuentro” para jefes de Estado, líderes militares e institucionales. Es miembro de la Asociación del Tratado del Atlántico, una organización coordinadora que reúne a líderes políticos, académicos, funcionarios militares y diplomáticos para apoyar a la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN).

El foco del Consejo Atlántico es la estrategia militar, no la economía. ¿Y en qué se centra ahora el Consejo Atlántico? Moneda digital del banco central (CBDC), que es dinero virtual respaldado y emitido directamente por los bancos centrales.

El Atlantic Council tiene un rastreador de CBDC bastante bueno.⁴⁹

Aquí, actualmente, se puede ver que los bancos centrales de 114 países que representan el 95% de la economía global están trabajando en CBDC, que 11 países han lanzado completamente la moneda digital, que todas las economías del G7 han pasado ahora a la etapa de desarrollo de CBDC, y que 18 de los países del G20 se encuentran ahora en una etapa avanzada de desarrollo.

¿Por qué está sucediendo esto ahora a nivel mundial? ¿Es realmente un deseo de llevar la “inclusión financiera” a los desfavorecidos?

¿Por qué el Atlantic Council, un **grupo de expertos en estrategia militar**, se centra en CBDC? Vivimos en una guerra híbrida global, uno de cuyos componentes será el colapso de los sistemas bancario, monetario y de pagos a nivel mundial.

Los objetivos de la guerra se alcanzarán por medios distintos de la guerra cinética. El principal objetivo de quienes han controlado de forma privada los bancos centrales y la creación de dinero es permanecer en el poder para siempre. No pueden arriesgarse a que haya focos de resistencia.

Augustin Carstens es el director general del Banco de Pagos Internacionales (BPI). Se pueden ver sus siguientes comentarios, que se han “vuelto virales”, justo después de los veinticuatro minutos de la siguiente reunión virtual, “Fondo Monetario Internacional, Grupo del Banco Mundial, pagos transfronterizos: una visión para el futuro”.⁵⁰

“No sabemos... quién está usando un billete de \$100 hoy y no sabemos quién usa hoy un billete de 1.000 pesos. La diferencia clave con la CBDC es que el banco central tendrá control absoluto sobre las reglas y regulaciones que determinará el uso de esa expresión de responsabilidad del banco central, y

también tendremos la tecnología para hacer cumplir eso..”

⁴⁹<https://www.atlanticcouncil.org/cbdctracker/>

⁵⁰<https://meetings.imf.org/en/2020/Annual/Schedule/2020/10/19/pagos-transfronterizos-del-imf-una-visión-para-el-futuro>

CBDC = control absoluto

Y así, si el “viejo” sistema monetario colapsa de alguna manera, los bancos centrales proporcionarán dinero nuevo en forma de Moneda Digital del Banco Central (CBDC), el nuevo y mejorado sistema de control.

Imagínese... es un caos. Ha perdido todo menos su teléfono inteligente (si no tiene uno, no se preocupe, se le entregará uno). Descargarás una aplicación. Harás clic en las casillas aceptando todo. Te endeudarás cada vez más con cada pago que realices utilizando la CBDC que te “dan” en tu teléfono. Se le dirá qué hacer y qué no hacer a partir de ese momento. Cumplirás si quieres comer.

Capítulo 8

La gran deflación

"La sabiduría viene sola a través del sufrimiento".

Esquilo

Fui a la Biblioteca Pública de Cleveland y hojeé los viejos libros con gráficos de precios de materias primas y acciones que se remontaban al siglo XIX.th siglo. Descubrí que, en la década de 1930, todas las materias primas, con la única excepción del oro, tocaron fondo en los mínimos de los sesenta años anteriores. La mayoría de las empresas públicas dejaron de existir. Habían quebrado. Los accionistas fueron aniquilados. Los activos fueron tomados por los acreedores garantizados, los bancos seleccionados por el Sistema de la Reserva Federal.

Los niveles de precios no se recuperaron durante décadas.

En 1923, el abuelo Rogers, el cirujano que había estado en la primera unidad médica estadounidense durante la Gran Guerra, compró tres lotes de viviendas en Shaker Heights, que se convertiría en el suburbio más rico de Estados Unidos. Estas propiedades habrían aumentado de valor durante los años 20. En 1929, el mercado de valores se desplomó. Probablemente se alegró mucho de no haber vendido los lotes y no haber puesto el dinero en la bolsa de valores. En 1933, cuando se cerraron los bancos, probablemente se alegró mucho de no haber vendido los lotes y haber depositado el dinero en los bancos. En 1952, **tres décadas después**, su viuda finalmente vendió los lotes por **un tercio** de lo que el abuelo Rogers había pagado por ellos en 1923. Esto no se debía a que Shaker Heights estuviera económicamente deprimido en 1952. Shaker Heights era, en los años cincuenta y principios de los sesenta, estadísticamente, **el suburbio más rico de los Estados Unidos**.

En 1905, el depósito de carbón de mi tatarabuelo fue valorado en una tasación bancaria en 126.000 dólares. En la década de 1920, mi abuelo construyó en la propiedad un moderno edificio industrial con pesados polipastos elevados; que se convirtió en el sitio de Webb Equipment, el negocio de grúas y polipastos. Después de la muerte de mi padre en 1981, esta propiedad, con equipos y materiales, se vendió por menos de 80.000 dólares. Esto era **después de tres cuartos de siglo**.

Una confirmación adicional de la persistencia de la deflación se encuentra en este artículo de Tom Nicholas y Anna Scherbina titulado "Precios inmobiliarios durante los locos años veinte y la Gran Depresión" (énfasis agregado):⁵¹

⁵¹https://www.fordham.edu/download/downloads/id/3461/2010_spring_2_annapdf.pdf

“Utilizando datos únicos sobre transacciones inmobiliarias, construimos índices de precios hedónicos nominales y ajustados por el IPC para Manhattan de 1920 a 1939. El índice ajustado por el IPC cae durante la recesión que siguió a la Primera Guerra Mundial, sube a un pico local en 1926 y vuelve a disminuir después del colapso de la burbuja inmobiliaria de Florida. Posteriormente se recupera hasta alcanzar su valor más alto a finales de 1929, antes de caer un 74 por ciento a finales de 1932 y mantenerse en torno a ese valor hasta 1939. Una propiedad típica comprada a principios de 1920 habría conservado sólo el 41 por ciento de su valor inicial dos décadas después.

”

¡Y esto era Manhattan!

Consideremos que en el período comprendido entre los años 1920 y 1950 (más de tres décadas), hubo poca recuperación en el nivel de precios. Piense en los impulsores de demanda absolutamente masivos presentes a lo largo de esas décadas:

- electrificación y todo lo que ella habilita (e.g., refrigeración, electrodomésticos de todo tipo, maquinaria industrial);
- el automóvil y la construcción asociada del sistema de carreteras y la suburbanización;
- telecomunicaciones (teléfono, radio, televisión);
- viaje aéreo;
- una guerra global, seguida de la carrera armamentista de la Guerra de Corea y la Guerra Fría;•crecimiento de la población.

Actualmente no existen tales impulsores de la demanda. Es todo lo contrario. La inteligencia artificial (IA) y la robótica son inherentemente deflacionarias. Se nos dice que no se necesita gente. Quizás eso sea un poco deflacionario.

La “inflación” que estamos viendo ahora no se debe a la fortaleza de la economía global. El carácter intratable subyacente de nuestro tiempo no es la inflación sino la deflación. Esta “inflación” es ilusoria; es creada por una devaluación masiva del dinero y una escasez artificial (considere las implicaciones del sabotaje de Nordstream).

Quizás hayas oído hablar de la “Burbuja de todo”. ¿Qué es?

Explicaré el horror de esto simplemente. Tomemos el ejemplo de un bono único sin fecha de vencimiento fija, es decir, a perpetuidad. Este bono paga un dividendo anual fijo de \$5. Si la tasa de interés del mercado es del 5%, este bono tiene un valor de \$100. Si la Reserva Federal reduce las tasas de interés de manera que la tasa de interés de mercado para este bono sea ahora del 1%, ¿qué sucede con el

valor de la perpetuidad? El dividendo fijo de 5 dólares permanece sin cambios. Como 5 es el 1% de 500, el valor de la perpetuidad sube cinco veces a \$500. Ahora bien, si la Reserva Federal aumenta los tipos de mercado de nuevo al 5%, el valor del

72

la perpetuidad que paga un dividendo fijo de 5 dólares vuelve a 100 dólares y, por lo tanto, hay una disminución del 80% en el valor. Son matemáticas básicas.

Todo el complejo financiero global es, esencialmente, una gran perpetuidad, es decir, un instrumento financiero sin fecha de vencimiento fija. Los precios de todos los instrumentos de renta fija están determinados por las tasas de interés, y todos los valores del mercado de valores y de los bienes raíces comerciales están determinados de manera similar.

La Reserva Federal creó la “burbuja de todo” con la justificación de luchar contra la crisis financiera mundial (que también creó la Reserva Federal), reduciendo la tasa de fondos federales del 5% a casi cero, y luego manteniéndola cerca de cero durante la mayor parte de los últimos 15 años. La Reserva Federal ahora ha aumentado la tasa de fondos federales desde casi cero en abril de 2022 a más del 5,00% en solo un año.

Se ha asegurado que la caída de los mercados financieros e inmobiliarios mundiales será masiva. Este pastel está horneado. Las ganancias financieras de los últimos 15 años han sido una ilusión. **Algunos se consuelan pensando que las pérdidas pueden cubrirse en el mercado de derivados. Si ese es el caso, las pérdidas no desaparecen. Están en el complejo de derivados.** Las pérdidas épicas se concentrarán en los balances de las ECC que, como hemos visto, están diseñados para fracasar.

Algunos se consuelan al decir que la Fed volverá a bajar las tasas cuando se vea obligada a hacerlo. ¿Se ha dado cuenta de que no bajan los tipos a pesar de las primeras quiebras bancarias? Este es sólo el comienzo de tales fracasos, dadas las matemáticas básicas explicadas anteriormente. La Reserva Federal está aumentando drásticamente las tasas hasta provocar debilidad económica y una crisis bancaria. Esto es exactamente lo que se hizo durante la Depresión. ¡Y lo están haciendo con la extraña y cruel justificación de luchar contra el CRECIMIENTO SALARIAL!

Cuando la “burbuja de todo” implote, nos enfrentaremos a una depresión deflacionaria que durará muchos años, incluso décadas. Esta Gran Deflación que se avecina es intrínseca a la Gran Toma.

Los Arquitectos de la Gran Toma han planeado y preparado para utilizar esta dinámica plenamente, seguros de que, a medida que la noche sigue al día, una deflación masiva y prolongada ciertamente seguirá al superciclo épico de expansión de la deuda que ellos crearon.

Los Arquitectos han asegurado que solo ellos están en posición de tomarlo todo, y que usted y sus hijos están en el otro lado de eso, es decir, para perderlo todo, para ser esclavizados e incluso destruidos por ello. La gente será derribada y no

podrá volver a levantarse. Eso es intencional, como lo ha hecho la población. Sido alentados sistemáticamente a endeudarse profundamente. ¡A quienes los dioses quieren destruir, primero los obligan a pedir prestado a bajos tipos de interés!

Como en la Gran Depresión, una deflación prolongada garantizará que las personas endeudadas no puedan pagar sus deudas, y mucho menos pagarlas.

Quedarán atrapados. Se confiscarán todas las propiedades y negocios financiados con deuda.

Con una deflación profunda y persistente que se prolongará durante muchos años, la deuda se convierte en una poderosa arma de conquista.

La deuda no es algo real. Es una invención, una construcción diseñada para tomar cosas reales.

Es instructivo mirar el significado más profundo de la palabra, *deuda*.

Los etimólogos creen que la raíz de la palabra es una antigua palabra protoindoeuropea, *tomó (1)*, que significa dar, retener o recibir. Se encuentra, por ejemplo, en el sánscrito *gabhasti*- "mano, antebrazo"; el latín *tener*- "tener, retener, poseer", en inglés antiguo *gifany* nórdico antiguo *dar*- "dar", y en la actualidad suecoda- "da".⁵²

Sin embargo, el prefijo latino, *de*, es decir, hacer lo contrario, o deshacer, o quitar total y completamente (pensemos en la palabra, *descongelar*), niega por completo este dar, tener o tener.

"El latín *debe*, 'deber', originalmente 'guardar algo lejos de alguien', de *de* 'lejos' + *tener* 'tener'".⁵³

En latín medieval, el significado de *tener* era "bienes, capital, inversión".⁵⁴

La conclusión es que la *deuda* ha tenido durante siglos la función de desposeer, de quitarle a alguien propiedades, capitales e inversiones.

No habrá condonación de deuda. Podemos ver claramente en sus preparativos deliberados durante décadas para TOMAR a gran escala, que no se pretende un jubileo, es decir, un perdón integral de las deudas, como se hizo repetidamente en las sociedades antiguas en interés del bienestar humano general. **¿A qué deben servir las construcciones artificiales de la sociedad sino al bienestar humano? ¿Qué debe preocuparnos de manera vital a todos y cada uno de nosotros, sino el bienestar humano?**

Los que están en el poder han diseñado una elaborada construcción legal para evitar que los estados individuales ordenen a sus bancos centrales crear el dinero para proteger a los depositantes. Si se pueden crear muchos billones para rescatar a los bancos privados, ciertamente se puede hacer como un imperativo social. Que no se haga es una señal de la verdadera intención: privación y subyugación.

Este "Gran Reinicio" es antihumano. Su objetivo es establecer un sistema algo así

como el feudalismo a perpetuidad, en el que la población se mantiene en un estado de privaciones y miedo con la promesa vacía de seguridad. ¡Despertar! Hemos estado viviendo dentro de un negocio de protección, en el que los “protectores” aterrorizan a los “protegidos”. ¡Aquellos que supuestamente nos protegen de los “malos” SON LOS MALOS!

⁵²<https://www.etymonline.com/search?=ghabh>

⁵³<https://www.etymonline.com/word/debt>

⁵⁴<https://en.wiktionary.org/wiki/habere>

Conclusión

“Que cada alma se someta a la autoridad de los poderes superiores. No hay más poder que el de Dios. Los poderes existentes están ordenados por Dios”.

Biblia de Tyndale (1526)

Por sus esfuerzos por traducir ciertos textos al inglés de la época, William Tyndale fue encarcelado en un castillo en las afueras de Bruselas y luego ejecutado por estrangulamiento, tras lo cual su cuerpo fue quemado en la hoguera.

Quizás en algún momento uno podría llegar a preguntarse si los “poderes fácticos” están ordenados por Dios. Se puede saber fácilmente que llevan a cabo guerras contra personas inocentes.

Curtis Lemay dijo la famosa frase: “No hay civiles inocentes. Es su gobierno y estás luchando contra un pueblo, ya no estás intentando luchar contra una fuerza armada. Así que no me molesta mucho estar matando a los llamados transeúntes inocentes”.

Como ser humano, ¿esto no debería preocuparle? ¿Qué parte de la matanza organizada de un gran número de personas inocentes puede usted considerar aceptable? ¿Crees que eres especial de alguna manera, que estabas siendo protegido o que lo estarás ahora?

Ha habido abundante evidencia de un gran mal obrando en el mundo, a lo largo del tiempo y en nuestro tiempo presente. ¿Realmente deseas ignorar su existencia y funcionamiento?

Hay una interconexión de todas las cosas. Si no te importan las mentiras obvias, las muertes de niños inocentes, los bombardeos de ciudades, la represión de la disidencia, la propaganda, la escalada del terrorismo, en el que, curiosamente, personas inocentes son siempre y en todas partes el objetivo, tarde o temprano vendrá por ti, o por tus hijos, o por tus nietos. Si lo sabes y no estás haciendo nada al respecto, ni diciendo nada al respecto, es el momento.

Es hora de empezar a conectar los puntos, porque te llevan a ti.

Los ricos suponen que, debido a que el sistema les ha permitido acumular riqueza, estarán protegidos de alguna manera, que son especiales. Eres especial. Te están guardando para el postre.

Se les ha permitido perseguir ganancias mientras que el bienestar y la resiliencia de su pueblo han sido eliminados amplia y sistemáticamente. Hay

monstruos debajo de las escaleras devorando a la gente viva. Pero no quieres mirar debajo de las escaleras porque quieres seguir usando las escaleras.

No saber es malo. No querer saber es peor.

La ignorancia voluntaria de la existencia y el funcionamiento del mal es un lujo que ni siquiera los ricos pueden permitirse.

Estamos en las garras del mayor mal que la humanidad haya enfrentado jamás (o que se haya negado a reconocer, según sea el caso). La guerra híbrida es ilimitada. No tiene límites. Es global y está dentro de tu cabeza. Es interminable.

Nada enfoca la mente como un ahorcamiento inminente, o como dijo originalmente Samuel Johnson: "Esté seguro, señor, cuando un hombre sabe que lo van a colgar en quince días, su mente se concentra maravillosamente". La guerra híbrida se puede detener. Detenerlo comienza en tu mente.

Durante la Gran Guerra, Edward L. Bernays había trabajado con el Comité de Información Pública para "vender" la guerra al público. En 1928 publicó su libro *Propaganda*, en el cual podemos ver el siguiente comunicado al respecto de tales:

"Aquellos que manipulan este mecanismo invisible de la sociedad constituyen un gobierno invisible que es el verdadero poder gobernante de nuestro país".⁵⁵

Esta manipulación psicológica sistemática de la sociedad, que comenzó con los males de la Gran Guerra, ha continuado sin parar y ha escalado hasta el punto de que ahora estamos sujetos a operaciones psicológicas continuas y de espectro completo.

Ochenta y un años después de la publicación del libro de Bernays, Chris Hedges escribió lo siguiente:⁵⁶

"Un público que ya no puede distinguir entre verdad y ficción debe interpretar la realidad a través de la ilusión. Se utilizan hechos aleatorios o fragmentos de datos oscuros y trivialidades para reforzar la ilusión y darle credibilidad, o se descartan si interfieren con el mensaje...

Cuando las opiniones no pueden distinguirse de los hechos, cuando no existe una norma universal para determinar la verdad en el derecho, la ciencia, la erudición o la información sobre los acontecimientos del día, cuando la habilidad más valorada es la capacidad de entretener, el mundo se convierte en un lugar donde las mentiras se vuelven realidad, donde la gente puede creer lo que quiere creer. Éste es el verdadero peligro de los pseudo-acontecimientos, y los pseudo-acontecimientos son mucho más perniciosos que los estereotipos. No explican la realidad, como intentan hacerlo los estereotipos, sino que la reemplazan. Los pseudo-eventos redefinen la realidad según los parámetros.

⁵⁵<https://www.voltairenet.org/IMG/pdf/>

Bernays_Propaganda_in_english_.pdf⁵⁶Coberturas, Chris (2009). "Empire of Illusion", Nation Books, Nueva York, NY, 2009, página 51.

establecidos por sus creadores. Estos creadores, que obtienen enormes beneficios vendiendo ilusiones, tienen un gran interés en mantener las estructuras de poder que controlan”.

Las personas detrás de las guerras NUNCA han sido investigadas ni destituidas del poder. Han seguido controlando todos los bancos centrales y la creación de dinero, y han extendido su control a nivel mundial.

Ciertamente, muchos de los que han instigado esto ignoran el designio mayor. Pero las personas detrás de las guerras son, literalmente, asesinos mentirosos y ladrones, y lo saben. Decir que hay mucha evidencia de esto es quedarse corto. Quizás no hayan matado a hombres, mujeres y niños inocentes con sus propias manos, pero sí han causado estas muertes deliberadamente. Que esto se hace con intención se puede saber a través de la persistencia de su planificación y acciones durante muchas décadas. Si bien la escala y la audacia de esta criminalidad nos parecen inimaginables, para ellos nada es inimaginable. Su criminalidad ha alcanzado ahora una escala extrema y sin precedentes, ya que su objetivo es la subyugación del mundo entero y de todas las personas.

Las guerras siempre han consistido no tanto en tomar cosas como en someter a las poblaciones de todos los bandos. Una gran destrucción y muerte son aceptables para sus planificadores. Cabría preguntarse: ¿cómo es posible mantener unidas a las personas que planean y ejecutan planes tan demenciales? Sugiero que tiene algo que ver con el poder vinculante de la culpa compartida, del pacto criminal. Todos y cada uno de los perpetradores están vinculados, ya sea explícita o inconscientemente, por pruebas de actos vergonzosos y de traición cometidos contra su propio pueblo. La comisión de delitos es un tótem de poder entre ellos. Cuanto más atroz es el crimen, más poderosa es la fuerza vinculante.

En los últimos años, habéis estado viviendo en una guerra híbrida en escalada. A nivel mundial, hemos sido testigos de campañas de propaganda y control mediático abierto; censura, incluidas detenciones de personas que hablan en público; seguimiento de todas las comunicaciones electrónicas y rastreo de contactos físicos; requisitos brutales de encierro y enmascaramiento, con personas golpeadas, esposadas y arrestadas, incluso en sus hogares; suspensión de los servicios de atención médica y debilitamiento de los sistemas de salud; requisitos de pruebas invasivas para el empleo y los viajes; cuarentena forzada de viajeros; y cuarentena y “vacunación” forzosas de la población general sana.

Los gobiernos abandonaron toda pretensión de democracia y se animaron a adoptar un despotismo abierto. No hubo controles de funcionamiento sobre este poder. Los tribunales no proporcionaron ningún recurso efectivo al público.

Los gobiernos abusaron ampliamente de los derechos humanos fundamentales utilizando como justificación la prevención de la propagación de enfermedades infecciosas, que, en verdad, son muchísimas, siempre presentes y en continua evolución. Y así, esta justificación, si se mantiene, asegura el fin de la democracia y la continuación de un gobierno abiertamente despótico.

¿Puedes ahora contemplar que esto puede haber sido algo más que un virus?

Hemos sido testigos de diseños e intentos reales de ejercer control físico sobre el cuerpo de cada persona, a nivel mundial, y esto continúa. ¿Por qué está pasando esto?⁵⁷

Haré una afirmación sorprendente. Esto no se debe a que el poder de control esté aumentando. Es porque este poder de hecho está colapsando. El "sistema de control" ha entrado en colapso.

Su poder se ha basado en el engaño. Sus dos grandes poderes de engaño, el dinero y los medios de comunicación, han sido medios de control extremadamente eficientes desde el punto de vista energético. Pero estos poderes están ahora en pleno colapso. Es por eso que han tomado medidas urgentes para implementar medidas de control físico. Sin embargo, el control físico es difícil, peligroso y requiere mucha energía. Y por eso lo están arriesgando todo. Corren el riesgo de ser vistos. ¿No es esto un signo de desesperación?

¿Dónde se esconderán cuando tengan todos los bienes, cuando hayan dañado a toda la humanidad y hayan provocado que miles de millones de personas despierten a través del sufrimiento?

Promueven la creencia de que son todopoderosos. Ellos no son. Lo único que han tenido es el poder de imprimir dinero. El resto, lo han usurpado a la humanidad.

Nunca antes un sistema había beneficiado a tan pocos a costa de tantos. ¿No es esto inherentemente inestable e insostenible? El control físico (frente al engaño) requiere una enorme energía. ¿Se puede sostener esto mientras se destruyen todas las economías y se abusa de todas las personas a nivel mundial? No saben cómo "reconstruir mejor". Mire su huella en todo el mundo: la destrucción, la devastación económica. Cuando se trata del mundo real, son excepcionalmente buenos en una sola cosa: arruinar las cosas. Luego declaran la victoria y culpan a otros por el terrible daño causado.

Hobbs nos dijo que la guerra es el estado natural del hombre (sus patrocinadores eran "nobles"). ¿Es la guerra natural o inevitable? ¿Cómo sobrevivió la humanidad? Piénsalo. ¿Sobrevivieron los humanos matándose unos a otros? ¡Es un oxímoron! La guerra es aberrante. El 100% de la supervivencia humana se basa en la cooperación. No puedes sobrevivir solo. Dependes de todos los demás y de todo lo demás. Eso es cordura. Esa es la realidad.

Todas las organizaciones que promueven la guerra son organizaciones criminales. Las personas detrás de ellos son asesinatos en masa. Los hombres y mujeres que orquestan el caos en un país tras otro son criminales de la peor calaña. Las personas que siguen órdenes no son héroes; son criminales.

Es evidente que las personas que controlan este sistema no son benévolas. No son nobles. No son élite. ¡Están locos!

⁵⁷<https://brownstone.org/aricles/amendments-who-ihr-annotated-guide/>

Son la antítesis de todo lo que podríamos valorar, admirar y amar. Estas personas no representan el desarrollo humano ni el futuro de la humanidad. Carecen de cualidades humanas esenciales. Son aberrantes. La antipatía por la humanidad es aberrante. Durante el 99,99% de la historia de la humanidad, sociópatas como este no habrían sobrevivido al próximo invierno. Se vio su naturaleza y fueron excluidos del pueblo, para salvarlo.

Operan hoy a través del anonimato permitido por una escala inhumana. Aun así, esto no les permitirá continuar indefinidamente. Hemos entrado en una época en la que se está reconociendo su naturaleza. El conocimiento de su existencia se ha vuelto inevitable. Su aferramiento llegará a su fin, porque toda la humanidad no puede permitir que continúe. Una vez que se reconozca, los humanos se unirán contra una amenaza existencial común. Personas de todos los ámbitos de la vida se unirán a una causa común. Esto ya lo hemos visto.

Su estructura de poder puede y debe ser desmantelada de forma no violenta. Aún no se conocen los "cerebros" Sin embargo, se pueden identificar los individuos y organizaciones cercanos a las palancas del poder (monetario, mediático, gubernamental, "sanitario", militar, policial, legal, corporativo), que operan con intenciones criminales hacia la masa de la humanidad. Las lealtades de estos funcionarios son inestables y están impulsadas por estrechos intereses propios. Al avisar directa y personalmente a estas personas de que sus acciones están siendo documentadas y sujetas a un proceso penal, pueden tomar la decisión de rechazar una mayor participación. Este proceso se puede acelerar. ¡No es necesario despertar a la mayoría! No estamos luchando contra el 1%, sino contra el 0,01%. Es totalmente posible obtener una enorme ventaja si contamos con personas inteligentes, capaces y activas.

Si las personas detrás de esta Gran Toma persisten en sus locos planes, inevitablemente serán encontradas. Será bastante sencillo seguir la garantía hasta quienes hayan acordado aceptarla. ¡Quizás no sean tales cerebros después de todo!

Llegaremos a saber quién está detrás de esta guerra híbrida contra la humanidad.

Llegaremos a saber quién controla el Banco de Pagos Internacionales, el Sistema de la Reserva Federal y todos los bancos centrales a nivel mundial y, por tanto, todos los partidos políticos, gobiernos, medios de comunicación y ejércitos.

Llegaremos a saber quién controla la CIA.

Y finalmente sabremos quién ha estado detrás de los asesinatos.

"Nuestros problemas son creados por el hombre; por lo tanto, el
hombre puede resolverlos" *John F Kennedy*

Apéndice

Banco de la Reserva Federal de Nueva York

Respuesta jurídica a la Grupo de Seguridad Jurídica de Compensación y Liquidación de la UE Cuestionario

COMISIÓN EUROPEA
DG Mercado Interior y Servicios

POLÍTICA DE SERVICIOS FINANCIEROS Y MERCADOS FINANCIEROS
Infraestructura de los mercados financieros

MERCADO/G2/D(2005)

**Asunto: Compensación y liquidación en la UE
Grupo de Seguridad Jurídica
Cuestionario**

Proporcione respuestas claras y concisas que especifiquen la situación jurídica existente, si existen puntos de incertidumbre y de qué elementos específicos depende la respuesta dada (por ejemplo, los términos de cualquier contrato relevante).

Es de fundamental importancia en todos los casos aplicables que las respuestas dadas especifiquen de qué manera la respuesta diferiría según el tipo de emisor, intermediario o valor.

Cabe señalar que la mayor parte del cuestionario no hace ninguna distinción entre (I)CSD y otros intermediarios (en el sentido propuesto a continuación). Las respuestas deben hacer la distinción cuando sea relevante.

Cuando sea útil, identifique la fuente de la ley (por ejemplo, legislación, regulación, jurisprudencia o doctrina). En el caso de legislación específica para el tema del cuestionario, proporcione copias (o enlaces web).

En este cuestionario, se entenderá por "valores" todos los instrumentos financieros (excluidos los saldos de efectivo a menos que se solicite explícitamente a continuación) que incorporan derechos y que pueden estar sujetos a tenencia y transferencia anotaciones en cuenta, independientemente de si la tenencia puede caracterizarse como directa o indirecta.

En este cuestionario, se entenderá por "derechos sobre valores" tanto los derechos que surgen del instrumento contra el emisor o terceros como los derechos o facultades del tenedor con respecto al instrumento como tal, y "derechos sobre valores" se entenderá debe considerarse sinónimo de "participaciones en valores".

En este cuestionario se entenderá por "intermediario" cualquier persona o entidad que mantenga posiciones sobre valores mediante anotaciones en cuenta. En este sentido, nótese que intermediario no excluye a una entidad que mantiene posiciones mediante anotaciones en cuenta para inversores cuando según la legislación aplicable existe una relación directa entre el inversor y el emisor. Por consiguiente, en este cuestionario se entiende por "cuentas de valores" todas las cuentas mantenidas por intermediarios en las que las posiciones de los clientes en materia de valores se contabilizan mediante anotaciones en cuenta.

Tenga en cuenta también que algunas cuestiones se abordan intencionalmente más de una vez desde diferentes ángulos.