



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

---

---

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
ARAGÓN  
DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO E INVESTIGACIÓN

“EL SISTEMA MONETARIO Y FINANCIERO  
INTERNACIONAL EN EL ÁMBITO DE LA RECOMPOSICIÓN  
DEL CAPITALISMO MUNDIAL 1980-2004”

# T E S I S

PARA OBTENER EL TÍTULO DE  
MAESTRIA EN ECONOMIA FINANCIERA  
P R E S E N T A :  
**ALFONSO BUENO SOTOMAYOR**

ASESOR:  
DR. JOSE LUIS MARTINEZ MARCA

ENERO DEL 2008





Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

INTRODUCCIÓN.....	1
<b>CAPÍTULO I. EL SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO INTERNACIONAL EN LA RECOMPOSICIÓN CAPITALISTA MUNDIAL, 1980-2004.....</b>	<b>4</b>
1.1. Estado actual de los acuerdos político-institucionales sobre el sistema monetario-financiero internacional.....	4
1.2. La fragmentación del Sistema Monetario Internacional.....	14
1.3. La regulación del Sistema Financiero Mundial.....	29
1.4. Futuro de la relación Globalización-Regulación monetaria-financiera mundial.....	36
<b>CAPÍTULO II. LA REGULACIÓN MONETARIA-FINANCIERA EN EL PERÍODO 1982-2004.....</b>	<b>48</b>
2.1. La regulación en la primera mitad de los años ochenta.....	48
2.2. La regulación en la segunda mitad de los años ochenta.....	62
2.3. La regulación en la década de los noventa.....	64
2.4. La reorganización del capitalismo mundial.....	66
<b>CAPÍTULO III. LA DINAMICA FINANCIERA MÁS ALLÁ DE LA INESTABILIDAD.....</b>	<b>79</b>
3.1 La fuerza financiera en el avance de la reorganización del capitalismo mundial.....	79
3.2 Perspectivas de la desregulación monetaria y financiera.....	83
3.3 Las posibilidades de una nueva organización internacional.....	85
CONCLUSIONES.....	87
BIBLIOGRAFÍA.....	90
HEMEROGRAFÍA.....	93
MESOGRAFÍA.....	104

## INTRODUCCIÓN

Basados en la Economía Política actual, para explicar el movimiento del sistema monetario y financiero internacionales, dentro de la reorganización capitalista de la producción de capital, y desde el ámbito del esquema del modo de regulación, fue el objetivo de esta investigación. Construir un concreto pensado, para entender el contenido actual del fenómeno del sistema monetario y financiero en su visión internacional.

La gran dificultad actual para llegar a una nueva estructura de organización internacional, que le diera al sistema monetario y financiero internacional una mayor estabilidad y equidad a través de una regulación diferente, se convirtió en el objeto de estudio de esta tesis. Dificultad porque el capitalismo se encuentra en un proceso de reorganización de largo plazo, donde la recomposición de la realización del capital necesariamente incluye construir una nueva estructura institucional de regulación general, y un nuevo andamio monetario y financiero, donde todo ello se encuentra avanzando en un proceso contradictorio e inacabado. Pero pese a ello el capital dinero en búsqueda de su valorización, que en la tesis se le llama dinámica financiera, se expande por el mundo coincidiendo con la reorganización y optando por presionar a la política capitalista para quitar obstáculos en su camino mundial, empujando a una mayor desregulación del sistema financiero internacional y a las crisis financieras de los espacios nacionales.

Durante más de veinte años el capitalismo ha atravesado por una recomposición general, como proceso de largo plazo y accidentado que aún continúa. Justo ese es el espacio y tiempo que abarca el estudio. En 1980-2004 se han manifestado la expansión del capital dinero, la reorganización del capitalismo, las crisis financieras, la acumulación acelerada que hacen avanzar al capitalismo a una definición hegemónica entre los polos de poder, para el largo plazo.

La dinámica financiera después del estancamiento con inflación de 1974-1975 ha sido capaz de expandirse, segmentarse y desregularse, permitiéndole observar que la regulación-desregulación no es un fenómeno en sí mismo, sino es un componente de la recomposición general del capitalismo, ubicándosele dentro de la estructura institucional de regulación que se encuentra en reconstitución, ligada a la conformación de un nuevo modelo de acumulación de capital o de realización del capital. Por ello, la dinámica financiera que se liga a la acción de regulación-desregulación se convierte en el nivel de análisis de esta tesis.

Si las crisis financieras son tan dañinas para el sistema monetario-financiero internacional, porqué la institucionalidad monetaria-financiera mundial no ha sido capaz de construir una regulación eficiente?. Dicha interrogante viene a ser la problemática de esta investigación de tesis.

El Fondo si ha regulado el sistema monetario-financiero desde su acta constitutiva de 1947, pero ante la manifestación de la dinámica financiera no pudo estructurar una regulación eficiente porque el movimiento dinámico de los capitales en el mundo, ha llegado a ser dominado gradualmente por la banca transnacional, las fracciones dominantes de capital y los intermediarios financieros no bancarios. Esta posición del economista alemán Joachim Hirsh es el marco teórico de esta tesis de posgrado.

Es cierto que la dinámica financiera acota la política económica de los países en particular, de ahí que alguna regulación drástica del país implicaría una respuesta drástica de los capitales. Pero el Fondo como institucionalidad monetaria y financiera porqué ni siquiera ha podido imponer la vieja propuesta de James Tobin de gravar la salida de los capitales de un país con medio punto porcentual. Porque sería pasar por encima del proceso de reorganización capitalista, una institucionalidad desgastada no hecha para dirigir un vasto proceso de recomposición capitalista. Más bien se intenta construir un mega acuerdo político-institucional con actores clave que le de fuerza a la

institucionalidad monetaria y financiera que sustituya a la actual. Y a partir de ahí provenga la regulación internacional. Hipótesis que demuestra que el mega acuerdo tiene que mimetizarse en la definición hegemónica entre los polos de poder, llamense regiones, fracciones dominantes de capital etc.

Por otro lado, en el primer capítulo se busca teorizar la fragmentación de largo plazo del sistema monetario internacional dentro del ámbito de la recomposición del capitalismo mundial, pero también del fraccionamiento de su regulación, del ámbito de la guerra de las tasas de interés y de la fuerza financiera privada.

En el segundo capítulo se analiza como se llega a la crisis de estancamiento con inflación de 1974-1975, para observar como parte, en la segunda mitad de los setentas la expansión de la dinámica financiera privada, pasando por la segmentación de los mercados financieros y llegando a la gran desregulación financiera de los noventas.

Finalmente, en el tercer capítulo se trabajan las perspectivas que pueda tener el proceso de regulación financiera más allá de la inestabilidad a partir de dos planos: la reorganización del capitalismo; y el avance estratégico de la dinámica financiera.

**PRADOS DE ARAGÓN  
PRIMAVERA 2006**

**EL AUTOR**

## **CAPÍTULO I. EL SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO INTERNACIONAL EN LA RECOMPOSICIÓN CAPITALISTA MUNDIAL. 1980-2004.**

### **1.1 Estado actual de los acuerdos político-institucionales sobre el sistema monetario-financiero internacional.**

Una nueva organización internacional como espacio dónde se manifiesten nuevos acuerdos político-institucionales, que conduzcan a nuevas estructuras institucionales del sistema monetario-financiero internacional se ha retardado en la medida en que para algunos, con la globalización se ha privatizado el control monetario y financiero mundial.<sup>1</sup> Mientras que para otros se sigue considerando la institucionalidad del sistema monetario-financiero de la segunda posguerra, como el mecanismo idóneo para enfrentar los problemas de los noventa y de los años dos mil del sistema monetario y financiero.<sup>2</sup> Justo ese es el punto, la institucionalidad internacional construida para la reconstrucción física y económica después de la segunda guerra mundial y lo que vendría después de ella en el terreno de la regulación monetaria, el intercambio, el comercio mundial, de la producción, sigue siendo impuesta por la hegemonía estadounidense. Pese a ello, en los países que se han visto afectados por las crisis financieras se levantan voces

---

<sup>1</sup> “En la práctica ha llegado a ser posible que poderosos grupos financieros hagan caer de rodillas a la política económica de los Estados individuales tan sólo con manipular el tipo de cambio. Los controles que anteriormente practicaban las instituciones monetarias internacionales, ante todo el Fondo Monetario Internacional, sobre los países dependientes ya se ha generalizado y, al mismo tiempo, las medidas decisivas han sido privatizadas. En una fuerte proporción, el FMI funge actualmente como instancia auxiliar de los poderosos grupos financieros privados”. Cfr., Hirsch, Joachim. **“Globalización, Capital y Estado”**, UAM Xochimilco, México, 2000, pp. 98-99.

<sup>2</sup> “ Los socios de Japón acogieron con reticencia la idea de crear un “Fondo Monetario Asiático” para prevenir nuevas crisis monetarias, como la que sacude actualmente a Asia. Los bancos centrales mostraron una “gran reserva” según el gobernador del Banco de Francia Jean Claude Trichet. El secretario estadounidense del tesoro Robert Rubin dijo tener inquietudes sobre la propuesta japonesa “ deberíamos intentar mejorar los macanismos existentes y creo que estos deberían basarse en el Fondo Monetario Internacional.” Cfr., “Demanda el G-7 a Tailandia aplicar medidas contra la crisis monetaria”, **La Jornada**, Año XIII, Número 5207. Notimex., domingo 21 de septiembre de 1997, p.11.

contra la salida brusca de los capitales.<sup>3</sup> Capitales que se mueven en búsqueda de la mejor plaza, justamente antes de que el país devalúe, y que las herramientas del Fondo Monetario Internacional promueven como: la asistencia técnica a través de la cual determinan el tipo de política económica de los países; los créditos paralelos dándole salida al capital financiero transnacional.

La estructura actual de la institucionalidad monetaria y financiera tanto antes del ajuste del balance de pagos como después de dicho ajuste, es decir: la asistencia técnica, los programas de consulta, la política crediticia, los créditos paralelos, las cartas de intención y su esquema teórico siguen expresándose plenamente hegemónicos como respuestas a los desajustes de los países.<sup>4</sup>Ello implica que el papel del Fondo Monetario Internacional ha sido revalorado.<sup>5</sup>En el rol del proceso de globalización pero de ninguna manera por encima de tal proceso.

---

<sup>3</sup> “ México debería fijar mecanismos institucionales para evitar salidas bruscas de capitales y sus consecuentes impactos sobre la economía, y asegurar así que la inversión extranjera tenga un mayor componente productivo como en el caso chileno, afirmó Roberto Escalante economista mexicano. El problema es que México no tiene una estructura institucional que impida una salida abrupta de capitales, señaló Escalante. Mencionó, además, el denominado impuesto Tobin que consiste en la aplicación de un tributo a los movimientos de capitales para hacer lenta su salida de una economía, y dar así el tiempo suficiente para contener sus efectos negativos, que son básicamente los desequilibrios de la balanza comercial. La dificultad para aplicar este mecanismo, que ha desatado una discusión entre los economistas, es que no puede adoptarse unilateralmente, sino que debe surgir de un acuerdo internacional explicó Escalante.” Cfr., “Requiere México mecanismos contra la fuga de capitales”, **El Financiero**, Año XVII, Número 8320, Reportero Cesar Martínez, 22 de enero de 1998, p. 13.

<sup>4</sup> “ Si el FMI no existiera, habría que inventarlo, declaró ayer el número dos del Tesoro estadounidense Larry Summers, quién pidió una reestructuración del Sistema Financiero Internacional, pero siempre centrada alrededor del FMI. Es el único vehículo multilateral capaz de imponer reformas, la única fuente internacional de consejos apolíticos. Sin el FMI., Estados Unidos sería presionado aún más a entregar ayudas multilaterales, agregó el secretario del Tesoro. Sin embargo, es necesario hacer reformas en el seno del FMI y del Sistema Financiero Internacional en su totalidad, subrayó Summers en el Bretton Woods Comité, un club de reflexión sobre las instituciones monetarias internacionales.” Cfr., “Si el FMI no existiera habría que inventarlo”, **El Financiero**., Año XVII, Número 8040, 12 de marzo de 1998, p. 12.

<sup>5</sup> “ A nuestro juicio, el papel actual del FMI no es tanto económico como político, es decir el Fondo ha sido revalorado por el sistema internacional como aval regulador.” Cfr., Aschentrupp, Hermann. “El papel de México en los intentos de reformulación del FMI”, en **Cuadernos de Política Exterior Mexicana**, CIDE., México, Año I, Número 1, 1984, p. 77.

Organización internacional con estructuras capaces de enfrentar tanto la aparición y la propagación de las crisis financieras, que actualmente se intenta con los mecanismos hegemónicos norteamericanos, por ejemplo la Reserva Federal estadounidense después de la crisis asiática de 1997, presiona a los legisladores estadounidenses para entregar nuevos fondos al Fondo Monetario, y pueda combatir la crisis.<sup>6</sup> La crisis financiera de México en 1994 y la de Tailandia en 1997 como eventos no tuvieron un proceso de regulación antes de que estallaran, ahí para algunos expertos, debiera comenzar un proceso de regulación que evite lo drástico de las crisis financieras no sólo las asociadas a procesos especulativos, que después impactaron otras regiones como sudamérica y el este de Europa, sino las que tuvieron otros orígenes como: la de endeudamiento y la de la titularización.

La distribución de la inversión mundial que tiene como dinámica la mundialización de la división internacional del trabajo, y enormes procesos de relocalización industrial en países emergentes, a finales de los noventa.<sup>7</sup> Quiso regularse a través de un acuerdo multilateral de las inversiones (AMI) promovido por la OCDE. Acuerdo que no prosperó porque los Estados Unidos se negaron a firmarlo, ello indica que en vez de acuerdos que estén en esquemas político-institucionales, se intentan acuerdos transitorios de mediano plazo sin consenso, pese a ser propuestos por la OCDE.<sup>8</sup>

---

<sup>6</sup> “ El presidente de la Reserva Federal Alan Greenspan, advirtió que la crisis financiera de Asia, podría contagiar a Japón, América Latina y el este de Europa. Y dijo que se requieren grandes inversiones para acabar con una agitación que raya en el pánico. El jefe del banco central se unió al secretario del tesoro, Robert Rubin, el secretario de defensa, William Cohen, y el subsecretario del tesoro Laurence Summers, para instar a los legisladores estadounidenses, a respaldar la entrega de nuevos fondos al Fondo Monetario Internacional para sus esfuerzos de combatir la crisis. Cfr., “Greenspan advirtió de los riesgos de que Asia contagie a otras regiones”, **Novedades**, Año, XXXIX, Número 2170, 2 de febrero de 1998, p. 2.

<sup>7</sup> Cfr., Dabat, Alejandro. “Tendencias y perspectivas de la economía mundial”, en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, Número 11, 1997. Pp. 859-860.

<sup>8</sup> “ Estados Unidos no firmará un acuerdo multilateral de inversión que está siendo negociado por la OCDE dijo la representante de comercio Charlene Borshefsky. El pacto según la OCDE busca proteger a los inversores alrededor del mundo, al renovar restricciones y asegurar un trato igualitario a través de la fronteras. El acuerdo permitiría a las compañías demandar a los gobiernos si sus intereses se ven perjudicados. La OCDE argumenta que el tratado le dará un

La crisis financiera de Asia de 1997 en el contexto de la globalización, manifiesta fenómenos que requerían y requieren negociarse en acuerdos político-institucionales, para que puedan ser regulados.<sup>9</sup> Por ejemplo, la tendencia de los flujos de capital tanto en Asia como en América Latina, tienden a invertirse más en los diferentes compartimentos de los mercados financieros y menos en capacidad productiva. Lo que incrementa, las posibilidades de que la globalización financiera desemboque en un riesgo sistémico global.<sup>10</sup> Ya que se invierte más en especulación en el plano de mercados desreglamentados y menos en economía real.

Por otro lado, la regulación postcrisis que hace el Fondo Monetario Internacional de la crisis financiera de Asia de 1997, se le considera incorrecta en la medida en que el Fondo tiene como el eje de la regulación: la insolvencia en que entran los países asiáticos después de haber devaluado. Para los expertos, la inyección de dólares que hace el fondo en la postcrisis, no resuelve el verdadero problema de esas economías, ya que lo que habría que ayudar a reconstruir es su entorno de mercado, que la deficiencia funcional del sistema monetario asiático destruyó. Y entonces sí regular que la entrada de capitales vía

---

nuevo impulso a las inversiones, a establecer un campo de juego único para los inversores, y que fomentará el crecimiento económico.

Pero sus críticos dicen que el acuerdo que se ha estado negociando por los últimos dos años por la OCDE, afectaría las leyes ambientales y otros reglamentos en todo el mundo. Sostienen que afectará la soberanía de las naciones, las presionará a eliminar las restricciones sobre la repatriación de las ganancias y los movimientos de capitales. El Secretario General de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, Donald Johnston realizó ayer un encendido alegato a favor de la AMI de quién dijo es indispensable pues “ la inversión directa extranjera ( que se elevó a 259 mil millones de dólares en 1996) es un elemento crucial en el proceso de mundialización que aporta prosperidad, crecimiento y empleos.” Cfr., “E.U. dice que no firmará tratado de inversión mundial”, **Novedades XXXIX.**, Año, Número 3128, 20 de marzo de 1997, p. 12.

<sup>9</sup> “ Regular los capitales de corto plazo que van de una plaza a otra es una necesidad, pero también lo es limitar las condiciones que llevan a que se prefiera colocar los capitales en los mercados financieros en lugar de invertir para ampliar la capacidad de producción.” Cfr., Vidal, Gregorio. “Las transformaciones de los mercados de capital y el desarrollo de la crisis”, en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, Número 2, febrero, 1999, p. 107.

<sup>10</sup> “ El contagio vertical se explica por la interconexión de los mercados. En efecto, la integración vertical de éstos avanza cada día más. Esta integración vertical de los mercados favorece los procesos de propagación entre compartimentos del mercado global, con lo que crece el riesgo sistémico”. Cfr., Guillén, Héctor. “Globalización Financiera y riesgo sistémico”, en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 11, noviembre, 1997, p. 874.

inversión extranjera directa, inversión de cartera y la inversión multilateral no impacten el ingreso, de tal suerte que lleven a Asia de nueva cuenta a un déficit en cuenta corriente.<sup>11</sup> Aunque si es necesario reconocer que el mismo Fondo Monetario Internacional ya percibía para febrero de 1998, que la gran afluencia de capitales en las distintas regiones del mundo, podría sustituir el ahorro interno, pero sin referirse a Asia y generar un déficit en cuenta corriente.<sup>12</sup>

El mismo Grupo de los Ocho ha coincidido en vigilar más de cerca al fondo para evitar la manifestación de crisis como la de Asia, aceptando con ello implícitamente la necesidad de acuerdos político-institucionales.<sup>13</sup> O la necesidad de procesos de regulación para los sistemas monetario-financieros.

Hasta aquí podemos observar que, al menos en los años noventa, y hasta después de la crisis financiera de Asia, que hay bastantes fenómenos financieros que impactan los sistemas monetario-financieros, sin la presencia de un proceso mínimo capaz de regular tales fenómenos. Desde luego que muchos de esos fenómenos financieros son producto de la desregulación, de la desreglamentación, de la desintermediación, de la descompartimentalización tanto de las plazas financieras como de los mercados financieros, y de los intermediarios financieros bancarios de fines de los ochentas y

---

<sup>11</sup> “Al considerar la secuencia importaciones de capital, corriente de importación y exportación de capital, inducida por el mercado y característica de la crisis del Este Asiático, se observa que el FMI centra su análisis en el tercer paso, junto con la devaluación de la moneda. El déficit de la cuenta corriente y la importación de capital que lo origina apenas los considera el Fondo. Por lo que pasa por alto su papel preponderante en la configuración del entorno de mercado que dio lugar a la crisis. Cfr., Riese, Hajo. “La crisis Este Asiático y el Fondo Monetario Internacional”, en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 2, 1999, p. 112.

<sup>12</sup> “La afluencia de capital sobre todo de inversión extranjera directa, advirtió el Fondo Monetario Internacional, puede fortalecer considerablemente el crecimiento de los países pero también existe el riesgo de que una cuantiosa entrada de capitales llegue a sustituir el ahorro interno, favorecer el recalentamiento de la economía y provocar un déficit excesivo en cuenta corriente. Además, podría saturar la capacidad del régimen de supervisión y de los sistemas financieros insuficientemente desarrollados.” Cfr., “La corrección en México más penosa que la necesaria”, **La Jornada**, Año XIV, Número, 8960, Reportero: Antonio Castellanos, 24 de febrero de 1998, p. 20.

<sup>13</sup> “Los representantes del G-8 coincidieron, así mismo, en la necesidad de ejercer un mayor control sobre El Fondo Monetario Internacional y otras instituciones financieras para prevenir crisis económicas similares a la que ahora afecta a Indonesia y otros países del este de Asia.” Cfr.,

principios de los noventas. <sup>14</sup>Entonces, primero se desregula, luego viene la crisis financiera, después se señala que esas crisis se manifiestan por falta de regulación, ello implica que se debe transitar por la regulación prudencial.

Ante la presión que implican las distintas crisis financieras: como la de Europa de 1993, la de México en 1994, la de Indonesia en 1997, la de Argentina en 1998 y la de Rusia en 1999, el Fondo Monetario Internacional se ve obligado a anunciar que habrá medidas correctivas para mejorar el funcionamiento del sistema financiero mundial.<sup>15</sup>

De hecho el FMI si bien se pronuncia por una regulación prudencial a la banca y, la Reserva Federal estadounidense propone normas prudenciales para los mercados financieros sin pasar a la práctica.<sup>16</sup> Para otros sectores de fuera del Fondo El sistema financiero mundial y el sistema monetario están en quiebra, y proponen su reestructuración.<sup>17</sup>

---

“Más control sobre el FMI”, **La Jornada.**, Año XIV, Número 9328, Reuters, 22 de febrero de 1998, p. 13.

<sup>14</sup> “Según la investigación de Kaminsky y Reinhart sobre las crisis gemelas, de 26 crisis bancarias estudiadas, 15 estuvieron precedidas por una liberalización del sector financiero en un lapso promedio de cinco años a partir de sus comienzos. Los resultados también indican que aquélla antecede 71% de las crisis de balanza de pagos y 67% de las bancarias. La experiencia de Chile, México y el Este Asiático confirma estas tendencias generales.” Cfr., Moncarz, Raúl. “Repercusión de la crisis asiática en América Latina”, en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 2, febrero, 1999, p. 128.

<sup>15</sup> “El próximo mes el Fondo Monetario Internacional dará a conocer un conjunto de medidas correctivas para mejorar la transparencia del Sistema Financiero Mundial –FMI–, promover la supervisión para garantizar la solidez de éste ante futuros problemas sistémicos y organizar la reglamentación y las prácticas de gestión de riesgo. En el documento que será entregado a todos los países miembros del organismo, incluido México, el FMI expone la necesidad de que las autoridades enfrenten de inmediato los problemas derivados de la existencia de bancos débiles, y recomienda la adopción de normas de aceptación internacional, contabilización del ingreso y clasificación de préstamos. A esos lineamientos se agregarán los 11 métodos y procedimientos sobre supervisión bancaria que el Comité de Basilea dió a conocer recientemente, para que los bancos puedan dar seguimiento y controlar los riesgos de las tasas de interés, definir el papel de la supervisión prudencial y poner en práctica un adecuado mecanismo de base de datos”. Cfr., “Supervisión global a la banca, propone el FMI”, **El Financiero.**, Año XVII, No. 4230, Reportera: Georgina Howard, 2 de marzo de 1998, p. 1.

<sup>16</sup> “La Reserva Federal estadounidense se pronunció por la creación de un sistema de seguridad bancaria de alcance internacional, que ofrezca asistencia técnica no sólo para prevenir fracasos bancarios, sino también para mantener normas de prudencia, que eviten fracturas en los mercados financieros.” Ibid.

<sup>17</sup> “El editor y fundador de la Executive Intelligence Review expuso que: el esquema debe instalar un nuevo sistema monetario de paridades fijas que permitan la emisión de préstamos a largo plazo, para grandes proyectos de infraestructura por medio del mercado mundial. La Rouché, quién ha

Los acuerdos político-institucionales al menos no han llegado, hay demasiados fenómenos monetarios y financieros que justifican su negociación, hay una diversidad de propuestas sobre lo que hay que hacer, pero no se hace porque la hegemonía norteamericana quiere soluciones sobre la base de lo que es posible con el FMI, y lo posible es no un regreso a lo que ellos llaman: la represión financiera. Y ni siquiera a la norma prudencial como dicta la lógica de la regulación, sino proponen un respeto irrestricto a la liberalización financiera y sobre ese plano el FMI deberá regular las postcrisis y las posibilidades ex ante de las crisis financieras, con los instrumentos del FMI que en el transcurso de su existencia ha construido.

La hegemonía norteamericana o lo que queda de ello, frena una nueva organización internacional, pero por su lado, también la globalización por si misma hace dominante la desregulación y no permite la regulación.<sup>18</sup> Porque precisamente la globalización para poder avanzar requiere de espacios no regulados.

La llamada crisis del fordismo fue estableciendo una serie de fenómenos como la pluralización del capitalismo mundial.<sup>19</sup> Ante la crisis del fordismo se manifiesta la reorganización del capitalismo, a través de hechar adelante la realización del capital a nivel mundial que se manifiesta en la construcción de la posibilidad de una enorme variedad de composiciones orgánicas y su uso mundial, derivando en cadenas productivas

---

sido precandidato a la presidencia de Estados Unidos por el Partido Demócrata en varias ocasiones, expresa que el FMI se debe reestructurar. Por ejemplo en su seno se han elevado las obligaciones para que los países con problemas financieros paguen sus pérdidas y resulta que los países de América Central han pagado varias veces el monto de lo que debían y aún tienen deudas, debido a la aritmética del FMI y al régimen de tipo de cambio flotante". Cfr., "En quiebra, el Sistema Financiero Mundial"., **El Financiero**., Año XX, No. 3337, Reportero: Felipe Gascón, viernes 3 de agosto de 2001, p. 6.

<sup>18</sup> " Condicionada de manera cada vez más directa por los movimientos globales de capital, la política económica y social nacional se encuentra bajo la creciente presión de optimizar las condiciones de aprovechamiento de su posición en la competencia internacional. Es bien conocido lo que esto significa: adelgazamiento del Estado, flexibilización del trabajo asalariado, privatización y desregulación." Hirsch, Joachim. Op. Cit., p. 66.

<sup>19</sup> " Con la crisis del fordismo también la posición hegemónica de Estados Unidos empieza a desmoronarse. Su relativa decadencia económica y el ascenso de estados competitivos de Europa y Asia sudoriental, ha producido una enorme pluralización del capitalismo global y, no en último

mundiales y de esa manera intentando estabilizar la ganancia en el terreno mundial.<sup>20</sup> Realización del capital que gradualmente va pluralizando el capital: el capital asiático y europeo y de otras regiones en menor medida, participan de la realización del capital coadyuvando dicho proceso de realización a la interacción de la internacionalización del capital, ayudando a armar la globalización.<sup>21</sup> Es decir, la realización del capital que lo puede conducir a su pluralización mundial, interactúa con otros componentes y procesos que también se internacionalizan como los intermediarios financieros no bancarios la vinculación empresarial etc., hacen que la llamada globalización se manifieste, y al irlo haciendo las formaciones sociales nacionales o espacios nacionales van desregulándose conformando una nueva estructura económica mundial, pero sin su correspondiente organización internacional.<sup>22</sup> Organización internacional de la segunda posguerra que ahora coexiste con los grupos financieros privados mundiales, que al decir de los expertos se superedita a dichos grupos.

En ese sentido, se ve difícil regular el flujo de los capitales a nivel mundial a mediano plazo, en el llamado posfordismo. Ya que, el proceso de optimizar los espacios nacionales

---

término, ha acarreado tras de sí la quiebra de una regulación internacional de la economía mundial más o menos estable.” Ibid., p. 65

<sup>20</sup> “El concepto de sistema capitalista mundial se refiere a la articulación dialéctica de dos formas básicas de la realización del capital como una relación de producción: a) el sistema productivo capitalista mundial o el sistema de capital mundial; b) los sistemas productivos capitalistas nacionales, o sistemas que se definen por el ámbito de su realización dentro de formaciones sociales nacionales. La diferencia entre estos dos sistemas se relaciona no con su naturaleza esencial –ambos son capitalistas– sino a sus respectivas magnitudes y posibilidades; diferencia que refleja sus respectivas formas de realización y los tipos de desafío que cada uno de ellos confronta al nivel socioeconómico tanto en términos nacionales como internacionales”. Cfr., De Souza, Hebert. “El Concepto de Capital Mundial”. En **Cuadernos Semestrales**, CIDE., México, No. 8, 1980, p. 49.

<sup>21</sup> “Existen muchos conceptos de globalización, el más usual es el que se usa como sinónimo de internacionalización. Charles Oman, *Globalisation and regionalisation*, OCDE, Paris, 1995. Aquí se emplea una conceptualización diferente: la forma de organización del espacio mundial que resulta de la interacción de diferentes procesos de internacionalización.” Apud., Dabat, Alejandro. “Tendencias y perspectivas de la economía mundial”, en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 11, noviembre, 1997, p. 860.

<sup>22</sup> “Los elementos señalados sentaron las bases de una nueva estructura económica mundial, aunque no de un sistema internacional relativamente acabado (por la inexistencia de una nueva organización internacional que sustituya a la obsoleta heredada de la segunda guerra.” Ibid., pp. 860-861.

en la lógica de la competencia interestatal, presiona para el avance de la globalización y por ende de la desregulación.<sup>23</sup> De ahí la dinámica de convocar a una conferencia monetario-financiera internacional.<sup>24</sup> La cual se observa difícil que se pueda armar en el mediano plazo, en la medida en que el contexto de la globalización repele al menos hoy, procesos de regulación y reestructuración monetaria y financiera.

Mientras otros autores como Girón señalan la necesidad de políticas alternativas de supervisión y de regulación.<sup>25</sup> También de difícil viabilidad por el ámbito actual.

La desregulación financiera en el contexto de la inestabilidad para autores como Correa.<sup>26</sup>

Es la causa de la crisis financiera, por lo que ir en contra de esa inercia requiere de

---

<sup>23</sup> “ Condicionada de manera cada vez más directa por los movimientos globales de capital, la política económica y social nacional se encuentra bajo la creciente presión de optimizar las condiciones de aprovechamiento de su posición en la competencia internacional.” Ibid., p. 66.

<sup>24</sup> “ La necesidad que los países subdesarrollados-apoyados por algunos industrializados- retomen la vieja iniciativa de convocar a una conferencia monetaria y financiera internacional, que incluye no sólo los problemas monetarios, sino también los relativos al comercio mundial, a los mercados de capital y al financiamiento adecuado que se requiere para promover el desarrollo y para aliviar el peso del servicio de la deuda externa de las naciones débiles. La adecuada participación de éstas en el proceso de toma de decisiones en la escena mundial, resulta ya ineludible e impostergable.” Cfr., Chapoy, Alma. “**Hacia un nuevo sistema monetario internacional**”, Porrúa, México, 1998, p. 3.

<sup>25</sup> “ Las limitaciones de las propias instituciones supervisoras por casi todo el mundo para prevenir la crisis, junto con la imposibilidad de evitarlas, incluso por parte de gobiernos celosos del mantenimiento de fundamentos económicos sanos, están conduciendo a la discusión de políticas alternativas de supervisión y de regulación de los mercados, reconociendo sus nuevas características en cuanto a innovación y cambio tecnológico.” Cfr., Giron, Alicia. “**Crisis financiera: Mercado sin fronteras**”, El Caballito, México, 1998, p. 2.

<sup>26</sup> “ Durante los últimos 17 años más de 130 países han sufrido las consecuencias económicas, políticas y sociales de crisis bancarias, y de distinta magnitud en ocasiones recurrentes y acompañadas de verdaderas crisis financieras. Corea, Brasil, Argentina y Venezuela. La explicación más convencional las atribuye a las incorrectas políticas económicas que interfieren en los mecanismos de mercado y a la insuficiencia de los marcos regulatorios y de supervisión. Aquí la autora ofrece un análisis novedoso que busca situar el fenómeno de la desregulación financiera en el contexto de la inestabilidad y de la fragilidad de los mercados financieros. La liberalización y la desregulación se sitúan en el centro de los orígenes de las crisis financieras y bancarias contemporáneas.” Cfr., Correa, Eugenia. “**Crisis y desregulación financiera**”, Siglo XXI, México, 1998, p. 4<sup>a</sup>. De forros.

acuerdos para el muy largo plazo, que no se están expresando en el corto ni en el mediano plazo.

La recomposición del capitalismo mundial si bien avanza del lado de la producción de capital, y del desarrollo tecnológico. Su andamiaje monetario y financiero no lo hace con la misma velocidad, por ende se mezclan en los años dos mil: una situación errática de desregulación que forma la globalización, un sistema monetario y financiero internacional fragmentado, una regulación fraccionada, propuestas de regulación que no fructifican y acuerdos político-institucionales sobre un nuevo andamiaje monetario y financiero que no llegan por la falta de una definición hegemónica entre los polos de poder.

---

## 1.2 La fragmentación del Sistema Monetario Internacional

¿ Será posible reconstruir un sistema monetario mundial que tenga como base un patrón estable de largo plazo. Y una estructura institucional de regulación más equitativa?. Desde luego la intención de este trabajo no es dar respuesta a tan enorme pregunta, pero si reconstruir el movimiento del sistema monetario internacional en el plano de la reorganización de la división internacional del trabajo, entre 1980 y 2004. Y que ello nos permita ubicar el posible futuro del sistema monetario internacional, en el grueso del trabajo.

La propuesta de fines de los noventas de un potencial sistema de múltiples monedas nos conduce a una visión de transición.<sup>27</sup> Posiblemente se llegue a reconstruir el sistema monetario internacional y un sistema de regulación, mientras llega una definición hegemónica entre los polos de poder.<sup>28</sup> Monedas como el Euro, el Yen y el Dólar, se señalan como las tres monedas que constituyan dicho sistema múltiple. El Euro y el Yen han tenido que enfrentar procesos difíciles. En el caso del euro lo encontramos en proceso de fortalecimiento cuyo gran antecedente es el sistema monetario europeo de la década de los ochenta que giraba y lo sigue haciendo en torno al marco alemán. El sistema monetario europeo que se forma en 1978 y que empieza a operar en 1979, establecía al marco alemán como una alternativa de activo de reserva alternativo al dólar en Europa y

---

<sup>27</sup> “ En el actual contexto internacional, al desalentar la inversión en el sector productivo y estimular la especulación, ha intensificado los disturbios en las relaciones monetarias y financieras internacionales, al tiempo que ha acentuado la injusticia del sistema económico mundial. Y las diversas propuestas de reforma, que hacen ver la probable aparición de un sistema de múltiples monedas ( dólar, euro, yen ).” Chapoy, Alma. Op. Cit., p. 3.

<sup>28</sup> “ Actualmente el sistema mundial capitalista no se caracteriza todavía por condiciones dominantes y hegemónicas, sino sobre todo por su inestabilidad estructural. Esta se expresa en la gran ausencia de una regulación política del proceso de acumulación global. Es de esperarse que la crisis actual permanecerá todavía por muchísimo tiempo.” Hirsch, Joachim. Op. Cit., p. 116.

desde luego también una solución creciente al manejo del tipo de cambio de los países de Europa occidental, que intentaban así abandonar el dólar como activo de reserva y como papel-moneda que en su emisión había rebasado sus reservas de oro.<sup>29</sup>

Desde finales de la década de los años sesentas el patrón oro-dólar, entró en una fuerte descomposición que obliga a Europa a establecer su propio sistema monetario.<sup>30</sup> Aunque también se dice que el sistema monetario tenía como fin homogenizar las políticas económicas de los países del Mercado Común Europeo.<sup>31</sup> Sistema cuyo primer gran reto era establecerse en el ámbito del postdominio del dólar norteamericano.<sup>32</sup> Y lograr una región racional con estabilidad monetaria. Es decir, ya sea como respuesta a la crisis del dólar, o por la necesidad de acercar las políticas económicas de los países europeos en el contexto del mercado común, lo básico era llegar a una zona de estabilidad monetaria. Que precisamente era de lo que carecía Europa Occidental, en gran medida por el intento bizarro de Estados Unidos de mantener a toda costa su hegemonía en el mundo, emitiendo dólares sin ninguna base y desestabilizando el sistema monetario internacional.

En ese sentido, evaluar el sistema monetario europeo de los ochenta, y su transición en los noventas, en su relación con el dólar es un antecedente importante, más el análisis del área

---

<sup>29</sup> “El Marco alemán sería el mayor beneficiario de la baja del dólar, debido a que es una divisa establecida como activo de reserva, y su condición de alternativa en relación con el dólar se deriva de una economía que ha combinado un crecimiento constante con una baja inflación, junto con la rápida disponibilidad y amplio rango de los activos designados en marcos alemanes.” Cfr., “Midland Bank: Pondría a prueba una baja del dólar al equilibrio del Sistema Monetario Europeo”, **El Financiero**, Año IV, No. 2114, SEFI., martes 28 de mayo, 1985, p. 9.

<sup>30</sup> “Los Acuerdos Smithsonianos fracasaron porque no se hizo nada- desde un punto de vista monetario- para reducir las emisiones de dólares, que eran el origen de la crisis; en 1971, había 60 mil millones de dólares en el extranjero y las reservas de oro en Estados Unidos eran de 10 mil millones.” Cfr., Colmenares, David. “20 hitos de la crisis financiera internacional”, en **Economía de América Latina**, CIDE., México, No. 4, 1982, p. 172.

<sup>31</sup> “El Sistema Monetario Europeo tiene su origen en la necesidad del Mercado Común Europeo de acercar de manera progresiva las políticas económicas de los países miembros.” Midland Bank. Op. Cit., p. 9.

<sup>32</sup> “Un debilitamiento significativo del dólar causaría fuertes tensiones en el Sistema Monetario Europeo, según el análisis del Midland Bank de Gran Bretaña. De acuerdo con la estimación de la revista el debilitamiento del dólar podría dar lugar a la primera prueba importante del Sistema Monetario Europeo, en lo que se refiere a su durabilidad a largo plazo.” Ibid., p. 9.

del yen, para medir con más precisión el sistema múltiple de monedas y su cohabitación, en términos de regulación.

Al iniciarse la década de los ochenta, el sistema monetario europeo tenía el gran compromiso de que los distintos tipos de cambio de los países europeos, operaran con un activo de reserva estable como lo era el marco alemán, reforzado con una canasta de divisas europeas que ayudaban a fijar las tasas centrales de cambio, siendo parte básica del eje de la política cambiaria europea.<sup>33</sup> Y un volumen de oro importante. Sumándose a ello la famosa tasa de cambio, que se convirtió en un elemento intermedio entre el tipo de cambio fijo y flexible. Y todo ello se movía en el contexto de un dólar fuerte en Europa, que había dejado de ser el eje de los tipos de cambio europeos.<sup>34</sup>

Durante sus primeros cinco años la estructura del sistema monetario europeo, logra estabilizar los tipos de cambio de Europa. La comunidad al combinar los esquemas de tipo de cambio fijo y flexible, pudo lograr un esquema intermedio llamado tasas de cambio, lo que permitió a Europa que sus divisas impactaran la oferta monetaria pero con el ajuste de la esterilización. Tasa de cambio y la unidad de cuenta ECU., permitieron estabilidad cambiaria y el descenso de los realineamientos en los primeros cinco años de la década de los ochentas.

En los primeros cinco años de la existencia del sistema monetario europeo el dólar norteamericano se cotizó alto. Según los expertos dicho comportamiento coadyuvó a la

---

<sup>33</sup> “ El SME se formó en 1979 y está constituido principalmente por la unidad comunitaria europea-ECU- fijada mediante una canasta de divisas y con la función de servir como medio de fijación de las tasas centrales en el mecanismo de cambio para apoyar las intervenciones cambiarias.” Cfr., “La CEE de frente a la Década de los noventa”., **El Financiero.**, Año VIII, No. 6760, Articulista: Carlos Madrazo, Enfoques, Colaboración semanal de la Universidad Anahuac, viernes 12 de mayo de 1989, p. 40.

<sup>34</sup> “ Un factor adicional que probablemente tenga algo que ver con el momento escogido para un realineamiento en el SME es el comportamiento del dólar estadounidense que se ha mantenido con una fortaleza muy consistente durante la vida del SME, por lo que el debilitamiento de la divisa de Estados Unidos podría proporcionar al sistema con su primera prueba real de su durabilidad a largo plazo.” Ibid.

estabilidad del marco alemán y del sistema monetario de Europa.<sup>35</sup> Alta cotización que permitía acrecentar el marco como activo de reserva, para efectos del comercio intraeuropeo y aceptar la operación de los distintos tipos de cambio teniendo como divisa central el marco alemán dentro del ECU. Entonces, un dólar muy alto permitía que operara el eje del sistema monetario europeo. Así, se iba haciendo posible para Europa el desligarse del sistema monetario internacional, aunque enfrentaría problemas nuevos en su funcionamiento relativamente autónomo.

Después de los primeros cinco años de funcionamiento del sistema monetario europeo, si bien en algunos momentos el dólar caía en Europa, en términos generales la divisa norteamericana sigue avanzando al alza en los centros cambiarios europeos.<sup>36</sup>

Precisamente la fortaleza del dólar hace posible que el marco alemán sea una moneda más accesible, para efectos de importaciones de bienes y servicios, y en esa medida las exportaciones alemanas tienden a crecer en la segunda mitad de los ochentas, elevando el superávit comercial de Alemania.<sup>37</sup> Lo que potencialmente acarrea presiones devaluatorias en los otros miembros de la comunidad económica europea, ya que en 1988

---

<sup>35</sup> “ El dólar estadounidense se afirmó ayer en una tendencia alcista en los mercados mundiales en reacción a la fuerte demanda comercial de la divisa y a las cifras sobre la producción industrial norteamericana, mayores que lo previsto, mientras que los precios del oro terminaron en baja. Los aumentos del dólar se produjeron a pesar de intervenciones de los bancos centrales de Alemania Occidental y Japón, entre otros, que acordaron tratar de mantener bajo su valor a fin de frenar la tendencia proteccionista de Estados Unidos.” Cfr., “Se afirmó el dólar estadounidense con una tendencia alcista en todo el mundo”, **El Financiero**, Año IV, No. 5615, AP., jueves 17 de octubre de 1985, p. 28.

<sup>36</sup> “ Sin acuerdos concretos sobre los problemas que aquejan a la economía mundial, terminó el viernes pasado la reunión de los líderes financieros de los principales países industrializados y ante la ausencia de señales que determinarán los rangos de fluctuación del dólar, los participantes en los centros cambiarios internacionales decidieron aprovechar esta oportunidad para mostrar su decisión de incrementar todavía más el valor del billete verde.” Cfr., “Sin resultados concretos la reunión de los siete; sigue el avance del dólar”, **El Financiero**, Año VIII, No. 7515, Reportera: Cecilia Cárdenas, lunes 6 de febrero de 1989, p. 30.

<sup>37</sup> “ A pesar de la tensión que el superávit comercial de Alemania Occidental ha generado en las relaciones de este país con sus principales socios europeos, existen grandes posibilidades de que este indicador cierre 1988 con una nota firme después de la tendencia alcista que registró apoyado principalmente por la fortaleza del dólar que propicio un ambiente positivo para sus exportaciones.” Cfr., “Posible alza sustancial del superávit comercial alemán durante 1988”, **El Financiero**, Año VIII, No. 3114, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 8 de febrero de 1989, p. 20.

el 53% de las exportaciones de Alemania se comercializaron entre los mismos socios de la comunidad.<sup>38</sup> La fuerza del marco alemán coayuvaba a la formación de déficits comerciales en el balance de pagos de los otros países europeos, pero dada la presión de los otros socios para que Alemania desplomara el superávit comercial de su balanza de pagos, daba pie a dos tipos de medidas: distribuir capital en los otros países europeos; y la presencia de una política monetaria contraccionista en Alemania.<sup>39</sup>

El flujo de capital a los otros socios de la comunidad les irritaba además de reproducir una figura imperial estadounidense, cuando llegaron sus capitales a Europa, porque ello virtualmente presionaba a elevar las importaciones y a agravar su déficit comercial del balance de pagos. Y por el lado de la restricción monetaria, se convertía en una presión directa al desequilibrio de las tasas de cambio de los miembros de la comunidad. El sistema monetario europeo y el marco alemán no deberían reproducir los efectos negativos del sistema monetario internacional y del dólar, pero a finales de los ochentas las presiones inflacionarias en Europa occidental crecieron, y se convierten en fuente de inestabilidad.<sup>40</sup>

Un dólar con fuerte cotización provocaba el incremento del precio de las importaciones de todo el mundo provenientes de los Estados Unidos, pero en particular en el caso europeo impactaba la estabilidad del sistema monetario europeo, ya que lo obligaba a disyuntivas

---

<sup>38</sup> “ Ahora los alemanes tendrán que enfrentar el ataque proveniente de sus contrapartes europeas, principalmente Francia, Italia y Gran Bretaña pues alrededor del 53 % de las exportaciones de ese país tuvieron como destino durante 1988 a los países de la Comunidad Económica Europea.” Ibid., p. 20.

<sup>39</sup> “ Así las cosas, si en este año aumento la tensión que ha propiciado la situación comercial entre los países europeos, se incrementarían también las posibilidades de que ocurra un realineamiento al interior del Sistema Monetario Europeo. Además, la presión para que así sea se verá aumentada por el estrechamiento monetario que realizaron las autoridades alemanas en días pasados, cuando subieron medio punto porcentual a sus tasas de interés más importantes- Lombardo y de descuento. Ibid.

<sup>40</sup> “ Sin embargo, entre las razones que hacen impopular un mayor incremento del dólar, se incrementa la amenaza inflacionaria de Europa. Debido a que recientemente los precios del petróleo han mostrado una tendencia firme y los sectores industriales en los países europeos funcionan casi a toda su capacidad, la inflación representa una presión constante y, el incremento del billete verde aumenta los precios de las importaciones.” Cfr., “Revisarán perspectivas

como: mover sus líneas de flotación; y a políticas monetarias restrictivas.<sup>41</sup> Dentro de la política monetaria se manejaba la opción de elevar las tasas de interés europeas en contra de la inflación, pero en menos cabo de la actividad económica.<sup>42</sup>

En ese sentido, el marco alemán se observaba débil donde adicionalmente fuertes flujos de inversión salían de Alemania como signo de incertidumbre y desconfianza, que hacían mover su tasa de cambio al realineamiento, con sus consecuencias sobre la estabilidad del sistema monetario de Europa Occidental.<sup>43</sup>

Si bien el dólar para 1989 no llegaba a los niveles de 1985, donde se situaba en 3.45 marcos.<sup>44</sup> La cotización de 1.9 marcos, retomaba de nueva cuenta una dinámica peligrosa para el sistema monetario de Europa, ya que ese fenómeno se mezclaba con otros elementos peligrosos para Europa de occidente. Para fines de los ochentas ya no sólo era el dólar al alza de nueva cuenta, sino las presiones inflacionarias, y una posible descoordinación de los realineamientos entre las monedas europeas y entre las políticas

---

inflacionarias durante la próxima reunión de la OCDE.”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 6612, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 11 de mayo de 1989, p. 54.

<sup>41</sup> “ El avance firme del dólar en los centros de cambio internacionales –su cotización se mantiene por encima de los 1.91 marcos- ha colocado en un dilema a los bancos centrales del Grupo de los Siete: modificar sus políticas monetarias o vivir con un nuevo rango de flotación, que podría estar situado entre 1.85 y 2.10 marcos.” Cfr., “Avance del dólar coloca en un dilema a Bancos Centrales del Grupo de los Siete”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 7013, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 12 de mayo de 1989, p. 45.

<sup>42</sup> “ Entre las estrategias que podrían llevar a cabo las instituciones para evitar consecuencias negativas severas sobre sus economías, la que mayor posibilidades tiene se refiere al incremento en las tasas de interés en Europa y quizás en Japón para estrechar la liquidez en sus mercados de dinero internos, apoyar sus respectivas divisas y evitar que el aumento en los precios de importación amenace con mayor inflación.” Ibid., p. 45.

<sup>43</sup> “ Así las cosas, la profunda debilidad del Marco es ya preocupante para las autoridades monetarias de Alemania Occidental pues ni siquiera la eliminación del impuesto de retención ha logrado reciclar los flujos de inversión que salieron de ese país en enero pasado cuando entró en vigor el jueves pasado, el BundesBank informó que estas salidas de capital se incrementaron 39 por ciento durante el primer trimestre, para totalizar 33 mil 400 millones de marcos en comparación con los 24 mil millones del mismo período de 1988.” Cfr., “Intervención masiva en contra del Dólar realizaron 19 bancos centrales”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 5450, Reportera: Cecilia Cárdenas, lunes 15 de mayo de 1989, p. 94.

<sup>44</sup> “ Este mejoramiento en la relación comercial con Europa, es reflejo en parte, del firme aumento de las ventas de productos estadounidenses a Alemania Occidental, pero también es producto, de la caída del billete verde de sus máximos record situados en 3.45 Marcos hacia febrero de 1985 al rango del Acuerdo de Louvre, ampliamente considerado entre 1.70 y 1.90 Marcos.” Cfr., “Alza del

económicas europeas, necesarias para lograr su otro objetivo: La Unión Monetaria Europea.<sup>45</sup> Justo aquí el sistema monetario de Europa, tiende a pasar al plano de la perspectiva de una toma de decisiones colectiva, por ello era básico sostener la estabilidad del sistema monetario a toda costa.

Pero mantener la estabilidad de dicho sistema monetario no sólo requería de la presencia de una política monetaria restrictiva, y de vender dólares en los mercados cambiarios internacionales para reducir la cotización del dólar sino, aparecía un nuevo problema que Europa no hallaba como resolverlo: aproximadamente 230 mil millones de marcos se ubicaban como reservas en otros bancos centrales del mundo.<sup>46</sup> Dicha demanda de marcos gradualmente fue fortaleciendo su cotización, y según los expertos de la época tal tendencia podría desequilibrar el sistema monetario de Europa. Sobre todo porque desde 1987 las paridades de los países europeos se habían mantenido estables.<sup>47</sup> Al principio de

---

Dólar amenaza relaciones comerciales entre E.U. y países europeos”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 4607, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 19 de mayo de 1989, p. 52.

<sup>45</sup> “ En respuesta a la tendencia ascendente del dólar, a las presiones inflacionarias y al proceso de coordinación en materia de política económica encaminada a alcanzar la Unión Monetaria Europea, diversas naciones del Viejo Continente determinaron ayer, en conjunto, llevar a cabo una rotonda concertada de alzas en las tasas de interés. Dirigidos por el Bundesbank de Alemania Occidental, un total de siete bancos centrales europeos incrementaron sus tasas de interés en un promedio de medio punto porcentual. Al término de la reunión del Comité Directivo de la institución alemana, las autoridades monetarias las autoridades monetarias informaron que la tasa Lombardo y de descuento se situarían a partir del 30 de junio en cinco y siete por ciento, respectivamente.” Cfr., “Bancos centrales europeos realizan un alza concertada en tasas de interés”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 6440, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 30 de junio de 1989, p. 64.

<sup>46</sup> “ El presidente de la institución central alemana, Karl Otto Poehl, señaló que la creciente importancia de la moneda alemana como divisa de intervención y de reserva podrían causar serios problemas monetarios a sus economías. La preocupación de los funcionarios alemanes contrasta marcadamente con la activa promoción que realizaron en años previos para que se utilizara el marco como moneda de reserva a fin de reducir la dependencia mundial sobre el dólar. Este cambio de mentalidad aparentemente ha sido provocado por el reciente incremento en el volumen de marcos que registran las arcas de otros bancos centrales. A fines del año pasado, las reservas mundiales en marcos totalizaron 140 mil millones de marcos y representaron el 18 por ciento del total, por consiguiente ahora es posible que cuando menos 230 mil millones de marcos se encuentren en manos de otras instituciones centrales.” Cfr., “Se consolida la cotización del dólar por encima del nivel de 1.85 marcos”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 8410, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 12 de julio de 1989, p. 56.

<sup>47</sup> “ El incremento de más de cuatro por ciento en el valor del Marco, registrado desde el 9 de noviembre, luego que se derrumbara el Muro de Berlín y todas sus implicaciones políticas y económicas amenaza con generar tensiones al interior del Sistema Monetario Europeo, cuyas paridades se han mantenido sin cambio durante casi treinta y seis meses.” Cfr., “Amenaza la

los noventa ya el Bundesbank de Alemania tenía que vender marcos para adquirir monedas europeas, para que la cotización de aquellas en el mercado de cambios subiera, y pudiesen mejorar sus paridades cambiarias entre sí y así no abandonáran el sistema monetario europeo.<sup>48</sup> En efecto, dicho sistema después de 13 años de existencia, enfrentaba un desgaste importante que ante el contexto de la primera fase de construcción de la Unión Monetaria Europea, delineaba otros obstáculos que el sistema monetario debería resolver.

Entonces, la fijación de las tasas de cambio de los países europeos basada en la Unidad de Cuenta Europea -ECU- y dentro de esta unidad el marco alemán con un peso del 30 por ciento, lograron estabilidad relativa al menos en la primera mitad de los ochentas.<sup>49</sup> Mientras las demás monedas tenían un peso menor, vease cuadro 1

---

estabilidad del Sistema Monetario Europeo el alza del Marco”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 5501, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 1 octubre de 1989, p. 60

<sup>48</sup> “ Hoy se dio a conocer en Franckfurt la venta masiva de marcos alemanes por francos franceses expendidos por el Bundesbank para estimular la moneda de francia que actualmente se ubica en sus niveles más bajos. Esta acción del banco central de Alemania es similar a la emprendida durante septiembre, al inicio de la primera crisis dentro del mecanismo europeo de paridades cambiarias, cuando el Bundesbank destinó 92 mil millones de marcos para impulsar al Franco y evitar que Francia abandonara el Sistema Monetario Europeo. Ante esta situación, el ministro italiano del tesoro, Piero Barucci dijo ante el parlamento romano que urge una revisión profunda del mecanismo de paridades cambiarias ya que el Marco alemán continua dominando a otras monedas dentro del sistema. La Lira que ha sido devaluada en 14 por ciento frente al Marco Alemán, abandonó el mecanismo de paridades cambiarias el 17 de septiembre cuando las demás naciones europeas se negaron a emprender mun realineamiento del mecanismo.” Cfr., “Necesaria una revisión a fondo del Sistema Monetario Europeo”, **El Financiero.**, Año XI, No. 8701, Reuters, diciembre 1992, p. 48.

<sup>49</sup> “ Dicha representación está basada en las dimensiones de la economía de cada nación, sus niveles comerciales y su participación en el mecanismo de apoyo financiero que brindan a la CEE. Así por ejemplo, Alemania Occidental tiene la mayor proporción, con el 30.1 por ciento.” Cfr., “Mercados Financieros”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 9115, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 21 de septiembre de 1989, p. 53.

**CUADRO I**  
**PARTICIPACIÓN DE LAS MONEDAS EUROPEAS EN**  
**LA UNIDAD DE CUENTA EUROPEA**  
**ESTRUCTURA PORCENTUAL**  
**1989**

<b>MONEDA</b>	<b>Participación Porcentual</b>
	100.0
Marco Alemán	30.1
Franco Francés	19.0
Libra	13.0
Lira	10.2
Florín	9.4
Franco Belga	7.6
Peseta	5.3
Corona	2.5
Put	1.1
Dracma	0.8
Escudo	0.8

Fuente: Cfr., “Mercados Financieros”, **El Financiero**, Año VIII, No. 9115, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 21 de septiembre de 1989, p. 53.

El marco como activo de reserva y el ECU como mecanismo de fijación de las paridades cambiarias, ya en la segunda mitad de los ochentas comienzan a perder su eficiencia funcional, tanto para el intercambio de mercancías como para el movimiento de capitales, y para la determinación de los tipos de cambio de las economías europeas, principalmente por el fortalecimiento del marco. Justo cuando se da esa pérdida de eficiencia, la presión política por avanzar a la integración de una unión monetaria en Europa, se manifiesta de manera muy fuerte, y se mezclan dos figuras básicas: El Sistema Monetario Europeo de los ochentas, y la necesidad de la Unión Monetaria Europea.<sup>50</sup>

<sup>50</sup> “ El informe que analiza las posibilidades para poner en práctica una organización monetaria única en Europa fue terminado ayer por los banqueros centrales de los países miembros de la Comunidad Económica Europea, aunque no se aclaró si han sido superados todos los desacuerdos que existen respecto a su puesta en práctica.” Cfr. “Finalizó Informe de la Unión Monetaria de la

Unión monetaria que se planea en tres etapas: en la primera el inicio de la coordinación política, fiscal y monetaria, donde aún se permiten los realineamientos de los tipos de cambio como subsistencia del sistema monetario; en la segunda se proponía la creación del Sistema Europeo de Bancos Centrales, para reforzar el manejo colectivo de la política económica. Aún se pueden dar los realineamientos de los tipos de cambio pero sólo de manera excepcional; y finalmente la tercera etapa consistió en el control de los tipos de cambio en función de una misma política monetaria, una sola política fiscal con la presencia del Banco Central Europeo y una sola moneda, el Euro.<sup>51</sup>

De dicha mezcla que obtenemos: El sistema monetario se sostiene, aunque con una base diferente, el marco deja de ser el eje del sistema aunque se sostiene como ancla del sistema, ahora su lugar es ocupado por el Euro, que también es una canasta de divisas, pero a diferencia del ECU, el Euro se constituye oficialmente como una unidad de reserva para 1999, y como tal se cotiza inicialmente respecto al dólar, en 1.95 dólares.<sup>52</sup> En ese plano, tenemos un Banco Central Europeo, una moneda única de reserva, una misma política económica, una misma tasa de interés.<sup>53</sup> En el caso del Banco Central Europeo,

---

Comunidad Económica Europea”, **El Financiero**, Año VIII, No. 5118, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 13 de abril de 1989, p. 24.

<sup>51</sup> “El Comité Delors formado por los directores de bancos centrales de la Comunidad Económica Europea y expertos externos, dio a conocer ayer el informe sobre el proceso para alcanzar la Unión Económica y Monetaria del Viejo Continente, dividido en tres etapas claramente definidas.” Cfr., “Definidas las tres etapas del proceso para la Unión Monetaria Europea”, **El Financiero**, Año VIII, No. 7514, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 18 de abril de 1989, p. 24.

<sup>52</sup> “Rodi Korz, funcionario del Bundesbank explica que el Banco Central Europeo no tendrá el objetivo de garantizar el tipo de cambio; sin embargo, su reserva, que es distinta a la de los bancos nacionales, podría utilizarse para intervenir en el mercado y garantizar el tipo de cambio. Actualmente, añadió Rodi Korz se discute la tasa cambiaria del euro en el mundo y su relación con el dólar y el Yen. Pese a las expectativas positivas el funcionario reconoció que el inicio del Euro tendrá un tipo de cambio inicial entre 1.95 a 1.97 dólares por Euro, pues la tasa cambiaria será una tasa de mercado”. Cfr., “Banco Central Europeo”, **El Financiero**, Año XVII, No. 8301, Reportera: Araceli Muñoz Valencia, lunes 14 de diciembre de 1998, p. 43.

<sup>53</sup> “El primero de enero de 1999 entrará en vigencia en Europa la Euribor, la nueva tasa de interés en el continente como parte de la Unificación Monetaria y que sustituirá a la tasa Fibor. La Euribor, que significa Euro Interbank Offered Rate, se calculará en base a las tasas de 64 bancos europeos y para posibilitar su nacimiento será necesario poner al mismo nivel los índices de interés en los 11 países que participan en la Unificación Monetaria. Alemania tendrá el papel dominante en la fijación de las tasas de interés europeas a un determinado nivel porque su divisa es el ancla del Sistema Monetario Europeo.” Cfr., “A partir de 1999 Europa unificará las tasas de interés; se

Alemania poseerá la hegemonía dentro de dicho banco ya que participará con 30 por ciento de reservas.<sup>54</sup>

En ese sentido, el sistema monetario europeo tanto en la década de los ochentas como en los noventas, ésta última década de transición a la Unión Monetaria, es capaz de sostenerse y entrar en una relación dinámica más con el dólar, que con el yen. Las funciones básicas del Sistema Monetario Europeo no entran en desequilibrios sustanciales, aunque en 1989 Italia abandone dicho sistema, al cual en poco tiempo se vuelve a incorporar. El intercambio de mercancías, el movimiento de capitales y la política cambiaria del sistema monetario de Europa, en forma intraeuropea y respecto al dólar operan, alternando con el sistema monetario internacional. Contra lo que se esperaba el sistema monetario europeo en términos generales funciona como tal, y de ésta manera en la práctica se va estableciendo el fraccionamiento del sistema monetario internacional.<sup>55</sup> Fraccionamiento monetario que es parte de la crisis de un modelo de acumulación mundial, que establece su reorganización en la realización del capital, en la tecnología y en su sistema monetario y financiero, recomposición que se manifiesta en el largo plazo. Si bien la fragmentación del sistema monetario internacional, en su forma más nítida se inicia en los ochentas, hoy en 2004 prosigue su reorganización. La prueba más fehaciente son los 23 años de

---

denominarán Euribor”., **La Crónica.**, Año II, No. 8617, NTX . BONN, lunes 8 de junio de 1998, p. 20.

<sup>54</sup> “Alemania aportará 30 por ciento de las reservas del BCE que ascenderán a 39 mil millones de euros y de esa forma logró desde ahora mayor injerencia en las decisiones que toma y tomará la institución, que de acuerdo con sus principios es autónoma e independiente de las políticas nacionales y los bancos centrales de los países que integran la Unión Monetaria.” Cfr., “Temor y precaución ante la eurolandia”., **El Financiero.**, Año VII, No. 9111, Araceli Muñoz, enviada, lunes 14 de diciembre de 1988, p. 42.

<sup>55</sup> “Se hace explícito que el dólar ya no es hegemónico para funcionar como moneda internacional en tanto es cuestionado como medio dinerario para el movimiento de las mercancías y los capitales en el proceso de la reproducción a nivel mundial. Esto indica la existencia de una crisis específicamente dineraria para el sistema en su conjunto. Está abierta una lucha por definir las relaciones de poder a nivel internacional, que se expresa en el terreno monetario en el hecho de que a la hegemonía internacional del dólar le sucede ahora la tendencia a la fragmentación de las relaciones monetarias internacionales y la formación de zonas monetarias tales como la del marco , la del yen etc.” Cfr., Garrido, Celso. “Los desajustes monetarios, expresión de la lucha por la redefinición de las relaciones de poder”., en **Economía Informa**, Facultad de Economía, México, No. 86, 1981, p. 15.

operación del sistema monetario europeo, el dominio regional del yen en el sudeste asiático, los acuerdos entre potencias económicas.<sup>56</sup>La presencia de una política internacional a partir del Grupo de los Siete, para estabilizar las paridades cambiarias de las divisas líderes de la reorganización monetaria internacional. Y la propuesta de un sistema de monedas múltiple como una figura de transición que puede adoptar, lo que queda del sistema monetario internacional.<sup>57</sup>Reorganización del sistema monetario internacional que se manifiesta a la par con la redefinición de la realización del capital, de ahí los grandes procesos de desregulación dónde se finca la globalización, los procesos de construcción de las cadenas productivas internacionales y su aceleramiento vía vinculación empresarial o el fenómeno de contratación empresarial, y también como parte de la reorganización del capitalismo a la par de su reorganización monetaria y financiera, tenemos la gran presión que se ejerce sobre los espacios nacionales para efectuar las llamadas reformas estructurales en varios campos: el laboral, el energético, el fiscal etc., que de no realizarse según el capitalismo industrializado, pone en riesgo la competencia interestatal o la misma realización del capital en su entorno internacional.

La coexistencia del sistema monetario internacional y del sistema monetario europeo, si bien manifiesta la fragmentación del sistema monetario internacional, también expresa el fraccionamiento de la regulación monetaria internacional. Dicha fragmentación nos demuestra la ruptura del sistema monetario, y ese plano al mezclarse con la expansión del capital-dinero ya en la década de los ochentas, el movimiento internacional de los

---

<sup>56</sup> “ En el año de 1987 el superávit comercial de Japón reflejó una caída sustancial respecto del período anterior, en gran parte debido al acuerdo entre las principales potencias económicas a fines de 1985 para ajustar los niveles cambiarios y reducir los desequilibrios internos.” Cfr., “Reducción ligera registró el superávit comercial de Japón durante marzo”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 8718, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 14 de abril de 1989, p. 72.

<sup>57</sup> “ No obstante, es posible que antes de que ocurra un nuevo incremento de la tasa de descuento japonesa, tanto Japón como Alemania Occidental pidan mayor coordinación en la política internacional para estabilizar las paridades de las divisas fuertes, durante la reunión del Grupo de los Siete que se celebrará en julio.” Cfr., “Aumentó Japón su tasa de descuento bancaria por primera vez en 9 años”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 5520, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 31 de mayo de 1989, p. 54.

capitales va encontrando mayor libertad, ya que el capital de la banca transnacional, el capital de las fracciones dominantes de capital industrial y el capital de los intermediarios financieros no bancarios, se van volviendo hegemónicos en dicho movimiento por encima de los préstamos de las instituciones multilaterales, y van rebasando la estructura regulatoria establecida.

La fragmentación del sistema monetario producto de la búsqueda por lograr estabilidad monetaria y financiera en Europa Occidental ante una inestabilidad producida por el dólar, y acrecentar el manejo comunitario de Europa, y la necesidad de encontrar mayor libertad y hegemonía de los estratos privados de capital ante una realización de capital que se había trabado en 1974-1975 **por el crecimiento del capital social mundial acumulado de 1960 hasta 1974**. Son los componentes iniciales en **la década de los ochentas** encontrados en la recomposición del capitalismo mundial. En ese sentido, la reorganización del capitalismo enfrenta los efectos irracionales del dólar en la asignación de recursos de la región industrializada europea, de ahí la necesidad de construir un sistema monetario europeo, que les diera relativa autonomía tanto para el comercio internacional intraeuropeo, el control cambiario y el movimiento de capitales. Por otro lado, la necesidad del capital-dinero de poderse valorizar en un contexto de producción de capital con uno de los volúmenes del capitalismo exageradamente crecido tanto en las regiones industrializadas como en las regiones intermedias, tiende a iniciar su recomposición en los estratos del capital bancario transnacional, del capital de las fracciones industriales más poderosas a nivel mundial y los intermediarios financieros no bancarios, a través de buscar espacios dónde ganen en libertad de movimiento para buscar la realización de capital con una regulación menos estructurada. Y de manera paralela el gran capital industrial en el transcurso de los ochentas, vía quinta revolución científico-técnica va desvalorizando a finales de los ochentas, el capital constante que indigestó la expansión de la segunda posguerra, creando condiciones para la reducción del capital

social acumulado, y el crecimiento de la plusvalía social, lo que va reestableciendo, reorganizando o recomponiendo la realización de capital. Esa diversa recomposición de la década de los ochenta, no termina ahí, prosigue en los noventa.

Para la década de los noventa, la fragmentación del sistema monetario internacional se consolida, el sistema monetario europeo pasa a ser parte de un proceso más global llamado unión monetaria europea con una regulación diferente, para el comercio intraeuropeo, para las paridades cambiarias y para el movimiento de los capitales. En un ámbito de recuperación de la producción de capital, la recomposición del capital mundial avanza, la prueba es la mundialización de la división internacional del trabajo en los noventa que se manifiesta en la llamada globalización.

División internacional del trabajo que se reorganiza en un proceso permanente en los años ochenta y noventa, y lo que llevamos del nuevo siglo. La recomposición del capitalismo mundial es capaz de desplomar el capital social acumulado, a través del desarrollo tecnológico reactivando la realización de capital, pero tiene pendiente de reorganizar su andamiaje monetario-financiero mundial, que sólo manifiesta el fenómeno de la fragmentación monetaria y financiera, que atraviesa varias fases pero sin salir de dicho fraccionamiento. Ello implica una reorganización capitalista incompleta, que puede desembocar en dos grandes escenarios: un período de transición monetario-financiero y/o un megaacuerdo político-institucional monetario-financiero producto de una definición hegemónica entre los polos de poder y de una nueva estructura de regulación. Nuevo esquema de regulación que puede venir en el largo plazo, pero sólo como una estructura de regulación completa que involucre una nueva regulación de la administración de la fuerza de trabajo etc., que por lo demás son asuntos pendientes de la recomposición del capitalismo mundial.

El sistema múltiple de monedas por otro lado, como el dólar, el euro y el yen, en el ámbito de la fragmentación y de la figura de transición, implicaría una cohabitación

difícil entre las monedas que agravaría la descomposición del sistema monetario y financiero mundial. Ya que sería transitoria, porque quién pensaría que pudiese ser definitiva para el largo plazo, en la medida en que la estructura de la determinación de los tipos de cambio mundiales, no sería muy funcional. Además, el antecedente de la guerra de tasas de interés entre el dólar, el marco y el yen en la década de los ochentas tendrían al sistema múltiple como un potencial campo de batalla, y un plano monetario inestable.

### 1.3 La regulación del Sistema Financiero Mundial

Antes de la globalización financiera de los noventas, la estructura financiera mundial estuvo definida por la presencia de una guerra de tasas de interés entre los países industrializados.<sup>58</sup> Guerra de tasas de interés por los recursos financieros, como lo es el caso del Prime Rate estadounidense que para financiar en 1984, sus grandes déficits presupuestal y de balanza comercial, es elevada por el gobierno norteamericano sin consensar dicho crecimiento al interior del Grupo de los Siete. Lo que hacía crecer la cotización del dólar, y de esa forma hacía caras las importaciones de los demás países.<sup>59</sup> Los mismos acontecimientos de esa década provocaban que los grandes ahorradores buscaran cubrir sus recursos en el dólar, lo que era incentivo también para elevar la cotización del dólar.<sup>60</sup>

Para finales de la década de los ochentas el regreso de las presiones inflacionarias en los países industrializados, generaba respuestas vía incrementos de tasas de interés tanto de

---

<sup>58</sup> “ Las cuestiones monetarias parecen haberse estabilizado de momento en términos de la fragmentación en zonas que señalamos. En cambio, se agudiza la pugna en el terreno financiero como evidencia la guerra de tasas de interés iniciada por Estados Unidos y la expansión de los préstamos privados internacionales. La situación adquirió una dinámica tal que es cada vez más frecuente referir la posibilidad de una crisis financiera internacional, tanto por la insolvencia de los países más débiles como por la interrupción de los circuitos financieros entre los grandes bancos transnacionales.” Garrido, Celso. Op. Cit, p. 16.

<sup>59</sup> “ El dólar estadounidense se afirmó ayer en una tendencia alcista en los mercados mundiales en reacción a la fuerte demanda comercial de la divisa y a las cifras sobre la producción industrial norteamericana, mayores que lo previsto, mientras que los precios del oro terminaron en baja. Los aumentos del dólar se produjeron a pesar de intervenciones de los bancos centrales de Alemania Occidental y Japón, entre otros, que acordaron tratar de mantener bajo su valor a fin de frenar la tendencia proteccionista de Estados Unidos.” Cfr., “Se afirmó el dólar estadounidense con una tendencia alcista en todo el mundo”, **El Financiero.**, Año IV, No. 7415, AP., jueves 17 de octubre de 1985, p. 2 B.

<sup>60</sup> “ La continuación de las operaciones de cobertura realizadas por los participantes en el mercado de cambios neoyorquino permitió que el dólar registrara sustanciales ganancias después de que el líder soviético Gorbachev anunció la futura reducción de elementos en las tropas soviéticas y en los armamentos convencionales.” Cfr., “Persisten las coberturas y el alza del dólar por la política de desarme de Gorbachev”, **El Financiero.**, Año VII, No. 9321, Reuters., jueves 8 de diciembre de 1988, p. 20.

préstamos como de descuento.<sup>61</sup>Muchos países hicieron crecer sus tasas de interés, algunos por su cuenta. Guerra de tasas de interés que a fines de los ochentas el sistema financiero procesaba en el contexto de un sistema monetario fragmentado, de ahí que un aumento en la tasa de descuento alemana restringía su política monetaria, impactando el comercio intraeuropeo, pudiendo conducir al marco a un proceso de sobrevaluación respecto a las otras monedas de la comunidad económica.<sup>62</sup>Y un marco sobrevaluado que era el sosten del sistema monetario de Europa, tanto como moneda de reserva como por el peso porcentual en el ECU que era el mecanismo europeo de paridades cambiarias, vía tasa de cambio, implicaba cuestionar todo el sistema monetario europeo, De ahí que aumentar la tasa de descuento alemana no era la medida óptima.

Por el lado de Japón la inflación empezaba a ser un problema, la tendencia a aumentar de los precios internacionales del petróleo impactaba los costos internos de la producción japonesa en la medida en que dicho país es un extraordinario importador del energético, costos internos también presionados por un impuesto al consumo.<sup>63</sup>La inflación obligaba a Japón a una baja cotización de su moneda el yen, y de esa manera se acentuaba la guerra de las tasas de interés, ya que el dólar al cotizarse alto en los centros de cambio internacionales lo podía hacer, por la diferencia de sus tasas de interés respecto a los otros

---

<sup>61</sup> “Recuérdese que en enero pasado, el Bundesbank citó las presiones inflacionarias como razón suficiente para incrementar sus tasas Lombardo y de descuento a seis y cuatro por ciento respectivamente. De ahí que mantener la estabilidad en los precios, las políticas de los bancos centrales debían enfocarse en la lucha contra la inflación.” Cfr., “Aumentan temores inflacionarios en los principales países industrializados”, **El Financiero**, Año VIII, No. 5818, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 15 de febrero de 1989, p. 22.

<sup>62</sup> “De hecho los centros financieros se han mantenido cautelosos ante el temor de que Alemania Occidental responda de manera similar al incremento de medio punto porcentual en la tasa de descuento, realizada por Estados Unidos el viernes pasado. Las opiniones están divididas al respecto pues hay quienes piensan que una medida de esta naturaleza desataría la sobrevaluación del marco frente a las otras divisas europeas fuertes y por consiguiente crearía presiones internas en el sistema monetario europeo.” Cfr., “Se incrementa la tensión en los mercados financieros de Gran Bretaña”, **El Financiero**, Año VIII, No. 5112, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 28 de febrero de 1989, p. 22.

<sup>63</sup> “Por otra parte, la introducción del controversial impuesto de tres por ciento en el consumo efectivo a partir del 1 de abril, aumentará también los temores inflacionarios.” Cfr., “Expectativas inflacionarias en Japón presionan a la baja cotización del yen”, **El Financiero**, Año VIII, No. 7520, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 28 de marzo de 1989, p. 20.

países.<sup>64</sup> Guerra de tasas de interés en los ochentas entre Estados Unidos, Japón y Europa que según para los suizos no era una guerra coordinada de aumentos.<sup>65</sup> No era una decisión consensada, más bien se decidía de manera individual, como país. En los mercados cambiarios se apoyaba el alza del dólar no sólo por la alta tasa de interés de Estados Unidos, sino porque servía de cobertura ante los movimientos al alza de los precios del petróleo.<sup>66</sup> Entonces, un dólar en crecimiento hacia caras las importaciones mundiales que en un porcentaje importante necesitaban adquirirse con dólares, aún las tres cuartas partes del comercio mundial se realizaba en dólares, lo cual incrementaba costos y precios internos de los países, y el posterior aumento de las tasas de interés del crédito para reducir la inflación provocada. Sólo que el aumento de las tasas de interés como estrategia global en el caso europeo estaba siendo analizada, no se convertía en una guerra coordinada de aumentos.<sup>67</sup> Ni tampoco a nivel mundial, ya que se optó por agotar otras

---

<sup>64</sup> “ La fortaleza del billete verde se deriva en primer lugar, de la diferencia en su favor que existe al comparar las tasas de interés, y que se espera que se mantengan firmes en las siguientes semanas.” Cfr., “Intervención conjunta de diez bancos centrales occidentales contra el dólar”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 5760, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 29 de marzo de 1989, p. 20.

<sup>65</sup> “ El Banco Nacional Suizo anunció ayer un incremento de medio punto porcentual sobre su tasa de descuento para situarla en 4.5 por ciento y un aumento de un punto sobre la tasa Lombardo, que ahora quedó en un nivel de siete, efectivas a partir del 14 de abril. Existen pocas posibilidades de que el incremento de medio punto porcentual en la tasa de descuento suiza pueda ser el inicio de una ronda coordinada de alzas entre la economía de los principales países industrializados. De hecho las autoridades monetarias suizas no habrían actuado para estrechar su crédito y mejorar su perspectiva inflacionaria si hubieran creído que Alemania Occidental se apresuraría a eliminar este avance con un aumento semejante. La moneda suiza había caído a sus niveles más bajos en siete años frente al marco –la paridad más importante para los exportadores de ese país- pero ayer después de las noticias, ganó terreno frente al dólar para quedar en 1.6475/85 y también frente al marco pues se situó en 88.77 francos por unidad alemana.” Cfr., “Reducción ligera registró el superávit comercial de Japón durante marzo”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 4612, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 14 de abril de 1989, p. 22.

<sup>66</sup> “ El incremento registrado en los precios internacionales del petróleo, desatado por la explosión ocurrida el martes pasado en la plataforma petrolera del Mar del Norte y por la reducción temporal en el flujo del crudo que se realiza por medio del oleoducto Trans-Alaska, apoyo las cotizaciones del dólar frente a sus principales contrapartes en los mercados cambiarios internacionales.” Cfr., “Alza en el precio del petróleo apoya al dólar en los mercados cambiarios”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 10549, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 20 de abril de 1989, p. 28

<sup>67</sup> “ Entre las estrategias que podrían llevar a cabo las instituciones para evitar consecuencias negativas severas sobre sus economías, la que mayor posibilidades tiene se refiere al incremento en las tasas de interés en Europa y quizás en Japón para estrechar la liquidez en sus mercados de dinero internos, apoyar sus respectivas divisas y evitar que el aumento en los precios de importaciones amenace con mayor inflación. De hecho, la actual fortaleza del billete verde podría

instancias como lo era la intervención masiva de las bancas centrales en los mercados cambiarios mundiales, para desplomar la cotización del dólar.<sup>68</sup> Y de esa manera aplazar el acentuar la guerra de las tasas de interés.

Para países como Alemania Occidental era claro que no deseaba sujetar el manejo de su crédito interno al comportamiento de los mercados financieros dada su posición de líder dentro del sistema monetario europeo, pues ello hubiese implicado dar el banderazo de salida a una guerra abierta de tasas de interés, lo cual no era conveniente para un país que en los ochentas había optado por actuar con cautela financiera, tal vez más adelante y de manera consensada se pudiese dar un aumento de tasas de interés de la comunidad.<sup>69</sup> A pesar de que el dólar llegaba a niveles altos en los mercados cambiarios.<sup>70</sup> Sin embargo, Gran Bretaña tenía mejor disponibilidad para aumentar sus tasas base de

---

considerarse como razón suficiente para aumentar los réditos en Europa y Japón. Sin embargo la difícil situación política que enfrenta Alemania Occidental ha dejado al gobierno de coalición con una posición dudosa respecto a este tipo de movimiento.” Cfr., “Avance del dólar coloca en un dilema a bancos centrales del Grupo de los Siete”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 7890, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 12 de mayo de 1989, p. 45.

<sup>68</sup> “ La sorpresiva intervención masiva en contra del dólar llevada a cabo por diez bancos centrales –Suiza, Bundesbank de Alemania, Reserva Federal de Estados Unidos, Bélgica, Inglaterra, Italia, Francia, Austria, Holanda Canadá- mostró que las autoridades monetarias de los países industrializados no están dispuestos a perder el control sobre las cotizaciones de las divisas fuertes. Después de abstenerse de participar en los centros de cambio durante los primeros días de esta semana, las instituciones centrales decidieron vender dólares por un total de dos a tres mil millones de Marcos, aprovechando el ligero descenso que registró después de que se publicaron los inesperados datos económicos de Estados Unidos que mostraron que el Índice de precios correspondiente a abril, subió apenas 0.4 por ciento”. Cfr., “Intervención masiva en contra del dólar realizaron 10 bancos centrales”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 6547, Reportera: Cecilia Cárdenas, lunes 15 de mayo de 1989, p. 94.

<sup>69</sup> “ Por otra parte, el banco central de Alemania Occidental demostró ayer que no sujetará su política monetaria a los vaivenes de los mercados financieros y logro confundir totalmente a los participantes al dejar sin cambio sus réditos después de la reunión de su Comité Ejecutivo pues se esperaba que realizara un incremento en sus tasas de interés más importantes.” Cfr., “Alza del dólar amenaza relaciones comerciales entre E.U. y países europeos”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 7545, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 19 de mayo de 1989, p. 52.

<sup>70</sup> “ Apoyado por la demanda básica y la aparente falta de preocupación mostrada por Washington en relación con su fortaleza, la cotización del dólar en los mercados cambiarios internacionales entró en territorio no visto desde diciembre de 1986, frente al marco, y octubre de 1987 respecto al yen, y registro su alza más fuerte de este año para terminar la jornada cambiaria con ganancias de más de cuatro centavos de marco y tres de yenes.” Cfr., “Llega el dólar a sus niveles máximos en dieciocho meses”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 7581, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 23 de mayo de 1989, p. 54.

préstamo.<sup>71</sup> Recordemos que Gran Bretaña si bien pertenecía a la comunidad, no era parte hasta ahí del sistema monetario de Europa por ello tenía más libertad individual para incrementar sus tasas de interés.

En la medida en que crecía la presión política por la Unión Monetaria Europea, también se amplificaba la visión de políticas colectivas, o el crecimiento de la coordinación de las políticas económicas de la comunidad, que como ya vimos en el subíndice 1.2 fueron básicas para la unión monetaria en sus dos primeras fases. En ese sentido, por fin había llegado una respuesta colectiva de aumento de tasas de interés por parte de la comunidad, para enfrentar al dólar norteamericano y sus efectos inflacionarios.<sup>72</sup> El dólar posterior a dicha medida reduce su cotización por debajo de los niveles psicológicos, aceptados por el Grupo de los Siete.<sup>73</sup> Lo que nos demostraba que la presencia del monetarismo seguía siendo eficiente para contener la inflación pero también el empleo.<sup>74</sup> Desde luego que el

---

<sup>71</sup> “ Las autoridades monetarias de Gran Bretaña aumentarán en un punto porcentual las tasas base de préstamo de los bancos británicos para situarlas en 14 por ciento-su nivel más alto en cuatro años- con el fin de disminuir las presiones inflacionarias internas y apoyar la cotización de la libra en los centros de cambio internacionales.” Cfr., “Incremento de un punto porcentual sobre tasas de interés de Gran Bretaña”, **El Financiero**, Año VIII, No. 9571, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 25 de mayo de 1989, p. 50.

<sup>72</sup> “ En respuesta a la tendencia ascendente del dólar, a las presiones inflacionarias, y al proceso de coordinación en materia de política económica encaminada a alcanzar la Unión Monetaria Europea, diversas naciones del Viejo Continente determinaron ayer, en conjunto, llevar a cabo una rotonda concertada de alzas en las tasas de interés. Dirigidos por el Bundesbank de Alemania Occidental, un total de siete bancos centrales europeos incrementaron sus tasas de interés en un promedio de medio punto porcentual. Es posible también que el movimiento generalizado se deba al interés de mantener una política monetaria más coordinada con el fin de alcanzar la UME, pues en contraste en ocasiones anteriores cuando el estrechamiento de la política alemana había provocado críticas de sus principales socios comerciales, esta vez los países europeos se limitaron a seguir el movimiento.” Cfr., “Bancos Centrales europeos realizaron un alza concertada en tasas de interés”, **El Financiero**, Año VIII, No. 5436, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 30 de junio de 1989, p. 64.

<sup>73</sup> “ Después de 58 días de registrar una tendencia alcista constante, durante la sesión de ayer el dólar cayó por debajo de los niveles psicológicamente importantes de 1.90 marcos y 140 yenes, considerados como los supuestos niveles máximos aceptados por los países industrializados que forman el Grupo de los Siete.” Cfr., “Cierra el Dólar debajo de los niveles clave de 1.90 marcos y 140 yenes”, **El Financiero**, Año VIII, No. 10438, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 6 de julio de 1989, p. 56

<sup>74</sup> “ El actual deslizamiento del billete verde otorga un mayor margen de maniobra al Bundesbank porque, los tres incrementos a sus tasas de interés registrados en este año sean suficientes para mantener los precios dentro de la línea deseada”, Cfr., “Continuará Alemania Occidental en su política de restricción crediticia”, **El Financiero**, Año VIII, No. 11514, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 13 de julio de 1989, p. 68.

aumento concertado de las tasas de interés en Europa si bien sirvió para despresionar el alza del dólar, y disminuir la inflación se genera un efecto nuevo, ahora se eleva la cotización del marco alemán. Se fortalece la moneda que es la reserva base del sistema monetario europeo, que es el eje del ECU y de las paridades cambiarias en Europa, lo cual como perspectiva era grave porque ahora su misma reserva jugaría el papel generador de alza de precios, pues Alemania era y es el gran proveedor industrial de Europa.<sup>75</sup>

En el caso particular de Japón que para el 31 de mayo de 1989 después de 9 años, había elevado su tasa de descuento. Con ello variaba su política monetaria, la hacia más restriccionista ante un yen debilitado y una inflación creciente.<sup>76</sup> Y Con la acción concertada de Europa de elevar sus tasas de descuento, la guerra de tasas de interés al final de la década de los ochentas alcanzaba un punto álgido, y el dólar no cedía, acción concertada que a mediados de los ochentas Estados Unidos se había opuesto.<sup>77</sup> Las tres regiones industrializadas se trababan en un enfrentamiento financiero, en el marco de un sistema monetario en fragmentación. Zona monetaria del marco, y zona monetaria del yen que si bien habían avanzado no podían ser hegemónicas, mientras el dólar si bien cuestionado como medio dinerario para el comercio internacional y para el movimiento

---

<sup>75</sup> “ En caso de que el ascenso del marco socave la estabilidad del Sistema Monetario Europeo, los primeros candidatos para la devaluación serían la Peseta y la Lira ya que tanto España como Italia enfrentan perspectivas negativas para el crecimiento económico del año entrante y necesitarán apoyo para sus sectores exportadores. Otras divisaaas que seguirían ese camino serían, el Franco Belga, La Corona danesa y el Punt irlandés.” Cfr., “Amenaza la estabilidad del Sistema Monetario Europeo el alza del Marco”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 11016, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 1 de octubre de 1989, p. 60.

<sup>76</sup> “ Por primera vez en más de nueve años, el Banco de Japón anunció ayer el incremento de 0.75 puntos porcentuales sobre su tasa de descuento, efectivo a partir del 31 de mayo, para situarla en 3.25 por ciento y modificó así su política de flexibilización crediticia mantenida ya por casi dos décadas.” Cfr., “Aumentó Japón su tasa de descuento bancaria por primera vez en 9 años”, **El Financiero.**, Año VIII, No. 9328, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 31 de mayo de 1989, P. 54.

<sup>77</sup> “ Algunos directores de bancos centrales europeos que asisten a la reunión de hoy, habían expresado críticas a los recientes comentarios hechos por miembros de la administración Reagan, quienes reiteraron su oposición a la estrategia de una intervención conjunta.” Cfr., “Consideran positiva la intervención, contra el Dólar, de la Banca Central”, **El Financiero.**, Año IV, No. 4356, Reuters, martes 12 de marzo de 1985, p. 22.

financiero de capitales, aún tenía el poder de generar efectos en las políticas económicas de las zonas del yen, del marco y de la libra.

Al mismo tiempo que la guerra de tasas de interés se manifestaba como la fragmentación del sistema financiero internacional, en los ochentas también los préstamos privados internacionales como movimiento internacional de los capitales, **para los expertos se van ligando a intereses ya no de la institucionalidad monetaria y financiera sino a las estrategias de la banca transnacional pero también al condicionamiento de la misma banca para la penetración de ciertas fracciones del capital industrial-transnacional**, que junto con el reestablecimiento gradual de la realización de capital, la recomposición se expresa en la mundialización de la división internacional del trabajo en los noventas, sin agotarse ahí. En ese sentido, el enfrentamiento entre las regiones industrializadas vía tasas de interés en los ochentas, la expansión del capital-dinero en volumen y dirección, van construyendo un nuevo esquema de regulación, que en si significó fuertes procesos de desregulación financiera internacional. Así el andamiaje financiero y monetario se sitúan en un extenso plano de 23 años de recomposición que prosigue.

#### **1.4 Futuro de la relación Globalización-Regulación monetaria financiera mundial**

La globalización como expresión de la mundialización de la división internacional del trabajo y de la dinámica financiera que en los años noventas, se establece sobre un plano de desregulación, avanza hacia la reorganización del capitalismo, y en esa medida tendrá que irse construyendo una nueva regulación institucional, pero dentro de la lógica capitalista de su recomposición. Proceso en que el capitalismo mundial se encuentra metido después de la crisis de 1974-1975.

Para la década de los noventas se construye una enorme dimensión mundial, producida por la desvalorización mundial del capital constante acumulado, de fines de la década de los ochenta, desvalorización vía quinta revolución científico-técnica. Dimensión que en los noventa, permite una relación muy temprana y extremadamente funcional entre los volúmenes del capitalismo mundial, y alterna con una nueva distribución del capital-dinero y expansión del crédito capitalista, pero sin una estructura de regulación general y particular sin reconstruirse. Ese contexto, se presenta al inicio de la primera década del dos mil, por eso se dice que un acuerdo político-institucional, ya sea de transición o como producto de una definición hegemónica entre los polos de poder, es posible como la base de un esquema de regulación general y particular, pero siempre que la recomposición de la división internacional del trabajo del capitalismo mundial, pueda definirse con mayor precisión. Un acuerdo de transición más que originado por la definición hegemónica, puede ser establecido por la presión de las regiones industrializadas del mundo, que conlleven a una cohabitación de monedas con sus consiguientes problemas que la diversidad puede traer para la determinación de los tipos de cambio mundiales.

La División Internacional del Trabajo como expresión concentrada de un modelo muy particular de acumulación de capital o, de un régimen de acumulación de capital.<sup>78</sup> Que a su vez contiene un patrón de producción de capital que se manifiesta en un ciclo industrial muy particular, en un plano tecnológico y en un andamiaje monetario-financiero, penetran en un espacio de crisis y de recomposición o reorganización después. La recomposición del capitalismo mundial (De un capitalismo mundial que entró en crisis en 1974-1975) se inicia con un doble proceso: la destrucción de capital en la década de los ochentas y el inicio de una dinámica de desvalorización del capital social acumulado. En la medida, en que la enorme obsolescencia industrial mundial de manera lenta y gradual comienza a revertirse en la década de los ochentas, **comienza la construcción de un nuevo patrón de producción de capital.**<sup>79</sup> Mientras el Patrón de producción de capital de la segunda posguerra que se inicia en la década de los cincuenta, consistente en la producción masiva taylorista y fordista de bienes de consumo duradero, se desgasta.<sup>80</sup> Se desgasta por el gran recambio tecnológico, o recambio de capital fijo donde la maquinaria es la que tiene mayor peso en dicho proceso.<sup>81</sup> Ello hace cambiar la composición de capital, la proporción entre capital constante y capital variable, aumentando el volumen material de la composición de capital,

---

<sup>78</sup> “ Una modalidad particular de acumulación en escala mundial en la medida que significa una forma concreta de organización del crecimiento del sistema, está compuesta por un conjunto complejo de aspectos. De ellos podemos señalar, en la esfera de la producción, el tipo y grado de desarrollo de las fuerzas productivas y su dinámica, las relaciones sociales y técnicas de producción, y las características concretas de la unidad celular de dirección de proceso productivo (la empresa), todo ello en escala nacional e internacional. En la esfera de la circulación, por su parte, podemos distinguir las modalidades de intercambio de mercancías ( que implican sistemas monetarios específicos ) y de capitales ( con las correspondientes especificidades de los sistemas financieros ), en escala nacional e internacional. Este conjunto complejo de aspectos encuentra una expresión concentrada en la división social del trabajo en escala internacional.” Cfr., Briones, Alvaro. “Sobre la división social del trabajo en escala internacional”., en **Investigación Económica**, Facultad de Economía UNAM., México, No. 145, 1978, pp. 45-46.

<sup>79</sup> “ Si bien actualmente asisten una combinación de salidas técnico-políticas de la crisis, aún no se definen, por la existencia de una serie de factores como: el endeudamiento de las empresas y los Estados, la subsistencia de porciones muy grandes de bienes de capital obsoletas en ramas industriales tradicionales y, la inexistencia de un nuevo sistema monetario internacional.” Cfr., “Garantía Internacional para Inversiones”., **El Sol de México**, Año XX, No. 4245, Sección en los negocios., Columna: Coyuntura, Columnista: Alfonso Bueno, viernes 20 de septiembre de 1985, pp. 1 y 4.

<sup>80</sup> “ El presente bosquejo trata de determinar las estructuras políticas durante la fase fordista del capitalismo que básicamente se estableció después de la segunda Guerra Mundial. Esta fase está caracterizada por un intenso modo de acumulación capitalista basado en el cambio del patrón de producción de valor a aquel que crea plusvalor relativo. Esto descansa en la producción taylorista masiva de bienes de consumo duraderos ( por ejemplo, la producción de ensamblado en línea de Henry Ford ). Hirsch, Joachim. Op. Cit., p. 22.

incrementándose la composición o masa técnica y determinando su composición de valor haciendo aumentar la composición orgánica del capitalismo. Ello amplifica la masa de capital social acumulado, conduciendo al capitalismo mundial a una severísima crisis de superproducción de capital en 1974. En ese sentido, la década de los ochenta vive el inicio del proceso de desvalorización de ese capital social acumulado, que permite en algunos momentos el crecimiento del PIB.<sup>82</sup> Pero la combinación de la desvalorización con la destrucción de capital, permite en algunos años la disminución del PIB.<sup>83</sup> Aunque hay países del tercer mundo que retrocedieron de manera impresionante, basta observar el comportamiento de su inversión bruta interna. Véase cuadro 2.

**CUADRO 2**  
**PAÍSES QUE RETROCEDIERON EN EL MUNDO**  
**INVERSIÓN BRUTA INTERNA**  
**Tasa Media Anual**  
**1980-1985**

<b>Países</b>	<b>Tasa Media Anual</b>
<b>Nigeria</b>	<b>(-) 26.5%</b>
<b>Mozambique</b>	<b>(-) 22.1%</b>
<b>Liberia</b>	<b>(-) 20.0%</b>
<b>Uruguay</b>	<b>(-) 19.1%</b>
<b>Perú</b>	<b>(-) 16.5%</b>
<b>Filipinas</b>	<b>(-) 14.4%</b>
<b>Argentina</b>	<b>(-) 13.8%</b>

**Fuente:** Apud., "El mundo en negro"., El Sol de México, Año XXIII, No. 5465, En los negocios., viernes 28 de octubre de 1988, p. 3.

Decíamos que el nuevo patrón de producción de capital comienza a construirse en forma extremadamente lenta en el transcurso de la década de los ochenta. Su base son las industrias punta que aparecen en la segunda mitad de los años setenta: la microelectrónica; la biogenética y la informática. Patrón de producción de capital basado en la producción

<sup>81</sup> Infra., Capítulo II.

<sup>82</sup> " El Fondo Monetario Internacional manifestó que los indicadores recientes sugieren que la actividad en la economía mundial se está fortaleciendo más rápidamente de lo que esperaron los expertos del Fondo hace seis meses." Cfr., "Fortalecimiento económico mundial, vigoroso repunte de países ricos"., **El Sol de México**, Año, No. 4356, Sección: En los negocios., AP-Dow Jones, jueves 6 de septiembre de 1984, p. 1.

de bienes y servicios intensivos en conocimiento, que se manifiesta en estructurar lentamente un ciclo industrial basado en la informática, la microelectrónica y la biogenética.<sup>84</sup>

La recomposición del capitalismo mundial a partir de los años ochenta, se mueve en una lógica de contenido muy entrelazada. Una destrucción de capital como continuidad de la que se da en 1974-1975. No es una secuela de destrucción de capital que se establece en la década de los ochenta, es una destrucción real que surge ahí. Los embates de la superproducción de capital son aun muy fuertes. Una prueba de ello es que el volumen mundial de capital –dinero diversifica su destino, ahora hacia los países subdesarrollados como préstamos, y menos para la producción de capital en los países industrializados. Recordemos que el sistema financiero internacional ya desde los años setenta se expande, a través de los eurodólares y la banca transnacional, y después en los ochentas vía centros financieros internacionales e inversionistas institucionales o fondos de pensiones.<sup>85</sup> Tal expansión financiera, de crédito y preponderantemente su destino no productivo es una señal, de que la destrucción de capital está presente. La expansión financiera y crediticia internacional que embona con la destrucción mundial de capital, aceleran el descenso de la regulación financiera mundial. No es que ahí surja la desregulación, más bien el fenómeno conjunto de expansión financiera y crediticia y la destrucción de capital , vuelven más dinámica la desregulación financiera internacional precisamente porque las

---

<sup>83</sup> “ El producto de la economía mundial disminuyó de 3.25% en 1985, a 2.75% en 1986.” Cfr., “La receta ortodoxa”., **La Jornada**., Año III, No. 3245, Articulista: Fernando Calzada, lunes 5 de diciembre de 1987, p. 37.

<sup>84</sup> “ La idea de un nuevo ciclo industrial basado en la producción informática está muy extendida en Estados Unidos y ha sido planteada en ese país hace muy poco por M. Mandel, en “ The New Business Cycle” , Business Week, 31 de marzo de 1997. Según este autor, el sector de tecnología de punta ( informática ) contribuyó en los últimos tres años con 27% al crecimiento del PIB estadounidense, muy poco delante del sector de la construcción ( 14% ) y la producción automovilística ( 4% ). Conformada en torno a ese conjunto de lazos productivos, tecnológicos, mercantiles y financieros, la nueva economía mundial arrastró a las empresas y los países al torbellino de la competencia global y a la búsqueda de competitividades nacionales.” Dabat, Alejandro. Op. Cit., p. 860.

instituciones multilaterales, y el financiamiento bilateral como fuentes básicas generadoras de regulación, son rebasadas por la banca transnacional al inicio de la década de los ochenta.

Entonces, la destrucción de capital que se inicia en 1974-1975 y que con gran dinámica sigue presente en los ochenta, aparte de mezclarse con la expansión financiera, nos manifiesta un régimen de acumulación en crisis, la presencia de un gran volumen de capital social acumulado, grandes porciones de obsolescencia industrial, avance de la desregulación financiera internacional, fragmentación del sistema monetario internacional, fragmentación de la desregulación monetaria y financiera internacionales. La destrucción de capital se combina con un proceso paralelo: la desvalorización del capital.

La interrelación en los ochentas de la destrucción y desvalorización de capital como proceso complementario, desemboca en la construcción lenta y gradual de un nuevo patrón de producción de capital y su ciclo industrial. La destrucción de capital manifiesta por otro lado la fuerza de una acumulación acelerada que amplifica la concentración de capital, que desvaloriza capital vía recambio tecnológico que viene impregnado con elementos de industrias punta como la microelectrónica e informática, visualizándose un tenue ciclo industrial. La destrucción de capital se convierte en un proceso de saneamiento muy dinámico en los ochentas, que conforme crece, también lo hacen la concentración de capital y el recambio tecnológico como expresión principal de la desvalorización del capital.<sup>86</sup> Es un conjunto integral que opera como proceso único, en la medida en que la

---

<sup>85</sup> Gorostiaga, Xavier. **Los Centros Financieros Internacionales en los países subdesarrollados.**, IILET., México, 1980, pp. 19-23.

<sup>86</sup> “ El proceso capitalista de producción es al mismo tiempo, esencialmente, un proceso de acumulación. Ya hemos visto como, a medida que progresa la producción capitalista la masa de valor que es necesario simplemente reproducir, conservar, crece conforme aumenta la productividad del trabajo, aun cuando la fuerza de trabajo empleada permanezca constante. Pero al desarrollarse la fuerza productiva social del trabajo, aumenta todavía más la masa de los valores de uso producidos, una parte de los cuales son los medios de producción. Y el trabajo adicional por medio de cuya apropiación puede volver a convertirse en capital esta riqueza adicional no depende del valor, sino de la masa de estos medios de producción ( incluyendo los medios de subsistencia ), puesto que el obrero, en el proceso de trabajo, no actúa sobre el valor mismo, sino simplemente

destrucción de capital técnicamente es sustituida por la acumulación acelerada, de los capitales que van creciendo y que pueden ir realizando recambio tecnológico con las nuevas tecnologías desvalorizándo así la masa de capital obsoleto, y globalmente, reduciendo gradualmente la masa de capital social acumulado, e iniciando la recomposición de la masa de plusvalía y el procedimiento de producción de capital, estableciendo en forma consistente un patrón de producción de capital.

Claro, el proceso no es tan lineal: La destrucción de capital no pasa en automático al recambio tecnológico, se establece en los ochentas a nivel internacional, cada espacio nacional es afectado de diferente manera, y el plano internacional también.

El proceso conjunto en el mundo de destrucción de capital, y crecimiento de la masa de capital total en la década de los ochentas, empujó la desvalorización del capital constante, la gradual reducción del capital social acumulado, el avance lento de la masa de plusvalía y la construcción de un nuevo patrón de producción de valor y de capital. Patrón de producción de capital que se fue construyendo en los ochentas junto con un ciclo industrial, y al fusionarse con un enorme volumen de capital-dinero, que en los ochentas ayudó a desarrollar el sistema financiero capitalista, y a expandir el sistema financiero y crediticio mundial, se manifestó la mundialización de la División Internacional del trabajo surgiendo una relocalización industrial en el mundo, con enormes flujos de inversión extranjera directa e inversión de cartera sobre todo a Asia y a América Latina. Vease cuadro 3 Y 4.

---

sobre el valor de uso de los medios de producción. Y la acumulación es de por si, y con ella la correspondiente concentración del capital.” Cfr., Marx, Carlos. **El Capital**, Tomo III., FCE., México, 1972, p. 219.

**CUADRO 3**  
**FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA Y DE CARTERA**  
**A AMÉRICA LATINA**  
**1990-1997**  
**Miles de millones de dólares**

Años	Inversión directa	Inversión de cartera
1990	8 000	18 000
1991	10 000	17 000
1992	17 000	27 000
1993	16 000	60 000
1994	21 000	59 000
1995	22 000	1 000
1996	38 000	23 000
1997	56 000	38 000

Fuente: Vidal, Gregorio. "Las transformaciones de los mercados de capital y el desarrollo de la crisis"., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 2, 1999, pp. 99-100.

**CUADRO 4**  
**FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA Y DE CARTERA**  
**A ASIA**  
**1990-1997**  
**Miles de millones de dólares**

Años	Inversión directa	Inversión de cartera
1990	7 000	(-) 500
1991	15 000	1 000
1992	18 000	10 000
1993	39 000	21 000
1994	47 000	10 000
1995	55 000	11 000
1996	58 000	16 000
1997	59 000	(-) 10 000

Fuente: Ibid.

Los flujos de inversión extranjera directa también llegaron a México como parte de América Latina de manera dinámica en los noventa y los dos mil, en plena mundialización. Vease cuadro 5, cubriendo como ahorro mundial la escasez de ahorro nacional, amplificando la formación de capital, y transfiriendo tecnología a las empresas mexicanas, a través de procesos de vinculación empresarial, subcontratación empresarial y una diversidad de alianzas.

**CUADRO 5**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA TOTAL**  
**EN LOS SEXENIOS ZEDILLISTA Y FOXISTA**  
**Millones de Dólares**

<b>1995</b>	<b>1996</b>	<b>1997</b>	<b>1998</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
15 068	9 671	10 083	14 124	12 445	13 466	17 225	27 485	17 299	12 945	18 244

Fuente: Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras., Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México. Enero-diciembre de 2005. P. 15.

Tales flujos de inversión extranjera directa que llegan a México en plena mundialización, básicamente se concentran en la industria manufacturera con un peso porcentual del 48.9%, y en el sector financiero con un peso del 23.4%. Vease cuadro 6.

**CUADRO 6**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
**POR SECTOR ECONÓMICO**  
**VALOR ACUMULADO**  
**1994-2005**  
**Millones de Dólares**

Sectores	Valor	Estructura Porcentual
Total	165 112.8	100.0
Agropecuario	454.7	0.3
Extractiva	1 305.0	0.7
Industria Manuf.	80 794.1	48.9
Electricidad y agua	1 805.8	1.1
Construcción	1 721.5	1.0
Comercio	18 036.9	10.9
Transportes y Com.	8 782.4	5.3
Servicios financieros	38 691.2	23.4
Otros servicios	13 621.2	8.2

Fuente: Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras., Inversión extranjera directa realizada por sector económico, cuadro, No. 2, p. 16.

Los flujos de inversión extranjera directa e inversión de cartera llegan a América Latina y a Asia, pero sobre un plano financiero desregulado y con un enorme riesgo sistémico, que desembocó en devastadoras crisis financieras en América Latina, Sudeste Asiático y Europa. El proceso de recomposición del capitalismo mundial estaba en marcha, el patrón de producción de capital avanzaba, el desarrollo tecnológico particular también lo hacía,

al igual que el comercio mundial, sólo que el nuevo andamiaje monetario-financiero no llegó, el sistema monetario y financiero internacional operaba y opera fragmentado.

En la medida en que el nuevo patrón de producción de capital se vincula con mayor plenitud al capital-dinero, lo hace con una regulación diferente, ya que al desarrollarse fuentes de financiamiento diferentes con regulación distinta como los inversionistas institucionales y, la misma fuerza de la mundialización de la División Internacional del Trabajo amplificaron un proceso de desregulación financiera, que acentuaron las crisis financieras de los noventa. Agentes financieros y mundialización presionaron los cambios regulatorios en los mercados financieros particulares y en las plazas financieras, desregulando a través de la descompartimentalización, desreglamentación, desintermediación. Etc.<sup>87</sup> Dándose la posibilidad de la presencia de las crisis financieras dentro del proceso de recomposición del capitalismo mundial. En el momento actual se observa difícil cambios en la regulación ya que la recomposición del capitalismo mundial ha relanzado al patrón de producción de capital a operar con menos reglas financieras, difícil de echar para atrás. Sólo a través de un acuerdo político-insitucional, con prerequisites difícil de cumplir.

La presencia de la mundialización de la División Internacional del Trabajo en la actualidad, en un ámbito dónde opera un proceso de fragmentación del sistema monetario y financiero internacional y el fraccionamiento de la regulación monetaria y financiera

---

<sup>87</sup> “ La descompartimentalización de los mercados se refiere a eliminar las fronteras que antes separaban a los mercados. En primer lugar, se trata de la apertura al exterior de los mercados nacionales, pero también de abrir los internos. Las barreras internas desaparecen y los mercados monetario(dinero a corto plazo), financiero( capital a más largo plazo), de cambios(intercambio de monedas) y a futuro, entre otros, se unifican. En adelante, el inversionista busca el mejor rendimiento pasando de un título a otro, de una moneda a otra, de una obligación en dólares a una en pesos. Finalmente, estos mercados particulares (financiero, de cambios, de opciones, de futuros ) son subconjuntos de un mercado financiero global de carácter mundial. En la actualidad, el sistema financiero internacional es un megamercado único de dinero que se caracteriza por una unidad de lugar y tiempo. Las plazas financieras están cada vez más interconectadas gracias a las redes modernas de comunicación y funcionan las 24 horas de manera continua en las plazas del Extremo Oriente, Europa y América del Norte.” Vidal, Gregorio. Op. Cit., p. 871.

internacional en un espacio dónde es hegemónica la desregulación. Nos ofrece una perspectiva de mediano plazo sin variaciones.

En suma, hasta aquí la discusión establece que el capitalismo mundial pudo recomponer y reorganizar el régimen de acumulación de capital, en sus planos de: Patrón de producción de capital; Ciclo industrial; Desarrollo particular de la tecnología; Incremento de los flujos de inversión directa y de cartera; Relocalización industrial, manifestándose todo ello en una mundialización de la División Internacional del Trabajo en la década de los noventas. Sólo que el andamiaje monetario y financiero también componente del régimen o modelo de acumulación, no ha llegado a una recomposición sino a una continua fragmentación. Como por ejemplo: el Fondo Monetario Europeo; las presiones de China Continental para construir el Fondo monetario Asiático, y lo que queda del Sistema Monetario Internacional. Ello deja percibir que la lucha por definir las relaciones de poder en la reproducción mundial tiene una fuerte manifestación en el área monetaria.

## **CAPÍTULO II. LA REGULACIÓN MONETARIA-FINANCIERA EN EL PERÍODO 1982-2004**

### **2.1 La regulación en la primera mitad de los años ochenta**

Como llega la economía mundial al estancamiento con inflación en 1974-1975, y como se relanza la dinámica financiera en la segunda mitad de los setentas, y observar que pasa con la regulación monetaria y financiera, requiere partir de un hecho básico, la periodización de la economía internacional.<sup>1</sup> El requisito de la exposición escrita de manera retrospectiva nos conduce a 1980, año en el que la respuesta a la crisis de los años 1974-1975 se desgasta y se inicia una nueva respuesta, la llamada eficientización del capital a través de: la búsqueda de un nuevo balance entre la actividad del Estado y la de los particulares y una política pública de menor inflación por más desempleo, lo que en teoría debiera permitir una mejor asignación de recursos. En ese sentido, es menester entender la economía mundial antes de 1980 y después de ese año.

Antes de 1980 el progreso técnico fue un factor sustancial en la presencia de la onda larga de auge del capitalismo internacional, ya que después del proceso de reconstrucción de 1947-1952 se inicia la fase de inicio de crecimiento entre 1952-1957 que es posible por la presencia del desarrollo tecnológico que se da como producto de la segunda guerra mundial.<sup>2</sup> Fase de crecimiento que

---

<sup>1</sup> “De todos es sabido que en caracteres, condiciones, criterios de periodización, se rompen géneros. Por ello creemos conveniente deternos a explicitar lo que consideramos como alguna exigencias para periodizar el desarrollo de la sociedad en general, y del capitalismo en particular: Que la periodización se afinque en cambios cualitativos en vez de cuantitativos, cambios esenciales en vez de aparienciales, de tal suerte que aquélla logre evadirse de los dos pantanos epistemológicos clásicos: el dogmatismo y el revisionismo; Que logre sintetizar lo general y lo específico, esto es, que la detección y caracterización de los períodos no sea algo tan general que impida reconocer especificidades, ni tampoco algo tan específico que termine de alejarse de las leyes del desarrollo social; No esta por demás recordar; No está por demás recordar, por último, que si ciencia y transformación social son un todo indisoluble para que una periodización adquiera el rango de cientificidad, su punto de partida y de llegada no puede ser otro que la atención a la historia para comprender el presente.” Cfr., González, Luis. “**La fase Actual del Capitalismo**”, Periodización y Fase Actual del Capitalismo(Algunas Hipótesis)., Nuestro Tiempo., México, 1985, pp. 264-265.

<sup>2</sup> “El coeficiente de renovación de capital fijo en E.U. en 1957 alcanza una tasa del 8.1%, que 30 años atrás no había alcanzado”. Cfr., López, Pedro. “**Material de Análisis sobre los ciclos y las crisis económicas del capitalismo**”, Facultad de Economía UNAM., División de Estudios Superiores, México, 1975, p. 9.

también la podemos observar al llegar la inversión privada de E.U. en capital fijo a niveles de casi 68 mil millones de dólares para 1957, cifra que también 30 años atrás no se había alcanzado.<sup>3</sup>

El desarrollo tecnológico alcanzado en plena 2ª. Guerra Mundial juega un papel sustancial en la elevación de la productividad mundial, ya que al terminar la 2ª. Guerra Mundial los avances técnicos son aplicados a la industria. Avances como: el uso de la electrónica, el transporte, que generan productos nuevos.<sup>4</sup> Adicionado a la aplicación del Taylorismo y el Fordismo.<sup>5</sup> Disminuía los movimientos del obrero industrial que intensificaba el trabajo, haciendo crecer la productividad. Ello implicó una salida de la crisis para la economía mundial de la época, basada en acuerdos monetarios, financieros, comerciales, de regiones para materias primas y sobre inversiones directas.<sup>6</sup>

Es decir, porqué el progreso técnico, la tecnología o el desarrollo de las fuerzas productivas tiene que influir en el desarrollo de la economía mundial. Influye porqué la búsqueda de la máxima ganancia tiene dos vías: amplificar la explotación de la fuerza de trabajo a nivel absoluto o intensificando la velocidad del trabajo a través del progreso técnico. Entonces el progreso técnico incrementa la productividad, ampliando la distancia entre precio de costo y precio de venta lo que da acceso a los capitales individuales a apropiarse de una mayor ganancia en el momento de la venta de sus mercancía, haciéndolo crecer la acumulación de capital y la reproducción de la economía en esta caso mundial. Apropiación de una mayor ganancia social dependiendo del comportamiento de las proporciones sociales de plusvalía y capital acumulado en determinado

---

<sup>3</sup> Ibid., p. 14.

<sup>4</sup> Cfr., Dabat, Alejandro. **Enfoque de la Economía Internacional.**, Universidad de San Marcos, Lima, Perú, 1973, p. 5.

<sup>5</sup> “El sistema de Taylor, designado por el mismo como sistema de dirección por fijación de tareas.” Consiste en la parcialización de las tareas del proceso de trabajo, hasta convertirlas en trabajo simple descalificado, sujeto a ser organizado en términos de tiempos y movimientos. Por su parte el fordismo con la introducción de la cadena de montaje a la producción permite mejorar el sistema de tiempos y movimientos a través del uso de maquinas y cadenas de producción. Con ello parcializa y parcela las operaciones del trabajo vivo en niveles cada vez más altos. De ésta manera por una parte agudiza la monotonía de las operaciones realizadas y por otra, permite una considerable intensificación del ritmo y velocidad del trabajo y por ende un incremento en la cuota de explotación.” Cfr., Hernández, Luis. “Reestructuración Productiva y Proceso de Trabajo en América Latina”, en **Teoría y Política**, Praxis, México, Números: 12 y 13, 1985, p. 80.

<sup>6</sup> “A partir de de 1952 aproximadamente la inversión norteamericana se dirige fundamentalmente a Europa Occidental y Canadá, que eran regiones económicamente más atrasadas de los Estados Unidos, dónde existían salarios mucho más bajos; tasas de rentabilidad más altas y mercados más

momento. Y justo en el momento 1952-1957 el progreso técnico al fusionarse con la llamada internacionalización de capital, o internacionalización de las condiciones de explotación del trabajo se amplifica el desarrollo de la economía mundial. Progreso técnico y sus consecuencias que no operan en el vacío.<sup>7</sup>

Para 1960-1966 fase conocida como de vigoroso crecimiento para la economía mundial, el coeficiente de renovación de recambio tecnológico para 1968 en E.U. llega a 8.9 %.<sup>8</sup> Mientras que la inversión privada en capital fijo llega a 974 mil millones de dólares en 1962, conservando la dinámica del período 1952-1957.

Entonces el período 1952-1966 de gran crecimiento de las regiones capitalistas, la distribución de la inversión directa de los Estados Unidos, fluyó hacia Canadá, América Latina, Europa Occidental y Asia. La estructura porcentual de tal distribución expresa lo siguiente, vease cuadro 7.

#### **CUADRO 7 DISTRIBUCION DE LA INVERSION**

---

dinámicos” Cfr., Dabat, Alejandro. “La Economía Mundial y los Países Periféricos en la Segunda Mitad de la Década de los Setenta”., en **Teoría y Política**, Praxis, México, No. 1, 1980, p. 47.

<sup>7</sup>“ La maximización de la ganancia es el acicate de la producción capitalista pero la tendencia impulsora de carácter subjetivo no juega en el vacío ya que se halla limitada no sólo por la concurrencia de otros capitales sino fundamentalmente por magnitudes objetivas predeterminadas de antemano que condicionan la determinación de las ganancias-la masa total de capital acumulado y la de plusvalía para ser distribuida entre los distintos capitales.”Cfr., Dabat, Alejandro. “La Nivelación de la Tasa de Ganancia en el Capitalismo Contemporáneo”., en **Teoría y Política**, Praxis, México, No. 14, 1986, p. 9.

<sup>8</sup> López, Pedro. Op. Cit., p. 9.

PAIS	DIRECTA DE LOS E.U. Millones de Dólares 1950-1970					
	1950	%	1957	%	1970	%
TOTAL	11 788	100.0	25 394	100.0	78 090	100.0
CANADA	3 579	30.0	8 769	35.0	22 801	29.0
AMERICA LATINA	4 445	38.0	7 434	29.0	12 201	16.0
EUROPA OCCIDENTAL	1 733	10.0	4 151	16.0	24 471	31.0
AFRICA	147	2.0	664	3.0	2 612	3.0
ASIA	10 101	8.0	2 019	8.0	5 613	7.0
OCEANIA	256	2.0	698	3.0	4 348	6.0

Fuente: Cfr., López, Pedro. **Material de análisis sobre los ciclos y las crisis económicas del capitalismo.**, Facultad de Economía, División de Estudios Superiores, México, 1975, p. 16.

Aunque si bien para el período 1968-1973, continuó el crecimiento de las regiones capitalistas se da un cambio que se registra como: el cambio regional de la acumulación del capital, dónde los grandes montos de inversión directa se dirigen en forma dinámica también a países que la ONU define como intermedios.<sup>9</sup>

El período 1952-1973 de crecimiento de la economía mundial basa su eje en tres ramas estratégicas: la producción de maquinas; la industria química y la rama electro-energético. En el caso estadounidense la rama productora de maquinas durante el período observa un peso de 29% en la industria manufacturera, mientras que en Japón la misma rama participa al 36% y Alemania Occidental al 29%.<sup>10</sup> En el caso de la industria química su peso en el sector industrial estadounidense pasa de un 6.1% en 1959 a 10.3% en 1972, en Japón de un 5.9% en 1950 a un 13%

<sup>9</sup> “La idea de que la expansión de posguerra del capitalismo mundial culminó en lo fundamental hacia mediados de los años sesentas constituyendo el período en que comienza la nueva onda larga descendente de la economía capitalista mundial. Dicha idea no aparece ajustada a los hechos, ya que la producción industrial capitalista continuó creciendo a nivel mundial en porcentajes altos que oscilaban entre medias del orden del 5.5% al 6% para el período 1953-1957. Si comparamos por ejemplo el período 1957-1966 con el período 1966-1973 vemos que la dinámica media de la producción industrial no se desacelera sino tiende a acentuarse a nivel global desde una tasa de 5.55 a otra de 5.8%. Lo que sucedió en realidad, es que existió un notable cambio en la dinámica regional de la acumulación de capital a nivel mundial, en nuevos centros de desarrollo rápido situados en la periferia del sistema capitalista: Brasil, México, Venezuela, Colombia, Irán, Corea del sur, Indonesia, Argelia, Libia, Nigeria, etc., Dabat, La Economía Mundial. Op.Cit., p. 23.

<sup>10</sup> López, Pedro. Op. Cit., p. 46.

en 1972, y en Alemania de 7.2% en 1950 a un 14.6% en 1972.<sup>11</sup> Y finalmente el peso del sector electro-energético en el sector industrial de E.U., parte de un 3.8% en 1950 y llega a un 5.8% en 1972. Para Japón la rama electro-energético para 1950 llega a un 7.9% y caen a 6.7% en 1972, y para Alemania el peso en 1950 es de 4.5% y en 1972 de 4.4%.<sup>12</sup>

Ello nos permite observar que el peso de las ramas estratégicas de actividad económica de la producción industrial de las regiones industrializadas del mundo, es el que hace avanzar la dinámica de la economía mundial. Mientras la producción de maquinas en las regiones industrializadas en 1950 tenían un peso de 54.4%; la industria química en 1950 llegaba a un 19.2% y la rama electro-energético desemboca en un 16.2%. Es decir, un peso del 89.8% en el sector industrial de los centros industrializados, permite el crecimiento y la onda larga de expansión de la economía mundial.

Por otro lado, para 1972 la producción de maquinas en las zonas industrializadas, llega a un peso en el sector industrial del 94.4%; la industria química a un 37.9% y el peso de la rama electro-energético termina en un 16.4%, o sea un peso del 148.7%.

Ramas estratégicas dónde se expresa de manera sustancial el cambio técnico, ya que durante la 2ª. Guerra Mundial se da un desarrollo de la fuerza motriz de la maquinaria por el avance de los motores, de los mecanismos de transmisión gracias al desarrollo de la electrónica y el esencial avance de la maquina-herramienta de los años cincuenta en adelante.<sup>13</sup>

Desde el punto de vista del discurso marxista la obtención de la máxima ganancia, necesariamente requiere del desarrollo de las fuerzas productivas, ya que ello incrementa la productividad de un capital individual lo que permite que en el momento de la venta de las mercancías, la obtención de la ganancia se sitúe por encima de la ganancia media. Siempre y cuando que las grandes proporciones de capital social acumulado- que es la expresión de la composición orgánica- y de plusvalía social tengan una distancia apropiada, cuando ello no ocurre la tasa de ganancia media y/o la cuota general de ganancia tiende a caer.

---

<sup>11</sup> Ibid.

<sup>12</sup> Ibid.

<sup>13</sup> Cfr., Bueno, Alfonso. "La Reforma Intelectual en México"., **El Sol de México**, Año XX, No. 2345, Edición Matutina, Sección Editorial, México, 1985, p. 4.

Justo en el período 1953-1973 en la economía estadounidense la tasa de ganancia después de deducir los costos de depreciación de stock sobre el capital de las sociedades no financieras, se mantiene con una estabilidad extraordinaria, vease cuadro 8.

**CUADRO 8**  
**TASA DE GANANCIA EN E.U.**  
**DESPUES DE DEDUCIR LOS COSTOS**  
**DE DEPRECIACION**  
%

AÑO	Antes de Impuestos	Después de Impuestos
1951-1960	14.3	6.4
1956-1960	12.2	6.2
1961-1965	14.1	8.3
1966-1970	12.9	7.7
1970	9.1	5.3
1971	9.6	5.7
1972	9.9	5.6
1973	10.5	5.4

**Fuente:** Ibidem., p. 18.

Mientras la productividad del trabajo en los principales países industrializados en el período 1955-1972 expresa un incremento fabuloso como en: E.U. Inglaterra, Alemania Occidental, Francia etc., vease cuadro 9.

**CUADRO 9**  
**PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO**  
1953=100

PAIS	1955	1958	1968	1970	1972
E.U.	109	111	165	168	173
INGLATERRA	108	110	157	163	180
ALEMANIA OCC.	115	120	190	210	219
FRANCIA	117	143	249	289	---

**Fuente:** Ibidem., p. 21.

En ese sentido, el período de 21 años –1952-1973- es de gran dinámica para la economía mundial dónde el progreso técnico fue básico para ello.

Continuando con la periodización antes de 1980, tenemos que ya para 1974- 1975 se desgasta la dinámica de la reproducción del capital y se manifiesta el fenómeno de estancamiento con inflación. Justo a partir de ahí se da una respuesta a dicho fenómeno de caída de la tasa de ganancia, a través de la respuesta de las fracciones dominantes de capital, que se situaban en las industrias punta como: la microelectrónica, la biogenética e informática, respuesta a través de productos nuevos y de la automatización.<sup>14</sup>

La producción industrial en los principales países industrializados nos expresa en 1975: el estancamiento o el punto de quiebre de la onda larga de expansión de la economía mundial, producción que manifiesta tasas de crecimiento negativas. Vease cuadro 10.

**CUADRO 10**  
**PRODUCCION INDUSTRIAL**  
**DE PAISES INDUSTRIALIZADOS**  
**TASAS DE CRECIMIENTO**  
**1975**

PAIS	TASA
E.U.	- 8.9
ALEMANIA OCCIDENTAL	- 6.2
JAPON	- 10.9
FRANCIA	- 7.3
GRAN BRETAÑA	- 4.8
ITALIA	- 9.8
CANADA	- 4.6
BELGICA	- 10.0

**Fuente: Mandel, Ernest. La Crisis 1974-1980, Era., México, 1977, p. 103.**

<sup>14</sup> “ La automatización de la actividad productiva se presenta como una respuesta capitalista, dada por capitales individuales en permanente competencia por salir de su crisis particular, manteniendo posiciones competitivas favorables en un nuevo contexto de competencia intercapitalista, que se hace más fuerte durante la crisis. Esto se logra revolucionando las condiciones de producción en que se desarrolla el proceso de trabajo, de tal manera que sea posible una mayor explotación de la fuerza de trabajo, en términos de una mayor productividad medida por una mayor producción de plusvalor relativo y por el descenso del valor unitario de las mercancías.” Hernández, Luís. Op. Cit., p. 60.

Mientras que la inflación o el incremento en el costo de la vida se dispara en 1974-1975, Vease cuadro 11.

**CUADRO 11**  
**INFLACION EN LOS PAISES**  
**INDUSTRIALIZADOS**  
**TASAS DE CRECIMIENTO**  
**1975**

PAISES	PROMEDIO 1959-1960 1972-1973	1974	1975
E.U.	2.6	11.4	8.0
ALEMANIA OCC.	3.3	7.0	5.8
JAPON	6.0	4.4	11.8
FRANCIA	4.5	13.7	11.8
GRAN BRETAÑA	4.1	15.1	21.5
ITALIA	4.6	19.1	16.8

**Fuente: Ibid., p. 111.**

El estancamiento con inflación de 1974-1975 realmente es el momento en que termina la fase de auge de la 2ª. Postguerra. Y justo ahí se vuelve dinámica la respuesta a la crisis con inflación a través de las fracciones dominantes de capital internacionales.

Respuesta que se agota en 1980.<sup>15</sup> Dónde el progreso técnico, el avance tecnológico o el desarrollo de las fuerzas productivas jugó un papel sustancial.

Hasta aquí nos encontramos con dos grandes momentos de progreso técnico: de 1952 a 1973 y de 1976 a 1980. Es decir, el auge de la segunda postguerra y la primera respuesta a la crisis de la 2ª. Postguerra.

<sup>15</sup> “ De ello surge una situación coyuntural muy fuerte, debido a la gran necesidad de producir bienes de tipo nuevo, que oculta durante un momento a la crisis haciendo coincidir la alteración del proceso de acumulación con las apariencias de la prosperidad. El recurso de la automatización puede constituir el medio para el aumento de las tasas de ganancia de las fracciones de capital social que pueden permitirse implantarla. Si estas evoluciones tecnológicas forman parte del trabajo de crisis, son únicamente posibilidades por la crisis, por la ruptura de la estabilidad del proceso de acumulación.” Cfr., De Bernis, Gerard. “La Crisis de las Economías Capitalistas Avanzadas Como Crisis del Modo de Regulación de las Economías Capitalistas”, en la Fase Actual del Capitalismo, Nuestro Tiempo, México, 1985, pp. 124-127.

En ese sentido, la Tercera Revolución Científico Técnica<sup>16</sup> que se manifiesta en plena segunda guerra mundial y que posteriormente se acelera conducen el desarrollo de la economía mundial.

Por otro lado, el progreso técnico del intervalo 1976-1980 a través del desarrollo de las industrias punta de aquel momento como la microelectrónica, biogenética e informática, de los productos nuevos y la automatización hacen posible una respuesta exitosa. Aunque como dice Mandel “Las prácticas anticrisis lograron una vez más limitar la duración y la profundidad de la recesión de 1974-1975. La recesión no pudo desempeñar el papel objetivo de saneamiento.”<sup>17</sup> Por ello se agota en 1980 la respuesta.

De 1980 en adelante el contexto en que se va a mover el progreso técnico es sobre una doble vía: la búsqueda de un nuevo balance entre la actividad del Estado y la de los particulares, y la política pública de menor inflación por más desempleo. El proceso de automatización de los procesos productivos que surge en la segunda mitad de la década de los años setenta, se desarrolla en la década de los ochentas a través de la expresión de la robotización, dando paso al avance de la cuarta Revolución Científico Técnica. Revolución científico-técnica que surge en estricto sentido en la primera respuesta a la crisis del auge de la 2ª. Postguerra.

Progreso técnico influenciado sustancialmente por una depreciación acelerada como forma internacional de competir, dónde la robótica como última expresión de la automatización es distribuida en el mundo, estructurando cadenas productivas regionales y mundiales. Progreso técnico que se nutre de los departamentos de investigación y desarrollo de las grandes empresas pero también de las ramas de actividad económica que se dedican a la investigación tecnológica en los países industrializados.<sup>18</sup>

El progreso técnico en los ochentas y los noventas al manifestarse en el desarrollo de la 4ª y 5ª Revolución científico- técnica, también se expresa en el contexto de una onda larga de crisis dónde

---

<sup>16</sup> Dabat, Alejandro, Enfoque de la Economía, Op, Cit., p. 9.

<sup>17</sup> Mandel, Ernest. Op., Cit., p. 94.

<sup>18</sup> “En casos como la microelectrónica, la innovación técnica surge de redes de pequeñas y medianas empresas científicas, que prosperan sobre la base de subcontrataciones para el Estado y las grandes firmas” Cfr., Minian, Issac. “**Transnacionalización y Periferia Semindustrializada**”, CIDE., México, 1983, p. 25.

va encontrando su salida, dónde la definición hegemónica entre los polos de poder del mundo podrían conducir a una salida de la crisis, salida de tipo capitalista desde luego.<sup>19</sup>

En ese sentido, éste es el gran antecedente que viene a impactar la regulación del sistema monetario y financiero en parte de los setentas y de los ochentas. La crisis financiera de la primera mitad de los años ochenta, usualmente se asocia con la imposibilidad de pagar el servicio de la deuda externa de los llamados países en desarrollo, y lo que ello implicaba para la banca internacional. Crisis financiera cuyo contexto no se reducía a una fuga de capitales de los países deudores por baja rentabilidad y desconfianza.<sup>20</sup> Sino a la falta de capacidad de regulación ex ante del sistema monetario y financiero internacional por parte del FMI, y a la disponibilidad de grandes volúmenes de financiamiento provenientes del mercado de los eurodólares, petrodólares y de bancos americanos, que hacen posible el endeudamiento de los países del tercer mundo. Volúmenes de financiamiento cuyo origen en parte es el irracional crecimiento histórico de la oferta de dólares americanos sin ningún sustento real, sino sólo dinero que se ha pulverizado.

Para los expertos en la década de los ochentas se dan dos grandes estrategias: una orientar desde la institucionalidad monetaria y financiera internacional, el perfil productivo de los países deudores para pagar el servicio de la deuda externa; y la otra, que los préstamos

---

<sup>19</sup> “ Un nuevo sistema político bipolar con dos grandes bloques políticos mundiales: la Cuenca del Pacífico, encabezada quizás por Estados Unidos, Japón o ambos y la Comunidad Europea comandada por Alemania, en posible asociación con los países de Europa Oriental y el grueso de las repúblicas exsoviéticas.” Cfr., Benejam, María Antonieta. “El Proyecto Hegemónico de Estados Unidos y la Cuenca del Pacífico”., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, diciembre, 1993, p. 935.

<sup>20</sup> “ El Banco Mundial en su informe anual, señala que la fuga de capitales en gran escala presionó significativamente la balanza de pagos de varios países y agravó el problema de endeudamiento. El documento precisa que cuantiosos recursos fueron adquiridos como préstamo del exterior y reexportados directamente, sin ser destinados a inversiones lucrativas, que hubieran facilitado el pago de la deuda. En Argentina, Chile, Uruguay, Filipinas y Nigeria las fugas de capitales ocurren cuando tener los fondos en el exterior es más rentable o seguro; estas salidas de divisas están asociadas a factores como tasas de cambios sobrevaluadas, inflación alta y variable y a políticas fiscales represivas estima el informe.” Cfr., “La reexportación de grandes préstamos generó la crisis de la DE en países del tercer mundo”., **El Financiero**., Año IV, No. 7439, Notimex., jueves 4 de julio de 1985, p. 15.

privados de capitales vía movimiento internacional de capitales se carga hacia la estrategia de la banca transnacional y de las fracciones industriales de capital.

Los países deudores al inicio de los ochentas van entrando en un proceso de insolvencia para pagar el servicio de la deuda externa, pero al mismo tiempo la tasa de interés con la que esta contratada el 90 por ciento de su deuda se eleva, los Estados Unidos van incrementando esa tasa que es su tasa de interés preferencial, también llamada Prime Rate, iniciando ahí la llamada guerra de tasas de interés que ya observamos en el subíndice 1.3.<sup>21</sup> La insolvencia de los países deudores y en el caso particular de América Latina, se establece en primer lugar sobre un relativamente fácil y abundante acceso a los préstamos externos, como los excedentes de petrodólares en la banca internacional y, los eurodólares también en la banca transnacional, que obedecían a una lógica de expansión financiera capitalista, en un ámbito mundial reducido de producción y comercio internacional, dada la gran crisis de la segunda posguerra de 1974-1975.<sup>22</sup> Y en segundo lugar sobre un ámbito negativo. Una producción de países subdesarrollados que se desploma, vease cuadro 12.

---

<sup>21</sup> “ El ministro de finanzas de Ecuador, dijo que el alza de la tasa de interés de la banca estadounidense, es una provocación a los países en desarrollo. El gerente del Banco Central, expresó por su parte que con asombro recibimos la infausta noticia.” Cfr., “Indignación y repudio en AL contra la Prime Rate de EU”., **El Sol de México.**, Año XIX, No. 1423, AP., miércoles 27 de junio de 1984, p. 1, sección en los negocios.

<sup>22</sup> “ En este cuadro general, la crisis del sistema financiero en la década de los setenta, que giro inicialmente en torno a la crisis del dólar, trasladó su eje hacia las condiciones y los límites de la expansión de los mercados internacionales de crédito, con un claro epicentro en las nuevas estructuras bancarias. Las desproporciones entre esa expansión financiera y las órbitas de producción y realización de mercancías agudizaron ciertas contradicciones de los procesos de acumulación. A los países subdesarrollados y en particular a los latinoamericanos, les correspondió un papel crecientemente estratégico en el desarrollo de esas estructuras financieras. Los países subdesarrollados representaban en el mercado de eurocrédito a más de un año, el 9.3 por ciento de las operaciones en 1970, las últimas informaciones ubican esa participación en 57.4 por ciento para el año de 1979. En igual periodo, América Latina pegó un brinco al pasar de una participación del 3 al 30 por ciento, en los mercados de eurodivisas. Cfr., Lichtensztein, Samuel. “De la crisis al colapso financiero internacional. Condiciones generales e implicaciones sobre América Latina”., en **Economía de América Latina**, CIDE., México, No. 5, 1980, p. 72.

**CUADRO 12**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO DE AMERICA LATINA**  
**TASAS DE CRECIMIENTO**  
**1980-1981**

1980	1981
5.8%	- 1.2%

Fuente: Mohar, Gustavo. Últimos acontecimientos en la integración y cooperación económica en América Latina. Algunas ideas para la acción., en **Economía de América Latina**, CIDE., México, No. 8, 1982, p. 47.

Mientras el proceso inflacionario para latinoamérica iba en ascenso, vease cuadro 13.

**CUADRO 13**  
**INFLACIÓN EN AMERICA LATINA**  
**PROMEDIO DE INCREMENTO**  
**1980**

PROMEDIO
60%

Fuente: Ibid.

En tanto la deuda externa latinoamericana para 1981 alcanzaba un extraordinario volúmen, vease cuadro 14.

**CUADRO 14**  
**DEUDA EXTERNA DE AMERICA LATINA**  
**MILLONES DE DOLARES**

---

**1981**

---

---

**DEUDA EXTERNA**

---

240 000

---

Fuente: Ibid, p. 48.

Ante el proceso de insolvencia de los deudores en los primeros años de los ochentas, como se da la regulación del sistema monetario y financiero mundial, antes y después de dicha insolvencia. La regulación ex -ante de un sistema monetario dónde más de las tres cuartas partes del comercio mundial se daba con el dólar, era regulado por el acta constitutiva del FMI., y por la evolución de las políticas de estabilización y ajuste fondistas. Aunque el dólar deja la convertibilidad en oro en 1971, la fragmentación del sistema monetario internacional como ya vimos se inicia hasta los ochentas. En tanto en la década de los setentas respecto al sistema monetario predominaba la regulación institucional con las enmiendas correspondientes al acta constitutiva del Fondo, más la hegemonía estadounidense.

Mientras, la regulación ex -post de la insolvencia de los países deudores, se continua con la regulación del sistema monetario a través del Fondo y la hegemonía norteamericana, pero el contexto ha cambiado. Ahora el sistema monetario internacional está en proceso de fragmentación, aunque sigue siendo dominante el dólar para el intercambio mundial de mercancías. Aquí las políticas de estabilización y ajuste del fondo según los expertos, regulan las soluciones planteadas por los deudores y el Fondo, para reestructurar su

producción y poder empezar a pagar la deuda externa después de la gran insolvencia de 1982-1984.

Por el lado de la regulación financiera antes de la insolvencia de los deudores, las tasas de interés fragmentan al sistema financiero internacional, mientras el movimiento de capitales adquiere figuras diferentes, los préstamos privados comienzan a tomar fuerza, respecto a los préstamos multilaterales y de los países. La regulación financiera ex -post ante el cambio de estrategia de los préstamos privados, va desapareciendo.

Después de la insolvencia, como regular una solución al problema de la deuda externa, para algunos banqueros el Banco Mundial debería tener un mayor papel de prestamista y garante.<sup>23</sup> Manejar una postcrisis de deuda externa significó el que el Fondo obligara a los países más endeudados a negociar directa e individualmente con sus bancos acreedores, y no desde la posición del llamado Grupo de Cartagena. Fondo y Banco Mundial en determinado momento forzaron los acuerdos, pero hasta ahí llegó lo que se pudo haber llamado regulación. Dichos organismos multilaterales regularon el proceso como prestamistas y garantes, a través de sus instrumentos conocidos.

A partir de ahí, la dinámica de expansión financiera sigue adelante junto con la regulación fragmentada del sistema monetario.

## **2.2 La regulación en la segunda mitad de los años ochenta**

---

<sup>23</sup> “ Algunos banqueros comienzan a preguntarse si habrá que aplicar nuevos mecanismos al problema de la deuda externa o encontrar nuevas fuentes de capital, en el tercer aniversario del estallido de esta crisis, cuando México anunció que cesaba en sus pagos del principal. Muchos banqueros sugieren que el Banco Mundial debería desempeñar un mayor papel como prestamista y como garantía de préstamos privados. Propuestas heterodoxas al respecto ya habían sido formuladas en junio pasado por el número dos de la Reserva Federal, Preston Martin y el exsecretario de Estado. El primero sugirió que un organismo comprara a los bancos sus deudas con los países del tercer mundo con bonos por él garantizados y la conversión de deuda en capital, mientras el segundo propuso un nuevo plan Marshall norteamericano esta vez para América Latina.” Cfr., “No existe peligro inmediato de Crack Bancario Internacional”, **El Sol de México**, Año XX, No. 4569, sección en los negocios., AFP., miércoles 21 de agosto de 1985, p. 1.

El desarrollo financiero que desemboca en el avance de los mercados financieros en la segunda mitad de los ochenta, va construyendo un plano de desregulación. Y sobre ese contexto se presenta el llamado crack bursátil de Nueva York que se extendió a todo el mundo.<sup>24</sup> Pero como el desarrollo de la titularización se diversificó, el crack no sólo abarcó a las acciones de las grandes bolsas sino a los instrumentos de bolsas privadas pequeñas que utilizaban acciones de las grandes bolsas, por ejemplo los fondos de inversión usaban acciones que cotizaban en bolsas, más títulos que cotizaban en los mercados de dinero. Entonces, una caída en los precios de las acciones generó una reacción en cadena en infinidad de mercados financieros al interior de los países como: bolsas privadas; mercados de dinero; mercados de derivados etc.,

De hecho, la regulación de la expansión financiera que conduce al fenómeno de la titularización, coincide con elementos de desregulación.

La fuerte expansión financiera de los préstamos privados de los años setentas, se amplifica y se diversifican en la segunda mitad de los años ochentas, a través del desarrollo de los intermediarios financieros no bancarios en casi todo el mundo. El desarrollo de los mercados financieros en la segunda mitad de los ochentas, no tuvo las reglas suficientes para que pudiesen operar los mercados de dinero, y su gran variedad de

---

<sup>24</sup> “ El crack bursátil del 19 de octubre de 1987. Ese crack constituye un ejemplo célebre de una crisis de mercado con repercusiones mundiales y que pudo contenerse gracias a la fuerte intervención de los bancos centrales. El peligro más grande de este episodio no fue el derrumbe de los precios del 19 de octubre ( el Dow Jones se desplomó en 22.6% y la caída se propagó a otras plazas financieras ) a pesar de las pérdidas en capital acontecidas, sino la evaporación de la liquidez durante el 20 de octubre, lo que amenazó con paralizar la compensación y el pago en los mercados de acciones y en los mercados derivados asociados de Estados Unidos. Ante esta situación, La Reserva Federal difundió un comunicado anunciando que estaba dispuesta a ofrecer la liquidez necesaria para sostener al sistema financiero. Al mismo tiempo, la Reserva Federal de Nueva York alentó a los grandes bancos de esta plaza a prestar sin límites a las casas de bolsa, garantizándoles que la ventanilla del descuento sería abierta. Esta intervención de última instancia evitó la parálisis del mercado y desencadenó una recuperación de la bolsa de Nueva York, de tal suerte que el Dow Jones recuperó 5% al final de la sesión del 20 de octubre. La intervención le devolvió la confianza a los bancos, que prestaron 7 700 millones de dólares a los operadores del mercado entre el 20 y el 21 de octubre de 1987.” Apud., Guillén, Héctor. “Globalización

fondos de inversión , las casas de bolsa privadas, las bolsas oficiales, y otros mercados financieros.

**Al mismo tiempo si la banca transnacional iba desbancando a los flujos de capital provenientes de países y organismos multilaterales, y esa banca iba imponiendo su estrategia y la de las fracciones de capital industrial-transnacional, ello necesitaba de menos regulación.** Por el lado del sistema monetario y financiero internacional se fragmentaban cada vez más y su regulación también lo hacia.

### **2.3. La regulación en la década de los noventa**

---

financiera y riesgo sistémico”. en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 11, noviembre,

La expansión financiera de la banca transnacional y de los intermediarios financieros no bancarios, que se inicia en los setentas, que crece en los ochentas con el desarrollo de los mercados financieros, desemboca en los flujos de capital en los noventas, sobre un plano abierto de desregulación del sistema financiero y consolidación de la fragmentación del sistema monetario y de su regulación.

Los flujos de capital de los noventa se fueron incrementando a nivel mundial porque paralelamente, se fue estableciendo en el mundo una desregulación dinámica del sistema financiero. La inversión directa y la inversión de cartera fluyeron en grandes volúmenes a diversos continentes, pero pueden fluir porque las reglas que imponían obstáculos a la inversión directa y de cartera, se han ido quitando en los distintos espacios nacionales. El Sistema Monetario Internacional fragmentado, zonas monetarias que avanzan y un sistema financiero en fuerte desregulación, es el contexto o plano actual en el que se mueve la realización de capital, y la posibilidad de que se manifieste un espacio de transición monetaria capitalista más estable, basado en una nueva estructura de fuerzas capitalistas. Transición que puede adoptar muchas figuras, pero que básicamente debe conducir al sistema monetario y al sistema financiero internacionales a situaciones de más estabilidad. Los noventas más que otras décadas ha vivido momentos graves de inestabilidad, porque los flujos de capital que han llegado a ciertas regiones han tenido que salir, desequilibrando espacios nacionales en particular, pero esos volúmenes de capital que han salido llegan a otros espacios nacionales generando el mismo fenómeno de salida de capitales, devaluando el país correspondiente y creando un desequilibrio monetario y financiero mundial. Algunos autores consideran que los flujos de inversión directa son desviados ya en los espacios nacionales para fines especulativos, mientras los

flujos de inversión de cartera son netamente especulativos, por eso es que a la inestabilidad de los noventas se le ubica como la crisis financiera de la especulación.

#### **2.4. La reorganización del capitalismo mundial**

La expansión del capital-dinero (después de la crisis de 1974-1975) que ha atravesado por tres décadas, y que en torno a ella se ha ido fragmentando el sistema financiero internacional capitalista, coincide también con el fraccionamiento del sistema monetario internacional, con la recomposición de la realización del capital, y con una desregulación como proceso lento y de largo plazo que va a continuar, y que adoptara figuras de transición antes de llegar en el largo plazo a una definición.

Grandes montos de capital que no encontraban espacios para su valorización, como constante desde la segunda mitad de los setenta, y ochenta lo que menos necesitaban eran una estructura de regulación, el capital social mundial acumulado expresado como superproducción de capital, cerró los espacios de producción de capital lo que obliga al capital en forma de dinero a explorar senderos diferentes. Ya sea banca transnacional, fracciones industriales de capital, e intermediarios financieros no bancarios, van construyendo una estructura de financiamiento más que de valorización, dando pie al endeudamiento de los países latinoamericanos, y al desarrollo de los mercados financieros. En ese sentido, la recomposición del capitalismo también se da en un tejido diferente y por el cual transita el sistema financiero fragmentado. \*Conjuntándose dos procesos en la década de los ochentas: la ruptura aunque no absoluta del proceso depreciación-recambio tecnológico; y depreciación del trabajo-intensificación del trabajo, más la fragmentación del sistema monetario y financiero internacional, que si bien son parte del proceso de la recomposición del capitalismo mundial, históricamente son un ejemplo clásico de una capacidad productiva que no encontró su relanzamiento, con gran dinámica. De ahí que la década de los ochentas se estableció como un espacio de destrucción de capital devastador, con un proceso de desvalorización

extraordinariamente lento, por eso puede avanzar la nueva estructura de financiamiento, elemento característico de los setenta y que se traslada también a la década de los ochenta, como el endeudamiento latinoamericano y el proceso de titularización, estructura de los ochentas.

El gran desarrollo de la capacidad productiva del capitalismo mundial del período 1950-1973, que encuentra un tremendo espacio de crisis en 1974-1975, no alcanza a establecer un rápido proceso de reorganización o de recomposición generalizado, porque la tasa de ganancia no se puede relanzar a su crecimiento ya que, el capital constante depreciado del último período del auge de la segunda posguerra, en términos globales no puede ser sustituido, ni la depreciación de la mano de obra en términos generales pudo convertirse en un proceso de intensificación de la fuerza de trabajo. Pese a que como ya vimos las fracciones de capital internacionales dominantes pueden dar una primera respuesta -que se agota rápidamente entre 1976 y 1980- a la caída de la tasa de ganancia de 1974-1975, o a la presencia de un enorme mecanismo de superproducción de capital.

En ese sentido, al iniciarse la década de los ochentas la respuesta del capitalismo mundial a la superproducción de capital, por supuesto que se establece -la respuesta a la superproducción de capital- como un proceso natural en el capitalismo, y lo realiza con un capital constante dónde se mezcla el ya producido que no ha podido fluir como recambio; y el capital constante que como productos nuevos lanzaron en la segunda mitad de los setentas las fracciones dominantes internacionales de capital, de industrias como la informática, la biogenética y la microelectrónica. Dicha respuesta a la superproducción de capital fluye en su más mínimo nivel. La ruptura no absoluta entre depreciación del capital constante y recambio tecnológico, y depreciación de la fuerza de trabajo con revolución de valor hace crecer de manera impresionante la destrucción de capital, pero no detiene la respuesta capitalista a la superproducción de capital, coexistiendo dos figuras básicas de dicha respuesta: destrucción de capital y desvalorización del capital. Destrucción de

capital como un gran volúmen que no destruía la masa de capital constante depreciado, sino sólo amplificaba la quiebra de empresas, es decir, impactaba la masa del capital total como capital desembolsado. Permanencia de una masa de capital constante depreciado, dentro de una economía mundial que no tenía la dinámica que le da la ganancia, para establecer un proceso de desvalorización en condiciones medias. De ahí que para 1985 la exportación de capital constante o alta tecnología en los principales centros industriales y en países intermedios, a través de actividades como la investigación y desarrollo y la investigación extranjera directa se manifestaban a un nivel extraordinariamente menor, si los comparamos con 1998. Vease cuadro 15. En el caso de Japón para 1985 la exportación de alta tecnología a través de las actividades de investigación y desarrollo y de inversión extranjera directa era de 36 mil millones de dólares, mientras que para 1998 llegaba a 114 mil millones de dólares. Vease cuadro 15, cuando ya la desvalorización del capital era dinámica y el recambio tecnológico estaba en marcha, en el contexto de la mundialización de la división internacional del trabajo, con el nuevo patrón de producción de capital, la relocalización industrial y la fuerza de los flujos de inversión extranjera directa y de inversión de cartera hacia Asia y América. Para Estados Unidos la exportación de alta tecnología en 1985 llegaba a una cifra de 53 mil millones de dólares, y ya para 1998 dicho rubro se expandía a 196 mil millones de dólares. Vease cuadro 15. En el caso de Alemania la exportación de alta tecnología ligada a las actividades de investigación y desarrollo y de inversión extranjera directa en 1985 se establece en 24 mil millones de dólares, en tanto en 1998 se desplaza a 92 mil millones de dólares. En Francia para 1985 la exportación de alta tecnología se daba en 14 mil millones de dólares, y para 1998 la teníamos en 65 mil millones de dólares. En el Reino Unido la exportación de alta tecnología vía actividades de investigación y desarrollo y de inversión extranjera directa, para 1985 llegaba a 17 mil millones de dólares en tanto que en 1998 se ubicaba en 76 mil millones de dólares. Por el lado de Italia la exportación de alta tecnología, en 1985 llegaba

a 7 mil millones de dólares, mientras que en 1998 se expresaba en 24 mil millones de dólares. En Canadá la exportación de alta tecnología en las áreas de investigación y desarrollo y de inversión extranjera directa tenemos para 1985 una cifra de 6 mil millones de dólares, y para 1998 la cifra se eleva a 23 mil millones de dólares. En Bélgica la exportación de alta tecnología se manifestaba para 1985 en 3 mil millones de dólares, pero ya en 1998 subía a 17 mil millones de dólares. En Suecia la exportación de capital constante o de alta tecnología para 1985 se ubicaba en 4 mil millones de dólares, en tanto que para 1998 lo hacía en 20 mil millones de dólares. Vease cuadro 15. Los Países Bajos en 1985 llegaban a una cifra de 6 mil millones de dólares, en la exportación de alta tecnología, y para 1998 lo hacía para el mismo rubro en 40 mil millones de dólares. En tanto Irlanda la exportación de alta tecnología o de capital constante, para 1985 llegaba a 2 mil millones de dólares y para 1998 se ubicaba en 25 mil millones de dólares. En Suiza las exportaciones de capital constante o alta tecnología en 1985, llegaban a 4 mil millones de dólares y para 1998 se establecía en 18 mil millones de dólares. En España para 1985 la exportación de alta tecnología o capital constante en las actividades de investigación y desarrollo y de inversión extranjera directa, llegaba a Un mil millones de dólares, para desembocar en 1998 en el mismo rubro con una cifra de 10 mil millones de dólares. Para el caso de Austria la exportación de alta tecnología en 1985 fue de Un mil millones de dólares para llegar en 1998 a 7 mil millones de dólares. Para Finlandia la misma exportación de alta tecnología en 1985 se ubicaba en 800 millones de dólares, mientras que para 1998 el indicador se desplaza a 10 mil millones de dólares. En ese sentido, efectivamente con tales cifras se corrobora que en los centros industrializados de occidente en la década de los ochenta, el nivel de recambio tecnológico se ubicaba en un plano poco dinámico, lo que demuestra una alta destrucción de capital en el terreno del capital desembolsado y una débil desvalorización de capital constante.

En el caso de los países en desarrollo, en Corea para 1985 la exportación de tecnología era de 3 mil millones de dólares mientras que para 1998 llegaba a 36 mil millones de dólares. Para México, la exportación de alta tecnología ligada a la investigación y desarrollo y a la inversión extranjera directa, llegaba para 1985 a una cifra de 2 mil millones de dólares, mientras que para 1998 se desplazaba a una cantidad de 31 mil millones de dólares. Para Taiwan la exportación de tecnología en 1985 era de 4 mil millones de dólares, en tanto para 1998 llegaba a 38 mil millones de dólares. China continental en el rubro de la exportación de alta tecnología para 1985 lo hizo en 300 millones de dólares y para 1998 llegaba a 33 mil millones de dólares. En el caso de Singapur la exportación de alta tecnología dentro de las actividades de investigación y desarrollo y de la inversión extranjera directa, para 1985 llega a una cifra de 4 mil millones de dólares, vease cuadro 15. Para Malasia en el mismo indicador en 1985 llegó a 2 mil millones de dólares, mientras que para 1998 se eleva a 34 mil millones de dólares. En Tailandia la exportación de alta tecnología asociada a las actividades de investigación y desarrollo y de inversión extranjera directa, la tenemos para 1985 en 200 millones de dólares, mientras que para 1998 llegan a 15 mil millones de dólares. Para Filipinas la exportación de alta tecnología se expresa en 1985 en 300 millones de dólares, en tanto para 1998 se sitúa en 19 mil millones de dólares. Aquí también en el área de los países subdesarrollados se corroboran dos grandes momentos: uno donde el recambio tecnológico es de bajo nivel, dado un proceso inicial de recomposición del capitalismo mundial, y otro, el recambio tecnológico en el ámbito de la gran fusión entre el nuevo patrón de producción de capital y el gran volumen de capital-dinero, dando paso a la mundialización de la división internacional del trabajo. Recambio tecnológico dinámico en un contexto diferente, de construcción de un nuevo ciclo industrial con gran fuerza de la acumulación acelerada, y en el plano de una expansión del crédito mundial. En suma, un recambio tecnológico de bajo nivel y otro de enorme fuerza. Este último recambio

tecnológico acepta el crecimiento de la masa del capital total en el capitalismo mundial. Capitalismo que avanza en su proceso de reorganización para la producción de capital.

El capitalismo mundial se encuentra en la fase de desarrollo de su capacidad productiva, en el crecimiento de la masa de capital social acumulado, con un nivel de presencia de masa de plusvalía, y un volumen de capital total. Es decir, en un extraordinario proceso de compensación de la caída de la ganancia, tanto por el recambio tecnológico como por la revolución de valor en las ramas de los bienes-salario, y también por los flujos de capital que se desplazan por el mundo.

El proceso de recomposición del capitalismo mundial, la forma que adquiere determina el que el volumen de capital-dinero mundial se estableciera por caminos del desarrollo técnico-financiero y en espacios de extraordinaria movilidad.

Destrucción de capital con gran fuerza y desvalorización de capital extraordinariamente débil, con un sistema financiero internacional en desarrollo, y un sistema monetario internacional en descomposición, fragmentándose, construyen el contexto del inicio de un proceso de recomposición de largo plazo del capitalismo mundial, al inicio de los años ochenta.

Justo ese es el ámbito en el que se mueve el sistema monetario internacional, y el sistema financiero internacional, al inicio de la década de los ochentas y en la recomposición del capitalismo. El sistema monetario internacional y el sistema financiero internacional, no operan de manera autónoma sino como parte de ese gran proceso de reconstitución del capitalismo mundial. La necesidad de un nuevo patrón de producción de capital, la expresión tecnológica y el estructurar un nuevo sistema monetario internacional, eran parte sustancial de esa reconstrucción.

Un gran descenso en la destrucción de capital y una extraordinaria amplificación de la desvalorización de capital, con un recambio tecnológico extraordinariamente dinámico en la década de los noventa, establecen un volumen de capital-dinero con gran movilidad y

con escasos obstáculos, que si bien conducen a las crisis financieras, el patrón de producción de capital, el nuevo ciclo industrial y la masa del capital total avanzan en una fase de expansión. Vease cuadro 16. Claro, tremenda expansión del capitalismo mundial basada en un ciclo industrial que evoluciona vía fuertes procesos de acumulación acelerada, montada en latigazos expansivos del crédito mundial.

En efecto, si revisamos el cuadro 16 nos deja observar la evolución del Índice de Rendimiento Industrial de países industrializados y países subdesarrollados también llamados de ingresos medios. Y en el caso de los índices de rendimiento de naciones con ingresos medios, observan un crecimiento básicamente por la llegada a América Latina y Asia de fuertes flujos de capital, sobre todo de inversión extranjera directa a partir de la década de los noventas.<sup>25</sup> Así, lo podemos ver en el caso de México ya que su índice de rendimiento industrial para 1985 antes de la mundialización de la división internacional del trabajo, era de 0.125 para crecer a un índice de 0.245 para 1998, lo que permite que México se mueva del lugar 28 al 23 en rendimiento industrial en el mundo. Vease cuadro 16. En el caso de otro país latinoamericano por ejemplo El Salvador, con un índice de 0.027 para 1985 y en 1998 con una cifra de 0.051, lo hacen pasar del lugar 57 en 1985 al 52 para 1998. En China continental el índice de rendimiento industrial para 1985 llegaba a 0.021, desembocando el mismo índice para 1998 en 0.126, lo que la mueve del lugar 61 de rendimiento industrial al 37 para 1998, China es uno de los países que en los noventas y en los años dos mil recibe una cantidad considerable de inversión extranjera directa. Vease cuadro 17. En otro país como Singapur para 1985 el índice de rendimiento industrial llegaba a 0.587, mientras que para 1998 el mismo índice aterrizaba en 0.883, dónde tal crecimiento lo sitúa de un 6 lugar a un 1 primer lugar mundial en 1998. Irlanda también un país considerado de ingresos medios, para 1985 posee un índice de

---

<sup>25</sup> Supra., pp. 42-43.

rendimiento industrial de 0.379 para pasar a un índice de 0.739 en 1998, lo que lo hace pasar del lugar 15 de rendimiento industrial en 1985 al 3 para 1998. En el caso de Corea su índice de rendimiento industrial para 1985 desembocaba en 0.247, llegando en 1998 a 0.370 haciéndolo pasar a dicho país del lugar 22 al 18, mejorando su rendimiento industrial mundial. Mientras tanto Taiwan partía de un índice de rendimiento industrial de 0.290 en 1985 a uno de 0.412 para 1998, lo que hizo pasar a dicho país de un lugar 19 en 1985 a un 15 en 1998.

Esa mejora del rendimiento industrial de los países de ingresos medios, grandes receptores de inversión extranjera directa, demuestra el avance del ciclo industrial capitalista, de la movilidad del capital y la determinación de la desregulación del sistema financiero internacional.

**CUADRO 15**  
**Utilización de actividades de Investigación y Desarrollo**  
**de la inversión Extranjera Directa por los principales**  
**Exportadores de alta tecnología.**  
**1985-1998**

Puesto <sup>a</sup>		Economía	Investigación y desarrollo por dólar de exportaciones de alta tecnología (en dólares)		Investigación y desarrollo por dólar de inversión extranjera directa en el país (en dólares)		Exportaciones de alta tecnología (en miles de millones de dólares)		Porcentaje de productos de alta tecnología en las exportaciones de manufacturas	
1998	1985		1998	1985	1998	1985	1998	1985	1998	1985
1	3	Japón	0,937	0,635	100,40	62,42	114,9	36,6	29,6	20,8
2	2	Estados Unidos	0,622	0,686	1,75	1,68	196,9	53,3	31,0	25,8
3	1	Alemania	0,368	0,816	5,01	13,09	92,7	24,3	17,1	13,2
4	6	Suiza	0,331	0,282	1,35	2,33	18,3	4,7	23,2	17,0
5	9	Suecia	0,283	0,231	0,71	3,33	20,4	4,1	24,7	13,4
6	8	Francia	0,266	0,245	0,76	1,67	65,1	14,3	21,6	14,6
7	18	República de Corea	0,264	0,119	5,90	3,50	36,0	3,7	27,2	12,2
8	5	Austria	0,233	0,284	0,65	2,19	7,4	1,6	12,2	9,2
9	11	Dinamarca	0,225	0,228	0,57	5,50	7,6	1,8	16,0	10,9
10	10	España	0,213	0,229	0,28	0,20	10,2	1,5	9,3	6,0
11	15	Italia	0,210	0,141	1,45	0,97	24,5	7,5	10,1	9,5
12	4	Finlandia	0,200	0,342	1,45	2,95	10,5	0,8	24,4	5,7
13	7	Canadá	0,177	0,278	0,52	0,98	23,8	6,2	11,1	7,1
14	19	Bélgica	0,159	0,105	0,26	0,20	17,4	3,5	9,7	6,4
15	13	Reino Unido	0,134	0,167	0,49	0,72	76,3	17,9	28,2	17,6
16	12	Israel	0,113	0,211	0,67	2,76	6,6	1,1	28,3	17,0
17	14	Países Bajos	0,098	0,164	0,34	0,78	40,8	6,9	24,3	10,2
18	17	Provincia china de Taiwán	0,068	0,131	1,50	1,37	38,6	4,7	35,0	15,4
19	26	China	0,033	0,000	0,03	0,00	33,5	0,3	18,2	1,2
20	21	Irlanda	0,022	0,019	0,38	0,31	25,2	2,7	39,3	25,8
21	23	Singapur	0,010	0,008	0,07	0,02	62,3	4,7	56,7	20,4
22	16	México	0,004	0,134	0,02	0,28	31,3	1,9	26,6	8,6
23	25	Malaisia	0,004	0,001	0,03	0,00	34,3	2,3	46,9	14,8
24	24	RAE de Hong Kong	0,002	0,003	0,00	0,00	6,0	2,4	24,5	14,2
25	20	Tailandia	0,001	0,043	0,01	0,03	15,6	0,2	28,3	2,4
26	22	Filipinas	0,000	0,014	0,01	0,07	19,0	0,3	64,3	5,8

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial. Informe sobre el desarrollo industrial, 2002-2003, p. 14.

**CUADRO 16**  
**Clasificación de las economías en función de su**  
**Índice de Rendimiento Industrial Competitivo**  
**1985-1998**

Puesto		Economía	Valor del índice		Puesto		Economía	Valor del índice	
1998	1985		1998	1985	1998	1985		1998	1985
1	6	Singapur	0,883	0,587	45	40	Túnez	0,068	0,064
2	1	Suiza	0,751	0,808	46	35	Venezuela	0,060	0,085
3	15	Irlanda	0,739	0,379	47	53	Chile	0,056	0,030
4	2	Japón	0,696	0,725	48	56	Guatemala	0,056	0,028
5	3	Alemania	0,632	0,635	49	65	Indonesia	0,054	0,012
6	5	Estados Unidos	0,564	0,599	50	50	India	0,054	0,034
7	4	Suecia	0,562	0,633	51	38	Zimbabwé	0,052	0,071
8	7	Finlandia	0,538	0,494	52	57	El Salvador	0,051	0,027
9	8	Bélgica	0,495	0,489	53	46	Marruecos	0,048	0,038
10	12	Reino Unido	0,473	0,426	54	41	Arabia Saudita	0,047	0,063
11	10	Francia	0,465	0,450	55	49	Colombia	0,041	0,035
12	11	Austria	0,453	0,445	56	47	Mauricio	0,041	0,037
13	13	Dinamarca	0,443	0,424	57	67	Egipto	0,038	0,012
14	14	Países Bajos	0,429	0,398	58	48	Perú	0,035	0,037
15	19	Provincia china de Taiwán	0,412	0,292	59	39	Omán	0,032	0,069
16	9	Canadá	0,407	0,474	60	55	Pakistán	0,031	0,028
17	16	Italia	0,384	0,379	61	58	Ecuador	0,025	0,025
18	22	República de Corea	0,370	0,247	62	64	Kenya	0,025	0,013
19	21	España	0,319	0,259	63	60	Jordania	0,024	0,022
20	20	Israel	0,301	0,290	64	66	Honduras	0,023	0,012
21	17	Noruega	0,301	0,348	65	52	Jamaica	0,022	0,032
22	30	Malasia	0,278	0,116	66	51	Panamá	0,022	0,032
23	28	México	0,246	0,125	67	69	Bolivia	0,021	0,009
24	..	República Checa	0,243	..	68	..	Albania	0,021	..
25	45	Filipinas	0,241	0,044	69	71	Sri Lanka	0,017	0,008
26	26	Portugal	0,240	0,159	70	62	Nicaragua	0,017	0,020
27	34	Hungría	0,239	0,088	71	63	Paraguay	0,015	0,013
28	..	Eslovenia	0,221	..	72	..	Mozambique	0,013	..
29	23	Australia	0,211	0,214	73	74	Bangladesh	0,011	0,008
30	18	RAE de Hong Kong	0,204	0,320	74	54	Argelia	0,009	0,029
31	24	Nueva Zelandia	0,186	0,188	75	72	Camerún	0,008	0,008
32	43	Tailandia	0,172	0,058	76	59	Senegal	0,008	0,023
33	27	Brasil	0,149	0,140	77	68	Zambia	0,007	0,010
34	25	Polonia	0,143	0,176	78	75	Nigeria	0,006	0,006
35	29	Argentina	0,140	0,122	79	79	Nepal	0,006	0,001
36	44	Costa Rica	0,129	0,053	80	70	República Unida de Tanzania	0,005	0,009
37	61	China	0,126	0,021	81	78	Malawi	0,003	0,003
38	36	Turquía	0,108	0,082	82	73	Madagascar	0,003	0,008
39	32	Sudáfrica	0,108	0,096	83	77	República Centroafricana	0,003	0,003
40	33	Grecia	0,102	0,093	84	80	Uganda	0,003	0,001
41	37	Rumania	0,095	0,072	85	..	Yemen	0,001	..
42	31	Bahrein	0,089	0,099	86	76	Ghana	0,001	0,006
43	42	Uruguay	0,087	0,062	87	..	Etiopía	0,000	..
44	..	Federación de Rusia	0,077	..					

Fuente: Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial. Informe sobre el Desarrollo Industrial., 2002-2003, p. 16.

**CUADRO 17**  
**FLUJO DE**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
**A CHINA CONTINENTAL**  
**1985-2004**  
**Millones de Dólares**

Año	Flujos de Inversión Extranjera Directa
1985	59.31
1989	56
1990	65.96
1991	119.77
1992	581.24
1993	1114.36
1994	826.8
1995	912.82
1996	732.77
1997	510.04
1998	521.02
1999	412.23
2000	623.8
2001	691.95
2002	827.68
2003	1 150.7
2004	1 534.8

Fuente: China Internet Information Center

El final del largo auge de la segunda postguerra, para la economía mundial que había sido dinámico a partir de 1950 termina en 1974-1975, a través de un proceso de superproducción de capital con inflación. Y justo en esa década comienza a construirse una nueva estructura financiera, y monetaria. Del lado financiero se expande el crédito

internacional en la década de los setentas teniendo como fuente la banca transnacional ( Que administraba los eurodólares y los petrodólares ) y disminuyendo el crédito bilateral y multilateral. Mientras por el lado monetario a fines de los setentas ( 1978-1979 ) el Sistema Monetario Internacional se fragmenta al construir Europa Occidental su propio Fondo Monetario Europeo y su consecuente Sistema Monetario Europeo. Entonces, al iniciarse la década de los ochentas la economía mundial enfrenta una fragmentación tanto del Sistema Monetario Internacional como del Sistema Financiero Internacional, por lo tanto también se fragmenta la regulación monetaria y financiera mundial, ya que existen dos fondos monetarios, y dos sistemas monetarios con sus propias reglas. Ese fenómeno se establece sobre un ámbito de crisis, un contexto con una crisis de superproducción de capital, cuyos componentes de depreciación-recambio tecnológico, y depreciación-intensificación del trabajo, adquieren una situación muy particular: Una depreciación conjunta de un gran volumen, y un recambio tecnológico e intensificación del trabajo extraordinariamente lentos. Es decir, un proceso de recomposición del capital mundial con enormes dificultades para volverse dinámico, y recomponer su propio patrón de producción de capital, y su ciclo industrial. De ahí que, un recambio tecnológico muy suave impactó negativamente la intensificación del trabajo, haciendo lenta la reorganización del capitalismo mundial, en la década de los ochentas.

En ese sentido, la economía mundial va a enfrentar en los ochentas la necesidad de su reorganización, que sólo llegará al principio de los noventas por el lado de casi todos los elementos del régimen de acumulación, excepto del lado del andamiaje monetario y financiero, ya que su tendencia es a construirse en zonas monetarias. De ahí que se diga que el capitalismo mundial si bien llega en los noventas a la globalización, como expresión de la fusión entre el nuevo patrón de producción de capital que se fue construyendo lentamente en los ochentas, y el gran volumen de capital-dinero, por lo demás no ha podido construir una nueva organización internacional que sirviera de base a

un nuevo sistema monetario internacional, que sólo podrá llegar a partir de acuerdos político-institucionales, por ello en el subíndice 1.1 se describe la discusión que desde los noventa existe sobre dicho proceso. Acuerdos, que tienen una serie de condicionantes: que se de una definición hegemónica entre los polos de poder; actualmente China Continental está presionando para construir un Fondo Monetario Asiático que si bien ello acentuaría la presencia de zonas monetarias, es un ejemplo de que una definición hegemónica daría paso al alejamiento de una estructura de zonas monetarias, estructura parecida a las zonas monetarias antes de la Segunda Guerra Mundial.

### **CAPÍTULO III. LA DINAMICA FINANCIERA MÁS ALLÁ DE LA INESTABILIDAD**

#### **3.1 La fuerza financiera en el avance de la reorganización del capitalismo mundial**

La dinámica financiera tendrá quÿyseguyÿ avanzando. En la segunda mitad de los setenta avanza como nunca sobre el mercado; en los ochenta la fuerza financiera segmenta su mercado mundial y en los noventa al destruirse su regulación institucional, se globaliza. La regla que la potencia financiera ha manifestado en las décadas citadas en algunos momentos ha sido, la inestabilidad. Los organismos financieros internacionales han tendido a servir menos para el control y los efectos del avance de esa vitalidad financiera. Sin embargo, el vigor financiero ha estado presente en un proceso cambiante, como resultado del mecanismo de reorganización del capitalismo: La búsqueda de una nueva regulación institucional del sector financiero mundial, el camino hacia un nuevo modelo de acumulación de capital, la necesidad capitalista de un sistema monetario internacional más estable y menos zonas moneatrias.

La dinámica financiera como un componente del modelo de acumulación de capital o de la realización del capital, ha tenido la fuerza para avanzar en un modelo cuestionado o en crisis –1974-1975- justamente porque el capitalismo a nivel mundial ha podido construir en el largo plazo un nuevo patrón de producción de capital, basado en la producción de bienes informáticos, o en la producción de bienes y servicios intensivos en conocimiento.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> “ Los cambios en la estructura económica dieron lugar a la progresiva conformación de un nuevo modelo de acumulación, centrado en la producción de bienes y servicios intensivos en conocimiento. Destaca la alta tecnología, computación, programas de computo, telecomunicaciones, servicios de apoyo, y el sector científico-educativo, en una economía de servicios y en una esfera crediticia profundamente transformada por la tecnología informática. Ello se ha traducido en un nuevo tipo de ciclo industrial dependiente del sector informático que, junto

Dónde se le ha sumado una acumulación acelerada, que ha tenido sus momentos de desplome, que aquí le hemos llamado de inestabilidad financiera.

La fuerza financiera desde la crisis de endeudamiento en 1982-1984, la crisis de la titularización de octubre de 1987 y la crisis de la desregulación-especulación de los 90s ha desembocado en fuertes procesos de concentración y centralización de capital, acentuando las estructuras oligopólicas en el mundo, Esa dinámica financiera proveniente del nuevo patrón de producción de capital y la acumulación acelerada, que se ve potenciada por la presencia del crédito mundial, pese a que ha desembocado en la concentración y la centralización de capital, volverá a dinamizarse porque el nuevo ciclo industrial, la acumulación acelerada y el crédito que son su fuente de poder, están ahí recomponiéndose, pero están. Claro el plano dónde esos componentes se encuentran, tiene dos espacios: la reorganización del capitalismo en marcha y el avance estratégico de la dinámica financiera.

El capitalismo mundial se sigue reorganizando, el proceso no se agotó en la década de los ochentas, y tampoco desaparece en la mundialización de la división internacional del trabajo de los noventas, en los dos mil el ciclo industrial sigue en proceso de construcción. Cada vez más ramas e industrias son penetradas por la informática, la biogenética y la microelectrónica. El ciclo industrial no termina de construirse, lo va haciendo gradualmente, se va extendiendo con momentos de acumulación acelerada, dónde el crédito va jugando un papel básico, pero sustancialmente la masa del capital total ya opera como el gran compensador, la destrucción de capital ya no está montada sobre un enorme proceso de superproducción de capital. La destrucción es parte del capitalismo pero ahora como producto de la acumulación acelerada, y el crecimiento de la masa del capital total

---

con la relocalización del capital en los países periféricos, dio lugar a una nueva dinámica internacional.” Dabat, Alejandro. Tendencias. Op. Cit., p. 860.

como efecto importante del crédito capitalista, aunque sea de manera indirecta a través del consumo, vease cuadro 18.

**CUADRO 18**  
**CRÉDITO AL CONSUMO EN ESTADOS UNIDOS**  
**DE 1990 AL 2000**  
**Miles de millones de dólares**

<b>1990</b>	<b>2000</b>	<b>Tasa media anual 2000/1990</b>
<b>789 mil millones</b>	<b>1 billón 531 mil millones</b>	<b>6.9%</b>

**Fuente:** Board of Governors of the Federal Reserve System, Federal Reserve Bulletin, monthly.

La reorganización del capital mundial sigue en marcha: la mundialización de la división internacional del trabajo avanza, junto con su patrón de producción de capital. La relocalización industrial se establece sobre nuevos espacios, los flujos de inversión directa y de cartera se vuelven dinámicos, el ciclo industrial mundial se amplifica a través de procesos periódicos de acumulación acelerada, ante la gran presencia del crédito tanto al sector privado como al consumo. Todo ello construye una estructura financiera mundial más allá de la inestabilidad que trajeron consigo las crisis financieras, que depende del avance de la recomposición muy actual del capitalismo mundial. Recordemos que la

fuerza financiera en la década de los ochentas del siglo pasado, avanzó por otros senderos por el gran problema para producir capital. Después vino la gran fusión nuevo patrón de producción de capital con fuerza financiera, manifestándose la mundialización de la división internacional del trabajo, y ahora en los años dosmil la presencia del avance de la reorganización del capitalismo mundial, vía ciclo industrial, acumulación acelerada y el crédito mundial, la dinámica financiera busca estrategias de mediano plazo.

La dinámica financiera en el contexto de la reorganización muy actual del capitalismo mundial, ha tendido a la diversificación. Que si bien en los años noventa tuvo un mayor peso con dirección a América Latina y a Asia, para los dosmil la tendencia es a la diversificación lo que implica una tendencia de las composiciones orgánicas a la búsqueda de procesos de estabilización de la ganancia mundial.

### 3.2 Perspectivas de la desregulación monetaria y financiera

La regulación monetaria al menos en las dos últimas décadas es metida en un proceso de fragmentación. En efecto, al fragmentarse el sistema monetario internacional desde el inicio de la década de los años ochenta, en estricto sentido la regulación se fragmenta porque la estructura institucional de regulación en las distintas zonas monetarias, tiende a ser totalmente diferente. La regulación monetaria se fracciona, tiene veinticuatro años en proceso de fragmentación, y la tendencia que adquiere hoy en 2004 es que respetando la división de las zonas monetarias, podría darse el tan traído sistema múltiple de monedas para operar como sistema monetario internacional, el cual deberá tener una estructura institucional. Ese sistema múltiple en este momento a lo mejor no es posible, pero nos demuestra que en cuanto el fraccionamiento monetario sea menor la regulación monetaria con otro esquema podría fortalecerse.

En el caso del sistema financiero mundial lo que ha ocurrido con él es que la regulación ya no de los organismos multilaterales, sino de los mercados en particular: mercado de dinero; mercado de capitales; mercado de futuros; mercado de derivados etc., se ha hecho en un período corto, en los años noventa. Se infiere que en la primera década del dos mil los capitales seguirán fluyendo en el mundo dentro del esquema de desregulación, pese a la gran presión política mundial por regular el movimiento de los capitales. La coexistencia de ambas estructuras demuestra que la presencia de una nueva organización internacional aún está lejana.

La desregulación financiera como forma de financiamiento ya en la década de los noventa, permite el flujo de la inversión directa y de la inversión de cartera con dirección

a América Latina y a Asia. El avance estratégico del tejido financiero actual en el plano de la desregulación financiera, seguirá siendo dominante.

El movimiento de los capitales a nivel mundial se realiza sobre un plano dónde la desreglamentación, la descompartimentalización y la desintermediación se han ampliado, lo que hace que ese movimiento financiero para efectos de producción de capital y de inversión financiera se intensifique.

### **3.3 Las posibilidades de una nueva organización internacional**

El capitalismo mundial hoy se establece en un proceso de recomposición general desde la perspectiva de la división internacional del trabajo, y por encima del esquema de regulación general. Recomposición que ha conducido al capitalismo hacia el cambio de su estructura económica, pero que no ha coadyuvado al cambio de la hegemonía capitalista mundial, y de la organización internacional. La prioridad del capitalismo mundial es fortalecer la reorganización de la realización del capital, que no se quede en una acumulación acelerada amplificada por un crédito desregulado. De ninguna manera su prioridad es reconstruir un esquema de regulación financiera, que responda a la incertidumbre que genera en los países subdesarrollados cuando la inversión de cartera sale de un día para otro. Las posibilidades de llegar a una nueva organización internacional para el momento actual son nulas, en la medida en que se sigue observando a la institucionalidad monetaria y financiera actual como determinantes.<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> “ El papel de las instituciones financieras como el Fondo Monetario Internacional(FMI), Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo es determinante en la prevención de crisis internacionales, manifestaron funcionarios de alto nivel del ministerio de finanzas. El FMI realiza evaluaciones permanentes para fortalecer los sectores financieros internacionales. Así se señaló el primer día de trabajo de la Cuarta Reunión Hemisférica de Ministros de Finanzas.” Cfr., “Crece la

En esa medida, el camino de la recomposición de todos los componentes de la división internacional del trabajo, y de la regulación general se vuelven dominantes sobre la dinámica de llegar a una nueva organización internacional. Más bien, avanzar las llamadas reformas estructurales fuera de la regulación general, y la recomposición de los elementos de la acumulación de capital es prioritario para el capitalismo mundial, en los distintos espacios nacionales, una prueba de ello es el caso de México, dónde oficialmente su prioridad son la reformas estructurales que no han podido avanzar.

El sistema financiero mundial todavía recibe la regulación del Fondo Monetario Internacional, aunque en ciertos espacios no la realiza, sobre todo en lo que tiene que ver con la salida de los capitales de un país ante una crisis de desconfianza. Pero desde la perspectiva de los mercados financieros y las plazas financieras la globalización a empujado a un proceso acelerado de desintermediación o desregulación financiera. Ese esquema dual de regulación-desregulación, coexiste ahora en los años dosmil con una acumulación acelerada de capital, potenciada por la presencia del crédito, dentro de un nuevo patrón de producción de capital, y un nuevo ciclo industrial. Ese es el plano dónde opera la fuerza financiera más allá de la inestabilidad.

## CONCLUSIONES

El sistema monetario y financiero internacional se fragmenta ya de manera abierta desde el inicio de la década de los años ochenta. El sistema monetario internacional se fracciona pues surge un nuevo sistema monetario, en este caso el sistema monetario europeo, con su correspondiente fondo monetario. Sistema monetario europeo que tiene como eje al Marco alemán junto con otras monedas europeas, ello genera una relativa estabilidad en la alineación de los tipos de cambio de los países dentro de la Comunidad Económica Europea. En la primera mitad de los ochentas, los procesos de realineamiento se observan en un término medio, aunque para la segunda mitad de tal década con las presiones inflacionarias en los países europeos, los realineamientos cambiarios se vuelven más intensos. Fragmentación del sistema monetario internacional que le permite a la Europa de la Comunidad, obtener una estabilidad monetaria relativa al menos en la primera mitad de los ochentas, y avanzar hacia la toma de decisiones comunes, al acrecentar el comercio intraeuropeo, el movimiento de capitales y la realización de capital, partiendo del Marco alemán principalmente. El dólar al ser cuestionado como activo internacional, y el poderse construir un sistema monetario alterno, que no era regulado por el acta constitutiva armada en Bretton Woods, denotaba sin duda que la figura llamada sistema monetario internacional, como tal ya no existía. No avanzaba hacia nuevas figuras, se fragmentaba, pues ya había entrado en crisis desde los setentas. En ese sentido, dicha fragmentación del sistema monetario internacional era una forma a partir de los ochentas, de iniciar su reconstitución.

El fraccionamiento del sistema monetario internacional es un efecto del gran crecimiento del capital social acumulado mundial de la segunda posguerra, y del manejo hegemónico estadounidense de ese sistema monetario. El capital social acumulado impacta negativamente la producción de capital, y la hegemonía manifiesta una inestabilidad cambiaria y comercial internacional, que refuerza el desplome de la realización de capital al golpear la asignación de recursos capitalista. De ahí que Europa como región capitalista industrializada, responda creando su propio sistema monetario, pero al construirlo ello se convierte en una recomposición regional del andamiaje monetario internacional, sin que la reorganización del sistema ahí termine, más bien prosigue y continua en los dos mil.

Lo que quedó del sistema monetario internacional entonces, sigue operando con la institucionalidad monetaria acordada en 1947, y que si bien sus políticas de estabilización y ajuste han evolucionado, la estructura ha pasado a supeditarse al poder de la banca transnacional, a las fracciones más fuertes del capital industrial y a los intermediarios financieros no bancarios. Lo que ha vuelto a ese sistema más irracional, que se manifiesta en crisis financieras, de ahí que se plantee la necesidad de acuerdos político-institucionales, para llegar a la construcción de un nuevo sistema monetario internacional, aunque para ello el prerrequisito necesario es la definición hegemónica entre los polos de poder y la construcción de un nuevo esquema particular de regulación monetaria mundial, pero dentro del proceso de recomposición de los componentes de la división internacional del trabajo.

La expansión del capital-dinero desde la década de los ochentas hasta los dos mil ha configurado una estructura de financiamiento, que para poder operar cada vez menos ha requerido de un esquema de regulación. El sistema financiero internacional como andamiaje financiero, también se fragmenta y su regulación también, que al desvalorizarse el capital social acumulado a fines de los ochentas, los flujos de financiamiento y la realización del capital son dominados por la estrategia del gran

capital. Para los expertos el sistema financiero mundial también ha entrado en un proceso de recomposición, quedando pendiente que su movimiento de capitales dañe a los países receptores, de ahí la presión mundial por un nuevo sistema financiero internacional. Pero el acuerdo político-institucional al igual que para el sistema monetario, tendrá que surgir de la recomposición del capitalismo mundial.

## BIBLIOGRAFIA

Beams, Nick. **“Déficit de la balanza comercial de Estados Unidos, Bate el record mensual, indica problemas económicos profundos”**. WSWS., Español, Nueva York, 4 de octubre 2000. Pags., 1-35.

Coile, Jennifer. **“¿Porqué hay tantas empresarias en los Estados Unidos de América?”** Paper, Conferencia dada en Fuerza Empresaria, México, octubre 1999. Pags., 1-40.

Correa, Eugenia. **“Crisis y desregulación financiera”**., Siglo XXI., México, 1998, Pags., 7-205.

Chapoy, Alma. **“Hacia un nuevo sistema monetario internacional”**., Porrúa, México, 1998, Pags., 3-230.

Dabat, Alejandro. **“Enfoque de la Economía Internacional”**., Universidad de San Marcos, Lima, Perú, 24 de marzo de 1973, Pags, 1-30.

Giron, Alicia. **“Crisis financiera: Mercado sin fronteras”**., El Caballito, México, 1998., Pags., 8-243.

Hirsch, Joachim. **“Globalización, Capital y Estado”**., UAM Xochimilco, México, diciembre, 2000, Pags., 11-132.

Levy Orlik, Noemi. **“Cambios institucionales del sector financiero”**., DEGAPA, México, 2000, Pags., 4-201.

López, Pedro. **“Material de Análisis sobre los ciclos y las crisis económicas del capitalismo”**., Facultad de Economía , UNAM., División de Estudios Superiores, México, 1975, Pags., 1-58.

Mandel, Ernest. **“La Crisis 1974-1980”**, Era., México, 1977, Pags., 6-302.

Marx, Carlos. **“El Capital Tomo III”**., FCE., México, 1972, Pags., 7-953.

Minian, Issac. **“Transnacionalización y Periferia Semindustrializada”**., CIDE., México, 1983, Pags., 13-41.

Plaza Cerezo, Sergio. **“Un análisis económico del mercado hispano de Estados Unidos”**., Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Documentos de trabajo, San Diego California, Biblioteca UCM, noviembre de 20004, Pags., 3-28.

Salinas Price, Hugo. **Estados Unidos ¿hacia el tercermundismo?** Diana, México, agosto, 2003, pags., 3-75.

U.S. Census “Bureau, Statistical Abstract of the United States”: 2001 Section 25 Banking, Finance y and Insurance, Chicago, octubre, 2001, Pags., 1-55.

Zedillo, Ernesto. **“Mensaje a la nación sobre liquidez de la economía”**, Salón Manuel Avila Camacho de la residencia oficial de los pinos, México, 31 de enero de 1995.

## HEMEROGRAFÍA

Aschentrupp, Hermann. “El papel de México en los intentos de reformulación del FMI”., en **Cuadernos de Política Exterior Mexicana**, CIDE, México, No. 1, 14 de mayo de 1984. Pags. 20-84.

Benejam, María Antonieta. “El Proyecto Hegemónico de Estados Unidos y la Cuenca del Pacífico”., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 8, 13 de diciembre de 1993, Pags., 934-949.

Colmenares, David. “20 hitos de la crisis financiera internacional”., en **Economía de América Latina**, Bancomext, México, No. 4, 1 de octubre de 1981. Pags., 163-177.

Dabat, Alejandro. “La Nivelación de la Tasa de Ganancia en el Capitalismo Contemporáneo”., en **Teoría y Política**, Praxis, México, No. 14, enero-julio de 1986, Pags., 9-34.

Dabat, Alejandro. “La Economía Mundial y los Países Periféricos en la Segunda Mitad de la Década de los Setenta.”, en **Teoría y Política**, Praxis, México, No. 1, abril-junio de 1980, Pags., 21-59.

Dabat, Alejandro. "Tendencias y perspectivas de la economía mundial"., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 11, noviembre de 1997. Pags., 859-869.

De Souza, Hebert. "El Concepto de Capital Mundial". en **Cuadernos Semestrales**, CIDE., México, No. 8, segundo semestre de 1980, Pags., 15-65.

Garrido, Celso. "Los desajustes monetarios, expresión de la lucha por la redefinición de las relaciones de poder"., en **Economía Informa**, Facultad de Economía UNAM., México, No. 86, octubre de 1981., Pags., 15-18.

Guillén, Héctor. "Globalización Financiera y riesgo sistémico"., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 11, noviembre, 1997, Pags., 870-880.

Hernández, Luis. "Reestructuración Productiva y Proceso de Trabajo en América Latina"., en **Teoría y Política**, Praxis, México, Números: 12 y 13, enero-junio de 1985, Pags., 75-90.

Lichtensztein, Samuel. "De la crisis al colapso financiero internacional. Condiciones generales e implicaciones sobre América Latina"., en **Economía de América Latina**, CIDE., México, No. 5, segundo semestre de 1980, Pags., 71-91.

Mohar, Gustavo. "Últimos acontecimientos en la integración y cooperación económica en América Latina. Algunas ideas para la acción"., en **Economía de América Latina**, CIDE., México, No. 8, Primer semestre de 1982, Pags., 47-56.

Moncarz, Raúl. “Repercusión de la crisis asiática en América Latina”., en **Comercio Exterior**, Bancomext., México, No. 2, febrero, 1999, Pags., 128-130.

Riese, Hajo. “La crisis del Este Asiático y el Fondo Monetario Internacional”., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 2, febrero, 1999, Pags., 108-118.

Vidal, Gregorio. “Las transformaciones de los mercados de capital y el desarrollo de la crisis”., en **Comercio Exterior**, Bancomext, México, No. 2, febrero, 1999, Pags., 96-107.

Board of Governors of the Federal Reserve System, Federal Reserve Bulletin, monthly, Washington, septiembre, 2001, Pags., 1-15.

“Demanda el G-7 a Tailandia aplicar medidas contra la crisis monetaria”, **La Jornada**., México, Año XIII, No. 5207, Pags. 40, Notimex., 21 de septiembre de 1997.

“Requiere México mecanismos contra la fuga de capitales”. **El Financiero**., México, Año XVII, No. 8320, Pags. 68. Reportero Cesar Martínez, 22 de enero de 1998.

“Si el FMI no existiera habría que inventarlo”, **El Financiero**, México, Año XVII, No. 8040, Pags. 68, 12 de marzo de 1998.

“Greenspan advirtió de los riesgos de que Asia contagie a otras regiones”., **Novedades.**, México, Año XXXIX, No. 2170, pags, 60, 13 de febrero de 1998.

“E.U. dice que no firmará tratado de inversión mundial”, **Novedades.**, México, Año XXXVIII, No. 3128, Pags, 60, 20 de marzo de 1997.

“La corrección en México más penosa que la necesaria”, **La Jornada**, México, Año, XIV, No. 8960, Pags, 40, Reportero: Antonio Castellanos, 24 de febrero de 1998.

“Más control sobre el FMI”., **La Jornada.**, México, Año XIV, No. 9328, Pags, 40, Reuters, 22 de febrero de 1998.

“Supervisión global a la banca propone el FMI”., **El Financiero**, México, Año XVII, No. 4230, Pags, 68, Reportera: Georgina Howard, 2 de marzo de 1998.

“En quiebra el Sistema Financiero Mundial”., **El Financiero**, México, Año XX, No. 3337, Pags, 68, Reportero: Felipe Gazcón, viernes 3 de agosto de 2001.

“Midland Bank: pondrá a prueba una baja del dólar al equilibrio del Sistema Monetario Europeo”., **El Financiero**, México, Año IV, No. 2114, Pags, 68, SEFI., martes 28 de mayo, México, 1985.

“La CEE de frente a la década de los noventa”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 6760, Pags, 68, Articulista: Carlos Madrazo, Enfoques, Colaboración semanal de la Universidad Anahuac, viernes 12 de mayo de 1989.

“Se afirmó el dólar estadounidense con una tendencia alcista en todo el mundo”., **El Financiero**., México, Año IV, No. 5615, Pags, 68, AP., jueves 17 de octubre de 1985.

“Sin resultados concretos la reunión de los siete: sigue el avance del dólar”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7515, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, lunes 6 de febrero de 1989.

“Posible alza sustancial del superávit comercial alemán durante 1988”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 3114, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 8 de febrero de 1989.

“Revisarán perspectivas inflacionarias durante la próxima reunión de la OCDE”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 6612, Pags. 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 11 de mayo de 1989.

“Avance del dólar coloca en un dilema a Bancos Centrales del Grupo de los Siete”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7013, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 12 de mayo de 1989.

“Intervención masiva en contra del dólar realizaron 19 bancos centrales”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5450, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, lunes 15 de mayo de 1989.

“Alza del dólar amenaza relaciones comerciales entre E.U. y países europeos”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 4607, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 19 de mayo de 1989.

“Bancos centrales europeos realizan un alza concertada en tasas de interés”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 6440, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 30 de junio de 1989.

“Se consolida la cotización del dólar por encima del nivel de 1.85 marcos”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 6410, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 12 de junio de 1989.

“Amenaza la estabilidad del Sistema Monetario Internacional el alza del Marco”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5501, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 1 de octubre de 1989.

“Necesaria una revisión a fondo del Sistema Monetario Europeo”., **El Financiero**, México, Año XI, No. 8701, Pags 68, Reuters, 3 de diciembre 1992.

“Finalizó informe de la Unión Monetaria de la Comunidad Económica Europea”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5118, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 13 de abril de 1989.

“Definidas las tres etapas del proceso para la Unión Monetaria Europea”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7514, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 18 de abril de 1989.

“Banco Central Europeo”., **El Financiero**, México, Año XVII, No. 8301, Pags, 68, Reportera: Araceli Muñoz Valencia, lunes 14 de diciembre de 1998.

“A partir de 1999 Europa unificará las tasas de interés: se denominarán Euribor”., **La Crónica**, México, Año II, No. 8617, Pags., 58, NTX Bonn, lunes 8 de junio de 1998.

“Temor y precaución ante la eurolandia”., **El Financiero**, México, Año VII, No. 9111, Pags, 68, Araceli Muñoz, enviada, lunes 14 de diciembre de 1998.

“Reducción ligera registró el superávit comercial de Japón durante marzo”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 8718, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 14 de abril de 1989.

“Aumentó Japón la tasa de descuento bancaria por primera vez en 9 años”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5520, Pags, 5520, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 31 de mayo de 1989.

“Se afirmó el dólar estadounidense con una tendencia alcista en todo el mundo”, **El Financiero**, México, Año IV, No. 7415, Pags, 68, AP., jueves 17 de octubre de 1985.

“Persisten las coberturas y el alza del dólar por la política de desarme de Gorbachev”, **El Financiero**, México, Año VII, No. 2321, Pags, 68, Reuters., jueves 8 de diciembre de 1988.

“Aumentan temores inflacionarios en los principales países industrializados”, **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5818, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 15 de febrero de 1989.

“Se incrementa la tensión en los mercados financieros de Gran Bretaña”, **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5112, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 28 de febrero de 1989.

“Expectativas inflacionarias en Japón presionan a la baja cotización del Yen”, **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7520, Pags, 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 28 de marzo de 1989.

“Intervención conjunta de diez bancos centrales occidentales contra el dólar”, **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5760, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 29 de marzo de 1989.

“Reducción ligera registró el superávit comercial de Japón durante marzo”, **El Financiero**, México, Año VIII, No. 8718, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 14 de abril de 1989.

“Alza en el precio del petróleo apoya al dólar en los mercados cambiarios”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 10549, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 20 de abril de 1989.

“Avance del dólar coloca en un dilema a bancos centrales del Grupo de los Siete”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7890, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 12 de mayo de 1989.

“Intervención masiva en contra del dólar realizaron 10 bancos centrales”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 6547, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, lunes 15 de mayo de 1989.

“Alza del dólar amenaza relaciones comerciales entre E.U. y países europeos”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7545, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 19 de mayo de 1989.

“Llega el dólar a sus niveles máximos en dieciocho países”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 7581, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 23 de mayo de 1989.

“Incremento de un punto porcentual sobre tasa de interés de Gran Bretaña”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 9571, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 25 de mayo de 1989.

“Bancos Centrales europeos realizaron un alza concertada en tasas de interés”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 5436, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 30 de junio de 1989.

“Cierra el dólar debajo de los niveles clave de 1.90 marcos y 140 Yenes”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 10 438, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 6 de julio de 1989.

“Continuará Alemania Occidental en su política de restricción crediticia”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 11514, Pags., 68 Reportera: Cecilia Cárdenas, jueves 13 de julio de 1989.

“Amenaza la estabilidad del Sistema Monetario Europeo el alza del Marco”., **El Financiero**, México, Año VIII, No. 11016, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, viernes 1 de octubre de 1989.

“Aumentó Japón su tasa de descuento bancaria por primera vez en 9 años”., **El financiero**, México, Año VIII, No. 9328, Pags., 68, Reportera: Cecilia Cárdenas, miércoles 31 de mayo de 1989.

“Consideran positiva la intervención contra el dólar de la Banca Central”., **El Financiero**, México, Año IV, No. 4356, Pags., 68, Reuters, martes 12 de marzo de 1985.

“La reforma intelectual en México”., **El Sol de México**, México, Año XX, No. 2345, Pags., 55, Edición matutina, Editorialista: Alfonso Bueno, Sección editorial, 23 de marzo de 1985.

“La reexportación de grandes préstamos generó la crisis de la DE en países del tercer mundo”., **El Financiero**, México, Año IV, No. 7434, Pags., 68, Notimex., jueves 4 de julio de 1985.

“Indignación y repudio en AL contra la Prime Rate de EU”., **El Sol de México**, México, Año XIX, No. 1423, Pags., 55, AP., miércoles 27 de junio de 1984.

“No existe peligro inmediato de Crack Bancario Internacional”., **El Sol de México**, México, Año XX, No. 4564, Pags., 55, Sección en los negocios., AFP., miércoles 21 de agosto de 1985.

“Crece la incertidumbre financiera por la rápida desaceleración de EU”., **El Financiero**, México, Año XX, No. 12390, Pags., 68, Corresponsal: Isabel Inclán, miércoles 4 de abril de 2001.

## MESOGRAFÍA

Ravier Osvaldo. Estados Unidos en una nueva gran depresión. [www.atlas.org.ar](http://www.atlas.org.ar)