



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ARAGÓN

LA CRISIS FINANCIERA MUNDIAL
DE 2008 Y SU PERSPECTIVA

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE

LICENCIADO EN ECONOMÍA

P R E S E N T A

BENJAMÍN FIERROS GARCÍA

ASESOR

MAESTRO

ALFONSO BUENO SOTOMAYOR



FES Aragón

MÉXICO 2012



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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.

PÁGINA

INTRODUCCIÓN.....	5
CAPÍTULO I. EL IMPACTO MUNDIAL DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008.....	14
1.1. El marco teórico del capital mundial.....	14
1.2. La capacidad internacional contra las devaluaciones.....	29
1.3. La liquidez mundial se desploma.....	35
1.4. Las presiones inflacionarias regresan.....	41
1.5. La disyuntiva mundial de la tasa de interés.....	43
1.6. La reinversión mundial se desploma.....	45
1.7. El desempleo crece en el capital mundial.....	47
1.8. La receta del FMI la herramienta de occidente.....	49
1.9. Asia con reglas más eficientes.....	51

CAPÍTULO II. LA CRISIS FINANCIERA Y SUS ANTECEDENTES.....52**2.1. Expansión de la liquidez de los grandes capitalismos.....52****2.2. Los mercados financieros el gran atractivo.....57****2.3. Los efectos de la Reforma Deuda-Bonos de 1983.....61****2.4. La construcción ficticia de una masa billonaria de bonos.....63****2.5. La desconfianza financiera mundial.....65****2.6. La economía real en picada.....66****CAPÍTULO III. EL ALCANCE DE LA CRISIS FINANCIERA SOBRE****EL CAPITALISMO MUNDIAL..... 71****3.1. Austeridad social e inyección de liquidez.....71****3.2. Desplome de la economía real..... 85****3.3. La posibilidad de una crisis de superproducción de capital.....87**

CAPÍTULO IV. LA CRISIS DE LA GLOBALIZACIÓN, COMO POSIBILIDAD.....	89
4.1. La reinversión al descenso como posibilidad.....	89
4.2. La destrucción de capital avanza.....	97
4.3. Tendencia de la masa de formación bruta de capital fijo.....	99
4.4. El recambio tecnológico.....	112
CONCLUSIONES:.....	114
BIBLIOGRAFÍA CITADA:.....	116
BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA:.....	120
PÁGINAS WEB:.....	129
HEMEROGRAFÍA:.....	136

INTRODUCCIÓN

La crisis financiera de octubre de 2008 manifestó la gran ambición sin control de los mecanismos financieros del capitalismo occidental. La enorme liquidez del capitalismo industrial al establecerse en los mercados de capitales estadounidenses, coadyuvaron a la ruptura de la conversión deuda-bonos. La ruptura implicó que instituciones como: Hipotecarias, Aseguradoras, Afianzadoras y Bancos, construyeran bonos de manera artificial en una cifra billonaria, lo que significó el origen más visible del fenómeno de desconfianza en la Economía Estadunidense. Ello desploma inicialmente la bursatilización en Wall Street extendiéndose tal fenómeno a nivel mundial. Dicho impacto se refleja automáticamente en la economía real mundial.

Los tipos de cambio se vuelven inestables, al recibir una información de pánico de los mercados cambiarios, estableciéndose la intervención oficial de los bancos centrales, amplificando el temor de una recesión mundial. Al menos desde 2006 a 2008 las monedas de las regiones industrializadas pudieron apreciarse. Pero después de octubre de 2008 la

tendencia cambia. El ritmo de la apreciación cambiaria disminuye y aumenta la depreciación en países subdesarrollados. Inmediato al estallido de la crisis financiera crece la depreciación de las monedas, retrayéndose la liquidez bancaria mundial, desplomándose el crédito. Una liquidez que durante la globalización ha crecido de manera importante. El crédito al consumo en Estados Unidos para 1990 llegó a 789 mil millones de dólares, mientras que para el año 2000 había llegado a 1 billón 531 mil millones de dólares, creciendo a una tasa media anual del 6.9% durante la década de los noventa. Mientras que por otro lado, la tendencia del crédito real antes de 2008 en el capitalismo emergente en el caso de Brasil desde 2005 es ascendente partiendo de una variación anual del 10% respecto a 2004, para llegar a un crecimiento del 40% en 2007. En el caso de Hong Kong de un 7% para 2005, llega a una expansión del 19% para 2007. Por su lado el crédito real bancario en Argentina se establecía a fines de 2005 en 20%, y ya para 2007 llegaba a 26%. En el caso de China Continental para 2005 la tasa del crédito real se situaba en 8% de ahí se expande cerca del 14% pero vuelve a establecerse cerca de 2008 en 8%.

El comportamiento del crédito real de las tres regiones más industrializadas del mundo como son: Estados Unidos, Japón y la Zona del Euro, tenemos que: Para Estados Unidos en el 2001 el crédito se va al 1% por el evento de las torres gemelas, aunque para 2008 llega al 19%. En Japón el crédito real en el 2000 se encuentra en (-) 1%, mientras que para 2008

llega al 5%. Y en el caso de Europa para el 2000 el crédito real se encuentra en 10%, se desploma durante la década al 5% y repunta lentamente en 2008 al 10%.

Lo que observamos en tales tendencias del crédito real tanto en regiones emergentes como en zonas industrializadas, es que en la década de los dos mil en distintas proporciones el crédito real se expande. Mientras, que para después de 2008 es una constante que el crédito se desploma en todas las regiones en cero por ciento. Aunque hay que hacer notar que China Continental expande su crédito real para 2009 en 35%.

Durante las dos décadas de la globalización (90s Y 2000) la liquidez bancaria que se manifiesta en una enorme masa de crédito, se desploma después de 2008 ante: la crisis de desconfianza, caída de las bolsas e inestabilidad de los tipos de cambio.

Recapitulando tenemos que: Antes de 2008 las monedas se aprecian, después de 2008 las monedas se deprecian. Antes de 2008 el crédito se expande y después de 2008 se desploma. Entonces, inestabilidad del tipo de cambio y descenso de la liquidez y por tanto de la masa de crédito, tiene su expresión en el proceso inflacionario de tal economía real. Revisemos que le ocurre a la inflación antes de la crisis de 2008 en países emergentes y regiones industrializadas, pero también inmediatamente después de tal crisis. En los países emergentes la inflación general para 2002 se situaba en un 8%, se desploma en los

años cercanos y hasta 2006 el indicador llega al 5%. Sin embargo, para 2008 la inflación general en las naciones emergentes se dispara al 9%. En el caso de las economías avanzadas, la tendencia es parecida con los siguientes números: Para 2002 la inflación general llega a 1.5%, se mantiene baja y hasta 2007 se presenta en 1.9%. Mientras que para 2008 se eleva al 5%. Ello demuestra que la depreciación del tipo de cambio desplomó la liquidez y el crédito y elevó en el capital mundial la inflación inmediatamente en la crisis de octubre de 2008, al llegar al 6%.

Por el lado de la tasa de interés en la zona del euro la tasa de interés real de corto plazo llegaba para 1999 al 2% mientras al avanzar la década de los 2000, se situó en 2003 con una variación interanual del 0.5%. Sigue una tendencia creciente y para 2008 se instala en 2.5%. Para Estados Unidos la misma tasa de interés para 1999 llega a 3.4% desplomándose durante la década de los 2000 en (-) 0.9% para 2003. Después, inicia un ascenso hasta llegar a 2008 a una tasa del 2.9%. Para Japón el comportamiento de la tasa de interés real de corto plazo es el siguiente: En el año 2000 llega a una tasa del 1.2% continuando la década se sitúa en 2003 con un (-) 0.2%, y para 2008 se dispara en 2.5%. Con todo ello podemos observar que al crecer la inflación la tasa de interés real de corto plazo, también se dispara, impactando la producción industrial mundial.

La producción industrial de las regiones emergentes al menos en 2004 se situaba en un 6% para continuar su tendencia en la década y llegar al 2007 a un 12%. Pero esa producción industrial de las regiones emergentes se desploma brutalmente al (-) 18% en 2008. Esa misma producción industrial tiene el siguiente comportamiento para las economías avanzadas: En 2004 llega a un 4% y para 2007 se establece en el mismo nivel de 4%. Sólo que para 2008 tal producción industrial se cae en un 28%.

Una tasa de interés alta y una enorme desconfianza psicológica desploman el proceso de reinversión capitalista, disminuyendo la producción industrial, haciendo crecer el desempleo.

El empleo en las regiones emergentes para 2004 se expresa en 2%, y para 2007 llega a un 3.9%. Mientras que para 2008 se reduce a un (-) 1.0%. El empleo en las economías avanzadas se encuentra en 1.7%, y para 2007 llega a 1.8%. Para 2008 el empleo se desploma en (-) 3.9%.

La selección del tema se justifica en la medida en que la perspectiva de la crisis financiera de octubre de 2008, puede derivar en la crisis de la globalización vía una crisis de superproducción de capital. Donde las condiciones objetivas del capital mundial lo pueden

conducir a un ataque extraordinario de las fuerzas que se le oponen. Exactamente, todo eso es lo que se debe investigar.

Explorar qué ocurre antes de la crisis del 22 de octubre de 2008 y en su correspondiente postcrisis.

Cómo se fue construyendo la masa de bonos artificiales que se encuentra atrás de la enorme crisis de desconfianza del capitalismo de occidente. Conocer la sistemática migración de capitales del mercado Nasdaq hacia el mercado hipotecario de 2002 en adelante. Comparar cómo en el sudeste asiático la presencia de la Federación Asiática de Bonos al marcar un tope a la conversión deuda-bonos, evita una crisis financiera del tamaño de la de 2008 en occidente.

El espacio y tiempo del fenómeno en estudio discurre entre 2000 y 2011 en la medida en que el dólar americano se devalúa entre 2005 y 2006 desplomando la actividad económica estadounidense. Y sobre ese plano avanza el gran crecimiento del mercado hipotecario americano, que al final se mueve sobre un mercado desregulado. Justo ahí, se va construyendo una ambición financiera cuyos efectos no tenían un parámetro de referencia. Ambición que como imán jala a la banca transnacional, a las aseguradoras, y afianzadoras, en torno a las hipotecarias sin percibir el terrible efecto de producir capital ficticio sin freno.

¿Cuál será el alcance de la crisis financiera de 2008 sobre el capitalismo mundial?

Los efectos de la crisis financiera de 2008 no fueron advertidos. La enorme liquidez mundial invertida en los mercados financieros de los centros industriales, avanzó sobre el mercado Nasdaq posteriormente sobre el mercado hipotecario americano, amplificando la desconfianza en los mercados financieros afectando la economía real. Secuela actual que amenaza al capitalismo mundial.

La globalización que toma fuerza desde 1988 puede entrar en crisis si el capital social acumulado se sale de control en el capitalismo, volviendo anormal el reparto mundial de la ganancia. Así estallaría una crisis de la globalización, que dado el contexto de descontento mundial contra el capitalismo el contrataque de las fuerzas anticapitalistas que se ubican en todos los países del orbe, se alargarían en el tiempo, por ello se hace necesario definir el alcance de la crisis financiera sobre el capital mundial.

Para Alejandro Dabat y Miguel Ángel Rivera Ríos la crisis financiera podrá coincidir con una enorme masa de capital social acumulado que para éste momento puede ser enorme, lo que podría conducir a la crisis de la globalización. Para Rivera Ríos la expansión del capital mundial durante 23 años ha crecido, la masa de capital social acumulado podría estarse saliendo de control, lo que afectaría el reparto de la masa de ganancia desplomando la masa del capital total desembolsado, haciendo entrar al capitalismo a una crisis de la globalización.

Las secuelas de la crisis financiera están siendo contrarrestadas con cartas de intención e inyección de liquidez, pero si el proceso de secuela de la crisis financiera se extiende, la posibilidad de que coincida con una crisis de superproducción de capital es muy alta, lo cual manifestaría el desastre de la globalización.

En el capítulo 1 se analiza el marco teórico del capital mundial desde autores relevantes como: Miguel Angel Rivera Ríos, Alejandro Dabat y el impacto de la crisis financiera de 2008 sobre la economía real en términos del capital mundial, y las respuestas de cada región capitalista a dicha crisis. El capítulo nos permitirá conocer en que medida el comportamiento de la economía real puede afectar la expansión de la globalización y la amplificación del capital social acumulado. En este capítulo se podrá observar cómo las distintas regiones capitalistas respondieron de distinta manera a la crisis financiera, lo que también condicionaron los fenómenos del presente. En el caso de Estados Unidos la respuesta mediata fue incrementar la liquidez, América Latina dicha respuesta fue la austeridad y en el caso europeo fue un término medio.

En el capítulo 2 se reconstruirá la enorme liquidez del capital mundial, en el plano de la globalización. Liquidez que se desplaza en el mecanismo financiero mundial desregulado, provocando fenómenos nunca antes vistos, lo que manifiesta la vulnerabilidad capitalista.

Podrá el capital mundial procesar esa enorme masa de liquidez generada, o será el inicio de su destrucción.

En el capítulo 3 se analiza la posibilidad de una crisis de superproducción de capital en la medida en que la ganancia pueda ser afectada por otros mecanismos que las secuelas de la crisis financiera la puedan impactar. El desplome de la economía real como nunca ha tenido en las distintas regiones del mundo capitalista, protestas que pueden terminar en enfrentamientos que tomen otros derroteros en contra del capitalismo.

En el capítulo 4 se revisa la destrucción del capital a raíz de la crisis financiera de 2008, destrucción que puede llevar a un plano de crisis a la globalización.

EL AUTOR

SEPTIEMBRE DE 2012

CAPÍTULO I. EL IMPACTO MUNDIAL DE LA CRISIS FINANCIERA DE 2008

1.1 El marco teórico de la crisis financiera mundial

Para Alejandro Dabat, la crisis de octubre de 2008 tiene su origen en una sobreacumulación de capital-dinero especulativo.¹La enorme producción de liquidez producida por el capitalismo de la globalización, se ha convertido en un fenómeno relevante que junto a otros elementos ha provocado una crisis de desconfianza y un profundo desequilibrio en la economía real, aunque el proceso de capitalización continúa en expansión. Tanto regiones industrializadas como las llamadas emergentes producen enormes masas de capital-dinero que buscan colocarse en los mercados financieros de occidente.²Si rastreamos la liquidez de la globalización de la que habla Dabat empezariamos por los países industrializados y emergentes, observando que la llamada reserva de dólares para 2011 es enorme, véase cuadro 1:

¹“A nuestro entender, ello se debe a que la crisis actual no puede reducirse a ninguna de las tipologías anteriores. Como señalamos al comienzo de esta sección, la crisis de 2008 no fue tanto el resultado de una sobreacumulación de capital en sectores de punta, sino de la creciente desconexión entre la nueva economía financiera (colosal masa de sobreacumulación de capital-dinero especulativo en búsqueda de colocación lucrativa por cualquier medio) y las dimensiones de la economía real.” Cfr., Dabat, Alejandro. “Estados Unidos, la crisis financiera y sus consecuencias internacionales”, CRIM-IIEc/UNAM., México, 2010, p. 3.

²“La actual crisis internacional se diferencia de casi todas las crisis económicas internacionales desencadenadas en los países capitalistas centrales. La especificidad de la crisis actual no es tanto el resultado de un proceso de sobreacumulación de capital en los sectores productivos de punta, desencadenada en el plano financiero por una burbuja especulativa centrada principalmente en esos sectores. Sino más bien una crisis financiera-bancaria de nuevo tipo, gestada dentro de una coyuntura de crecimiento de la economía mundial. Ibidem., p. 2.

CUADRO 1
RESERVA DE DÓLARES EN PAÍSES EMERGENTES
E INDUSTRIALIZADOS

2011

China Continental	3 billones cuarenta mil millones de dólares	abril 2011
Japón	1 billon cuarenta mil millones de dólares	junio 2011
Rusia	526 mil 700 millones de dólares	julio 2011
Arabia Saudita	456 mil 200 millones de dólares	Diciembre 2010
Taiwan	398 mil 683 millones de dólares	junio 2011
Brasil	353 mil millones de dólares	octubre 2011
India	312 mil 900 millones de dólares	junio 2011
Corea del Sur	305 mil 180 millones de dólares	junio 2011
Suiza	288 mil 590 millones de dólares	mayo 2011
Hong Kong	273 mil 200 millones de dólares	febrero 2011
Singapur	233 mil 370 millones de dólares	abril 2011
Alemania	230 mil 879 millones de dólares	junio 2011

Fuente: Wikimedia, Reserves of foreign Exchange and gold. Theworldfactbook, febrero 2011.

Reservas monetarias que vía inversión financiera son colocadas en los mercados capitalizadores o financieros de los países industrializados, en bonos gubernamentales de

tales países, o en inversiones de renta fija con grado de inversión, en activos con liquidez como acciones y bienes básicos, oro etc.³ Enorme masa de liquidez invertida en los mercados financieros de occidente, que dio paso a lo que Dabat le llama sobreacumulación de capital-dinero especulativo. Si bien cifras de 2011 nos dan una idea de la masa de liquidez que se mueve en los espacios financieros.

En la década de los años noventa la proporción de una liquidez parecida llega a Estados Unidos al mercado de Nasdaq, mercado financiero electrónico segundo en importancia en Norteamérica.⁴ Liquidez que en los noventa se capitaliza de manera impresionante y que para el año 2000 empieza a desplomarse.⁵ Justo en ese momento se genera un

³Ruíz, Marco Antonio. “**Administración de las Reservas Internacionales**”, Departamento de Reservas Internacionales, Gobierno de Colombia, 15 de mayo de 2008, p. 12.

⁴“Los mercados tecnológicos han surgido como respuesta a una necesidad creciente: lograr financiación para empresas de alto crecimiento que no cumplen los requisitos necesarios para cotizar en los mercados tradicionales, por falta de historia o resultados. El primer mercado en especializarse en este tipo de compañías fue el Nasdaq en 1971 y durante los años 90 se crearon nuevos mercados en toda Europa: Neuer Markt, Easdaq, Nouveau Marché, Techmark etc. Se espera que el Nuevo Mercado español entre en funcionamiento en el primer semestre del año 2000. Nasdaq actualmente es el de mayor crecimiento de Estados Unidos y el segundo mayor a escala mundial por capitalización bursátil después del NYSE. El mercado Nasdaq nació de una iniciativa del Congreso para regular el mercado de acciones *.overthecounter*. (OTC o mercado no organizado). En 1963 la SEC llegó a la conclusión de que el mercado OTC era oscuro y fragmentado y que no contribuía a una creación eficiente de precios. La SEC dio el mandato de creación de un mercado automatizado a los intermediarios (National Association of Securities Dealers, NASD) y su construcción se inicia en 1968. En 1971 comienza a funcionar bajo la nomenclatura de NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) con más de 2.500 valores. Éste será el primer mercado automatizado del mundo, frente a los mercados tradicionales de viva voz.” Cfr., Andersen Consulting. “**C. Mercados de Valores Tecnológicos**”, Consultora mundial, C. pdf, pp. 208 y 210.

⁵ “La burbuja se está desinflando desde el año 2000. Por ejemplo, el índice Nasdaq después de lograr su máximo el 10 de marzo de 2000 cuando alcanzó los 5132.52 puntos ha caído severamente y para el 9 de marzo de 2001 había cerrado en 2051.78. Eso quiere decir que una acción que se compro a 51.32 dólares llegó a valer 20 dólares un año después: Una caída de 60 por ciento. Lo acontecido al Nasdaq no ha sido

movimiento lento de migración de los capitales de Nasdaq hacia el mercado hipotecario, que comenzaba a ser rentable.⁶

Masa de liquidez cuyo dinamismo se fortalece ya desde la década de los años ochentas. En los años 80s el capitalismo mundial vive un proceso de reorganización o mutación que permite el desarrollo de la liquidez, siendo esa década su gran trampolín.⁷ La presencia de un superávit comercial japonés en ascenso a fines de los ochentas, era indicio de un impacto positivo en su reserva monetaria, que empezaba a nutrir una masa de liquidez en construcción.⁸ Otro componente de liquidez del capitalismo mundial, es la enorme

suficiente puesto que los precios de las acciones de ese sector son aun muy altos.” Cfr., Valle, Alejandro. “**Dos crisis de inicio de siglo: EUA Y México.**” <http://laberinto.uma.es>, p. 4.

⁶“En los Estados Unidos, como en muchos otros países occidentales, y tras el estallido de la [burbuja tecnológica](#) de principios de [siglo XXI](#), entre los años 2000 y 2001, se produjo una huida de capitales de inversión tanto institucionales como familiares en dirección a los bienes inmuebles. Los [atentados del 11 de septiembre de 2001](#) supusieron un clima de inestabilidad internacional que obligó a los principales [Bancos Centrales](#) a bajar los tipos de interés a niveles inusualmente bajos, con objeto de reactivar el [consumo](#) y la [producción](#) a través del [crédito](#). La combinación de ambos factores dio lugar a la aparición de una gran burbuja inmobiliaria fundamentada en una enorme [liquidez](#). Obtenido de «http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_las_hipotecas_subprime» Categorías: [Burbujasespeculativa](#) [Crisis económica y financiera de 2008](#) | [Estados Unidos en 2007](#) | [Estados Unidos en 2008](#) | [Historia económica de Estados Unidos](#) | [Hipotecas](#) | [Inmuebles en Estados Unidos](#) Categorías ocultas: [Wikipedia:Artículos desactualizados](#) | [Wikipedia:Artículos con pasajes que requieren referencias](#) | [Wikipedia:Artículos destacados en w:nl](#)

⁷ “El surgimiento de Japón como primera potencia financiera y principal acreedor mundial desde mediados de los ochenta. Los factores que explican este fenómeno son: su preeminencia industrial y tecnológica, la prolongada y creciente liquidez producida por el tamaño de su superávit comercial y por la elevada tasa de ahorro interna, y el gradual desmantelamiento en las relaciones gubernamentales sobre el sistema financiero. La conformación del nuevo patrón de financiamiento de la actividad económica mucho más ligada a la emisión de todo tipo de valores-respaldadas por deuda-que a los créditos bancarios y en la relación préstamo-depósito.” Cfr., “Los ochenta: una década de mutación de la economía mundial”. **El Financiero**, Año VII, Número 2345, Articulista: Antonio Gutiérrez Pérez, 18 de marzo de 1988, p. 21.

⁸“Las estadísticas comerciales japonesas publicadas ayer muestran que el superávit de ese país subió cinco por ciento en enero respecto del mismo mes del año anterior para situarse cerca de los 3 mil millones de

plataforma financiera que se ubica en los llamados paraísos fiscales, en las zonas subdesarrolladas.⁹ Plataforma que capta las ganancias de las empresas transnacionales, administra dicho capital, y se convierte en una gran masa de capital prestable. O masa de liquidez, que demandan empresas y gobiernos.

Para mediados de la década de los años ochentas, los mercados de capitales de los países industrializados o sus índices como: Wall Street en Estados Unidos ; La City inglesa y el Nikkei japonés o el mercado de Tokio, se van potenciando como fuertes receptores internacionales de capital.¹⁰ Mercados de capitales como máximos receptores de la liquidez mundial se expanden, rompiendo sus barreras históricas. En el caso de Wall Street mercado de capitales que se formó desde el siglo XVIII, nunca había roto su promedio histórico de los 1 300 mil trescientos puntos del índice Dow Jones, hasta que lo hace

dólares, ganancia que es indicativa de la fortaleza de las exportaciones niponas del ascenso firme que podrían registrar la brecha en 1989.” Cfr., “Firme, la tendencia ascendente del superávit comercial de Japón”, **El Financiero**, Año VIII, Número 2369, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 14 de febrero de 1989, p. 20.

⁹“Los Centros Financieros Internacionales en los países subdesarrollados son mecanismos estratégicos que responden a la internacionalización de la producción con la expansión de las empresas transnacionales en la década de 1960. Fueron creados aproximadamente en 1970, con la expansión de la banca transnacional y la internacionalización del capital, y responden a la nueva articulación del capital mundial que opera a escala del mercado global, bajo la supremacía del capital financiero.”. Cfr., Gorostiaga, Xabier. **“Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados”**, ILET., México, 1978, p. 19.

¹⁰“Cuando Ronald Reagan llega a la presidencia de Estados Unidos en 1981, el índice Dow- Jones merodeaba alrededor de los mil puntos; cuando Reagan deja la presidencia estaba en la barrera de los 2 mil 200 puntos. Los cambios en el sistema financiero, que entre otras cosas convirtió a Estados Unidos en gran receptor internacional de capital y por tanto en el principal deudor del mundo pusieron su grano de arena en la expansión del mercado.” Cfr., “La era de Reagan, la mejor para la Bolsa de Valores de EU.”, **El Financiero**, Año VIII, Número 1345, Articulista: Francisco Javier Vidal Bonifaz, jueves 29 de junio de 1989, p. 22.

precisamente en 1985.¹¹Ello significó que el mercado de capitales americano crecía con fuerza, incluso en años posteriores a 1985 la fuerte dinámica del mercado prosigue al llegar incluso a los 2 554.82 puntos el Dow Jones para 1989.¹² Por el lado del mercado de capitales de Japón también a fines de la década de los años ochentas, rebasa su umbral psicológico de 36 mil puntos en su índice Nikkei.¹³En el caso de Inglaterra como región industrializada también en los ochentas, su mercado de capitales llamado la City rompe su nivel histórico de los 2 000 mil puntos, que luego pierde pero los recupera después del crack de 1987 al llegar a los 2 100 puntos su índice llamado Financial Times.¹⁴

Por el lado de los índices los mercados de capitales de las regiones industrializadas se fortalecen de manera importante tanto por las reformas financieras del capital mundial

¹¹“Wall Street es advenedizo en hacer subir el índice Dow Jones por encima del umbral psicológico de 1300 puntos. La bolsa japonesa recuperó el terreno perdido, el número de transacciones fue importante. El índice Dow Jones de Tokio cerró al 31 de mayo de 1985 en 12 758 puntos.” Cfr., “Nueva York-Tokio”, **El Sol de México**, Año XX, Número 3412, Reuters, miércoles 10 de julio de 1985, p. 2 B.

¹²“El promedio industrial Dow Jones que registró un descenso de 20 puntos durante las primeras horas de la sesión , por tercera jornada consecutiva logro conquistar una nueva máxima después del derrumbe bursátil de octubre de 1987 al incrementarse por 16.51 puntos y cerrar en 2 554.82 puntos. El promedio no ha retrocedido desde el pasado 30 de junio.” Cfr., Noveno ascenso consecutivo de WS.”, **El Financiero**, Año VIII, Número 3578, AP-DJ., Lunes 17 de julio de 1989, p. 94.

¹³“En Tokio, el principal indicador de tendencia de la bolsa, el índice Nikkei, rompió por primera vez en su historia la barrera de 36 mil puntos. Fuentes del mercado atribuyeron ese récord a las numerosas compras realizadas a lo largo de la jornada, las cuales involucraron a diversos sectores relacionados con la demanda y consumo internos, y fueron realizados a través de fondos de inversión, o bien por actividad especulativa.” Cfr., “Rompe por primera vez en su historia la barrera de las 36 mil unidades.”, **El Financiero**, Año VIII, Número 2345, Reuters-EFE, miércoles 22 de noviembre de 1989. P. 71.

¹⁴“Después de una jornada de negociaciones sumamente activas y ligeras, este lunes en la bolsa londinense de valores los precios de la principales acciones registraron fuertes incrementos, que llevaron al índice FT-SE de 100 acciones a un nivel de 2 103 puntos, 17.8 más que en la sesión del viernes pasado, por primera vez desde el “Crack” bursátil de octubre de 1987.” Cfr., “Por primera vez desde el crack de 1987, el FT-SE rebasó 2 mil puntos.” **El Financiero**, Año VIII, Número 4356, Telerate-Reuters-CISA, martes 14 de marzo de 1989, p. 28.

como por el incremento de la tasa de interés americana. La década de los ochentas es el espacio donde como nunca los mercados de capitales se hacen muy dinámicos, lo que va permitiendo presencia importante de capital financiero en los mercados de capitales de las áreas industrializadas.¹⁵El mercado americano entre 1983 y 1984 elevó su tasa de interés llamada Prime Rate para poder financiar su déficit de la balanza de pagos y su déficit fiscal, lo que permite que una enorme masa de liquidez mundial en dólares, llegue a Estados Unidos a invertir en bonos gubernamentales, y a la diversidad de mercados financieros estadounidenses. La fuerza de los mercados de capitales de las regiones industrializadas no sólo provenía a fines de los ochentas de sus índices si no de sus elementos de capitalización, que se define como el número de acciones vendidas por su precio. Vease cuadro 2.

¹⁵“De hecho lo que sucede en la economía norteamericana es un agotamiento de la fuente de recursos que respaldo su crecimiento a lo largo de los últimos siete años: el capital de préstamo y los flujos financieros que, provenientes del exterior, permitieron sufragar los voluminosos déficit público y comercial. Solamente por parte del Japón cada tres meses, se adquirían 14 mil millones de dólares en Certificados de la Tesorería del gobierno estadounidense.” Cfr., “La Crisis que se Avecina”, **El Financiero**, Año IX, Número 2345, Investigador Alejandro Toledo Patiño UAM-Iztapalapa, viernes 25 de enero de 1991, p. 35.

CUADRO 2
CAPITALIZACIÓN DE LOS MERCADOS DE CAPITALES
DE LAS TRES PRINCIPALES REGIONES INDUSTRIALIZADAS DEL MUNDO
1989

PAÍS	CAPITALIZACIÓN
Japón	3 Billones 784 mil millones de dólares
Estados Unidos	2 Billones 709 mil millones de dólares
Alemania Occidental	241 mil millones de dólares

Fuente: Cfr., "Capitalización de los mercados financieros", **El Sol de México**, Año XXIV, Número 2378, Bolsa Mexicana de Valores y Morgan Stanley Capital International Perspective, sábado 17 de junio de 1989, p. B-1.

La enorme masa de capitalización tanto de Japón, de Estados Unidos y de Alemania Occidental demuestran que en la segunda mitad de los años ochentas se concentra mucho capital en las regiones capitalistas industrializadas, tales mercados financieros se amplifican como receptores de la liquidez mundial, o de la llegada de los capitales de los países industrializados al mercado financiero americano. En la segunda mitad de los años ochentas, los mercados de capitales de los países ricos se hacen fuertes, como preámbulo a la enorme llegada de la liquidez mundial en la década de los años noventa.

Por otro lado, si la masa de capitalización la comparamos con el volumen del producto interno bruto, nos deja observar la capacidad del mercado de capitales para financiar su producción. En el cuadro 3 tenemos el producto interno bruto en valores corrientes, de

los principales países industrializados para 1989, para poder medir el peso de la capitalización y del mercado de capitales a finales de la década de los ochentas al menos en Japón en Estados Unidos y Alemania Occidental.

CUADRO 3
PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LAS TRES
PRINCIPALES REGIONES INDUSTRIALIZADAS DEL MUNDO
1989

PAÍS	PRODUCTO INTERNO BRUTO A VALORES CORRIENTES
Japón	2 Billones 940 mil Millones De dólares
Estados Unidos	5 Billones 163 mil millones de dólares
Alemania Occidental	1 Billón 353 mil 799 700 000 Mlls. De Dls.

Fuente: a. rincondelvago.com/producto-bruto-interno-y-elproduccionacionalpercapita.html p. 4. Para Estados Unidos.

b. es. Classora.com/reports/t_24369/general/ranking-de-los-paises-mas-ricos-del-mundo-por-pib-según-el-banco-mundial?edi. Para Japón y Alemania.

En dicho cuadro observamos tres producciones importantes de regiones industrializadas en la antesala de la globalización, dentro de la liberalización financiera y una desvalorización de capital avanzando.

CUADRO 4**RELACIÓN ENTRE CAPITALIZACIÓN Y PRODUCTO
INTERNO BRUTO EN LAS PRINCIPALES REGIONES
CAPITALISTAS INDUSTRIALIZADAS
1989
PESO PORCENTUAL**

PAÍS	PESO DE LA CAPITALIZACIÓN EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO
Japón	128.7%
Estados Unidos	52.5%
Alemania Occidental	17.8%

Fuente: Porcentajes calculados por el autor de la tesis.

El peso de la capitalización japonesa en su producto interno bruto es del 128.7% siendo enorme, ya que rebasa a su propio producto interno en valores corrientes, ello implica que su mercado de

capitales al menos en la segunda mitad de los ochentas tenía mucha potencia en el contexto del inicio de un proceso de expansión del capitalismo mundial, siendo un gran centro regional receptor de inversión financiera.

En el caso de Estados Unidos su capitalización llega al 52.5% es decir casi 3 billones de capitalización por 5 billones de producto interno bruto para 1989, lo que significa también una capitalización alta de su mercado de capitales, que manifestaba para finales de los ochentas condiciones para la llegada de capitales a Wall Street, reconociendo que se da un desplome en dichos mercados precisamente a finales de la década.¹⁶ En ese sentido, Japón y Estados Unidos en la segunda mitad de los años ochentase constituyen como una estructura de recepción de capitales, dónde el auge vendrá para la década de los noventas y los años dos mil en pleno proceso de la globalización.

Si pasamos al plano de las acciones de alta tecnología dentro del mercado de capitales estadounidense al inicio de la segunda mitad de la década de los ochentas, observamos que ese

¹⁶“El flujo de inversión nipona a los centros de inversión estadounidenses y especialmente en el mercado de bonos, ha registrado una reducción superior al 70 por ciento respecto de los niveles observados en 1988, según muestran las cifras publicadas ayer por la Asociación de Operadores Bursátiles de Japón. Al cierre del año pasado, las compras netas japonesas de bonos estadounidenses totalizaron 12 mil 100 millones de dólares, en comparación con los 43 mil 200 millones registrados en 1988 y con los 28 mil 800 millones de 1989. La misma tendencia ha sido evidente en lo que se refiere a la compra de acciones pues de acuerdo con las estadísticas de la Asociación Bursátil de Estados Unidos, las ventas netas totales de acciones a extranjeros totalizó 2 mil 400 millones de dólares en el tercer trimestre de 1990 cifra que contrasta marcadamente con los datos del tercer trimestre de 1989 cuando fue de 5 mil 800 millones de dólares. La cautela que han adoptado los inversionistas nipones en los centros estadounidenses se atribuye a la indefinición de la política monetaria de ese país y a la reducción de liquidez que les representó la caída del Índice Nikkei en la Bolsa de Tokio, el cual después de tocar una máxima de 38 mil 957.44 en diciembre de 1989 llegó hasta un nivel mínimo de 19 mil 781.70 en octubre de 1990.” Cfr., “Se redujo en 70% la inversión japonesa en el Mercado de Bonos de EU durante 1988-90.” **El Financiero**, Año IX, Número 2356, Departamento de Análisis de El Financiero, jueves 31 de enero de 1991, p. 21 A .

tipo de acciones poseen gran atractivo para el mercado.¹⁷La adquisición de acciones de empresas productoras de alta tecnología es otro imán sustancial para la llegada de capital a Wall Street. Es decir, el llamado mercado Nasdaq dónde cotizan empresas productoras de alta tecnología formado en 1971 contribuía en la segunda mitad de los años ochentas a hacer del mercado de capitales americano un dinámico receptor mundial de capitales. Para 1989 las acciones tecnológicas aún registraban buena demanda en el contexto de un desplome de la economía americana.¹⁸

Al final de 1988 el mercado de capital mundial crece en forma importante como fuente de financiamiento, respecto a los préstamos internacionales de la banca internacional. Vease cuadro 5. El mercado de capitales mundial pero sobre todo el de las regiones desarrolladas y en particular el de Estados Unidos, se afianza en la segunda mitad de la década de los ochentas, como destino financiero-especulativo. Destino financiero que en la década de los noventas se diversifica del lado del origen de el capital (El capital proviene también de las pensiones americanas) construyendo las condiciones para el recalentamiento del entorno de mercado y la crisis financiera de los noventas, plano financiero que hace migrar los capitales a otros mercados en los años 2000 dónde estalla la crisis del 2008.

¹⁷“El movimiento bursátil que hoy termino con altibajos, actuando tentativamente ante un incierto paisaje económico. Pero las acciones de alta tecnología siguieron atrayendo a los inversionistas que buscan seguridad hasta que emerja un cuadro económico claro.” Cfr., “Wall Street.” **El Financiero**, Año V, Número 3412, AP-UPI, viernes 26 de julio de 1985, p. 11.

¹⁸“Los analistas de Shearson Lehman Hutton indicaron que a lo largo de la semana los títulos tecnológicos han registrado gran demanda, lo que afirmaron, es otra manera de demostrar seguridad en la caída suave de la economía estadounidense.” Cfr., “WS logra un nuevo nivel máximo,” **El Financiero**, Año IX, Número 1345, AP-DJ, viernes 4 de agosto de 1989, p. 64.

El mercado de capitales japonés, estadounidense e inglés se amplifica de manera impresionante en la última mitad de los ochentas, como receptor de capitales que adquieren: Acciones, Bonos, Papel Comercial. Pero también por ejemplo corporaciones japonesas emitiendo bonos en el mercado estadounidense.¹⁹ Y corporaciones americanas comprando euro papel comercial. La enorme sobreacumulación de capital especulativo de la globalización se desliza sobre el mercado de capitales, sobre el mercado de dinero, y la enorme diversidad de los mercados financieros de las regiones industrializadas. Pero el antecedente más inmediato es el boom financiero de la segunda mitad de los años ochentas. Sobre ese plano financiero la sobreacumulación de capital especulativo de los noventas y de los dos mil podrá deslizarse.

¹⁹“Instrumentos como los bonos con garantía de capital (Equity-linked bonds) tuvieron grandes volúmenes de colocación: 48 mil millones de dólares, los cuales fueron emitidos fundamentalmente por corporaciones japonesas instaladas en Estados Unidos. En ese sentido, las corporaciones estadounidenses y británicas encontraron en el europapel comercial una confiable fuente de recursos. Las colocaciones de esos instrumentos pasaron de 45 mil 700 millones de dólares en 1987 a 51 mil 400 millones de dólares con lo que el mercado de Euronotas alcanzó los 77 mil millones de dólares. Los elementos que explican la mayor demanda de financiamiento en los mercados de capital, lo fueron el auge de la inversión en los países de la OECD y el gran número de compras apalancadas y fusiones que se realizaron el año pasado (la compra apalancada de RJA Nabisco en 25 mil millones de dólares, fue parcialmente financiada con créditos sindicados de bancos internacionales por 13 mil 600 millones.” Ibid.

CUADRO 5
COMPARACIÓN ENTRE PRÉSTAMOS INTERNACIONALES
DE LA BANCA MUNDIAL Y LA COLOCACIÓN MUNDIAL DE BONOS
EN LOS MERCADOS DE CAPITAL
1987-1988
MILES DE MILLONES DE DÓLARES

BANCA MUNDIAL		MERCADO MUNDIAL DE CAPITALES
Volúmenes Brutos de Préstamos Internacionales		Colocaciones de bonos
1987	760 mil millones de dólares	110 mil millones de dólares
1988	495 mil millones de dólares	138 mil millones de dólares

Fuente: Cfr., "Importante reducción de la liquidez internacional en 1988." **El Financiero**, Año 9, Número 2678, Centro de Investigación de El Financiero, Jorge Bobadilla Martínez, jueves 15 de junio de 1989, p.24.

En la década de los noventas se manifiesta un crecimiento financiero en el mercado de las acciones tecnológicas en Estados Unidos , que sólo pierde fuerza con la llamada burbuja especulativa tecnológica del 2001-2002. A partir de ahí la masa de capital migra del mercado accionario tecnológico hacia el mercado hipotecario dando paso a la burbuja hipotecaria. Al

expandirse la burbuja hipotecaria en los años dos mil se construye una banca paralela no muy regulada que conduce a la crisis de octubre de 2008. Los títulos de crédito hipotecarios que originalmente poseen la banca y las hipotecarias que son las que dan los créditos, venden los títulos a originadores bancarios y no bancarios, que los transfieren a bancos de inversión que los titularizan y transfieren a intermediarios empaquetadores, amplificando el juego especulativo desreglamentado haciendo estallar la burbuja especulativa hipotecaria de octubre de 2008.²⁰ La gran masa de liquidez mundial invertida financieramente en Estados Unidos coadyuvó a la construcción de una banca paralela sintética en exceso desregulada, que amplifica la desconfianza de los agentes económicos manifestándose la caída de las bolsas de valores del mundo, teniendo efectos sobre la economía real, cuyos efectos se viven fuertemente. Tal problemática puede conducir a un nuevo tipo de globalización y un desplazamiento cíclico económico mundial hacia Asia y Asia Oriental.²¹

²⁰“La suma de los viejos y nuevos jugadores dentro del nuevo tipo de juego especulativo a gran escala conforman el denominado Shadow Banking System (Sistema Bancario Desregulado y Oculto) que se caracteriza por operar fuera del sistema financiero reglamentado por el Estado e incluso al margen de las hojas del Balance de gran parte de sus principales determinantes (Caso de los afiliados descentralizados de los grandes bancos regulados) con estas características este sistema bancario, paralelo y oculto paso a convertirse por la magnitud de sus activos, en el principal sistema bancario del país con activos que en 2007 alcanzaban los 10, 500 miles de millones de dólares, superiores a los 10, 200 miles de millones de dólares de la banca comercial regulada”. Dabat, Alejandro. Op. Cit.,.....p. 10.

²¹Ibidem., p. 13.

1.2. La capacidad internacional contra la depreciación

Antes de la crisis financiera de 2008 un buen número de monedas de países industrializados y países emergentes, se apreciaban.²²El contexto del capital mundial era de crecimiento, básicamente la expansión de los dos mil inicia con la reducción de las tasas de interés entre 2001 y 2002 en Estados Unidos.²³ La inversión fija global de E.U se expande entre 2004 y 2007 con sus altas y bajas.²⁴Por otro lado, la evolución de las ganancias totales entre 1998 y 2007 crecen excepto al inicio de la década de los dos mil.²⁵ En el caso del Pib estadounidense se observa que en 2003 llegaba a una tasa de crecimiento anual del 2.5%, pasando por un 4.4% en 2005 llegando a un 3.2% en 2007.²⁶Revisemos que le ocurre a la inflación antes de la crisis de 2008 en países emergentes y regiones industrializadas. En los países emergentes la inflación general para

²²“En años recientes (2006-2008) se ha observado una continua apreciación cambiaria de las monedas de los países desarrollados. Llama la atención el Euro con 0.5% mensual, mientras que Rusia, Canadá y Japón lo han hecho 0.35, 0.26 y 0.22% respectivamente. En el caso del Reino Unido ha sido de 0.03%. En lo que respecta a los países emergentes lo han hecho en ambos sentidos. Mientras que Brasil, China y Singapur han experimentado considerables niveles de apreciación: Con 0.68, 0.51 y 0.41% respectivamente. En el caso de Sudáfrica y Corea del Sur se ha observado una fuerte depreciación de sus monedas en: 0.96 y 0.475 respectivamente. En el caso de India, Argentina y México el nivel de depreciación ha sido moderado, por abajo del 0.1% mensual.” Cfr., Carreño Díaz, Miguel Ángel. “Los tipos de cambio en el mundo antes y después de la crisis financiera mundial”. UAEM., Revista: **Análisis de Coyuntura Económica**, enero-marzo, 2009, p. 10.

²³ “La recuperación de la crisis de inicios de esta década, 2001-2002, se logró con una fuerte disminución de la tasa de interés a niveles de 1% en EE UU, que amplificó los créditos de consumo y de inversiones de las empresas.” Cfr., Caputo, Orlando. “La economía mundial a inicios del siglo XXI”. www.rebellion.org, abril de 2008, p. 10.

²⁴Ibidem. P. 13.

²⁵Ibidem. P.14.

²⁶[www.indexmundi.com/es/estados_unidos/producto_interno_bruto_\(pib\)_tasa_de_crecimiento_rep.html](http://www.indexmundi.com/es/estados_unidos/producto_interno_bruto_(pib)_tasa_de_crecimiento_rep.html).

2002 se situaba en un 8% se desploma en los años cercanos y hasta 2006 el indicador llega al 5%.²⁷ En el caso de las economías avanzadas, la tendencia es parecida con los siguientes números: Para 2002 la inflación general llega a 1.5%, se mantiene baja y hasta 2007 se presenta en 1.9%.²⁸ Al menos, en términos generales las regiones industrializadas hacían que el capital mundial estuviese en expansión. Si bien en los Estados Unidos el dólar se devalúa antes de 2008, se debe a su enorme déficit en cuenta corriente de su balanza de pagos.²⁹ Sin embargo, el capital mundial y el mismo E.U siguen en ascenso.

A raíz de que aflora la presencia de la banca comercial paralela desregulada y sus efectos de desconfianza sobre Wall Street en octubre de 2008 desplomándose la bolsa, se da un efecto en cadena cayendo las bolsas de los principales países disminuyendo su liquidez interna, volviendo inestable sus tipos de cambio dando paso a procesos devaluatorios.

La llegada de la desconfianza a Wall Street tuvo muchos pasos previos.³⁰ El Plan de Estímulo Económico de Bush entre enero-abril de 1988 exactamente apoya a las agencias hipotecarias Freddie Mac y FannieMae que son parte del proceso de construcción de una banca comercial

²⁷ Cfr., **Informe Anual del Fondo Monetario Internacional**, Perspectivas de la economía mundial, Capítulo 1, Septiembre, Washington, 2011, p. 16.

²⁸ Ibid.

²⁹ "Para los Estados Unidos, la principal razón detrás del desbalance de su cuenta corriente ha sido el creciente déficit comercial que los Estados Unidos ha mantenido por más de una década. http://www.frbatlanta.org/pubs/econsouth/07q1espanol_dolar_en_caida_buenas_o_malas_noticias.cfm

³⁰ "El presidente George W. Bush presenta un plan de estímulo económico que incluye ayuda a las agencias hipotecarias Freddie Mac y FannieMae, así como la devolución de impuestos a personas físicas e incentivos fiscales a personas morales" Historia de las crisis económicas.com.mx/attachments/cuadro 6.1. JPG

paralela desregulada productora de un empaquetamiento perverso de bonos buenos, con bonos sintéticos. Ello nos da una perspectiva de que se apoya en sus ingresos a quienes van a ser partedel origen de la crisis. La confusión desde antes del estallamiento de la crisis financiera se ha amplificado.

Al desplome de los mercados financieros, la economía real manifiesta tres momentos: Un contexto donde la economía real se derrumba, un ámbito de respuesta a dicha caída y la secuela de las respuestas a la crisis de la economía real, que se centra en la capacidad internacional contra las devaluaciones. De manera inmediata al caerse los mercados financieros en el mundo el 10 de octubre de 2008, los tipos de cambio se vuelven inestables, depreciándose.³¹En el caso de México el peso mexicano entra en un proceso de depreciación de 2008 a 2009 perdiendo un 25%.³²Brasil

³¹“Después de la profundización de la crisis económica y financiera de Estados Unidos en octubre de 2008, se han observado cambios significativos en los niveles de apreciación y depreciación tanto de los países industrializados como subdesarrollados. En el caso de los primeros la apreciación cambiaria se ha reducido considerablemente, de hecho en Reino Unido la apreciación acumulada de años recientes respecto al dólar se convirtió en una depreciación media mensual de 0.17%. En el caso de los países en desarrollo se observa que, en su gran mayoría, los niveles de depreciación cambiaria se acentuaron, sobre todo en los casos de Sudáfrica, Corea y México, que después de la profundización de la crisis presentaron niveles promedio de depreciación de 1.54, 0.94 y 0.50% en forma respectiva. En contraste, se tienen los casos de Singapur y Brasil, pues ambos países mantienen niveles de apreciación cambiaria promedio, aunque reducidos, después de octubre de 2008.” Carreño Díaz Op Cit., p. 11.

³²“Por otro lado, desde 2008 el [peso mexicano](#) entró en una serie de [depreciaciones](#) frente al [dólar estadounidense](#) que lo llevaron a perder alrededor del 25% de su valor hacia 2009. Si en 2006 (año de inicio del gobierno de Felipe Calderón) el dólar se compraba en 10,77 MXN, en enero de 2009 se compraba en las ventanillas bancarias al precio de 13,48 pesos por dólar. Entre las medidas que se tomaron para contener la devaluación del peso se aplicó la subasta de una parte de la reserva de divisas internacionales, lo que llevó al país a disminuir dichas reservas extranjeras en más de 20 mil millones de dólares estadounidenses.http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_econ%C3%B3mica_de_2008-2012

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) apuntó en su reporte anual que México sería el país más afectado por la crisis económica en la región al presentar una contracción de 7% en su producto interno bruto (PIB).

deprecia su moneda inmediato a la crisis financiera de 2008 en un 40%.³³ La depreciación de las monedas después de la crisis de 2008 en América Latina fue muy significativa incluso hasta exagerada para algunos.³⁴ Tomando en cuenta que la región de Sudamérica al momento de la crisis poseían una reserva monetaria bien fundamentada, con superávit fiscal y en la balanza comercial y deuda pública externa bajo control, la reacción y el grado de depreciación de sus monedas fue muy alta.³⁵ En la medida en que dicha depreciación se contrarrestó rápidamente.

Por otro lado, los países que forman parte del grupo llamado BRIC: Brasil, Rusia, India y China, al momento de crisis respondieron en forma diferente. En el caso de la India si bien su mercado de valores cayó cerca del 50% y la liquidez o el crédito bancario se inhibió, viéndose afectado el mercado cambiario, pero dado un importante volumen de reserva monetaria, le permitió rápidamente elevar la liquidez bancaria.³⁶ En el caso de Rusia después de una rápida depreciación

³³ “La evolución del tipo de cambio del real muestra tendencias contrapuestas a partir de octubre de 2008. Entre octubre de 2008 y febrero de 2009, el real registró una devaluación superior al 40%, pero a partir de marzo se observa una fuerte valorización de la moneda (10% en mayo). Este comportamiento de la tasa de cambio implicó pérdidas sustanciales en un comienzo, pero posteriormente permitió una reducción de deudas en el exterior o vinculadas a operaciones con derivados de importantes empresas brasileñas. Asimismo, posibilitó que el impacto de la devaluación inicial sobre los precios internos fuera limitado.” <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/36464/Brasil.pdf>

³⁴ “Sin embargo, las economías regionales reaccionaron igual que en el pasado depreciando significativamente sus monedas hasta fines de 2008 y principios de 2009, para posteriormente empezar a apreciarlas en forma significativa, habiéndose registrado como producto de dicho comportamiento una especie de rodeo innecesario.” Cfr., Loza, Gabriel. “**Política cambiaria y crisis internacional: el rodeo innecesario**”, CEPAL., Serie: Financiamiento del Desarrollo No. 231, Santiago de Chile, noviembre de 2010, p. 8.

³⁵ “Como la CEPAL (2009b) y el FMI (2009) señalaron, esta crisis había encontrado a la región mucho mejor preparada que en el pasado, con la excepción de algunas economías del Caribe. Antes de esta crisis, al menos los países de América del Sur contaban con buenos fundamentos económicos expresados en niveles elevados de reservas internacionales, una situación fiscal y externa tendiente al equilibrio o superávit, adecuadas políticas macroeconómicas y bajo nivel de deuda externa pública. Ibid.

³⁶ “La situación en la India es de caída considerable de los mercados bursátiles, más del 50%. El crédito se ha contraído mucho. Lo que tira de la economía India no son las exportaciones, como en China. El crecimiento

de su moneda, eleva la liquidez bancaria, refuerza el empleo, incentiva la exportación y garantiza los depósitos.³⁷

Por el lado estadounidense, si bien durante la década de los dos mil el dólar viene devaluándose respecto al Euro, inmediato a la quiebra de LehmanBrothers se acentúa la depreciación, pero en automático aparece el rescate vía incentivo de la liquidez. Que de hecho ya había empezado desde 2007 vía Reserva Federal.³⁸ En el caso de la Unión Europea si bien su relación con el dólar avanzó durante los dos mil de 86 centavos de dólar por un Euro, a 1.32 dólares por Euro, el problema radicó que ante la caída de las bolsas europeas, el Banco Central Europeo decidió no responder con la expansión de la liquidez como en otras regiones, por su posible efecto en presiones

subyacente de la economía aún es razonable. Creo que las expectativas de crecimiento siguen por encima del 5%, tal vez entre el 6% y el 7%.”<http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=viewArticle&ID=1608>

³⁷“**Knowledge@Wharton:** ¿Cuál es su opinión, Shiv?**Khemka:** El gobierno ruso actuó de un modo bastante organizado, objetivo y coordinado — restaurando de cierta forma la confianza en el sistema bancario al anunciar que aumentará la liquidez del sistema. Garantizó los depósitos y anunció que hará recortes en los impuestos de exportación, fortaleciendo la economía. Anunció también inversiones significativas en infraestructura pública y gastos en los segmentos menos sofisticados de la economía para garantizar el empleo, etc. Creo que el gobierno se está comportado de forma proactiva y ha hecho un excelente trabajo de planificación objetiva, que ya está en fase de implantación. Ya empieza a haber las primeras señales de liquidez en la economía.Ibid.

³⁸“Los Estados Unidos, la economía más grande del mundo, entraron en 2008 con una grave [crisis crediticia e hipotecaria](#) que afectó a la fuerte [burbuja inmobiliaria](#) que venían padeciendo, así como un valor del dólar anormalmente bajo. Como bien señala [George Soros](#) en su libro [«El nuevo paradigma de los mercados financieros»](#) (Taurus 2008) «El estallido de la crisis económica de 2008 puede fijarse oficialmente en agosto de 2007 cuando los Bancos centrales tuvieron que intervenir para proporcionar liquidez al sistema bancario». Tras varios meses de debilidad y pérdida de empleos, el fenómeno colapsó entre 2007 y 2008, causando la quiebra de medio centenar de bancos y entidades financieras. Este colapso arrastró a los [valores bursátiles](#) y la capacidad de consumo y ahorro de la población. En septiembre de 2008, los problemas se agravaron con la bancarrota de diversas entidades financieras relacionadas con el mercado de las hipotecas inmobiliarias, como el banco de inversión [Lehman Brothers](#), las compañías hipotecarias [Fannie Mae](#) y [Freddie Mac](#) o la aseguradora [AIG](#). El gobierno norteamericano intervino inyectando cientos de miles de millones de dólares para salvar algunas de estas entidades. <http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis>. Op. Cit.

inflacionarias y aumento de la deuda. Ello introduce a la Unión en un proceso de austeridad, control del gasto público y una importante recesión.³⁹

En el sudeste asiático al caer los mercados de capitales en octubre de 2008, desciende el ritmo de la producción afectando su nivel de comercio internacional.⁴⁰

³⁹“El [Banco Central Europeo](#) fue incapaz de prevenir la crisis, tomó las primeras medidas con retraso, y básicamente ha impuesto medidas a austeridad y contención del gasto público, que parte han hecho el crédito escaso y han dificultado el acceso a financiación de consumidores y productores. El fenómeno se expandió rápidamente por diversos países europeos, y algunos sufrieron graves efectos. [Dinamarca](#) entró en recesión (seis meses consecutivos de crecimiento económico negativo) en el primer trimestre de 2008. En el segundo trimestre de 2008, el conjunto de la economía de la [eurozona](#) se contrajo en un -0,2%, encabezada por los retrocesos en [Francia](#) (-0,3%) y [Alemania](#) (-0,5%). Otras economías importantes, como la [española](#), evitaron la contracción (+0,1%) pero sólo crecieron muy débilmente en el mismo periodo, con fuertes incrementos en el [desempleo](#). Ibid.

⁴⁰ “Las economías de Asia oriental se vieron menos afectadas por la crisis que otras regiones, si bien, como región clave productora de bienes duraderos y de inversión, experimentó drásticos descensos en el comercio y la producción entre septiembre de 2008 y marzo de 2009. La secuela directa de la crisis financiera en los países de ingresos altos fue limitada. Si bien los mercados accionarios descendieron en forma pronunciada y rápida, el sistema financiero regional mantuvo relativamente pocos activos tóxicos y su capacidad de recuperación general había sido mejorada por las reformas bancarias posteriores a la crisis financiera de Asia oriental de la década de 1990. Ibid.

1.3. La liquidez mundial se desploma

Al estallido de la crisis financiera de 2008 el efecto de la depreciación de las monedas conduce al descenso de la liquidez mundial, o a la reducción del crédito bancario o esa era la expectativa.⁴¹ La reducción de la liquidez o la contracción del crédito bancario se da porque las expectativas de recuperación de los créditos se ve amenazada, y porque usualmente se dispara la inflación y la tasa de interés.

Antes del estallamiento de la crisis financiera de 2008 en las distintas regiones del capital mundial la liquidez se expandía. Una liquidez que durante la globalización ha crecido de manera importante. El crédito al consumo en Estados Unidos para 1990 llegó a 789 mil millones de dólares, mientras que para el año 2000 había llegado a 1 billón 531 mil millones de dólares, creciendo a una tasa media anual del 6.9% durante la década de los noventas.⁴²

⁴¹“El director de análisis y estrategia de Actinver Casa de Bolsa dijo que, no se sabe por cuánto tiempo no habrá disponibilidad de crédito, pero habrá una fuerte restricción de la liquidez del mundo. En su opinión, los sectores relacionados con el consumo de productos básicos, así como los relacionados con los productos de alimentos y bebidas, son los más defensivos. Este escenario tiene varios frentes: los commodities han caído impresionantemente en los últimos años y esto tendrá un impacto negativo. Las empresas que estén con endeudamiento importante y, a la vez, con vencimientos a corto plazo, son altamente vulnerables, así como las que dependan del crédito para su expansión.” Cfr., “Se avecina fuerte restricción de liquidez: Actinver.” *El Financiero*, Año XXVII, No. 7673, Reportera: Esther Herrera/Finsat, viernes 10 de octubre de 2008, p. 21.

⁴² Cfr., Bueno, Alfonso. “**El sistema monetario y financiero internacional en el ámbito de la recomposición del capitalismo mundial, 1980-2004.**”, FES-ARAGÓN, UNAM., Tesis de Maestría en Economía Financiera, México, 2008, p. 81.

Mientras que por otro lado, la tendencia del crédito real antes de 2008 en el capitalismo emergente en el caso de Brasil desde 2005 es ascendente partiendo de una variación anual del 10% respecto a 2004, para llegar a un crecimiento del 40% en 2007.⁴³ En el caso de Hong Kong de un 7% para 2005, llega a una expansión del 19% para 2007.⁴⁴ Por su lado el crédito real bancario en Argentina se establecía a fines de 2005 en 20%, y ya para 2007 llegaba a 26%.⁴⁵ En el caso de China Continental para 2005 la tasa del crédito real se situaba en 8% de ahí se expande cerca del 14% pero vuelve a establecerse cerca de 2008 en 8%.⁴⁶ El comportamiento del crédito real de las tres regiones más industrializadas del mundo como son: Estados Unidos, Japón y la Zona del Euro, tenemos que: Para Estados Unidos en el 2001 el crédito se va al 1% por el evento de las torres gemelas, aunque para 2008 llega al 19%.⁴⁷ En Japón el crédito real en el 2000 se encuentra en (-) 1%, mientras que para 2008 llega al 5%.⁴⁸ Y en el caso de Europa para el 2000 el crédito real se encuentra en 10%, se desploma durante la década al 5% y repunta lentamente en 2008 al 10%.⁴⁹ Lo que observamos en tales tendencias del crédito real tanto en regiones emergentes como en zonas industrializadas, es que en la década de los dos mil en

⁴³ Informe Anual del Fondo Monetario Internacional, Op, Cit.....p. 11.

⁴⁴ Ibid.

⁴⁵ Ibid.

⁴⁶ Ibid.

⁴⁷ Ibidem., p.5.

⁴⁸ Ibid.

⁴⁹ Ibid.

distintas proporciones el crédito real se expande. Mientras, que para después de 2008 es una constante que el crédito se desploma en todas las regiones en cero por ciento.⁵⁰ aunque hay que hacer notar que China Continental expande su crédito real para 2009 en 35%.⁵¹ Durante las dos décadas de la globalización (90s Y 2000) la liquidez bancaria que se manifiesta en una enorme masa de crédito, se desploma después de 2008 ante: la crisis de desconfianza, caída de las bolsas e inestabilidad de los tipos de cambio.

En ese sentido, de manera inmediata tenemos dos comportamientos de la liquidez o crédito bancario. Antes de la crisis financiera de 2008 la expansión, e inmediato a dicha crisis la contracción crediticia. Pero vienen las respuestas de las regiones capitalistas a la crisis: Y la mayoría de las respuestas es el incremento de la liquidez, ya sea por la vía de la banca central, el gasto público o el sector bancario privado. En el caso estadounidense como el ejemplo más representativo de rescate de la confianza vía liquidez, tenemos que: el Citigroup recibió 2 billones y medio de dólares de parte de la Reserva Federal. Al banco Morgan Stanley la Reserva le otorgó 2 billones cuarenta mil millones de dólares. Merrill Lynch obtuvo 1 billón 940 mil millones de dólares. El Bank of America tuvo acceso a 1 billón 344 mil millones de dólares. El banco inglés Barclays PLC recibió 868 mil millones de dólares. Bear Sterns obtuvo 853 mil millones de dólares. Goldman Sachs tuvo acceso a 814

⁵⁰ Ibid.

⁵¹ Ibidem., p. 11.

mil millones de dólares. El banco inglés Royal Bank of Scotland recibió 541 mil millones de dólares. El JP Morgan Chase se benefició con 391 mil millones de dólares. El Deutsche Bank obtuvo 354 mil millones de dólares. El UBS suizo recibió 287 mil millones de dólares. El también banco suizo Credit Suisse obtuvo 262 mil millones de dólares. Lehman Brothers con 183 mil millones de dólares. El banco inglés Bank of Scotland fue apoyado con 181 mil. El BNP Paribas de origen francés obtuvo 175 mil millones de dólares.⁵²

Ello permite observar que 16 billones de dólares distribuidos por la Reserva Federal estadounidense hace que la liquidez en plena crisis y en la inmediata postcrisis se eleve. Al final de cuentas ello amplifica el capital prestable, que tiene un impacto básico sobre el riesgo o la llamada tasa de riesgo haciéndola bajar.⁵³ Lo que gradualmente va cumpliendo el objetivo de disminuir la incertidumbre en los mercados. Ese aumento de la liquidez de 16 billones de dólares en Estados Unidos, se enfoca a disminuir la desconfianza causada por la construcción de una banca comercial paralela desregulada, productora de bonos sintéticos o tóxicos, que detonó la crisis financiera. Los 16 billones de dólares no tuvieron

⁵² Cfr., http://isaac-despierta.blogspot.mx/2012/02/auditoria-de-la-reserva-federal_10.html.

⁵³ “Además, la FED (y el FMI) ofrecieron apoyar con liquidez en dólares a bancos centrales de otros países, como México. La política no convencional descrita fue estudiada por Ait-Sahalia et al. (2010), encontrando que redujo los spreads y bajó las primas de riesgo no sólo en los EUA sino en el Reino Unido y Japón, lo que indica que esta actuación fue adecuada en el corto plazo.” Cfr., Ibarra, Alejandro. “México y el entorno financiero internacional en el siglo XXI, Capítulo III, El futuro económico después de la gran recesión: intervención gubernamental contra intervencionismo, IMEF., Ponencia, México, 2011, p. 9. Cfr., <http://www.imef.org.mx/convencion2011/ponencia/pdf/capitulo3.pdf>

como objetivo elevar la demanda agregada.⁵⁴ Es cierto, que inmediato a la crisis el producto interno bruto de todos los países se desploma, en algunos la tasa de descenso es negativa y en otros solo disminuye el ritmo.⁵⁵ Pero dicha disminución tiene un origen de desconfianza financiera que impacta la economía real, por ello el punto sustancial era intentar disminuir dicha desconfianza, más que regenerar la demanda agregada. El impacto de 16 billones de dólares vía Reserva Federal tuvieron su efecto en febrero de 2009 en adelante, ya que podemos observar en el cuadro 6 que la reacción del mercado de valores estadounidense, de nueva cuenta retoma la confianza expandiéndose gradualmente en 2010 y 2011.

La Unión Europea en octubre del 2008 anunció un rescate de bancos europeos por 1.7 billones de euros, en un monto menor al estadounidense, aunque su operación en la práctica fue tardía.⁵⁶ El continente europeo pensó más en lo nocivo de las presiones

⁵⁴“Un cuestionamiento que no es reciente, es si la provisión de liquidez y las compras de activos (el QE) estimularon a las economías por canales de la demanda agregada. Bernanke en 2009 cuestionaba dicho argumento. Sin duda, la política monetaria no convencional ayudó a paliar las percepciones de riesgo, pero no fue suficiente para salir de la crisis.” Ibid.

⁵⁵“La producción industrial de las regiones emergentes al menos en 2004 se situaba en un 6% para continuar su tendencia en la década y llegar al 2007 a un 12%.⁵⁵ Pero esa producción industrial de las regiones emergentes se desploma brutalmente al (-) 18%, En 2008.⁵⁵ Esa misma producción industrial tiene el siguiente comportamiento para las economías avanzadas: En 2004 llega a un 4% y para 2007 se establece en el mismo nivel de 4%.⁵⁵ Sólo que para 2008 tal producción industrial se cae en un 28%.” **Informe Anual del Fondo Monetario Internacional, Op, Cit.....p.3.**

⁵⁶“Los gobiernos europeos lanzaron el lunes sus planes de rescate para el sector bancario, que suman la monumental cifra de casi 1.7 billones de euros(2.2 billones de dólares), maniobra sin precedente que hizo escalar las bolsas después de una semana de hecatombes.” Cfr., “Rescate de eurobancos costará casi 2.2. billones de dólares”. **El Financiero**, Año XXVII, No. 4568, AFP y DPA, martes 14 de octubre de 2008, p. 23.

inflacionarias y de la deuda a raíz de una expansión de la liquidez en el corto plazo que la reducción de la incertidumbre, o tuvieron sus dudas de si la liquidez que conllevaba el rescate generaría certidumbre en los mercados o más incertidumbre.

CUADRO 6

EE.UU, Impactos del Relajamiento Cuantitativo



Fuente: Ibarra, Alejandro. "México y el entorno financiero internacional en el siglo XXI, Capítulo III, El futuro económico después de la gran recesión: intervención gubernamental contra intervencionismo", IMEF., Ponencia, México, 2011, p. 9.

1.4. Las presiones inflacionarias regresan

El proceso inflacionario inmediato a la crisis se expande, el crédito bancario se reduce, lo que junto con la incertidumbre del golpe de desconfianza de la crisis financiera, afecta el proceso de reinversión capitalista en la medida en que la tasa de interés utilizada para la reinversión crece ante dicho cuadro. Para algunas regiones del capital mundial y países en particular, la inflación no ha podido ser sometida a un ritmo bajo elevando la volatilidad del mercado cambiario, amplificando la incertidumbre incrementando la depreciación de la moneda que con una adicional deuda pública alta, han permitido la entrada de las políticas del Fondo Monetario internacional, agravando la austeridad y el conflicto social, como es el caso de algunos países europeos.

En el período anterior a la crisis financiera, revisemos que le ocurre a la inflación en países emergentes y regiones industrializadas, pero también inmediatamente después de tal crisis. En los países emergentes la inflación general para 2002 se situaba en un 8% se desploma en los años cercanos y hasta 2006 el indicador llega al 5%.⁵⁷ Sin embargo, para 2008 la inflación general en las naciones emergentes se dispara al 9%.⁵⁸ En el caso de las economías avanzadas, la tendencia es parecida con los siguientes números: Para 2002 la

⁵⁷ Informe Anual del Fondo Monetario Internacional, Op. Cit.,.....p.16.

⁵⁸ Ibid.

inflación general llega a 1.5%, se mantiene baja y hasta 2007 se presenta en 1.9%.⁵⁹

Mientras que para 2008 se eleva al 5%.⁶⁰ Ello demuestra que la depreciación del tipo de cambio desplomó la liquidez y el crédito y elevó en el capital mundial la inflación inmediatamente en la crisis de octubre de 2008, al llegar al 6%.⁶¹

En el caso de Estados Unidos tomando en cuenta esa tendencia de disminución de la inflación antes de la crisis, y su ascenso desde febrero de 2008 llega un momento en que se estabiliza en 2009 y 2010.⁶² Pero volviendo a crecer en 2011 al 3%.⁶³ Lo cual hace que regrese el nerviosismo a los mercados.

Por el lado de la Unión Europea se prevé que también halla llegado a un 3% para 2011, y para la Eurozona a un 2.5%.⁶⁴ Con ello, vuelven las expectativas de desconfianza en el curso de la economía y de los mercados financieros.

⁵⁹ Ibid.

⁶⁰ Ibid.

⁶¹ Ibid.

⁶² Cfr., <http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipc/estados-unidos.aspx>

⁶³ Cfr., http://www.cronista.com/contenidos/2012/01/19/noticia_0105.html

⁶⁴ La tendencia inflacionista no hace sino reflejar el aumento de los precios de las materias primas. Se trata del problema más importante surgido desde el otoño. Se prevé que este año aumente la inflación hasta una media de casi el 3% en la UE y en torno al 2½% en la eurozona, antes de caer respectivamente al 2% y el 1¼% en 2012 Cfr., http://ec.europa.eu/news/economy/110513_es.htm

1.5. La disyuntiva mundial de la tasa de interés

El comportamiento de la tasa de interés en la zona del euro llegaba para 1999 al 2% mientras al avanzar la década de los dos mil, se situó en 2003 con una variación interanual del 0.5%.⁶⁵ Sigue una tendencia creciente y para 2008 se instala en 2.5%.⁶⁶ Para Estados Unidos la misma tasa de interés para 1999 llega a 3.4% desplomándose durante la década de los 2000 en (-) 0.9% para 2003.⁶⁷ Después, inicia un ascenso hasta llegar a 2008 a una tasa del 2.9%.⁶⁸ Para Japón el comportamiento de la tasa de interés real de corto plazo es el siguiente: En el año 2000 llega a una tasa del 1.2% continuando la década se sitúa en 2003 con un (-) 0.2%, y para 2008 se dispara en 2.5%.⁶⁹ Con todo ello podemos observar que al crecer la inflación la tasa de interés real de corto plazo, también tiende a subir, impactando la producción industrial mundial.

⁶⁵ Informe Anual del Fondo Monetario Internacional, Op. Cit.,.....12.

⁶⁶ Ibid.

⁶⁷ Ibid.

⁶⁸ Ibid.

⁶⁹ Ibid.

Hoy en 2012 observamos que la tasa de interés norteamericana ha llegado para marzo del año en curso a un 3.25%.⁷⁰ Tasa Preferencial Norteamericana también llamada Prime Rate que se utiliza como tasa activa de interés que impacta directamente el proceso de la reinversión capitalista. Dicha tasa de interés ahora afecta la confianza de reinversión desde la perspectiva del reparto de la ganancia. En este momento, el capital mundial piensa en una recuperación funcional del proceso de producción de capital. El primer paso que interesaba era recuperar gradualmente desde 2009 la confianza en los mercados financieros capitalistas, ahora paralelamente también interesa producir capital en forma fluida.

⁷⁰Cfr., <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=C134§or=18&>

1.6. La reinversión mundial se desploma

Si partimos de 2005 para poder observar una tendencia clara de la inversión fija bruta notamos que llega a una tasa de crecimiento anual del 3.29%.⁷¹ Para 2006 se incrementa a una tasa de crecimiento anual de 6.37%.⁷² Y en 2007 inicia una larga caída hasta 2010. En 2007 llega a una tasa negativa de -0.60%.⁷³ Para 2008 decrece aún más en pleno auge de la crisis financiera al llegar a -6.63%.⁷⁴ Para 2009 en plena secuela de la crisis llega a -7.74%.⁷⁵ Para 2010 continua su caída y llega al -14.69%.⁷⁶ En el país emblemático del capitalismo la inversión fija desciende sosteniendo y reforzando la desconfianza en los mercados y en el proceso de reinversión capitalista. El capitalismo americano se mueve sobre un plano de casi cuatro años de postcrisis, donde la inversión fija ha ido en descenso, inversión que se define como: el gasto en fábricas, maquinaria, equipos, inventario de materias primas, incluyendo inversiones para reemplazar capital desgastado.⁷⁷ Sin embargo, ya para 2011 la inversión fija tiene un crecimiento positivo de 4.92% que tranquiliza los mercados y le da buena perspectiva a la producción de capital. Tanto al interior

⁷¹ Cfr., http://www.indexmundi.com/es/estados_unidos/inversion_fija_bruta.html

⁷² Ibid.

⁷³ Ibid.

⁷⁴ Ibid.

⁷⁵ Ibid.

⁷⁶ Ibid.

⁷⁷ Ibid.

de los Estados Unidos como en el resto del capital mundial, sobre todo que en la Unión Europea no logra repuntar la inversión fija.

En el caso de la Unión Europea también se desploma la inversión fija bruta aunque ella desde 2009 continuando dicha tendencia hacia 2011.⁷⁸ En 2009 llega a una tasa negativa de – 1.86%.⁷⁹ Para 2010 se sitúa en una tasa negativa de – 9.95%.⁸⁰ En 2011 la tasa sigue siendo negativa aunque a un menor ritmo, pues llega a – 2.11%.⁸¹ Ello nos deja observar que la desconfianza sigue siendo importante en Europa, y problemática la producción de capital.

En América Latina y el caso particular de México la inversión fija bruta ha mejorado ya que para 2011 creció oficialmente en 8.7%.⁸² La expectativa en confianza de los mercados y en la producción de capital va en ascenso.

⁷⁸ Cfr., http://www.indexmundi.com/es/union_europea/inversion_fija_bruta.html

⁷⁹ Ibid.,

⁸⁰ Ibid.

⁸¹ Ibid.

⁸² Cfr., <http://www.informador.com.mx/economia/2012/362145/6/la-inversion-fija-bruta-crece-87-en-2011.htm>

1.7. El desempleo crece en el capital mundial

El empleo en las regiones emergentes para 2004 se expresa en 2%, y para 2007 llega a un 3.9%.⁸³ Mientras que para 2008 se reduce a un (-) 1.0%.⁸⁴ El empleo en las economías avanzadas se encuentra en 1.7%, y para 2007 llega a 1.8%.⁸⁵ Para 2008 el empleo se desploma en (-) 3.9%.⁸⁶ De manera más particular la evolución del desempleo en Estados Unidos es la siguiente: Para octubre de 2010 la tasa mensual de desempleo llegó a un 10.1%.⁸⁷ En marzo de 2011 la tasa de desempleo se sitúa en 8.8%.⁸⁸ Endiciembre de 2011 el desempleo llegó a una tasa del 8.5%.⁸⁹ Mientras que para marzo de 2012 la tasa de desempleo baja al 8.2%.⁹⁰ Es decir, que en la llamada postcrisis si bien la tasa de desempleo abierta respecto a la población económicamente activa se reduce, una tasa del 8.2% sigue siendo muy alta en tiempos de una desconfianza en los mercados que no ha logrado bajar a niveles estables, y muy alta como referente que diera confianza para la producción de capital. Regularmente, una tasa de desempleo normal en las economías

⁸³ Cfr., **Informe Anual del Fondo Monetario Internacional**, Op. Cit.,.....8.

⁸⁴ Ibid.

⁸⁵ Ibid.

⁸⁶ Ibid.

⁸⁷ Cfr., <http://www.finanzas.com/economia/paro/eeuu/>

⁸⁸ Ibid.

⁸⁹ Ibid.

⁹⁰ Ibid.

capitalistas es del orden del 2.5% mensual, el nivel de desempleo actual es muy alto pese al descenso en las tasas.

1.8. La receta del FMI la herramienta de occidente

La forma en que occidente ha enfrentado los efectos de la crisis financiera de 2008 ha sido vía programas de estabilización y ajuste, en combinación con una política de expansión de la liquidez. La estabilización y ajuste vía su instrumento llamado carta de intención ha generado austeridad y conflicto social: Como es el caso de Grecia, España, Italia e Irlanda. El país en cuestión tendrá que disminuir las presiones inflacionarias disminuyendo egresos y aumentando ingresos, es decir, reordenar su gasto público y aumentando impuestos. Por otro lado, una política de ajuste muy popular para el Fondo pero dañina para los países, es estirar el déficit en cuenta corriente a niveles peligrosos, dónde el único límite será el que disminuya la entrada de divisas. Ahí el déficit en cuenta corriente puede crecer a cualquier nivel y sostenerse en el tiempo, lo cual es peligroso ya que cuando ya no pueda mantenerse, la crisis de balanza de pagos se amplifica. Por el lado de la política de expansión de liquidez podrá venir después de un momento breve de austeridad, luego de una depreciación de la moneda, desplome del crédito bancario y crecimiento leve de la inflación. Claro, la expansión de la liquidez en ese contexto puede conducir a una

hiperinflación si el país no posee una fuerte reserva monetaria y buen comportamiento macroeconómico.

1.9. Asia con reglas más eficientes

A raíz de la crisis de la década de los noventa el sureste de Asia construyó dos instrumentos que le han permitido depender menos de la Reserva Federal, y del Fondo Monetario Internacional en el momento de enfrentar desequilibrios. La Fundación ChiangMai que cumple la función de proveer un financiamiento automático cuando el país en cuestión tiene problemas de realineamiento de su moneda. La Fundación ChiangMai le otorga un préstamo para equilibrar su balance de pagos, préstamo que no lleva implícito de ninguna manera una carta de intención que implique un proceso de austeridad y que pueda afectar la gran dinámica de esos países en tanto grandes exportadores, y con ello no permitir la entrada de la Reserva Federal y del Fondo Monetario para resolver el problema. Por otro lado, la Fundación Asiática de Bonos que tiene la función de imponer a los países de la región un límite en el proceso de conversión deuda-bonos, lo que le ha permitido no llegar como occidente al fenómeno de construir un empaquetamiento de bonos buenos con bonos sintéticos, dentro del proceso de conversión deuda-bonos, y hacer estallar una enorme crisis financiera de desconfianza en los mercados financieros.

CAPÍTULO II. LA CRISIS FINANCIERA Y SUS ANTECEDENTES

2.1. Expansión de la masa de liquidez de los grandes capitalismos

La construcción de la masa de liquidez mundial tiene que ver en parte con el desarrollo del sistema financiero internacional privado de la década de los setentas.⁹¹ La multinacionalización bancaria de principios de la década de los setentas, que recicla la masa de eurodólares que permite administrarlos: Vía captación, préstamos e inversión de los eurodólares en los mercados financieros de las regiones industrializadas: en los mercados de capitales, mercados de dinero genera la posibilidad de la llegada de esa liquidez hacia los mercados financieros de los países industrializados, sobre todo al de Estados Unidos, etc.⁹² En el proceso de la multinacionalización bancaria de inicios de la década de los setentas, la banca transnacional recicla la masa de eurodólares que habían

⁹¹Michalet, Charles Albert. "La crisis financiera internacional y el papel de los bancos multinacionales: Una alternativa necesaria.," CIDE., **Economía de América Latina**, No. 10, México, 1983, pp. 15-17.

⁹²Lichtensztejn, Samuel. De la crisis al colapso financiero internacional, condiciones generales e implicaciones sobre América Latina., CIDE., **Economía de América Latina**, No. 5, México, 1980, pp. 71-99.

llegado a Europa desde fines de los años cuarentas. Eurodólares que comienzan a llegar a la región subdesarrollada en forma de préstamos. A los mercados financieros en forma de inversión financiera. El peso de la región subdesarrollada del mundo en el mercado de eurodólares para 1970 era de 9.3%, participación que aumento para 1979 a un 57.4 por ciento.⁹³ El proceso de internacionalización bancaria no sólo recicla la masa de Eurodólares sino también recicla la masa de Petrodólares en un contexto más dinámico ya cerca de la segunda mitad de los setentas.⁹⁴ A través del proceso de transnacionalización bancaria, que implicó ya la presencia más acentuada de la banca transnacional en las regiones semindustrializadas del capital mundial. Esa masa de Petrodólares también administrada por la banca internacional, transnacional o multinacional: fue captada, se convirtió en préstamos y también se invirtió de manera financiera en los mercados de capitales, mercados de dinero etc., de las regiones industrializadas. A la masa de Eurodólares y de Petrodólares en esa misma década de los setentas se le suma la enorme masa de capitales producida por la gran región exportadora

⁹³ “La aceleración de la deuda externa total de los países subdesarrollados tuvo lugar con mayor intensidad desde comienzos de la década de los setenta. Según el World Financial Markets, del Morgan Guaranty Trust, los países subdesarrollados representaban, en el mercado de eurocrédito a más de un año, el 9.3 por ciento de las operaciones en 1970, el 30 por ciento anual entre 1971 y 1974 y el 51.2 por ciento anual entre 1975 y 1977. Las últimas informaciones ubican esa participación en 57.4 por ciento para el año 1979. En igual periodo (1970-1979) América Latina pegó un brinco al pasar de una participación del 3 al 30 por ciento, en los mercados de eurodivisas.” Ibidem., p. 72.

⁹⁴ “En la última década, el sistema financiero internacional no tuvo problemas para “reciclar” los excedentes de divisas de los países petroleros, proceso que se dió principalmente a través de los bancos privados. El excedente corriente pasó de 8 mil millones de dólares en 1973 a 67 mil millones de dólares en 1979, estimándose que en 1980 alcance un monto de 114 mil millones de dólares.” Ibidem., p. 79.

del sudeste asiático que también es administrada por la banca transnacional.⁹⁵ Entonces, el reciclamiento de la masa de eurodólares, de petrodólares y de la masa de capitales del sudeste asiático en los años setentas, termina por iniciar el aumento de la inversión de cartera (En el Mercado de capitales, Mercado de dinero etc.) en la segunda posguerra, donde ha sido dominante la inversión extranjera directa.⁹⁶

El comportamiento de los centros financieros a mediados de la década de los setentas, alcanza importantes tasas de crecimiento: para 1973 llega a una tasa de 45.5%, mientras que para 1974 se manifiesta en un 53.1%.⁹⁷ A partir de esos años el financiamiento neto por inversión de cartera se expande en forma importante. Vease cuadro 7.

⁹⁵ “Los años setenta se caracterizaron por la multiplicación de los mercados con los no residentes (off shore), en la periferia menos desarrollada. Estos se concentraron en las regiones que disponen de un excedente de capitales (Medio Oriente), y en aquéllas donde el crecimiento económico ha sido espectacular (sureste asiático).” Cfr., Michalet, Op., Cit..... p.16.

⁹⁶ “La estructura de la inversión internacional antes de 1914 y después de la segunda guerra mundial, es estrictamente diferente: antes de 1914, los tres cuartos de las inversiones externas estaban bajo la forma de inversión de cartera y un cuarto en la inversión extranjera directa en la producción, el transporte. Después de la segunda guerra mundial, los datos son totalmente contrarios: con tres cuartos de la inversión externa como inversión directa y un cuarto de la inversión externa como inversión de cartera. El hecho dominante, que caracteriza la primera fase del imperialismo es el de valoración del capital dinero, de un modo de acumulación internacional del capital que todavía no se ha arraigado en la internacionalización de la producción.....(la) exigencia de la extensión de las condiciones de extracción de la plusvalía a través del modo de acumulación internacional(la exportación de capital) parece (haber perdurado)hasta la gran crisis de 1930, punto final de la “crisis” de este modo específico de acumulación internacional del capital.” Apud., Vuskovic, Pedro. “América Latina ante nuevos términos de la División Internacional del Trabajo”, CIDE., **Economía de América Latina** No. 2, México, 1979, p. 17.

⁹⁷ Cfr., Dussel, Enrique. “ Deuda externa e innovaciones financieras”, ERA., **Cuadernos Políticos**, No. 53, México, 1988, p. 104.

CUADRO 7
FINANCIAMIENTO NETO
POR INVERSIÓN DE CARTERA A NIVEL MUNDIAL
MILES DE MILLONES DE DÓLARES
1970-1980

1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980
-----	-----	-----	-----	25	46	75	106	135	163	191

Fuente: Dussel, Enrique. "Deuda externa e innovaciones financieras", ERA., **Cuadernos Políticos**,

No. 53, México, 1988, p. 104.

Para 1974 se inicia en miles de millones de dólares el relanzamiento del financiamiento vía inversión de cartera en el capitalismo mundial. El financiamiento bajo la forma de inversión de cartera, implica que una proporción de la masa de capital mundial

administrada por la banca transnacional que se invierte en los mercados accionarios, y en los mercados de dinero de las regiones industrializadas, tiene una dinámica sustancial de crecimiento.

2.2. Los mercados financieros el gran atractivo

La ganancia corporativa del mercado bursátil americano como representativo de los mercados financieros de las regiones industrializadas del capital mundial como, Japón y la Unión Europea, en el cuarto trimestre de 1989 inicia su expansión hasta el cuarto trimestre de 1997, donde se manifiesta un descenso. Como podemos observar en el cuadro 8 en el inicio de la fase de expansión del capital mundial (1988 en adelante) los años noventa para el mercado financiero bursátil son muy dinámicos, o el mercado bursátil americano se vuelve muy atractivo. Por lo demás, ya se había citado que los años ochentas conocida como la década Reaganiana, el mercado de capitales estadounidense había tenido su mejor década como receptor de capitales.⁹⁸ Sin embargo, la expansión del capital mundial en la década de los años noventa, arrastra las ganancias corporativas del mercado de capitales o del mercado bursátil americano al alza. Tanto las ganancias brutas como las ganancias netas de impuestos. Vease cuadro 8. Desde 1988 el capital mundial entra en un proceso nuevo de producción de capital, en un plano muy dinámico de

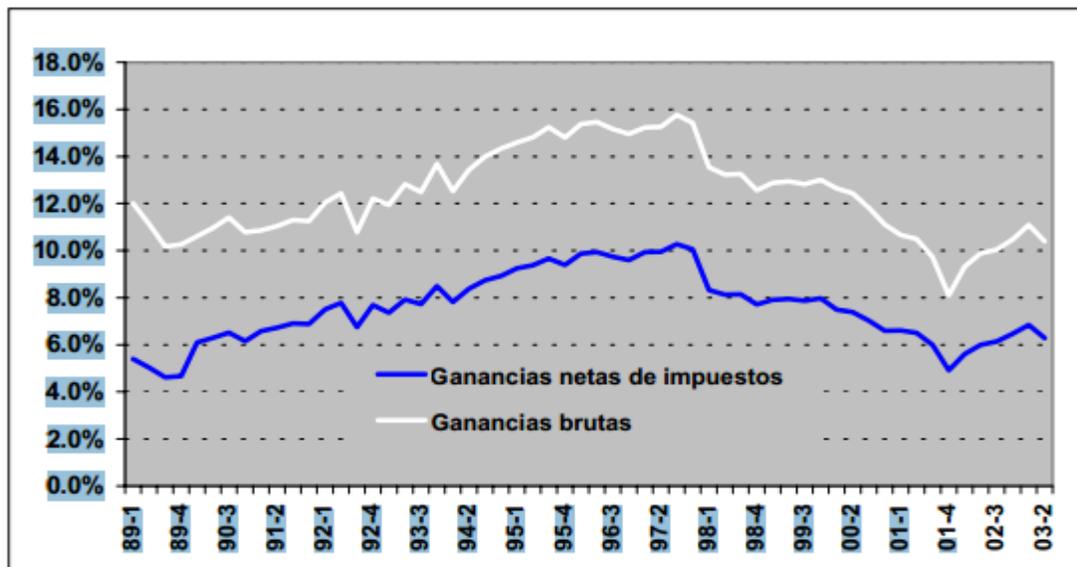
⁹⁸ Supra., p. 17.

productividad, con un nuevo ciclo industrial basado en el eje informático. La fusión de la producción de capital y la masa de capital dinero construyen el proceso de globalización, dónde se expande la inversión extranjera directa pero también la inversión de cartera o inversión financiera cuyo destino será los mercados de capital, los mercados de dinero sustancialmente de las regiones industrializadas, haciéndolas grandes receptoras de capital. El desembolso de capital desde finales de la década de los ochentas y todos los años noventa, para producir más capital dispara la necesidad de más capital, por ello los mercados financieros capitalistas se expanden aún más y por supuesto sus ganancias corporativas de origen bursátil, Volviéndo más atractivos los mercados financieros.

CUADRO8

EVOLUCIÓN DE LAS GANANCIAS CORPORATIVAS

(porcentaje del producto neto)



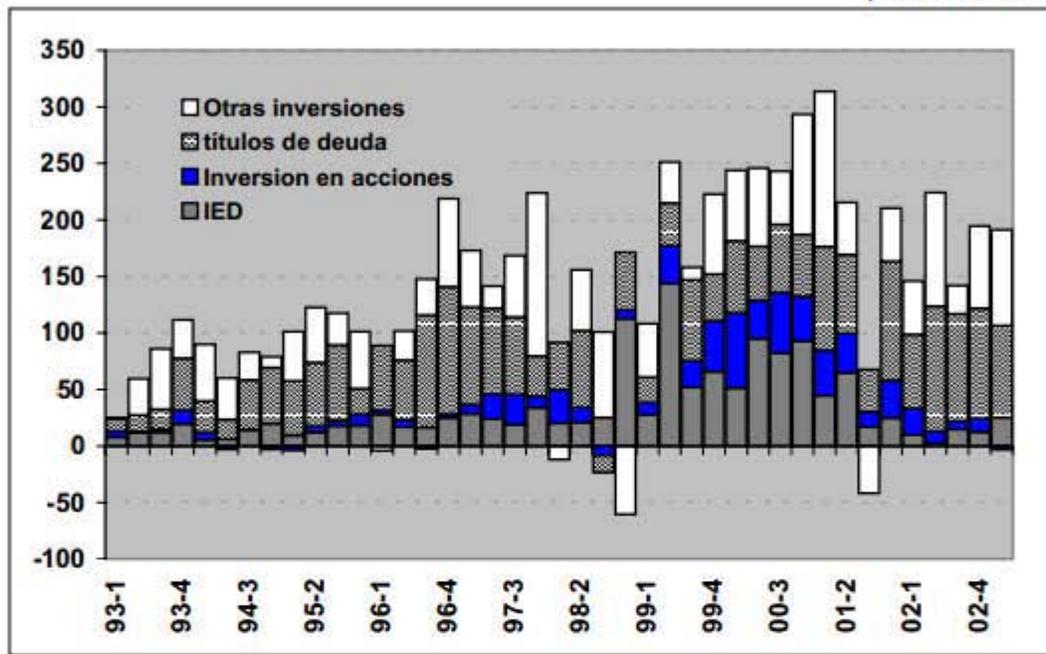
Fuente: BEA.

Al ampliar el período de observación del mercado accionario de Estados Unidos de 1993 hasta el tercer trimestre del 2000, checamos que el flujo de capital destinado a las inversiones en acciones, se expande en tal período. Vease cuadro 9.

CUADRO 9

**EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DE LOS FLUJOS DE CAPITAL HACIA LOS ESTADOS UNIDOS,
1993 AL PRIMER SEMESTRE DE 2003**

(En millones de US\$)



Fuente: BEA.

2.3. Los efectos de la Reforma Deuda-Bonos de 1983

El ámbito en el que surge el proceso de titularización como la conversión deuda-bonos, es el de la transición del capital mundial hacia una nueva estructura de producción de capital. En ese sentido, la reforma financiera conversión deuda-bonos como nueva forma de financiamiento del capital, es la manera de darle salida a una enorme masa de deuda que la crisis de superproducción de capital de 1974-1975 y su gran extensión en el tiempo habían producido. La deuda de gobiernos federales, gobiernos estatales, gobiernos municipales y empresas, se convierte en el nuevo motor de financiamiento del capital mundial, expandiendo el mercado de dinero capitalista. Masa de deuda que obtiene convencionalmente dentro del capital mundial la capacidad de generar financiamiento al convertirse en bonos, y ser bursatilizados en los mercados de dinero capitalistas. Entonces, el efecto sustancial de la reforma deuda-bonos fue encontrar una gigantesca forma de financiamiento para la producción de capital y de paso acelerar el crecimiento del mercado de dinero en el capital mundial. Mientras, la masa de destrucción de capital y la masa de obsolescencia industrial se establecían con fuerza en el capital mundial a

principios de la década de los años ochenta, haciendo lenta la construcción de una nueva estructura de producción de capital. En ese contexto, la conversión deuda-bonos conocido como el proceso de titularización avanzaba porque era la propia deuda ni más ni menos la que daba financiamiento. La titularización se desarrollaba pese a que la destrucción de capital y la obsolescencia industrial se amplificaban, desacelerando la producción de capital, pero coexistiendo dicho proceso con una enorme masa de capital-dinero que hacia dinámica la titularización en los mercados financieros. Capital-dinero que en una proporción importante no se estaba utilizando para producir capital industrial, por el contexto de transición de abandono de la crisis que se atravesaba.

En la medida en que, pudo crecer el recambio tecnológico y la desvalorización del capital se expande el nuevo patrón de producción de capital disparando aún más la titularización y por supuesto el mercado de dinero retoma importancia en el capitalismo como forma de financiamiento.

2.4. La construcción ficticia de una masa billonaria de bonos

La conversión deuda-bonos que finalmente se vuelve muy dinámica como fuente de financiamiento a fines de los años ochenta y en la década de los noventa, para la década de los años dos mil en la Economía Americana provoca el fenómeno de una enorme masa de bonos sintéticos que están en el origen de la crisis financiera de 2008 como causantes de una enorme desconfianza en los mercados financieros.

Al interior de la economía americana para la década de los años dos mil, una serie de instituciones perciben una nueva forma de hacer negocio con las deudas del mercado hipotecario y con los bonos. Sólo que ello va a derivar en la construcción de una especie de sistema bancario comercial privado paralelo con grandes visos de ilegalidad que se reprodujeron sin ninguna oposición legal. Bancos, Hipotecarias, Aseguradoras, Calificadoras, Afianzadoras, Corredurías participaron del proceso en un plano obscurecido por los intereses de altas ganancias, sin detenerse a pensar en las ulteriores consecuencias catastróficas de desconfianza en los mercados financieros.

La banca comercial y las hipotecarias quienes otorgaban los créditos a los consumidores de vivienda, vendían los títulos de crédito (Vendían la Deuda) a los llamados originadores bancarios y no bancarios, dónde se origina la decisión sobre el camino que seguirá la deuda. Los bancos originadores o instituciones no bancarias son los que compran los títulos bancarios o deuda de quién adquirió la vivienda a crédito, y la transfireren a un tercero.⁹⁹ El proceso continua y los bancos de inversión reciben la transferencia de la obligación o de la deuda hipotecaria y la titularizan, es decir, la deuda la convierten en bono. Una de las funciones de los bancos de inversión es la de realizar la conversión deuda-bonos, conocida técnicamente como titularización. Dada ésta, los bonos se transfieren hacia los llamados empaquetadores donde se juntan bonos buenos con bonos artificiales, ficticios o semificticios saliendo a la venta al mercado de bonos. Ello es posible porque las calificadoras califican deuda mala como buena, pudiéndose dar la conversión deuda-bonos.

⁹⁹ “La titulización supone la transferencia legal o económica de activos u obligaciones por la institución originadora a un tercero, comúnmente llamado “vehículo de fin específico”. Este vehículo emite luego valores respaldados por activos (AVS) que representan derechos sobre conjuntos específicos de activos”. Cfr., Comité de Supervisión Bancaria de Basilea., Documento Consultivo, El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas, México, Enero, 2001, p. 88.

2.5. La desconfianza financiera mundial

El proceso de postcrisis a partir de 2009 en el plano del capital mundial se ha movido sobre una acentuada desconfianza sobre los mercados financieros, pero también sobre la capacidad de respuesta de la producción de capital. Sobre que plano se establece en la postcrisis el funcionamiento de los mercados financieros mundiales pero sobre todo el de las regiones industrializadas, y la capacidad de la capitalización del capital. La postcrisis de tipo financiero se ha extendido en el tiempo, sin que se vislumbre una salida. La región de la Unión Europea y de la Eurozona siguen afectando en forma importante los tipos de cambio mundiales, los mercados accionarios y la pérdida de divisas al accionar la oferta de divisas en el mecanismo del tipo de cambio flotante administrado, para detener el proceso de depreciación cambiaria.¹⁰⁰

¹⁰⁰ “El elevado costo de asegurar la deuda en la zona euro, y los problemas en su sistema bancario continuaron presionando el tipo de cambio, que en algunas instituciones superó los 14 pesos en operaciones al menudeo. En Tijuana, en donde el intercambio comercial y el flujo migratorio es la constante, el dólar se cotiza ya en 14 pesos por unidad. Gabriela Siller directora de Análisis de Banco Base comenta que los bancos están generando una enorme incertidumbre. Las empresas griegas que tengan deudas en euros verían incrementados sus pasivos y seguramente dejarían de pagar, poniendo en riesgo la liquidez de los bancos y ocasionando un efecto domino sobre el mundo. Para Mario Copca, director de análisis de mercado cambiario de MetAnálisis, el tipo de cambio podría resistirse a tocar los 14 pesos por dólar, aunque reconoció que existe una elevada incertidumbre, ya no sólo por Grecia, sino que España está trayendo importante incertidumbre a los mercados internacionales. Prevé que una vez que pasen las elecciones de Grecia el 17 de junio, y los comicios en México,” Cfr., “Grecia y España disparan el dólar por arriba de los 14 pesos”., **El Financiero**, Año XXXI, No. 3456, Clara Zepeda Corresponsal, viernes 18 de mayo de 2012, p. 6.

2.6. La economía real en picada

La economía del capital mundial no ha podido reponerse pese a que la tendencia de la formación bruta de capital fijo.¹⁰¹ Aún tiene posibilidades de expansión. Vease cuadro 10.

CUADRO 10
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL CAPITAL MUNDIAL
1990-2009
PORCENTAJES

1991-1995	1996-2000	2001-2005	2008	2009
5.4%	1.1%	11.0%	11.5%	-10.3%

Fuente: Informe sobre las inversiones en el mundo, Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, Nueva York y Ginebra, 2010, P. 13.

¹⁰¹ La formación Bruta de capital fijo se define como el gasto en bienes de capital nuevos menos el gasto en bienes de capital usados.

Al inicio de la década de los noventa la formación bruta de capital fijo se expande y para los dos mil se relanza su crecimiento hasta 2008, pero en la llamada postcrisis de 2009-2012 se desploma en forma impresionante. La formación bruta de capital fijo está relacionada de manera directa con el recambio tecnológico y con el patrón de producción de capital. Dicho patrón como productor de bienes y servicios intensivos en conocimiento no ha entrado en descomposición ni el recambio tecnológico como su elemento operativo. Una prueba de ello es que el capital mundial actual no se debate en una masa de obsolescencia industrial mundial, sino en una secuela de desconfianza en los mercados financieros, y por supuesto afecta la producción de capital mundial, en la medida en que los mercados accionarios y de dinero son una base sustancial de capital-dinero para la producción de capital. Lo que menos existe en este momento es una masa de obsolescencia industrial en el mundo capitalista que se haya salido de control, lo que significa que la norma tecnológica del capitalismo actual no ha estallado, es decir que todavía se puede seguir produciendo y reproduciendo capital con el actual patrón de producción de capital, en la medida en que la masa existente de destrucción de capital, tiene su origen en la construcción de una banca comercial paralela artificial en Estados Unidos causante de la crisis de 2008 y de la enorme desconfianza en los mercados

financieros capitalistas, y no en el hecho de que la masa de composición orgánica de capital haya atrofiado el reparto de la masa de ganancia mundial.

La formación bruta de capital fijo también está ligada al proceso de trabajo como la forma muy específica que provee de productividad al capitalismo mundial. En este caso, la línea de ensamble móvil robotizada y automatizada como la forma más acabada del proceso de trabajo actual, no presenta una descomposición que pudiese afectar el patrón de producción de capital, el recambio tecnológico, la destrucción de capital por esta vía, el acrecentamiento de la masa de obsolescencia industrial, afectar la funcionalidad del reparto de la masa de ganancia, destrozarse el ciclo industrial, la división internacional del trabajo, la distribución de la inversión extranjera directa.

La fuente de la productividad o la revolución de valor que se expresa en el proceso de trabajo¹⁰² no se ha atrofiado en el capitalismo mundial hoy en 2012, el capital en general y su capitalización están en expansión. No se han visto afectados por la masa de composición orgánica que atrofia el reparto de la masa de ganancia, es decir, el movimiento de la masa de capitales entre las ramas y el movimiento de los obreros también entre las ramas, construyendo los procesos de igualación entre las tasas de

¹⁰² Aquí el concepto PROCESO DE TRABAJO como componente del régimen de acumulación de capital, engloba al proceso de trabajo y al proceso de valorización.

ganancia individuales, la igualación de las condiciones de producción y la igualación de los grados de explotación entre las ramas, moviendo la masa mundial de composiciones orgánicas intermedias hacia la masa de composiciones orgánicas del promedio mundial. Los capitales se siguen moviendo entre las ramas mundiales con un descenso considerable por la desconfianza en los mercados financieros y que impacta la producción de capital, pero la fuente de ello es la secuela de desconfianza que se establece en la crisis de 2008 y en la postcrisis (2009-2012). En ese sentido, por dónde debe caminar una reducción de la desconfianza en los mercados financieros y en la producción de capital.¹⁰³ Ya que en la medida en que ello ocurra podrá expandirse la formación bruta de capital fijo. Es en la región europea sobre todo en su periferia dónde deberá descender la incertidumbre, como es el caso de fines de junio del 2012, ya que se están desplomando las bolsas de valores, por la desconfianza que causa la expectativa en el crecimiento económico mundial y en la región de la zona euro, y por la poca efectividad que se observa en la inminente cumbre europea.¹⁰⁴

Se percibe que la vuelta al crecimiento económico en el mediano plazo en la zona euro que es la zona periférica de Europa, no llegará. Y la confianza de la zona euro en la

¹⁰³ Cfr., "Las bolsas europeas se desplomaron en el cierre" http://www.derf.com.ar/despachos.asp?cod_des=493517&ID_Seccion=28&fecemi=25/06/2012&Titular=las-bolsas-europeas-se-desplomaron-en-el-cierre.html

¹⁰⁴ Ibid. P.1.

próxima cumbre europea, después de algunas reuniones parecidas sin éxito no tiene mucho consenso. La periferia europea no podrá crecer en el mediano plazo por los efectos de las políticas de austeridad. Por el lado de la cumbre ella se ve amarrada a la política de austeridad. Entonces, el enfrentamiento diplomático versa sobre como deben ser las medidas de solidaridad y para estimular el crecimiento.¹⁰⁵

¹⁰⁵Cfr., “Bruselas.- Por tercera vez consecutiva en seis meses la Unión Europea inició una cumbre destinada, supuestamente, a salvar el euro y a enviar una señal de tranquilidad a los mercados financieros de todo el mundo. Y por tercera vez el conflicto que bloquea el acuerdo gira en torno a las medidas de solidaridad y estímulo al crecimiento que deben adoptarse como complemento al ejercicio de austeridad acometido en buena parte de la zona euro, incluida España.” com.mxeconomista./economia-global/2011/12/08/merkel-pone-aprietos-cumbre-europea

CAPÍTULO III. EL ALCANCE DE LA CRISIS FINANCIERA SOBRE EL CAPITALISMO MUNDIAL

3.1. Austeridad social e inyección de liquidez

La postcrisis de la crisis financiera se ha manifestado de manera más funesta en la Unión Europea, y en la llamada zona euro que en cualquier otra región capitalista. Y los efectos nocivos de aquella región, impactan al grueso del capitalismo mundial. Hasta donde se observa en estos momentos la producción y reproducción de capital en esa región avanza lentamente.¹⁰⁶ En el caso de España uno de los países de la llamada zona euro, donde la problemática europea se ha acentuado más (junto con Irlanda, Grecia e Italia) cuyo desempleo abierto al inicio de 2012 llegó al 24 por ciento, su formación bruta de capital fijo para el primer trimestre de 2012 se desploma en (-) 5.52%. Vease cuadro 11.

¹⁰⁶ “La formación bruta de capital fijo cayó un 1,4% en la zona del euro y un 0,9% en la UE (después de -0,4% y -0,3%). Las exportaciones aumentaron un 1,0% en la zona euro y un 0,6% en la UE (después de -0,7% y -0,3%). Las importaciones aumentaron un 0,1% en ambas zonas (después de -1,7% y -1,3%).” Cfr., Euroalert.net/news.aspx?idn=15480

La producción de capital en España se resiste a ser dinámica al principio de 2012, pero años atrás su comportamiento tuvo un ascenso uniforme, vease cuadro 12. Al grado que a ese espacio de años se le llamó el “milagro español”. Y España se convirtió junto con Irlanda en el ejemplo mundial de las reformas estructurales. Reformas laborales efectuadas por José María Aznar en 2002, que básicamente consistieron en desmontar las conquistas laborales de los desempleados españoles.¹⁰⁷ Justo en ese ascenso de la formación

107 “El Tribunal Constitucional ha declarado inconstitucional el decreto-ley de reforma laboral de 2002, que provocó la única huelga general de 24 horas que tuvo que afrontar el Gobierno de José María Aznar, así como una crisis de gobierno y la salida del ministro de Trabajo de entonces, **Juan Carlos Aparicio**. En su sentencia, el TC da así la razón a la Junta de Andalucía y los grupos parlamentarios del PSOE, IU y Mixto, sólo algunos de los **múltiples recurrentes** que tuvo esta norma. Entre otros aspectos, la norma establecía que los límites en los que un parado estaba obligado a aceptar un empleo se fijaba en una distancia de 30 kilómetros y dos horas de desplazamiento. También consideraba que un empleo adecuado es la profesión habitual del trabajador durante el primer año de paro y, tras ese plazo, el servicio público de empleo **podría ofertar un empleo que no coincidiera con la profesión** del parado, siempre que el trabajador recibiese antes un curso formativo. El desempleado podría, hasta un máximo de tres veces, rechazar una oferta de empleo adecuada o un curso formativo, aunque **el primer rechazo se penalizaría con un recorte de tres meses en la prestación**, el segundo con seis meses y el tercero con la extinción del derecho. La norma delimitaba el cobro de los salarios de tramitación -los que se perciben mientras un juez decide si un despido es procedente o no- a los casos en los que el despido fuera improcedente y el juez obligara a la readmisión del trabajador. Asimismo, extinguía progresivamente el subsidio de desempleo de los **trabajadores eventuales agrarios**, de manera que sólo lo mantendrían quienes lo cobraban en Andalucía y Extremadura, mientras que el resto entraría en un sistema de cotización semejante al Régimen General. Al conocer la noticia, los secretarios de CCOO y UGT, José María Fidalgo y Cándido Méndez, arremetieron contra el contenido del texto conocido como el 'decretazo' y contra el procedimiento por el que fue aprobada la reforma. Ambos sindicatos afirmaron entonces que la reforma justificaba aún más la huelga general para el 20 de junio, que habían convocado un día antes de que se aprobase el decreto, ante la falta de acuerdo con el Gobierno sobre la reforma de la Ley Básica de Empleo.”
Cfr., <http://www.elmundo.es/mundodinero/2007/03/30/economia/1175263243.html>

2008, se manifiesta un fenómeno muy visible, la presencia de un déficit fiscal importante hasta 2004, iniciándose en 2005 un superávit fiscal que después de 2008 disminuye. Véase cuadro 13. Entre 2005 y 2007 bruta de capital fijo desde 1991 encontramos que para la década de los años dos mil antes de encontramos cifras vastas de superávit fiscal en España. Para 2005 tenemos 8 mil 759 millones de Euros.¹⁰⁸ En tanto que para 2006 la cifra de superávit llegó a 19 mil 847 millones de Euros.¹⁰⁹ Y antes de que el superávit se desplomara España llega en 2007 a un superávit fiscal de 20 mil 066 millones de Euros.¹¹⁰ En ese sentido, se manifiestan las deficiencias de la Unión Europea: Unión monetaria con soberanía fiscal.¹¹¹ Es decir, la coexistencia de una política monetaria igual para toda la Unión Europea y una política fiscal diferente para cada país de la Unión, que se agrava con dos fenómenos a partir de 2008 con: el desplome de la producción y reproducción de capital vía caída de la formación bruta de capital fijo, y el incremento del déficit fiscal.¹¹²

La política monetaria de la Unión, construida en sus tres planos: Objetivos; Estrategia e Instrumentación, por el Banco Central Europeo y el Sistema Europeo de Bancos Centrales,

¹⁰⁸ Infra., Cuadro 13.

¹⁰⁹ Ibid.

¹¹⁰ Ibid.

¹¹¹ "Los actuales problemas están en el origen mismo del euro. Es su pecado original porque se unifica la política monetaria de los estados miembros pero cada uno de ellos mantiene su soberanía fiscal", asegura Gerardo della Paolera, profesor de Economía de la Universidad Americana de París.....http://elpais.com/diario/2010/02/14/negocio/1266156865_850215.html

¹¹² "En 2008 el déficit fiscal en España llega a 45 mil 189 millones de Euros; En 2009 el mismo déficit llega a 117 mil 306 millones de Euros; Para 2010 tal déficit se establece en 98 mil 166 millones de Euros y en 2011 el déficit llega a 91 mil 344 millones de Euros" Cfr., Cuadro 13, Op. Cit.....

se establece por igual para todos los países de la Unión. Mientras el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo-BCE- formula objetivos y estrategias de la política monetaria europea, el Comité Ejecutivo del mismo Banco y el Sistema Europeo de Bancos Centrales-SEBC- construyen la instrumentación de la política monetaria.¹¹³ Del lado de los objetivos la política monetaria fija sustancialmente el control de la inflación.¹¹⁴ La estrategia de política monetaria de la Unión basada en el control de la oferta monetaria teniendo como base el agregado M3.¹¹⁵ Y la instrumentación vía: Operaciones de Mercado Abierto, Facilidades permanentes y coeficiente de caja.¹¹⁶ Es decir, política monetaria definida en términos colectivos que efectos ha tenido desde 1999 hasta 2008, y después toda la llamada postcrisis. Entre 1999 y 2007 la inflación armonizada de la Unión Europea casi no rebasa el 3 por ciento anualizado. Vease cuadro 14. Lo que permite continuar con la estabilidad y expansión de la formación bruta de capital fijo entre 1999 y 2007.

¹¹³ “La política monetaria del BCE, como la de cualquier banco central, viene determinada por tres coordenadas básicas: el establecimiento de unos objetivos a cumplir, la elección de la estrategia más apropiada para cumplir dichos objetivos y, finalmente, la selección de los instrumentos más adecuados para llevar a efecto la estrategia elegida. Mientras que la formulación de la política monetaria corresponde al Consejo de Gobierno del BCE, en su instrumentación están involucrados tanto el Comité Ejecutivo del BCE como los bancos centrales nacionales, por lo que constituye una tarea del conjunto del Sistema Europeo de Bancos Centrales (SEBC). Objetivos, estrategia e instrumentos son pues los tres ejes de coordenadas que permitirán fijar con exactitud el punto del espacio de la política monetaria en el que se encuentra la del BCE. Su precisa altura, longitud y fondo.

<http://www.ecb.int/press/key/date/1998/html/sp981204.es.html>

¹¹⁴ Ibid.

¹¹⁵ Ibid.

¹¹⁶ Ibid.

CUADRO 11
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DE ESPAÑA
Variación trimestral

Primer trimestre de 2012	Dato Previo	Variación
53 mil 868 millones de Euros	57 mil 018 millones de Euros	(-) 5.52

Fuente: <http://www.ine.es/fmiFrontEnd/fmi.jsp?L=0>

CUADRO 12**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DE ESPAÑA****PESO PORCENTUAL PROMEDIO RESPECTO AL PIB****1991-2009**

Intervalos de años	Peso porcentual
1991-1995	21.2%
1996-2000	23.1%
2001-2005	27.5%
2006-2009	28.5%

Fuente:https://cv2.sim.ucm.es/moodle/file.php/11939/Presentaciones_de_los_temas_del_programa/7_El_capital_-_Infraestructuras_e_inversion_productiva.pdf

CUADRO 13

DÉFICIT FISCAL DE ESPAÑA

1998-2011

MILLONES DE EUROS Y PORCENTAJES RESPECTO AL PIB

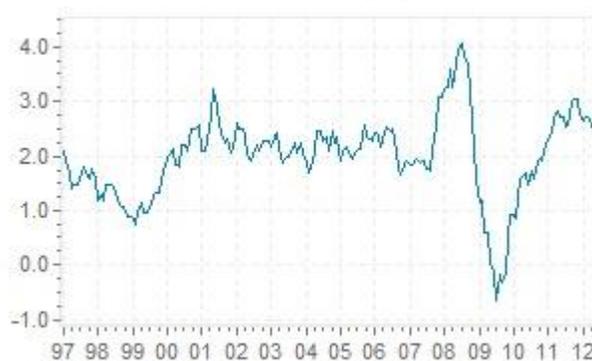
España: Evolución del déficit		
	Millones €	% PIB
2011	-91.344,00 €	-8,50%
2010	-98.166,00 €	-9,30%
2009	-117.306,00 €	-11,10%
2008	-45.189,00 €	-4,20%
2007	20.066,00 €	1,90%
2006	19.847,00 €	2,00%
2005	8.759,00 €	1,00%
2004	-2.862,00 €	-0,30%
2003	-1.622,00 €	-0,20%
2002	-3.312,00 €	-0,50%
2001	-4.361,00 €	-0,60%
2000	-6.161,00 €	-1,00%
1999	-8.254,00 €	-1,40%
1998	-17.268,20 €	-3,20%

España: Evolución de Déficit sobre el PIB

Fuente: <http://www.datosmacro.com/deficit/espana>

CUADRO 14
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR ARMONIZADO
UNIÓN EUROPEA
VARIACIONES ANUALES
1997-2011

Gráfico IPCA Eurozona a largo plazo



IPCA Eurozona más reciente (dato de inflación) 2,351 %

<http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipca/eurozona.aspx>

La política monetaria en términos generales podemos decir que ha sido eficiente en el cumplimiento de sus objetivos. Claro, ex –ante de la crisis financiera de 2008, pues a raíz de ella la inflación se dispara más allá de 4.0%, para caer -0.5% en 2009, ante un descenso del nivel de la

actividad económica, para luego subir en la postcrisis en 2011 al 3.0%.¹¹⁷ Política monetaria para la Unión sobre todo antes de 2008 jugó un papel básico en el control de la inflación, manteniendo una presión reductiva sobre la tasa de interés activa, aceitando la producción y la reproducción de capital. Vease, cuadro 15. Ahí observamos una tasa Euribor baja para la reproducción de capital, antes de 2008.

Formación bruta de capital fijo dinámica, control de la inflación y tasa de interés activa en bajo perfil es el escenario ex - ante de la crisis financiera. Ese tipo de crisis financiera destroza la formación bruta de capital fijo, como expresión dinámica de la producción y reproducción de capital. La política monetaria de la Unión cumple la función de alargar el mecanismo de producción de capital sin que interfieran en forma tajante el aumento de precios y el aumento de la tasa de interés. Hasta que aparece la crisis financiera.

Por el lado de la política fiscal, si bien el Consejo Europeo sólo permite el 3% de déficit fiscal sobre el pib anual. El déficit fiscal español a partir de 2007 se dispara más del 3%. Vease cuadro 16. Déficit fiscal que a partir de 2008 amplifica la deuda soberana de España, ya que para 2011 casi llega a un peso del 70% respecto a su pib. Vease, cuadro 17.

¹¹⁷Cfr., <http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipca/eurozona.aspx>

CUADRO 15
EURIBOR
2000-2011
PORCENTAJES

Año	EURIBOR1
2000	4.7%
2001	3.3%
2002	2.7%
2003	2.3%
2004	2.3%
2005	2.8%
2006	4.0%
2007	4.7%
2008	3.0%
2009	1.2%
2010	1.8%
2011	2.1%

Fuente: http://www.olafinanciera.unam.mx/new_web/11/pdfs/Giron-Cadena_OlaFin-11.pdf. p.35.

1/ Tasa de interés europea interbancaria que se ofrece para préstamos, dentro de la Unión Europea que utilizan los Bancos Centrales de Europa.

CUADRO 16
INGRESOS Y EGRESOS PÚBLICOS COMO PORCENTAJE DE EL PIB
ESPAÑA
2007-20010

AÑO	Ingreso	Egreso
2007	42.0%	39.0%
2008	38.0%	40.5%
2009	35.0%	45.3%
2010	35.7%	45.0%

Fuente: http://www.riesgopaiscoface.com/documentos/conferenciabilbao/2_juancarlos_martinez.pdf

CUADRO 17
DEUDA DE ESPAÑA COMO PORCENTAJE DEL PIB
2000-2011

AÑO	PESO PORCENTUAL DE LA DEUDA ESPAÑOLA RESPECTO AL PIB
2000	59.3%
2001	55.5%
2002	52.5%
2003	48.7%
2004	46.2%
2005	43.0%
2006	39.9%
2007	36.1%
2008	40.2%
2009	53.9%
2010	61.2%
2011	68.5%

Fuente: Martínez, Lazaro. Crisis de la deuda soberana: Europa y E.E.U.U. **Busines School**, Bilbao, mayo, 2012, p. 19.

Política monetaria de la Unión Europea eficiente antes de la crisis financiera, déficit fiscal de España en plena crisis financiera crece en forma impresionante, en correlación con una enorme deuda de casi el 70% respecto a su pib. Todo ello, en el plano de un descenso de la formación bruta de capital fijo. Esa es la problemática que enfrenta España, y en forma parecida: Irlanda; Grecia e Italia. Ante dicho escenario, el Consejo Europeo decidió adoptar al menos en España y Grecia una clásica política de austeridad, haciendo estallar la protesta social.

En el caso de España, antes de los incrementos de impuestos de Rajoy hubo un aumento de impuestos ante la reducción de los ingresos públicos o el aumento del déficit público, y una reducción del gasto público.¹¹⁸ Ello implica que el aumento de impuestos y la reducción del gasto público deben conducir a un descenso del déficit fiscal para 2012 a un

¹¹⁸ “¿Qué ocurre con los impuestos? Como ha sido el caso en [Gran Bretaña](#), [Francia](#), [Italia](#) y [Grecia](#), en los dos últimos años el gobierno español aumentó los impuestos para hacer frente al creciente déficit: El impuesto sobre la renta subió en 2010 y dos nuevas tasas de 44% y 45% fueron creadas para los ingresos más altos. Se revocaron créditos fiscales a los trabajadores independientes. La tasa del IVA subió del 16% al 18% y se aumentaron también los impuestos especiales sobre el tabaco y la gasolina. Todos estos aumentos de impuestos ocurrieron antes de que se introdujeran los grandes aumentos tributarios del gobierno de Mariano Rajoy, quien convirtió a España en uno de los países con los impuestos más altos de Europa como lo detalla ampliamente [este estudio](#) del Instituto Juan de Mariana. En síntesis, la austeridad en España, descrita por Paul Krugman como “una locura”, consiste principalmente de aumentos significativos de impuestos y de modestos recortes al gasto público.” Cfr., <http://www.libremente.org/?p=1037>

6.3%.¹¹⁹ Para apoyar dicho descenso España recibió un refinanciamiento de 30 mil millones de euros como parte de la política de rescate.¹²⁰

La producción y la reproducción de capital no repuntan en España porque el déficit fiscal gira en torno a los 100 mil millones de euros, más una deuda soberana de 734 mil 961 millones de euros, lo que no admite la reinversión capitalista, la incertidumbre para la asignación de recursos es altísima y ello inhibe la producción, el consumo en un grado superlativo y amplifica un desempleo abierto de 25%, y traba el descenso del déficit fiscal al 3%.

¹¹⁹ “ La agencia de calificación financiera Estándar and Poors anunció que mantiene la nota de España en BBB+ el primer nivel de las inversiones consideradas de riesgo, aunque teme que el país no pueda cumplir sus ambiciosos objetivos de reducción del déficit en 2012. La nota se mantiene por el fuerte compromiso del gobierno de Rajoy con la política de ajustes presupuestarios, indicó la agencia en un comunicado. Sin embargo, S&P decidió conservar la perspectiva negativa de la nota soberana de España, lo que podría implicar una degradación a mdiano plazo , debido a los múltiples riesgos a los que debe hacer frente la economía española sumida en la recesión. La agencia consideró así que la debilidad del consumo y la inversión en el país amenaza al ambicioso objetivo de déficit de 6.3 por ciento del PIB en 2012 frente a 8.95 en 2011.” Cfr., “ Sindicatos exigen a Rajoy y Monti negociar pagos menos onerosos por su deudas”, **La Jornada**, Año 28, No. 10053, Reuters, jueves 2 de agosto de 2012, pp. 3-4.

¹²⁰ “La zona euro acordó hacer efectivo un primer paquete de 30 mil millones de euros como parte del rescate del sector financiero de España y prorrogó un año más, hasta 2014, la meta del déficit fiscal de 3 por ciento del PIB, todo a cambio de duras condiciones. Hemos autorizado la inyección de un primer tramo de 30 mil millones de euros de fondos a fin de este mes, para recapitalizar la banca española, dijo el jefe del eurogrupo Jean-Claude Juncker, la madrugada de este martes, al finalizar una reunión de los ministros de finanzas de la zona euro en Bruselas.” Cfr., “30 mil mde al rescate financiero de España.” **El Financiero**, Año XXXI No. 8619, Clara Zepeda/Agencias, martes 10 de julio de 2012, p. 1.

3.2. Desplome de la economía real

La producción y reproducción de capital en España, en Grecia, Portugal, Irlanda e Italia y algunos otros países de la zona euro, como ya vimos se desplomó en 2008, la dinámica de la producción en el grueso de Europa no ha logrado recuperarse. Lo cual está causando problemas de incertidumbre al grueso del capital mundial. Después del derrumbe se establece una política de austeridad, que no ha logrado revertir el déficit fiscal y la enorme masa de deuda soberana de los países europeos con problemas. La formación bruta de capital fijo para poder crecer necesita contrapesos objetivos y reales. Las economías europeas con problemas no han podido construir sus contrapesos, la confianza de que el desembolso de capital pueda ser recuperado además obteniendo una ganancia no está presente en la Economía Española. No hay confianza para el desembolso de capital porque el rescate, por ejemplo para España de 30 mil millones de euros como primera remesa no ayuda a la velocidad de reducción del déficit fiscal y de la deuda soberana. La mecánica de los 30 mil millones de euros, impactan el submercado de bonos incrementando la tasa de interés, y el aumento de la demanda agregada no ha sido suficiente en la práctica.

Si recordamos la crisis española recibe un fuerte impacto de la crisis financiera estadounidense de 2007-2008. Hasta ese momento el llamado milagro español iba adelante, no es muy creíble que el tamaño de la crisis haya sido por el aumento de precio de los alimentos, hay varias interrogantes que intentaremos contestar en el capítulo cuatro.

3.3. La posibilidad de una crisis de superproducción de capital

La búsqueda de la máxima ganancia debe conducir al desarrollo de la tecnología, ello debe elevar la productividad, lo que permite al capital acceder a procesos de igualación de condiciones de producción y de tasas de ganancia. Justo en este momento el proceso para el capital se ha desmasificado en Europa. Ni siquiera el fenómeno de crecimiento de la masa de composición orgánica se presenta de manera peligrosa, que pudiese afectar en Europa el reparto de la masa de ganancia, lo que permitiéndose una crisis de superproducción de capital. Más bien, la presencia de un enorme déficit y una demencial deuda soberana como expresión de una crisis fiscal capitalista, desde ahí, tienen trabado el proceso de búsqueda de la máxima ganancia. El desembolso de capital se encuentra atrofiado por una enorme desconfianza que no puede ceder, desembolso de capital que se encuentra en su ritmo más bajo que frena por si mismo el empleo, y el consumo productivo y consuntivo. La búsqueda de la máxima ganancia que activa el movimiento de la masa de composiciones orgánicas directas en su tendencia hacia la masa de composiciones orgánicas promedio, y que genera el movimiento de los capitales entre las ramas y el movimiento de obreros entre las ramas de actividad económica, se encuentra en un ritmo

bajísimo. La prueba es que el movimiento de capitales entre las ramas de la economía española se encuentra en descenso, y el movimiento de obreros entre las ramas expresa un 25% de desempleo abierto en España.

CAPÍTULO IV. LA CRISIS DE LA GLOBALIZACIÓN, COMO POSIBILIDAD

4.1. La reinversión al descenso como posibilidad

El capital total desembolsado del capital mundial en el ámbito de la postcrisis financiera de 2007-2008, globalmente no ha logrado estabilizarse. Los efectos de la masa de desconfianza provocada por la ambición del capital financiero americano no se han revertido. El reparto de la masa de ganancia mundial se ha atrofiado, desplomando el capital global desembolsado. El movimiento de capitales entre las ramas de producción mundiales ha bajado su ritmo, mientras la igualación de condiciones de producción ha descendido junto con la igualación de grados de explotación. La masa de composición orgánica del capital mundial si bien ha crecido en forma importante a partir de 1988, fue la masa de desconfianza el origen del derrumbe financiero de 2008. El capital mundial no puede recuperar su crecimiento, pues mientras para 2009 se conserva negativo en (-) 2.3 por ciento, y repunta para 2010 en 4.0 por ciento, vuelve a caer en 2011 y 2012 en 2.8 y 2.6 por ciento respectivamente. Véase cuadro 18. La masa de capitales si existe en el capitalismo no es que haya escasez, el desembolso de capital para producir capital enfrenta obstáculos objetivos y subjetivos las secuelas de la crisis financiera de 2008 tiene atrapado al capital mundial.

CUADRO 18
TASA DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA GLOBAL
2009-2012
PORCENTAJES

2009	2010	2011	2012
(-) 2.3	4.0	2.8	2.6

Fuente: http://www.eclac.cl/noticias/paginas/8/33638/PPT_BP_2011_20dic11VERSION_FINAL.pdf

La productividad del capital mundial en plena postcrisis manifiesta tendencias de crecimiento regional. En la región asiática China e India expresan un boom en la productividad que viene desde el inicio de la década de los años dos mil y que pese a la crisis financiera el boom continúa. Véase cuadro 19. Ello implica que la norma tecnológica de la globalización no ha estallado. La línea de ensamble móvil automatizada y robotizada, sigue siendo parte integral de la productividad y del proceso de trabajo dominante. Así, el reparto de la masa de ganancia que hoy en septiembre de 2012 continúa problemático para el capital mundial, tiene otros orígenes y no la ruptura de la estructura tecnológica dominante desde 1988.

CUADRO 19

**CHINA Y LA INDIA PRODUCTIVIDAD LABORAL POR HORA
PORCENTAJE DEL NIVEL DE LOS ESTADOS UNIDOS**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
CHINA	6%	6.2%	8%	8.2%	8.5%	10.5%	11.9%	10.3%	12.8%	14.2%	15%	16%
INDIA	6%	6%	6.2%	6.5%	6.6%	7.5%	7.9%	8.0%	8.3%	8.8%	9.2%	9.7%

Fuente: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/47221/Dialogoycooperacion-ChinaWEB.pdf>

Analizando otras regiones del capital mundial en cuanto al comportamiento de su productividad tenemos que, en el caso particular de América Latina y el Caribe desde el 2000 se expande hasta el 2005 en un 2.0%, para luego entrar en una tendencia tenue al descenso hasta 2008 de 1.5%. Para posteriormente retomar de nuevo el ascenso en su

productividad al 1.8% hasta el 2010. Véase cuadro 20. En la década de los dos mil América Latina y el Caribe si bien su productividad no alcanza altos niveles como la región asiática, si mantiene un comportamiento uniforme pese a la tenue baja entre 2006 y 2008. El proceso de trabajo regional asiático y latinoamericano tiene fuerza, la norma tecnológica parcialmente sigue absorbiendo alta tecnología. El reparto de la masa de ganancia regional del capital mundial, podrá relanzarse amplificando la masa regional del capital total desembolsado, en la medida en que pueda reducirse la masa de desconfianza en que se mueve el capital mundial.

Revisando la productividad en otras regiones del capital mundial, tenemos que, en el Africa Sudsahariana desde el boom de productividad de 1999 hasta 2005, que va de 0.5 por ciento a 2.8 por ciento. Viene un desplome para 2008 en 1.8 por ciento, mientras que para 2010 se inicia un leve repunte de 1.9 por ciento. Así, se observa que la norma tecnológica no ha estallado tiene dinámica para expandirse, la masa de obsolescencia industrial aún no es un problema para el capital mundial. Véase cuadro 20.

Por otro lado, la serie histórica para los años 1999-2010 que nos deja observar la productividad del mundo, percibimos que desde 1999 se parte de un crecimiento del 2 por ciento anual, para llegar a un 3 por ciento anual para 2005. Luego se da una caída leve

de 1.9 por ciento para 2008, ascendiendo la productividad de nueva cuenta a 2 por ciento. Véase cuadro 20. Dicha tendencia, demuestra un comportamiento mundial de la productividad no con gran expansión, pero si estable para la expresión de la especialización internacional de la globalización, sosteniéndose la División Internacional del Trabajo, alta tecnología-tecnología.

La productividad en el Asia Meridional presenta una fuerte expansión en la década de los dos mil. Para 1999 muestra un 1 por ciento y para 2007 señala un boom del 7 por ciento. De ahí viene un desplome de 5.8 por ciento para 2010. Véase cuadro 20. La baja de la productividad es muy reducida, como para pensar en una masa de capital social acumulado fuera de control que acreciente la masa de obsolescencia industrial, y por esa vía conduzca a la destrucción de capital.

En el caso del Asia Oriental su nivel de productividad es alto, pues su punto de partida para 1999 es del 6 por ciento. Para 2006 se desplaza a un 9.5 por ciento, aunque se cae llegando a un 7 por ciento en 2010. Véase cuadro 20. Ello implica que la tecnología se sostiene en el recambio tecnológico, ante una masa de obsolescencia industrial sin importancia, y una masa de capital social acumulado aún en crecimiento.¹²¹

¹²¹ Marx, Carlos. "El Capital" Tomo III., FCE., Mexico, 1972, pp. 245-263.

La zona del oriente medio con gran masa de capital y una creciente industrialización, manifiesta un gran boom en su productividad al partir de un menos 0.6 por ciento para 1999, y llegar a un 3.0 por ciento en 2006. A partir de ahí se derrumba su productividad para 2010 en un porcentaje del 1.4 por ciento. Aun así, como capital mundial el recambio tecnológico sigue avanzando, conjuntamente con la norma tecnológica de la globalización.

La productividad en Europa Central y Sudoriental en 1999 inicia un repunte con un 3.8 por ciento, llegando a un máximo de 6.0 por ciento en 2003. Dicha productividad desciende desde ahí hasta 2008 en 2.0 por ciento, pero inicia de nueva cuenta su ascenso a partir de 2010 con un 2.5 por ciento. Vease cuadro 20. En ésta región de Europa si es muy drástico su derrumbe y se establece muchos años, pero la productividad mundial soporta el descenso y jala a la zona al repunte.

Finalmente, la productividad en los países desarrollados y la Unión Europea desde 1999 se desploma, cuando se situaba en un porcentaje del 2 por ciento. Se derrumba en un 0.5 por ciento para 2007, y para 2008 con fuerza tiende a subir al 1 por ciento. Desarrollados y la Unión Europea es la única región del capital mundial, dónde antes de que iniciara la década de los dos mil la productividad se desploma y la tendencia dura hasta 2007. Lo que

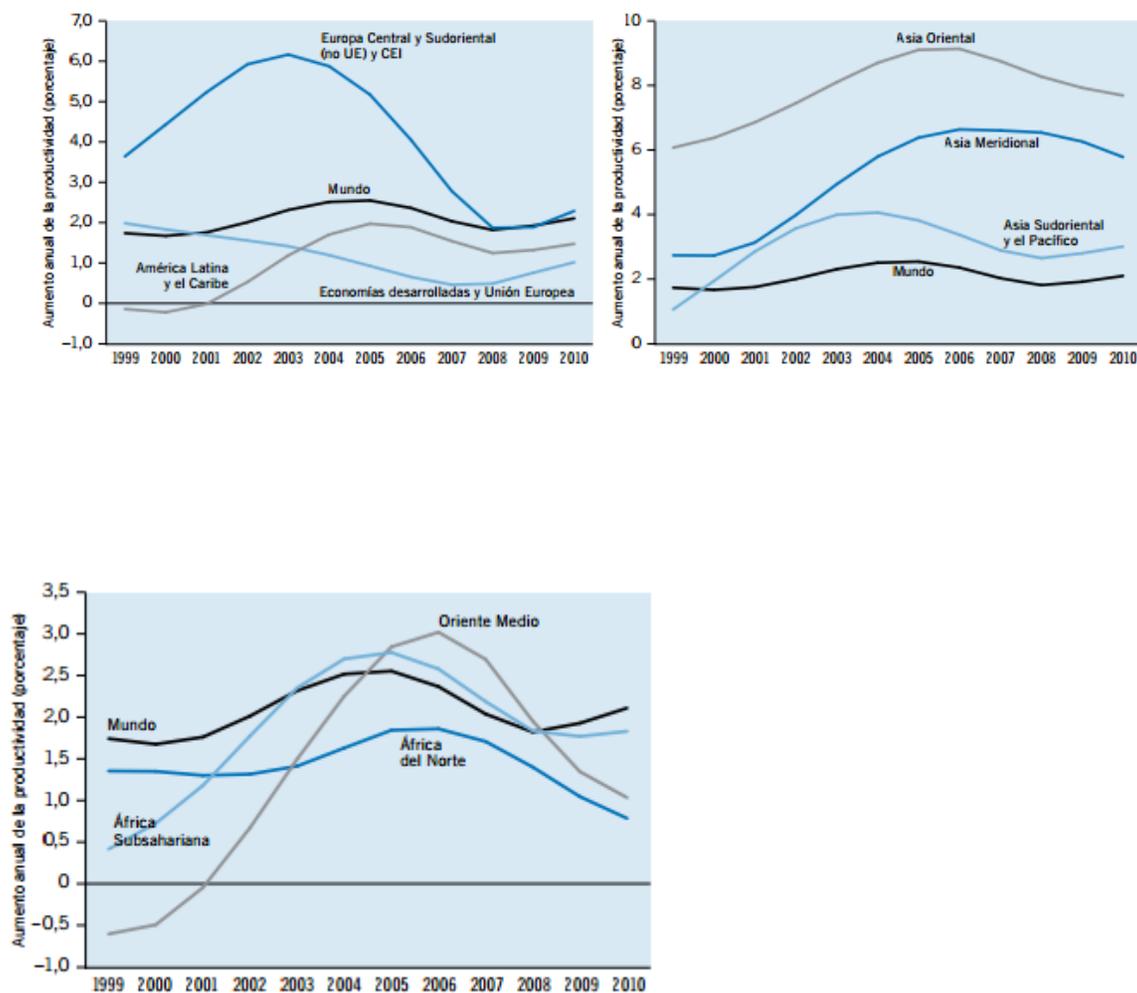
nos deja observar la presencia mundial de pesos y contrapesos en el entorno de la productividad.

Masas de productividad que descienden, y masas de productividad que se expanden generan en la década de los años dos mil, pesos y contrapesos en las regiones del capital mundial. Esos volúmenes en interrelación son los que han provocado que la norma tecnológica de la globalización siga desarrollándose, Esas masas de productividad en interrelación equilibran dialécticamente: con ruptura y reestablecimiento, el recambio tecnológico, y permite el ascenso de la masa de capital social acumulado, sin llegar a la crisis de superproducción de capital.¹²² La división internacional del trabajo sostiene su estructura de especialización avanzando, no entra en crisis, estableciendo el desarrollo del ciclo industrial basado en la informática, adicionándosele durante más de 20 años, sectores como: las telecomunicaciones, el software y la microelectrónica, dentro de un plano más amplio como las regiones urbano-globales como la India, China Continental.¹²³

¹²² Bloch, Ernst. "Sujeto-Objeto El pensamiento de Hegel"., FCE., México, 1985, pp. 116-146.

¹²³ <http://www.revistas.unam.mx/index.php/pde/article/view/7575>

CUADRO 20
TENDENCIA A LARGO PLAZO DE LA PRODUCTIVIDAD MUNDIAL
1999-2010
PORCENTAJES



Fuente: <http://www.ilo.org/public/spanish/region/eurpro/madrid/download/tendenciasmundiales2012.pdf>.

4.2. La destrucción de capital avanza

A raíz de la crisis financiera de 2007-2008 la destrucción de capital avanzó sustancialmente en el ámbito del capital mundial, lo que ha acentuado el proceso de concentración y centralización de capital retroalimentando la quiebra mundial de capitales. Tal destrucción sigue adelante en la llamada postcrisis, no se detiene sobre todo en algunos países de Europa. Sólo que dicha destrucción se da en un contexto de desarrollo del ciclo o patrón industrial, ello implica que la masa de obsolescencia industrial no se haya amplificado y el recambio tecnológico continúe aunque desacelerado al interior de una formación bruta de capital fijo inhibida. La masa de obsolescencia industrial en la década de los ochentas era enorme, el mundo se debatía en una gigantesca masa de obsolescencia industrial. Hoy ante las secuelas de la crisis financiera de 2008, la obsolescencia industrial no es el eje de la postcrisis, el eje es una masa de desconfianza en los mercados financieros capitalistas, masa de desconfianza reforzada por los enormes déficits fiscales, y deudas soberanas que incluso tienen el poder de afectar el tipo de cambio en distintos continentes.

La desvalorización de capital como expresión del ataque a la masa de obsolescencia industrial, en el ámbito del capital mundial no se hace presente. Mas bien el recambio tecnológico es la búsqueda por acercarse tendencialmente a la productividad promedio

mundial, y no como vía para el descenso de la obsolescencia industrial. El contexto actual de crisis no presenta una masa de obsolescencia industrial y por ello un fenómeno gigantesco de desvalorización de capital, más bien el recambio tecnológico es liderado por la depreciación acelerada del gran capital oligopólico y monopolístico.

4.3. Tendencia de la masa de formación bruta de capital fijo

La formación bruta de capital fijo en las distintas regiones del capital mundial en el ámbito de la poscrisis 2009-2012, no ha logrado ser dinámica. En el caso de Alemania entre 2007 y 2011 su porcentaje respecto al pib casi se mantiene sin crecimiento. Véase, cuadro 21. En Europa Oriental en particular en Armenia la formación de capital fijo se desploma en el período 2007-2011. Véase, cuadro 21. Por el lado de Australia se mantiene sin crecimiento el capital fijo. Véase, cuadro 21. La formación bruta de capital fijo en Bélgica en los años 2007-2011 manifiesta un leve descenso. Véase, cuadro 21. Brasil mantiene estable el comportamiento de su capital fijo en el período estudiado. Véase, cuadro 21. En el caso de Canadá el peso de la formación bruta de capital fijo no se mueve de entre 23 y 21 por ciento. Véase cuadro 21. China Continental si es dinámico su ascenso de la formación bruta de capital fijo en el período 2007-2011, va de 39 por ciento a 44 por ciento por cierto con gran productividad laboral por hora. Véase cuadro 21. En Estados Unidos desciende de 19 a 15 por ciento el peso de la formación bruta de capital fijo entre 2007 y 2010. Véase cuadro 21. En el caso de Francia la formación bruta de capital fijo como porcentaje del pib se sitúa entre 21 y 20 por ciento entre 2007 y 2011. Véase cuadro 21.

Para Japón el porcentaje del capital fijo respecto a su pib desciende entre 2007-2010 de 21 a 20 por ciento. Véase cuadro 21. En el Reino Unido se da un descenso del porcentaje de la formación bruta de capital fijo respecto a su pib del 17 al 14 por ciento. Véase cuadro 21.

CUADRO 21
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO DEL CAPITAL MUNDIAL
COMO PORCENTAJE DEL PIB
2007-2011
210 PAÍSES

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Afganistán</u>	32	16	15	16	
<u>Albania</u>	30	32	29	26	25
<u>Alemania</u>	18	19	17	18	18
<u>Andorra</u>					
<u>Angola</u>	13	16	15	13	11
<u>Antigua y Barbuda</u>	44	25	18		
<u>Arabia Saudita</u>	20	19	24	21	19
<u>Argelia</u>	26	26	38		
<u>Argentina</u>	24	23	21	22	24
<u>Armenia</u>	37	40	36	33	31
<u>Aruba</u>					

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Australia</u>	28	29	28	28	27
<u>Austria</u>	21	22	21	20	21
<u>Azerbaiyán</u>	21	19	19	17	17
<u>Bahamas</u>	27	26	25	23	26
<u>Bahrein</u>	26	33	27		
<u>Bangladesh</u>	24	24	24	24	25
<u>Barbados</u>	22	23	22	15	
<u>Belarús</u>	31	33	36	38	38
<u>Bélgica</u>	22	22	21	20	21
<u>Belize</u>	19	25			
<u>Benin</u>	21	21	25	26	27
<u>Bermudas</u>					
<u>Bhután</u>	40	39	41		
<u>Bolivia</u>	16	17	16	17	
<u>Bosnia y Herzegovina</u>	30	25	18	17	21
<u>Botswana</u>	24	23	29	27	28
<u>Brasil</u>	17	19	18	19	19
<u>Brunei Darussalam</u>	13	14	18	16	
<u>Bulgaria</u>	29	34	29	23	23

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Burkina Faso</u>					
<u>Burundi</u>	18	19	19	18	18
<u>Cabo Verde</u>	46	46	39	47	
<u>Camboya</u>	20	17	20	16	
<u>Camerún</u>	17				
<u>Canadá</u>	23	23	21	22	
<u>Chad</u>	17	24	32	32	
<u>Chile</u>	20	25	22	21	23
<u>China</u>	39	41	46	45	44
<u>Chipre</u>	22	23	21	18	
<u>Colombia</u>	22	21	20	23	22
<u>Comoras</u>	11	14	12		
<u>Congo, República del</u>	21	18	22	20	23
<u>Congo, República Democrática del</u>	19	24	29		
<u>Corea, República de</u>	29	29	29	29	
<u>Corea, República Popular Democrática de</u>					
<u>Costa Rica</u>	22	24	22	19	20
<u>Côte d'Ivoire</u>	9	10	11	14	16
<u>Croacia</u>	26	28	25	22	22

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Cuba</u>	10	11	9	10	
<u>Curacao</u>					
<u>Dinamarca</u>	22	21	19	17	17
<u>Djibouti</u>	37				
<u>Dominica</u>	23	25	23	22	
<u>Ecuador</u>	22	24	24	25	24
<u>Egipto, República Árabe de</u>	21	22	19	19	19
<u>El Salvador</u>	16	15	13	13	14
<u>Emiratos Árabes Unidos</u>	23	21	22	24	
<u>Eritrea</u>	11				
<u>Eslovenia</u>	28	29	23	22	19
<u>España</u>	31	29	24	23	22
<u>Estados Unidos</u>	19	18	15	15	
<u>Estonia</u>	36	30	21	19	21
<u>Etiopía</u>	23	20	22	22	19
<u>Ex República Yugoslava de Macedonia</u>	20	21	20	20	22
<u>Federación de Rusia</u>	21	22	22	22	23
<u>Fiji</u>	18	21			
<u>Filipinas</u>	20	20	19	21	16

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Finlandia</u>	21	21	20	19	19
<u>Francia</u>	21	21	19	19	20
<u>Gabón</u>	26	24	27	27	25
<u>Gambia</u>	18	14	18	19	18
<u>Georgia</u>	26	21	15	17	17
<u>Ghana</u>	20	21	20	22	22
<u>Granada</u>	32	27	23		
<u>Grecia</u>	24	22	19	17	14
<u>Groenlandia</u>					
<u>Guam</u>					
<u>Guatemala</u>	20	18	15	15	15
<u>Guinea</u>	14	16	21	20	
<u>Guinea-Bissau</u>					
<u>Guinea Ecuatorial</u>	33	28	60		
<u>Guyana</u>	24	21	26	26	
<u>Haití</u>					
<u>Honduras</u>	32	34	23	23	22
<u>Hong Kong, Región Administrativa Especial</u>	20	20	20	21	
<u>Hungría</u>	22	22	21	18	17

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>India</u>	33	32	32	30	30
<u>Indonesia</u>	25	28	31	32	32
<u>Irán, República Islámica del</u>	26				
<u>Iraq</u>					
<u>Irlanda</u>	26	22	16	12	
<u>Isla de Man</u>					
<u>Isla de San Martín (parte francesa)</u>					
<u>Islandia</u>	29	24	14	13	14
<u>Islas Caimán</u>					
<u>Islas Feroe</u>					
<u>Islas Marshall</u>					
<u>Islas Salomón</u>					
<u>Islas Turcas y Caicos</u>					
<u>Islas Vírgenes (EE.UU.)</u>					
<u>Israel</u>	20	19	17	16	19
<u>Italia</u>	21	21	19	20	20
<u>Jamaica</u>	25	24	20	21	23
<u>Japón</u>	23	22	21	20	
<u>Jordania</u>	27	28	25	23	21

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Kazaistán</u>	30	27	28	24	24
<u>Kenya</u>	19	19	19	20	24
<u>Kirguistán</u>	25	27	29	27	25
<u>Kiribati</u>					
<u>Kosovo</u>	26	29	27	30	31
<u>Kuwait</u>	20	18	18	19	18
<u>Lesotho</u>	22	28	28	28	35
<u>Letonia</u>	34	29	21	20	22
<u>Líbano</u>	27	29	33	32	30
<u>Liberia</u>	27	34	25	35	33
<u>Libia</u>	25	28			
<u>Liechtenstein</u>					
<u>Lituania</u>	28	25	17	16	18
<u>Luxemburgo</u>	21	21	19	18	19
<u>Madagascar</u>	32	40	33		
<u>Malasia</u>	22	20	20	20	
<u>Malawi</u>	24	23	22	22	21
<u>Maldivas</u>					
<u>Malí</u>	22				

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Malta</u>	22	17	15	17	15
<u>Mariana</u>					
<u>Marruecos</u>	31	33	31	31	31
<u>Mauricio</u>	25	25	26	25	24
<u>Mauritania</u>	28	27	25	24	26
<u>México</u>	21	22	21	20	20
<u>Micronesia (Estados Federados de)</u>					
<u>Mónaco</u>					
<u>Mongolia</u>	35	36	29	33	49
<u>Montenegro</u>	32	38	27	21	22
<u>Mozambique</u>	16	16	21	25	24
<u>Myanmar</u>					
<u>Namibia</u>	24	26	25	26	27
<u>Nepal</u>	21	22	21	22	21
<u>Nicaragua</u>	30	31	27	27	30
<u>Níger</u>					
<u>Nigeria</u>					
<u>Noruega</u>	22	21	22	20	20
<u>Nueva Caledonia</u>					

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Nueva Zelandia</u>	23	22	20	19	
<u>Omán</u>					
<u>Países Bajos</u>	20	20	19	18	19
<u>Pakistán</u>	21	20	17	14	12
<u>Palau</u>					
<u>Panamá</u>	23	27	25	28	28
<u>Papua Nueva Guinea</u>	18	19	18	17	15
<u>Paraguay</u>	17	18	15	18	21
<u>Perú</u>	22	26	23	25	24
<u>Polinesia Francesa</u>					
<u>Polonia</u>	22	22	21	20	
<u>Portugal</u>	22	22	21	20	18
<u>Puerto Rico</u>	13	12	10	9	
<u>Qatar</u>	37	38	40		
<u>Región Administrativa Especial de Macao, China</u>	37	30	19	13	12
<u>Reino Unido</u>	18	17	15	15	14
<u>República Árabe Siria</u>	20	17	18	19	
<u>República Centroafricana</u>	9	12	11		
<u>República Checa</u>	27	27	25	24	24

Country name 2007 2008 2009 2010 2011

<u>República Democrática Popular Lao</u>	34	32	30	24	27
<u>República de Moldova</u>	34	34	23	23	24
<u>República Dominicana</u>	19	18	15	16	17
<u>República Eslovaca</u>	26	25	21	22	22
<u>Ribera Occidental y Gaza</u>					
<u>Rumania</u>	29	31	30	31	32
<u>Rwanda</u>	18	23	22	21	
<u>Saint Kitts y Nevis</u>	34	33	30		
<u>Samoa</u>					
<u>Samoa Americana</u>					
<u>San Marino</u>					
<u>Santa Lucía</u>	30	32	30	33	
<u>Santo Tomé y Príncipe</u>					
<u>San Vicente y las Granadinas</u>	27	28	24		
<u>Senegal</u>	31	30	28	29	31
<u>Serbia</u>	24	24	23	23	25
<u>Seychelles</u>	30	24	22		
<u>Sierra Leona</u>	13	15	15	16	15
<u>Singapur</u>	23	26	26	24	23

Country name 2007 2008 2009 2010 2011

<u>Sint Maarten (Dutch part)</u>					
<u>Somalia</u>					
<u>Sri Lanka</u>	25	25	24	26	35
<u>Sudáfrica</u>	20	23	23	20	1.466
<u>Sudán</u>	27	23	22	20	25
<u>Sudán del Sur</u>					
<u>Suecia</u>	20	20	18	18	18
<u>Suiza</u>	22	21	20	21	
<u>Suriname</u>					
<u>Swazilandia</u>	12	11	11	11	10
<u>Tailandia</u>	26	27	24	25	26
<u>Tanzanía</u>	29	29	28	28	28
<u>Tayikistán</u>	22	20	17	19	19
<u>Timor-Leste</u>					
<u>Togo</u>	14	14	16	19	19
<u>Tonga</u>	20	26	26	24	
<u>Trinidad y Tobago</u>					
<u>Túnez</u>	23	24	24	24	24
<u>Turkmenistán</u>	19	32	51	59	60

Country name	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
<u>Turquía</u>	22	20	17	19	20
<u>Tuvalu</u>					
<u>Ucrania</u>	27	26	18	19	19
<u>Uganda</u>	22	23	24	23	24
<u>Uruguay</u>	19	21	19	19	19
<u>Uzbekistán</u>	21	25	26	26	23
<u>Vanuatu</u>	23				
<u>Venezuela</u>	24	20	22	17	17
<u>Viet Nam</u>	38	35	35	36	32
<u>Yemen, Rep. del</u>	17	15	14	12	
<u>Zambia</u>	24	22	22	22	21
<u>Zimbabwe</u>	5	3	2	6	7

Fuente: <http://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.FTOT.ZS>

En términos generales, podemos percibir que la tendencia global del porcentaje de la formación bruta del capital fijo respecto al pib, para el período 2007-2011, opera en términos de nivelación. En el período, no hay grandes desplomes, pero tampoco acentuadas expansiones. Ello permite, que las masas de productividad del capital mundial expresen sus pesos y contrapesos haciendo que la norma tecnológica se extienda,

4.4. El recambio tecnológico

El recambio tecnológico en la postcrisis 2009-2012 dentro de un patrón de producción de capital y su ciclo industrial que se amplía en el plano informático, del software y las telecomunicaciones, y en un ámbito con masas de productividad con mecanismos de expansión y contracción, y una masa de formación bruta de capital fijo en nivelación tendencial. Conduce al capital mundial a un reforzamiento de la ampliación del patrón de producción de capital, y por ende de la norma tecnológica de la última expansión del capital mundial. Ello implica, que la globalización tienda hacia un nuevo estadio coexistiendo con la postcrisis 2009-2012.

El recambio tecnológico viene acrecentando la línea de ensamble móvil con automatización y robotización. El proceso de trabajo se desarrolla, la norma tecnológica de la globalización alarga su vida. La masa de capital social acumulado sigue creciendo sin afectar por esa vía el reparto de la masa de ganancia. El recambio tecnológico no está disminuyendo drásticamente la destrucción de capital. En ese sentido, las masas de recambio tecnológico y de destrucción de capital en su interrelación, están determinando

la reactivación de la masa de formación bruta de capital fijo. Es decir, se sigue desarrollando la norma tecnológica, y el gasto en bienes de capital nuevos menos el gasto en bienes de capital usados no puede dispararse.

CONCLUSIONES

La enorme masa de liquidez del capital mundial que se dirige como inversión financiera a los mercados de capitales y de dinero de los países del centro, se convierte en la materia prima de la ambición del capital financiero estadounidense, ya que al migrar al inicio de la década de los años dos mil una masa creciente de capital estacionada en el mercado Nasdaq hacia el mercado hipotecario americano, tiende a construirse un sistema bancario sin reglas paralelo al oficial que tiene como consecuencia la formación de bono artificiales, como el gran negocio semioculto de la banca oficial americana, las afianzadoras, las aseguradoras, las calificadoras y las hipotecarias, haciendo explotar una enorme masa mundial de desconfianza en los mercados financieros capitalistas entre 2007 Y 2008, desplomando las bolsas del capital mundial, los demás mercados capitalistas y la economía real.

La postcrisis 2009-2012 marca las secuelas de la crisis financiera de las que el capital mundial no puede salir. Y dicha postcrisis coexiste con la expansión capitalista de la globalización. Justo ese es el problema, hacia donde avanzará el capital mundial. Dicho capitalismo tiende pese a la secuela, a desarrollar su patrón de producción de capital

diversificando el ciclo industrial mundial. Lo que provocará un relanzamiento de su expansión. Mientras zonas conflictivas como en la zona euro, las políticas de rescate antisociales, disminuirán los déficits y la deuda soberana, ayudando a una expansión intermedia del capital mundial.

BIBLIOGRAFÍA CITADA

Andersen Consulting. **“C. Mercados de Valores Tecnológicos”**., Consultora mundial, C. pdf, pp. 208 y 210.

Bloch, Ernst. **“Sujeto-Objeto El pensamiento de Hegel”**., FCE., México, 1985, pp. 116-146.

Bueno, Alfonso. **“El sistema monetario y financiero internacional en el ámbito de la recomposición del capitalismo mundial, 1980-2004.”**., FES-ARAGÓN, UNAM., Tesis de Maestría en Economía Financiera, México, 2008, p. 81.

Carreño Díaz, Miguel Ángel. “Los tipos de cambio en el mundo antes y después de la crisis financiera mundial”., UAEM., Revista: **Análisis de Coyuntura Económica**, enero-marzo, 2009, p. 10.

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea., Documento Consultivo, **El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea**, Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas, México, Enero, 2001, p. 88.

Comité de Supervisión Bancaria de Basilea., Documento Consultivo, **El Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea**, Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas, México, Enero, 2001, p. 88.

Dabat, Alejandro. **“Estados Unidos, la crisis financiera y sus consecuencias internacionales”**., CRIM-IIEc/UNAM., México, 2010, p. 3.

Dussel, Enrique. “ Deuda externa e innovaciones financieras” ., ERA., **Cuadernos Políticos**, No. 53, México, 1988, p. 104.

Gorostiaga, Xabier. **“Los centros financieros internacionales en los países subdesarrollados”** ., ILET., México, 1978, p. 19.

Informe Anual del Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la economía mundial, Capítulo 1, Septiembre, Washington, 2011, p. 16.

Informe sobre las inversiones en el mundo, Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, Nueva York y Ginebra, 2010, P. 13.

Ibarra, Alejandro. **“México y el entorno financiero internacional en el siglo XXI, Capítulo III, El futuro económico después de la gran recesión: intervención gubernamental contra intervencionismo”**, IMEF., Ponencia, México, 2011, p. 9.

Loza, Gabriel. **“Política cambiaria y crisis internacional: el rodeo innecesario”**., CEPAL., Serie: Financiamiento del Desarrollo No. 231, Santiago de Chile, noviembre de 2010, p. 8.

Lichtensztein, Samuel. De la crisis al colapso financiero internacional, condiciones generales e implicaciones sobre América Latina., CIDE., **Economía de América Latina**, No. 5, México, 1980, pp. 71-99.

Martínez, Lazaro. Crisis de la deuda soberana: Europa y E.E.U.U. **Business School**, Bilbao, mayo, 2012, p. 19.

Michalet, Charles Albert. “ La crisis financiera internacional y el papel de los bancos multinacionales: Una alternativa necesaria,” CIDE., **Economía de América Latina**, No. 10, México, 1983, pp. 15-17.

Marx, Carlos. “**El Capital Tomo III**”, FCE., México, 1972, pp. 245-263.

Ruíz, Marco Antonio. “**Administración de las Reservas Internacionales**”, Departamento de Reservas Internacionales, Gobierno de Colombia, 15 de mayo de 2008, p. 12.

Vuskovic, Pedro. “América Latina ante nuevos términos de la División Internacional del Trabajo”, CIDE., **Economía de América Latina** No. 2, México, 1979, p. 17.

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

Adam G. (1975), "Multinacional corporations and world-wide sourcing",
en H. Radice (ed), *International firms and modern imperialism*, Baltimore, Penguin Books.

Aglietta, M. (1990), *Globalisation financière: l'aventure obligée*, París. Albert, M. (1991),
Capitalismo contra capitalismo, México, Paidós. Alonso, J. A. (s/f),

"El suave encanto de la Globalización o la rebelión de las élites mexicanas", *Foro
Económico*, Facultad de Economía, Benemérita Universidad Autónoma de Puebla. Alter C. and J.
Hage (1993),

Organisations Working Together, Sage, USA. Amin, S. (1988), *La desconexión*, Buenos Aires. Antal, E.
(1999),

“La globalización y las relaciones internacionales”, *La sociedad mexicana frente al tercer milenio*
,vol.I, México,UNAM/Porrúa.Arrighi, G. (1997),

“Globalization, State Sovereignty, and the ‘Endless’ Accumulation of Capital”
,Paper , *Conference on States and Sovereignty in the World* Fernand Braudel

Center,<http://fbc.bigghamont.edu.gairvn97.hmt>Axford, B. (1995), *The Global System*
, New York, St Martin Press.Beck, U. (1992),

La sociedad de riesgo.Beck, U. (1998),

¿Qué es la globalización?, Paidós, Barcelona. Blake D. y Walters R. S. (1986),

The Politics of Global Economic Relations, New Jersey, Prentice Hall. Borojov, B. (1979),

Nacionalismo y lucha de clases, México, Cuadernos de Pasado y Presente. Bujarin, N. (1973),

La economía mundial y el imperialismo, Cuadernos del Pasado y Presente 21, Córdoba. Castells, M. (1996),

The Information Age: economy, society and culture, vol. I, Cambridge Massachusetts, Blackwell Publishers

·
 Castells, M. (1997), *The Information Age: economy, society and culture*, vol. II, Cambridge
 , Mas-sachussets

Blankwell Publishers.Castells, M. (1998),*The Information Age: economy, society and
 culture*, vol. III, Cambridge Massachussets

Blankwell Publishers.Centro de Estudios Transnacionales de la ONU (1988).*Las empresas
 transnacionales y el desa-rrollo económico mundial* , Nueva York, ONU.CEPAL (1994),

El regionalismo abierto en América Latina y el Caribe, Santiago de Chile.Cerny, P. G. (1995),
 “Globalization and the changing logic of collective action”,

International Organization, vol. 49. <http://www.Mthdyoke.edu/acad/intrel/cemy.html> Chandler, A.

D. (1989),

La mano visible Madrid, Ministerio de Trabajo y Seguridad Social. Chesnais, F. (1994),

La mondialisation du capital, Syros, París. Chesnais, F. (1996), “

Mundialisation du capital & regimen d'accumulation á dominante financiere Agone

, París.

, Third World Network, Penang Malaysia. Cohen, S. (1993), “*Geo-economics: lesson from*

America's mistakes”, in Carnoy, Castells, Cohen y Cardozo (1993),

The New Global Economy of Information Age

, Penn Sale Press, Basingstoke. Coriat, B. (1992), *El taller y el robot*, Siglo XXI, México. Council of Academies of Engineering and Technological Sciences (1988), *Globalization of technology international perspectives*

, Washington, D.C., National Academy Press. Cox, R. (1992), "Global Perestroika", in R. Miliband and L. Panich (eds.),

New World Order, The Socialist Register, New York. Dabat, A. (1991), "El derrumbe del socialismo de Estado y las perspectivas del socialismo marxista", A. Anguiano (coord.), *El socialismo en el umbral del siglo XXI*

. Universidad Autónoma Metropolitana, México. Dabat, A. (1993), *El mundo y las naciones*, CRIM, Cuernavaca. Dabat A. (1994a),

Capitalismo mundial y capitalismos nacionales, Fondo de Cultura Económica, México. Dabat, A. (1994b), "Globalización mundial y alternativas de desarrollo",

Nueva Sociedad, Caracas julio-agosto. Dabat, A. (1994c), "La coyuntura mundial de los noventa y los nuevos capitalismos emergentes",

Comercio Exterior, México, noviembre. Dabat, A. (1995), "La crisis mexicana y el nuevo contexto internacional",

Comercio Exterior, Mé-xico, noviembre. Dabat, A. y M. Á. Rivera Ríos (1988), "Los cambios tecnológicos en la economía mundial y las exportaciones de los países en desarrollo", en

Brecha, núm. 4, México. Dabat, A. y Rivera Ríos, M. Á. (1995), “ *Las transformaciones de la economía mundial*”

Inves-tigaciones Económicas. Dabat, A. (1997), “Tendencias y perspectivas de la economía mundial”,

Comercio Exterior, Méxi-co. Dabat, A (1998), Proyecto de investigación *Globalización, nuevo ciclo industrial y división inter-nacional del trabajo*

CRIM-PAPIIT # IN306998. Dabat, A. (1999), “La globalización en perspectiva histórica”,

La sociedad mexicana frente al ter-cer milenio

, vol. I, México, UNAM/Porrúa. Dabat, A. y A. Toledo (1999), *Internacionalización y crisis en México*

, México, CRIM. Dabat, A. (2000a), "Empresa Transnacional, globalización y países en desarrollo", en J. Basabe,

La empresa mexicana ante la globalización, México, IIE-Porrúa. Dabat, A. (2000b), *Revolución informática, nuevo ciclo industrial y división internacional del trabajo*

,

Cuaderno de investigación, Cuernavaca, CRIM. Dicken, P. (1998),

Transforming the world economy. Global shift

, T. I, The Guilford Press, New York/London.

PÁGINAS WEB

Wikimedia, Reserves of foreign Exchange and gold. Theworldfactbook, febrero 2011.

<http://laberinto.uma.es>, p. 4

[http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis de las hipotecas subprime](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_de_las_hipotecas_subprime)»Categorías: Burbujasespeculativa [Crisis económica y financiera de 2008](#) | [Estados Unidos en 2007](#) | [Estados Unidos en 2008](#) | [Historia económica de Estados Unidos](#) | [Hipotecas](#) | [Inmuebles en Estados Unidos](#)Categorías ocultas: [Wikipedia:Artículos desactualizados](#) | [Wikipedia:Artículos con pasajes que requieren referencias](#) | [Wikipedia:Artículos destacados en w:nl](#)

a. [Html.rincondelvago.com/producto-bruto-interno-y-el-producto-nacional-per-capita.html](http://rincondelvago.com/producto-bruto-interno-y-el-producto-nacional-per-capita.html) p. 4. Para Estados Unidos.

b. es. [Classora.com/reports/t_24369/general/ranking-de-los-paises-mas-ricos-del-mundo-por-pib-según-el-banco-mundial?edi](http://classora.com/reports/t_24369/general/ranking-de-los-paises-mas-ricos-del-mundo-por-pib-según-el-banco-mundial?edi). Para Japón y Alemania.

Caputo, Orlando. "La economía mundial a inicios del siglo XXI"., www.rebelion.org., abril de 2008, p. 10.

[www.indexmundi.com/es/estados-unidos/producto-interno-bruto-\(pib\)-tasa-de-crecimiento-rep.html](http://www.indexmundi.com/es/estados-unidos/producto-interno-bruto-(pib)-tasa-de-crecimiento-rep.html).

[.http://www.frbatlanta.org/pubs/econsouth/07q1espanol-dolar-en-caida-buenas-o-malas-noticis.cfm](http://www.frbatlanta.org/pubs/econsouth/07q1espanol-dolar-en-caida-buenas-o-malas-noticis.cfm)

Historia de las crisis económicas.com.mx/attachments/cuadro-6.1.JPG

[.http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_econ%C3%B3mica_de_2008-2012](http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_econ%C3%B3mica_de_2008-2012)

<http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/4/36464/Brasil.pdf>

"<http://www.wharton.universia.net/index.cfm?fa=viewArticle&ID=1608>

. <http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis>

http://isaac-despierta.blogspot.mx/2012/02/auditoria-de-la-reserva-federal_10.html

<http://www.imef.org.mx/convencion2011/ponencia/pdf/capitulo3.pdf>

<http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipc/estados-unidos.aspx>

http://www.cronista.com/contenidos/2012/01/19/noticia_0105.html

http://ec.europa.eu/news/economy/110513_es.htm

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CI34§or=18&>

http://www.indexmundi.com/es/estados_unidos/inversion_fija_bruta.html.

http://www.indexmundi.com/es/union_europea/inversion_fija_bruta.html

<http://www.informador.com.mx/economia/2012/362145/6/la-inversion-fija-bruta-crece-87-en-2011.htm>

<http://www.finanzas.com/economia/paro/eeuu/>

http://www.derf.com.ar/despachos.asp?cod_des=493517&ID_Seccion=28&fecemi=25/06/2012&Titular=las-bolsas-europeas-se-desplomaron-en-el-cierre.html

com.mxeconomista.com/economia-global/2011/12/08/merkel-pone-aprietos-cumbre-europea

Euroalert.net/news.aspx?idn=15480

<http://www.elmundo.es/mundodinero/2007/03/30/economia/1175263243.html>

http://elpais.com/diario/2010/02/14/negocio/1266156865_850215.html

<http://www.ecb.int/press/key/date/1998/html/sp981204.es.html>

<http://www.ine.es/fmiFrontEnd/fmi.jsp?L=0>

<http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipca/eurozona.aspx>

https://cv2.sim.ucm.es/moodle/file.php/11939/Presentaciones_de_los_temas_del_programa/7_El_capital_-_Infraestructuras_e_inversion_productiva.pdf

<http://www.datosmacro.com/deficit/espana>

<http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipca/eurozona.aspx>

<http://es.global-rates.com/estadisticas-economicas/inflacion/indice-de-precios-al-consumo/ipca/eurozona.aspx>

http://www.eclac.cl/noticias/paginas/8/33638/PPT_BP_2011_20dic11VERSION_FINAL.pdf

http://www.olafinanciera.unam.mx/new_web/11/pdfs/Giron-Cadena_OlaFin-11.pdf.

p.35.

http://www.riesgopaiscoface.com/documentos/conferenciabilbao/2_juancarlos_martinez.pdf

<http://www.libremente.org/?p=1037>

<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/47221/Dialogoycooperacion-ChinaWEB.pdf>

<http://www.ilo.org/public/spanish/region/eurpro/madrid/download/tendenciasmundiales2012.pdf>

<http://www.revistas.unam.mx/index.php/pde/article/view/7575>

<http://datos.bancomundial.org/indicador/NE.GDI.FTOT.ZS>

HEMEROGRAFÍA

“Capitalización de los mercados financieros”, **El Sol de México**, Año XXIV, Número 2378, Bolsa Mexicana de Valores y Morgan Stanley Capital International Perspective, sábado 17 de junio de 1989, p. B-1.

“Firme, la tendencia ascendente del superávit comercial de Japón”, **El Financiero**, Año VIII, Número 2369, Reportera: Cecilia Cárdenas, martes 14 de febrero de 1989, p. 20.

“Grecia y España disparan el dólar por arriba de los 14 pesos”., **El Financiero**, Año XXXI, No. 3456, Clara Zepeda Corresponsal, viernes 18 de mayo de 2012, p. 6.

“Importante reducción de la liquidez internacional en 1988.” **El Financiero**, Año 9, Número 2678, Centro de Investigación de El Financiero, Jorge Bobadilla Martínez, jueves 15 de junio de 1989, p.24.

“La era de Reagan, la mejor para la Bolsa de Valores de EU.”, **El Financiero**, Año VIII, Número 1345, Articulista: Francisco Javier Vidal Bonifaz, jueves 29 de junio de 1989, p. 22.

“La Crisis que se Avecina”, **El Financiero**, Año IX, Número 2345, Investigador Alejandro Toledo Patiño UAM-Iztapalapa, viernes 25 de enero de 1991, p. 35.

“Los ochenta: una década de mutación de la economía mundial”.,**El Financiero**, Año VII, Número 2345, Articulista: Antonio Gutiérrez Pérez, 18 de marzo de 1988, p. 21.
Noveno ascenso consecutivo de WS.”, **El Financiero**, Año VIII, Número 3578, AP-DJ., Lunes 17 de julio de 1989, p. 94.

“Nueva York-Tokio”, **El Sol de México**, Año XX, Número 3412, Reuters, miércoles 10 de julio de 1985, p. 2 B.

“Rompe por primera vez en su historia la barrera de las 36 mil unidades.”, **El Financiero**, Año VIII, Número 2345, Reuters-EFE, miércoles 22 de noviembre de 1989. P. 71.

“Rescate de eurobancos costará casi 2.2. billones de dólares”. **El Financiero**, Año XXVII, No. 4568, AFP y DPA, martes 14 de octubre de 2008, p. 23.

“Por primera vez desde el crack de 1987, el FT-SE rebasó 2 mil puntos.” **El Financiero**, Año VIII, Número 4356, Telerate-Reuters-CISA, martes 14 de marzo de 1989, p. 28.

“Se avecina fuerte restricción de liquidez: Actinver.” **El Financiero.**, Año XXVII, No. 7673, Reportera: Esther Herrera/Finsat, viernes 10 de octubre de 2008, p. 21.

“Se redujo en 70% la inversión japonesa en el Mercado de Bonos de EU durante 1988-90.” **El Financiero**, Año IX, Número 2356, Departamento de Análisis de El Financiero, jueves 31 de enero de 1991, p. 21 A .

Sindicatos exigen a Rajoy y Monti negociar pagos menos onerosos por su deudas”, **La Jornada**, Año 28, No. 10053, Reuters, jueves 2 de agosto de 2012, pp. 3-4.

“Wall Street.” **El Financiero**, Año V, Número 3412, AP-UPI, viernes 26 de julio de 1985, p. 11.

“WS logra un nuevo nivel máximo,” **El Financiero**, Año IX, Número 1345, AP-DJ, viernes 4 de agosto de 1989, p. 64.