



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO**

---

---

**FACULTAD DE ECONOMIA**

**“Financiarización de la industria automotriz en México;  
perspectivas y límites del patrón de acumulación y  
reproducción del capital financiero: 2005-2015”**

**T E S I S**

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:**

**Licenciado en Economía**

**P R E S E N T A:**

**LEONARDO FLORES PEDRAZA**



**DIRECTOR DE TESIS:  
Dr. Willebaldo Gómez Zuppa  
Junio  
Ciudad de México, 2018**



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.



## *Agradecimientos*

*A mama Mary por ser la más grande de las madres.*

*A mi papa por fomentarme desde siempre el gusto por el conocimiento y el saber.*

*A mis hermanos que siempre los llevo en la mente y el corazón.*

*A Jade quien me motiva a pensar y mejorar el presente y el futuro*

*Al Dr. Willy por su apoyo y dedicación.*

*A los profesores sinodales, que nutrieron el presente escrito.*

*A la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México.*

*A compañeros y amigos que conocí durante mi lapso estudiantil.*

*Este trabajo va para toda mi familia y amigos.*

*Para la clase trabajadora de México y el mundo.*

## Contenido

<b>Introducción</b> .....	1
<b>Capítulo 1 El trabajo y la génesis del valor en la industria automotriz.</b> .....	3
1.1 Fuerza de trabajo y el obrero.....	3
1.1.1 La fuerza de trabajo como mercancía peculiar en el capitalismo.....	4
1.1.2 El obrero como sujeto de estudio .....	8
1.2 El proceso de trabajo y proceso de valorización .....	14
1.2.1 La valorización del valor.....	15
1.3 Inversión y producción en la industria automotriz.....	19
1.4 Conclusiones .....	25
<b>Capítulo 2. El sistema financiero y la circulación del valor</b> .....	26
2.1 Dinero y capital.....	26
2.1.2 El dinero .....	27
2.1.3 El capital dinerario .....	30
2.1.4 El capital comercial.....	33
2.1.5 Capital ficticio.....	36
2.2 El papel del dinero hacia la financiarización .....	37
2.3 Conclusiones .....	39
<b>Capítulo 3 La financiarización en México</b> .....	41
3.1 ¿Qué es la financiarización?.....	41
3.2 La situación del sistema financiero y bancario nacional.....	43
3.2.1 La banca privada .....	43
3.2.2 Mercado de valores .....	56
3.2.3 El papel del banco central mexicano.....	67
3.2.4 La relación del banco central y el mercado bursátil.....	73
3.2.5 La hegemonía del sector financiero en la economía nacional.....	77
3.3 Efectos de la financiarización: el obrero y el trabajo en la industria automotriz .....	83
3.3.1 Coyuntura.....	83
3.3.2 El salario .....	87
3.3.3 El impacto del salario en la reproducción del capital.....	95
3.3.4 Subconsumo y superproducción .....	99
El papel del dinero en el crédito.....	106
3.4 La perspectiva global de la financiarización .....	108

3.4.1 La financiarización como fenómeno inherente a la globalización capitalista .....	108
3.4.2 La influencia del mercado de valores.....	110
3.4.3 La influencia de la innovación tecnológica.....	112
3.4.4 La influencia de la política y el Estado .....	115
3.5 Consideraciones sobre la financiarización .....	118
3.5.1 ¿Debe estudiarse como un problema, solución o un problema sin solución? .....	118
3.6 Conclusiones .....	119
<b>Capítulo 4 Conclusiones generales .....</b>	<b>122</b>
<b>Referencias: .....</b>	<b>125</b>

## Introducción

El desarrollo del capitalismo hasta nuestros días nos resulta en una serie de transformaciones históricas que involucran todos los aspectos de la sociedad civil; la estructura económica y la propia superestructura de la sociedad. En palabras de Gramsci (1998): “unidad entre la naturaleza y el espíritu (*estructura y superestructura*), unidad de los contrarios y de los distintos” (Gramsci, 1998: p.18)<sup>1</sup>.

Respecto a la *estructura*, podemos hacer referencia a la dominación del capital, sobre todo; aquel que involucra el capital financiero, el capital comercial bancario y el capital dinerario; es en el sector financiero donde se puede encontrar la complejidad de un moderno imperialismo (Lapavitsas, 2009).

El libre mercado, la liberalización de los flujos mercantiles y monetarios que se insertan en la *superestructura*; dígame neoliberalismo, permiten que el vaivén de las fuerzas del mercado actúen de manera arbitraria y sin juicios de valor.

El interés del presente trabajo es utilizar herramientas teóricas como la crítica de la economía política y de la macroeconomía heterodoxa para evidenciar la existencia del fenómeno de la financiarización y hasta dónde puede llegar esta tendencia.

Se seleccionó como objeto y sujeto de estudio la industria y el trabajador automotriz respectivamente debido a la importancia económica de México en los últimos años, además de representar en el argot popular la insignia del crecimiento y desarrollo económico nacional.

---

<sup>1</sup> Para profundizar el sentido de estructura y superestructura véase; Gramsci, A. (1998). “Notas sobre Maquiavelo, sobre política y sobre el Estado moderno. Buenos Aires; Ediciones Nueva Visión.

El objetivo de la tesis es estudiar y reflexionar sobre el probable vínculo entre la industria automotriz y el proceso de dominación del sistema financiero, bancario y dinerario en el país; y así poder discernir la realidad de la economía mexicana en el lapso de 2005 al 2015, siendo este lapso que abarca el antes y después de una gran crisis financiera como la del 2008 -2009.

La estructura del presente documento presentará en un primer capítulo la coyuntura de la inversión y el consumo del trabajador en la industria automotriz en México, para a través de ese medio presentar las circunstancias en las que se genera y valoriza el plusvalor; dígase la génesis de lo que posteriormente se cristaliza en la ganancia.

En el segundo capítulo ahondamos el contexto del sistema financiero en México, la relación de la banca pública y privada; teóricamente se abordará la cuestión de la circulación del valor a través de las formas que incumben el capital comercial, dinerario y financiero.

En el tercer capítulo cerramos el trabajo con el estudio propio de la financiarización ya analizados el proceso de trabajo y valorización así como el circuito comercial y dinerario del capital, con el respaldo de datos y pruebas empíricas.

Al final se presentan las conclusiones más allá de lo teórico, pues se enfatizará la importancia de la politización de las reflexiones en la ciencia económica.

## **Capítulo 1 El trabajo y la génesis del valor en la industria automotriz.**

### **1.1 Fuerza de trabajo y el obrero**

El trabajo es el fundamento del desarrollo social humano. Fue la iniciativa del hombre por recrear sus medios de subsistencia desde la prehistoria que lo llevo al complejo comportamiento social, donde las cualidades de un individuo se crean y recrean con la asociación por la que se ve obligado a realizar para llevar a cabo el completo acto del trabajo (Engels, 2010).

La teoría laboral del valor utilizada por los clásicos como Adam Smith y David Ricardo presentó teóricamente la importancia del proceso de trabajo para entender el origen de la riqueza y la producción del capital sin embargo, no fue sino con la crítica que hizo Marx (1975) a la economía política clásica que se fundamentó de manera histórica el origen de la riqueza y el capital a través del plusvalor, una categoría que encuentra forma en la ganancia y devela la explotación de la clase trabajadora.

Es a través del taller, la manufactura y la gran industria que se extrae un cuanto de valor añadido, siendo precedido por valores pretéritos (inversión). Durante este proceso de producción interactúa el trabajo vivo y el capital constante que producen mercancías que en cierto tiempo se cristalizan para el capitalista en ganancias. Según la teoría del valor – trabajo en la que se basa el presente trabajo el único generador de valor es el trabajo, es decir las ganancias que se producen en la economía parten sólo del proceso productivo.

Para nosotros, es preciso que la financiarización se entienda, en primera instancia, desde donde proviene el valor y la ganancia, porque ahí se pretende encontrar la razón causal del

desfase productivo entre la industria y el sistema financiero, promoviendo crisis estructurales.

#### 1.1.1 La fuerza de trabajo como mercancía peculiar en el capitalismo

En la plétora de mercancías que se presenta en el capitalismo actual se incluye alguna que presenta características específicas propias de una categoría con sentido histórico y social: la fuerza de trabajo. A diferencia de las demás mercancías esta se compone íntegramente de propiedades *sui generis* que bien merecen ser abordadas con especial énfasis. La fuerza de trabajo aparece como la unidad de cualidades psicomotrices de un ser humano que destina a la creación de valores de uso de cualquier especie.

Para que el trabajador pueda ofrecer su capacidad de laborar se inserta en el mercado siendo contratado por un capitalista dándole a cambio el valor de su fuerza de trabajo a través de capital en forma dineraria. El primer punto para el desenvolvimiento pleno de la fuerza de trabajo es que el dueño de este (el trabajador), mantenga esta legitimidad sobre su potencialidad de trabajar, es decir, sea dueño de su fuerza trabajo, de no ser así, la realización de la fuerza trabajo no sería mercancía ya que, como se ha mencionado antes, se requiere un marco social y jurídico como que tanto comprador y vendedor sean iguales y el trabajador como individuo o clase “libre” disponga de su capacidad de trabajar. La segunda consideración para entender el concepto de fuerza de trabajo como mercancía es la alienación total del trabajador respecto a los medios de producción, para que tenga necesidad de vender su capacidad de trabajar requiere de un contexto social y político donde se encuentre obligado a realizar dicha venta. Ante las condiciones históricas que ofrece la acumulación originaria del capital el trabajador por su condición de sujeto libre requiere de ofrecer su potencialidad de producción para consumir medios de subsistencia que obtiene sólo en el mercado.

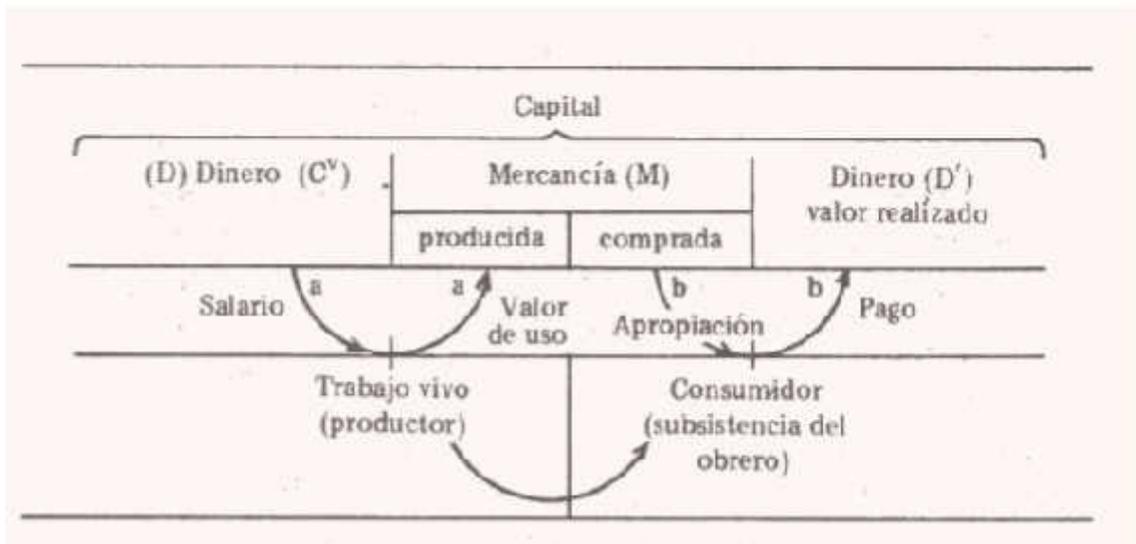
La determinación del valor de la fuerza de trabajo es a través del tiempo socialmente necesario para su producción y reproducción, todo aquello que requiere para mantenerse en el proceso productivo, vivienda, alimento, vestido, etc. además de poseer cualidades históricas y espirituales pues durante el ejercicio de la mercancía fuerza de trabajo existe más que desgaste físico propiedades espirituales, emocionales, psicológicas, etc. lo que sin duda debe incluirse a la hora de calcular los términos para reproducir dicha capacidad de trabajo. “La suma de los medios de vida necesarios para la producción de la fuerza de trabajo incluye, por tanto, los medios de vida de los sustitutos, es decir, de los hijos de los obreros, para que esta raza especial de poseedores de mercancías pueda perpetuarse en el mercado” (Marx, 1975: p. 125). La anterior referencia hace alusión a otra característica específica de dicha mercancía en la cual es naturalmente limitada y condicionada por el desarrollo de la producción, pues es la única mercancía que consume sin producir, más bien consume bienes para potencializar su productividad cuando se inserte en la esfera laboral.

La capacidad de consumir del trabajador repercute directamente en la producción global de mercancías, pues esta es demandante de bienes finales y servicios que incentivan la generación de capital para posteriormente reinvertirlo en la esfera productiva y así retomar un ciclo que expande de manera cuantitativa las propiedades del capitalismo. La fuerza de trabajo es entonces una mercancía singular que genera y regenera las condiciones necesarias para la creación de valor en el proceso productivo, un tipo de mercancía que en cuanto a su definición está sujeta a la coyuntura histórica y jurídica de una determinada sociedad.

La importancia del papel que desempeña la fuerza de trabajo en el ciclo del capital es entender las metamorfosis que sufre este en el proceso de trabajo y en el proceso de

valorización respectivamente. Esta mercancía es la única que aporta un *ad valorem* en el concierto del proceso productivo bajo un esquema capitalista.

### Esquema 1. Presentación general de la circulación del capital



Fuente: Esquema tomado de E. Dussel *Circulación como la totalidad del proceso del capital* (2014) p.85

La diferencia entre la fuerza de trabajo y mercancías del tipo insumos y maquinaria es que los últimos actúan como capital con cuantía de valor constante que se inserta en el producto realizado, mientras que la fuerza de trabajo adhiere cierta cuantía de valor en el producto que varía según el tiempo de trabajo socialmente necesario para su realización.

El valor de la fuerza de trabajo se expresa en forma de salario o sueldo, además de que el precio de esta se fija antes de ser consumida. Sin embargo, se cobra por parte del trabajador hasta terminar la jornada de producción, concediéndole una especie de crédito al capitalista para hacer uso de dicha capacidad de trabajo, haciendo de esto una peculiaridad de la fuerza de trabajo de las demás mercancías. La nubosidad del mercado laboral no permite ver la explotación y diferencia entre comprador y vendedor de la fuerza de trabajo, el marco jurídico, las normas morales y el pragmatismo de las relaciones sociales individualizadas

acentúan un intercambio desigual entre valores iguales, pero no es sino en el proceso de valorización en el que se observa y entiende la producción de ese valor agregado, una propiedad mística que se devela en el proceso capitalista.

El sujeto de estudio engloba una serie de características que develan el entorno en el cual se desarrolló y a su vez de manera recíproca el entorno muestra al sujeto, en este caso el obrero. Para fines del estudio se debe exponer las propiedades de un obrero en el escenario del capitalismo actual.

La reflexión realizada por Christian Palloix (1975), expresa que existe un determinado dominio de un tipo de capital en momentos históricos concretos; y es que, a decir de dicho autor, se observó que desde finales del siglo XIX el circuito de las mercancías fue el primero en expandirse y reproducirse a nivel internacional por medio del comercio mundial; el circuito del capital dinero aparecería después para adentrarse en las respectivas naciones y territorios en forma de inversión de cartera y por el último el circuito del capital productivo al incrementar la capacidad cuantitativa y cualitativa de las industrias y empresas transnacionales después de la segunda guerra mundial (Palloix, 1975).

Podemos decir entonces que la construcción y desenvolvimiento de la fuerza de trabajo está influenciada por el trasfondo histórico del tipo de capital que predomina en la respectiva economía; recalcando el papel de la globalización en la determinación de los flujos del capital hoy en día, creando un ambiente de sometimiento por parte de los estados nación al vaivén del mercado y la producción mundial (Robinson, 2013).

La potencialidad de realizar un proceso de valorización que desemboca en una dualidad: valor y valor de cambio, se ve alterada de tal forma que los planes de liberalización

comercial y financiera alrededor del globo ponen en última instancia consideraciones cuantitativas y cualitativas que puedan necesitarse para la plena producción y reproducción de este factor productivo, esto debiéndose en gran parte por la atracción que el gran capital tiene hacia las ganancias extraordinarias y rentas que el sistema financiero provee en un determinado lapso, además de brindar un esquema de reproducción más cercano a los intereses y poderes gerenciales de las personas morales y físicas de las grandes corporaciones industriales y comerciales.

#### 1.1.2 El obrero como sujeto de estudio

La causalidad de estudiar al obrero automotriz es para entender la coyuntura económica en la que se desenvuelve el trabajador de la principal industria del país, como es que la actividad que realizan decenas de personas en una línea de montaje puede generar millones de dólares en divisas.

Se entiende que la flexibilización dominante en la industria global responde a una configuración intrínseca del capitalismo actual. No se puede entender los cambios en la planta laboral sin referirse a las propiedades tecno-económicas del siglo XX, esto aunado a los cambios en la composición técnica del capital en la industria automotriz, donde, por ejemplo, la planta armadora de Volkswagen en Puebla presentó la siguiente información:

En cuanto a la tecnología encontramos un proceso de automatización considerable ya que de acuerdo a la información recabada en el sindicato y la empresa, se estima que los modelos producidos en la planta de VW Puebla tienen entre un 40% y 70% de proceso automatizados, siendo las áreas de estampado, pintura y control de calidad las que tienen un mayor componente de automatización. Sin embargo, además de la rentabilidad, en principio se

busca que la innovación en tecnología tenga un beneficio directo para los trabajadores, al mejorar sus condiciones de seguridad y evitar consecuencias nocivas en su salud (Bensusán y Gómez, 2014).

Ante los continuos cambios en la relación hombre-máquina existen puntos por los cuales la fuerza de trabajo y la propia figura del obrero en la industria automotriz se ven vulnerados, en el sentido de no mantener una estabilidad y seguridad en la producción y reproducción de sus actividades e ingresos. Existen tendencias que arrinconan al trabajador como individuo y como clase a un abismo, por un lado, el aspecto técnico y por el otro encontramos la dominación del sector financiero y bancario sobre la estructura productiva, a través de los mandatos gerenciales, el crédito, las formas de inversión y consumo intraindustrial, así como el mercado final que poco a poco se ha ido cooptando por la mecánica financiera.

En el aspecto técnico encontramos que:

- a. La automatización del sector empujada por la búsqueda del aumento en la productividad y reducción del tiempo de rotación del capital hacen que el capital variable se repliegue respecto a la composición técnica y orgánica del capital total.
- b. La competencia internacional en la que México está inserto y participa a través de la baja salarial, que provoca la pauperización de la clase trabajadora.
- c. Los trabajos ofertados en la industria son cada vez más especializados e individualizados, lo que genera un ambiente de disociación entre los trabajadores de la misma planta, fomentando el egoísmo y la priorización del individuo sobre la comunidad de trabajadores.

En el aspecto cualitativo tenemos que:

- d. A razón de los anteriores puntos en las plantas armadoras y de autopartes se están requiriendo menos trabajadores para laborar activamente, con salarios que a primera vista parecerían justos pero que cuantitativamente no reflejan la explotación a la que son sometidos, además de los costos cualitativos que tiene que aceptar los trabajadores por laborar en la industria;
- e. Reducción de sus tiempos de ocio, al laborar más de las ocho horas legales, para obtener beneficios extras. Además de que en ciertas plantas entre más horas activas registres más posibilidades tienes de ascender a puestos gerenciales, curiosamente estos ascensos representan más horas de trabajo y en términos relativos más grado de explotación. A continuación, se presentan los países con menores días de descanso entre los que destaca México, el tiempo de ocio se reduce al mínimo.

**Cuadro 1.** Países con menor número de vacaciones oficiales, 2016

País	días de vacaciones	feriados oficiales	días de descanso al año
México	6	8	14
China	5	11	16
Canadá	10	9	19
Hong Kong	7	12	19
Taiwán	7	13	20
Japón	10	15	25
Estados Unidos	16	10	26
Etiopía	14	13	27
Australia	20	8	28
Turquía	14	15	29

Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE 2016.

- f. La calidad de vida de los trabajadores está en riesgo por las malas condiciones de trabajo en ciertas plantas, además de la relegación de sistemas de seguridad interna

con el fin de reducir costos y tiempos de trabajo no productivos. En 2013 el caso de Honda en El Salto, Jalisco llamó la atención pública por la muerte de un trabajador que previamente había denunciado lo deplorable que era su entorno de trabajo en cuanto a seguridad.<sup>2</sup>

- g. En todos los complejos industriales automotrices en México cuentan con comedores y espacios de recreación, estos pasan a ser obsoletos cuando la realidad del trabajador se palpa fuera de las naves industriales, ya que factores como el aumento en el nivel general de precios hace irrisorio la remuneración que recibe el trabajador tomando en cuenta que la mayoría son los únicos que aportan ingreso a su respectiva familia, además de estar sujetos a las facilidades o prestaciones que la empresa pueda brindar al trabajador y a su familia.

Son los puntos anteriores los que resaltan la situación de la clase obrera automotriz en México, la figura del trabajador sobre una línea de producción secuencial tipo Taylorista ha quedado atrás desde los años 70 (Coriat, 1992), la inserción del trabajador polivalente es la primicia que cada oferta laboral en las plantas armadoras presentan; y no sólo es que un solo trabajador realice las operaciones que antes hacían cuatro sino que se convierte más allá de un engrane en la niñera de una maquina (Shaiken, 1981)<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> El 25 de marzo de 2013 un trabajador de la planta ensambladora de Honda en El Salto, Jalisco sufrió un aparatoso accidente que pudo evitarse de no ser por la negligencia de la empresa, de ahí que muchos de los trabajadores de la industria señalarán que la mala práctica de programas de seguridad en las plantas por parte de la dirigencia empresarial se vuelva común. Véase: *La Jornada* en el número del día 27 de marzo 2013.

<sup>3</sup> Harley Shaiken en su texto *El trabajador transformado en "niñera"* (entrecomillado mío), utiliza este sustantivo para referirse a la tendencia del trabajador industrial en el capitalismo contemporáneo, donde más allá de realizar operaciones técnicas también realiza operaciones de supervisión y *management*, creando una figura laboral distante a lo que clásicamente se realizaba en las líneas de montaje clásicas, aumentando el grado de explotación del trabajador individual, es decir realizar dos trabajos con el salario de uno, esto es disfrazado con discursos de superación personal y profesional por parte de la empresa incitando a los trabajadores a aumentar su productividad con el fin de obtener beneficios ya no monetarios sino basados en reconocimientos de valores y menciones honoríficas.

También existe la tendencia global de la terciarización del trabajo en el capitalismo contemporáneo (Antunes, 1999), se habla de una “desproletarización” de la sociedad al ir apartando cuantitativamente la industria por el sector servicios. Esta metamorfosis donde el “proletario posindustrial”<sup>4</sup> (Gorz, 1990) toma cada vez más fuerza en el escenario actual sobre todo en países económicamente hegemónicos, replantea la idea de analizar a ciencia cierta el presente y el futuro del trabajo, pues la trascendencia que tiene este tópico en la ciencia económica podría demostrar la factibilidad de continuar los planes y proyectos nacionales y globales en el capitalismo rampante de hoy en día.

El cuadro 2 muestra la distribución de la población ocupada en los distintos rubros que presenta el gran agregado del sector servicios, es visible la disparidad de personas que se requiere en la industria y en el sistema financiero, pero que sin embargo como se verá en capítulos más adelante esto no influye en la creación de valor agregado.

---

<sup>4</sup> Andre Gorz (1990) y Ricardo Antunes (1999) coinciden en el cambio de configuración en el mercado laboral en naciones de primer mundo, entablan ejemplo de Estados Unidos, Inglaterra, Francia, Alemania y Japón donde los trabajos flexibles se han ido precarizando cada año más, por lo que determinan que ante los cambios de la economía global de un tipo industrial a un tipo terciario conlleva la autodestrucción del trabajo y el trabajador.

**Cuadro 2.** Población ocupada en la industria y en el sector servicios en México, 2016 – IV

	Población ocupada
Industria	8528629
Comercio al por mayor	1,452,399
Comercio al por menor	8,350,038
Transportes, correos y almacenamiento	2,240,483
Información en medios masivos	407,086
Servicios financieros y de seguros	511,717
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes	264,047
Servicios profesionales, científicos y técnicos	1,277,089
Corporativos	46,428
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos	1,466,195
Servicios educativos	2,599,927
Servicios de salud y de asistencia social	1,570,244
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos	487,093
Servicios de hospedaje y de preparación de alimentos y bebidas	3,848,043
Otros servicios, excepto actividades gubernamentales	4,919,919
Total servicios	29,440,708
Gran Total (industria y servicios)	37,969,337

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI 2016.

Muchos de los problemas en la industria se han abordado partiendo de la caída o el aumento de la ganancia y la productividad, dichos análisis engloban restringidamente las condiciones de la clase trabajadora. Partiendo de un marco teórico donde la prioridad es el estudio y crítica de la economía bajo la financiarización se entabla la discusión sobre el devenir de la clase trabajadora concretamente de la industria automotriz ya que ha sido de las

más focalizadas en los últimos tiempos. El *boom* de la industria automotriz en la década de los noventa y en adelante ha fijado la mira a entañar lo que ocurre dentro de cada planta ensambladora o de autopartes, un nicho que se ha mantenido al conocimiento público como enigma, envuelto en mitos e inexactitudes.

En la economía actual se corre el riesgo de encallar la sociedad en un contexto de pauperización generalizada, donde la precarización del trabajador sea el aliciente primario de la inversión y desinversión a nivel global sino es que ya lo es (Beck, 2000). Se presenta ya un esquema industrial donde las labores del trabajador es el de ejecutar operaciones que una máquina podría realizar, pero que aun así necesita la supervisión de un humano, además de ser quien también en dado caso de algún desperfecto o problema técnico este deba resolverlo en la inmediatez posible.

## 1.2 El proceso de trabajo y proceso de valorización

Se describe el proceso de trabajo como la realización de la fuerza de trabajo, lo que es la propia acción de la capacidad psicomotriz del trabajador para realizar alguna actividad con medios de producción para transformar la naturaleza. Para recrear los procesos de trabajo se debe de materializar productos a través del uso de instrumentos y factores coyunturales, es decir, las condiciones del espacio donde se realiza dicho trabajo. El valor de uso tiene trascendencia para entender esta dinámica de reproducción ya que es por medio de esta consideración pragmática que se entiende la causalidad del mismo proceso de trabajo. Es *conditio sine qua non* que se entienda el papel del valor de uso como categoría abstracta que explica la complejidad de las necesidades humanas y así desarrollar la idea sobre el proceso de trabajo en su esencia, una actividad intrínseca del hombre social y racional.

Siguiendo la pauta anterior para entender la dinámica del trabajo se da paso a la inclusión del factor capital, para estrechar la comprensión del tema en curso. Marx (1975) mencionó:

Como unidad de proceso de trabajo y proceso de creación de valor, el proceso de producción es un proceso de producción de mercancías; como unidad de proceso de trabajo y de proceso de valorización, el proceso de producción es un proceso de producción capitalista, la forma capitalista de producción de mercancías (Marx, 1975 p.147)

Debemos diferenciar el proceso de trabajo del proceso de valorización para escudriñar de manera concreta la situación que se vive hoy en día respecto a los ciclos de reproducción del capital. No podemos hacer caso omiso a esta escisión de términos pues es por ella que entenderemos de manera sistémica la relación teórica entre el proceso de trabajo y la esfera de la circulación, es decir, desde donde se valoriza el trabajo hasta donde se cristaliza tal valor.

#### 1.2.1 La valorización del valor

El proceso de valorización responde a la circunstancia histórica y social en la que se desarrolla el proceso de trabajo, es decir este concepto incluye la espacialidad y temporalidad de cierta organización productiva de una sociedad.

Se entiende que el trabajo en general es la actividad propia del ser humano para producir y reproducir sus condiciones materiales para subsistir. Dentro de una sociedad donde el trabajo se divide a escala global se crean especializaciones, trabajos complejos y simples respecto a sus características técnicas y cognoscitivas. Siguiendo la ligazón entre

categorías teóricas para entender el proceso de trabajo y el proceso de valorización, explicaremos como se desenvuelven los tipos de trabajo bajo el sistema capitalista. Se introduce el tipo de trabajo que realiza el obrero automotriz para complejizar el problema sobre la teoría del valor trabajo que la *crítica de la economía política* exhibe, y que forma parte fundamental de la exposición de la presente investigación.

La diferenciación entre *trabajo abstracto* y *trabajo concreto* tiene relevancia a la hora de comprender el análisis crítico de la teoría laboral del valor; y es que es a través de esta metodología que se entenderá de manera sutil la relación entre los ciclos de valorización y posterior realización de dichos valores en forma de mercancías o dinero respectivamente. Marx (1975) señaló que:

Todo trabajo es, de una parte, gasto de la fuerza humana de trabajo en el sentido fisiológico y, como tal, como trabajo igual o trabajo humano abstracto, forma el valor de la mercancía. Pero todo trabajo es, de otra parte, gasto de la fuerza humana de trabajo duro una forma especial y encaminada a un fin y, como tal, como trabajo concreto y útil, produce los valores de uso. (Marx, 1975, págs. 13-14)

El término abstracto hace referencia al carácter intangible e invisible de la capacidad humana de desarrollar algún trabajo, es decir la conciencia de hacer y rehacer cualquier producto. La trascendencia de entender la diferenciación entre esta categoría y aquella que habla del trabajo materializado en alguna mercancía sea cual fuera (trabajo concreto) es el entender la separación cualitativa del proceso de trabajo.

Entendido el proceso de trabajo donde se valoriza este mismo, podemos observar la separación entre *trabajo simple* y *trabajo complejo*. Hemos visto que todo trabajo contiene cierto grado de conocimientos adquiridos por el pensamiento abstracto que en un determinado momento se concretiza materialmente, haciendo que cualitativamente existan diferencias entre diversos procesos de trabajo. Ahora a primera vista en términos de valor pareciera que todos alienan la misma cuantía de plusvalor, sin embargo, esto no ocurre así.

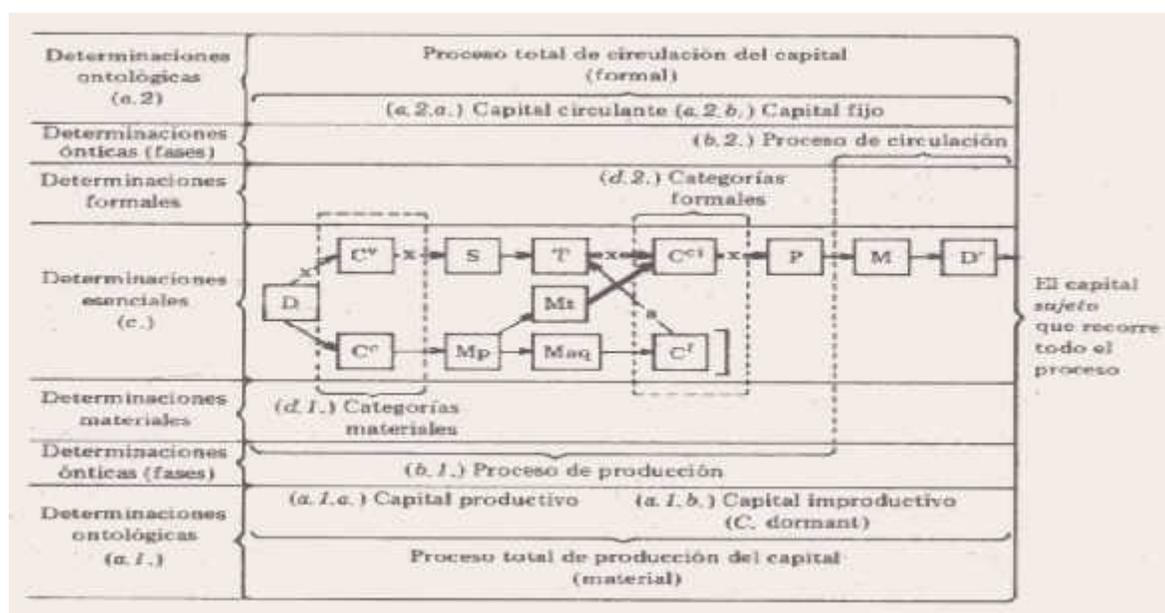
En el capitalismo se encuentran diversas mercancías plagadas de valor que sustrajeron durante un proceso previo de trabajo y valorización. En este lapso se encontraron en una misma dinámica de producción dentro de una línea de montaje. Sin embargo, estos en apariencia representan valores iguales en la plétora de productos que se encuentran en el mercado, la diferenciación entre el valor que poseen cada una de estas se puede entender estudiando el tipo de trabajo del cual surgieron.

El trabajo simple es el concepto primigenio para explicar el papel que juega un obrero en la fábrica y cómo es que este genera ciertos niveles de plusvalía. Sucintamente el trabajo simple es aquel que requiere ciertas capacidades y propiedades psicomotrices de un ser humano medio para realizar tal o cual trabajo en específico. Por otro lado, el trabajo complejo presenta un nivel de conocimientos técnicos y teóricos más rigurosos que el primer tipo de trabajo, de hecho, se puede catalogar el trabajo complejo como un trabajo simple exponencialmente aumentado.

Es necesario abordar de manera completa el papel del proceso de trabajo en el capitalismo, para seguir el hilo conductor de la circulación del valor. Es punto central estudiar el proceso de valorización en un ciclo macro, donde el pago a la fuerza de trabajo se reduce al mínimo, y, sin embargo, la inversión en dicho rubro aumenta.

Dentro de la metodología del presente trabajo se utilizó la teoría laboral del valor, donde clásicos, desde Smith críticos de esta como Marx, y más reciente marxistas y neorricardianos como Salama (1979) y Sraffa (1982) respectivamente rescatan la importancia de ahondar el propio contenido de esta corriente de pensamiento en los albores del capitalismo del siglo XXI. La consideración sobre el origen y las causas de las crisis económicas pueden encontrarse en el minucioso análisis del trayecto del capital como sujeto que recorre un proceso interconectado y a su vez independiente.

## Esquema 2. Proceso total de circulación del capital



Fuente: Esquema tomado de E. Dussel *Circulación como la totalidad del proceso del capital* p.278, 1985<sup>5</sup>

Es con el esquema 2 que se puede analizar el proceso de circulación total del capital cuando se relacionan sus diferentes fases y formas. Entre las fases se encuentra el proceso productivo y el proceso de circulación de las mercancías, por el otro lado las formas que

<sup>5</sup> Consideraciones al esquema 1.1; se presenta con  $D$  el dinero;  $C^c$ : Capital Constante;  $C^v$ : Capital Variable;  $S$ : Salario de producción;  $Mt$ : Material de trabajo, etc.;  $Maq$ : Maquinas, Etc.;  $T$ : Trabajo asalariado;  $C^{ci}$ : Capital Constante circulante;  $C^f$ : Capital circulante fijo;  $P$ : Producto;  $M$ : Mercancías;  $\rightarrow$  pasaje o circulación del valor;  $\Rightarrow$  pasaje estricto del valor de  $T$  y  $Mt$  a  $P$ ; ] barrera o límite del pasaje del valor (valor fijado, detenido, negado). Flecha  $x$ : el capital circulante por excelencia; flecha  $a$ : dominio material que la maquina ejerce sobre el trabajo vivo (subsunción real).

adquiere el capital son variadas como la forma dinero, la forma salario, la forma mercancía materializada. Es aquí donde se observa minuciosamente las mutaciones abstractas y concretas que el capital sufre durante su ciclo ampliado.

La contradicción teórica se encuentra cuando, al analizar el ciclo ampliado del capital, observamos la estrecha interrelación entre las formas que toma este, por lo que no se puede hacer caso omiso ante cambios y consideraciones individuales pues al final por su esencia este tendrá un efecto totalizador.

Cuando  $D'$  se convierte en medios de producción (Mp) y pago a la fuerza de trabajo (Ft), el capitalista debe insertarse en el mercado para obtener dichas mercancías y comenzar el proceso productivo (pp), después de esta realización donde el trabajador se pone en contacto directo con insumos, materia prima y maquinaria, se obtiene una mercancía resultante, mercancía de mercancías, un trabajo pretérito se materializa conjuntando factores abstractos como el valor de uso de las materias primas y concretos como el equipo y la maquinaria (capital fijo que no aporta valor a la mercancía sin embargo, sí lo pierde a través de la amortización), al final tenemos un producto que debe ser trasladado al mercado donde debe cristalizar el valor que trae consigo, materializar para el capitalista su inversión inicial, convertir esa materialidad en forma dinero. Sin embargo, como ya se ha hecho notar, el proceso de trabajo donde bajo el esquema capitalista se motiva el proceso de valorización se puede encontrar la problemática de la rotación de capital y la intensificación de esta.

### 1.3 Inversión y producción en la industria automotriz

La industria automotriz en México se inauguró en 1925 con la planta de Ford en el norte de la Ciudad de México, siendo esta la primera fuera de territorio estadounidense (Miranda, 2007), es decir la relación productiva y comercial del automóvil ha tenido como primicia la

economía mexicana. Sobre la trascendencia económica que tiene hoy en día la industria se muestran a continuación datos que refuerzan esta percepción, y es que el *boom* que se suscitó como resultado de hechos como el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la apertura comercial con diversas regiones en el mundo en los albores del siglo XXI como con la Unión Europea y el sudeste asiático ha impulsado a reconfigurar la coyuntura económica y política del país.

**Esquema 3** Localización de las diferentes plantas ensambladoras y de autopartes en México, 2016



Fuente: Esquema tomado de <http://www.dlmp.org>.

**Cuadro 3. Inversión extranjera directa en México por subsector económico de 2005 a 2014 (Millones de dólares)**

Subsectores	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>TOTAL</b>	24,890	21,026	32,409	28,937	17,890	26,370	23,746	20,306	45,726	25,629
<b>Manufacturas</b>	<b>11,999</b>	<b>10,155</b>	<b>12,930</b>	<b>8,882</b>	<b>6,684</b>	<b>14,010</b>	<b>9,940</b>	<b>8,452</b>	<b>29,920</b>	<b>14,330</b>
Fabricación de equipo de transporte										
Equipo de computación, comunicación, medición										
	2,246	1,719	1,998	1,871	1,814	2,530	2,106	2,959	3,697	4,559
Minería	1,768	1,325	996	1,055	1,518	1,897	577	1,035	1,212	392
Minería de minerales metálicos	250	482	1,818	4,491	1,331	1,470	818	2,891	5,393	2,226
Construcción	224	476	1,870	4,476	1,356	1,556	995	2,594	5,280	2,122
Edificación	412	587	1,744	1,047	720	376	1,609	1,743	1,234	1,084
Construcción de obras de ingeniería civil	166	241	378	303	343	74	138	207	12	159
	174	268	2344	711	389	337	1,459	1,461	1,061	911

Fuente: Elaboración propia en base a los datos de la Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera. [www.economia.gob.mx](http://www.economia.gob.mx)

La localización de las plantas ensambladoras en México (Esquema 3) responde mayormente a los planes de costos de las respectivas armadoras. Entre los factores que se toman en cuenta son la cercanía geográfica con los proveedores y el mercado final, tal propiedad se observa en las plantas de Ford y General Motors en estados como Chihuahua, Coahuila y Sonora. Estos estados fronterizos presentan ventajas al disponer de mano de obra barata y abundante, con mínima experiencia sindical (Villareal y Villegas, 2005). Así también el fomento de la figura del *clúster* como el que se forma en la región del Bajío creando zonas industriales que incentivan el empleo y la creación de proyectos públicos en un determinado punto espacial o temporal.<sup>6</sup>

Como se observa en el cuadro 3, la inversión extranjera directa (IED) en el sector de producción de equipo de transporte donde está inserto la industria automotriz de ensamblaje y automotores, la tendencia es mayormente a la alza a pesar de la crisis financiera de 2008 - 2009, pareciera ser que este rubro fue poco golpeado por la volatilidad del libre mercado, y es que las demás actividades se ven afectadas notoriamente ante la debacle económica que supuso la inestabilidad industrial y bancaria de aquellos años.

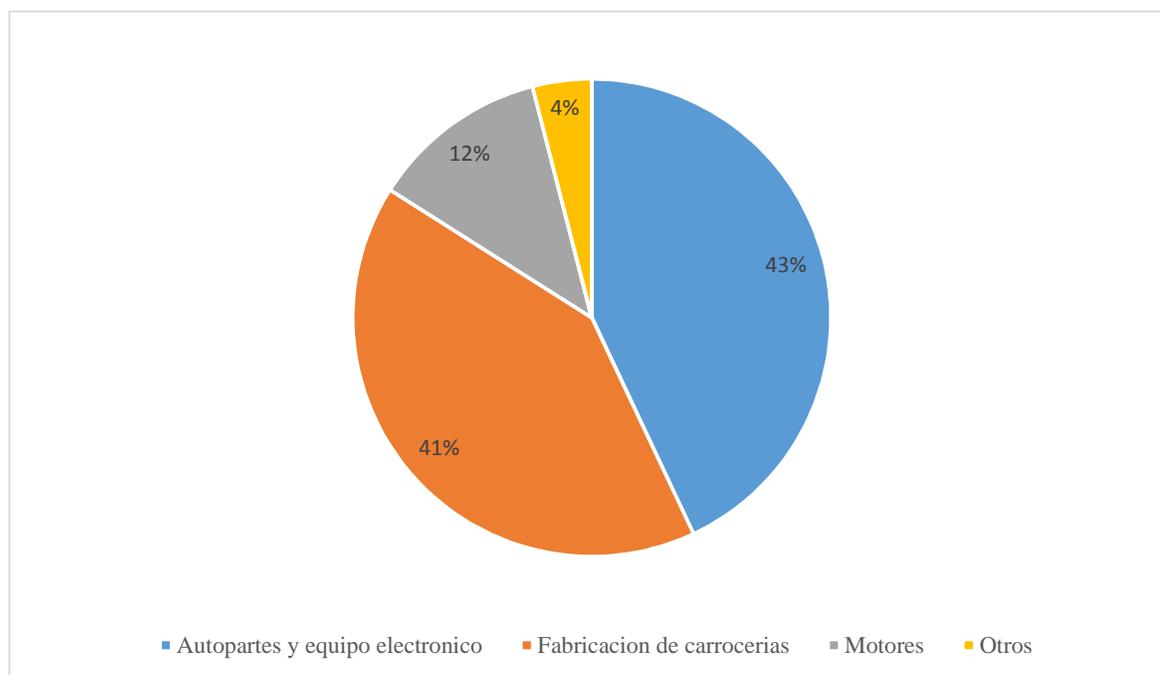
Es por eso que la industria automotriz ha sido utilizada como bandera de progreso y desarrollo económico por parte del gobierno estatal y federal en turno así como de la cúpula política y empresarial que trata de enfocar la mirada de la sociedad civil a sectores que a bote pronto parecieran estar ajenas a la coyuntura de crisis en la que está sometida México y el

---

<sup>6</sup> Las concepciones más actuales sobre *clúster* contempla el simple hecho de concentrar con un solo plan de producción una serie de empresas y ramas industriales. Es decir, un *clúster* automotriz contemplaría la inserción de los llamados proveedores de primer, segundo y tercer nivel (Tiers), así las adaptaciones y requerimientos técnicos y prácticos en dicho *clúster* estando en diferentes puntos espaciales dichas empresas. La demanda de diversos tipos de insumos y de mano de obra, han creado interrelaciones entre los respectivos procesos productivos y de trabajo de las diferentes industrias, fomentando la extensión de las cadenas de valor a nivel nacional y a nivel global.

mundo; y es que uno de los incentivos que tiene los inversionistas en México es precisamente la capacidad del gobierno y la iniciativa privada para mantener un statu quo social y político ideal para el desarrollo de una industria que depende demasiado de la explotación laboral, tal y como ocurre en México.

**Gráfica 1.** Principales insumos de la industria automotriz en México, 2013

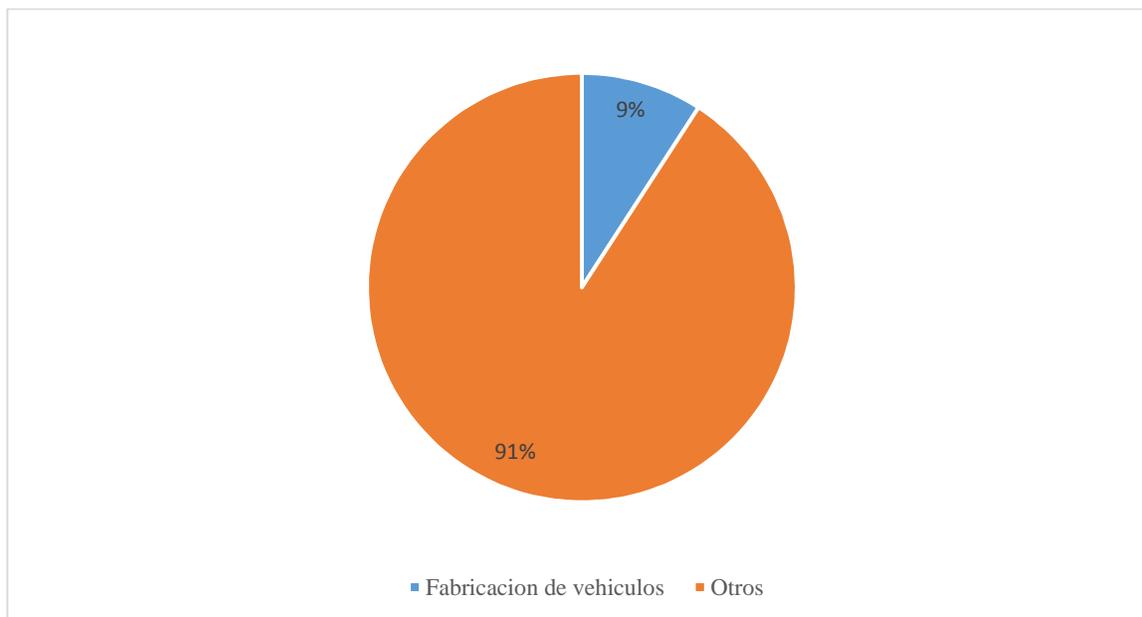


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. SCNM. Matriz de Insumo – Producto 2013.

En el marco de la renegociación del TLCAN uno de los sectores con papel protagónico es la industria automotriz y es que es a través de ella que se tiene uno de los nexos económicos más importantes con Estados Unidos y Canadá. La industria *per se* genera la mayor cantidad de divisas para el país además de ser un importante nicho de inversión para firmas internacionales (INEGI, 2015). Como ya se había hecho notar, México participa de manera exponencial en la producción automotriz, por lo que el estudio de este rubro debe ser exhausto y puntual, pues la trascendencia que esta representa a la hora de moldear políticas

económicas es alta y propensa a cambios inesperados por parte de la cúpula política y empresarial.

**Gráfica 2.** Participación de la producción de vehículos en el PIB industrial en México 2013



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI. SCNM. Matriz de Insumo-Producto 2013.

Durante el lapso de 2000 a 2015, uno de los discursos más fuertes dentro de la agenda política del gobierno federal fue el aumento de la inversión y por ende del empleo, utilizando la industria automotriz como estandarte de estas transformaciones que a partir de la firma del TLCAN se verían realizadas. La gráfica 2 presenta la preponderancia de la producción automotriz respecto al agregado industrial, superando rubros pujantes como la electrónica y la aeronáutica, siendo además por sí solo uno de los sectores con mayor impacto en la economía nacional.

La situación de la industria automotriz, por el lado empresarial, ha tendido a crecer en el tiempo aumentando el rango de ganancias, y haciendo de este rubro el más rentable en el país, pues las condiciones políticas y sociales que presenta México germina una clase obrera

dócil y precaria que se basta con lo poco que ofrece la industria y el Estado en cuanto a sueldo y derechos.

## 1.4 Conclusiones

A lo largo de este primer capítulo se analizó la coyuntura de la industria automotriz en México, la situación de la inversión en dicha industria y la proyección que se tiene con base en los datos recabados. La precariedad de la clase trabajadora es directamente proporcional al aumento de la tasa de ganancia, haciendo de la concentración de la riqueza y el ingreso una variable empírica de dicho efecto. Sin embargo, al insertarse el sector financiero y sus derivados podemos entender realmente lo que deviene en la industria y en la clase trabajadora, debido al tendiente aumento de la financiarización en México.

Ya no solo son los bajos salarios y el reloj en la línea de montaje los que determinan la intensidad de extracción de ganancias (Coriat, 2003), la directiva gerencial de las más grandes empresas automotrices se han volcado en hacer dinero de manera ficticia y alejada de todo proceso de ensamblaje.

Los contenidos y formas a lo largo de la historia se deben analizar de manera crítica y objetiva para dar paso a soluciones e hipótesis que sustenten un posible cambio radical. La financiarización está influyendo la industria automotriz y esconde lo deplorable de la involución de la clase obrera, el progreso que aparenta el neoliberalismo desvía la vista de la economía el pauperismo del proletariado; nada es lo que parece.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> La brecha entre el trabajador y el dueño se acentúa en un marco donde el sector bancario y financiero lleva las riendas, pues estos adquieren participación en las industrias teniendo como intermediarios a un ejército de puestos gerenciales y de capatazgo, haciendo prácticamente improbable que un grupo obrero sin organización política y conciencia de clase llegue a trascender en demandas hacia la empresa en cuestión.

## **Capítulo 2. El sistema financiero y la circulación del valor**

### **2.1 Dinero y capital**

Para entender epistemológicamente la financiarización es necesario conocer el contenido teórico y sus formas concretas. Por un lado, se estudiará el bagaje científico que existe en el área de la crítica de la economía política y la teoría económica, por el otro, se contrastará dichos argumentos con pruebas empíricas que se muestran a través de estadísticos y datos realizados y/u obtenidos por instituciones privadas y gubernamentales.

El sistema financiero se presenta como el núcleo formal de la financiarización; donde la circulación del valor, toma las figuras del dinero y el crédito. Abordamos de manera conjunta ambas consideraciones para entender holísticamente la coyuntura del rubro financiero y bancario que da pie al fenómeno de la financiarización.

Es menester señalar que en el presente capítulo sólo se enfocará en la explicación y discusión de manera intrínseca del sistema financiero y bancario en México; y sólo en ciertos momentos relacionarlo con la industria y el proceso de trabajo, pues en sí la metodología del trabajo entablará dicha relación en el próximo capítulo.

Es en la circulación del valor donde aparece en escena la representación más genuina de las mercancías: el dinero. Es en la circulación donde comprenderemos la génesis del capital dinero y el capital financiero; el semillero donde la conversión del dinero en inversión bien pudiese ser para generar empleo y crecimiento o concentrar la riqueza y esparcir miseria, por el otro.

### 2.1.2 El dinero

Una de las peculiaridades del capital dentro del marco dialéctico es su naturaleza cambiante, la metamorfosis que encontramos es prueba empírica de su producción y circulación; de entre ellas se estudiará la forma dinero.

En la plétora de mercancías que se encuentra en una economía capitalista aparece una que representa a todas, es decir, el valor de las mercancías producidas se reflejan en el valor de esta única mercancía: el dinero. Esta puede ser en forma de moneda o papel de curso forzoso; así también debemos incluir aquellas formas que se acercan a una economía modernizada que es el crédito y los depósitos en cuentas bancarias.<sup>8</sup>

La cristalización del dinero es un producto *necesario* del proceso de cambio, en el que se equiparan entre sí de un modo efectivo diversos productos de trabajo, convirtiéndose con ello, real y verdaderamente, en mercancías. A medida que se desarrolla y ahonda históricamente, el cambio acentúa la antítesis de valor de uso y valor latente en la naturaleza propia de la mercancía. La necesidad de que esta antítesis tome cuerpo al exterior dentro del comercio, empuja al valor de las mercancías a revestir una forma independiente y no cesa ni descansa hasta que, por último, lo consigue mediante el desdoblamiento de la mercancía en mercancía y dinero (Marx, 1986).

Marx escinde de los clásicos (Smith y Ricardo), pues estos consideraron el dinero categóricamente en otra sintonía alejada de la plétora de mercancías, fomentando la idea

---

<sup>8</sup> El crédito al consumo, así como el uso de tarjetas de débito, por su naturaleza se ve inmerso dentro de la circulación del capital, no encontrando camino para materializarse en una economía cada vez virtualizada pues las transacciones se llevan a cabo dentro del circuito virtual del dinero, siendo más propensos a cambios en la coyuntura del sistema financiero, pues basta decir que la seguridad del poseedor de dinero es más alta cuando este tiene dichos recursos respaldadas en moneda y papel que en los fondos bancarios.

superficial que el dinero no tiene injerencia en la formación del valor incrustado en ellas (Cataño, 2009).

Generalmente se define el dinero como unidad de cuenta, reserva de valor y medio de cambio; sin embargo, al escudriñar la causal epistemológica nos encontramos que el dinero cumple una función para la determinación del valor además de agregar factores sociales e históricos, anulando la percepción sobre la neutralidad del dinero<sup>9</sup>. En este sentido se presenta el dinero más como una restricción que como una necesidad técnica y práctica en un mundo mercantil capitalista; por otro lado se observa que la problemática de la visión clásica recae en la falta de criticidad a la hora de entender la causalidad del valor y el precio respectivamente.

Según Marx (1971) los clásicos separaban la construcción categórica de ambas partiendo que la obtención de precios, que a su vez parte de la determinación del valor, recae sólo en la relatividad de estos, por lo que la inserción del dinero no adhiere ni quita al final del día la composición del valor o del precio de cierta mercancía, esto hace que el oro como medio de pago en forma de moneda mantenga el mismo sentido categórico que el oro que se extrae de la mina industrial, es decir, que tiene el mismo valor la mercancía oro en forma de un pendiente que aquel acuñado en moneda de circulación oficial; posteriormente Marx aclarará esta disrupción en los tópicos sobre la conversión de valores a precios.

Es en la crítica de la economía política donde se devela de manera concreta la causalidad y formas del dinero en el capitalismo, donde la aparición del dinero actúa como

---

<sup>9</sup> En su texto “La Teoría del Equilibrio General”, F. Hahn (1983) hace referencia a la neutralidad del dinero y a la intrascendencia de este en una economía tendiente al equilibrio general, menciona que: “El desafío más importante al cual está confrontado el teórico respecto de la existencia del dinero es este: el dinero no desempeña ningún papel en el modelo más desarrollado de la teoría económica. Este modelo es, obviamente, la versión de Arrow- Debreu del Equilibrio General Walrasiano” (1983,23).

forma material entre variables abstractas representadas en el uso natural y el valor de cambio; como en una sociedad donde en sí la ley del valor no se cumpla, donde el intercambio de mercancías sólo responda al uso inmediato de estas por parte de los individuos, el dinero perderá sentido, caso de comunidades de trueque o hasta cierto sentido autárquicas, donde el caos no reina en la producción sino responde a las necesidades de la sociedad previamente planeadas.

En el vasto universo de mercancías que existe en la sociedad capitalista actual, el dinero es el equivalente general por lo que en una economía mercantil globalizada el dinero tiene virtual omnipresencia en cada rincón del globo, el dinero es como “bebida que estimula al sistema a entrar en actividad” (Keynes, 2003:173).

Entendiendo que el dinero funge como una mercancía más con sentido social e histórico determinados por una sociedad mercantil capitalista, se presenta que el esquema básico de reproducción ampliada expuesta por Marx en el tomo I,  $D - M - D'$ , donde  $D'$  significa el dinero incrementado y, siguiendo con el esquema cíclico, en donde  $M - D - M'$  se hace entender que en el proceso productivo donde interactúan los medios de producción y la fuerza de trabajo existe un nodo crucial para el desarrollo de la producción y reproducción del capital, esto es la propia dinámica del acrecentamiento del valor (Marx, 1975), haciendo saber que la inversión del capitalista a la esfera productiva incentiva el aumento del plusvalor que en un momento posterior se traduce en un aumento en las ganancias.

Siguiendo esta tónica cíclica, la tendencia es que aumente de manera exponencial el acervo de capital traduciéndose en más empleos y mejores remuneraciones esto último suponiendo que a un aumento en el ingreso familiar se reflejaría en un aumento en el consumo, en la mayoría de los casos, es decir que la expedición de dinero por parte del sector

bancario a través del crédito resulta del interés de estos conglomerados de incrementar la capacidad de compra del individuo y como consecuencia el aumento de las ganancias de los respectivos productores (Girón, 2006).

Pero, ¿que hay si el capitalista decide no invertir en sectores productivos? donde no se genera ningún valor; ahí donde el plusvalor no aparece sino las utilidades que obtiene el capitalista se pretenden extraer a través de la renta y ganancias extraordinarias, y además añadir que el capitalista en su afán de incrementar las ganancias reduce al mínimo el salario del trabajador, expoliando lo que se interpreta como el valor de la fuerza de trabajo<sup>10</sup>.

En síntesis se advierte que el dinero es un equivalente general donde para acciones prácticas se concentra el valor de todas la mercancías que se presentan en el mercado; el dinero dentro de una sociedad debe aceptarse de forma general, al adquirir un estatus jurídico y legal que se obtiene a través de la enajenación de la voluntad de diversos individuos, y es así que puede circular en forma de mercancía. Ahora en esta forma es que el poseedor de dicho dinero tiene dos opciones para transformar el valor de uso, que conlleva, por un lado puede atesorarlo y/o convertirlo en productos con estricto valor de uso es decir que sean mercancía de consumo final, por otro lado tiene la opción de insertar ese dinero en el ciclo productivo donde este pasa a ser capital.

### 2.1.3 El capital dinerario

Ya se mencionó que sobre la línea cíclica del capital donde el dinero (D) se inserta en la esfera de producción, sufre una serie de metamorfosis que lo conllevan a presentarse al final

---

<sup>10</sup> El estudio marxiano sobre la generación de plusvalor está ligado al proceso de trabajo en la producción industrial. M. Desai (1980) resume que; “El proceso de producción de valor está relacionado con la compra de los inputs y la venta del output (en el momento en que se convierte en mercancía) en el mercado; en el proceso de producción del valor se disuelven las características específicas (valor de uso) de aquello que se produce, reduciéndolo a su valor de cambio que es trasladable libremente de una mercancía a otra (1980, 41).

como dinero incrementado ( $D'$ ) siendo de la misma forma pero con diferente contenido, pero el mencionado final es temporal pues realmente este es un ciclo dentro de otro.<sup>11</sup>

El capital dinerario aparece como resultado de la concreción de un estado previo de movilización en el campo de la producción intermediado por formas como el capital industrial o bancario. El dinero debe mantenerse en constante movimiento dentro de la esfera productiva y comercial para mantener su carácter de capital, cuando  $D'$  es dividida en  $d$  (dinero inicial) y  $d'$  (dinero aumentado) esta última forma ( $d'$ ) puede tomar dos caminos: la primera es la reinserción al ciclo del capital que se agregue a  $D$  y el segundo es destinarse al atesoramiento o adquisición de productos de consumo final o retirar el dinero del ciclo del capital; sin embargo este tipo de capital además de lo ya mencionado debe cumplir con la singular condición de ser enajenado por tiempo limitado (Astarita, 2012).

El remanente, o lo que no inserta directamente en la esfera de la producción o circulación, se destina a lo que el papel del prestamista realiza que es el de proveer de recursos en un determinado momento y hacerse de una tasa de interés de la plusvalía adquirida por los capitalista industriales y/o comerciales (inclúyase a la banca comercial y publica), pues es condición obligada que el dinero que el acreedor provee sea inserto posteriormente en la

---

<sup>11</sup> Sobre el capital dinerario Marx (1975) reseña: “Cuando el capital industrial, desde que sale de la órbita de la producción, hasta que vuelve a entrar en ella, tiene que recorrer la metamorfosis  $M' - D - M$ ,  $D$  no es en realidad, como veíamos ya en la circulación simple de mercancías, más que el resultado final de la primera fase de la metamorfosis, para poder convertirse en el punto de partida de la fase opuesta, que la complementa. Y aunque para el capital comercial la fase  $M - D$  del capital industrial aparece siempre como  $D - M - D$ , también para él una vez lanzado, es el proceso real constantemente  $M - D - M$ . Pero el capital comercial recorre simultáneamente los actos  $M - D$  y  $D - M$ . Es decir, que no es solo un capital el que se halla en la fase  $M - D$  mientras el otro se halla en la fase  $D - M$ , sino que el mismo capital compra constantemente y vende constantemente al mismo tiempo, por razón de la continuidad del proceso de producción; se halla constantemente al mismo tiempo en las dos fases. Mientras una parte de él se convierte en dinero para volver a convertirse más tarde en mercancía, otra parte se convierte simultáneamente en mercancía para volver a convertirse más tarde en dinero (1975, 306).

esfera de la producción o de la circulación, dígame que se convierta en capital ya que si esto no es sólo se presentará una forma de reproducción simple.

Es sobre la acción mencionada que el dinero se convierte en capital dinerario pues funge como catalizador para el desenvolvimiento del ciclo productivo y mercantil, por lo tanto el propietario sólo por el simple hecho de mantener derecho sobre el dinero prestado se hace del valor extraído en un proceso de producción futuro a través de la repartición de los ingresos obtenidos por el deudor.

El tipo de interés es el cuanto de ganancia que obtendrá el prestamista en un determinado tiempo cuando el capitalista en activo (deudor) se vea remunerado por su respectiva inversión. En resumen, el capital devengado en interés (capital dinerario) se origina por una fracción cedida por el capitalista industrial o comercial sobre sus respectivas ganancias.

El carácter lejano que este tipo de capital tiene sobre la esfera productiva puede incentivar fenómenos como la financiarización, es decir a pesar que el capital dinero es sólo capital dinero en cuanto esté inserto en el ciclo capitalista (implícitamente se introduce al ciclo productivo y comercial), se mantiene distante mientras se mantiene ajeno del poder práctico del prestamista y está en manos del capitalista en activo.

En el siguiente apartado se estudiará a los bancos de inversión así como el mercado de valores que pudiera fungir como los modernos prestamistas de capital dinero, una variable trascendente para entender el sistema financiero en el capitalismo actual.

#### 2.1.4 El capital comercial

El oro ha sido por excelencia una representación material del dinero, y es que más allá de sus cualidades naturales como la maleabilidad y durabilidad ha sido la cualidad histórica que ha tenido a lo largo de las civilizaciones la que ha trascendido tanto como mediador y equivalente en las transacciones mercantiles. El papel de este fue objeto fundamental durante el desarrollo del capitalismo industrial e imperial hasta la caída del patrón oro a principios de la década de los setenta. En tiempos de la primera revolución industrial comerciar con oro era lo más factible pues el abastecimiento de este mineral era en términos relativos abundante y eficiente, posteriormente las injerencias de los grandes grupos de banqueros incentivaron el rompimiento de la paridad con el oro, asentando el dinero fiduciario. A este respecto Marx mencionaba que la moneda de cuenta es una unidad de medida ideal que no tiene otro límite que el de la imaginación. Se la emplea para expresar todo tipo de riqueza, a condición de que sea considerada desde el punto de vista del valor de cambio; así por ejemplo, la renta nacional, las rentas del Estado, y de los particulares (Marx, 1971).

Sobre este aspecto imaginario del dinero podemos referirnos que la financiarización ha explotado de sobremanera la cualidad de la mercancía dinero; siendo los bancos y sus derivadas actividades las que se benefician de ello.

El capital comercial se presenta como la forma singular en el circuito de la circulación, pues la mercancía con la que tranzan es el dinero. A diferencia del capital dinerario el capital comercial utiliza la mercancía dinero como factor esencial para obtener ganancias, es decir, a través de herramientas como el uso de las tasas activas y pasivas (tasas a las que presta y tasas a las que toma depósitos), existiendo la diferencia técnica sobre el origen de la ganancia del capital bancario comercial respecto al capital dinerario.

Mandel (1979) dice:

El mismo proceso de concentración y de centralización del capital que se realiza en el campo de la industria y de los transportes tiene también lugar en el terreno bancario. Al final de esta evolución, un escaso número de bancos gigantes dominan toda la vida financiera de los países capitalistas<sup>12</sup> (Mandel, 1979).

El capital comercial se muestra como el más común y redituable pues los rangos de ganancia están en estrecha relación con la plusvalía extraída del proceso de valorización. A diferencia del capital dinerario que mantiene una tasa de ganancia más restringida por el tipo de interés en el que se tasa mientras que lo que se obtiene por el encaje legal de la banca comercial depende de la expansión del crédito que a su vez responde a las fluctuaciones del producto como del propio sistema financiero<sup>13</sup>.

---

<sup>12</sup> En el mismo párrafo Mandel (1979) señala que los créditos otorgados por los bancos (capital bancario) están a razón de incentivar la rentabilidad y solvencia de dichas empresas, fomentando así la concentración y centralización industrial, además de posteriormente tener control de corte monopólico sobre las industrias a través de la gerencia tal como ocurre con el sector bancario. Estos argumentos se tergiversan en los círculos académicos para refutar la idea de financiarización o la predominancia del capital financiero sobre el capital comercial y productivo, pues se deduce que al final lo que se pretende es expandir y fortalecer la producción de mercancías. Sin embargo, por lo que el protagonismo del sector financiero tiene la misma valía que el de otro tipo de capital; sin embargo en la tesis de Mandel por ejemplo no contraria la tesis básica de la financiarización sino más bien lo que plantea es que los objetivos del capital financiero conllevan a converger los intereses de la industria pero solo como consecuencia de y no como causal, durante la crisis de 2008 los bancos emitieron créditos hipotecarios y fomentaron la inversión en derivados sobre ellos sin siquiera tener interés o reparo en el desarrollo productivo y contable del sector inmobiliario y de la construcción.

<sup>13</sup> Mientras que el capital dinerario se sujeta a una tasa que se mantiene en el corto plazo estática y que depende de regulaciones legales por parte del banco central (existen casos como el llamado “agiotismo” que se mantienen al margen de la legalidad y usuran con tasas de interés arbitrarias y que llegan a cuadruplicar a la tasa oficial), el rango de ganancia por parte del capital bancario se extiende a las disposiciones legales a través del encaje y la capacidad de adquisición de créditos al consumo, industriales e interbancarios, es decir la probabilidad de que la brecha de ganancia por parte del crédito y el prestamos comercial del dinero es más alta que el sólo uso del tipo de interés.

Durante la crisis financiera de 2008 – 2009, la emisión de crédito por parte de la banca en México no se mermó, manteniendo su posición positiva durante y después de dicho evento, por lo que el sector bancario fue de los menos vapuleados.

El cuadro 4 presenta el comportamiento del crédito que aunque en términos constantes presenta números positivos contrastando los datos cuantitativos negativos de otros sectores.

**Cuadro 4.** Cuadro comparativo de saldos nominales sobre los créditos otorgados por la banca privada en México en diversos lapsos semestrales. [Millones de pesos] <sup>14</sup>

Año	Saldo	Año	Saldo	Año	Saldo	Año	Saldo
2005/06	1051760	2008/06	1837146.1	2012/06	2629070.2	2015/06	3502432.6
2005/07	1059833.7	2008/07	1853469.7	2012/07	2641968.9	2015/07	3544771.4
2005/08	1067877.9	2008/08	1877841.9	2012/08	2665041.5	2015/08	3598272.5
2005/09	1066928.8	2008/09	1891355	2012/09	2693421.2	2015/09	3658320
2005/10	1087194	2008/10	1935255.4	2012/10	2706038.2	2015/10	3659898.5
2005/11	1107617.1	2008/11	1950354	2012/11	2756308.7	2015/11	3722109.3
2005/12	1146274.5	2008/12	1910513.4	2012/12	2793721.1	2015/12	3830274.7

Fuente: Cuadro de elaboración propia con datos del Banco de Información Económica (BIE), (INEGI, 2016).

El capital comercial es la forma más trascendental como agente causal de la financiarización. Es importante señalar que por las limitadas restricciones, aunado de un marco económico y jurídico *ad hoc* como lo es el neoliberalismo, este tipo de capital tenga la batuta a la hora de marcar las pautas de desarrollo y crecimiento económico.

En la segunda sección del capítulo se presentarán datos y reflexiones respecto a la prueba empírica del papel de los bancos tanto privado como público y el mercado de valores.

<sup>14</sup> Es el total en saldos de créditos otorgados al consumo industrial, privado y público. Incluye filiales de bancos extranjeros situados en México. Por cuestiones de espacio solo se eligió presentar el último semestre de los respectivos años. Los años escogidos responden a exponer un marco comparativo práctico respecto a la crisis financiera de 2008: pre crisis (2005), desarrollo de la crisis (2008) y (2012), y poscrisis (2015).

### 2.1.5 Capital ficticio

Existe de entre las formas más controvertidas de capital aquella que realmente no representa capital en sentido estricto, pues es en sí una representación jurídica y económica del derecho sobre una porción del plusvalor en conjunto, de la ganancia obtenida en un proceso previo de producción, destacan los bonos emitidos por el gobierno y las acciones sobre una empresa (Marx, 1975).

Siguiendo la noción general sobre el capital ficticio, podríamos incluir todo lo relacionado con el mercado de valores y el mercado abierto de los respectivos bancos centrales, ya que estos no tienen un símil o respaldo en valor real.

En términos de valor este tipo de capital no crea ni se reproduce por él, sino se apropia de momentos pretéritos que algún capital industrial, comercial o bancario ya produjeron e hicieron circular respectivamente para cristalizar la ganancia.

Es la propia concentración del capital que hace que las riendas de este sean tomadas por aquellos dedicados a las finanzas y la transacción de productos relacionados con derechos sobre algún cuanto de ganancia como los bancos, "... Pero son los bancos los que disponen del capital bancario y el dominio sobre ellos lo tienen los propietarios de la mayoría de las acciones bancarias. Es evidente que, con la concentración creciente de la propiedad, se identifican cada vez más los propietarios del capital ficticio, que da el poder sobre los bancos y los del capital (real), que da el poder sobre la industria. Y tanto más cuanto que hemos visto cómo el gran banco se apodera cada vez más del capital ficticio" (Hilferding, 1971: p.254).

Se ha presentado una serie de factores que darán pie al fenómeno de la financiarización, que involucra diversos tipos de capital y que debe rastrearse desde el origen del valor hasta su circulación.

## 2.2 El papel del dinero hacia la financiarización

A lo largo de este segundo capítulo se han presentado y presentarán las respectivas consideraciones para comprender teóricamente y empíricamente la financiarización como fenómeno económico que integra el proceso laboral y el proceso financiero o de la circulación del dinero. Dentro de las consideraciones que se deben precisar para explicar el papel del dinero en la financiarización son; el circuito del trabajo y valorización del capital.

En suma, es el dinero el que hace posible la circulación. Sin dinero no tendría lugar la socialización en forma capitalista-mercantil. Por eso se habla de una sociedad financiera. Pero sin la producción de excedente en forma de plusvalor (o de ganancia) por medio del trabajo, el excedente monetario carecería de sustancia y únicamente tendría por resultado un incremento inflacionario. Por eso es también una sociedad del trabajo. El trabajo y las relaciones laborales tienen que seguir la lógica del dinero (Altvater y Mahnkopf, 2002, p.115).

El dinero como se ha expuesto tiene la facultad de representar el valor de todas las mercancías producidas en un determinado proceso de trabajo y valorización, sin el dinero estas mercancías no realizarán su cometido de convertirse en valor de uso para cierto consumidor, por lo que entender la función del trabajo en una sociedad capitalista se debe entender el sentido del dinero, de hecho una no se explica sin la otra, presentándose una relación dialéctica.

Para efectos prácticos, como ya se analizó, la inserción del dinero en el circuito ampliado del capital puede estar sujeto a los caprichos del capitalista bancario o dinerario.

El dinero tiene la peculiaridad de ostentar poder político, pues la capacidad del poseedor de esta mercancía para incentivar la circulación del capital, ralentizarla o completamente detenerla es efectiva en el ámbito micro y macro de la economía. Hilferding (1971) mencionó que: “Los antiguos sectores separados del capital industrial, comercial y bancario se hallan bajo la dirección común de la alta finanza, en la que están vinculados personalmente los señores de la industria y de los bancos. Esa unión tiene como base la eliminación de la libre competencia del capitalista individual por las grandes uniones monopolistas. Con ello cambia incluso la naturaleza de la relación de la clase capitalista con el poder del Estado” (Ibíd.: 337).

No sólo es local la trascendencia económica y política del dinero como mercancía y como medio de atesoramiento, es más, es por la cualidad de integrarse en el circuito del capital en cualquier momento, sea antes o después de la esfera de producción o de la circulación, en lo que se diferencia de las demás mercancías. Los poderes de financiar y dirigir políticas económicas enfocadas al desarrollo se reflejan en una sociedad global de hegemonías donde América Latina sale en muchos caso perdiendo frente a países como E.U y la U.E (Girón, 2006).

Para mantener vigente el poder hegemónico del rubro financiero se necesita una herramienta o medio que preste fiel interés a sus objetivos; la mercancía dinero. Esta especial mercancía permite el control de la circulación y rotación del capital así como la cristalización del propio valor; que si bien esta cualidad no es novedad en el ciclo ampliado del capital, lo

es el hecho de mantener en un escalafón político y gerencial privilegiado a los poseedores de este tipo de mercancía.

Es preciso mencionar que no todo el análisis sobre la financiarización se concentra en propiedades económicas, sino por el contrario el propio tema exige una mirada interdisciplinaria, pues la influencia de la financiarización en la economía nacional y global se visualiza en la superestructura de la sociedad.<sup>15</sup>

La base teórica es fundamental para desdeñar la esencia epistemológica del capital financiero, pero es menester integrar pruebas empíricas, datos y hechos históricos que respalden las hipótesis hasta ahora vertidas. Conocer dónde y cómo se presenta el capital bancario, el capital dinerario y en sí, el capital financiero en México.

### 2.3 Conclusiones

Con las herramientas teóricas que brinda la crítica de la economía política podemos rastrear el origen y función del capital vinculado a la esfera financiera y bancaria. Entender cómo es que estos tipos diferentes de capital encuentran un objetivo en común que es el de aumentar la acumulación y concentración del capital.

---

<sup>15</sup> Gramsci, (2000) en sus Cuadernos desde la cárcel, expone la importancia de analizar la sociedad como un conjunto de formas y contenidos donde la ideología, la religión, la política etc., son parte de la llamada “superestructura” aquella composición histórica - social donde residen instituciones y costumbres, pero que a su vez se plantan en una estructura económica determinada; la economía o la relación social de producción. Es por lo cual que dicho autor incentiva al estudio crítico de la sociedad desde ángulos diversos, respondiendo a la variedad de componentes de la superestructura. El dinero ha sido una institución histórica que se ha adaptado y formado en los diferentes modos de producción que se han suscitado en el desarrollo de la humanidad. Influidor y a la vez influyente, el dinero debe ser estudiado considerando las variables de su respectiva coyuntura histórica.

Conocer a los poseedores de estos tipos de capital es menester para cerrar el bosquejo teórico de lo que se presentó a lo largo de este segundo capítulo y dar pie al entendimiento de la financiarización como tal.

Cómo es que el capital comercial bancario, el capital dinerario y en sí el capital ficticio encuentran en el curso de la reproducción ampliada sus formas de apropiarse y hacer circular el plusvalor, punto nodal para entender qué es lo que ocurre cuando la producción por ejemplo, se separa de las decisiones económicas y gerenciales de la industria y responden a la dinámica dominante de los capitalistas financieros.

## Capítulo 3 La financiarización en México

México está inserto en la dinámica global capitalista dominada por el sistema financiero, por lo que para puntualizar el concepto de financiarización debemos tener en cuenta el espacio y el tiempo en el que se desarrolla, consecuentemente se tendrá un marco sólido donde entablar la discusión sobre los efectos de la financiarización en la industria automotriz en México.

### 3.1 ¿Qué es la financiarización?

La definición de financiarización es un tema por sí solo meritorio para un trabajo de tesis. Sin embargo, aunque se tratará el concepto de financiarización no será prioridad el debatir a fondo el contenido del concepto como tal, sino bajo ciertas consideraciones generales fundamentadas en conceptualizaciones de ciertos autores y trabajos sobre el tema.

La financiarización es un fenómeno económico, al presentarse como tal se sobreentiende que es una serie de procesos que expresan cambios y que por ende no es estático o definitivo. Existen críticas a este respecto, como la de Astarita (2007), donde se esgrime que la financiarización es un concepto con falta de pruebas empíricas para mantenerse como fehaciente, Astarita hace notar que la preponderancia de las figuras financieras responden más a contados casos, situaciones particulares que a un fenómeno con tendencia global.

El contenido de la financiarización es el presentar al crecimiento y desarrollo económico por medio y a través de las diferentes formas del capital bancario comercial y dinerario. Además de existir la fuerte influencia política e ideológica en la sociedad civil y el Estado por parte de este tipo de capital. La producción y reproducción del capital a escala ampliada es bajo esta dinámica dirigida y sostenida por el sistema financiero y bancario.

Boyer (2013) encuentra como génesis de la financiarización, o la internacionalización de las finanzas, cuando la dinámica dominante a nivel mundial en la producción y consumo de corte fordista y keynesiana, respectivamente, dígase que encaminaban la inversión para incentivar el consumo de las familias y empresas con aumentos en los salarios y la capacidad productiva, este límite se vio dibujado principalmente por el alza inflacionaria y el posterior estancamiento económico sobre todo en los países desarrollados (Boyer, 2013, p. 20).

El capital financiero financia su propio desenvolvimiento, que influye a su vez la transformación tecno-productiva del sistema y de creación de patrones productivos *ad hoc* al sistema financiero (Pérez, 2004).

Los regulacionistas encuentran la financiarización como un movimiento doble:

“El primero es el crecimiento de la liquidez y de la profundidad de los mercados de capitales, traducción de una multiplicación de la descomposición y de la transferencia de los riesgos. El segundo es la afirmación, en esos mismos mercados de los fondos de inversión encargados de la gestión de un ahorro cada vez más importante.” (Aglietta y Rebérioux, 2009, p.19).

Uno de los rasgos sobresalientes en la financiarización es la autonomización del dinero y su circulación, propiedad que refleja la independencia de los demás circuitos capitalistas para su reproducción. La mecánica dominante en la economía global está bajo la dirección técnica y práctica del capital financiero, el capital comercial bancario y el capital dinerario.

En síntesis, entendemos la financiarización como la preponderancia más no la exclusividad del dominio económico del capital financiero, bancario comercial y dinerario en sus diferentes formas a nivel global; fomentándose la tendencia a que la dirección y

cuantía de la reproducción del capital se determine en primera y última instancia por la clase capitalista financiera.

La financiarización no es un momento definitivo, sino un estado transitorio en cuanto a forma en el proceso de acumulación capitalista.

## 3.2 La situación del sistema financiero y bancario nacional

### 3.2.1 La banca privada

#### A. Banca múltiple

La actividad bancaria en México se presenta desde los albores del siglo XIX con el Banco de Avío por citar un ejemplo, sin embargo no fue hasta mediados de dicha centuria que se ejecutaron de manera oficial y eficaz actividades bancarias a través de empresas y consorcios.

Si tomamos como definición que la actividad bancaria se determina por procesos donde empresas o personas físicas captan depósitos para con ellos generar préstamo se puede rastrear el inicio de la banca alrededor del año 1864 con la llegada del The Bank of London, Mexico and South America de origen británico. Si bien existieron concesiones locales en Chihuahua en 1875 para conformar un par de bancos fue en la Ciudad de México donde el brote de estas instituciones se hizo explícita. En 1897 durante el ejercicio presidencial de Porfirio Díaz se promulgó en 1897 la Ley de Instituciones de Crédito que contemplaba tres tipos de modelo bancario: bancos de emisión (bancos de depósito y descuento con facultad para emitir billetes), bancos hipotecarios y bancos refaccionarios.<sup>16</sup>

---

<sup>16</sup> La figura de banco refaccionario jugó un papel importante a principios del siglo XX para el desarrollo de la agricultura y la industria en México, sobre todo la minería y la extracción de petróleo. La peculiaridad de esta banca era otorgar préstamos en efectivo y créditos a sectores productivos generando un impulso a pequeñas y medianas empresas que influenciaran el desarrollo de actividades industriales y que generasen empleo. Estos

La revolución mexicana supuso un cambio importante en el desarrollo político y económico en la sociedad mexicana; una de las tantas metas políticas alcanzadas fue la creación de instituciones. Fue en la época posrevolucionaria que se creó el Banco de México (Banxico) siendo ya una iniciativa constitucional en ella quedó establecido que en México la facultad de emitir billetes estaba reservada en exclusiva para un Banco Único de Emisión que estaría bajo control del gobierno.

La situación bancaria en México se vio impulsada durante los años posteriores a la apertura de Banxico. La creación de figuras jurídicas respaldadas por la constitución como instituciones de crédito y depósito, hipotecarios refaccionarios, fideicomiso y de ahorro; así también en 1932 se creó la figura de la institución nacional de crédito siendo este el origen de la banca de desarrollo nacional.

Durante la llamada época de oro, que comprende el período de los años cuarenta hasta finales de los setenta del siglo XX, la banca se vio influida por cambios dictados por el gobierno federal de entre los cuales resalta la facultad de diversificar los servicios por parte de una institución. Esta “universalización” de las bancas de depósito consiguió agrupar a banqueros dedicados a las hipotecas y seguros, creando asociaciones y *holdings*, fomentando lo que se conoce como banca múltiple.

---

esquemas presentaban empíricamente lo que ocurría con el financiamiento de la industria a finales del siglo XIX y principios del siglo XX, aquellas donde las industrias tenían contacto directo con la institución bancaria y estas se relacionaban como dos entes distintos con un contrato de por medio, obligando a la respectiva industria a gestionar independientemente sus estados contables para tener mayor control sobre sus ingresos y obligaciones; a su vez la banca se mantenía ajeno al comportamiento del mercado industrial y se mantenían reservados en su afán de expandir créditos a dichas industrias y/o empresas, reduciendo los niveles de riesgo en sus respectivas inversiones y no creando posibles crisis que desfasaran la dinámica productiva. [Véase; El Capital Financiero, R. Hilferding, 1971].

El decreto emitido por el entonces presidente José López Portillo se fundamentaba por el exceso de ganancias que según el gobierno la banca había obtenido por un servicio público concesionado; fomentando así prácticas monopólicas que afectaban a la sociedad civil; además de reencausar productos como el crédito que a juicio del gobierno se encontraba destinado sólo a cierto público ubicado en un nivel de ingresos alto mientras que al grueso de la población se le negaba dicho servicio. Lo que se puede hacer referencia sobre el caso de la breve nacionalización de la banca es la condicionante técnica y política que este causa a la liberalización del tránsito de la moneda a través del sistema financiero. Esto es por los propósitos que se plantea el gobierno para el desarrollo de la banca local, en términos conceptuales al no existir un incentivo de beneficios la expansión de la banca se restringe a la capacidad de encaje que pueda ofrecer el banco central que refleja la capacidad de respuesta ante eventualidades que pudiera enfrentar la banca privada.<sup>17</sup>

El anterior panorama caracterizó a muchos países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) en la década de los setenta donde los gobiernos mantenían solidez con sus respectivos bancos disponiendo de seguridad a sus deudores y acreedores, esto hacia financiar altas tasas de inversión, las empresas tenían créditos altos por sus ahorros y las familias podían gozar de posiciones ventajosas en tanto que tomadores de préstamos para adquirir sus viviendas; durante este período los “accidentes” financieros eran escasos o aislados (Aglietta, 2000).

---

<sup>17</sup> Es en este período donde toma fuerza el estudio del regulacionismo francés en la academia sobre todo en Europa donde la crisis de aquella época golpeó de manera desproporcional a los países de dicho continente. Exponentes como M. Aglietta, R. Boyer, A. Lipietz y G. De Bernis abordan el tema de la crisis con una mirada alterna y complementaria al keynesianismo pujante de ese momento, pues consideraban que variables como la demanda efectiva y las propensiones al ahorro e inversión no eran suficientes para desglosar el problema en la economía real, era necesario pues la discusión sobre el papel político y económico del sector financiero y su influencia en la producción.

Después de la reorganización de la banca estatizada durante el sexenio de Miguel de la Madrid se comenzó a construir una base estructural que mostraba ser factible a la inversión privada futura tanto nacional como extranjera, haciendo cambios profundos a la forma de actuar de la banca nacional, siendo obligadas las reformas constitucionales como al artículo 28 que ahora permitía la injerencia de privados en el servicio bancario y financiero del país hasta ese entonces controlado por la federación.

La acción del TLCAN en 1994 fomentó la inversión de bancas extranjeras en el conjunto de instituciones que componían el sistema bancario trinacional. Según Banxico (2015) antes de 1994 el único banco extranjero que operaba en México era Citibank y con activos que representaban aproximadamente el 0.5% del total de la banca; para finales de 2003 cuando se habían privatizado más del 90% de las bancas disponibles, la participación de dicha inversión ascendía a 82.3%.

Es precisamente en esta coyuntura de liberalización y privatización gestada en el gobierno de Salinas de Gortari que se presentó una crisis en 1994, crisis que se encontró intrínsecamente ligada a la esfera financiera y que por consecuencia la banca mexicana se vio envuelta en el caso del efecto “Tequila”.

Según la Asociación de Bancos de México (ABM) la banca tiene tres funciones primordiales:

- a) Administra el ahorro
- b) Transformar el ahorro en créditos para apoyar los proyectos productivos y
- c) Administrar el sistema de pagos que permite la liquidación de las operaciones comerciales.

Sobre la primera encomienda que presentan se hace alusión a una de las razones primigenias del origen de la banca que es el de capturar cierto ingreso designado por las personas y las empresas con el fin de generar réditos o mantener seguro dicho efectivo. En el segundo punto tenemos que ante la capacidad de generar préstamos a ciertos plazos por los ahorros obtenidos de personas y empresas la banca se ve en la facilidad de ofrecer planes de financiamiento a empresas e industrias así como a micro negocios siendo parte fundamental en el ciclo de circulación del capital. El tercer punto refiere a la facultad de la banca de ser enlace entre deudores y acreedores ofreciendo herramientas como los cheques, el crédito, la banca virtual y el depósito o retiro de efectivo etc.

A finales de 2009, la Comisión Nacional Bancaria de Valores (CNBV) otorgó licencia a diez bancos para contar con la figura de corresponsables bancarios, para la prestación de servicios financieros básicos. Estas formas permiten el acceso de clientes a retiros y pagos en efectivo así como pagos de servicios como luz, telefonía fija y móvil. Se presentó como un método factible para reducir el costo que supone la creación de más sucursales de los respectivos bancos o de incentivar la adquisición de tarjetas de crédito, sin embargo esto va más allá de lo expuesto oficialmente por los involucrados; la inserción de métodos y herramientas bancarias como la ya mencionada realmente pretenden reestructurar la circulación del capital, concretamente en la fase de circulación pues acelera la captura de efectivo que se reutiliza por la banca como encaje para la expedición de crédito y/o acelerar las ganancias de estos por la prestación del servicio.

En el año 2015 se contabilizaron 51 bancos siendo la mayoría de ellos de capital extranjero estrechando lazos comerciales con otros países a partir de la apertura comercial impulsada por el TLCAN y el Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea (TLCUEM).

El cuadro 5 presenta la injerencia de empresas extranjeras en el desarrollo del mercado bancario en México.

**Cuadro 5.** Bancos más grandes de México en términos de participación en el mercado en 2017. [Millones de pesos mexicanos]

Banco	cartera Total	participación porcentual en el mercado	valor de Activos totales.
BBVA			
Bancomer	1,520,367	23.19	879,348
Banorte	701,679	15.46	249,817
Citi Banabamex	635,324	14	133,017
Santander	603,881	13.31	173,864
Scotiabank	293,386	6.46	421,115
HSBC	288,267	6.35	646,296
Inbursa	279,998	6.17	341,735
Banco del Bajío	138,444	3.05	182,840
Afirme	27,831	0.61	151,359
Banco Azteca	71,933	1.58	132,634

Fuente: Elaboración propia con datos de Forbes México, 2015. [www.forbes.com.mx](http://www.forbes.com.mx).

El mercado bancario que ofrece México es de los más redituables en América Latina (Grupo Financiero Santander, 2012); mientras que en esos años España vivía tasas de desempleo cercanas al 30% además de una caída del 10% en su Producto Interno Bruto (PIB). En México la filial del banco Santander reportó rendimientos netos por 4,200 millones de pesos que amortiguaron los estados contables de la casa matriz.

Tomando en cuenta el potencial que existe para el posicionamiento de productos por la amplia cobertura que ofrecen sus instituciones instaladas como se observa en el cuadro 6, la potencialidad de expansión de los bancos en México responden a la estrecha relación que existe entre la gerencia de dichas instituciones y los altos mandos del gobierno federal en turno.

**Cuadro 6.** Funciones por tipo de cobertura bancaria.<sup>18</sup>

cobertura	Funciones
Nacional	Sucursales en todo el país; con financiamiento a grandes proyectos de inversión de los sectores social y privado; apoyo y fomento a operaciones de comercio exterior.
Multirregional	Atención a regiones en las que se concentra la actividad económica y a los centros de consumo más importantes. Especialización sectorial en su cartera crediticia, de acuerdo con su vocación.
Regional	Apoyo a la descentralización de la actividad económica. Canalización de los recursos captados a las necesidades locales, incorporando plazas y clientes.

Fuente: Cuadro tomado de la Dirección General de Planeación Hacendaria, SHCP (2016).

La banca privada en México, como en todo el globo, ha jugado un papel importante para el desarrollo de la financiarización; mayormente ha sido un puente de conexión entre el propio sistema financiero y la producción, a través de los créditos y la anexión de ciertas industrias a través de la compra venta de acciones en el mercado de valores, fomentando en las empresas industriales formatos gerenciales de corte financiero *ad hoc* a bancas de inversión. En un primer momento estas cualidades se presentaron como oportunidades de desarrollo y crecimiento económico como, por ejemplo, las actividades de propaganda gubernamentales que amparan las reformas financieras, hacendarias y laborales. El aumento de riesgo de la banca en parte se debe por la diversificación de sus actividades que vinculan la transacción y mercadeo de productos con alto nivel de especulación, además del libre flujo espacial y temporal de productos y servicios financieros que tratados y políticas promueven como es el caso del TLCAN (Girón, 2006).

---

<sup>18</sup> La cobertura bancaria básicamente define la influencia territorial y administrativa que cierta institución tiene midiendo así implícitamente el potencial que presenta en el mercado bancario.

**Cuadro 7.** Saldos nominales del financiamiento a la minería<sup>19</sup>. [Millones de pesos mexicanos]

banca comercial				banca de desarrollo		
período diciembre	total	créditos a la minería	porcentaje	total	créditos a la minería	porcentaje
2010	2,166,640	92,252	4.26%	378,395	6,569	1.74%
2011	2,506,277	109,564	4.26%	408,104	8,914	2.18%
2012	2,793,721	103,491	4.26%	465,381	11,343	2.44%
2013	3,047,804	116,001	4.26%	548,992	14,209	2.59%
2014	3,366,689	136,491	4.26%	656,380	17,254	2.63%
2015	3,830,275	153,992	4.26%	757,197	21,339	2.82%

Fuente: Cuadro tomado de Banxico (2016).

La situación de la banca múltiple en México en cualquiera de sus modalidades está en planes de expansión y tomar predominio en el mercado. Por un lado, el interés de expandir productos como el crédito y el uso de plástico o plataformas virtuales para el depósito y retiro de efectivo, así como la intervención administrativa y gerencial a empresas dedicadas a la industria y los servicios.

Existe cierto alejamiento por parte de la banca privada hacia industrias como la extracción minera, pues como se ve en el Cuadro 7 la tendencia es mantener los porcentajes constantes a pesar del aumento sustancial de las cantidades crediticias que se destinan a la industria en general.

Los bancos a través de la captación de ahorros, pagos, créditos (industriales y de consumo) y los seguros (vida, médicos, automóviles, etc.) presentan niveles de productividad bruta que se duplica en lapsos de cinco años que pocos sectores, véase Cuadro 8. Es menester señalar que con base en estadísticas en términos nominales la predominancia de la banca es

<sup>19</sup> Manufactura metálica; no metálica; y productos metálicos, maquinaria y equipo sin incluir Vehículos y automóviles, carrocerías y partes automotrices. (No se incluye la extracción de petróleo).

notable, más allá de señalar las utilidades, la financiarización es un complejo marco que refleja el poder político y económico de la banca cimentado en una estructura desregularizada y dominada por el albedrío del mercado capitalista, sometiendo en muchas ocasiones a instituciones jurídicas locales y federales en México y el mundo.

**Cuadro 8** Cuadro comparativo entre la Producción Bruta de servicios financieros y seguros (banca) y la Producción Bruta de las unidades económicas en México en 2003 y 2008. (Miles de pesos mexicanos)

periodos	Producción bruta total. Servicios financieros y de seguros. (miles de pesos) Quinquenal.	Producción bruta total por unidad económica. (miles de pesos) Quinquenal
2003	391,921,728	2,102.11
2008	657,641,766	2,953.38

Fuente: Elaboración propia con datos de Censos Económicos 2004 y 2009 respectivamente. INEGI.

En 2012, HSBC & Holdings se vio envuelto en casos de lavado de dinero a nivel mundial, de entre los que destacó el uso lucrativo de dinero proveniente del narcotráfico mexicano. Se comprobó que entre los años de 2006 al 2008 el banco recibió más de mil millones de dólares en depósitos por parte de cárteles de la droga. El caso fue remitido a una corte federal en E.U donde el imputado reviró mencionando omisiones contables por parte de sus altos gerentes en sus respectivas filiales. En 2016 el banco pago una multa de más de dos mil millones de dólares para resarcir daños directos y colaterales. De manera extraoficial, ONGs y víctimas del narcotráfico en E.U presentaron pruebas que avalaron la complicidad de gobiernos locales y agentes federales en el encubrimiento de la red de captación de dinero ilícito por parte del mencionado banco. Legalmente este suceso marcó un delito que conllevaría a la disolución de la entidad financiera y a la confiscación de sus bienes y activos en al menos Estado Unidos.

Sin embargo, esto no sucedió así, el peso económico y político que esta empresa posee según Forbes (2015), hizo que cortes federales declinaran a favor de la institución.

La banca comercial múltiple es un eslabón más en la cadena de desaciertos que la financiarización trae consigo; herramienta y mediador del desfase que existe entre la economía real y la economía especulativa.

#### B. Banca de inversión

La presencia de la banca de inversión en México no es del todo notable por la naturaleza de actividad que realizan pues estos se encuentran detrás de la mayoría de los movimientos financieros que realizan personas físicas, gobiernos y grandes conglomerados industriales financieros sin necesidad de requerir extensiones en sucursales y empleados; esto incentivado por el obligado uso de la tecnología y la interconexión virtual en que la banca se ve involucrada existiendo una notable inclinación hacia el desplazamiento del capital variable.

Según la Asociación de Bancos de México (ABM) se define como aquella institución facultada para mediar o ser parte activa en compra - venta y promoción de valores en el mercado de capitales, así como de ofrecer asesorías y servicios consultivos en inversiones, fusiones y adquisiciones comerciales mayormente corporativas. Existen dos grandes segmentos de negocios, por el lado de la venta (*sell-side*) están las operaciones comerciales de valores en efectivo u otros valores así como la promoción de estas. Por el lado de la compra (*buy-side*) están los tratos y servicios con fondos de pensiones, fondos mutuos, *hedge funds*, etc.

Oficialmente, la banca de inversión como figura jurídica surgió por decreto presidencial en E.U a través de la Ley Glass-Steagall, que en su artículo 20 promovía la completa separación de la banca de depósito y la de inversión, argumentando que con esta acción se reducirían los riesgos en la gestión bancaria en los E.U. Posteriormente la revocación de dicha ley cimentaría, en 1999, las bases de la crisis financiera de 2008 (Ramonet, 2009).

**Cuadro 9.** Ingreso anual y participación en el mercado de las principales bancas de inversión en México en 2013. [Millones de USD].

Banco	ingresos	participación porcentual en el mercado
Morgan Stanley	77	14.00%
Citi	60	10.91%
BBVA	51	9.27%
Credit Suisse	43	7.82%
Santander	42	7.64%
J.P Morgan	36	6.55%
Bank of America Merrill Lynch	32	5.82%
Deutsche Bank	27	4.91%
HSBC	17	3.09%
Goldman Sachs	17	3.09%
Otros	148	26.91%
Total	550	100.00%

Fuente: Elaboración propia con datos de la consultora financiera Dealogic, 2013.

Las bancas de inversión más importantes en México son de origen extranjero como se observa en el Cuadro 9, esto puede explicarse por la disminuida presencia de capital nacional en actividades financieras en sus variadas acepciones sobre todo en aquellas donde

el mercado es relativamente joven como en el caso de mercado de valores, donde se llevan a cabo la mayoría de las consideraciones prácticas de la banca de inversión<sup>20</sup>.

El interés de la banca de inversión en actividades de banca comercial múltiple radica en el potencial de información que estas pudieran manejar, que la faculta de ser árbitro y parte activa para la expedición de créditos o coberturas de alto riesgo como ocurrió en 2008 con los concesos hipotecarios *subprime*. Si bien en México no ha sido trascendental la banca de inversión en los casos de crisis económicas como el de 1994 o políticas (como si lo han sido la banca de depósito o secretarías públicas federales respectivamente) no la exime de ser cómplice en actos delictivos cuando la situación se lo demanda como fue en el caso complejo de la crisis hipotecaria de 2008 en los E.U.

Desde la apertura de la banca comercial a la inversión privada nacional y extranjera en México, el trabajo de instituciones como Goldman Sachs, Credite Suisse y J.P Morgan se ha valuado a la alza con el transcurso de los años, pues son estas las que brindan ciertos estudios sobre el panorama económico en el país para posibles inversores en ciertas industrias y mercados. La banca de inversión tiene el potencial de ser juez y dictaminador de los flujos de capital en el mercado de valores cuando estos no encuentran espacio en otro tipo de flujos de inversión como la directa o en la bolsa de valores.

En 2009, se pronosticó en México una situación hipotecaria similar a la de E.U al verse en números rojos un par de Sociedades Financieras de Objeto Limitado (Sofom), pues

---

<sup>20</sup> La modificación en 1990 a la Ley del mercado de valores en México estableció puntos paralelos a la Banking Act (Ley Glass-Steagall) donde las casas de bolsa no pueden invertir o ser partícipes administrativos de instituciones de crédito, afianzadoras o aseguradoras. Así también en cuanto a la participación accionaria de capital extranjero aumento en 30% del total de acciones y el 10% en tenencia individual; es decir con el nuevo marco de liberalización financiera se incentivó la inversión extranjera y la concentración de riqueza en una sola persona o familias.

no cumplían con el capital y los intereses de ciertas emisiones de deuda a corto plazo, alrededor de 2 mil millones de pesos mexicanos. Debido al ambiente de incertidumbre económica en dicho año las estimaciones de crecimiento en la industria de la construcción y vivienda pública fueron a la baja, esto avalado y divulgado por Goldman Sachs México, conllevando un efecto domino que cundió el mercado accionario; para el primer trimestre de dicho año las principales desarrolladoras en el país como Ara, Homex y Urbi, reportaron caídas del 4% en el volumen de ventas, y que como reacción empujó al alza los precios de las viviendas, ya que el precio promedio de la vivienda aumentó a 5.5%. La potencialidad de influencia de la banca de inversión en los mercados financieros se ve inserta en la fuente causal de crisis como la del 2008, que a pesar de que los reflectores no apuntan a la banca de inversión están vinculados a actividades económicas y jurídicas de otras instituciones como la banca múltiple y las aseguradoras (CNN Expansión, 19 de Mayo de 2009).

La importancia de la banca de inversión es primordial a la hora de estudiar los procesos de financiarización en México y el mundo, sin embargo no es suficiente para entender hacia dónde va cierta economía en dicho marco económico y político, por lo que no se puede entender la relación de la banca de inversión sin conocer las variantes financieras en las que se incorporan diferentes sociedades industriales y bancarias.

En el marco del neoliberalismo global la banca privada en México y el mundo se ve libre de realizar actividades que tienden a la transnacionalización (Robinson, 2013), y a la creación de imperios de producción y consumo que tienen como bandera la expoliación y ganancia a costa del grueso de la población.<sup>21</sup> Sin medidas políticas y económicas que al menos regulen

---

<sup>21</sup> E. Hobsbawm en *La era del imperio* (2001) aborda el tema de la evolución del capitalismo industrial con la bandera del nacionalismo y respaldado por sus respectivas burguesías. Gran Bretaña, Francia, el imperio Alemán, Estados Unidos, etc., forjaron su estructura económica con la expansión espacial de la industria, el

la actividad bancaria y financiera, empresas como Bancomer, Morgan Stanley, Banorte, Credit Suisse etc, tenderán a moldear el sistema bancario a su albedrío en la medida de lo posible. Acelerar la rotación del capital y mantener tasas de ganancia altas son los objetivos a los que pretenden llegar reduciendo a un mínimo la participación del trabajo vivo, y acumular riqueza a través del consumo real con dinero ficticio; una bola de nieve que aumenta su influencia en el marco global del capitalismo neoliberal.

### 3.2.2 Mercado de valores

El mercado de valores en México es definitivamente afectado por la coyuntura económica y política, la cuestión primordial es saber qué tanto y cómo le repercute para el desarrollo propio del sistema financiero en México. En este apartado encontraremos la descripción de los tipos de valores que se encuentran en el mercado mexicano y como participan en el marco de la financiarización.

El contenido de este apartado es mayormente descriptivo por lo que se inserta explicativamente aquellas herramientas financieras que se involucran en el sistema financiero en México detallado y estudiado a detalle en el último apartado de esta sección. Existen cuatro tipos de mercados principales respecto a la naturaleza del producto o valor que se compra y vende:

- A. Mercado de deuda
- B. Mercado accionario
- C. Mercado de derivados

---

comercio y el sistema financiero; cuando las formas diplomáticas no funcionaron a la hora de repartir sus dominios la guerra entro en acción. La burguesía industrial y los grandes terratenientes tomaron posturas nacionalistas por la naturaleza de sus actividades que los hacia localizarse en determinados lugares (la tierra y las fábricas), sin embargo los banqueros y la burguesía financiera se apegaron más a la bandera del capital teniendo como bando a aquellas naciones o industrias que tuvieran la disposición de negociar tratos redituables.

#### D. Mercado cambiario

Cada uno de estos se involucra con Banxico respecto a la posición de reglas y determinantes para la obtención de las respectivas ganancias (tasas de interés, tipo de cambio, valor accionario etc.) pero es en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) donde se gestan todas estas transacciones teniendo así su propio reglamento para la cabal realización de las operaciones habiendo contadas excepciones en el mercado de derivados.

#### A) Mercado de deuda

Con el fin obtener recursos monetarios las instituciones gubernamentales o privadas recurren a la expedición de préstamos a través de deuda, basado en la emisión de títulos a corto, mediano y largo plazo. Los títulos de deuda son documentos necesarios para hacer válidos los derechos de una transacción financiera, representando el compromiso de la entidad de pagar los recursos prestados, más un interés pactado o establecido previamente, al poseedor del título en un tiempo determinado según Banxico como se observa en el Cuadro 10. Estos pueden ser tranzados en bancos y casas de bolsa, donde intermedian para enfrentar a comprador y vendedor, en dos tipos de mercado; el primario y el secundario. Si el inversionista se inserta con nueva deuda se negocia en el mercado primario, si es un re inversionista que pretende adquirir títulos que ya fueron colocados previamente se situara en el mercado secundario, este último a su vez tiene dos secciones según su el tipo de participantes; mercado interbancario y mercado con la clientela. El primero es exclusivo de bancos (inversión, desarrollo) y casas de bolsa. El segundo presenta contrapartes ligadas a sector bancario y el otro dedicados a los seguros, la fondos de inversión, personas físicas y morales, sociedades de inversión, estados y paraestatales.

**Cuadro 10.** Clasificación de instrumentos de deuda

Emisor	instrumento
Gobierno Federal	Certificados de la Tesorería (Cetes) Bonos de Desarrollo (Bondes) Bonos M Bonos denominados en UDIs (Udibonos)
Instituto para la Protección al Ahorro Bancario	Bonos IPAB (BPA, y BPAT y BPA 1982)
Banco de México	Bonos de Regulación Monetaria (BREM)
Empresa paraestatales e instituciones publicas	Certificados bursátiles y bonos
Banca Comercial	Aceptaciones bancarias Certificados de deposito Bonos bancarios Certificados bursátiles Obligaciones bancarias y pagarés
Empresas privadas	Papel comercial Obligaciones privadas Certificados de Participación Ordinaria (CPO y CPI) Pagares Certificados bursátiles
Gobiernos estatales y municipales	Certificados bursátiles

Fuente: Cuadro tomado de Banxico, 2016.

La expectativa de cambio en este rubro tiene estrecha relación respecto al dólar estadounidense causado mayormente al pesimismo que existe entre los compradores por la divisa nacional y que tiende a retirar sus fondos pese a existir tasas atractivas de hasta 7.24%<sup>22</sup> para el caso del bono M a diez años, por lo que pareciera ser una herramienta no del todo redituable<sup>23</sup>. En lo concerniente al nivel de riesgo que existe puede que este sea el mercado menos volátil debido

<sup>22</sup> Dato extraído del portal virtual de Banxico (2015), en su sección instrumentos de deuda, considerando esta tasa de las más atractivas en el largo plazo.

<sup>23</sup> En el año 2016, se presentaron numerales relativos de hasta 7.86% para bonos a treinta años, siendo estos ligeramente más redituables que los de corto plazo, situación común sin embargo en tiempos recientes con el afán de contener la inflación a través del manejo de la tasa de interés Banxico ha ofrecido referencias de Cetes en cualquiera de sus modalidades con incrementos por lo que la brecha entre corto y largo plazo se ha ido reduciendo representando gráficamente un “aplanamiento” de la curva de rendimientos.

a la naturaleza de los activos que se ofrecen (la mayoría respaldados por el gobierno federal con tasas fijas).

El mercado de deuda tal vez sea el menos “transmisor” de cambios en el sistema financiero ya que su naturaleza recae en derechos respaldados por alguna entidad gubernamental o financiera fuerte y estable además de que por el promedio de plazos que se manejan hacen que el nivel de riesgo sea menor, aun así existe más riesgo por parte de la empresa que del prestatario o emisor.

#### B) Mercado accionario

En términos de volumen de capital es el mercado con mayor presencia y beneficios que reporta en la BMV debido a ser el mediador general para la transacción de compra venta de derechos sobre las empresas que cotizan. Dentro de este mercado es donde las grandes transnacionales ofertan participación y derechos sobre dichas empresas, obteniendo así según su participación accionaria injerencia en el manejo corporativo y financiero de esta. Esta es una segunda forma de obtener capital por parte de dichas empresas. La presente forma de adquisición de capital es menos riesgosa para la empresa y más para el inversionista pues esta entrega dividendos si y solo si la empresa genera utilidades.

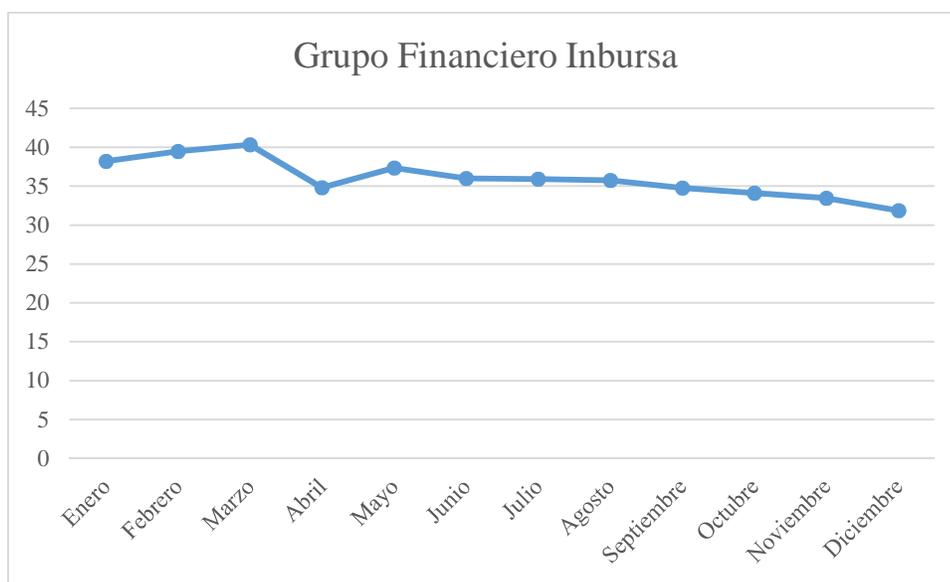
Para finales de 2015 se contabilizaron 145 empresas, con un valor de capitalización estimado en 418, 074 millones de dólares (BMV, 2015) siendo esta la segunda bolsa de valores más grande de Latinoamérica. Durante la crisis de 2008 se registró la caída más brusca en lo que va del siglo siendo de 24.23% en moneda nacional y 39.18% en dólares respecto al año anterior, según Banxico<sup>24</sup>.

---

<sup>24</sup> Posterior a la caída de la Bolsa de Nueva York en 2008, Banxico y la BMV reportaron caídas en diferentes ramos del mercado accionario. Existió una pérdida de más de 1.1 billones de pesos siendo el resultado de los

Posterior a la crisis del 2008, las acciones de varios conglomerados se vieron a la baja por la incertidumbre generada en el mercado mundial como se mostró en los gráficos 3 y 4 respectivamente. Entre ellos se muestra una empresa como Citigroup, relacionada intrínsecamente con el derrumbe inmobiliario en Estado Unidos, y que influenció en el mercado accionario a sus respectivas subsidiarias alrededor del globo.

**Gráfica 3.** Picos y bajas de los precios promedio por unidad accionaria durante 2015. [Pesos mexicanos]

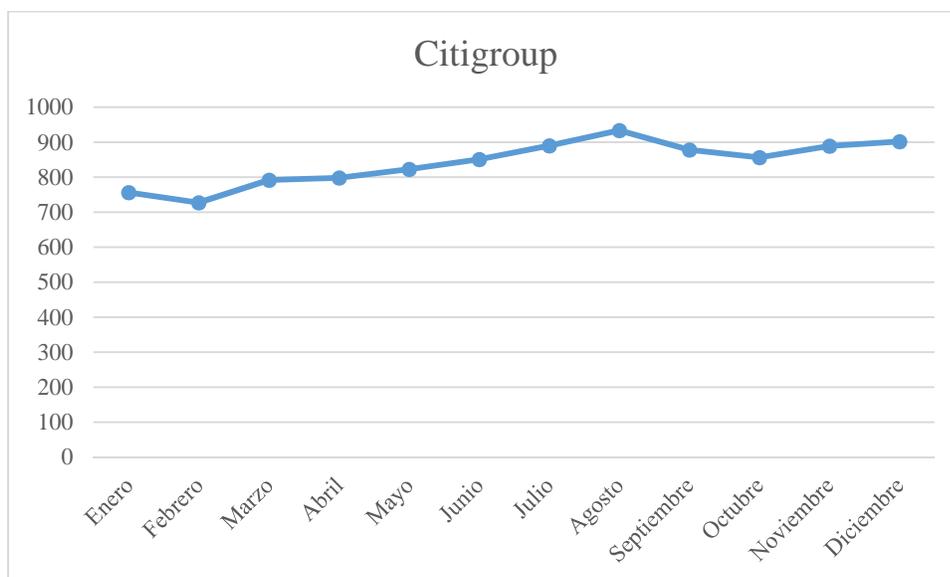


Fuente: Elaboracion propia con datos del sitio virtual de la Bolsa Mexicana de Valores. (BMV, 2016)

---

valores totales en diciembre de 2007 por 4.8 billones de pesos (BMV, 2009). El sector de la construcción fue el más vapuleado con una baja anual promedio de 51.17% seguido del ramo minero con 50.29% no es casualidad que entre aquellos rubros que más fueron afectados tienen similitud con las que se vieron afectadas en la bolsa de Nueva York, además de que Holdings y transnacionales como Cemex y Grupo México que tienen relación con Wall Street presentaron las caídas de precios más drásticas al finalizar el 2008 (Banxico, 2012).

**Gráfica 4.** Picos y bajas de los precios promedio por unidad accionaria durante 2015. [Pesos mexicanos]



Fuente: Elaboración propia con datos del sitio virtual de la Bolsa Mexicana de Valores. (BMV, 2016)

Es probable que el mercado accionario sea el más conocido por la cantidad de participaciones y su rango de influencia que de ello deriva haciendo de este un canal por el cual rastrear la evolución de una crisis financiera.

### C) Mercado de derivados

El mercado de derivados en México es ejecutado y supervisado por el Mercado de Derivados de México (MexDer) filial de la BMV; en él se realizan la compra y venta de productos como futuros, *forwards*, opciones, y *swaps*. Los principales activos que se mercadean son: metales preciosos; moneda nacional y divisas; valores gubernamentales emitidos, avalados o garantizados por el Gobierno Federal o Gobiernos Extranjeros; tasa de interés reales y nominales índices de bolsas de valores; un grupo de acciones o una acción, cotizados en

dichas bolsas; unidades de inversión e intercambio de flujos de dinero (*swaps*) (Banxico,2016).

A continuación una breve descripción técnica de diversas herramientas:

El futuro es un acuerdo de compra y venta de activos subyacentes a cierto precio en cierta fecha de liquidación. Mayormente se da entre un particular y el Mex Der siendo cada movimiento regulado y establecido bajo estamentos preestablecidos. (MexDer, 2016)

El cuadro 11 constata la predominancia de los contratos hacia la tasa de interés más corta (TIIE 28), seguida de la especulación sobre el tipo de cambio respecto al dólar estadounidense. Recuérdese que es en las tasas de interés a corto plazo es donde los riesgos disminuyen por la poca susceptibilidad de cambios respecto a la coyuntura del contrato inicial.

**Cuadro 11** Distribución del interés abierto en contratos de Futuros. (Diciembre, 2015)

futuros	interés abierto	participación porcentual
TIIE 28	1,330,178	68.26%
Dólar	504,469	25.89%
DC24	64,750	3.32%
IPC	27,936	1.43%
DC18	8,000	0.41%
NV42	6,400	0.33%
Mini IPC	3,894	0.20%
Gmexico	1,750	0.09%
Euro	1,392	0.07%

Fuente: Cuadro tomado del portal virtual del Mercado de Derivados de México (MexDer).

El *forward* es un acuerdo de compra y venta de activos subyacentes a cierto precio en cierta fecha de liquidación se diferencia del futuro por la nula intermediación de alguna institución siendo los estamentos establecidos entre privados (MexDer, 2016).

Las opciones es aquel instrumento derivado que le da al comprador el derecho más no la obligación de comprar o vender algún bien o activo subyacente a un precio predeterminado hasta una fecha establecida siendo esta el vencimiento del contrato (MexDer, 2016).

Los *swap* se enfocan en el contrato de activos referentes a la tasa de interés pues los contratantes se disponen a efectuar pagos en efectivo trascurrido cierto tiempo predeterminado (MexDer, 2016).

En 1994 se instaló el mercado de derivados en México, de la mano de especialistas en bolsa de valores respaldados por la propia BMV y el Instituto de Depósitos de Valores (Indeval); el primero responsabilizándose de las actividades dentro del MexDer y el segundo como participante en el fondo de compensación (Asigna). La apertura del mercado de derivados ha sido un aliciente para la expansión e inserción del sistema financiero mexicano al mundo globalizado. Por la complejidad técnica del mercado de derivados no es de fácil acceso a los diversos inversionistas por su falta de conocimiento necesario, haciendo de este mercado aun “joven” en el marco mundial<sup>25</sup>.

Es menester puntualizar que a pesar de ser un mercado donde la base de su ejercicio radica en la especulación y la dependencia de otros productos como los *commodities*, la participación activa en el derrumbe financiero en 2008 fue mínima o técnicamente nula pues dentro del gran engranaje fraudulento que se desarrolló no se vio involucrado el mercado de

---

<sup>25</sup> La conglomeración más grande derivados financiero se encuentra en Chicago y Nueva York a través de la empresa Chicago Mercantile Exchange (CME), siendo denominada por *The Economist* en 2013 como el mercado financiero más grande que pudiese existir por el gran margen de ganancias que genera en un tiempo relativamente corto. Es a la anterior referencia que el mercado de derivados de México resulta “joven” y en proceso de desarrollo pues aun no es predominante en el movimiento financiero dentro y fuera de la bolsa de valores; sin embargo en países como Estados Unidos es tal la capacidad de poder del CME que se ejerce al margen de la bolsa de valores tanto de Chicago como de Nueva York.

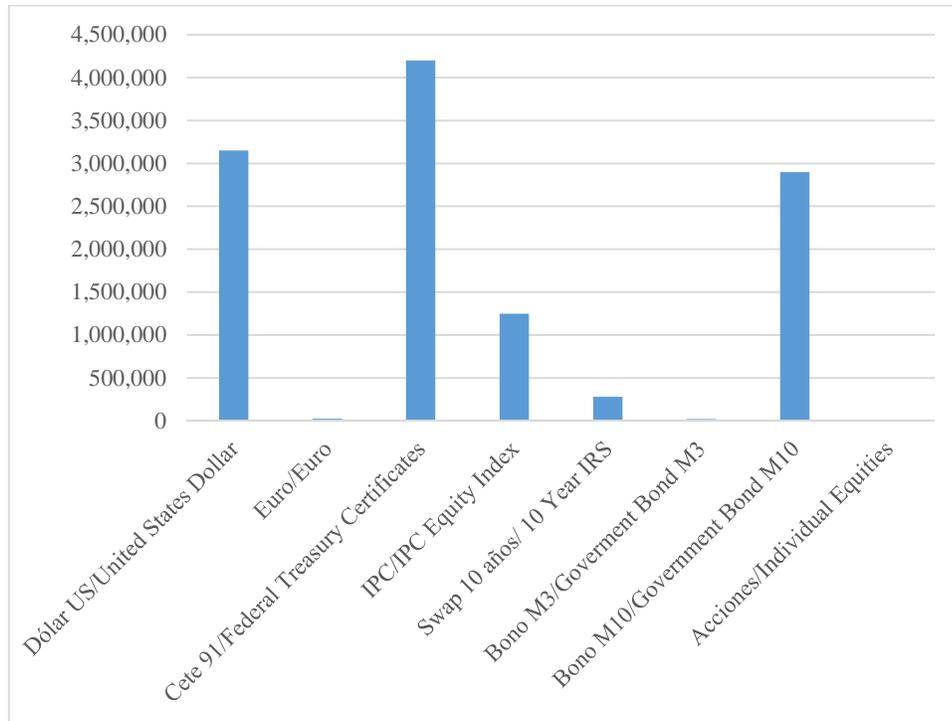
derivados ni alguna empresa dedicada a este sector. A pesar de la ya mencionada situación no exime de estar vinculada a acentuar la financiarización en la economía pues a razón de lo que resulta ser esta unidad tiende a alejar la inversión de la esfera productiva y reubicándola (paradójicamente) en la expectativa de alza y baja en productos generados en la economía real; círculos viciosos que tenderán en el mediano y/o largo plazo a problemas económicos estructurales.

#### D) Mercado cambiario

En México tiene presencia bajo la BMV en su sección de contratos en divisas extranjeras. Los contratantes e inversionistas se encuentran en la BMV para intercambiar divisas e insertarse así a diferentes mercados en el mundo. La relación comercial dominante es el peso-dólar relegando en lejanos puestos otros como el peso-euro, peso-yuan etc. Después de la abrogación del control cambiario de 1982, y el comienzo de las políticas neoliberales pautó para que en 1991 se estableciera un mercado basado en los flujos cambiarios en la moneda nacional respecto a extranjeras.

**Gráfica 5.** Volumen de operación en el mercado de derivados en diciembre de 2008.

[Millones de pesos]



Fuente: Elaboración propia con datos tomados de Asigna Compensación y liquidación. (2009)

A pesar de la grave crisis que recién se había desatado en el último trimestre del 2008 la hegemonía del dólar en la especulación no se vio del todo afectada ya que la participación relativa en el mencionado mercado no varió manteniendo ese segundo peldaño que ha mantenido hasta el 2015 (gráfica 5); este comportamiento contrasta con el cambio repentino en el mercado accionario.

La estrecha relación comercial entre Estados Unidos y México arrastra consigo la correlación entre el peso y el dólar, por lo que la contratación de coberturas respecto a esta divisa resulta una herramienta de cobertura eficiente. La naturaleza de este mercado y el fuerte poder de compra que ejerce el dólar hacen que se tenga un amplio conocimiento del

contexto en el que se desenvuelve el mercado cambiario, reduciendo los riesgos y limitando la especulación arbitraria. La relativa certidumbre que se desprende de este rubro actúa como agente de apaleamiento respecto al resto de los mercados que presenta cuadros sintomáticos más cercanos a la expectativa por la falta de conocimiento técnico (mercado de derivados) o la íntima relación con los *holdings* que están fuera del poder gerencial local (mercado accionario).

La coyuntura actual de los mercados financieros en México no se mantiene ajeno a lo que ocurre a nivel internacional, si existe un rubro dentro de la economía nacional que más está interconectada con otras economías ha sido el sistema financiero. Dada la esencia de los mercados financieros es relevante insertar en el análisis nacional el contexto que domina en los mercados financieros a nivel mundial. El vaivén de las primas, descuentos, rentas que se generan en este mercado se explican por el comportamiento de la economía real en diferentes países como E.U.

El cambio que se ha presentado en Estado Unidos por las políticas de reindustrialización ha repercutido en la toma de decisiones en la esfera financiera pues se ha dado a entender que la tendencia de crear ingresos para las familias en dicho país es a la alza, por lo que la propensión al ahorro y/o al consumo según fuese el caso presentando en el mediano y largo plazo influiría en el comportamiento de los agentes participantes en dicho rubro financiero. Podemos relacionar como es que variables de la economía real (que por cierto no son del país receptor) afectan variables nominales en los mercados financieros de todo el globo, sobre todo donde evidentemente la interconexión es más estrecha comercialmente: Estados Unidos y México.

El mercado de valores es en cualquiera de sus formas mercantiles la herramienta óptima para la transición hacia una economía financiarizada, no es casualidad que la fuerza económica y política que este rubro tiene está ligado con hechos de desregularización financiera. El neoliberalismo en México ha planteado el escenario para que el mercado de valores se acrecenté y tome parte activa en la circulación del capital, sobre todo en la concentración de riqueza en circuitos alejados de la producción industrial mexicana.

### 3.2.3 El papel del banco central mexicano

Es precisamente en el marco del libre mercado donde el Banco de México (Banxico) adquiere el estatus de autónomo, haciendo que el carácter de sus decisiones no sean influenciadas legalmente por el gobierno, implícitamente existe la injerencia del sector privado en la toma de decisiones en la política monetaria nacional. Banxico es la institución responsable de la política monetaria en el país, organismo público descentralizado y autónomo desde 1993 por mandato constitucional.<sup>26</sup> Es a través de esta institución que se expide dinero de curso legal y por ende controla la base monetaria del país. Creado en 1925 no fue hasta la década de los noventa que sus objetivos a corto y mediano plazo se vieron afectados ya que la prioridad ya no era la estabilidad económica a través del gobierno federal sino encontrar estabilidad económica a través del mercado abierto. Según los mandatos oficiales de la institución, el principal objetivo de Banxico es mantener la estabilidad de precios por medio de herramientas y mecanismos monetarios como la tasa de interés y el tipo de cambio; además de controlar la base monetaria o la cantidad de moneda y billetes en circulación en una economía. Reserva de divisas y oro.

---

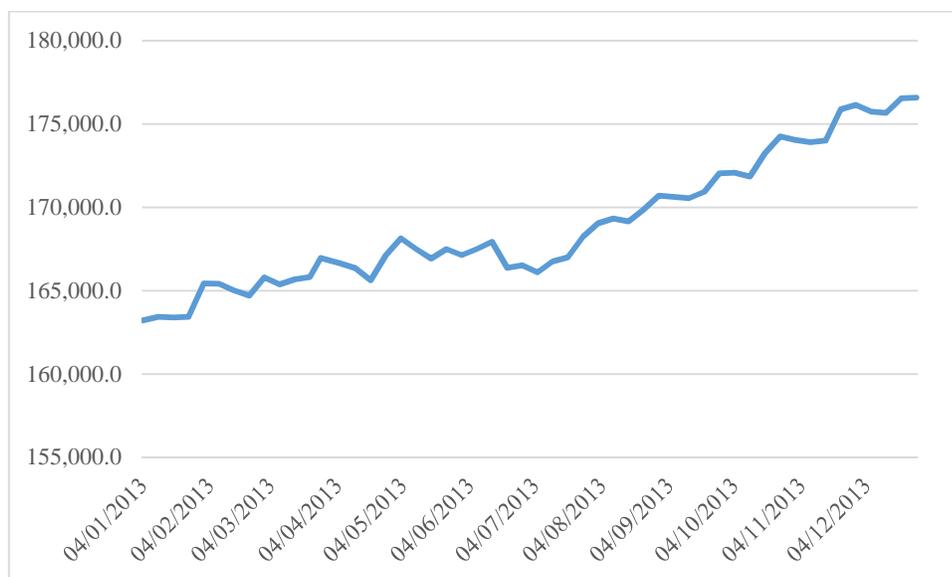
<sup>26</sup> Durante el sexenio de Salinas de Gortari se aprobó la reforma al estatus legal y funcionamiento del Banco de México (Banxico, 1993). Es objetivo constitucional (artículo 28 de la Carta Magna) el controlar la estabilidad de precios, es decir mantener estable el poder adquisitivo de la moneda nacional.

La cantidad de dinero en circulación es determinado por el Banco Central (BC) para satisfacer ciertos objetivos como la estabilización del nivel general de precios utilizando instrumentos como la tasa de interés y la emisión de deuda a través del mercado abierto; así se expande o se contrae la oferta monetaria (Banxico, 2016).

Banxico actúa como captador de los ingresos nacionales en forma de divisas, esto con el fin de mantener una estabilidad monetaria en sus obligaciones internacionales, además de ser parámetro de referencia internacional respecto a la valuación o devaluación del peso mexicano. La tendencia es que conforme aumenta el producto y el comercio internacional aumentara el abasto de divisas en las reservas federales como se ve en el grafico 6, una tendencia al alza desde la crisis de 2008 que significó una disminución en la balanza comercial por el comportamiento contractivo de la economía estadounidense siendo este la fuente principal de las divisa internacional como el dólar.

Se muestra aquí un ejemplo de cómo una variable de la economía real afecta variables en la esfera monetaria, pues es menester señalar que las reservas internacionales dan cierto empuje en la expedición de deuda y es sólido respaldo financiero como prestamista de última instancia.

**Gráfica 6.** Reporte mensual de las reservas internacionales de Banxico en 2013 (Millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del Sistema de Información Económico de Banxico. Banxico (2016)

De entre los papeles de Banxico hay uno que es necesario y “polémico”: es de prestamista de última instancia (PUI). Ya expuestas, de manera básica, las actividades que realiza el BC ahondaremos en este último por la singularidad de su ser, pues esta nació por problemas que ha enfrentado la banca comercial privada siendo una reacción práctica para la sanación de crisis en el sistema financiero. El dilema fundamental es este: nuestras instituciones monetarias y bancarias han ido evolucionando en un sentido que mezcla la competencia entre las empresas intermediarias financieras con la asignación de medios de transacción (Tobin, 1985, pág. 20).

Es importante señalar puntos que vinculen el BC a problemas en el sistema financiero y es que por un lado la negación de esta situación es empíricamente incompleta pues históricamente esta revisado que la banca comercial surgió antes que cualquier banco de

carácter público, teniendo más experiencia la primera en el manejo de depósitos y préstamos, así como la creación de cámaras de compensación que en cierta manera actuaban como banco central para solucionar problemas de deudas y liquidaciones entre bancos; entonces avalar con mínimo error que la banca central es ajena a problemas sistémicos es técnicamente difícil de comprobar<sup>27</sup>. Por otro lado que el BC esté involucrado en diferentes niveles sobre crisis sistémicas en el sector financiero resaltando la crisis de 1994 en México y la crisis hipotecaria en Estados Unidos en 2008.

M. Bordo (1993) presenta puntos de vista teóricos alternativos sobre la función del PUI:

- a) El punto de vista clásico: el PUI ha de proporcionar todos los fondos que sean necesarios para atenuar el pánico.
- b) Goodfriend y King: una operación de mercado abierto es la única política que se requiere para hacer frente a una crisis de liquidez.
- c) Goodhart (y otro): el PUI ha de asistir a los bancos con iliquidez e insolventes.
- d) Sistema bancario libre: no es necesaria ninguna autoridad gubernamental para fungir como PUI.

En el caso mexicano su actuar por atenuar las expectativas a la baja de la economía, desencadenó que el gobierno y Banxico intervinieran en el llamado “error de diciembre”<sup>28</sup>

---

<sup>27</sup> Kindleberger (1978) en su texto *The Lender of Last Resort*, en la compilación “*Manias, Panics and Crashes*” expone un breve rastreo histórico sobre el papel de la banca central como prestamista de última instancia. Entre las referencias históricas plantea que el Banco de Inglaterra funcionaba como PUI en el siglo XVIII pues intentaba ser mediador y visor del buen uso de los depósitos y transferencias bancarias por parte de la banca. (Kindleberger en “*Manias, Panics and Crashes*”, *The lender of Last Resort*, Basic Books New York; 1978)

<sup>28</sup> Con un año de autonomía Banxico y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) se vieron enfrascados en una grave crisis financiera que desató la fuga masiva de capitales y desajustes en la balanza de pagos. El papel de prestamista de última instancia fungió como primer mecanismo para atenuar la crisis ascendente, siendo entonces como rescatista financiero de diversos bancos en México, enfocando la seguridad en los activos de los bancos. Posteriormente la implementación del instrumento Objetivos de Inflación (OI), permitió consolidar la credibilidad sobre el desarrollo de la política monetaria a los agentes económicos, afianzando la inversión de cartera y directa tanto nacional como extranjera. Por último en el periodo de 1995 a

causando la posterior creación del Fondo Bancario de Protección al Ahorro (FOBAPROA) hoy Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB).

El Fondo Bancario a la Protección del Ahorro (Fobaproa) surgió por decreto presidencial y respaldado por Banxico en 1995, con el objetivo formal de mantener los ahorros de los depositantes en los diversos bancos comerciales que hacía poco se habían privatizados y fue en 1999 cuando esta paso a ser deuda pública. El gobierno federal compró la cartera vencida de los bancos y en 1998 Fobaproa emitió deuda por un total de 552 mil millones de pesos (Arena pública, 2017) en ese entonces equivalente a 60 mil millones de dólares, superando con creces lo que se recaudó por la privatización de dicho sector. En una nación donde el rubro financiero es trascendental para mantener el orden económico el gobierno y los corporativos privados se asocian para desarrollar mecanismo que en muchos casos tildan en los absurdo y reflejan lo contradictorio que es el sistema capitalista; el Fobaproa después absorbido por el IPAB (Instituto de Protección al Ahorro Bancario) convirtió deuda privada de un grupúsculo de banqueros en deuda pública pagado por los millones de contribuyentes, pudiendo ser este un hecho comprobatorio de una economía y política financiarizada.

La liberalización financiera está en intrínseca relación con la libertad de movimientos al banco central (BC), haciendo que algún tipo de restricción o “represión” como lo llama McKinnon (noviembre de 1984, pág. 3) repercuta en las políticas que toma la institución monetaria. En Banxico a pesar de la restricción que supone el fundamento de mandato único no implica que no tenga injerencia política y económica en la producción, y es que es a través

---

2007 se valió de un mecanismo llamado “corto” o Sistema de Saldo Acumulados, consistente en el suministro de una fracción mínima de la demanda de dinero a una tasa de interés superior a la del mercado, presionando a los bancos a captar recursos del público y sanear los estados contables de dichas instituciones (Banxico, 2015).

de la tasa de interés que incentiva a bancos comerciales y de inversión a encauzar el capital dinerario que tiende a capital productivo.

El camino que se está trazando Banxico en el corto plazo es el de mantener el nivel general de precios, principalmente con la utilización de la tasa de interés como herramienta, a pesar de la caída proporcional del producto en México, siendo aun así, la prioridad del banco mantener el capital productivo y financiero en el país, para no acrecentar la debacle productiva que se presenta año con año, recordando que la interdependencia comercial y financiera con los Estados Unidos, hace que Banxico preste total atención a los movimientos de la FED. En el largo plazo el BC se encamina a mantener sus objetivos a cuesta del empleo y la producción, sin embargo, esta perspectiva de mandato único debe de refundarse para adaptarse previamente a posibles crisis económicas en el futuro sobre todo de índole financiero, pues el acercamiento de una institución como Banxico puede ser en potencia un agente revulsivo para contrarrestar una economía financiarizada.

Una estrategia de promoción del banco central debe ser flexible e innovadora para identificar actuales y futuros fracasos y brechas del mercado, así como para aparear el flujo de ahorros del sector predominante de los hogares con las demandas de inversión de los sectores corporativo y del gobierno. De otro modo, un banco central debe ser a la vez, un innovador y un catalizador en el cumplimiento de su función de promoción para la que existe una amplia variedad de técnicas formales, disponibles, además de la persuasión moral (Chandavarkar, 1993, p.341).

La dinámica de acción de Banxico debe ser en función de la sociedad civil y no en detrimento de este, sus respectivas políticas monetarias deben priorizar la estabilidad real del

país y de la clase trabajadora, y no fomentar la acumulación de riqueza ni el respaldo económico a clases sociales jurídicamente exentas de la justicia como el caso de 1994; esta institución pública no escapa de las fauces del sistema capitalista en el momento de la financiarización.

#### 3.2.4 La relación del banco central y el mercado bursátil.

Durante la primera posguerra, Gran Bretaña abogaba el reestablecer el patrón oro como regente del tipo de cambio internacional con el fin de retomar fuerza hegemónica en las transacciones financieras a nivel mundial a través de la Libra Esterlina sin embargo, esta decisión traería más problemas que soluciones aunado a la debacle que existió por esos momentos en la producción y el empleo (Keynes, 1992). Uno de los argumentos por los que el economista británico se mantenía renuente de las propuestas del gobierno inglés, era la ignorancia que se tenía respecto al papel que podía ingerir un banco central en las decisiones y acciones sobre el sistema financiero y viceversa. El patrón oro limitaba el rango de influencia de la política monetaria y el fiduciario ampliaba la gama de acción del banco central por lo que el control en el nivel general de precios así como la estimulación o contracción de factores como el empleo, se ven afectados por las decisiones de los *policy makers*; y es a través de mecanismos de transmisión en la política monetaria que se influye en las expectativas de agentes inversores dedicados al mercado bursátil (León, 2007).

En 1993, la relación intrínseca entre la banca pública y privada se hizo totalmente evidente con la autonomización de Banxico con el fin de reducir las restricciones que pudiera tener el banco central a la hora de aplicar políticas que ya no financiaran al gobierno federal sino que respondiera a la coyuntura de mercado abierto donde el sector financiero estaba tomando la riendas de la economía global (Vargas, 2011).

Se advierte que los efectos que surten cambios en la manera de hacer política requieren de tiempo y este no es calculable por lo que la brecha que existe entre factores nominales y reales es grande, sin embargo si existe correlación entre ellas (Friedman & Schwartz, 1976). Es decir un cambio en variables nominales afectarán de manera subsecuente a la economía real.

Uno de los mecanismos de transmisión más importantes entre la banca pública y privada es la tasa de interés de corto y largo plazo. Es a través de esta variable que se realizan políticas y decisiones para la contracción o expansión de la oferta monetaria. Respecto a la tasa de fondos federales o tasa de interés a corto plazo, aquella que establece el rendimiento porcentual de la renta del dinero en un determinado tiempo podemos decir que ante una coyuntura liberalizada donde el mercado de valores y el dinero fluyen de manera global y sin restricciones se comporta como un factor endógeno; es decir que el banco central local tiene poder de injerencia sobre ella, esto puede tomarse como punto a favor en una economía que se haya insertado en el concierto de la competencia global de capital y bienes materiales como México. Ante el hecho anterior Banxico se ha visto obligado a tener tasas de interés a corto plazo más altas que países como Estados Unidos, esta brecha puede significar el aumento o caída de inversión extranjera sobre todo la indirecta o de cartera que automáticamente repercutiría en el sistema financiero nacional (León, 2012).

Se entiende, entonces, que para mantener una tasa atractiva se requiere considerar las siguientes variables a través de la ecuación de la paridad de tasas de interés, como se presenta a continuación:

$$i > i^* + \frac{\Delta}{E} + i_r$$

Donde la variación cambiaria ( $\frac{\Delta E}{E}$ ) y el riesgo país ( $i_r$ )<sup>29</sup> representan el margen por el cual la autoridad central debe crear un parámetro para mantener atractiva la inversión en dicho país en este caso México.

Dada la naturaleza de objetivo único de Banxico se establece que variables como el empleo y el crecimiento económico no serán prioridad a la hora de tomar decisiones de política. Ante tal circunstancia la capacidad que tiene el BC en el desarrollo de la matriz completa de la economía nacional es limitada sin embargo no tanto como para pasar desapercibido y es que el volumen y valor de la mayoría de los productos en el mercado de valores dependen de las acciones que lleve a cabo Banxico sobre las tasas de referencia a corto y largo plazo.

La dinámica de Banxico en los últimos años ha sido reaccionaria ante el comportamiento de la FED como se muestra en el cuadro 12. En el marco comercial actual en Mexico, el papel de las tasas referenciales en distintos países ha hecho meollo en diversos problemas técnicos respecto a la inversión privada y pública, pues se tiene el dilema de mantener a flote la economía a través de la reserva de capital financiero o de incentivar la generación de empleo con el aumento de la propensión a invertir en sectores industriales.

---

<sup>29</sup> El riesgo país se define como el promedio mensual de la diferencia entre el rendimiento del bono del Gobierno Mexicano a 30 años (UMS26) y el rendimiento del Bono del Tesoro de E.U de 30 años.

**Cuadro 12.** Cuadro comparativo de las principales tasas de interés referencial de México, Estados Unidos y Gran Bretaña. (2012 – 2015)

Período	CETES a 91 Días	TIIIE a 28 Días	CPP	Tasa referencial (E.U)	LIBOR, 3 meses (Londres)
2012/I	4.43	4.78	3.25	3.25	0.51
2012/II	4.39	4.75	3.26	3.25	0.47
2012/III	4.33	4.79	3.23	3.25	0.42
2012/IV	4.34	4.83	3.27	3.25	0.32
2012	4.3	4.7	3.2	3.25	0.43
2013/I	4.16	4.72	3.24	3.25	0.29
2013/II	3.82	4.32	3	3.25	0.27
2013/III	3.8	4.24	2.92	3.25	0.26
2013/IV	3.48	3.85	2.74	3.25	0.24
2013	3.8	4.3	3	3.25	0.26
2014/I	3.36	3.79	2.57	3.25	0.24
2014/II	3.29	3.68	2.55	3.24	0.23
2014/III	2.88	3.3	2.31	3.25	0.23
2014/IV	2.93	3.29	2.22	3.25	0.23
2014	3.1	3.5	2.4	3.2	0.2
2015/I	2.99	3.3	2.22	3.25	0.26
2015/II	3.1	3.3	2.23	3.25	0.28
2015/III	3.27	3.32	2.15	3.25	0.31

Fuente: Tomado con algunas modificaciones del original elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) con datos de Banxico, Federal Reserve Bank of St Louis, Moody's Economy.com, Freelunch.com

Las necesidades que se deben cumplir son la de apalear la inequidad de la distribución del ingreso siendo el encausamiento de la inversión una herramienta para lograrlo; sintonizando instituciones hacia el desarrollo educativo, científico y tecnológico, redundando en la creación de nuevos sectores productivos y en el crecimiento de la productividad laboral (Dabat y Ordoñez, 2009).

Sin embargo, se puede hacer notar que las necesidades de este mundo globalizado están ciertamente enajenadas de las sociedad civil y siendo privatizadas por el gran capital;

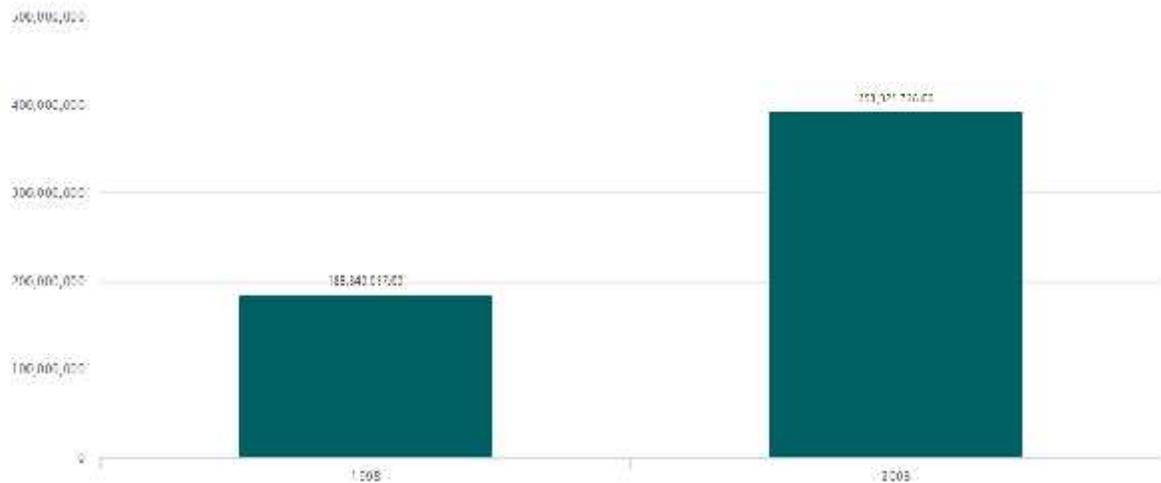
existiendo colusión entre la banca pública y privada, creando e incentivando políticas monetarias *ad-hoc* a las demandas del mercado bancario y de valores así como la retribución de estas últimas al financiamiento de proyectos políticos y económicos que en últimas instancias socavan la dignidad del trabajador. ¿Será que en la actual economía global financiarizada nos encontramos con el cenit de un gran cartel financiero y monetario que nunca antes en el capitalismo se había observado?

### 3.2.5 La hegemonía del sector financiero en la economía nacional

El crecimiento medio del PIB en México previo a la crisis de 2008 oscilaba entre el 2.5% y 3.5% (INEGI, 2016), cifras que reflejaban la tendencia decreciente que se venía reproduciendo desde la década de los ochenta; con la crisis crediticia en E.U la situación en México presentó caídas en su producto como no se había visto desde 1994, la diferencia ahora se presentaba en la naturaleza causal de dicha crisis, además de cambios a la alza de variables cuantitativas de la banca e instituciones financieras (Gráfica 7).

## Gráfica 7. Producción Bruta Total de Servicios Financieros y Seguros en 1998 y 2003

[Miles de pesos]



Fuente: Elaboración propia con datos de Censos Económicos de 1999 y 2003 respectivamente, INEGI.

Uno de los sectores que primero resintió el impacto de la crisis estadounidense en México fue el financiero ya que muchos de los bancos involucrados mantienen una fuerte inversión en el país a través de la bolsa de valores y corporativos bancarios y de seguros. Las medidas a corto plazo tomadas por la banca privada fueron el solventar con beneficios obtenidos de sus respectivas sedes mexicanas la endeble contabilidad que presentaban las respectivas matrices<sup>30</sup>; por otro lado existieron excepciones donde la crisis fue benéfica para el aumento del valor mercantil de dichos bancos<sup>31</sup>; aun así estando o no cercanas las

<sup>30</sup> Banamex al cierre del 2008 presentó ganancias netas por mil millones de dólares, mientras que la matriz situada en E.U reportó pérdidas por casi 19 mil millones de dólares debido a la crisis financiera; en 2012 las ganancias de la filial mexicana representaron el 18% del total del grupo a nivel mundial, siendo considerada como la joya de la corona de Citigroup (Expansión, 2016).

<sup>31</sup> Como caso contrario al vivido por Banamex y HSBC durante 2008 y 2009, está el de Santander Serfin filial del Grupo Santander con sede en España. Según datos extraídos de Expansión, durante la crisis financiera el grupo solo perdió 2.40% del valor accionario mientras que Citigroup y HSBC&Holdings perdieron el 38.87% y 14.77% respectivamente. La razón por la que la vulnerabilidad de dicho banco en la crisis financiera fue mínima se debió a lo ajeno que le resultaba el mercado *subprime* pues no mantenía títulos en activos tóxicos o hipotecarios (al menos E.U), hecho que le ayudó a amortiguar la tendencia bajista en el valor bursátil que presentaban las instituciones bancarias en el mundo, además de enfocar su expansión de cartera en el uso del crédito al consumo y captación de ahorro y nómina (sobre todo en México), convirtiéndose así durante ese

instituciones bancarias al sistema hipotecario estadounidense ninguna se exento por la caída en cadena del sistema financiero global, por lo que todo se resumió en quien perdía menos durante los años posteriores.

El mercado de valores presentó los mayores reveses en el área accionaria debido a la estrecha correlación que tiene con el mercado bursátil estadounidense. Empresas como Femsa principal embotelladora de The Coca Cola Company en América se vio afectada por la caída en la demanda de productos en E.U y Latinoamérica, sin embargo las más afectadas fueron el sector de la construcción que por el boom inmobiliario que también se desarrollaba en México a la par de E.U no esquivó dichos efectos financieros (cuadro 13).

Precisamente, el mercado bursátil fue uno de los canales más efectivos para transmitir el efecto domino que se venía gestando en Wall Street, creando pánico en la bolsa mexicana como no se había visto desde 1994.

---

periodo en el tercer banco más grande de México en términos de posicionamiento en el mercado. (Expansión, 2008).

**Cuadro 13.** Principales empresas en México que perdieron valor accionario en los primeros meses de la crisis financiera de 2008. [Variación porcentual]

Empresas	variación de julio de 2007 a noviembre de 2008
Comercial Mexicana	-91.9
Grupo Femsá	-89.2
Geo	-83.1
CEMEX	-84.6
Axtel	-77.9
Compartamos	-73.4
Grupo México	-72.7
Ara	-71.9
Ica	-70.8

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos de la Bolsa Mexicana de Valores, (2015).

Las drásticas caídas en las acciones de las empresas en listadas tienen diversas causales que en su base encuentran la crisis financiera y su estrecha correlación con el mercado de valores global. El caso de comercial mexicana supone uno de los ejemplos de la economía mexicana más cercanos a la financiarización de una empresa, teniendo como palestra el mercado de derivados.<sup>32</sup>

El caso de las constructoras como Ica, Ara y Geo, se remonta a la desmesurada acción de financiar créditos hipotecarios y de vivienda a razón de la facultad otorgada por los

<sup>32</sup> En 2008, Comercial Mexicana se vio inmerso en un formato de capitalización a través del *mark to market* donde apostó por la valuación del peso mexicano aunque monetizado en dólares; posterior a la crisis financiera originada en E.U el dólar y el peso mexicano presentaron tasas cambiarias negativas lo que afectó las intenciones del contrato inicial. Para finales de 2008 los estados contables de Comercial Mexicana reportaban pérdidas por 8,969 millones de pesos causados por la caída en el valor accionario al conocerse la participación de esta empresa en actividades económicas ajenas al giro inicial lo que causó incertidumbre y desconfianza por parte de los acreedores como Banorte, HSBC, Ixe que plantearon una demanda conjunta en contra de la moratoria presentada por la minorista. Al final, el movimiento que se concordó para reestructurar la deuda y refinar la compañía fue el concurso mercantil donde la Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece) pautó la restricción de compra y venta de activos y pasivos de la empresa en cuestión; una entidad pública (Cofece) intervendría para estabilizar la incertidumbre generada por las malas prácticas administrativas de Comercial Mexicana y mantener a flote una de las compañías minoristas más importantes del país (Expansión, 2008).

gobiernos estatales y federales para construir en zonas no aptas para la vivienda a su vez causada por la pésima planeación urbanística en el país; respecto a esto se presentó la caída tendencial de las acciones y participación en el mercado de corporativos como Urbi, Homex, Geo, Sare y Ara, que concentraron el 17% del total de la vivienda que se construyó en México durante 2014 (Infonavit,2015), se debió a la priorización de las ganancias en el corto plazo a través de la expedición de créditos usando como medio el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda existiendo participación implícita del gobierno con la omisión administrativa y legal de expedición de crédito en exceso.

Ante la grave crisis que se venía gestando a nivel global, Banxico se vio obligado a ser parte activa para contener la problemática en el interior del país; pues tal como se experimentó en E.U las libres fuerzas del mercado no harían más que hundir las economías en cuestión, siendo imprescindible la actuación de los respectivos bancos centrales.

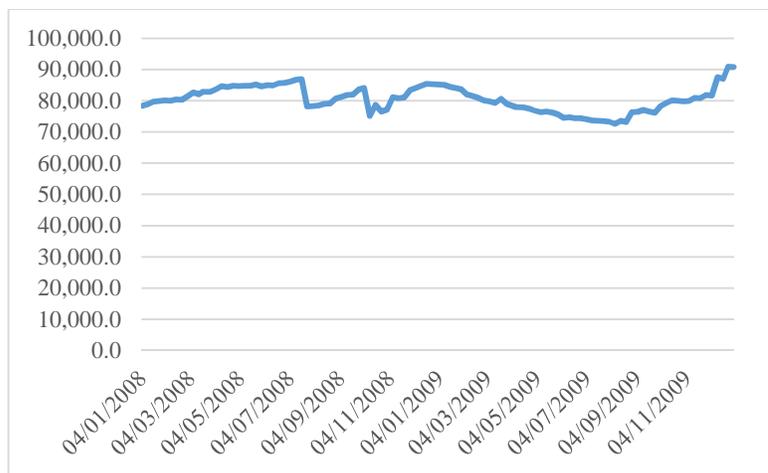
Por su parte Banxico tomó medidas para apalea la crisis: la puesta en venta de dólares para mantener el tipo de cambio estable, a partir de julio de 2008 se estableció el límite de 400 millones de dólares diarios; así mismo casi un año después se adhirió un monto de 100 millones observándose una notable disminución en la reserva oficial (Gráfica 8).

Tal como se observa, la evolución cronológica de las reservas, durante el último trimestre de 2008 hasta finales de 2009, presentó bajas y picos fiel reflejo de lo que ocurrió en diversos sectores de la economía nacional. El tipo de cambio se mantenía flotante y en respuesta de las fluctuaciones del dólar que a su vez se comportaba según las determinaciones de la FED. La naturaleza de la crisis que enfrentaba la economía mexicana obligaba a los diversos entes financiero y bancarios a actuar de manera rápida y eficaz, pretendiendo reducir el margen de error y mantener la expectativa de los inversionistas y empresarios en términos

seguros y confiables, además de cumplir con la estabilidad de precios que en esos momentos se acercaba al 4% anual (Banxico, 2015) un punto porcentual arriba de su objetivo.

**Gráfica 8.** Reporte bimestral de las reservas internacionales de Banxico de 2008 a 2009.

[Millones de dólares]



Fuente: Elaboración propia con datos tomados del Sistema de Información Económico de Banxico. Banxico (2015)

La crisis financiera de 2008 ha tenido un impacto en la economía mexicana tal que actualmente la sociedad civil vive los efectos negativos que se derivaron de aquel evento. El desempleo, el aumento de la deuda pública y la deuda externa, así como la debacle del peso mexicano frente a divisas reflejado en la balanza comercial han sido rubros que de ser posible a través de políticas económicas contra cíclicas podrían revertir o apalea los problemas estructurales que se presentan hoy en día.

Los planes de desarrollo en México han ido de la mano del libre comercio y la liberalización del manejo de industrias como la petrolera y de servicios como el bancario y las telecomunicaciones son el afán según la cúpula gubernamental de fomentar la competencia y por consecuencia el aumento de la calidad y la baja de los precios. De entre

los sectores que menos han resentido los desbalances económicos en México ha sido la industria automotriz objeto de estudio de la presente investigación y que se ha mantenido en crecimiento, estrechando las relaciones comerciales con países como E.U, la UE, Japón y en menor medida; China. Posteriormente en el capítulo tercero se entrelazará la situación financiera y bancaria en México expuesta en el presente capítulo con el comportamiento y desarrollo de la industria, específicamente la automotriz.

### 3.3 Efectos de la financiarización: el obrero y el trabajo en la industria automotriz

#### 3.3.1 Coyuntura

La fuerza de trabajo es una mercancía peculiar que en el devenir histórico del capitalismo ha presentado formas diferentes, teniendo como esencia su doble carácter; valor de uso y valor de cambio. Bajo la figura del obrero es que se materializa la fuerza de trabajo que en el tiempo ha desarrollado para cumplir cierta tarea en el proceso productivo capitalista.

El obrero automotriz es pieza clave como muchas otras figuras de carácter laboral en la dinámica de generación de capital. La relación que existe entre el proceso productivo donde se produce valor y el sistema financiero donde se sustraen ganancias extraordinarias, se expresa uno de los fenómenos más representativos del neoliberalismo imperante en el mundo, un hecho que puede conllevar a la explicación de diversas crisis en las cuales se ha envuelto el capitalismo de treinta años a la fecha.

La industria automotriz ha sido en el transcurso de la historia contemporánea un nicho clave para la acumulación y centralización del capital, es por eso importante entender el factor vivo de esta industria: el obrero.

Existen diversos tipos de trabajador en la industria automotriz, haremos caso omiso a aquellos que no se involucren en la concreta acción de producción y reproducción de valor. Aun así en la planta industrial debemos ubicar diferentes tipos de trabajadores, ya que algunos realizan labores de supervisión y asesoramiento, mientras que otros participan de forma activa en la línea de producción y por ende realizan directamente las mercancías, en este último tipo nos enfocaremos.

El obrero que se encuentra entre las maquinas realizando manualmente las técnicas necesarias para producir los automóviles es aquel que singularmente aporta trabajo concreto a las mercancías, y es por medio de este que el ciclo del capital encuentra el sentido de su ser, debe contemplarse también consideraciones previas como la total enajenación del trabajador tanto de los medios materiales de subsistencia como los de su tiempo y recreación. Al tener en cuenta estas condiciones, podremos dar seguimiento a la composición total del ciclo productivo ( $Pp - M' - D' - Pp...$ ) ya que es a través de este esquema presentado por Marx (1975) que se entenderá teóricamente el papel del trabajador en un campo amplio como lo es el ciclo de reproducción ampliada.

El obrero de la industria automotriz es en definición aquel trabajador que presta sus habilidades fisiológicas e intelectuales en el proceso de producción de automóviles a cambio de un salario. Es en el mercado laboral donde trabajador y capitalista se encuentran y contratan, existiendo para el desarrollo de esta dinámica marcos legales y comerciales que respondan a la concreción de dichos contratos.

En teoría el salario representa el valor de la fuerza trabajo del obrero por lo que en apariencia se intercambian valores iguales, sin embargo al hacer un análisis y revisión del concepto del salario, advertiremos que el salario bien refleja una cuantía mínima con la cual

el obrero podría reproducir su fuerza de trabajo, haciendo dicha equivalencia con una canasta básica que incluya alimento, vestido, esparcimiento etc.

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en 2014 señaló que se percibía un salario promedio de \$9,280.00 MXN al mes, siendo superior en términos nominales al salario mínimo en el país de \$1, 920.96, sin embargo cuando se le compara con la canasta básica y los sueldos recibidos en la misma industria en países como Japón, Estados Unidos, Alemania por mencionar a los máximos productores de automóviles esto tomando en cuenta la matriz de cada empresa, podremos observar que el salario del obrero automotriz en México, es uno de los principales incentivos para la inversión en este sector, pues influye directamente en los costos de operación para el capitalista.

**Cuadro 14.** Salario promedio por hora a obreros en línea de montaje en 2014

País	salario promedio (USD)
México	3.8
Taiwán	7.5
Polonia	7.8
Brasil	11.4
Chequia	11.5
Canadá	40.4
Bélgica	41.7
Alemania	50

Fuente: Elaboración propia con datos del texto “*Explosión de la industria automotriz en México: de sus encadenamientos actuales a su potencial transformador*” Covarrubias, V. (2014) y fundación Friedrich Ebert

La canasta básica que incluye alimentos básicos, fármacos, servicios como telefonía fija y transporte público tiene un costo total aproximado de \$1326,32 MXN,<sup>33</sup> este dato nos puede

<sup>33</sup> Dato estimado por la ENIGH, INEGI, 2015.

decir el contexto en el que se encuentra la dinámica de precios en términos estáticos y restringidos ya que se mezclan productos con diferentes nivel de intensidad en su consumo, productos perecederos y de alta durabilidad, algunos que son más susceptibles ante el cambio en el ingreso, por lo que realizar una caracterización cualitativa y objetiva a través de los datos nominales que ofrece la canasta básica se hace de difícil interpretación y poco clara, sin embargo podemos utilizar esa cantidad para comparar al salario nominal y tener cierta idea a partir de ello en términos reales y acerca del impacto que tiene el ingreso del obrero automotriz en la economía nacional.

Debemos esclarecer las características cualitativas y cuantitativas del trabajador mexicano en dicho sector, ya que si bien es cierto el salario que se percibe en este rubro en términos comparativos es alto en el marco de salarios a nivel nacional las condiciones en las que labora el trabajador hace que esta ventaja aparente se vuelva un factor decisivo a la hora de realizar análisis de costo de oportunidad, además de estar en constante vulnerabilidad ante decisiones administrativas y políticas de la empresa donde laboran<sup>34</sup>.

---

<sup>34</sup> En muchas ocasiones, la dirigencia sindical de las respectivas fábricas en el país se coluden con la gerencia para facilitar contratos y tratos que de no ser por esta traición política se tardaría cierto tiempo en concretar algún movimiento por parte de la empresa en cuestión. El caso de BMW en San Luis Potosí toma relevancia por la complejidad que muestra el contexto técnico y político de esta planta. Por un lado ha sido una de las inversiones más grandes en los últimos años dentro de ese rubro por lo que el gobierno federal ha tomado como primera referencia en sus discursos el avance de dicha planta como la efectiva inserción de empresas extranjeras en la producción nacional sobre todo en sectores como la automotriz por ende dando paso a un marco de seguridad y estabilidad económica y social nacional. Sin embargo, el otro lado de la moneda lo que confirma esta tendencia es la constante pauperización de la clase trabajadora por medio de políticas de reducción salarial y la enajenación de derechos laborales haciendo de esta coyuntura la ideal para la recreación de sepas de inequidad e injusticia en la vida pública nacional. Lo increíble de este asunto es que el sindicato con el que trato BMW para la organización laboral está estrechamente ligado a la Confederación de Trabajadores de México (CTM) que por demás ha sido fiel reproductor del charrismo y la figura del sindicalismo blanco, actuando en todo momento en detrimento de la clase obrera y respondiendo a intereses gerenciales. El Contrato Colectivo de Trabajo (CCT) que sustento el citado sindicato y la empresa BMW en 2014, refleja el contexto real por el que se desenvuelve la industria automotriz en México, restricciones políticas y económicas son pautas que determinan dichos contratos en el país y que desdibujan el futuro endeble de la clase trabajadora. \*Debido a las condiciones de privacidad del CCT que firmo BMW SLP, S.A de C.V y el Sindicato antes mencionado no se puede hacer referencia explícita a dicho documento, aunque pudiese ser consultado a través del internet en blogs públicos anónimos.

Según presentó en 2014 la Comisión Nacional de Salarios Mínimos (Conasami) el salario de un obrero de bajo rango es de \$222.08 MXN por jornada es decir \$6,662.40 MXN, siendo cuantitativamente menor al promedio recibido por el obrero en la línea de montaje sin embargo, factores como el tipo de prestaciones, y el papel político que juega el sindicato y la propia industria influyen en la determinación de las condiciones laborales del obrero automotriz.

La importancia de conocer el nivel salarial en México, trasciende la esfera productiva ya que más allá de visualizar la explotación del trabajador a través de la baja remuneración, los efectos se reflejan en el proceso de circulación del capital, pues rescatando la tesis de Kalecki (1956) el protagonismo del consumo del trabajador y del capitalista (sobre todo el industrial) ha ido perdiendo presencia en la determinación del ciclo ampliado del capital, dejando esta dirigencia al capital ficticio y crediticio.

### 3.3.2 El salario

El salario debe corresponder a una cantidad mínima traducida en mercancías y servicios que aseguren la reproducción del trabajador y sus descendientes, el proletario, ya que al verse históricamente expoliados de cualquier medio de producción y algún tipo de propiedad que no sea su capacidad psicomotriz para realizar trabajos, se ven obligados a sustentarse en muchos de los casos con un ingreso irrisorio. Visto superficialmente, en el plano de la sociedad burguesa, el salario percibido por el obrero se presenta como el precio del trabajo, como una determinada suma de dinero que se paga por una determinada cantidad de trabajo (Marx, 1975, p. 448).

El salario como representación monetaria del pago a la mercancía fuerza de trabajo, debe ser punto nodal para comprender el proceso global de la circulación del capital. El salario

mínimo en México como medida referencial para determinar lo que requiere un trabajador es paupérrimo ante un análisis comparativo. La constitución menciona que:

Los salarios mínimos generales deberán ser suficientes para satisfacer las necesidades normales de un jefe de familia, en el orden material, social y cultural y para proveer a la educación obligatoria de los hijos. Los salarios mínimos profesionales se fijarán considerando, además, las condiciones de las distintas actividades económicas (Diario Oficial de la Federación, 2016).

La problemática que genera la contención salarial y la lucha por el aumento o disminución de este se refleja no solo en el día a día de la clase trabajadora sino también en los grandes agregados económicos como la disminución relativa en el ingreso familiar, haciendo descender la demanda efectiva, acentuando las crisis estructurales.

La situación del clase obrera automotriz respecto a la salario podría ser uno de los más llamativos respecto a toda la industria, pues según datos de la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) y la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA) las remuneraciones en el sector son de las más altas, nominalmente por encima de industrias como el acero, cementeras, minería, electrónica etc. Sin embargo este discurso emotivo por parte de los dirigentes de la industria pierde sentido cuando se compara la remuneración recibida con la canasta de bienes básicos, resultando irrisorio para la clase trabajadora.

El salario es tema nodal para encontrar la razón técnica en el desarrollo del ciclo del capital, pues la tendencia a la baja y la pauperización de la clase trabajadora repercuten de manera bilateral la industria y el propio mercado laboral. También es un aliciente perfecto

para las empresas automotrices a la hora de tomar decisiones. México ha sido un importante nicho de recuperación para la industria cuando durante la crisis del 2008 que afectó entre tantas empresas a la Ford Motor Company, su sede en Cuautitlán marcó un escaparate para la debacle productiva, gerencial y comercial que tenía dicha empresa (Gómez, 2014).

En cuanto a las remuneraciones este Contrato Colectivo de Trabajo (CCT) se adelantó a las modificaciones establecidas en la reforma a la Ley Federal del Trabajo, pues inauguró algo que funcionó en la ilegalidad por más de dos años y que destaca por generar un proceso de flexibilización extraordinario, el pago por horas, el cual queda sancionado en la cláusula número 20 del CCT: “El sindicato conviene que debido a la flexibilidad que requiere la naturaleza de las labores de la empresa, las horas de entrada y salida a cada turno, las jornadas de trabajo, el día de pago, el descanso semanal y los movimientos de personal sindicalizado, serán determinadas exclusivamente por la empresa, siendo ésta la que podrá modificarlos según considere necesario para la adecuada operación del negocio”<sup>35</sup>. Estas remuneraciones son depositadas semanalmente y vía electrónica en cuentas de cada trabajador y si la empresa debe realizar paros técnicos existe un acuerdo de pagar el 50% del salario base a cada trabajador. (Gómez, 2012).

La brecha salarial que existe entre los obreros de las plantas armadoras y los recibidos por obreros en empresas proveedoras de materias primas y autopartes, así como de complementos no mecánicos como la vidriería y la electrónica responde a la intención de las empresas automotrices de reducir costos y mantener un control técnico lo más flexible y

---

<sup>35</sup> En el texto se hace referencia a las condiciones y restricciones que tienen los trabajadores en dicha planta exhibiendo la precariedad que existe en la industria, además de evidenciar que la tendencia de terciar y eliminar cualquier trato directo con la empresa a través de los renovados contratos colectivos de trabajo y el *outsourcing*.

ligero posible, con el afán de evitarse temas de verticalidad productiva y político- sindicales que representen un costo no cuantificable en un primer momento.

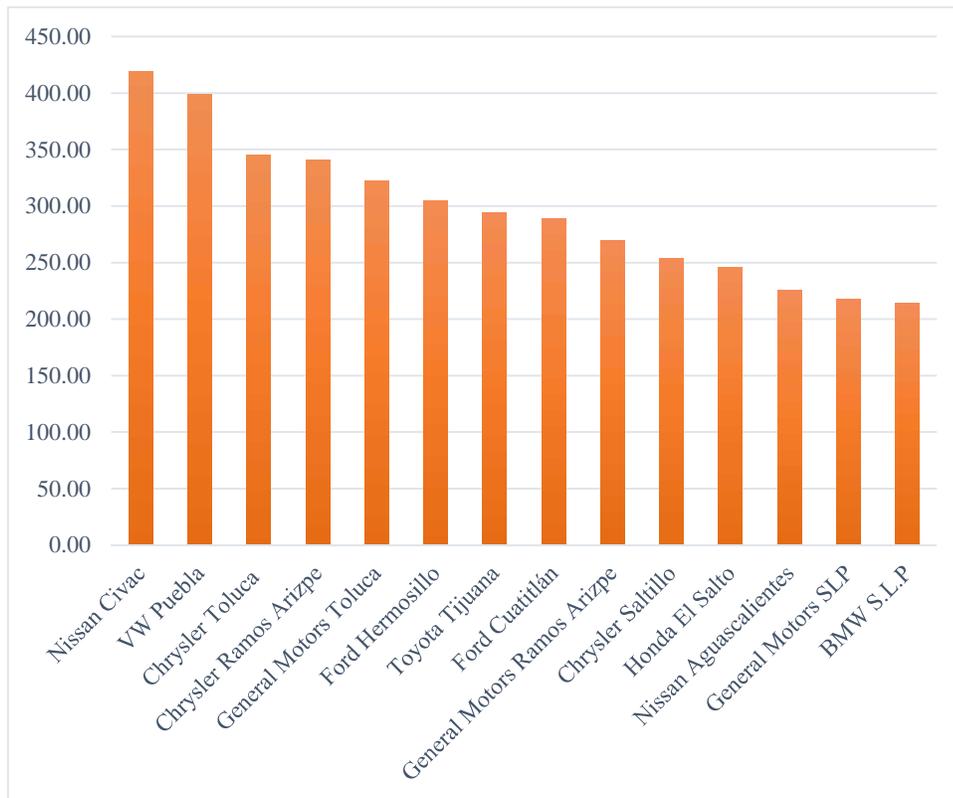
**Cuadro 15.** Promedio de salarios recibidos en diferentes plantas armadoras en México <sup>36</sup>

<b>Planta</b>	<b>Promedio salarial diario</b>
<b>Nissan Civac</b>	419.29
<b>VW Puebla</b>	398.39
<b>Chrysler Toluca</b>	344.87
<b>Chrysler Ramos Arizpe</b>	340.46
<b>General Motors Toluca</b>	321.93
<b>Ford Hermosillo</b>	304.80
<b>Toyota Tijuana</b>	294.18
<b>Ford Cautitlán</b>	288.79
<b>General Motors Ramos Arizpe</b>	269.63
<b>Chrysler Saltillo</b>	254.23
<b>Honda El Salto</b>	245.78
<b>Nissan Aguascalientes</b>	225.42
<b>General Motors SLP</b>	217.32
<b>BMW S.L.P</b>	213.75
<b>Promedio total</b>	295.63

**Fuente:** Cuadro extraído de Covarrubias (2014) *Explosión de la Industria Automotriz en México: De sus encadenamientos actuales a su potencial transformador*, p. 26 y adicionando datos del contrato de trabajo colectivo de BMW S.L.P.

<sup>36</sup> Cifras tomadas de contratos colectivos de trabajo en el lapso de 2012 -2014.

**Gráfica 9.** Promedio de salarios recibidos en diferentes plantas armadoras en México.



Fuente: Elaboración propia con datos del cuadro 15.

Como ya se presentó las referencias sobre el tipo del salario en empresas como Nissan Cívac y VW Puebla se encuentra que en términos relativos el valor nominal es alto dentro de la industria mexicana, resaltando que en puestos gerenciales y de mando las brechas entre los salarios dentro de la misma planta automotriz son abismales como se muestra en el cuadro 15 y gráfica 9 respectivamente.

**Cuadro 16.** Tabulado de salarios mejor pagados dentro de la industria mexicana en 2017

(Región Bajío y Zona Metropolitana del Valle de México).<sup>37</sup>

Industria (Bajío)	Los mejor pagados	Sueldo promedio mensual
Construcción	Jefe/a de Compras	\$70,000
	Gerente de Obra	\$60,000
Automotriz	Gerente de Ventas	\$65,000
	Contralor/a	\$60,000
Manufactura	Gerente de Operaciones	\$50,000
	Gerente de Calidad	\$42,000

Fuente: Tomado de la guía de salarios 2017. Adecco.

Industria (CDMX Zona Metropolitana)	Los mejores pagados	Sueldo promedio mensual
Consultoría	Director/a Administrativo	\$90,000
	Consultor/a SAP	\$84,600
Construcción	Gerente de Finanzas	\$65,000
Logística	Ingeniero/a de Producto	\$60,000
Alimentos	Contralor/a	\$58,300
Electrónica	Gerente de Ventas	\$50,000

Fuente: Tomado de la guía de salarios 2017. Adecco.

---

<sup>37</sup> Guía de salarios presentado por la empresa en capital humano Adecco en 2017. Puntualizar que el salario que se presenta en el rubro automotriz es de puestos gerenciales anteriormente en el cuadro 16 se observa lo recibido por un obrero de planta, se notara que hay rangos de diferencia entre los salarios recibidos dentro de la planta que pueden llegar a ser de hasta dos mil pesos diarios entre un puesto de mando y un puesto en la línea de montaje.

**Cuadro 17.** Tabulado de salarios mejor pagados dentro de la industria mexicana en 2017

(Región occidente y sur)

Industria (Sureste)	Los mejor pagados	Sueldo promedio mensual
Construcción	Gerente de Finanzas	\$65,000
	Gerente de Mantenimiento	\$40,000
Automotriz	Oficial de Salud y Seguridad	\$55,000
	Gerente de Logística	\$50,000
Petroquímica	Gerentes de Planta	\$45,000
	Gerente de Finanzas	\$40,000

Fuente: Tomado de la guía de salarios 2017. Adecco.

Industria (Occidente)	Los menor pagados	Sueldo promedio mensual
Automotriz	Traductor/a	\$50,000
Alimentos	Gerente de Operaciones	\$45,000
	Gerente Regional de Ventas	\$45,000
Manufactura	Gerente de Operaciones	\$40,000
Papel/Cartón	Coordinador/a de Producción	\$40,000
Hotelería	Director/a General	\$40,000

Fuente: Tomado de la guía de salarios 2017. Adecco.

Sin embargo, el costo de oportunidad por laborar en dicha industria es la anulación de poder encontrar alguna mejora o aumento dentro del marco legal de la empresa a través del contrato colectivo de trabajo. Si bien las restricciones y limitaciones políticas del CCT de dichas empresas no son únicas en la industria, se resalta la potencialidad de la industria automotriz de revertir los problemas de consumo tanto interindustrial como el final, el primero por contener altas cadenas de valor y el segundo por producir un bien de consumo final altamente demandado a nivel mundial. A pesar de esto, la participación de los salarios en la estructura de valor agregado bruto ha estado perdiendo lugares (Covarrubias, 2014).

En 2006, el pago al factor trabajo representaba el 30% de dicho valor; en 2011 se redujo a 22.3% (datos de INEGI, 2013b). Siendo uno de los más vapuleados de la industria.<sup>38</sup>

El cuadro 18 nos presenta de manera agregada la composición del ingreso de los hogares vía sueldos y salarios, donde se incluye las remuneraciones de trabajadores de la industria automotriz. Vemos que entre más bajo es el decil menos recibe del total del ingreso, corroborando la metodología de Gini y la propia realidad de la economía nacional, donde el ingreso se distribuye de manera inequitativa. Haciendo ciertas operaciones aritméticas usando los datos antes expuestos, podemos encontrar que el ingreso trimestral de un obrero de la industria automotriz en promedio oscila en los 24,832.92 pesos mexicanos, por lo que conformaría parte del sexto decil y muy cercano al séptimo, que según la escala propuesta por el INEGI a través de la ENIGH se encasillarían en la “clase media” que parten del decil VI al IX.

**Cuadro 18.** Ingreso corriente trimestral por concepto de sueldos, salarios, jornal y destajo según deciles de hogares en el cuarto trimestre del 2016. [Miles de pesos MX]

	<b>Total</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>
<b>Hogares</b>	25657443.00	1424418.00	2080648.00	2431375.00	2597223.00
<b>Ingreso</b>	723190516.26	5858574.31	17092631.50	27201386.61	36508355.74
<b>Promedio de ingreso trimestral por hogar</b>	28.19	4.11	8.22	11.19	14.06

<b>V</b>	<b>VI</b>	<b>VII</b>	<b>VIII</b>	<b>IX</b>	<b>X</b>
2682934.00	2801653.00	2906159.00	2921901.00	2929380.00	2881752.00
46587350.05	58934296.73	74003011.94	94107454.59	124583915.13	238313539.65
17.36	21.04	25.46	32.21	42.53	82.70

**Fuente:** Elaboración propia con datos de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares del INEGI 2016.

<sup>38</sup> Sobre el mismo periodo, en la industria de la manufactura las remuneraciones de los trabajadores en el valor agregado bruto caen en 5.2%, de ser en 2006 el 28.5% y después en 2011 el 23.3% (datos de INEGI, 2013b).

### 3.3.3 El impacto del salario en la reproducción del capital

Al presentar la situación nominal de los salarios en México, podemos establecer que la capacidad adquisitiva de estos mismos obreros no responde a la dinámica impuesta por Henry Ford (Shaiken, 1981) en la primera mitad del siglo XX, cuando mencionó que se debían crear automóviles y remunerar de tal forma que los propios obreros adquirieran dicha mercancía. Esto aunado a la dinámica de financiarización que pulula en las empresas transnacionales hoy en día, la prioridad de los altos mandos gerenciales de la empresa no es el fomentar un consumo basado en el salario nominal o real y a largo plazo, sino el generar su demanda a través del crédito y la financiarización, que aceleran los tiempos de convertir la inversión inicial en ganancias.

Lo anterior, conlleva un problema teórico y pragmático. Ya decía Kalecki (1956) y Keynes (2003) que un cambio en el ingreso familiar repercute directamente en el ingreso nacional (PIB), por lo que de manera proporcional una baja salarial en ciertos rubros industriales afectaría de manera cierta la producción y el consumo a nivel nacional.<sup>39</sup> Así pues encontramos que el ciclo salarial que se propone por parte de las altas esferas gerenciales y políticas en México, son todo menos el incentivar el crecimiento de la demanda efectiva.

Intrínsecamente el sector financiero también puede afectar de manera sustancial el comportamiento del ingreso familiar, como afirma un estudioso del tema:

---

<sup>39</sup> Hoy en día el estudio poskeynesiano (N. Kaldor, J. Robinson) replantea la repercusión directa del ingreso familiar en el consumo interno, es decir la conformación de la demanda efectiva, por la dinámica globalizante de los procesos productivos donde el trabajador de cierta industria en cierto país no es capaz de ver reflejado su ingreso real en su respectivo PIB, esto no anula el sentido de crear una demanda real a través del ingreso de las familias aunque se destine al consumo de productos no producidos en el país, el interés es apuntalar la importancia de los cambios salariales en el comportamiento del consumo interno, es decir dentro de las fronteras nacionales.

El cuanto al sector doméstico, la recesión financiera se caracteriza por el comportamiento procíclico del ahorro. En una recesión económica estándar, hay un doblegamiento de la demanda efectiva, que es un frenazo a los ingresos del sector doméstico. Estas, a sus reservas financieras para preservar su modo de vida de los efectos de un doblegamiento de los ingresos corrientes, que consideran temporal, lo que conlleva una baja aparente de la tasa de ahorro que es “contracíclica” (Aglietta, 2000, p.89).

La contracción en la demanda efectiva puede deberse a factores intrafinancieros tal como se demostró en la crisis del 2008 cuando problemas estructurales dentro de la esfera financiera afectaron a la economía real, sin siquiera dar tiempo a algunas industrias como la General Motors de reestructurar su base industrial para amortiguar la posterior debacle.

La vulnerabilidad del ingreso de los trabajadores en la industria automotriz puede ser observada y solucionada desde diversos ángulos, entre ellos la propia financiarización, ya que es por medio de esta dinámica imperante que el trabajador se desenvuelve como productor y consumidor. Como productor está a la merced de las grandes empresas que año con año encuentran más fuerza económica y política, su capacidad de mover grandes masas de dinero e insumos (encadenamientos de valor *forward* y *backward*), hacen que gobiernos y empresas transnacionales se sienten cómodamente a charlar sobre negociaciones que sobre todo involucren reducción de costos afectando directamente la remuneración a trabajadores, costos políticos como la no sindicalización o la pauperización de los contratos colectivos de trabajo, además de tener un impacto social y psicológico serio cuando observamos que a pesar de la alta automatización se está absorbiendo más el tiempo y las energías de los trabajadores por el perfil polivalente que predomina en la industria.

Como consumidor se tiene el problema del bajo ingreso que perciben además de la coyuntura inflacionaria y del nivel de empleo bajo, por lo que la precarización de la clase trabajadora es perpetuada por distintos factores que el gobierno y las grandes empresas fomentan para contrarrestar caídas en la tasa de ganancia.

**Cuadro 19.** Salario mínimo anual en diferentes países de la OCDE en 2017 (en USD)

país	salario anual
Luxemburgo	23307.9
Holanda	21522.6
Australia	21464.5
Bélgica	20922
Francia	19841.5
Hungría	8675.7
Chequia	7667
Estonia	7601.8
Chile	6308.4
México	1911.7

Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE (2018).

Y es que el aumento nominal en los salarios pareciera ser un problema más de índole político que técnico ya que la postura del *mainstream* revive la formula monetarista en la que el alza en los salarios es un aliciente importante para un crecimiento en el nivel general de precios, ya que un aumento en el flujo monetario a través de la alza salarial empujaría en proporciones similares el aumento en el nivel general de precios, por lo que la coyuntura nominal del aumento en el salario podría impactar de sobremanera en la economía real haciendo de paso ineficaz la política fiscal para el control del nivel general de precios (Friedman,1963); además de que los empresarios reviran con el falso argumento de que se requiere previamente un aumento en la productividad para pensar en aplicar un aumento en el salario nominal.<sup>40</sup> Estas

---

<sup>40</sup> Marx, en su capítulo XVII del primer tomo de El Capital titulado *Cómo el valor o precio de la fuerza de trabajo se convierte en salario*, advertía la errata disfrazada de certidumbre sobre la concepción ricardiana del valor de la fuerza de trabajo. Entonces esto explicaría que el valor del trabajo depende de la cantidad de trabajo

demandas infundadas han sido arma para la clase política dirigente para mantener los salarios lo más bajos posibles y concordar con el plan federal de (Pacto por México) de mantener las condiciones óptimas de inversión para empresas sobre todo extranjeras en el marco del proyecto económico neoliberal.

El cuadro 20 muestra que la productividad en la industria automotriz existe y además es de las más redituables de la industria nacional, por lo que hace extrañar la conclusión de diversos líderes políticos y empresariales que se mantienen a raya ante un aumento en las remuneraciones a los trabajadores.

**Cuadro 20.** Participación de las remuneraciones en el valor agregado bruto de la industria automotriz [Millones de pesos].

CUADRO 1. PARTICIPACIÓN DE LAS REMUNERACIONES EN EL VALOR AGREGADO BRUTO DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ (Millones de Pesos)									
Año	VAB TOTAL	Remuneraciones salariales totales	% Participación de las remuneraciones en el VAB	VAB Manufactura	Remuneraciones salariales Manufactura	% Participación de las remuneraciones manufacturadas en el VAB	VAB Industria Automotriz	Remuneraciones salariales Automotriz	% Participación de las remuneraciones IA en el VAB
2006	9,943,093	2,955,305	29.72	1,864,045	531,251	28.50	290,732	87,230	30.00
2011	13,843,758	3,955,335	28.57	2,510,274	584,772	23.30	424,028	94,616	22.31

Fuente: INEGI (2013). La Industria Automotriz en México 2013. Serie Estadísticas Sectoriales.

Cuadro extraído de Bensusán & Gómez, *VWM un caso de articulación positiva y fuerte pero inestable entre innovación productiva y social*. p.3.

requerido para su propia producción, finalizando así que es necesario saber cuánto trabajo está impregnado en el dinero y las mercancías que el trabajador recibe para así determinar el valor de su salario; lo que entabla una contradicción. Revisar fuente para una mayor claridad (Marx, *El Capital*, 1975, p. 448).

La caída salarial en términos relativos parece ser una tendencia que poco se piensa revertir por parte del gobierno, las empresas y hasta los propios sindicatos. Los cambios en la dinámica productiva y comercial a nivel mundial han empujado a dichas empresas a menospreciar aún más la fuerza laboral, con el fin de revertir crisis de producción y consumo. La continuación de tratados de libre comercio como el TLCAN, se verán en el sentido de mantener el *statu quo* determinados desde 1994 año en que se firmó dicho acuerdo; hacer un México atractivo y competitivo a través de los salarios, el control político y económico de la clase trabajadora por parte de las grandes empresas, y sobre todo crear un ambiente de apatía y extrañamiento por parte de la sociedad civil cuando se pretenda entender la relación entre lo deplorable del mercado laboral y la financiarización de la economía en el país.

#### 3.3.4 Subconsumo y superproducción

Es a través del consumo que podemos analizar la conexión entre el proceso productivo y el sector financiero. El crédito tiene protagonismo a la hora de explicar los encadenamientos entre la industria y el sistema financiero. En este caso nos enfocaremos en el crédito industrial aquel que es realizado por los capitalistas para invertir en la esfera productiva. “El aumento de la producción significa, al mismo tiempo, aumento de la circulación; los procesos de circulación incrementados, tienen lugar mediante el incremento consiguiente del capital monetario. La circulación de letras aumenta y puede aumentarse en la medida que se ha incrementado la masa de mercancías lanzada a la circulación” (Hilferding, 1971, pág. 79). La estrecha correspondencia entre el comportamiento del ciclo productivo y el capital dinerario refleja las condiciones causales de la industria en su totalidad, es por eso que es coherente realizar un estudio holístico sobre las fases que presenta la mutación del capital.

Los efectos de la globalización se han materializado tanto en la industria como en el sistema financiero, en uno es más visible que en otro debido a la naturaleza epistemológica que ambas contienen respectivamente. A partir de los años setenta la apertura de los mercados y el ascenso político del neoliberalismo, abrieron la tendencia de globalizar la industria, crear una fábrica a nivel planetario.

Es sobre el escenario del “nuevo” libre mercado que se ha desarrollado la coyuntura actual entre el financiamiento de la industria automotriz y la generación de empleo por medio del aumento en la producción. Lenin (2009) advirtió sobre el papel que jugaría el sistema financiero para producir y reproducir la industria, vislumbraba en los albores del siglo XIX una hegemonía donde la búsqueda de mercados por parte de naciones desarrolladas incentivaría el aumento de la productividad en términos nominales lo que requeriría un financiamiento acelerado en términos de tiempo y espacio, pues las restricciones materiales de la industria no son las mismas que tiene el sistema financiero, si existe un rubro que puede desenvolverse en espacios ficticio es el capital financiero.

Es por medio de la expansión del capital dinerario que se puede encontrar nuevas formas de abrir mercados sin necesidad de explicitar alguna guerra, invasión territorial o uniones políticas y económicas. La labor que ejerce el capital financiero bien puede describirse como dirigente en la formación de capital en su totalidad, la financiarización pues responde a un fenómeno que está intrínsecamente relacionado con el proceso productivo, no se entiende el funcionamiento del aparato capitalista moderno sin la acepción del llamado capital ficticio.

La rotación del capital es importante para insertarlo como categoría teórica explicativa sobre el fenómeno en estudio. Una industria como la automotriz tiene un tiempo

específico para producir la mercancía dígase autopartes, motores, carrocería etc., así como otro tiempo para realizar el valor que conlleva la mercancía, es decir la forma  $D'$  que es objetivo final del capitalista.

El *boom* que ha demostrado la industria en México y el mundo, ha generado cuestiones sobre la génesis de este paradigma de producción y consumo. Para cuando se instaló la primera planta de automotriz en México, en 1925, la dinámica de financiamiento respondía directamente al comportamiento de la industria en sí, es decir si existió una expansión en las plantas por parte de Ford Motor Company en aquellos años fue por la amplia oferta absorbida en el mercado, la accesibilidad que brindaba el modelo T, y el poder económico que las ganancias de la propia industria brindaba a los capitalistas. El financiamiento intra- industrial era el método para acelerar la conversión de  $M'$  a  $D'$ , siendo factible para la extracción de ganancias e intensifica los procesos de extracción de plus valor, tomando el tiempo como parámetro principal en la teoría laboral del valor, se entenderá la funcionalidad que juega el dinero adelantado o las letras de cambio para reducir lapsos improductivos.

La base tecno-productiva también ha sido parte de la propensión del capital para acelerar las formas de obtención de ganancias. Entre los factores que determinan la caída de tendencial de la tasa de ganancia se encuentra la composición orgánica del capital y el capital ficticio, con esto se hace notar que la equivalencia teórica entre la maquinización de la industria y la financiarización de esta misma existe.

Al entender el ciclo del capital en su totalidad es cuando se encuentra la conexión entre la esfera del trabajo y la esfera de la circulación, teniendo al sistema financiero como enlace entre ambas.

La reconfiguración de la industria a escala mundial después de la caída tecnoproductiva fordista y keynesiana, ha brindado la batuta a la esfera financiera en tomar las riendas en de la producción y el consumo industrial. La influencia en los cambios del capitalismo a nivel global después de los años setenta se observa desde la palestra de la política, la economía, la tecnología y la propia sociedad (Dabat y Rivera, 1995); invitando a contemplar diferentes disciplinas para entender concisamente la naturaleza de la globalización y la financiarización.

La exigencia para mantener la tasa de ganancia constante o *in crescendo*, ha incentivado a científicos sociales y naturales descubrir e inventar formas que realicen ese objetivo general de la clase capitalista para contrarrestar o evitar posibles crisis de subconsumo o súper producción y así no alterar el *statuo quo* del flujo del capital.

La época imperial estudiada por Hobson (1981), Hilferding (1971) y Lenin (2009), refleja las propiedades de autofinanciamiento de la industria para acelerar la creación y expansión de mercados. Es decir, la presencia de corporativos bancarios y de inversión en la composición del consumo industrial era mínimo pero no por eso irrelevante, sin embargo era por medio de la industria que encontraba incentivos para expandirse y buscar nuevas formas de penetrar en el mercado mundial. Con la aparición de bienes de consumo final y la constante industrialización de productos de primera necesidad, el crédito al consumo comenzó a ser pieza clave para reforzar los ingresos de la banca comercial, aun así el grueso de las ganancias por medio de la forma crédito fue por la interacción con la pequeña y gran industria.

Con la crisis de 2008 se hizo visible el poder del sector financiero en la industria. Como prueba empírica podemos señalar la caída en picada de empresas del sector automotriz

como la General Motors que por su estrecha ligazón con el mercado de derivados hizo que sus acciones y participaciones en el mercado de capitales afectara en el corto y mediano plazo su rama productiva.

Entre los factores que se deben tomar en cuenta para atender el problema del subconsumo o la superproducción se encuentra la dirección y cuantía de la inversión. Sabemos que en términos agregados la inversión se traduce en consumo después de una serie de lapsos como el empleo y el ahorro, sin embargo es menester recalcar que en términos keynesianos la propensión a la inversión también depende de la eficiencia marginal que se estima o se observó previamente. (Keynes, 2003).

Sin embargo; ¿qué hay cuando las ganancias o la eficiencia marginal del capital esperado provienen de la esfera financiera y no de la producción ni de la circulación comercial? Es sobre esta disyuntiva que se bosqueja la probable causalidad de los problemas de subconsumo o superproducción en la financiarización

Además de que el inversionista se ve incentivado a enfocarse en sectores ajenos de la industria y el comercio (como se observa en el cuadro 21 los márgenes de ganancia en el sector bancario son altos a comparación de otros sectores)<sup>41</sup>, este mismo acentúa un ciclo que como virus cunde a la clase capitalista. Este proceso de financiarización encuentra práctica en el mando gerencial de las empresas.

---

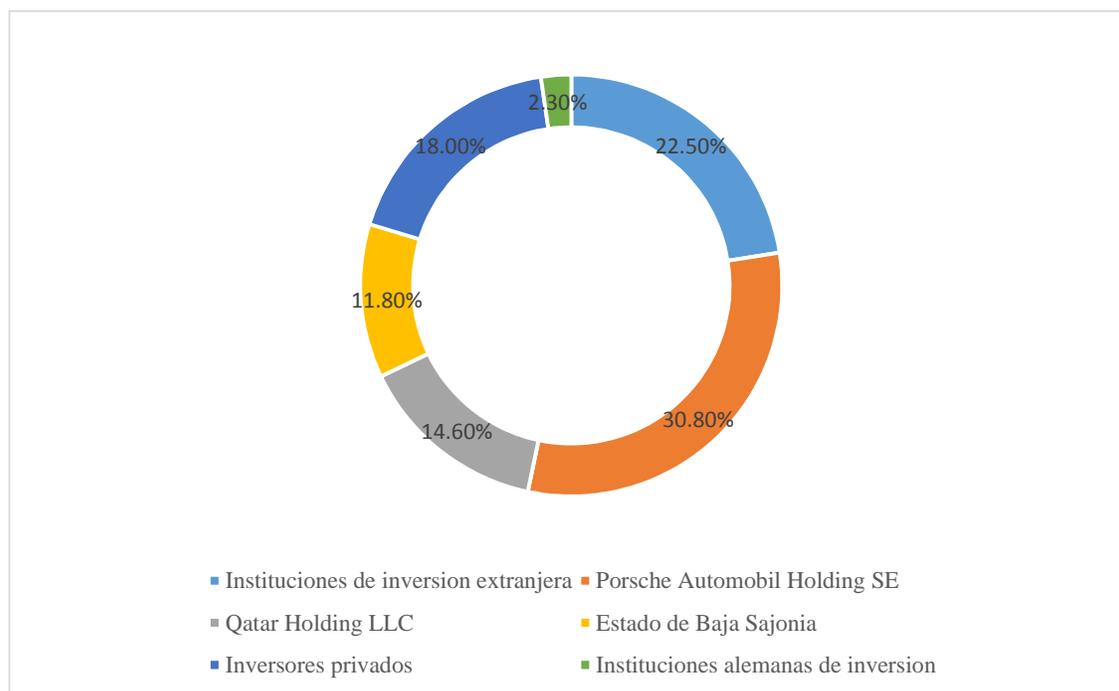
<sup>41</sup> Durante el año 2015, la empresa Volkswagen AG se vio involucrada en un escándalo global al manipular la computadora de ciertos modelos diésel en Estados Unidos y Europa. La intención de este riesgoso movimiento por parte de la alta gerencia era la de incentivar el consumo de automóviles “ecológicos” y “amigables” con el medio ambiente que por cierto se mantenían en un rango de ventas menor a la media de sus respectivos autos ligeros. Ante dicha situación el grupo tuvo pérdidas accionarias, en producción y venta, el efecto domino dentro de la industria automotriz se temía, por lo que las demás firmas se vieron envueltas en procesos de reestructuración industrial y gerencial. Las pérdidas de la industria automotriz en general se ven contrastadas con las ganancias que presenta el sector bancario comercial, no siendo por esto sorpresa que las gigantes automotrices encuentren alivio contable y económico en sus respectivas ramas financieras (Excélsior, 2016).

**Cuadro 21.** Ganancias netas y total de la banca comercial en México en 2015. [Millones de pesos].

banco	ganancias netas	participación porcentual en la ganancia total.
BBVA		
Bancomer	28612	28.9
GF Santander	14182	14.3
GF Banorte	13518	13.6
Banamex	11524	11.6
GF Inbursa	9968	10
HSBC	-530	-0.53
Resto de instituciones	21426	21.7
Total	98700	99.57

Fuente: Elaboración propia con datos extraídos del portal virtual de la CNBV (2015).

**Gráfica 10.** Estructura accionaria de Volkswagen Group (Diciembre 2015)



Fuente: Gráfico tomado de volkswagenag.com en su sección *Investor relations*.

La tendencia en la economía global ha presentado la influencia del sector financiero no solo en el sistema contable sino en la propia dirección y administración de la empresa

industrial. Como ejemplo se tiene a la tercera automotriz más importante del mundo en términos de producción y ventas. Volkswagen AG es un grupo alemán con sede en los cinco continentes, las plantas industriales son las más productivas en términos relativos. La fábrica de ensamblaje instalada en Puebla presenta números de 2500 unidades por día y un total de 516, 000 al año. Si bien esta planta tiene más de 40 años de antigüedad, y su forma de financiamiento inicial es diferente la presentada hoy en día por diferentes plantas como la BMW en San Luis Potosí y Audi en Puebla, donde es trascendente el papel de la banca comercial y de inversión.

El caso de la planta en San Luis Potosí más allá de la precariedad del contrato Colectivo de Trabajo es la forma en como ha sido financiada, con datos de la Agencia EFE<sup>42</sup> se sabe que existe injerencia de la banca alemana tanto pública como privada siendo tres instituciones las más notorias: Banco Alemán de Crédito para la Reconstrucción y el Desarrollo (KfW), DZ Bank y el Bayern LB de Baviera; dos de estas siendo son gubernamentales (Agencia EFE, 2016).<sup>43</sup>

La financiarización de la industria a través de la ocupación de los altos mandos gerenciales por parte del sector financiero es la fuente pragmática del problema del Subconsumo y la superproducción en el capitalismo actual; por lo que presenta en el corto

---

<sup>42</sup> Información extraída de la publicación virtual con título: “Bancos alemanes financiaran la nueva fábrica de BMW en México” de Agencia EFE, 6 de Diciembre de 2016.

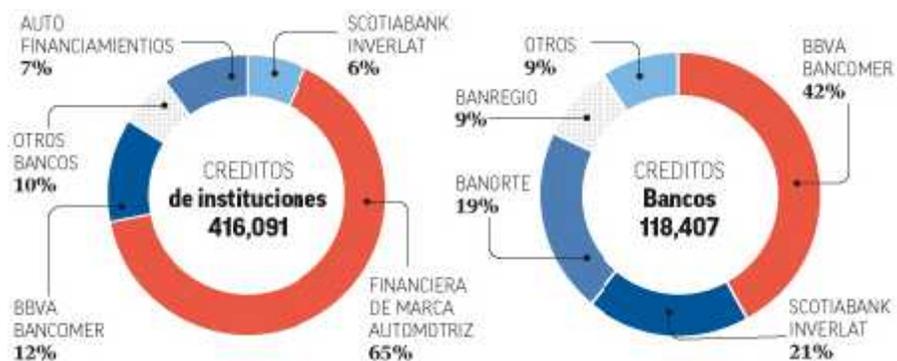
<sup>43</sup> Durante el ejercicio de la inversión por parte de BMW se publicó la fuente de financiamiento en 2016, teniendo como novedad la directa injerencia de instituciones financieras privadas y públicas alemanas, y no siendo el conglomerado dueño en este caso BMW Group como la fuente de financiamiento directo como es común observar en este tipo de situaciones. La influencia de la financiarización sobre la conducta de las inversiones en diversas industrias es prueba de la toma de batuta por parte de las altas esferas gerenciales del sistema financiero, por lo que la cantidad y capacidad de plantas armadoras por ejemplo BMW San Luis Potosí, depende de las estimaciones de crecimiento y rangos de ganancia que esperan las bancas responsables de dicha financiación y no la empresa automotriz como tal.

plazo una disminución en la caída tendencial de la tasa de ganancia, pero que en el largo plazo acentúa la crisis estructural que aqueja el sistema capitalista mundial en la actualidad.

#### El papel del dinero en el crédito

El plan de desarrollo en la industria automotriz en el corto y largo plazo está siendo impulsada por el vaivén de las decisiones corporativas en el ámbito financiero, es menester señalar que las grandes empresa automotrices cuentan con sus respectivos rubros financieros es decir está dentro de su capacidad organizativa y productiva la conformación de una banca de inversión y financiamiento para sus propios fines, sean productivos y de generación de renta o el redito de algún activo.

**Gráfica 11.** Participación del total de autos comprados vía crédito [Enero – agosto 2014]



Fuente: Grafico tomado de AMDA en su sección de ventas. [www.amda.mx](http://www.amda.mx).

La participación de las empresas automotrices en la oferta crediticia para obtener sus propios productos responde de manera inversa a lo que la banca está motivando a realizar a nivel internacional. Las alternativas para adquirir un automóvil ha ido en aumento de tal forma que hoy en día son las propias agencias automotrices que expiden créditos de financiamiento, en una dinámica de “ofrecer dinero para obtener sus propios productos”.

Estas formas de financiamiento sin duda están ligadas a reestructuración de costos en las respectivas empresas automotrices pues tomando en cuenta sus estados financieros se vieron en la resolución de deshacer los tratos con bancas para de forma independiente proporcionar recursos a los consumidores.

La importancia del sector financiero en el desarrollo de políticas públicas se ha visto evidenciado durante la crisis hipotecaria de 2008. El cambio de paradigma técnico después de los años setenta donde el esquema fordista se resquebrajó y dio paso a una dinámica financiarizada acometió la hazaña de aumentar las ganancias en un corto plazo dejando a un lado el papel del salario en el consumo y sustituyéndolo por el crédito. En una economía financiarizada, el régimen monetario y financiero ocupa el lugar jerárquico que la relación salarial en el modelo de crecimiento anterior (refiriéndose al fordismo- taylorismo). Esta preeminencia, se mostró, resulta de una alianza de hecho entre gerentes de las grandes empresas que cotizan en la bolsa, las instituciones financieras, especialmente las bancas de inversión, y ciudadanos con recursos, que pudieron así enriquecerse rápidamente (Boyer, 2013, pág. 33).

Entonces el capital dinerario se presenta como una forma trascendente en el ciclo de reproducción a escala ampliada del capital en un marco de financiarizado; siendo este tipo de capital dictaminador también del vaivén del capital en general.

La dinámica dominante en el globo fue la de impulsar el consumo a través del crédito y en general haciendo uso del sistema financiero, con el fin de contrarrestar la tendencia inflacionaria que el aumento de los sueldos generaba en muchos países desarrollados y en vías de desarrollo, un temor que académicos y estadistas neoliberales utilizaron de estandarte para influenciar las decisiones de política utilizadas a la caída de Bretton Woods. ¿Qué papel

entonces tenía ya en esos momentos la financiarización de la economía para el proceso de acumulación y concentración de capital a nivel mundial? Ha sido con la desregularización del flujo de capitales que los bancos, los seguros y el crédito masivo han sido medios de transmisión para tomar consumidores y acreedores a nivel global. Con dicha coyuntura la mercancía dinero obtiene un status de libertad de tránsito como ninguna otra mercancía.

### 3.4 La perspectiva global de la financiarización

#### 3.4.1 La financiarización como fenómeno inherente a la globalización capitalista

En ciertas investigaciones referentes a la globalización se encuentra el concepto de financiarización o al menos el capital financiero, sin embargo ¿es necesario en un trabajo sobre financiarización referirse a la globalización? Ante el hecho histórico concreto en el que se ha dado la financiarización se contesta con un rotundo sí.

La globalización se inserta en el estudio de la economía cuando se percibe a partir de los ochenta un ambiente de interconexión entre empresas e individuos a lo largo del planeta. El neoliberalismo y el desarrollo tecnológico que trasciende espacios y tiempo, hacen que la globalización aparezca como una constelación de localizaciones sociales, políticas y económicas entrelazadas por un objetivo en común respectivamente (Ianni, 1996).

Mayormente dentro de la caracterización de la globalización se describe la estrecha vinculación del desarrollo de las empresas y el comercio entre las naciones del mundo; y de entre los rubros el más *ad hoc* es el sistema financiero.

Como ya se estudió durante la tesis el sistema financiero ofrece las condiciones idóneas para la libre competencia de mercancías como el dinero; es por esto y más que la

globalización es el marco último para el entendimiento de dicho fenómeno económico; no es que la globalización y el neoliberalismo sean los únicos sino los que tienen dentro de sí sustento teórico y empírico para bosquejar la financiarización.

Dentro de los planes hegemónicos sobre la vía a tomar en un mundo dividido por la guerra fría estaba el liberalizar las finanzas y el dinero, utilizándolo como fuerza de avanzada en la globalización económica del mundo. Instituciones multilaterales como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM) y la propia Organización de las Naciones Unidas (ONU), estados con predominio económico y político como E.U, Gran Bretaña, Alemania etc., y empresas transnacionales como los bancos comerciales fueron los sujetos en el desenvolvimiento de la financiarización en un mundo tendiente a la interrelación.

¿Será que en un marco no globalizante se hubiese dado el fenómeno de la financiarización?, a este respecto se puede hacer referencia a los trabajos de Hilferding (1971) y Lenin (2009) sobre el capital financiero en los albores del siglo XX cuando el concepto de globalización no existía en ningún documento científico, pero que en un marco de expansión comercial, política y social a través de un imperialismo económico se dio un tipo especial de financiarización.

El problema de la financiarización en un mundo capitalista globalizado, es la cualidad hegemónica que impregna su desarrollo. La globalización que se vive hoy en día en el mundo cotidiano tiene una carga tendencial hacia una forma capitalista de crear, recrear y destruir, donde sólo la creación de plusvalor traducida en ganancias es el objetivo único de la humanidad.

“En general, el mundo está siendo movido hacia un tipo de modelo del Tercer Mundo, por una política deliberada de Estado y las corporaciones, con sectores de gran riqueza, una gran masa de miseria y una gran población superflua, desprovista de todo derecho porque no contribuye en nada a la generación de ganancias, el único valor humano” (Chomsky y Dieterich, 2004, p.38).

Ante la red que tejió el capitalismo del siglo XXI (globalización), no esperemos que la financiarización este en favor del desarrollo y crecimiento de la humanidad, mucho menos de la clase trabajadora.

#### 3.4.2 La influencia del mercado de valores

El mercado de valores como se analizó en el capítulo anterior, tiene el suficiente impacto como para generar y sostener una crisis como la experimentada en 2008. Es la influencia del mercado de valores que en primera instancia incentiva a los capitalistas a invertir en las respectivas bolsas del mundo.

La clave sobre el éxito de este tipo de mercados reside en los altos márgenes de ganancia en un tiempo relativamente corto, que si bien el riesgo es proporcional a la sazón de los hechos este sólo es económico, no es político ni social para el susodicho inversor, además de insertar en la fórmula la suprema idea del libre mercado de donde el sistema financiero toma argumento para esquivar cualquier restricción económica y política.

Durante la crisis de 2008 cayeron muchos telones que se sostenían en el entramado de la libre competencia a través del libre mercado<sup>44</sup>.

**Cuadro 22.** Valor de Futuros y Opciones comerciados en 2015. [Miles de millones de USD]

instrumento/localización de la transacción/categoría en el mercado de riesgos/fecha de vencimiento	interés abierto	promedio diario de volumen de transacciones
<b>Futuros</b>		
Todos los mercados	26172	5152
Tasa de interés	25947	5046
Corto plazo	24054	4421
Largo plazo	1894	625
Divisas	225	106
<b>Opciones</b>		
Todos los mercados	41073	1502
Tasa de interés	40951	1489
Corto plazo	40331	1403
Largo plazo	620	86
Divisas	122	13
<b>Total futuros y opciones</b>	<b>67245</b>	<b>6654</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Bank for International Settlements (BIS), extraídos de su página virtual; [www.bis.org/statistics/extderiv.htm](http://www.bis.org/statistics/extderiv.htm).

<sup>44</sup> Después de la crisis de 2008, muchas instituciones públicas y privadas se vieron cuestionadas por los planes de desarrollo económico que implantaban respectivamente, la mayoría de ellas abogando por el *laissez faire*, sin embargo con el tiempo se vio exhibido la incapacidad de los altos mandos de mantener una falacia como la justicia innata del libre mercado. Sobre el respecto se tiene documentado la declaración de A. Greenspan que para antes de estallar la crisis era el presidente de la FED y que remitiendo a los hechos fue participe de la no restricción a las inversiones de grandes conglomerados dedicados a la especulación y el mercado de valores teniendo siempre en mente que el libre mercado se encargaría de equilibrar los fallos sistémicos. Sobre la misma tónica se encontró el secretario del tesoro H. Paulson al declarar que el error que se cometió fue en la esfera privada pero que a sabiendas de los malos actos de fe por parte de los altos mandos empresariales el gobierno se mantuvo a raya, eso hasta los rescate multimillonarios de 2008 y 2009. Al final del bochornoso caso que se presentaron en dicha crisis, se demostró que el libre mercado y su fuerza “divina” no encontró cabida a la hora de balancear el sistema.

El Banco Mundial reportó un PIB mundial de 74,76 billones de dólares a precios corrientes<sup>45</sup>, haciendo que los reportes del Bank for International Settlements (BIS) respecto a los réditos generados por las coberturas y la variación nominal de divisas sean cercanas al valor del producto generado en el mundo durante el año 2015 que fueron de 67,24 billones de dólares como se muestra en el total del cuadro 22. Llama la atención el mercado de derivados por el carácter que la compone, siendo esta uno de los rubros del complejo mercado financiero que más especulación y más alejada de la economía real se encuentra, ya que el valor de los productos ahí tranzados dependen de otro producto llamada “subyacente” que a su vez puede ser otro producto financiero o derivado de la mecánica financiera como acciones y/o el tipo de cambio.

### 3.4.3 La influencia de la innovación tecnológica

El papel de las tecnologías de la información (TIC) y el paradigma tecno productivo cumplen papeles importantes para desentrañar el “éxito” o fracaso de un modelo económico basado en las finanzas y el mundo de los derivados financieros. El éxito de empresas dedicadas a la tecnología y la innovación encontraron formas de refinanciamiento alejadas de la venta y producción de sus propias mercancías, esto a través de la venta de derechos a través de acciones lo que conllevó en el largo plazo a la reconfiguración gerencial de dichas empresas. “Algunos autores anotaban entonces que la estructura de capitalismo típica nipón y renano, al proteger a los dirigentes de las fluctuaciones de los mercados de capitales, estimula las inversiones de largo plazo, favorables a la productividad. Por el contrario, el sistema de Estados Unidos, al favorecer la penetración de las firmas por una lógica bursátil, empuja a

---

<sup>45</sup> Durante el año 2015 se observó una caída del PIB de más de 4 billones de dólares respecto de los años 2014, dato que rompió la racha positiva observada después del año 2009 año en el que se observó el impacto de la crisis. La página virtual del Banco Mundial muestra la evolución histórica de esta variable con datos desde el año 1960.

los actores a un cierto cortoplacismo, nocivo para la competitividad estructural”. (Aglietta y Reberieux, 2009, p.33).

Sin embargo, esa perspectiva encontró un revés cuando a mediados de la década de los noventa cuando países como Japón y Alemania entran en crisis y Estados Unidos afianza un nicho de poder económico y político con las tecnologías de la información y telecomunicación, apaleando crisis estructurales y financieras que se presentaban alrededor del globo. Con esta prueba empírica muchos defensores del libre mercado y la liberalización financiera reforzaron sus argumentos en el debate público, pero no tardaría mucho esta línea de acción en encontrar su horna en el zapato, de entre los casos que anunciarían la caída de esta dinámica resalta el de Enron en 2001 encontrando el cenit de estas crisis en 2008 con la caída de bancas de inversión como Lehman Brothers y aseguradoras como AIG.

La penetración de las tecnologías de punta y su influencia en el cambio técnico de diversas industrias crean condiciones de maximización de beneficios por parte de las empresas. Sin embargo, éstas no han sido del todo atractivas para diversas empresas que optan por la rentabilidad que genera la esfera especulativa. Esto crea una suerte de ciclo vicioso donde a pesar de existir métodos para el aumento de la productividad en el sector industrial, se tiene cierta prioridad en la reinversión sobre el mercado de capitales, creando una codependencia por parte de las grandes empresas al vaivén de las finanzas globales y no a las condiciones coyunturales más cercanas como lo es dentro de un estado nación. Respecto al aumento en la ganancias y la reducción de costos en sectores como la informática y la telecomunicaciones de punta, se observa que sus costos iniciales de operación pueden ser en términos relativos altos pero ya que se encuentra en funciones y si se analizarán los datos en un mediano y largo plazo resultará que el propio costo de operación será nulo, obteniendo

márgenes de ganancia altos, contribuyendo a la intensificación de la rotación del capital dentro de esa misma esfera o bien en otra que le brinde réditos mucho mayores como es la esfera financiera. Al respecto Vargas (2011) menciona que:

Esto ocurre así, porque el capital financiero agiliza transacciones especulativas al tiempo que debilita permanentemente la base productiva del sistema al haber alentado la especulación. Esto es, el nuevo sistema financiero promueve la especulación al operar sobre la base de la titularización y la financiarización, toda vez que por esos mecanismos puede expandir el sistema de crédito<sup>46</sup>, pero al mismo tiempo orienta las finanzas al mercado y debilita al Estado al desaparecer la legislación reguladora que favorece la aparición de inversionistas audaces, que se dedican profesionalmente a la especulación y no a la creación de riqueza material (Vargas, 2011).

Teóricamente encontramos autores como Robert Solow (1957) que esbozaban de manera positiva el avance de la tecnología como un avance en el crecimiento y productividad de la economía en general, siendo un engrane importante para la maquinaria del consumo y la producción capitalistas; sin embargo, este autor no contaba con la premisa actual sobre el papel preponderante que tiene el sector financiero en el desarrollo de configuraciones productivas en industrias y empresas. Por lo que su estudio se limita a la composición técnica del capital que a su vez puede alterar la composición orgánica de esta misma, pero que sin

---

<sup>46</sup> Entre las formas que adopta la autonomización del dinero y del crédito están las siguientes: la expansión del dinero a través del crédito bancario (multiplicador bancario), el crédito accionario, la titularización del crédito, que es el empacamiento de títulos de deuda y su transformación en acciones, donde los títulos accionarios que son respaldados por deuda ya no tienen ninguna conexión con la base real que lo sustenta, etc.

embargo limita la reflexión en cuanto al comportamiento de ciertas industrias en el corto plazo.

La técnica y la tecnología han aparecido como importantes componentes en el contexto histórico tecno económico de la historia de las sociedades, sobre todo en la época capitalista y aún más en un sistema financierizado (Pérez, 2004). La estrecha relación entre la industria y el sector financiero puede explicar en cierto sentido el camino que toma el capitalismo actual y sus posibles desenlaces en el corto y largo plazo, es por ello que cuando se trata de la financierización no se puede dejar a un lado el desarrollo técnico y tecnológico en la industria.

No es novedad que la financierización impulse el interés de las grandes empresas a inmiscuirse en la especulación y el uso de mecanismo financiero para aumentar sus ganancias de manera súbita como en el caso de la farmacéutica Valeant<sup>47</sup>, o el caso de Enron<sup>48</sup> que inauguro las crisis financieras en el siglo XXI.

#### 3.4.4 La influencia de la política y el Estado

Dentro de la anterior premisa se señala el “debilitamiento” del Estado en la coyuntura financierizadora de la economía, y esto ha sido palpable cuando durante la crisis de 2008 un

---

<sup>47</sup> En 2015, el conglomerado farmacéutico Valeant con sede en Canadá, se vio involucrado en hechos de arbitrariedad en el manejo de precios de sus productos, además de generar modelos de cooptación de ingresos de forma desleal maquillando cifras y desviando recursos por medio de empresas fantasma como “Philidor”, creando una coyuntura de revisionismo por parte del congreso respecto a las leyes que regulan el manejo financiero de las empresas aquel que involucra el movimiento y uso de sus activos financieros, manipulando jurídicamente y económicamente un estructura fraudulenta respaldada en cierta medida por Wall Street.

<sup>48</sup> El caso de Enron en 2001 presenta características más afines hacia el fenómeno de financierización que el caso de Valeant. Si bien la naturaleza causal de Enron tuvo que ver con la contabilidad creativa de los altos mandos gerenciales la repercusión de estos reajustes contables llevo a la quiebra de una empresa dedicada a la producción de tubería y auxiliares de oleoductos y gasoductos que en un principio poco tendría que relacionarse con la esfera financiera más allá de sus composición accionaria, sin embargo la burbuja especulativa que los números de sus respectivos libros contables presentaban hacían atractiva la inversión de cartera creando un círculo vicioso dentro de la empresa dando prioridad a la creación de ganancias por medio de instrumentos financieros y medidas contables fraudulentas.

gobierno que abanderaba la libertad del mercado y la no intervención estatal rescató ciertos activos de Lehman Brothers y la General Motors cercanos a un monto total de 300 mil millones de dólares, lo que equivaldría a 30 años de subsidios gubernamental a la educación pública de Estados Unidos ya que este rubro tiene un presupuesto de 3 mil millones de dólares anuales durante la administración de Obama (Ramonet, 2009)<sup>49</sup>.

La financiarización es resultado de un proceso gestionado hace décadas con la caída de Bretton Woods y el comienzo del marco liberal en la economía mundial. Estados Unidos el principal artífice de este plan a largo plazo, en cierto sentido pretendía crear una coyuntura que le permitiera integrar a diversos países en el orbe a su dinámica expansiva, sea a través de la industria el comercio y sobre todo el sistema financiero. Este último rubro jugó un papel importante para que entidades como la Bolsa de Valores de Nueva York, la FED y los grandes bancos estadounidenses afianzaran su poderío sobre naciones en vías de desarrollo, haciendo pensar que realmente se pretendía la construcción de estados nación a imagen y semejanza de Estados Unidos (Panitch & Gindin, 2015), sin embargo, la prueba empírica apuntó que lo que se pretendía era fomentar contextos contrarios a los de Estados Unidos y a su vez favorables a este.

Las instituciones económicas y políticas internacionales juegan un papel importante para determinar hacia dónde va una economía, y para el desarrollo de la financiarización estas no han sido la excepción. Por mencionar algunas: Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Organización Mundial de Comercio, Organización de las Naciones Unidas,

---

<sup>49</sup> I. Ramonet (2008) presenta una serie de hechos que llama absurdos desprendidos de la crisis de 2008, en ellos refleja el interés de los gobiernos y las grandes transnacionales de financiar aquellos “fallos” en el sistema con el argumento de mantener a flote la economía de toda la sociedad, pero que a razón del tiempo no ha beneficiado más que los grandes capitalistas sobre todo a los financieros.

etc., han sido durante más de ochenta años arquitectos de la economía globalizadora actual, la alta cúpula de poder que en ellas rige son los que determinan a última instancia el que hacer de las naciones estados que las integran así como las empresas transnacionales que se incumben necesariamente en los asuntos políticos mundiales. No ha sido nuevo ni de extrañar que dentro de estas instituciones se lleven a cabo actos de corrupción y arbitrariedad para beneficiar a las grandes empresas financieras.

En otros casos ha habido más cambios en los que se dice que en lo que se hace. Hoy existe una conciencia de los peligros planteados por los flujos de capital a corto plazo y la liberalización prematura de los mercados de capitales y financieros, algo incluso reconocido ocasionalmente por altos funcionarios del FMI (Stiglitz, 2007).

Sin embargo, son de sobra los ejemplos donde la intervención del gobierno ha sido trascendentes para la caída o no caída de algún factor económico.<sup>50</sup>

La financiarización aparece ya como un sentido económico en los diferentes estratos de la estructura social, más allá de ser un medio pretende ser un fin pues la decisión de ciertos estados nación es el de brindar las condiciones políticas y fiscales para que el gran capital se reproduzca a su antojo, mientras que la sociedad civil se hunde en la miseria. La influencia de este fenómeno trasciende por su esencia fronteras y marcos jurídicos, parece ser que en este entorno de libre mercado y globalización la financiarización se presenta como juez y parte del camino de la economía nacional y mundial.

---

<sup>50</sup> Durante el estudio se han presentado hechos donde el Estado ha sido participe a través de secretarías, fondos, financiamiento público, del rescate financiero y productivo de empresas nacionales e internacionales. En México el caso del FOBAPROA, en Estados Unidos el sonado caso del rescate gubernamental hacia empresas como General Motors, Meryll Lynch, AIG etc. que costaron que la gente de a pie suelde una deuda billonaria por medio de los respectivos gravámenes y recortes al gasto público en ramos como salubridad y educación.

### 3.5 Consideraciones sobre la financiarización

#### 3.5.1 ¿Debe estudiarse como un problema, solución o un problema sin solución?

A continuación se presentan hipótesis que pretenden contrastar teóricamente lo que involucra la financiarización:

- La separación entre la esfera industrial y la circulación es incentivada por la composición administrativa y operacional de empresas transnacionales estrechamente ligadas con el sistema financiero, lo que complica la visibilidad de la coyuntura de la economía real por parte de estos conglomerados.
- La situación de la producción y la realización de las mercancías encuentra dificultades debido al alejamiento que existe entre el productor y el consumidor, esto siendo propiciado por la dinámica de financiarización, donde se prioriza las rentas que pudiese generar la empresa en su rama financiera.
- La producción y reproducción del crédito a grandes escalas y la cotización en bolsa de diversos productos financieros, conlleva a la acumulación de ganancias extraordinarias que no encuentran cabida en el rubro industrial o comercial, ya que la intensidad y tasa de crecimiento de los activos en la economía real está desfasada de la intensidad y tasa de crecimiento de los activos financieros.
- Las burbujas especulativas creadas en el mercado de valores, a través de la compra venta de seguros, cotización de pensiones e hipotecas por decir algunos ejemplos empuja a la financiarización de las obligaciones, es decir financiar deuda con deuda, creando ciclos viciosos que conllevan a la vulnerabilidad tanto del acreedor como del deudor, al no existir un respaldo real en términos de valor y también en términos materiales (activos fijos y circulantes) como avaladores de última instancia.

- La financiarización no es sino un estado transitorio del actual capitalismo y que tiende a la monopolización de la reproducción del capital por parte del capital financiero, sin embargo por restricción técnicas nunca será totalizadora esta tendencia.
- El problema de la financiarización es que *per se* no se entiende como un problema innato del capitalismo, sino solo como un desfase coyuntural del desarrollo capitalista y que puede ser saneado o remediado con la inserción de análisis sobre la distribución del ingreso, el empleo o el re direccionamiento de la inversión.

### 3.6 Conclusiones

El papel del capital dinerario y el comercial influyen a través de la banca pública y privada respectivamente en el comportamiento de la inversión es decir el encausamiento que se le da al plusvalor extraído en el proceso productivo

La financiarización encuentra raíces en la esfera de la circulación pero no por eso se exenta de tener influencia y ciertas causalidades en la esfera de la producción (Dussel, 1985), pues como se estudió en el segundo capítulo la coyuntura de México respecto a la financiarización en términos relativos pareciera ser intrascendente sin embargo, hay material para mantener la tesis de que esto es por el contexto en la que se encuentra siendo una fase de desarrollo y que tiende a evolucionar de tal forma que de seguir con la misma dinámica de financiarización bien México pudiera ser en el largo plazo un foco importante para la recreación de otra crisis económica con escala global.

Analizar con un enfoque crítico y con sentido social el tema del sistema financiero en México podría develar la causalidad de las crisis en la economía real de la actualidad. La ejecución de políticas económicas encaminadas a la regulación y el manejo razonable del

dinero y el capital en general dentro de la circulación podrían encaminar a México y a sus trabajadores a la realización de un panorama de equidad y libertad que aunque a día de hoy pareciese lejano, hay argumentos científicos que respaldan la transición de una economía financiarizada a una economía socializada.

La financiarización en México aparece como consecuencia propia de un capitalismo globalizado. El diagnóstico que se obtiene de la situación económica en México en un marco financiarizado no es nada prometedor. La continuación de las políticas neoliberales que priorizan la actividad empresarial y comercial por sobre la manutención y reproducción de la fuerza de trabajo así como de la clase trabajadora, sólo atizan el fuego consumidor de la financiarización.

La industria automotriz está siendo empujada a autodestruirse llevándose consigo a los obreros que se han visto obligados al sometimiento de las demandas gerenciales, mayormente siendo estas mentes ajenas al conocimiento industrial. Por un lado la autodestrucción llega por el aumento desmesurado de la automatización de la producción; es decir la relegación del capital variable por el capital constante, existiendo un cambio en la composición orgánica y técnica del capital respectivamente. Por otro lado y que atañó el presente estudio se encuentra la financiarización de la industria en general. La problemática se dibuja en el cambio al organigrama; y sobre los planes de crecimiento de la industria automotriz que es avocado cada día más a la obtención de ganancias por la vía financiera, sacrificando el empleo, el producto, el crecimiento y desarrollo económico nacional.

La pauperización de la clase obrera automotriz se ve agudizada por la mecánica financiarizadora de la economía nacional e internacional, que a su vez no se detiene ante las probables consecuencias de las políticas erradas que toman instituciones y gobiernos en favor

de un crecimiento y desarrollo que a día de hoy no se cristalizan. El proceso de trabajo se está llevando a los límites teóricos y técnicos como generador de valor y sostenedor de un sistema económico basado en la extracción y explotación de este.

Se han presentado pruebas teóricas y empíricas que apuntan que en México se lleva a cabo un proceso de financiarización en la industria automotriz, y que es un problema estructural para el crecimiento y desarrollo de la economía nacional en el corto y largo plazo.

## Capítulo 4 Conclusiones generales

Los objetivos a los que se circunscribió el trabajo y que fueron prioridad para el entendimiento de este fueron:

- A. Conocer y comprender los alcances y límites del neoliberalismo en México a través de la financiarización.
- B. Presentar y dar a entender la interrelación de variables macroeconómicas que explican el deterioro de la economía mexicana en el lapso de 2005-2015.
- C. Plantear la vigencia de ciertos conceptos de la crítica de la economía política que han perdido preponderancia en investigaciones económicas en los últimos años en la Facultad de Economía, de la UNAM.

Con el uso de datos estadísticos e información cuantitativa y cualitativa se demostró empíricamente la tendencia negativa del crecimiento y desarrollo en México de 2005-2015, tomando como línea de investigación principal la financiarización.

El bagaje teórico que la crítica de la economía política ofrece se empalmó con conceptos y herramientas de la teoría económica para refutar los discursos y argumentos dominantes en pro del neoliberalismo y la financiarización.

La financiarización representa una forma de dominación del capital para condicionar proyectos de crecimiento y desarrollo, resultando que estos son en beneficio de la reproducción del capital financiero.

La industria automotriz en México resulta ser en lo formal el epítome del desarrollo y crecimiento económico; este rubro por sí solo ha generado un caudal de hechos y cambios en la economía, la política y la sociedad mexicana. Sin embargo, estos cambios no han sido para el bienestar de la sociedad en general; este atisbo de luz que arroja el cambio técnico y tecnológico en la producción de automóviles se rige por la misma dinámica económica que

alguna vez el propio Marx hace más de 150 años condenó como depredadora y degradante (Marx, 2012).

El obrero de la industria automotriz se mantiene en el limbo de la miseria y el progreso, y esto por las fuerzas políticas y económicas que en muchos casos se ejecutan sin tener capacidad factible de oposición por parte del trabajador. La pauperización y la enajenación del obrero respecto a su condición real de existencia en el neoliberalismo y la financiarización se presenta como *conditio sine qua non* para el desarrollo del capital, con esto se sentencia que el capitalismo en el marco de la financiarización no es sino una forma más de explotación donde no existe un paso o método donde no salga perdiendo la clase trabajadora.

El sistema financiero y los mecanismos derivados de la circulación del capital financiero, el comercial bancario y el dinerario, aparecen como medios y fines en la financiarización de una economía; rompiendo con los esquemas clásicos de reproducción bajo el marco de la teoría del valor trabajo y otras similares como la corriente “neorricardiana” (Salama, 1979).

La apertura comercial que involucra la irrestricta circulación de la mercancía dinero ha fomentado el aumento del desempleo y el estancamiento cuantitativo de la economía nacional e internacional. Instituciones monetarias y el mercado de valores se han vuelto el centro neurálgico de la inversión, el producto y el empleo a nivel mundial; por lo que el poder político y social que estos cunden trasciende fronteras geográficas y jurídicas *ad hoc* a la globalización capitalista actual.

La cristalización de la ganancia en formas dinerarias y financieras, se vuelve un mandato divino entre cualquier tipo de capitalista (industrial, comercial, financiero), desechando la producción y consumo (intermedio y/o final) de cualquier mercancía, además se suma que dos clases sociales se presentan relegadas de la reproducción y expansión del valor; el rentista y el proletario.

Del primero se puede hacer notar que su participación en la distribución del plusvalor a través de la ganancia se ve afectada y disminuida por la acaparación relativa del capitalista dedicado al interés por mencionar un ejemplo. Esto hace que un ámbito de financiarización el capitalista, esté en condiciones de dominación frente al rentista, pues el primero es el que a última instancia determina la cantidad total de capital en circulación y que en potencia representa también el capital futuro a distribuir.

Se estudió que el término de financiarización lleva consigo el entendimiento del proceso de trabajo y el proceso productivo, por lo que para estudiar dicho fenómeno debemos de rastrear los orígenes mismos del valor, esto para llegar a un concepto completo. Como fenómeno debe entenderse que no es completo ni absoluto sino al contrario se mantendrá como tendencia y en constante cambio, esto por la imposibilidad técnica y teórica del capital para reproducirse sin un proceso de trabajo previo que valoreice.

El análisis de la financiarización de la industria automotriz en México durante la década de 2005 a 2015, reflejó la importancia de insertar la crítica de la economía política y la macroeconomía heterodoxa para reflexionar los hechos y tendencias económicas que se presentan en el país y en el mundo actualmente.

## Referencias:

Adecco.com.mx

Agencia EFE. (2016). Bancos alemanes financiarán la nueva fábrica de BMW en México. Fráncfort, Ale.: Agencia EFE. <https://www.efe.com/efe/america/mexico/bancos-alemanes-financiaran-la-nueva-fabrica-de-bmw-en-mexico/50000545-3117646>

Aglietta, M. (2000). *Macroeconomía financiera*. Quito: Ediciones Abya – Yala.

Aglietta M. & Rebérioux A. (2009). “Capitalismo financiero: un inventario”. En *El capitalismo financiero a la deriva. El debate sobre el gobierno de empresa*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia. P.19.

Altvater, E. & Mahnkopf B. (2002). “El ubicuo fetiche del dinero”. En *Las limitaciones de la globalización. Economía, ecología y política de la globalización*. México D.F: Siglo XXI Editores. P. 115.

Antunes, R. (1999). “Las metamorfosis en el mundo del trabajo”. En *¿adiós al trabajo? Ensayo sobre la metamorfosis y el rol central del mundo del trabajo*. Buenos Aires: Editorial Antídoto.

Arena Pública. (2017). Fobaproa, la deuda que los Millenials pagarán hasta morir. En: <https://www.arenapublica.com/articulo/2017/03/02/5528>

ASIGNA cámara de compensación y liquidación del Mex Der. En [www.asigna.com.mx](http://www.asigna.com.mx)

Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores. En [www.amda.mx](http://www.amda.mx)

Asociación de Bancos de México. (ABM). En [www.abm.org.mx](http://www.abm.org.mx)

Astarita, R. (2007). “Crítica de la tesis de financiarización”. En <http://rolandoastarita.com/dt-Critica%20tesis%20de%20la%20financiarizacon.htm>.

Astarita, R. (2012). “Capital financiero, capital dinerario y capital comercial”. En <https://rolandoastarita.blog/2012/09/10/capital-financiero-capital-dinerario-y-capital-mercantil/>.

Banco Mundial (BM). En [www.bancomundial.org](http://www.bancomundial.org)

Banco de Información Económica. (BIE). En [www.inegi.org.mx/sistemas/bie](http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie)

Banco de México. En [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)

Bank for international settlements (BIS). En [www.bis.org](http://www.bis.org)

Beck, U. (2000). *Un nuevo mundo feliz: la precariedad del trabajo en la era de la globalización*. Barcelona: Paidós.

Bensusán G. & Gómez, W. (2014). *VWM: Un caso de articulación positiva y fuerte pero inestable entre innovación productiva y social*. Manuscrito no publicado. Facultad de Economía, Universidad Nacional Autónoma de México y Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Xochimilco.

Bolsa Mexicana de Valores. En [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

Bordo, M. (1993). *A Retrospective on the Bretton Woods System: Lessons for International Monetary Reform*. National Bureau of Economic Research.

Boyer, R. (2013). “Capitalismos transformados por la finanza”. En *Los financieros ¿destruirán el capitalismo?* Buenos Aires: Miño y Davila/CEIL/Trabajo y Sociedad.

Cataño, J.F. (2009). “El dinero o la forma del valor”. En *Lecciones de Economía Marxista: Mercados, precios y dinero desde un enfoque heterodoxo*. Bogotá: Universidad Nacional de Colombia. Editora Guadalupe.

Centro de Estudios de Finanzas Públicas, (CEFP). [www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)

Censos Económicos, Inegi. En [www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx)

Chandavarkar, A. (1993). “La banca central y el desarrollo económico”. En *El papel de la banca central en la actualidad*. Coomp. Bendesky L. Mexico, D.F: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos.

Chomsky, N. & Dieterich, H. (2004). “Democracia y mercados en el nuevo orden mundial”. En *La aldea global*. Buenos Aires: Editorial Txalaparta.

Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (Conasami). En [www.gob.mx/conasami](http://www.gob.mx/conasami)

Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). En [www.gob.mx/cnbv](http://www.gob.mx/cnbv)

Comisión Federal de Competencia Económica (Cofece). En [www.cofece.mx](http://www.cofece.mx)

Correa, E. & Girón A. (Coomp) (2004). *Economía financiera contemporánea*. La LIX del Senado de la Republica, la Facultad de Contaduría y Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), la Universidad Autónoma Metropolitana, Unidad Iztapalapa (UAM) y la Universidad Autónoma de Zacatecas (UAZ).

Coriat, B. (1992). *El taller y el robot; Ensayos sobre el fordismo y la producción en masa en la era de la electrónica*. México; Siglo XXI Editores.

Coriat, B. (2003). *El taller y el cronometro*. México: Siglo XXI Editores.

Covarrubias, A. (2014). *Explosión de la industria automotriz en Mexico: de sus encadenamientos actuales a su potencial transformador*. Friedrich –Ebert – Stiftung Mexico, Análisis 1.

- Dabat, A. & Rivera, M. (1995). *Las transformaciones de la economía mundial*. Programa Costa Rica, FLACSO.
- Dabat, A. & Ordoñez, S. (2009). *Revolución informática nuevo ciclo industrial e industria electrónica en México*, México, IEEc – UNAM.
- Diario Oficial de la Federación, (DOF, 2015). En [www.dof.gob.mx](http://www.dof.gob.mx)
- Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE). En [www.economia.gob.mx](http://www.economia.gob.mx)
- Dirección General de Planeación Hacendaria, SHCP. En [www.shcp.gob.mx](http://www.shcp.gob.mx)
- Dealogic consultora financiera. (2013). En [www.dealogic.com](http://www.dealogic.com)
- Desai, M. (1980). “La creación de plusvalor como proceso social”. En *Lecciones de teoría económica marxista*. Madrid: Siglo XXI Editores.
- Dussel, E. (1985). *La producción teórica de Marx. Un comentario a los Grundrisse*. México: Siglo XXI.
- Dussel, E. (2014) “Circulación como la totalidad del proceso del capital”. En *16 Tesis de Economía Política*. México: Editorial Siglo XXI. P. 85.
- Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares, INEGI. 2015. En [www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx)
- Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI, (2016). En [www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx)
- Engels, F. (2010), “El papel del trabajo en la transformación del mono en hombre”. En *El origen de la familia, la propiedad privada y el Estado*. Madrid: Editorial Público.
- Excélsior. (2015). Todo sobre el escándalo de VW y hasta quien despedirán. Fráncfort, Ale.: Excélsior. <http://www.excelsior.com.mx/de-la-red/2015/09/22/1047081>
- Expansión. (2008). El casino de los derivados. Ciudad de México, en: <https://expansion.mx/expansion/2008/11/12/doble-o-nada>
- Expansión. (2009). ¿La crisis hipotecaria llega a México?. Ciudad de México, Mx.: Expansión. <https://expansion.mx/economia/2009/05/18/crisis-hipotecaria-mexicana>
- Expansión. (2016). ¿Cómo recupero Banamex a sus clientes?. Ciudad de México, Mx.: Expansión. <https://expansion.mx/negocios/2016/03/22/como-recupero-banamex-a-sus-clientes>
- Forbes México (2015). [www.forbes.com.mx](http://www.forbes.com.mx)
- Friedman, M. (1963). *Inflation: Causes and Consequences*. Proquest/Csa Journal Division.
- Friedman M. & Schwartz, A. (1971). *A Monetary History of the United States, 1867 – 1960*. Princeton University Press.

- Girón, A. (2006). “Poder y moneda: Discusión inconclusa”. En *Confrontaciones monetarias: marxistas y post-keynesianos en América Latina*. A. Girón, Coord. Buenos Aires: Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales, (CLACSO).
- Goldman Sachs México, (2015). En [www.goldmansachs.com/worldwide/mexico](http://www.goldmansachs.com/worldwide/mexico)
- Gómez, C. (2013). Fallece trabajador de Honda por “negligencia”. Ciudad de México, Mx.: La Jornada. <http://www.jornada.unam.mx/2013/03/27/politica/014n1pol>
- Gómez, W. (2012). *Reestructuración productiva y modelos de producción en la industria automotriz latinoamericana: la Ford Motors Company en Brasil y México a principios del siglo XXI*. Trabajo de grado, Maestría en economía, Universidad Autónoma Metropolitana.
- Gómez, W. (2014). *Reestructuración y flexibilidad en la industria automotriz mexicana: el caso de Ford Cuautitlán*. Manuscrito no publicado.
- Gorz, A. (1990). *Ecológica*. Barcelona: Editorial Montesinos.
- Gramsci, A. (1998). Notas sobre Maquiavelo, sobre política y sobre el Estado moderno. Buenos Aires: Ediciones Nueva Visión. P. 18.
- Gramsci, A. (2000). *Cuadernos de la Cárcel*. Puebla: Era.
- Grupo Financiero Santander 2012. En [www.santander.com.mx](http://www.santander.com.mx)
- Hahn, F. (1983). “La teoría del equilibrio general”. En *Bell Daniel y Kristol Irving. La crisis en la teoría económica*. Buenos Aires: El Cronista Comercial.
- Hernández, U. (2008). Santander no tiembla ante la crisis. Ciudad de México, Mx.: Expansión. <https://expansion.mx/negocios/2008/02/22/guerrero-con-pies-de-plomo>
- Hilferding, R. (1971). *El capital financiero*. La Habana: Editorial de Ciencias Sociales, Instituto Cubano del Libro.
- Hobsbawm, E. (2001). *La era del imperio*. Barcelona: Editorial Crítica.
- Hobson, J. (1981). *Estudio del imperialismo*. Madrid: Alianza editorial.
- HSBC México (2015). En [www.hsbc.com.mx](http://www.hsbc.com.mx)
- Ianni, O. (1996). “Las ciencias sociales y la sociedad global. Perfiles Educativos en Línea. (Enero-Marzo).
- Inegi, SCNM. Matriz de insumo – producto 2013. En [www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx)
- Inegi (2015). En [www.inegi.org.mx](http://www.inegi.org.mx)
- Infonavit, (2015). En [www.infonavit.org.mx](http://www.infonavit.org.mx)

- Kalecki, M. (1956). *Teoría de la dinámica económica*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Kindleberger, C. (1978). “The Lender of Last Resort”. En *Manias, Panics and Crashes*. Nueva York: Basic Books.
- Keynes, J. M. (2003). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Keynes, J.M. (1992). *Breve tratado sobre la reforma monetaria*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Lapavistas, C. (2009). “Capitalismo financiarizado: crisis y expropiación financiera”. En *Materialismo histórico*. School of Oriental and African Studies. Vol. 17, Num.2.
- Lenin, V, I. (2009). *El imperialismo fase superior del capitalismo*. México: Ediciones Quinto Sol.
- León, J. (2007). La estabilidad macroeconómica en México y el papel del mecanismo de transmisión de la política monetaria. *Análisis Económico*, vol. XXII, núm. 51, pp. 29 -58.
- León, J. (2012). “Reflexiones críticas sobre el mecanismo de transmisión de la política monetaria del Banco de México”, en Alma Chapoy y Patricia Rodríguez (coords.), *Tras la crisis, políticas públicas a favor del crecimiento económico*, México, UNAM, pp. 31-50.
- Mandel, E. (1979). “Las concentraciones bancarias y el sector financiero”. En *Introducción al marxismo*. Madrid: Editorial AKAL.
- Martínez, J. (2009). La crisis hipotecaria ¿llega a México? Ciudad de México, Mx.: Expansión. <https://expansion.mx/economia/2009/05/18/crisis-hipotecaria-mexicana>
- McKinnon, R. (1984). *An international standard for monetary stabilization*. US: Institute for International Economics.
- Marx, K. (1971). *Elementos fundamentales para la crítica de la economía política*, México: Siglo XXI Editores.
- Marx, K. (1975). *El Capital; Crítica de la economía política*. Tomo I, II, III. México, D.F: Fondo de Cultura Económica.
- Marx, K. (2012). *Manifiesto del partido comunista*. México, D.F; Berbera Editores.
- Miranda, A. (2007). “La industria automotriz en México; Antecedentes, situación actual y perspectivas”. En *La incidencia de la calidad y la productividad en la competitividad de las organizaciones: El caso de dos empresas automotrices en México*. Contad. Adm no. 221 México ene/abr. 2007.
- Mercado de Derivados de México (Mex Der). En [www.mexder.com.mx](http://www.mexder.com.mx)

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2015). En [www.oecd.org](http://www.oecd.org)

Palloix, C. (1975). *Las firmas multinacionales y el proceso de internacionalización*. Madrid: Siglo XXI Editores.

Panitch, L. & Gindin, S. (2015). *La construcción del capitalismo global. La economía política del imperio estadounidense*. Madrid: Ediciones Akal.

Pérez, C. (2004). *Revoluciones tecnológicas y capital financiero*. México: Siglo XXI Editores.

Ramírez, Z., Vázquez, G., & Bello, A. (2008). El casino de los derivados. Ciudad de México, Mx.: Expansión. <https://expansion.mx/expansion/2008/11/12/doble-o-nada>

Ramonet, I. (2009). *La catástrofe perfecta*. Madrid: Editorial Público.

Robinson, W. (2013). *Una teoría sobre el capitalismo global*. México: Siglo XXI editores.

Salama, P. (1979). *Sobre el Valor*. México, D.F; Ediciones Era.

Shaiken, H. (1981). “El trabajador transformado en niñera”. En *I. Illich y otros: Profesiones inhabilitantes*. Madrid: H. Blume ediciones.

Sistema de Información Económica, Banxico (2016). En [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)

Sraffa, P. (1982). *Producción de mercancías por medio de mercancías*. Barcelona: Oikos Tau.

Stiglitz, J. (2007). *El malestar en la globalización*. Madrid: Punto de Lectura.

The Economist Journal, 2013. En [www.economist.com](http://www.economist.com)

Tobin, J. (1985). *Monetarism: An ebbing tide?*, The Economist, Abril 27, p.20.

Vargas, J. (2011, Octubre). *Origen de la financiarización de la economía mexicana, formas de desplazamiento y crisis 1989 – 2011*. Trabajo presentado en el Seminario de Financiarización y Crecimiento Económico; asimetrías y afinidades entre países desarrollados y en desarrollo.

Volkswagen Group. En [www.volkswagenag.com](http://www.volkswagenag.com)

Villareal D. & Villegas M. (2005). *Cambios en la localización de la industria automotriz en México 1994 – 2004*. Manuscrito no publicado. Departamento de Producción Económica, UAM – Xochimilco.

[www.dlmp.org](http://www.dlmp.org)