

LA GLOBALIZACIÓN DE CAPITAL, LAS CRISIS DEL SIGLO XXI, Y EL REZAGO DE AMÉRICA LATINA: ¿QUÉ SIGUE?

XIV Encuentro Internacional de Economistas sobre Globalización
y Problemas del Desarrollo

Noemi Levy Orlik

levy@ unam.mx

Facultad de Economía, UNAM,
proyecto PAPIIT, in 383020

levy@unam.mx

Justificación

El antecedente de esta discusión es el agotamiento del ISI que modificó:

Mecanismos de crecimiento económico

Circulación financiera

Distribución del ingreso

Aparece el neoliberalismo: desregulación y la globalización

En AL adopta la especialización productiva (MLE), con bajos niveles de inversión y desindustrialización ($M > X$).

Se abre el periodo de Gran Moderación (bajo crecimiento económico e inflación) con inflación financiera (alta liquidez y de niveles de apalancamiento).

Objetivo de estudio

Analizar los efectos del MLE y plantear alternativas de desarrollo

Hipótesis

Crecimiento económico magro por **creciente exacción** de ganancias por parte del gran K (**nacional aliado con el extranjero**). Las alinazas de clases de la región impidieron un proceso de industrialización robusto. Y, pesar de la globalización financiera AL **no** pudo fortalecer sus mercados de K.

La gran limitante del crecimiento de AL es la subvención pública al gran capital domestico (rentistas) aliados con el capital extranjero

Grandes ausentes del crecimiento: **innovación tecnológica** e **inclusión** popular en el crecimiento

CONCEPTOS BÁSICOS DEL PARADIGMA NEOLIBERAL: DESREGULACIÓN Y GLOBALIZACIÓN

Libertad individual en su acepción “negativa”: **levantamiento** de “las limitaciones específicas que se imponen a las acciones potenciales o reales [...] y su objetivo es restringir el poder del leviatán”. Aparece la noción competencia basados en la racionalidad de los agentes (limita expectativas) , intercambio continuo, no hay externalidades (estado no debe intervenir), hay riesgos (maximización de utilidades).

Sin embargo, se reconoce que **no** hay competencia perfecta: “en la ciencia, el **realismo de las hipótesis no es importante** siempre y cuando el **modelo que surge a partir de esas hipótesis predice mejores resultados empíricos** que los modelos rivales”. Las crisis por choques externos

Regulación-globalización económica: se restringe la intervención estatal directa en la economía y se empodera al mercado. Se presenta una dicotomía falsa entre Estado y Mercado. La verdadera dicotomía es entre **Estado** y **corporaciones privadas**, ie., accionistas y administradores)

Financiarización: pone fin a las políticas de canalización de créditos al sector productivo y garantiza el libre movimiento al capital a nivel internacional (IEC, IED) en busca de maximizar su valorización

Pauperización y precarización de la FT: se **contraen** salarios y condiciones laborales

Políticas dominantes: Pleno empleo se sustituye por el control de precios, banco central asegura pisos mínimos de rendimientos al capital financiero

FUNDAMENTOS DE LA INTERNACIONALIZACIÓN ECONÓMICA: MAXIMIZACIÓN DE VALOR Y CADENAS GLOBALES DE PRODUCCIÓN

Se fortalecen corporaciones multinacionales, ligadas al MdeK organizadas a través de CGP.

Esta organización tiene dos características: **maximización del capital accionario** y **minimización de los costos de producción** y la **internacionalización del capital** (PD y PeD).

Principio de maximización de valor de los accionistas

La activación del MdeK: aumenta el valor del K financiero vía crecientes emisiones de títulos, cuya contraparte es el surgimiento de inversionistas institucionales (demandantes) que operan a partir de la privatización de los servicios públicos. Creciente innovación financiera y políticas monetarias para garantizar rendimientos **mínimos** de las instituciones financieras (inflación financiera).

Inflación financiera del siglo XXI a través de gran variedad de títulos, financiado créditos para comprar títulos. Burbujas financieras vía creciente endeudamiento para acceder a ganancias financieras que termina cuando madura el sector.

La competencia se desplazó al mercado financiero (teoría de la agencia) y las innovaciones productivas fueron sustituidas por la ingeniería financiera, que genera flujos de efectivo (**Conflación entre los dueños de capital**).

Esta condición subsiste porque los portafolios de las empresas están compuestos por subunidades líquidas, en continua **reestructuración**, para **maximizar** el precio de los títulos.

Aparece la **sobrecapitalización**: corporaciones no financieras (actividades de tesorería) emiten fondos de inversión y acciones mayores a las necesarias para respaldar a las actividades productivas. Los demandantes han sido los fondos de pensiones, industria de alta tecnología, sector hipotecario, *commodities* y divisas y mercado de capitales.

Cadenas Globales de Producción

Los procesos de producción se segmentan geográficamente, nueva división internacional del trabajo, se modifican ventajas comparativas.

PD: dominan *know how* e innovaciones tecnológicas.

PeD: se insertan al mercado internacional en los segmentos con bajo valor agregado (bajos costos laborales). Las economías China y del SudEste Asiático son economías exitosas, inician la inserción con bienes simples y vía políticas públicas complejizan el proceso de producción. AL se queda en la fase de bienes simples con costos de producción muy bajos (primarización o maquila).

Se amplía brechas entre PD y PeD (AL) y aumenta la desigualdad del ingreso al interior de los bloques.

Corporaciones extraen ganancias vía su condición oligopólica y oligopsómica.

Resultados: AL se especializa en X en un contexto de desindustrialización ($M > X$), con políticas monetarias que siguen las tasas de interés de PD (suben más rápido y bajan más lento respecto a PD), logran tipos de cambios estables y sobrevaluado sin innovación tecnológica y con concentración de riqueza. AL renunció a la política fiscal anticíclica.

LA INTERNACIONALIZACIÓN DEL CAPITAL EN AL: INSERCIÓN FALLIDA Y DEPENDIENTE

Desventajas de AL

Inserción estática, subordinada al entorno internacional, explicado por las fallas del ISI donde destaca no incorporación de tecnología propia ni apropiación de la extranjera y altos **costos** salariales con reducido mercado interno.

La alianza dominante entre rentistas (latifundistas) y el K extranjero esta subvencionada por el gobierno (Kaldor). Gran gasto publico con poca inversión privada (los riesgos de la industrialización corrió a cargo del sector público). No hubo una clase empresarial innovadora (ganancias al sector privado).

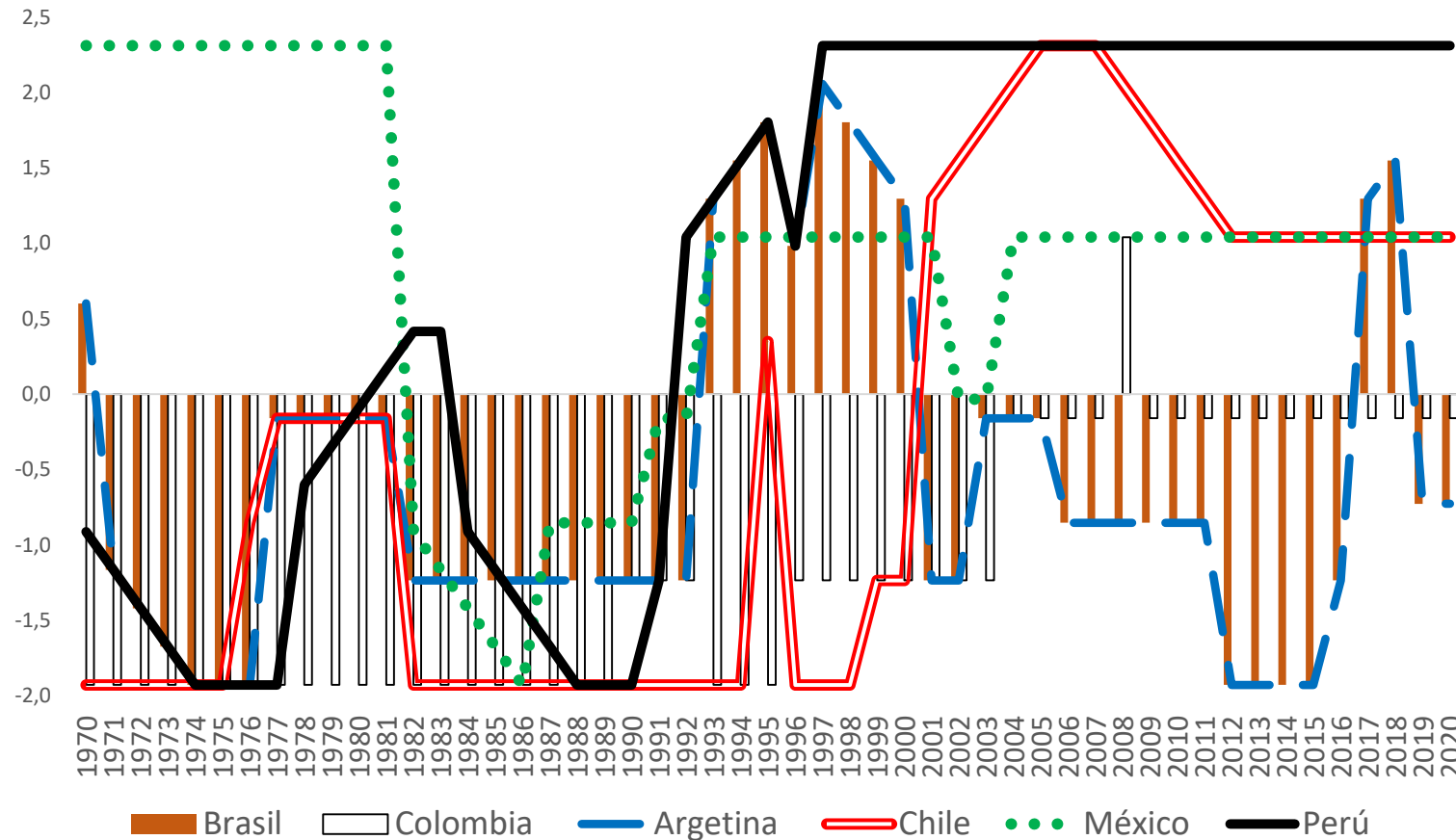
MLE regreso a la especializacion, con gran dependencia externa, a partir de flujos privados, menor gasto de inversión productiva y traspaso productivo muy reducido.

Sistema financiero débil: sector financiero no asumió el financiamiento a la industrialización y se mantuvo subdesarrollado (no se desarrollan conglomerados financieros). Ello se repitió en el MLE y las corporaciones (domésticas y extranjeras) operan al margen de las instituciones financieras domésticas.

Apertura comercial y formación bruta de capital: MLE sin alcanzar equilibrio CC externa.

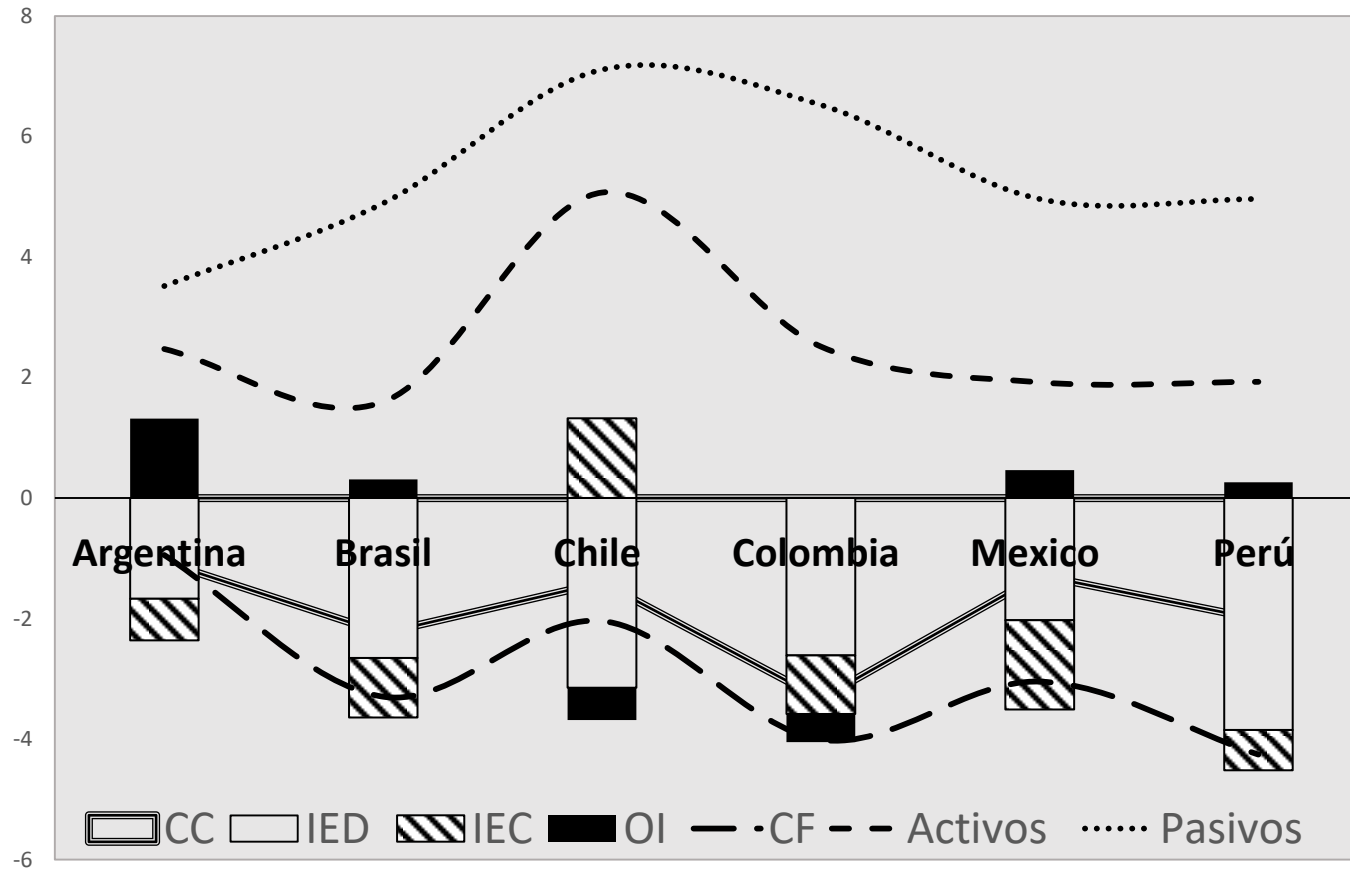
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
Apertura comercial (X+M/PIB)						
2000-04	36.67	25.18	63.62	32.4	50.02	36.67
2005-09	51.16	24.42	73.42	35.74	56.36	51.16
2010-14	50.68	23.27	67.25	36.92	63.83	50.68
2015-20	46.36	26.72	56.83	35.45	76.79	46.36
Media	46.22	24.9	65.28	35.13	61.75	46.22
CV	0.06	0.01	0.1	0.02	0.1	0.06
Superávit ó déficit de la cuenta corriente a PIB						
2000-04	0.7	-1.43	0.01	-0.63	-1.62	-1.66
2005-09	2.12	-0.44	1.59	-2.23	-0.93	-0.06
2010-14	-1.16	-3.45	-1.11	-3.54	-1.53	-3.56
2015-20	-2.84	-2.24	-2.24	-4.43	-1.13	-1.75
Media	-0.29	-1.89	-0.44	-2.71	-1.3	-1.76
Coeficiente de FBKF/PIB a X/PIB						
2000-04	0.88	1.34	0.62	0.81	0.69	0.97
2005-09	0.94	1.39	0.53	1.02	0.8	0.72
2010-14	1.17	1.86	0.68	1.41	0.76	0.94
2015-20	1.29	1.17	0.77	1.77	0.57	0.89

Apertura Financiera: Índice Chinn-Ito (+) alta, (-) reducida



- Gran cambio en los 90s
- Altos Niveles de apertura en Perú, Chile y México
- Menor intensidad Brasil Y Colombia
- Argentina; Mayor apertura en los 90s y vuelve a aumentar después de Macri

CC e indicadores de la CF, r/ PIB: Incrementa brecha entre pasivos y activos pese a la internacionalización del K (menor en Chile)



i) Flujos netos de K por encima de CC (México y Perú)

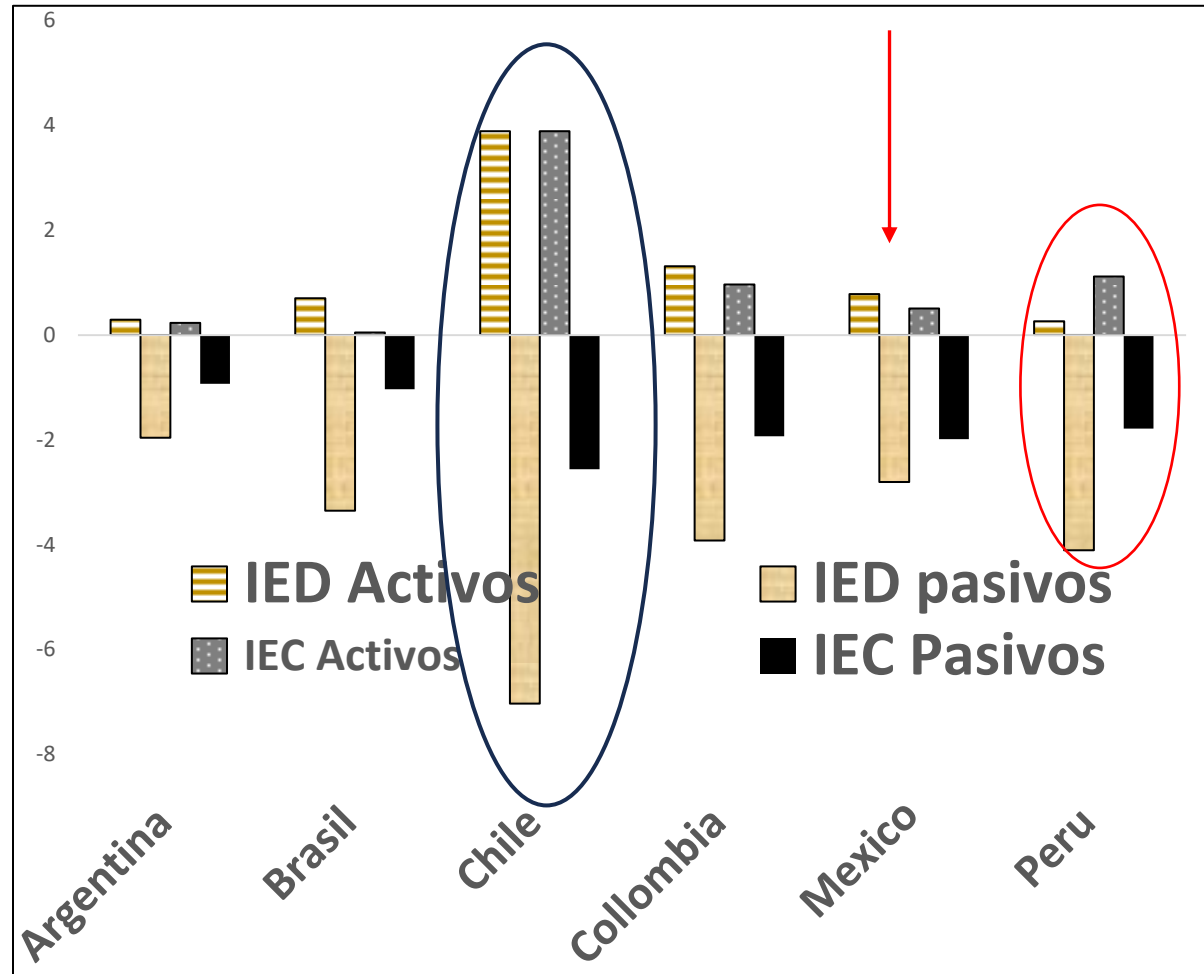
ii) Domina IE, créditos muy reducidos

iii) IED mayor en Perú, Chile, Brasil y México:

iv) IEC: México., Brasil, Colombia Perú y Argentina

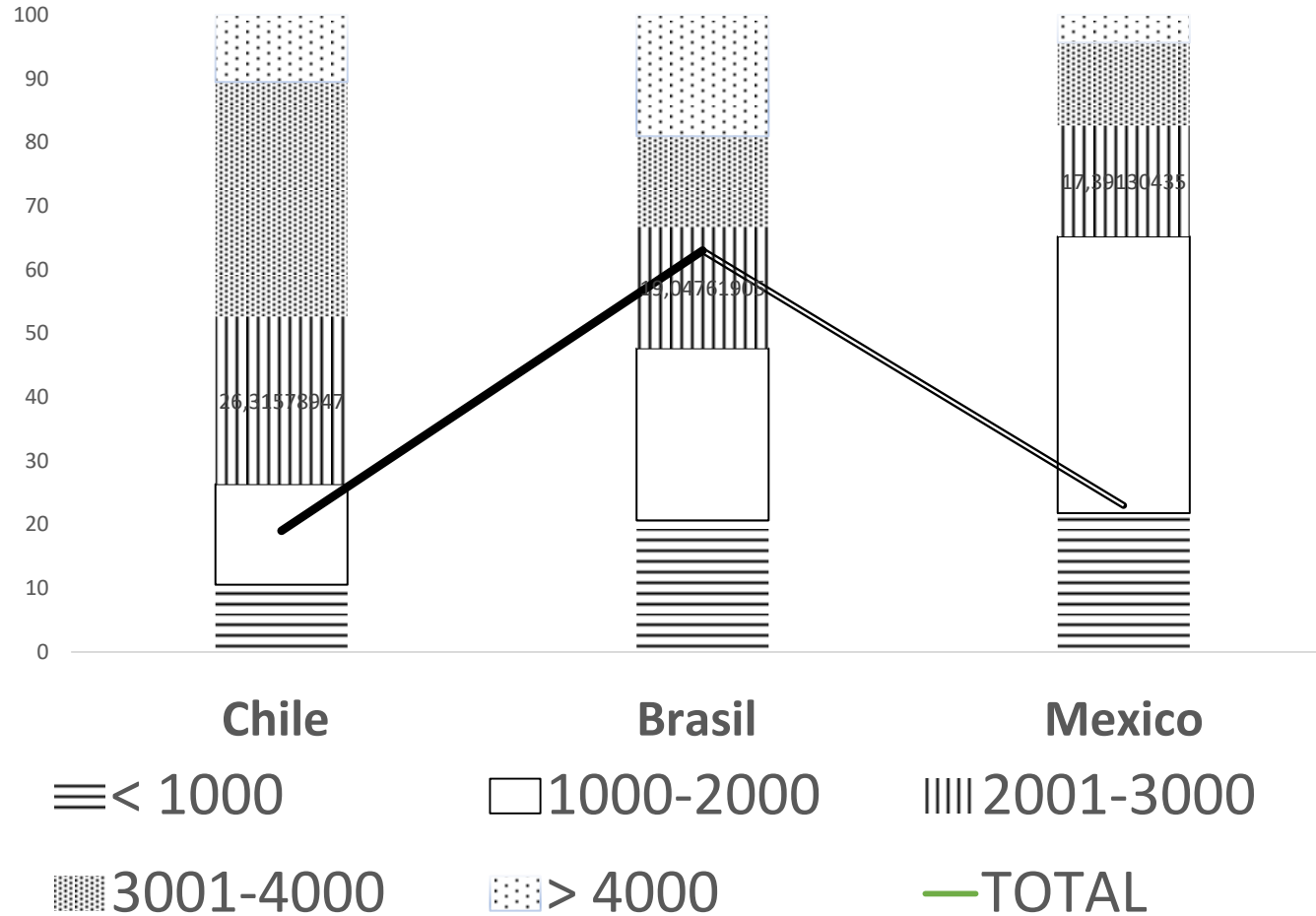
Conclusión: exceso de liquidez en moneda internacional

CC e indicadores financieros en términos brutos, Al deudor



- i. IED mayor entradas a Chile, Colombia, Brasil y México
- ii. Salidas de IED: Chile, Colombia, Perú, México y Brasil
- iii. IEC mayor receptor Chile, México, avances en Colombia y Perú
- iv. IEC por salidas Chile

Numero de grandes empresas de AL (valor de capitalización)



- i. Total de corporaciones
Brasil 63, México 23, Chile 19
 - ii. Más grandes: México 13
Brasil 5, Chile 2
 - iii. El 2do rango dominado por México
 - iv. El 3er rango dominado Chile
- ∴ México tiene las empresas más grandes, Brasil más diversificado, Chile dominan corporaciones medianas

Mercado de capital: reducidos (poco profundos y angostos).

Chile es el mas desarrollados y Perú es un caso interesante

Argentina	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
Capitalización de mercado /PIB	19.5	18.1	10.1	11	14.7
Rotación	13.3	7.6	4.8	6.6	8.1
Compañías listadas	115	107.8	104.4	98.2	106.4
Domésticas	111.4	103	98.6	93.2	101.6
Extranjeras	3.6	4.8	5.8	4.2	4.6

Chile	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
Capitalización de mercado /PIB	92.1	110.7	113.1	83.2	100.3
Rotación	8.4	18	14.7	15.3	14.4
Compañías listadas	247.2	241.4	264.4	293.8	263.2
Domésticas	246.4	238.8	227.6	208.5	229.3
Extranjeras	0.8	2.6	36.8	85.3	34

México	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
Capitalización de mercado /PIB	17.3	32.2	39.8	34	30.7
Rotación	29.4	26.8	25.9	23.8	26.3
Compañías listadas	166.6	135.8	136.8	144.8	146
Domésticas	162.8	131.4	131.6	138.8	141
Extranjeras	3.8	4.4	5.12	6	4.9

Brasil	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
Capitalización de mercado /PIB	36.8	66.1	48.5	49.2	49.2
Rotación	34.3	54.3	71.3	79.5	59.2
Compañías listadas	400.6	368.8	359	336.8	364.9
Domésticas	nd	nd	nd	nd	nd
Extranjeras	nd	nd	nd	nd	nd

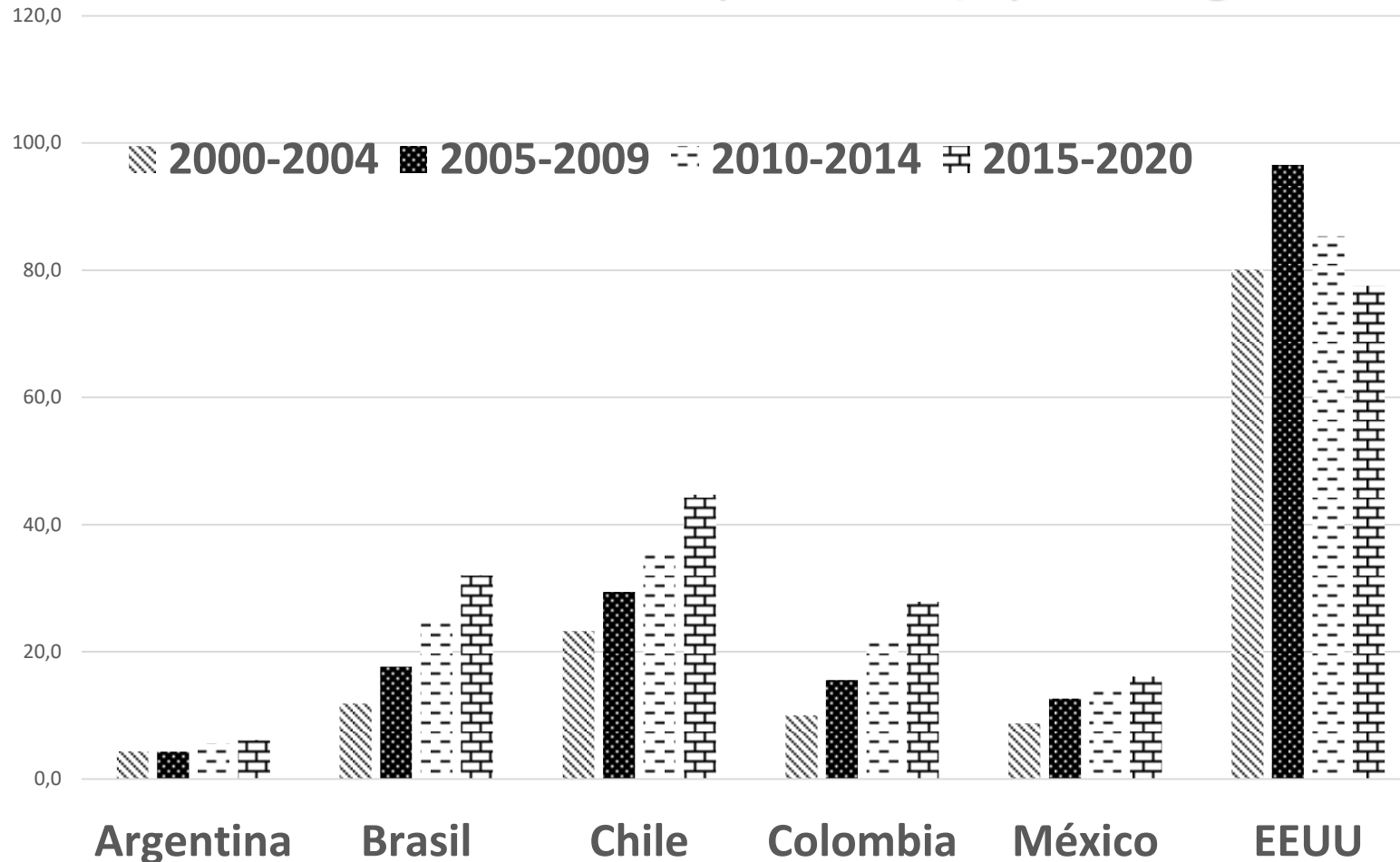
Colombia	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
Capitalización de mercado /PIB	nd	43.1	59	36	45.8
Rotación	nd	19.7	11.9	11.8	14.2
Compañías listadas	103.8	91.6	80.6	69	85.4
Domésticas	103.8	91.6	76.2	66.8	83.8
Extranjeras	0.1	0.3	0.3	0.2	0.2

Perú	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
Capitalización de mercado /PIB	21.9	47.1	50.1	41.2	40
Rotación	10.2	8.6	4.3	2.9	6.4
Compañías listadas	227	231.2	262.6	241	240.5
Domésticas	199.6	193.2	207.6	208.5	202.5
Extranjeras	27.4	38	55	32.5	38

Mercado de bonos: emisión de bonos externos por CNF, Gob emite internamente

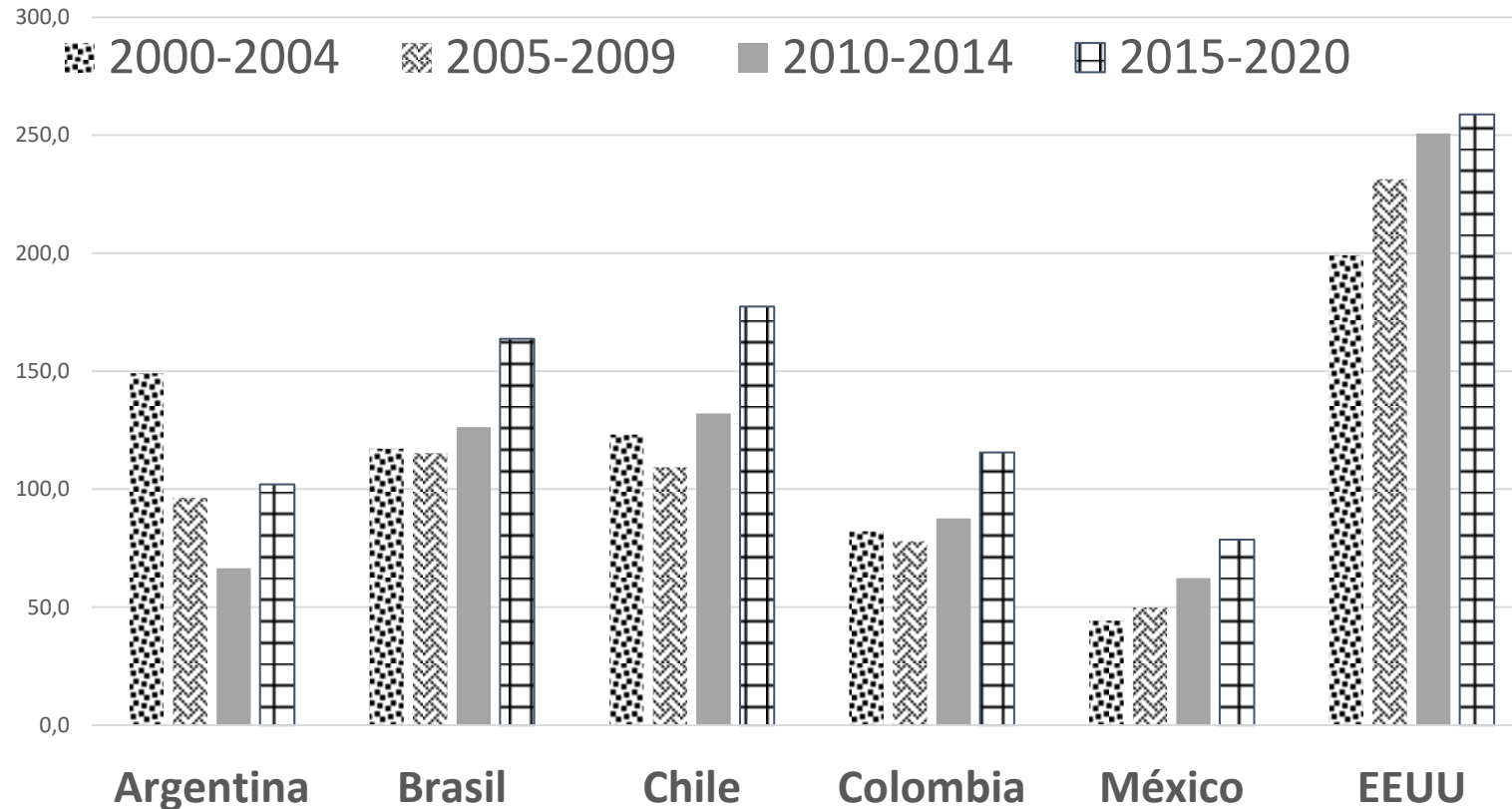
Argentina*	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
B:Corp. Financiero	1.3	4.4	3.6	4.8	3.5
2:Gobierno general	0.0	4.1	13.1	16.9	8.5
Total Doméstico	1.3	8.4	16.7	21.7	12.0
J:Corp. No Financiero	5.8	2.1	1.0	2.4	2.8
B:Corp. Financiero	1.5	1.4	0.6	0.5	1.0
2:Gobierno General	51.9	19.0	8.7	13.4	23.2
Total Internacional	59.2	22.5	10.3	16.4	27.1
Chile	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
A. Corp. Financiero	25.3	26.0	25.6	33.0	27.5
J:Corp. No financiero	4.4	9.8	10.5	8.5	8.3
2:Gobierno general	4.4	6.0	11.2	20.4	10.5
Total Doméstico	34.1	41.9	47.3	61.9	46.3
J:Corp. No Financiero	9.8	5.9	8.6	17.6	10.5
B:Corp. Financiero	1.9	1.3	3.5	4.7	2.9
2:Gobierno general	2.7	1.8	1.9	5.0	2.8
Total Internacional	14.5	9.0	13.9	27.3	16.2
México	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
J:Corp. No financiero	0.0	2.8	3.4	3.6	2.5
B:Corp. Financiero	0.0	8.4	13.2	13.1	8.7
2:Gobierno general	0.0	17.2	26.6	30.9	18.7
Total Doméstico	0.0	28.4	43.3	47.7	29.8
J:Corp. No financiero	2.3	2.1	6.2	13.3	6.0
B:Corp. Financiero	0.4	0.4	1.1	2.9	1.2
2:Gobierno general	6.5	4.4	4.2	6.1	5.3
Total Internacional	9.3	6.9	11.5	22.2	12.5
Colombia	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
J:Corp. No financiero	0.3	0.3	0.6	0.5	0.4
2:Gobierno general	21.1	25.1	23.8	29.1	24.8
Total Doméstico	21.3	20.0	24.3	29.6	23.8
J:Corp. No Financiero	0.5	0.8	2.0	5.1	2.1
B:Corp. Financiero	0.5	0.1	1.4	3.4	1.3
2:Gobierno general	10.7	8.0	5.8	9.5	8.5
Total Internacional	11.7	9.0	9.2	18.0	12.0
Brasil	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
J:Corp. No financiero	1.7	3.2	5.7	5.8	4.1
B:Corp. Financiero	11.0	19.7	24.5	30.3	21.4
2:Gobierno general	47.0	62.4	54.2	73.0	59.2
Total Doméstico	59.7	85.4	84.3	109.1	84.6
J:Corp. No Financiero	2.2	1.0	1.3	1.9	1.6
B:Corp. Financiero	2.2	1.3	2.3	2.1	2.0
2:Gobierno general	9.8	4.3	2.2	2.7	4.7
Total Internacional	14.2	6.6	5.8	6.7	8.3
Perú	2000-04	2005-09	2010-14	2015-20	2000-20
J:Corp. No financiero	0.0	4.2	5.8	6.3	4.1
B:Corp. Financiero	0.0	2.1	2.1	2.1	1.6
2:Gobierno general	0.0	3.5	6.7	12.8	5.8
Total Doméstico	0.0	9.7	14.6	21.3	11.4
J:Corp. No financiero	0.2	0.4	2.7	6.7	2.5
B:Corp. Financiero	0.3	1.2	4.4	6.7	3.1
2:Gobierno general	8.2	8.6	8.0	12.0	9.2
Total Internacional	8.7	10.2	15.1	25.4	14.8

Crédito a familias y personas físicas (vivienda y consumo y personas físicas con actividad empresarial): poco significativos



- EEUU es la economía que más créditos otorga.
- En AL Chile es la economía que más otorga créditos, 34.9%.
- Sigue Brasil y Colombia con 22.2% y 19.1%.
- México con Argentina otorgan menos créditos 13% y 5.1%.

Credito al sector no financiero, valor de mercado como % del PIB



- EEUU mucho mas créditos que en AL
- Chile y Brasil encabezan la lista en AL
- México tiene poco acceso a créditos

Conclusión: En AL y especialmente México las grandes corporaciones no intervienen en el mercado doméstico

¿Qué sigue?

- La crisis del 2008 marco el debilitamiento del modelo neoliberal. En la segunda mitad 2010 aparecen nuevos signos de agotamiento (BREXIT, Trump inestabilidad financiera 2019, crisis post-covid /crisis bancaria de EEUU)
- Recolocalización de la CGP base de la estrategia de proximidad. Hiperglobalización se está transformando en una regionalización, EEUU domina AL, especialmente Centro América, Europa se alinea EEUU, China domina Asia y se expande lentamente
- Guerra Rusia – Occidente busca debilitar Rusia
- Guerra Medio Oriente: ¿cambiarán la geopolítica?. Temprano para saber

- Pareciera que el mundo se encuentra en una transición, difícil que se reedite una estanflación
- Disputa de políticas monetarias que buscan reducir la demanda para realizar la relocalización y aumentan la concentración del ingreso o una política que fortalezca el crecimiento en occidente
- AL se engarza en la relocalización a través de dos vías:

América Central y la política de relocalización abre ventajas para la región para exigir mejores condiciones de crecimiento

América Del Sur: aparece como segura proveedora de materias primas con posibilidades de industrializar sus materias primas (Bolivia)

Alternativamente AL: engarce a los BRICS y crear un bloque alternativo liderado por China y desplegar una política de crecimiento interno

Una necesidad de AL es desarrollar crecientes innovaciones tecnológicas y mejorar la distribución del ingreso

Los excedentes deben regresar a las economías de la región y, por esa ruta, fortalecer la opción de la industrialización

Conclusiones

- La ideología neoliberal cambio el modelo de producción e impuso uno liderado por las exportaciones sustentado en la privatización y la globalización e internacionalización de K
- La libertad individual y el movimiento de los factores son los mecanismos dominantes para lograr el crecimiento económico
- Pilares del neoliberalismo: maximización del valor de los accionistas y la CGP que activaron los mercados de K y las X. Se impuso la gran moderación con progresivo endeudamiento y crisis.
- Se beneficio el gran capital (inflación financiera y abaratamiento de la fuerza de trabajo)
- 'Este arreglo empieza a ser disfuncional por la gran pobreza que crea, migración, conflixctos sociales

