

# Finanzas mundiales y crisis ecológico-social

Jorge Riechmann

# Esquema de esta conferencia

---

ppt DINERO...

1. Introducción
2. Funciones del dinero
3. Aristóteles, Locke y Marx sobre el dinero
4. La banca y el crédito
5. Dinero bancario, dinero financiero

...vinculado con ppt FINANZAS MUNDIALES  
Y CRISIS ECOLÓGICO-SOCIAL

6. Frederick Soddy: la riqueza virtual
7. Naredo: origen económico del deterioro ecológico y social
8. Acerca de la “financiarización” del capitalismo...
9. ...y de la crisis económica que empezó en 2007
10. Algunas ideas para reformadores sociales

# #6. Frederick Soddy: la riqueza virtual

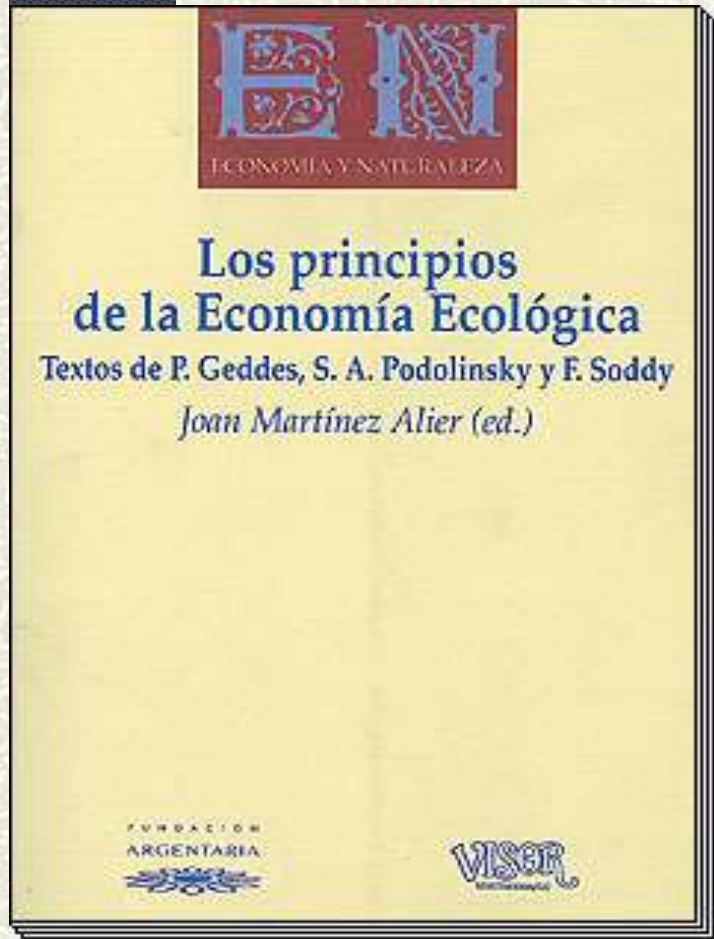
# Un químico que practicó el análisis económico

# Frederick Soddy (1877-1956) fue premio Nobel de química en 1921 (por sus notables contribuciones al conocimiento de la química radiactiva y las investigaciones sobre la existencia y naturaleza de los isótopos), pero lo que nos interesa aquí es **su penetrante análisis de los fenómenos monetarios y sus propuestas de reforma financiera.**

Su obra básica en este terreno: *Wealth, Virtual Wealth and Debt. The Solution of the Economic Paradox* (George Allen & Unwin, Londres 1926).







# Comenzó su análisis económico (“economía cartesiana”) explicando la **relevancia de la primera y la segunda ley de la termodinámica para la economía**, anticipando así medio siglo las ideas básicas del trabajo magistral de Georgescu-Roegen. Es claramente uno de los precursores de la actual economía ecológica.

# Símbolo de endeudamiento

---

- # El dinero no es riqueza; no es ni siquiera un bien (como la plata o el oro). Es **un símbolo**.
- # ¿Un símbolo de qué? Como apuntamos anteriormente, **un símbolo de endeudamiento**, una deuda.
- # Daly sobre Soddy: “El dinero es una forma de deuda de la comunidad o de la nación poseída por el individuo y debida por la comunidad.”

# Riqueza virtual

- # “El valor del *stock* total de dinero no es determinado por el *stock* de riqueza en existencia (o por el flujo de la nueva producción) sino, de una manera curiosa, por la riqueza que los individuos piensan que existe pero que en realidad no existe –lo que Frederick Soddy denominó la **riqueza virtual**.”
- # La riqueza virtual es medida por el valor agregado de los activos reales que la comunidad voluntariamente *se abstiene* de comprar para tener en cambio dinero.”  
Herman Daly, “Dinero, deuda y riqueza virtual”, *Ecología Política* 9, Barcelona 1995, p. 60.



# Nos imaginamos ser más ricos de lo que somos

---

- # “Si cada uno tratara de intercambiar sus tenencias de dinero por activos reales, esto no se podría hacer, debido a que todos los activos reales ya pertenecen a alguien (...). De este modo la riqueza virtual no existe realmente por encima del valor de todos los activos reales (por lo que se la denomina ‘virtual’).
- # Pero las personas se comportan como si la riqueza virtual fuera real, debido a que pueden cambiarla fácilmente por activos reales.”



- # “El agregado de individuos se comporta como si fuera más rico que lo que la comunidad realmente es por una cantidad igual a la riqueza virtual de la comunidad.
- # El fenómeno de la riqueza virtual tiene que ocurrir en una economía monetaria, a menos que el dinero mismo sea un bien –un activo real que circula a su valor de bien [como sucedía con el patrón-oro].”  
Herman Daly, “Dinero, deuda y riqueza virtual”, *Ecología Política* 9, Barcelona 1995, p. 61.

# La nada que obtienes a cambio de algo antes de que puedas obtener cualquier cosa

- # “La pasión dominante de nuestra época”, dijo Soddy, “es convertir riqueza en deuda”, vale decir intercambiar algo que tiene valor de uso en el presente —y que por eso podría ser robado, o romperse, o pudrirse antes de ser aprovechado— en algo inmutable: **un derecho sobre la riqueza futura** que ha de ser producida, y aún no existe.
- # El dinero facilita ese intercambio: es —dijo Soddy en una fórmula memorable “the nothing you get for something before you can get anything”, **la nada que obtienes a cambio de algo antes de que puedas obtener cualquier cosa**. Cf. Eric Zencey, “Mr. Soddy’s ecological economy”, *The New York Times*, 12 de abril de 2009. Puede consultarse en [http://www.nytimes.com/2009/04/12/opinion/12zencey.html?\\_r=2&ref=opinion](http://www.nytimes.com/2009/04/12/opinion/12zencey.html?_r=2&ref=opinion)
- # Véase Joan Martínez Alier, *Los principios de la Economía Ecológica. Textos de P. Geddes, S.A. Podolinsky y F. Soddy*, Argentaria, Madrid 1995.

# ¿Quién posee la riqueza virtual de la comunidad?

- # Se trata claramente de un artefacto de la interdependencia y los vínculos mutuos en la comunidad.
- # **Sólo el emisor del dinero puede cambiar realmente riqueza virtual por activos reales.**
- # “El derecho de acuñación, prerrogativa de la Corona, ha pasado históricamente no al Estado —excepto marginalmente— sino a la banca privada, que emite por lo menos nueve décimas partes de nuestro dinero. Los banqueros privados pueden prestar más del 90% de la riqueza virtual de la comunidad, que no les pertenece realmente, y ganan intereses con ella, que sí les pertenecen.”  
Herman Daly, “Dinero, deuda y riqueza virtual”, *Ecología Política* 9, Barcelona 1995, p. 61.



# Una enorme injusticia

---

- # El dinero y la riqueza virtual son **fenómenos sociales que surgen no del mero agregado de individuos, sino del consenso para aceptar el símbolo que representa el valor.**
- # **¿Por qué no se discute la apropiación de la riqueza virtual por parte de la banca privada?**

# Mercados financieros y crisis

---

- # Los mercados financieros, intensamente desregulados desde los años ochenta del siglo XX, no se limitan a cumplir la función “técnica” de suministrar crédito o facilitar las inversiones...
- # **Presentan una tendencia intrínseca a acumular “capital ficticio” y a generar burbujas desconectadas de la economía real que, al estallar, provocan graves crisis.**

Bibiana Medialdea (coord.), *Quiénes son los mercados y cómo nos gobiernan*, Icaria, Barcelona 2011, p. 16.

---

# Joan Martínez Alier sobre Soddy, y la crisis actual

- # “Es fácil para el sistema financiero hacer crecer las deudas (tanto del sector privado como del sector público), y es fácil también sostener que esa expansión del crédito equivale a la creación de riqueza verdadera.
- # Sin embargo, en el sistema económico industrial, el crecimiento de la producción y el crecimiento del consumo implican a la vez el crecimiento de la extracción y destrucción final de los combustibles fósiles.
- # La energía se disipa, no puede ser reciclada. En cambio, la riqueza verdadera sería la que se base en el flujo actual de energía del sol. La contabilidad económica es por tanto falsa porque confunde el agotamiento de recursos y el aumento de entropía con la creación de riqueza.”



# Un precursor de la economía ecológica

---

- # “La obligación de pagar deudas a interés compuesto se podía cumplir apretando a los deudores durante un tiempo. Otra manera de pagar la deuda es mediante la inflación (que disminuye el valor del dinero) o mediante el crecimiento económico que, no obstante, está falsamente medido porque se basa en recursos agotables infravalorados y en una contaminación a la que no se da valor económico.
- # Esa era la doctrina de Soddy, ciertamente aplicable a la situación actual. Fue sin duda un precursor de la economía ecológica.”

# Un nivel de insostenibilidad desenmascarado

---

- ✦ Con la crisis que empezó en 2007, se diría que **un nivel de insostenibilidad ya ha sido desenmascarado** ante los ojos de todos: en España, “economía del ladrillo” y el turismo, deuda, bajos salarios, escasa cualificación laboral, depredación del territorio, corrupción inmobiliaria y política, hipotecas donde queda uno entrampado...
- ✦ Pero **hay otro nivel de insostenibilidad** que la mayoría social sigue sin ver, y muchas personas negándose a ver: me refiero a **lo ecológico-ambiental**.

# Tres niveles en la economía: nivel financiero...

---

- # “La economía tiene tres niveles. Por encima está el **nivel financiero** que puede crecer mediante préstamos al sector privado o al estado, a veces sin ninguna garantía de que esos préstamos puedan devolverse como está ocurriendo en la crisis actual.
- # El sistema financiero toma prestado contra el futuro, esperando que el crecimiento económico indefinido proporcione los medios para pagar los intereses de las deudas y las propias deudas. Los bancos dan crédito mucho más allá de lo que han recibido como depósitos, y eso tira del crecimiento económico al menos durante un tiempo.”



# ...economía productiva, y economía real-real (biofísica)

- # “Por abajo está lo que los economistas llaman **la economía real o la economía productiva**. Cuando crece, realmente eso permite pagar una parte o toda la deuda. Cuando no crece lo suficiente, quedan deudas por pagar. La montaña de deudas había crecido en el 2008 mucho más allá de lo que era posible pagar con el crecimiento del PIB. La situación no era financieramente sostenible.
- # Pero tampoco el PIB era ecológicamente sostenible pues en el tercer nivel, por debajo de la economía real o productiva de los economistas, está **la economía real-real de los economistas ecológicos, es decir, los flujos de energía y materiales cuyo crecimiento depende en parte de factores económicos (tipos de mercados, precios) y en parte de los límites físicos**.
- # Actualmente, no solo hay límites físicos en los recursos sino también en los sumideros: el cambio climático está ocurriendo por la quema excesiva de combustibles fósiles y por la deforestación, amenazando la biodiversidad.” Joan Martínez Alier, “La crisis económica, vista desde la economía ecológica”, publicado en [www.sinpermiso.info](http://www.sinpermiso.info) el 2 de noviembre de 2008. El énfasis es mío (J.R.)

# Despropósito en la relación entre los tres niveles

---

- # **Es un despropósito que el poder financiero domine a la economía productiva, y que a su vez la economía domine a la sociedad y a la naturaleza.**
- # **Como Susan George ha explicado más de una vez, las prioridades deberían ser precisamente las inversas: naturaleza y sociedad por delante de la economía, y ésta por delante del sector del crédito y las finanzas.**



# Como decíamos en una lección anterior: casi todo del revés



- # Casi nada es como debiera ser, en este mundo nuestro en gravísima crisis.
- # Como si todo estuviera **del revés, cabeza abajo, invertido...**
- # (Cabe recordar que la expresión “vuelta del revés” –*Umstülpung*–, de raíz hegeliana, fue usada por Marx como fórmula de la relación de su concepción del mundo con la concepción del mundo de Hegel.)



# Necesitamos otras herramientas de gestión económica...

---

“No tiene defensa posible la utilización de una quimera [como el dinero] como base de la gestión de nuestras economías en este tiempo de tensiones, cuando su mantenimiento, es decir su durabilidad [o sostenibilidad] es totalmente dependiente del flujo sostenido de un único recurso, físico, no renovable, finito y por tanto en declive, como es la energía fósil y fisible; y cuando la salud de nuestra población depende de que la biosfera sea capaz de absorber la siempre creciente corriente de desechos.” Jane King y Malcolm Slesser, *No sólo de dinero... La economía que precisa la Naturaleza*, Icaria, Barcelona 2006, p. 28.

(...y es la economía ecológica la que las proporciona. Claves:)

---

- # **Desligarnos de las valoraciones puramente monetarias** de la naturaleza.
- # **Contemplar el funcionamiento de la economía también en términos biofísicos:** aprender lo que la termodinámica y la biología tienen que enseñarnos. El **enfoque del metabolismo socio-ecológico**. Véase mi ppt correspondiente –y el enorme trabajo de José Manuel Naredo a lo largo de los decenios últimos.
- # **Cuentas de recursos naturales**, además del PNB y las otras magnitudes de la Contabilidad Nacional.

# La magnitud del autoengaño: el clima y el hígado

- # “La magnitud del autoengaño que se puede generar pensando en unidades monetarias [e ignorando que no se puede monetarizar la naturaleza] queda bien ilustrada por el comentario de un conocido economista estadounidense (...) según el cual el calentamiento global no debe preocupar a los países industrializados, ya que sólo una pequeña parte de su PNB está vinculado a sectores económicos sensibles al clima, como la agricultura o la silvicultura.
- # Esto es como sugerir que dado que el hígado representa menos del 1% del peso de nuestro cuerpo, su papel para nuestra salud es irrelevante.” Jane King y Malcolm Slesser, *No sólo de dinero... La economía que precisa la Naturaleza*, Icaria, Barcelona 2006, p. 36.



# La verdadera riqueza

---

- # ¿La riqueza de una nación estaría en sus reservas de oro –como se pensaba en los tiempos del *gold standard*–, o bien –como se cree hoy– en el dinero “virtual” apuntado en las cuentas bancarias?
- # No. La verdadera riqueza de las naciones estriba **en su acceso a los recursos naturales, en su capacidad productiva y en trabajadores y trabajadoras bien formados.**

# El factor limitante decisivo

- # **“El flujo fijo de luz solar y los ingresos renovables pero perecederos resultantes probarán ser el factor limitante en la acumulación de riqueza, ya que son los menos sujetos a acumulación y expansión, y su complementariedad con el *stock* de riqueza permanente [el capital físico acumulado] limita la expansión de esta última.**
- # **La cuestión principal es que el crecimiento de la riqueza está físicamente limitado mientras que el crecimiento de la deuda no.”** Herman Daly, “Dinero, deuda y riqueza virtual”, *Ecología Política* 9, Barcelona 1995, p. 55; el énfasis es mío (J.R.)

# ¿Hacia una teoría energética del valor? Exergética más bien, diría yo...

# Jane King y Malcolm Slessor, *No sólo de dinero... La economía que precisa la Naturaleza*, Icaria, Barcelona 2006, p. 87, p. 95 y ss., p. 104 y ss., p. 113 y ss.





# #7. Naredo: origen económico del deterioro ecológico y social

# José Manuel Naredo: ¿qué estamos soslayando?

- # “Como apunto en el libro *Raíces económicas del deterioro ecológico y social* cualquier enfoque subraya algo pero a costa de soslayar otras cosas. *Raíces económicas del deterioro ecológico y social* (Madrid, Siglo XXI, 2007; segunda edición actualizada en 2010) .
- # La metáfora de la producción, que es el núcleo central de la idea usual de sistema económico, trae consigo la mitología del crecimiento y sirve para subrayar ciertas cosas pero a la vez soslaya otras, como son los aspectos patrimoniales relacionados con ese medio ambiente físico que no estudia ese sistema, que es lo que se llama el ‘medio ambiente’, y con el medio ambiente social que tampoco sale en la foto.”

# El “medio ambiente financiero”

- ✦ “Pero lo que resulta crucial para interpretar la crisis económica actual es saber que existe también **un medio ambiente financiero inestudiado por la noción usual de sistema económico**: esta noción deja de lado un panorama financiero que tenemos que repescar los analistas interesados, a base de rebuscar por ahí entre las estadísticas financieras,...y los balances de las empresas, al margen de lo que se llama el ‘cuadro macroeconómico’, en el que habitualmente oficia esa economía estándar.” Naredo, “La crisis y sus alternativas. Reflexiones de José Manuel Naredo con Jorge Riechmann y Óscar Carpintero” (conversación que tuvo lugar en la Facultad de CC. Políticas y Sociología de la UCM, Madrid, 12 y 13 de febrero de 2009).



# Ya hablamos antes de “dinero bancario”. Ahora: creación de “dinero financiero”

---

- # “Es fundamental advertir que la capacidad de las empresas privadas de crear eso que yo llamo dinero financiero se ha ampliado enormemente en los últimos tiempos, llevando los fenómenos de creación monetaria más allá de los confines de la banca y de las fronteras de los Estados.
- # Pues, al igual que el dinero legal permitió construir sobre él el dinero bancario, ahora ambos han servido de soporte para la creación de dinero financiero.”

- # “Así, junto a la cadena de créditos y depósitos que origina la creación de dinero bancario, se han desplegado otras cadenas más amplias de creación de activos y pasivos financieros que se respaldan unos a otros en los balances de las empresas y que son fuente de esa nueva creación monetaria globalizada que vengo denominando dinero financiero.
- # Al igual que el dinero bancario, el dinero financiero se apoya en la confianza de los ahorradores, de ahí que la quiebra de ésta estrangule la liquidez del sistema haciéndolo colapsar, como bien atestigua la crisis actual.” José Manuel Naredo, “La crisis y sus alternativas. Reflexiones de José Manuel Naredo con Jorge Riechmann y Óscar Carpintero” (conversación que tuvo lugar en la Facultad de CC. Políticas y Sociología de la UCM, Madrid, 12 y 13 de febrero de 2009).

# Capacidad de compra sobre el mundo

- # Naredo insiste en que la emisión de pasivos no exigibles –como dólares, euros, dinero bancario y dinero financiero– se concentra en los Estados y empresas más ricos y poderosos.
- # El hecho de que el mundo entero lo acepte como depósito de valor **amplifica enormemente la desigualdad.**
- # Pues **consigue reforzar la capacidad de compra sobre el mundo de los ricos**, apoyándose en el ahorro y la confianza que el resto del mundo les otorga.
- # Cf. el profundo análisis de *Raíces económicas del deterioro ecológico y social* (Madrid, Siglo XXI, 2007; segunda edición actualizada en 2010).



# Una perspectiva insuficiente

---

- ✦ **Así, la perspectiva tradicional sobre la conexión entre economía e impactos ambientales –ligada al predominio de la economía productiva en el capitalismo clásico– hoy resulta insuficiente.**
- ✦ Desde esta perspectiva tradicional, la actividad económica produce bienes y servicios para el consumo.
- ✦ Las presiones ambientales se vinculan con la extracción y transformación de materiales y energía, así como con la ocupación del territorio.

# Nexos entre producción y deuda

---

- # Y lo anterior es muy importante. Pero, **en el capitalismo financiarizado**, cobra mucha importancia otro mecanismo:
- # **producir no para satisfacer necesidades** –a través del consumo de mercancías– **sino ¡producir para pagar las deudas!**
- # **“Creación de valor”** financiero: no se “crea” ni se produce nada, se trata de una mera **revalorización de activos patrimoniales preexistentes...** Pero **proporciona un poder enorme (en forma de poder de compra sobre el mundo).**

# Las finanzas como *driver* principal

---

- # Hablamos de los sectores económicos responsables del calentamiento climático, y pensamos en aprovechamiento de la energía, o agricultura industrial, o transporte, o construcción de viviendas e infraestructuras...
- # **Pero no solemos pensar en el sector financiero –¡y sin embargo éste es probablemente el *driver* principal!**



# Paradoja: los países más ricos son los más endeudados

- # EEUU como paradigma... ¡Pero España en su senda!
- # ¿Qué es un país “desarrollado”? José Manuel Naredo explica que se trata de uno que **consigue equilibrar sus cuentas**
  - # 1. **aprovechando una relación comercial de intercambio favorable, y**
  - # 2. **atrayendo capitales del resto del mundo a base de emitir pasivos no exigibles (p. ej. acciones) o de titularizar sus pasivos exigibles (p. ej. deuda hipotecaria).**

# El desarrollo: cuestión de poder y de posición

- # Naredo: “La metáfora de la *producción* oculta la realidad de la *extracción* y la *adquisición*.”
- # (...) El *desarrollo* no es una cuestión de ‘producción’, sino de *poder* y de *posición*.
- # Estamos en una especie de ‘tercera fase’ de la acumulación capitalista: las empresas más poderosas promueven lucrativos megaproyectos de dudoso interés social y adquieren las propiedades del capitalismo local/productivo, así como las del Estado.” JM Naredo, conferencia en La Casa Encendida, Madrid, 2 de noviembre de 2010.

# Crecimiento futuro para pagar la deuda presente

---

- # En el capitalismo financiarizado la deuda se expande hasta límites inconcebibles, en el seno de un sistema donde se da por supuesto un gran crecimiento económico futuro que sirve como garantía de la deuda presente.
- # Sin ese crecimiento que respalde la huida hacia delante del endeudamiento, el sistema se derrumba como un castillo de naipes.
- # Pero ¿cabe esperar que una enorme producción futura sirva para pagar las deudas del presente?



# Deuda que sigue aumentando

- # 2015: la deuda global está a niveles récord y aumenta con rapidez, hasta el punto de equivaler un **225% del PIB** global. Dos tercios, o unos 100 billones de dólares, corresponde al sector privado. El resto, unos 52 billones, es pública, equivalente al **85% del PIB**. Datos (correspondientes al cierre de 2015) del FMI en su reunión anual, en octubre de 2016.
- # Según otros datos (informe de la consultora Global McKinsey para 2014), el endeudamiento en manos de los ciudadanos, empresas y gobiernos se elevó al **286% del PIB mundial**, frente al 269% de 2007. Finalmente, según el IIF (Instituto Internacional de Finanzas), la deuda global en 2016 ascendió a 208 billones de euros (217 billones de dólares), el **327% del PIB mundial**.  
[http://economia.elpais.com/economia/2017/01/05/actualidad/1483642391\\_063654.html](http://economia.elpais.com/economia/2017/01/05/actualidad/1483642391_063654.html)

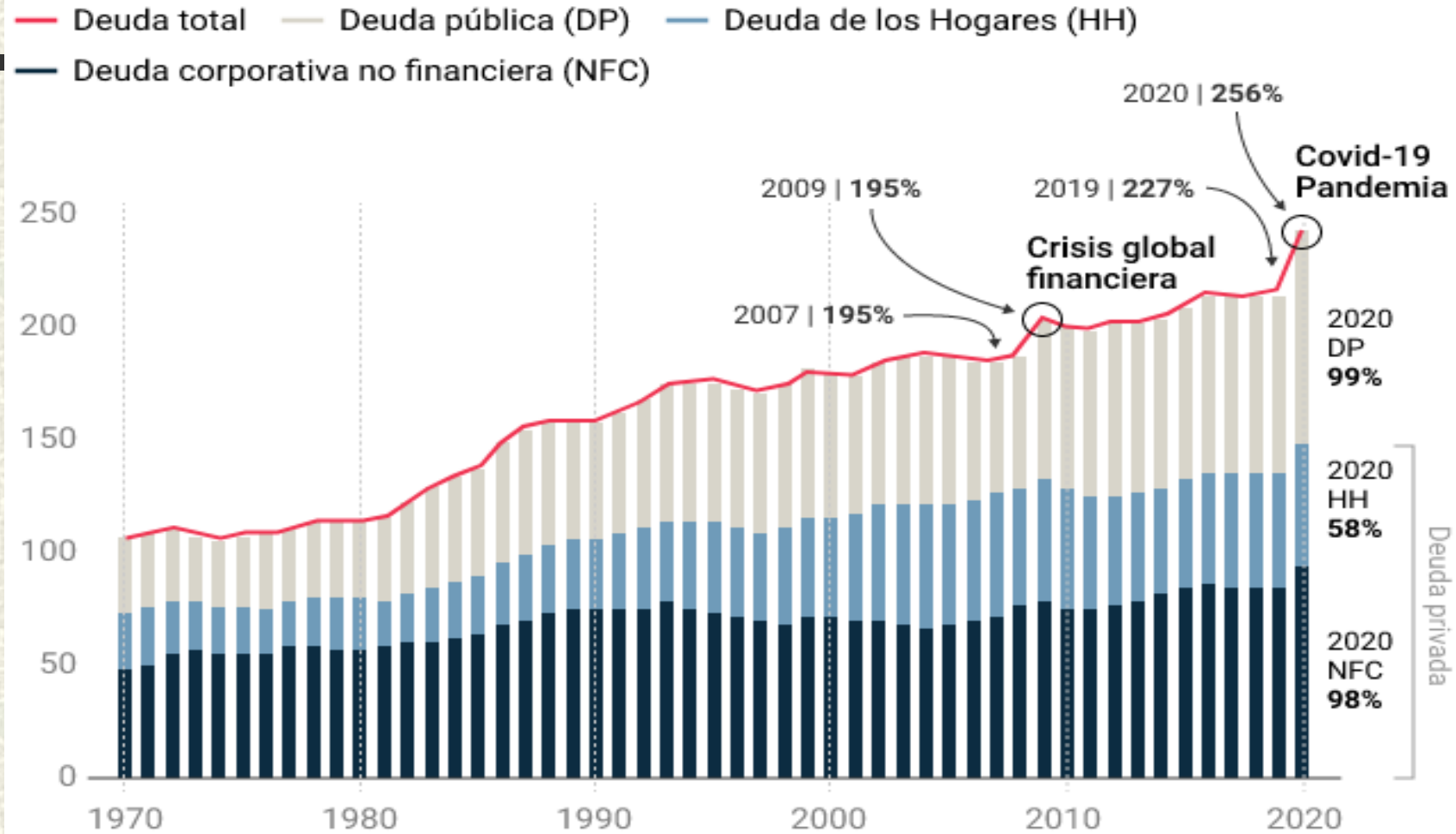
# Tamaño de la deuda: 3'5 veces el PIB mundial

---

- # 2021: según el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés), la mayor organización de instituciones financieras privadas, la deuda mundial (pública + privada) **alcanzó en 2021 los 303 billones de dólares**, una cifra sin precedentes.
- # El incremento de 10 millones de dólares en la carga global de deuda en 2021 fue inferior al aumento de 33 billones de dólares en 2020, cuando se dispararon los gastos de los Gobiernos para hacer frente a la covid-19.
- # La relación deuda/ PIB mundial alcanzó en 2020 un máximo del 360%; el crecimiento económico en 2021 hizo que disminuyera al 351% en 2021.

# Subidas históricas: en 2020 la deuda global experimentó su mayor incremento en 50 años

Deuda como porcentaje del PIB (Ratios ponderados por el PIB de cada país en dólares estadounidenses)



Fuente: IMF Global Debt Database y cálculos de la IMF | El Confidencial



# Para España, 2016: deuda pública 100% del PIB, deuda privada de empresas y hogares 169%, total **269% del PIB (por encima del promedio mundial, como se ve comparando con las cifras del FMI)**. Santiago Carbó, “Deuda ubicua”, *El País*, 27 de diciembre de 2016; [http://economia.elpais.com/economia/2016/12/26/actualidad/1482776675\\_357793.html](http://economia.elpais.com/economia/2016/12/26/actualidad/1482776675_357793.html)

# La **deuda pública** creció el 6,1% en **2021** hasta 1,43 billones de euros, el 118’7% del PIB.

# Tamaño de la deuda en España: 2'7 veces el PIB

- # En 2021, la ratio de deuda total (la suma de la pública, de los hogares y las empresas no financieras) en España superó los 3 billones de euros por primera vez en la historia, según los datos del Banco de España. En términos relativos, la deuda total de todos los sectores se ha situado en el 269,4% del PIB.

<https://www.eleconomista.es/economia/noticias/11174972/04/21/La-deuda-total-de-Espana-supera-los-3-billones-de-euros-por-primera-en-la-historia-y-roza-el-270-del-PIB.html>

- # **No habrá crecimiento que pueda pagar esta deuda. Pero apuntala el poder oligárquico de los más ricos, y el ciego esfuerzo por lograr crecimiento destruye la biosfera...**

# Choque contra los límites biofísicos del planeta

---

- # La banca privada presta más de lo que tiene, creando –ya lo vimos– dinero a base de deuda; también las grandes empresas crean su “dinero financiero” sobre las expectativas de crecimiento futuro de la producción y los beneficios.
- # Todo esto no plantea (demasiados) problemas **si la economía sigue una senda de crecimiento constante**. Pero si el crecimiento se detuviese más allá de cierto tiempo, el sistema se hundiría...
- # Ahora bien, **el choque contra los límites biofísicos del planeta implica precisamente eso**: antes o después, detención del crecimiento.



# “Pico de la deuda”

---

- # Quizá el punto de quiebra del sistema venga más por el “pico de la deuda” que por el pico del petróleo, señala Nate Hagens...
- # “The greater threat right now is not Peak Oil, but Peak Debt or Peak Credit, and that’s the much more clear and present danger”. Entrevista de Nate Hagens con Chris Martenson publicada en el blog de este ultimo, 2 de agosto de 2011: Transcript for Nate Hagens: “We’re Not Facing a Shortage of Energy, but a Longage of Expectations”, <https://www.peakprosperity.com/page/transcript-nate-hagens-were-not-facing-shortage-energy-longage-expectations>
- # La deuda funciona **reassignando recursos espacial y temporalmente: desde la periferia al centro, y desde el futuro hacia el presente.**

# La mayor estafa piramidal que jamás se haya visto

- # “Estamos ahora en una situación en la que la OCDE (descontando los derivados financieros, que son en su mayoría simplemente hipotéticos y no suponen reclamaciones sobre activos físicos) tiene unos 300 billones de dólares de lo que ‘la gente cree que posee’ en términos de stocks, bonos, depósitos, dinero, etc. de la OCDE, frente a los 80 billones de lo que se denominan ‘ingresos’ del PIB mundial anual. Es el mayor esquema de estafa piramidal (esquema Ponzi) que jamás se haya visto en este (u otro) planeta.” Nate Hagens, “¿Qué sucedería si los paneles fotovoltaicos fuesen gratuitos?”, en *Crisis energética*, 3 de octubre de 2016; <http://www.crisisenergetica.org/article.php?story=20161003140431501>

# Economía del “como si”...

---

- # El desajuste último, el que condena de forma inapelable a este sistema económico —el capitalismo que precisa una expansión constante, aunque se encuentra dentro de una biosfera finita—, es una idea errónea: **tratar de vivir dentro de un planeta esférico y limitado como si se tratase de una Tierra plana e ilimitada.** Lo que ya había señalado Kenneth E. Boulding en los años 1960, contraponiendo la “economía del cowboy” a la “economía del astronauta”...
- # **Como si los recursos naturales fuesen infinitos, como si la entropía no existiese, como si los seres humanos fuésemos omnipotentes e inmortales...**



# Las consecuencias mágicas del interés compuesto

- # Basta hacer números durante diez minutos para saber que esta civilización está condenada. **Incluso la devolución de la deuda, prerrequisito del capitalismo, resulta matemáticamente posible sólo a corto plazo.**
- # En un cálculo al que me he referido otras veces (y que recuerda el buen George Monbiot), Heinrich Haussmann mostró que un simple *pfennig* –un céntimo de marco alemán– invertido al 5% de interés compuesto en el año cero de nuestra era habría sumado en 1990 **¡un volumen de oro equivalente a 134.000 millones de veces el peso del planeta!**

# Endeudarse para crecer, y crecer para pagar las deudas

---

- # **Y el capitalismo persigue un valor de producción conmensurable con el reembolso de la deuda... Puro *wishful thinking*:** pero a semejantes disparates se subordinan las políticas y las vidas humanas (así como las no humanas, claro está) bajo la dominación del capital.
- # **Endeudarse para crecer, y crecer para pagar las deudas:** así se ligan capitalismo financiarizado y devastación ecológica.

# Los Reyes Magos –qué le vamos a hacer– son los padres...

- # **No hay en el planeta Tierra recursos naturales suficientes para pagar la deuda** emitida, acumulada, aceptada. Esa montaña de dinero virtual ha de ser denunciada (la banca privada es una de las instituciones que no podemos permitirnos en una sociedad sostenible).
- # Seguir pensando hoy en términos de *business as usual* –más crecimiento del consumo para que tire de la producción; más aumento de la producción para incrementar el consumo; más endeudamiento para crecer más; más crecimiento para pagar la deuda– resulta equivalente a ser niños de 35 o 50 años que patalean en el suelo: ¡no es verdad, no puede ser, los Reyes Magos existen, no son los padres!



# Aborrecer la usura

---

- # Quizá resulte más sensato releer al viejo Aristóteles, para quien la crematística
- # “...es justamente censurada (pues no es natural, sino a costa de otros); y con tanta más razón se aborrecerá la usura, porque en ella la ganancia se obtiene del mismo dinero y no de aquello para lo que éste se inventó, pues el dinero se hizo para el intercambio, y en la usura el interés por sí solo produce más dinero.” *Política* 1258b

# #8. Acerca de la “financiarización” del capitalismo

# Krugman sobre el sistema financiero estadounidense

---

- # “La mística del mercado no siempre ha dominado la política financiera. EE UU emergió de la Gran Depresión con un sistema bancario estrictamente regulado, que convertía las finanzas en un negocio serio, aburrido incluso.
- # Los bancos atraían depositantes ofreciendo sucursales cómodamente ubicadas y quizá una o dos tostadoras de regalo; usaban el dinero así atraído para conceder préstamos, y eso era todo.”



# Finanzas pequeñas y aburridas

---

- # “Y el sistema financiero no sólo era aburrido. Era también, según criterios actuales, pequeño. Incluso durante los ‘años de abundancia’, el mercado alcista de la década de 1960, las finanzas y los seguros juntos suponían menos del 4% del PIB.
- # La relativa falta de importancia de las finanzas se reflejaba en la lista de valores que componían el índice Dow Jones, que hasta 1982 no contenía una sola empresa financiera.”

# Los cambios impuestos por el neoliberalismo

- # “(...) Después de 1980, por supuesto, surgió un sistema financiero muy diferente. En la era liberalizadora de Reagan, la banca a la vieja usanza fue sustituyéndose progresivamente por los tejemanajes a gran escala.
- # El nuevo sistema era mucho mayor que el antiguo régimen: en vísperas de la actual crisis, las finanzas y los seguros equivalían al 8% del PIB, más del doble de su porcentaje en la década de 1960.
- # A principios del año pasado, el Dow incluía cinco compañías financieras: gigantes como AIG, Citigroup y Bank of America. Y las finanzas se volvieron cualquier cosa menos aburridas.”  
Paul Krugman, “La mística del mercado”, *El País*, 28 de marzo de 2009.

# El “Consenso de Washington” (1989)...

- # El “**Consenso de Washington**” fue formulado originalmente por John Williamson en un documento de noviembre de 1989 (“What Washington means by Policy Reform”). Fue elaborado como documento de trabajo para una conferencia organizada por el *Institute for International Economics*, al que pertenecía Williamson.
- # El propio Williamson cuenta que en ese histórico texto incluyó “una lista de diez políticas que yo pensaba eran más o menos aceptadas por todo el mundo en Washington y lo titulé el *Consenso de Washington*”. Véase Williamson, “A short history of the Washington Consensus”, ponencia en el congreso del CIDOB *From the Washington Consensus towards a New Global Governance*, Barcelona, 24 y 25 de septiembre de 2004.  
<http://www.iie.com/publications/papers/williamson0904-2.pdf>
- # Originalmente ese paquete de medidas económicas estaba pensado para los países de América Latina como “patio trasero” de EEUU, pero con los años se convirtió en un programa general



# ...como plasmación del evangelio neoliberal

1. Disciplina fiscal
2. Reordenamiento de las prioridades del gasto público (yugulando el gasto social)
3. Reforma fiscal (reduciendo impuestos a las rentas altas y al capital)
4. Liberalización de las tasas de interés
5. Una tasa de cambio competitiva
6. Liberalización del comercio internacional (*trade liberalization*)
7. Liberalización de la entrada de inversiones extranjeras directas
8. Privatización
9. Desregulación
10. Derechos de propiedad

- # Hay que puntualizar que por “Washington”, Williamson entendía el complejo político-económico-intelectual que tienen sede en esa ciudad: los organismos financieros internacionales (Banco Mundial, FMI), el Congreso de los EEUU, la Reserva Federal, los altos cargos de la Administración y los institutos de expertos (*think tanks*) económicos.
- # Esa breve lista cobró autonomía como síntesis doctrinal del neoliberalismo/ neoconservadurismo.

# Globalización

---

- # El economista francés Maurice Allais –premio Nobel de economía en 1988– sostenía que “la globalización no puede sino engendrar por todos lados inestabilidad, paro, injusticias, desórdenes y miseria. Será una desventaja para todos los pueblos.
- # Una globalización generalizada no es ni inevitable, ni necesaria, ni deseable. Las únicas que se aprovechan de eso son las multinacionales.” Citado en su nota necrológica en *El País*, 13 de octubre de 2010.



# Un “parlamento virtual” financiero contra la soberanía popular

---

- Toni Doménech: “La globalización no es un fenómeno nuevo relacionado con el multiculturalismo e internet, sino el sistema social dominante hasta la Segunda Guerra Mundial.
- La reforma del capitalismo de Roosevelt y la izquierda burguesa consistió en una desmundialización de la economía que introdujo controles en los movimientos de capital, ése es el núcleo del keynesianismo. Sólo así fue posible la política socialdemócrata de los cincuenta y sesenta (...).
- Cuando desapareció la posibilidad de controlar los movimientos del capital se creó lo que Keynes llamaba un ‘parlamento virtual’ donde los mercados financieros votan y su voto cuenta más que el de los parlamentos políticos.”

# Destruir a la elite rentista

---

- # “(...) Hay que desandar buena parte de lo andado, enderezar la economía y recuperar la soberanía popular controlando los movimientos de capitales. Hay que hacer una amplia coalición que destruya la élite rentista que se ha apoderado de la dinámica económica del mundo y que nos ha llevado a la catástrofe.
- # Porque lo que vemos es la punta de un iceberg que se ha consolidado a lo largo de los últimos treinta años y que incluye también un enorme aumento de la pobreza en todo el mundo o la destrucción masiva de los ecosistemas.” Antoni

Domènech: “Después de la utopía. Entrevista con Antoni Domènech y Daniel Raventós”. *Minerva* 15, Madrid 2010. (Publicado también en [www.sinpermiso.info](http://www.sinpermiso.info) el 7 de noviembre de 2010.)

# Financiarización de la economía

---

- # José Manuel Naredo: “Se llama **financiarización de la economía** al peso creciente que tienen los activos financieros, con relación a los agregados de renta, producto o gasto nacional que componen la llamada economía ‘real’ (real entre comillas, ya que se trata en cualquier caso de agregados monetarios, ajenos a las magnitudes físicas).”
- # En los últimos veinte años la tasa media de crecimiento del valor total de activos financieros planetarios (sin incluir los ‘derivados’, que crecen mucho más) ha venido doblando a la del producto nacional.”



- # “De esta manera, mientras que en 1985 el valor de los activos financieros planetarios apenas superaba al del agregado de renta o producto nacional, en 2007 lo multiplicaba casi por cinco.
- # Y en los países más ricos esta diferencia resulta mucho más acentuada: por ejemplo, en España, en 2007, el valor de los activos financieros era casi nueve veces mayor que el producto nacional.” José Manuel Naredo, “La crisis y sus alternativas. Reflexiones de José Manuel Naredo con Jorge Riechmann y Óscar Carpintero” (conversación que tuvo lugar en la Facultad de CC. Políticas y Sociología de la UCM, Madrid, 12 y 13 de febrero de 2009).
- # Y las transacciones monetarias apoyadas en las nuevas tecnologías –telemática– son **cientos veces superiores a las transacciones del comercio de bienes “reales”**.

# Riqueza virtual, capital ficticio

---

- # Bruce Scott, profesor de la Harvard Business School, apuntó en 2008 que el sistema financiero – cada vez más desregulado desde los años ochenta– ha creado **una inmensa riqueza ficticia:**
- # mientras que la economía mundial (Producto Mundial Bruto, que expresa aproximadamente los bienes y servicios reales) sumaba entonces **unos 50 billones de euros, los derivados excedían los 4.000 billones.**
- # Vale decir, sólo 1/80 de los títulos que se compran y venden corresponden a activos reales... Cf. Diego Hidalgo, “Crisis: culpables y soluciones”, *El País*, 7 de julio de 2011.

# Financiarización de la economía

---

- # Entre 1986 y 2004 el PIB mundial se multiplicó por tres, y las exportaciones de bienes y servicios por cinco...
- # ...pero las emisiones internacionales de títulos (deuda y acciones) se multiplicaron por siete...
- # ...los préstamos bancarios internacionales por ocho...
- # ...el intercambio de divisas por nueve...
- # ...y el mercado de productos derivados por 98. Pablo Bustelo, “Progreso y alcance de la globalización financiera: un análisis empírico del período 1986-2004”, *Boletín Económico del ICE –Información Comercial Española*, num. 2922, Madrid 2007.



# Precisemos: cuatro tipos de títulos...

---

- # **1. Deuda.** Los títulos de deuda son emitidos por gobiernos (deuda pública) y grandes empresas (deuda privada) para financiar sus actividades; además, en estos mercados se convierten en títulos negociables los créditos “titulizados” por los bancos comerciales (como sucedió con la hipotecas *subprime*).
  - # **2. Acciones.** Intercambiadas en los mercados bursátiles por empresas que cotizan en Bolsa. Su propiedad da derecho a una parte del beneficio de la empresa correspondiente (**dividendos**).
-

# ...intercambiados en los mercados financieros

---

- # **3. Divisas.** En los mercados de divisas se intercambian unas monedas nacionales por otras.
  - # **4. Derivados.** Surgen impulsados por agentes económicos que buscan protegerse de posibles variaciones en los precios, los tipos de interés, los tipos de cambio entre monedas o los índices bursátiles. Más abajo volveremos sobre los derivados. Cf. Bibiana Medialdea (coord.), *Quiénes son los mercados y cómo nos gobiernan*, Icaria, Barcelona 2011, p. 16-17.
-

- # La dimensión de estos mercados financieros ha llegado a ser muy superior a la de la actividad productiva supuestamente financiada por ellos.
- # Por ejemplo, hacia 2005 el volumen de divisas negociadas en un día era sesenta veces superior a la cifra de importaciones mundiales diarias...
- # ...y ochocientas veces superior al volumen de inversiones extranjeras directas que se efectúan en un día. Bibiana Medialdea (coord.), *Quiénes son los mercados y cómo nos gobiernan*, Icaria, Barcelona 2011, p. 18.



# ¿Quién dirige los mercados financieros?

---

- # Básicamente **1. los grandes bancos** (bancos comerciales y de inversión)...
  - # **2. los llamados inversores institucionales** (fondos de inversión, fondos de pensiones, compañías de seguros y *hedge funds*)...
  - # y **3. las agencias de calificación** (*rating*).
-

# La síntesis de Ignacio Ramonet

---



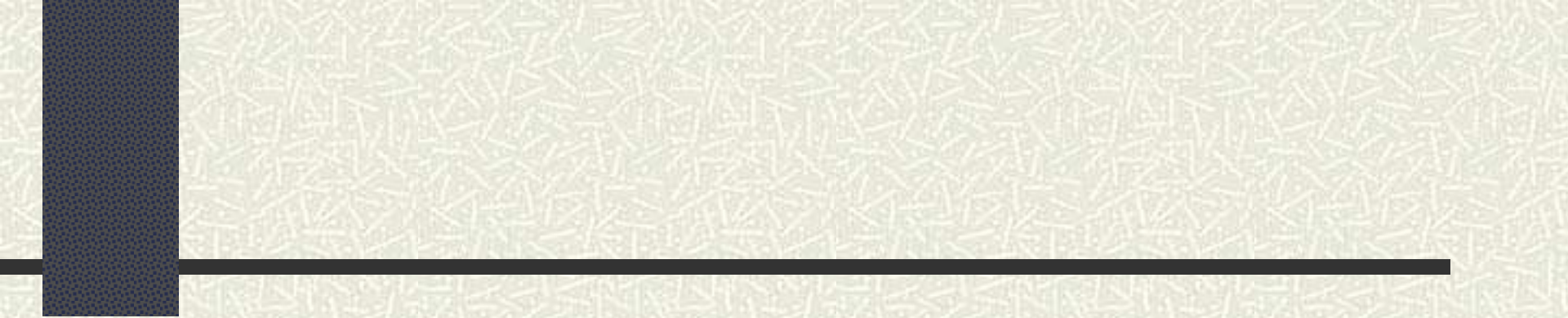
# “¿A qué llamamos ‘mercados’? A ese conjunto de bancos de inversión, compañías de seguros, fondos de pensiones y fondos especulativos (*hedge funds*) que compran y venden esencialmente cuatro tipos de activos: divisas, acciones, bonos de los Estados y productos derivados.”

# La fuerza colosal de los mercados financieros

---

- # “Para tener una idea de su colosal fuerza basta comparar dos cifras: cada año, la economía real (empresas de bienes y de servicios) crea, en todo el mundo, una riqueza (PIB) estimada en unos 45 billones de euros. Mientras que, en el mismo tiempo, a escala planetaria, en la esfera financiera, los ‘mercados’ mueven capitales por un valor de 3.450 billones de euros. O sea, setenta y cinco veces lo que produce la economía real...”
-





# “Consecuencia: ninguna economía nacional, por poderosa que sea (Italia es la octava economía mundial), puede resistir los asaltos de los mercados cuando éstos deciden atacarla de forma coordinada, como lo están haciendo desde hace más de un año contra los países europeos despectivamente calificados de PIIGS (cerdos, en inglés): Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España.”

Ignacio Ramonet: “La gran regresión”. Editorial de *Le Monde Diplomatique* en español nº 194, diciembre de 2011. Puede consultarse en <http://www.monde-diplomatique.es/>



# Una estimación

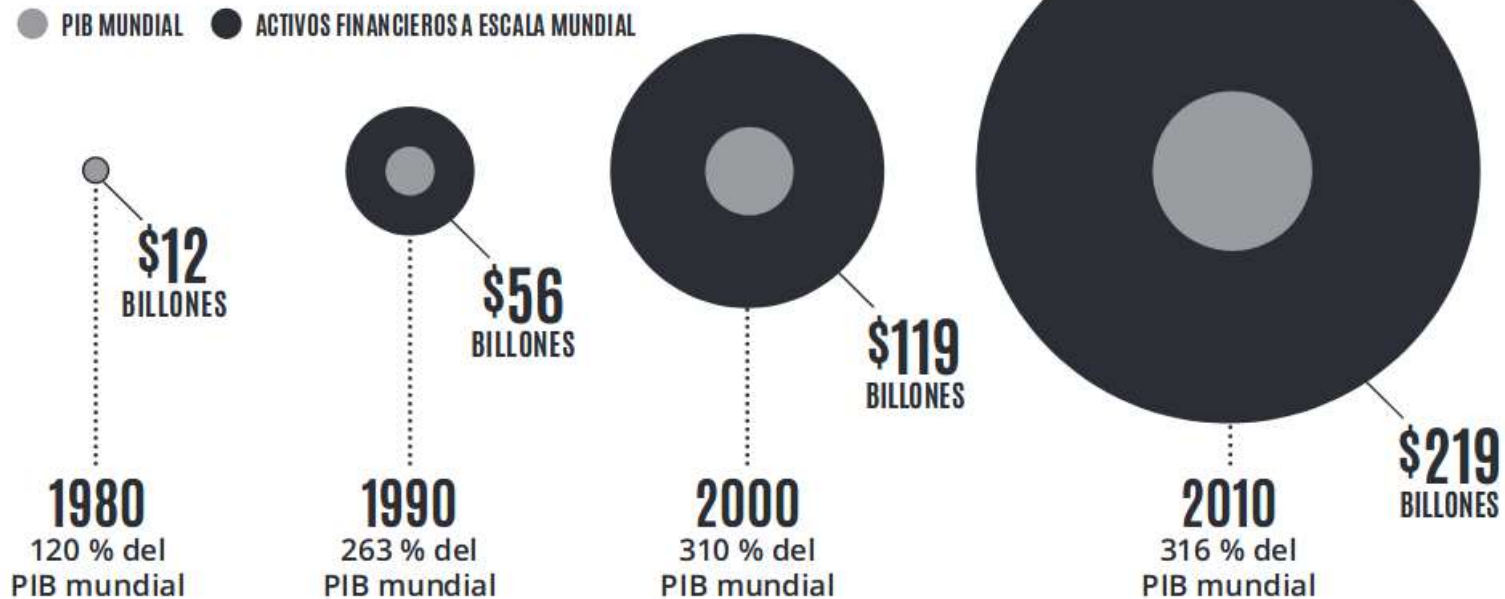
---

- # El Instituto McKinsey estima que el total de activos financieros mundiales supuso en 2007 nada menos que 194 billones de dólares (esto equivale a 3'4 veces el PIB mundial). Informe *Mapping Global Capital Markets: Fifth Annual Report* del McKinsey Global Institute, hecho público en octubre de 2008.
  - # En 2008 descendieron, tras tres decenios de expansión constante, totalizando 178 billones de dólares. Véase el sexto informe anual, de septiembre de 2009, *Global Capital Markets: Entering A New Era* (disponible en <http://www.mckinsey.com>). Una de las constataciones principales de este sexto informe: “For most of the first eight decades of the 20th century, financial assets grew at about the same pace as GDP. The exceptions were times of war, when government debt rose much more rapidly. But after 1980, financial asset growth raced ahead (...). From 1980 through 2007, the world’s financial assets — including equities, private and public debt, and bank deposits— nearly quadrupled in size relative to global GDP” (p. 7-8).
-

# Activos financieros mundiales, 1980-2010

GRÁFICO 1

## ACTIVOS FINANCIEROS A ESCALA MUNDIAL





# Con cifras de 2010...

---

- # Los fondos de pensiones manejan globalmente 31'1 billones de dólares, las compañías de seguros 21'6, las mutualidades 24'7, los fondos soberanos (controlados por gobiernos) 4'2, las firmas de *private equity* 2'6, y los *hedge funds* (fondos de alto riesgo) 1'8 billones. Véase Pablo Bustelo, "Fondos soberanos y estabilidad global: ¿qué oportunidades?", *PAPELES de relaciones ecosociales y cambio global* 114, Madrid 2011, p. 50.
- # En el mismo número de *PAPELES* (monográfico sobre *El poder de las finanzas*) se señala que los llamados "inversores institucionales" (categoría integrada por los *hedge funds*, los fondos de inversión, las compañías de seguros y los fondos de pensiones) controlan más de 60 billones de dólares, veinte veces más que hace apenas un cuarto de siglo (p. 84). Recordemos que el PIB nominal de Alemania en 2009 fue de 2'5 billones de euros, y el de España 1'1

# Juegos de suma cero

---

- # La economía convencional **se ocupa sólo de las transacciones “generadoras de valor”, y se despreocupa** de la verdadera generación de riqueza.
- # Con el neoliberalismo/ neoconservadurismo se produjo un intenso desplazamiento de una “economía de la producción” a una “economía de la adquisición” (cf. J.M. Naredo), que es a la postre un **juego de suma cero.**

# Las finanzas, nueva forma de hacer la guerra

---

- # Michael Hudson: “Las finanzas son la nueva forma de conducir la guerra: sin los costos dimanantes de gastos militares y ocupación de territorio hostil.
- # A lo que estamos asistiendo es a una competición por la creación de crédito valedero comprar en el extranjero recursos exteriores, bienes raíces, infraestructura pública y privada, bonos y acciones de propiedad de empresas. ¿Quién necesita un ejército, cuando puedes lograr los objetivos habituales (apropiación de riqueza crematística y de activos) sirviéndote sencillamente de medios financieros?”



# “(...) Todo lo que se requiere es que los bancos centrales acepten crédito en unos dólares en vías de depreciación como medio de pago para comprar activos locales. Conseguirá la victoria cualquier economía cuyo sistema bancario sea capaz de crear la mayor parte del crédito con un ejército de pantallas de ordenador y apropiándose por esta vía de los recursos del mundo.” Michael Hudson, “Por qué los EEUU han desencadenado una nueva Guerra Mundial financiera y cómo reaccionará el resto del mundo”, *sin permiso*, 17 de octubre de 2010. Puede consultarse en [www.sinpermiso.info](http://www.sinpermiso.info)

# Estados que quiebran por culpa de los bancos

---

- # “Antes podía pasar que muchos bancos quebraran por culpa de los Estados: los bancos concedían préstamos para la guerra, los Estados no los devolvían, ¡y adiós! Eso les pasó a los Medici.
- # Ahora los Estados quiebran por culpa de los bancos. Catorce billones [de dólares] gastados por EEUU, el Reino Unido y Europa para salvar el sistema financiero equivalen aproximadamente a la cuarta parte del PIB mundial.” Susan George, *Sus crisis, nuestras soluciones*, Icaria, Barcelona 2010, p. 158.

# #9. ...y de la crisis económica que empezó en 2007



# Los años de Bush jr.

---

- # Los años de Bush jr. (2000-2008): **culmina la “financiarización” de la economía estadounidense (y mundial), iniciada hacia 1980.**
- # Tras la explosión de la “burbuja tecnológica” y los atentados del 11 de septiembre de 2001, bajos tipos de interés para evitar la recesión y reactivar la economía.
- # Resultado: endeudamiento masivo (“apalancamiento”) del sector financiero y los inversores. Se va cebando la burbuja inmobiliaria.

- # Para conseguir un “alto rendimiento” (léase máximo beneficio) se han desregulado los mercados de capitales, permitiendo la especulación a través de nuevos instrumentos financieros (bancos de inversión, títulos “derivados” sobre activos de alto riesgo...)
- # El vicepresidente Pedro Solbes cuenta la crónica negra de lo que ha ocurrido en la banca en los últimos años: "Al principio los bancos sabían lo que vendían, y los clientes lo que compraban. Después pasamos a una fase en la que los bancos sabían lo que vendían pero los clientes no sabían lo que compraban. Y desde hace tiempo ni los bancos ni los clientes tienen idea de nada". Citado en el artículo “Nacionalización o bancarrota”, *El País*, 1 de marzo de 2009.

- # “La conexión entre los mercados financieros y los inmobiliarios contribuyó a inflar y globalizar la reciente burbuja inmobiliaria, al desplazar hacia la compra de inmuebles la enorme expansión de la liquidez internacional que se promovió tras los atentados del 11 de septiembre, cuando las tambaleantes cotizaciones bursátiles y los bajos tipos de interés hacían las alternativas de inversión escasamente atractivas, frente a la expectativa de invertir en inmuebles.
- # Una novedad es que esa interconexión que ha sido de ida y vuelta al conectar los préstamos hipotecarios con los mercados de valores a través del fenómeno de las titulizaciones.”



- # “Tras financiarse con créditos hipotecarios la expansión de la burbuja inmobiliaria, buena parte de estos créditos se han ‘empaquetado’ y convertido en títulos que se han vendido en los mercados financieros, lo que permitió a la banca obtener liquidez inmediata y trasladar el riesgo hacia los compradores de los títulos.
- # Como es sabido, el dispositivo de conexión y de dispersión del riesgo inmobiliario hacia los mercados financieros ha provocado el chispazo con el que se inició la presente **crisis.**” José Manuel Naredo, “La crisis y sus alternativas. Reflexiones de José Manuel Naredo con Jorge Riechmann y Óscar Carpintero” (conversación que tuvo lugar en la Facultad de CC. Políticas y Sociología de la UCM, Madrid, 12 y 13 de febrero de 2009).

# ¿La gripe F?

---

# “Bajo el cielo protector de la mano invisible, cada dólar de hipoteca *subprime* ha generado hasta 64 más en el mercado financiero de derivados. Menuda pandemia, ¿la gripe F?” Justo Zambrana, “Crisis: lo que debería ser y no es”, *El País*, 26 de agosto de 2009.

# La titulización...

- # “Tras el glamuroso nuevo mundo de las finanzas [a partir de 1980] se ocultaba el proceso de titulización. Los préstamos ya no se los quedaba el prestamista. Por el contrario, se vendían a otros, que cortaban, troceaban y licuaban las deudas individuales para sintetizar nuevos activos.
- # Hipotecas *subprime*, deudas de tarjetas de crédito, préstamos para automóviles, todo iba a parar a la licuadora del sistema financiero. Por el otro extremo, supuestamente, salían inversiones edulcoradas de primera categoría. Y los magos financieros recibían generosas retribuciones por supervisar el procedimiento.”



# ...que fracasó

---

- # “Pero los magos eran fraudes, lo supieran o no, y su magia resultó no ser más que una colección de trucos baratos.
- # Sobre todo, la promesa clave de la titulización -que fortalecería el sistema financiero al repartir más el riesgo- resultó que era mentira. Los bancos usaron la titulización para ampliar su riesgo, no para reducirlo, y de paso hicieron que la economía se volviera más, no menos, vulnerable a los vaivenes financieros.
- # Antes o después las cosas tenían que agriarse, y al final lo hicieron. Bear Stearns quebró; Lehman quebró; pero sobre todo, la titulización fracasó.” Paul Krugman, “La mística del mercado”, *El País*, 28 de marzo de 2009.

- # Al final de este período, en 2006-2007, “el capital financiero es diez veces mayor que el valor de la economía real”. Jacinto Antón, “¿Qué crisis, qué regulación?”, mientras tanto 108-109, Barcelona, otoño-invierno de 2008, p. 75.
- # “El hecho de que los Gobiernos pongan dinero en los bancos en situaciones como la actual se justifica por su carácter sistémico. Lo que pasa en un banco tiene un efecto mucho mayor porque el capital se apalanca 10, 12 veces. Y también porque el efecto en la confianza se multiplica por 100...” Ángel Gurría (secretario general de la OCDE) entrevistado en *El País*, 2 de marzo de 2009.

- # En España el crédito bancario doblaba, en 1995, a la recaudación de impuestos y, sin embargo, **en 2007 la quintuplicaba.** Datos de JM Naredo.
- # Así, las cantidades aportadas por el Gobierno de Zapatero en 2008-2010 para reforzar la posición de la banca, aunque parezcan enormes en términos de PIB, resultan pequeñas se comparan con el volumen de negocio y los pasivos de las entidades financieras.



# Dinero “apalancado” en ingentes cantidades

- # Juan Ignacio Crespo: “¿Hay un problema de exceso de ahorro o sólo de ahorro apalancado excesivo (es decir, de ahorro al que se le turbocarga dándole una potencia adicional mediante la deuda)?”
- # Por hacerse una idea de las magnitudes, la cifra mundial de los activos totales gestionados por fondos de inversión y de pensiones, compañías de seguros y fondos de capital riesgo, *hedge funds* y reservas centrales de los países exportadores y de los países productores de petróleo se acercaba, según el Instituto Mckinsey, a 90.000 millones de dólares a finales de 2007.”

# Inciso:

---

- # Debe de haber un error en esta cifra del artículo de Crespo (¿quizá está en juego la típica traducción del *billion* estadounidense por *billón* en castellano, cuando se trata de mil millones?). La fuente citada es probablemente el informe *Mapping Global Capital Markets: Fifth Annual Report* del McKinsey Global Institute, hecho público en octubre de 2008.
- # El Instituto McKinsey estima que el total de activos financieros mundiales supuso en 2007 nada menos que 194 billones de dólares (esto equivale a 3'4 veces el PIB mundial). En 2008 descendieron, tras tres decenios de expansión constante, totalizando 178 billones de dólares: véase el sexto informe anual, de septiembre de 2009, *Global Capital Markets: Entering A New Era* (disponible en <http://www.mckinsey.com>).
- # Una de las constataciones principales: “For most of the first eight decades of the 20th century, financial assets grew at about the same pace as GDP. The exceptions were times of war, when government debt rose much more rapidly. But after 1980, financial asset growth raced ahead (...). From 1980 through 2007, the world’s financial assets — including equities, private and public debt, and bank deposits— nearly quadrupled in size relative to global GDP” (p. 7-8).



# *Too much money chasing too few assets*

- # Seguimos con Crespo: “Si, además, los gestores de ese ahorro han recurrido al endeudamiento para reforzar la potencia del ahorro gestionado, o al apalancamiento que permiten los derivados, las cifras se vuelven aún más estratosféricas.
- # Hay un problema que los anglosajones describen con una expresión comprimida: *Too much money chasing too few assets*. Dicho en castellano, demasiado dinero para tan pocos activos que comprar; o, en terminología que hubiera deleitado a Carlos Marx y Ricardo, demasiados capitales tratando de realizar (lograr) la tasa media de ganancia (recuérdese que el primero hablaba de la incapacidad del sistema para mantener su tasa de acumulación y lo veía abocado al derrumbe, mientras Ricardo temía la caída de la economía en un estado estacionario).”



# El precio de las materias primas

- # “Una acumulación de capital tan ingente hizo que en los últimos años, para poder extraerle una rentabilidad extra, surgieran nuevas estrategias de inversión que pronto resultaban inservibles por la cantidad de gestores para aplicarlas.
- # La mejor ilustración de lo que ha sido el exceso de recursos a la caza de muy pocos activos se produjo en el primer semestre de 2008, es decir, ya bien entrados en la crisis financiera: durante el primer semestre de ese año, el precio de las materias primas no cesó de subir.
- # De todas ellas, el petróleo, que es la única que acapara titulares de los telediarios, pasó de 95 a 145 dólares el barril en sólo seis meses.”

# 400 millones de personas de golpe

- # “Con independencia de las discusiones sobre la demanda de petróleo y su presión al alza en los precios, entre enero y julio de 2008 lo único que subía de precio eran las materias primas, con lo que la conclusión para cualquier gestor del ahorro ajeno que quisiera tener éxito era evidente: comprar el único activo que subía de precio (una técnica que en la jerga del oficio se llama invertir en todo lo que tenga ‘momento’, es decir, impulso ascendente).
- # De ahí que, de nuevo, se viviera (esta vez caricaturizada) la escena de demasiado dinero a la caza de una sola clase de activo: las materias primas. Y de ahí también que 400 millones de personas pasaran de golpe a estar por debajo del umbral de la pobreza al encarecerse las materias primas agrícolas.” Juan

Ignacio Crespo, “Preguntas en la niebla”, *El País*, 1 de marzo de 2009.  
20/03/2024 finanzas mundiales y crisis

# Dicho en plata (y valga la imagen)...

- # Traducir el eufemismo *Too much money chasing too few assets* viene a dar lo siguiente:
- # es el exceso de riqueza de los muy ricos –que en buena medida ha escapado a la tributación gracias a la hegemonía neoliberal imperante, paraísos fiscales incluidos– lo que constituye el verdadero “activo tóxico” que envenenó la economía a partir de 2007.
- # Remediar estos males requiere algo así como un “nuevo contrato fiscal” que destine ese excedente a buenos fines socioecológicos. Remito a mi ppt “En el mundo de las muchas crisis”.



# Industrias militar y publicitaria: el palo y la zanahoria

---

- # “No es casualidad si dos de los principales ámbitos de la economía-mundo que no conocen crisis son la industria militar y la publicitaria. Que es como decir: el bastón y la zanahoria ponen en marcha a la humanidad.
- # Si en el año 2005 el PIB mundial era de 48 billones de dólares, la cuota para el gasto militar era de 851.000 millones y la de publicidad superaba los 500.000.”

# “La sociedad constituida tiende a reproducirse a sí misma. Cuanto más grandes son las dificultades que encuentra, mayor es su tendencia a endurecerse. Cuanto menores los consensos, más obligada se siente a introducir disciplina y dependencia, constricción y manipulación. Y al crecer el autoritarismo desde arriba, más difícil se hace la tarea de cambiar las cosas desde abajo.” Paolo Cacciari, *Decrecimiento o barbarie*, Icaria,

Barcelona 2010, p. 32.

20/03/2024

# Y la tan alabada racionalidad de los mercados que se autorregulan...

---

- # “En el Banco de España se explican la debacle bursátil de la banca española de principios de semana por el comportamiento *en manada* de inversores y analistas.
- # La clave para operar no es lo que piensa el experto, sino lo que él interpreta que opinan los mercados...” Í. de Barrón: “El Banco de España cree que los inversores actúan como *en manada*”, *El País*, 4 de diciembre de 2010.



# 2008 fue un año de revelaciones...

---

- # Los niveles de avaricia, inepticia, fraude, corrupción y desvergüenza que reinaban en las elites capitalistas globalizadas –y particularmente en el sector financiero de las mismas– sobrepasaban cuanto habían podido imaginar incluso los críticos más severos del capitalismo.
- # El velo ante los ojos que en buena medida había logrado imponer el “pensamiento único” neoconservador/ neoliberal tiene que caer. Las mayorías no pueden seguir engañándose sobre la naturaleza del capitalismo.

# Naturaleza piramidal del sistema financiero

---

- # El “caso Madoff” (diciembre de 2008) no parece anécdota, sino más bien categoría.
- # Escribía el agudo columnista del *New York Times* Thomas L. Friedman: “No siento ninguna compasión por Madoff. Pero lo cierto es que su supuesto plan Ponzi era sólo una pizca más escandaloso que el plan ‘legal’ puesto en marcha por Wall Street, alimentado por créditos baratos, principios pobres y mucha avaricia.”

# “¿Qué nombre recibe ofrecerle a un trabajador que sólo gana 10.000 euros anuales una hipoteca sin ninguna señal y sin tener que pagar nada durante los dos primeros años para que se compre una casa de 525.000 euros, y luego juntar la hipoteca con otras cien en bonos –a los que Moody's o Standard & Poors dan la calificación más alta– para vendérselos a bancos y fondos de pensiones de todo el mundo?”



# “Eso es lo que nuestro sector financiero estaba haciendo. Si eso no es la típica pirámide, entonces ya me dirán. Más que basarse en las mejores prácticas, esta pirámide legal estaba basada en agentes hipotecarios, inventores de bonos, agencias de calificación, vendedores de bonos y propietarios de viviendas, todos movidos por el mismo principio de ‘ya no estaré aquí’ cuando llegue la hora de pagar o de renegociar la hipoteca...”

# Un casino sin reglas

---

- # “El sistema [económico y financiero] no tiene marco regulatorio, está librado a su propia fuerza, sin una alternativa que lo contenga, y se confía en esa mierda de la mano invisible del mercado que lo convierte en un casino sin reglas. Es peor que el casino, porque el casino tiene reglas.”
- # Esto lo dice Felipe González (entrevista en *El País*, 7 de noviembre de 2010), uno de los políticos cuya actuación, desde los años setenta del siglo XX, contribuyó decisivamente a que el sistema se convirtiese en un casino sin reglas y sin alternativa que lo contenga.

# El sueño del dinero que produce dinero

- # Resulta que el “**capitalismo de casino**” de los últimos treinta años **era algo todavía peor: un capitalismo de estafadores.**
- # Los *global players* no eran jugadores amantes del riesgo, sino sencillamente ladrones.
- # El sueño del dinero que produce dinero... Pero el motor oculto de la financiarización de la economía ¿no es la huida con respecto del trabajo?



# La megacrisis financiera y bancaria de 2008

- # Joaquín Estefanía: “(...) El primer problema es de los golfos apandadores, que violaron tanto las normas existentes (muchas o pocas) y el sentido común. No puede haber complacencia ideológica con los mismos, subrayando los límites de los reguladores (y, por tanto, de los Estados) y obviando los fallos del mercado y tratándolos como excepcionales: los intereses neoliberales han impuesto como necesidad económica lo que tan sólo era preferencia ideológica y con ello una filosofía basada en principios más que en reglas, que en la práctica no sirvieron de nada ante la carencia de evaluación y seguimiento de sus resultados.
- # También la autorregulación, que en realidad significó ausencia de regulación, dados los incentivos perversos para transgredirla; la asunción descontrolada de riesgos por parte de muchas entidades que fueron incapaces de limitarlos, dejándose llevar por la ilusa confianza en el crecimiento económico; y unas agencias de calificación privadas e independientes, que no sólo han internalizado los intereses de los emisores de los activos financieros a calificar, sino que han operado también con intereses propios.”

- # “El 15 de septiembre [de 2008], Bush, Paulson et altri pensaron que ya estaban cansados de intervenir y salvar entidades del sector financiero en dificultades, que había que volver rápidamente al orden del riesgo moral y de que cada palo aguantase su vela, y decidieron dejar caer con estrépito a Lehman Brothers, el cuarto banco de inversión de Wall Street. Ese día empezó la fase más aguda de la crisis, el momento en que los ciudadanos pensaron que sus depósitos no estaban seguros y cundió el pánico. Desapareció la banca de inversión. La gran paradoja es que en la única situación que aplican los principios de la economía de mercado, la crisis se acentúa y hay que corregir el tiro con urgencia.
- # Año y medio después del estallido de las hipotecas de alto riesgo, el mercado interbancario sigue sin funcionar y no llega a las empresas y los ciudadanos la enorme liquidez que las autoridades centrales han proporcionado a las entidades financieras.”



# Burbujeando

- ✦ En 2007, el mundo se vio sacudido por el **estallido de varias “burbujas” inmobiliarias nacionales** (señaladamente en EEUU y en España).
- ✦ En 2008, **una arrasadora “burbuja” financiera” global** estalló, llevándose por delante buena parte de la ficticia “creación de valor” de los dos decenios anteriores.
- ✦ Y antes conocimos la “burbuja tecnológica”, y otras burbujas inmobiliarias y financieras... No cuesta mucho concluir, a estas alturas, que los mercados desregulados, lejos de tender a un equilibrio, se pierden en dinámicas especulativas de consecuencias devastadoras para la gente y para los ecosistemas.



# Destrucción de valor crematístico

---

- # En 2006, en lo más alto del *boom* especulativo, el 40% de todas las ganancias empresariales en EEUU se localizaban en el sector financiero. Andreas Zielke, “In der Kulturellen Tiefen der Krise”, *Suddeutsche Zeitung*, 6 de febrero de 2009.
- # El *crash* financiero y los desplomes bursátiles condujo en 2008 a una impresionante destrucción del valor crematístico de la economía mundial.

# Un sistema al borde de la quiebra


- # Sólo la cuantía de las pérdidas bancarias es colosal: el FMI la estimó en enero de 2009 en **2'2 billones de dólares**, pero ya en abril indicaba que seguramente ascenderían a **4 billones**. (Vale decir, unos 3 billones de €. Los activos tóxicos del sector financiero estadounidense ascenderían a 2'2 billones de €, en Europa y Asia el deterioro sumaría 0'8 billones: cf. *El País*, 8 de abril de 2009. A título de comparación: la capitalización de los principales bancos de EE.UU. asciende a 400.000 millones de dólares. Por otra parte, el PIB nominal mundial ascendió a aprox. 45 billones de dólares en 2005, 57 billones en 2008.
- # El economista José Luis Leal comenta: “Hay razones para pensar que el conjunto del sistema está cerca de la quiebra.” José Luis Leal, “El plan Geithner”, 20 de febrero de 2009.

# Los gobiernos de la UE comprometieron diversos tipos de ayudas para salvar el sistema financiero, equivalentes en su conjunto al **30% del PIB de la Unión.**

# Las ayudas empleadas hasta el otoño de 2010 **superaban el 13% del PIB**

**comunitario.** Datos oficiales de la Comisión Europea. Cf. Andreu Missé, “Bruselas diseña un plan para intervenir bancos en dificultades”, *El País*, 21 de octubre de 2010.



- 
- 
- # La Comisión Europea, el 1 de diciembre de 2011, confirmaba esas cifras: más de un 13% del PIB europeo se destinó a la banca después de la quiebra de Lehman Brothers en 2008.
  - # Esto son 1'6 billones de euros, de los que el 80% corresponde a medidas para garantizar la liquidez y financiación de los bancos, mientras que unos 400.000 millones se han gastado en mejorar el capital de bancos y cajas.
-

# 1'75 + 0'6 billones de dólares

---

- # En 2008-2009, poniendo a funcionar la “máquina de imprimir billetes” (hoy, más bien, de crearlos en la pantalla del ordenador), Ben Bernanke –el presidente de la Reserva Federal de EE.UU.– creó 1'75 billones de dólares para rescatar a la banca de su país (comprándoles bonos).
- # En el otoño de 2010, otros 600.000 millones adicionales (para comprar bonos del Tesoro, deuda pública de EE.UU., esta vez).

# ¡7'7 billones de dólares!

---

- # “Tras años de forcejeo judicial, la agencia Bloomberg ha logrado acceder a las tripas del programa de ayudas del Tesoro estadounidense en forma de créditos a muy bajo coste, del que se han beneficiado bancos de todo el mundo.
  - # El programa oficial de ayudas (TARP) supuso 700.000 millones de dólares, pero entre 2008 y 2010 la factura real del rescate del sistema financiero mundial del programa de EEUU se elevó, según Bloomberg, a 7'7 billones de dólares, diez veces más que el conocido.” Pere Rusiñol, “Los mitos económicos que ya no sirven en 2012”, *Público*, 7 de enero de 2012.
-



# El enemigo está en casa

---

# Ignacio Ramonet: “Lo peor es que, contrariamente a lo que podría pensarse, esos ‘mercados no son únicamente fuerzas exóticas venidas de algún horizonte lejano a agredir nuestras gentiles economías locales. No. En su mayoría, los ‘atacantes’ son nuestros propios bancos europeos (esos mismos que, con nuestro dinero, los Estados de la UE salvaron en 2008). Para decirlo de otra manera, no son sólo fondos estadounidenses, chinos, japoneses o árabes los que están atacando masivamente a algunos países de la zona euro.”

---

# El enemigo está en casa

---

# “Dirigida por los propios bancos europeos, las compañías europeas de seguros, los fondos especulativos europeos, los fondos europeos de pensiones, los establecimientos financieros europeos que administran los ahorros de los europeos. Ellos son quienes poseen la parte principal de la deuda soberana europea. Y quienes, para defender —en teoría— los intereses de sus clientes, especulan y hacen aumentar los tipos de interés que pagan los Estados por endeudarse, hasta llevar a varios de éstos (Irlanda, Portugal, Grecia) al borde de la quiebra.”

---

- # “Con el consiguiente castigo para los ciudadanos que deben soportar las medidas de austeridad y los brutales ajustes decididos por los gobiernos europeos para calmar a los ‘mercados’ buitres, o sea a sus propios bancos...
- # Estos establecimientos, por lo demás, consiguen fácilmente dinero del Banco Central Europeo al 1,25% de interés, y se lo prestan a países como, por ejemplo, España o Italia, al 6,5%... De ahí la importancia desmesurada y escandalosa de las tres grandes agencias de calificación (Fitch Ratings, Moody’s y Standard & Poor’s) pues de la nota de confianza que atribuyen a un país depende el tipo de interés que pagará éste por obtener un crédito de los mercados. Cuanto más baja la nota, más alto el tipo de interés. (...)”



# Banqueros al frente del gobierno en Grecia e Italia

---

- # “De ese modo los mercados han obtenido lo que querían: que sus propios representantes accedan directamente al poder sin tener que someterse a elecciones. Tanto Lucas Papademos, primer ministro de Grecia, como Mario Monti, Presidente del Consejo de Italia, son banqueros. Los dos, de una manera u otra, han trabajado para el banco estadounidense Goldman Sachs, especializado en colocar hombres suyos en los puestos de poder. Ambos son asimismo miembros de la Comisión Trilateral.
  - # Estos tecnócratas deberán imponer, cueste lo que cueste socialmente, en el marco de una “democracia limitada”, las medidas (más privatizaciones, más recortes, más sacrificios) que los mercados exigen. Y que algunos dirigentes políticos no se han atrevido a tomar por temor a la impopularidad que ello supone.”
-

# Golpe de Estado financiero

---

# “La Unión Europea es el último territorio en el mundo en el que la brutalidad del capitalismo es ponderada por políticas de protección social. Eso que llamamos Estado de bienestar. Los mercados ya no lo toleran y lo quieren demoler. Esa es la misión estratégica de los tecnócratas que acceden a las riendas del gobierno merced a una nueva forma de toma de poder: el golpe de Estado financiero. Presentado además como compatible con la democracia...”

Ignacio Ramonet: “La gran regresión”. Editorial de *Le Monde Diplomatique* en español nº 194, diciembre de 2011. Puede consultarse en <http://www.monde-diplomatique.es/>

---

# “Deuda soberana”

---

# “El poder financiero ha conseguido un éxito de lenguaje muy importante: que ya no se hable de deuda privada –la suya, que es la que de verdad lastra a España– y de deuda pública –la que el Gobierno intenta enderezar– sino de ‘deuda soberana’, que incluye a las dos de modo indiferenciado. Es la condición previa para transferir sus deudas al pago de los contribuyentes.”

Josep Ramoneda, “Crisis y autoridad”, *El País*, 12 de diciembre de 2010.



# Pero cinco años después del estallido de la crisis...

---

- # Llama la atención el adelanto que en septiembre de 2012 el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha hecho de su clásico *Informe sobre la estabilidad financiera internacional*. En él se indica que cinco años después del inicio de las dificultades “no vemos aún el impacto de las reformas [se refiere a las financieras], su implementación está muy rezagada y la crisis sigue su curso”.

# El FMI –organización nada sospechosa de anticapitalismo– señala que...

---

- ✦ **No se ha abordado el papel de los “bancos en la sombra” y se están desplazando muchas actividades hacia ese sector, ya que no está regulado.**
- ✦ **De nuevo se está sorteando la regulación con productos innovadores muy sofisticados.**
- ✦ **En lugar de solucionar los problemas que generan las entidades “demasiado grandes para quebrar”, se incrementa su grado de concentración y los grandes grupos con ventajas de escala podrán estar en mejores condiciones para absorber los costes de regulación y como resultado quizá adquieran aún más prominencia.**

# Se pregunta Joaquín Estefanía:

---

# “Habiendo obligado ‘a los Gobiernos a acudir al rescate de una serie de prominentes instituciones financieras’, ¿nada se ha aprendido de una crisis que empezó siendo eminentemente financiera, que en la mayoría de los países ha devenido en una crisis política que ha acabado con todo tipo de Ejecutivos, y que en algunas zonas (el sur de Europa) puede convertirse en una terrible crisis social?”


Joaquín Estefanía, “Banca en sombra”, *El País*, 30 de septiembre de 2012.



# Y en otro artículo:

---

- # “Se está produciendo una intensísima devaluación interna en la economía española vía salarios y paro (no vía precios, lo que la hará aún más desigual). Esta devaluación, a pesar de su rapidez, es siempre insuficiente y hay quien dice que durará al menos una década, un plazo que ninguna sociedad democrática puede soportar.
- # Se extiende una creciente sensación de fatalidad entre la ciudadanía ante lo que alguien ha denominado austeridad autoritaria (austeridad impuesta), de cuyo carácter científico se puede decir lo que Juan de Mairena: se señala un hecho, después se acepta como fatalidad y al fin se convierte en bandera; si un día se descubre que el hecho no era completamente cierto o que era totalmente falso, la bandera, más o menos descolorida, no deja de ondear.”

- 
- 
- # “Todos los ajustes tienen efectos distributivos. No es lo mismo si recaen vía impuestos sobre los perceptores de rentas que si los padecen los beneficiarios de las prestaciones y servicios ofrecidos por el Estado. (...)
  - # Los Presupuestos Generales del Estado son el principal indicador de la política económica que un Gobierno va a seguir.”

# Nunca tantos dieron tanto dinero a tan pocos y tan ricos...

---

- # “Los que se acaban de presentar [en septiembre de 2012] tienen más efectos especiales que las películas de Spielberg, pero hay dos o tres puntos incuestionables: el espectacular crecimiento de la deuda pública (que sube más de cinco puntos), motivado sobre todo por el proceso de ayudas al sector financiero; el descenso en la inversión pública, en la sanidad y en la educación, y en las ayudas al desempleo en un entorno de crecimiento del mismo; y la inverosimilitud del cuadro macroeconómico, sobre todo en lo relacionado con el comportamiento de los ingresos públicos en medio de una recesión profunda.”



# ...sin pedirles nada a cambio

---

# “Lo más destacable es el incremento del déficit público y la deuda por el auxilio financiero. Este no es un fenómeno estrictamente nacional, sino que se ha ejercido en el mundo muchas veces antes, pero su principal característica es que en la Gran Recesión se está operando la mayor transfusión de riqueza con relación a cualquier otro momento histórico: nunca tantos dieron tanto dinero a tan pocos y tan ricos sin pedirles nada a cambio.” Joaquín Estefanía, “¿Dónde está el límite?”, *El País*, 1 de octubre de 2012.

# Lo que no puede quebrar debe ser público

- # “En la literatura económica internacional, básicamente conservadora, se empieza a repetir una idea hasta ahora impronunciable: aquello que no pueda quebrar por motivos de sanidad y supervivencia del sistema económico debe ser público, máxime si no cumple con las funciones para lo que existe.” Joaquín Estefanía, “Los golfos apandadores”, *El País*, 22 de diciembre de 2008.
- # Ajá... ¿Redescubrimos el socialismo por esta vía? Pues no son pocas las cosas que no pueden quebrar para que no se derrumbe el sistema: **no sólo el sistema de crédito sino también el sector energético, la sanidad, la educación, la cultura...**
- # Sobre la necesidad de una banca pública, cf. mi ppt ECOSOCIALISMO O BARBARIE.

# #10. Algunas ideas para reformadores sociales



# “¿No veis lo que está pasando? ¡Despertad!”

- # Pintada sobre un muro de una vieja ciudad española, en 2010: “¿No veis lo que está pasando? ¡Despertad!” Pero no, parece que los durmientes prefieren seguir aferrados a su sueño...
- # La “salida de la crisis” es la **destrucción del pacto social que llevó a la creación del *Welfare State*** (que soñaba con ser “Estado social y democrático de derecho”)...

Fotografía de Jorge Riechmann en Cáceres, 4 de diciembre de 2010



# “Todo para nosotros y nada para los demás”

- # ...de manera que se verifica el duro juicio de Adam Smith (en el capítulo 4 del libro III de *La riqueza de las naciones*): “*Todo para nosotros y nada para los demás* parece haber sido la ruina máxima de los siglos de la humanidad en las diversas épocas de la historia”.
- # El mismo pensador –tan maltratado y mallevado por los neoliberales/ neoconservadores de hoy– que escribió que la tendencia a admirar a los ricos y poderosos y a despreciar a los pobres era “la principal y más extendida causa de corrupción de nuestros sentimientos morales”.



# Incluso desde los sectores keynesianos del *establishment*...

- # “Parece, a la vista de los últimos acontecimientos, que el poder económico ya no está en manos de los Gobiernos democráticos y, por tanto, de los ciudadanos, sino en manos de los a menudo caprichosos mercados financieros que originaron la crisis.
- # Es, por tanto, cada vez más urgente que los Gobiernos del mundo se coordinen dentro del G-20 y reaccionen contra estas tendencias. No se puede aceptar que un volumen importante de operaciones financieras no se conozca ni esté regulado, al llevarse a cabo fuera de los mercados organizados.
- # Por otro lado, el sector financiero no paga impuestos acordes con sus beneficios, con los bonos que reciben sus ejecutivos ni con las externalidades negativas que, como está quedando patente, su actividad puede conllevar.” Jesús Caldera, Joseph Stiglitz, Stephany Griffith-Jones, Jeffrey Sachs, André Sapir, Nicholas Stern: “La reforma de los mercados financieros”, *El País*, 27 de junio de 2010

# Recapitulemos

- # **Dinero bancario y dinero financiero: privatización del proceso de creación de dinero.** El “apalancamiento” desvincula este nuevo dinero de los activos subyacentes.
- # **D-M-D\* y D-D\*:** el dinero se desliga de la riqueza biofísica subyacente. Proceso expansivo de acumulación de capital.
- # **“Riqueza virtual” desvinculada de la producción real:** nos imaginamos que tenemos una riqueza que en realidad no está ahí. Es una apuesta (hoy sabemos que muy arriesgada) sobre la producción futura, que impulsa la huida hacia delante del tratar de crecer indefinidamente.

- # Masas de capital financiero buscando su “realización”: *too much money chasing too few assets*.
- # **Creciente poder de compra sobre el mundo** (real) de toda esa riqueza virtual, cuyo origen es radicalmente ilegítimo.
- # La desigualdad (creciente) estimula también el crecimiento: **mecanismos de “privación relativa” y otros**.
- # **Choque contra los límites biofísicos del planeta**. El *keeping up with the Joneses* es en realidad *race to the bottom*.
- # El capitalismo se recuperará quizá de la crisis que empezó en 2007; pero el mundo no se recuperará de la “vuelta a la normalidad” del capitalismo.



# En una sociedad compleja –también en el socialismo–, mercados...

- # “Existe en el marxismo la idea absurda de que el mercado como tal, la mercancía como tal, ‘personifican’ la alienación; idea absurda, pues las relaciones entre los seres humanos, en una sociedad extendida, no pueden ser ‘personales’ como en una familia.
- # Están y estarán siempre mediadas socialmente. En el marco de una economía, por poco desarrollada que sea esta mediación, se llama **mercado** (el intercambio).”

Cornelius Castoriadis, *Una sociedad a la deriva (entrevistas y debates)*, Katz, Buenos Aires 2006, p. 216.

# ...y dinero

- ⌘ **Es un error de cierta izquierda –insiste Castoriadis– creer que todas las mediaciones impersonales deben abolirse.**
- ⌘ “No puede haber una sociedad compleja sin medios impersonales de intercambio. La moneda cumple esta función.
- ⌘ (...) Que se le retire a la moneda una de sus funciones en las economías capitalista y precapitalista: la de instrumento de acumulación individual de riquezas y de adquisición de medios de producción, es una cosa.
- ⌘ Pero en tanto unidad de valor y medio de intercambio, la moneda es una gran invención, una gran creación de la humanidad.” Op. cit., p. 224.

# Separar funciones

---

- # Pero debemos **separar esa función social básica del dinero (unidad de valor y medio de intercambio) de su función como palanca del poder privado ilegítimo.**
- # ¡Puede haber mercados –p. ej. de bienes de consumo– sin acumulación privada de capital! (Normas, p. ej., para que toda empresa privada que crezca más allá de cierto límite –que emplee, pongamos por caso, a más allá de veinte empleados– se transforme obligatoriamente en cooperativa de trabajadores.)



# Vincular estrechamente el dinero a la riqueza real

---

- # “La cultura del crecimiento exponencial que ahora domina la sociedad occidental –y en forma creciente al mundo entero– no se puede sostener.
- # Para apartarse de esta cultura, hacia una cultura capaz de ocuparse de los problemas del no-crecimiento, se requeriría atar el dinero más estrechamente a la riqueza real.”

Herman Daly, “Dinero, deuda y riqueza virtual”, *Ecología Política* 9, Barcelona 1995, p. 56

# Una propuesta de José Manuel Naredo

- # “Todos los gobiernos del G-20, encabezados por el de Estados Unidos, quieren forzar el crecimiento con numerosos estímulos poco ortodoxos, como es el de convertir deuda privada en deuda pública y hacer que los bancos centrales emitan dinero para comprar esta última.
- # El resultado de todo esto es un enorme aumento de liquidez que las empresas emplean en prácticas especulativas, ya que la atonía de la demanda a penas les exige ampliar sus instalaciones.
- # Ante la incertidumbre que hoy generan las inversiones bursátiles e inmobiliarias, una parte importante de esta liquidez se invierte en materias primas y sus derivados financieros, elevando espectacularmente sus cotizaciones.”

# El patrón-cesta de materias primas

- # “Todo esto se debe a que los estados emiten moneda sin respaldo ni consenso internacional alguno, ya que el actual sistema no tiene ninguna referencia monetaria universal, como en su día lo fue el oro.
- # Las inversiones especulativas en materias primas se cortarían de raíz estableciendo un sistema monetario internacional que vinculara la (o las) moneda(s), no solo al oro, sino a una cesta de materias primas, como propusieron Hart, Kaldor y Timbergen en 1964 y como defendió políticamente Mendès- France.
- # Pese a la actualidad de esta propuesta nadie habla de ella. No en vano la moneda es la bisagra que une la economía con el poder y esta propuesta desplazaría la hegemonía financiera de los EEUU hacia los países exportadores de materias primas.” José Manuel Naredo, “Materias primas y sistema monetario internacional”, *Público*, 1 de marzo de 2011.



# Para ampliar lecturas:

- ✚ [Nota de contra] El dinero, más allá de sus funciones “técnicas” (unidad de cuenta, medio de cambio), ha sido también siempre un instrumento de poder. No es ni ha sido nunca una mercancía como las demás –lo que debería resultar mucho más evidente desde que el mundo se despidió del patrón-oro. Es básicamente una relación social; tiene que ver con la deuda y con la confianza.

## Meter al dinero en cintura

Propuesta de una moneda internacional  
basada en materias primas

### Grupo de reflexión MaPrIMI

Jorge Riechmann (coord.)  
Óscar Anchorena  
Irene García de Yébenes  
Carmen Madorrán  
Carlos Martínez Nuñez  
Arantza Muñoa Errasti  
José Manuel Naredo  
Adán Reyes

- # La adecuada provisión de dinero es una función de la economía que ha de entenderse como un servicio público, igual que la educación o la sanidad. Por todo ello, las propuestas de reforma monetaria pueden alcanzar una importancia que desborde lo meramente económico para extenderse hacia lo social, lo político y lo ecológico. En este libro se analiza una notable propuesta cuyas raíces se hunden en el siglo XIX, pero que continúa presentando una radical actualidad en nuestros días: la idea de una moneda internacional basada en materias primas, que quizá permitiese reducir las inaceptables desigualdades entre países y anclar más sólidamente la economía “real” a su base biofísica.
- # Lxs autorxs de este libro –desde un grupo de trabajo autoconstituido en la Universidad Autónoma de Madrid en el otoño de 2011– son Óscar Anchorena, Irene García de Yébenes, Carmen Madorrán, Carlos Martínez Núñez, Arantzazu Muñoa Errasti, José Manuel Naredo, Adán Reyes y Jorge Riechmann.



# Un nuevo sistema monetario internacional

- # “Mientras no se aclaren bien y corrijan consensuadamente los actuales criterios de valoración que gobiernan el comercio mundial –para que tengan en cuenta las ‘mochilas’ de deterioro ecológico que arrastran las mercancías–
- # y no se limite, con un nuevo sistema monetario internacional, la capacidad de crear dinero [incluyendo el dinero bancario y financiero] que hoy concentran los países y grupos más poderosos del planeta, difícilmente se podrá avanzar hacia una economía más ecológica y solidaria.” JM

Naredo en su prólogo a Jane King y Malcolm Slesser, *No sólo de dinero... La economía que precisa la Naturaleza*, Icaria, Barcelona 2006, p. 16.



# ¿Reservas del 100% ?

---

- # En las economías capitalistas, como ya hemos visto, son los bancos privados los que crean la mayor parte del dinero, aunque no seamos conscientes de ello.
- # Ciertamente no pueden acuñar moneda o imprimir billetes de curso legal, pero sí que crean dinero en cuanto medio corriente de pago: cheques que se aceptan para adquirir bienes y servicios.
- # Los bancos crean la mayor parte del dinero porque sólo están obligados a mantener como reserva una pequeña fracción de los depósitos a la vista totales: habitualmente menos del 10%.

- ⚡ **Exigiendo reservas del 100% a los bancos estaríamos expropiándolos del derecho a crear dinero**, del que se apropiaron injustamente y que debe recobrar la comunidad.
- ⚡ Los bancos tendrían que subsistir cobrando sólo sus servicios “legítimos”, es decir, aquellos que no requieren la creación de dinero: prestarían a interés el dinero de ahorradores reales (depósitos a plazo fijo, no depósitos a la vista) sin crear dinero nuevo.
- ⚡ Al mismo tiempo, al exigir depósitos del 100% estaríamos vinculando el dinero más estrechamente a la riqueza real, a los bienes efectivamente producidos, lo cual es también un **urgente imperativo ecológico**. Cf. Herman E. Daly, "Dinero, deuda y riqueza virtual" (epílogo a la segunda edición de *For the Common Good*), *Ecología Política* 9, Barcelona 1995.

# Impuesto sobre todas las transacciones financieras

- # En un informe elaborado por la Fundación IDEAS, presentado en Madrid el 28 de mayo de 2010, se analizaban varias alternativas de impuestos a los mercados financieros.
- # Según este estudio, el instrumento que mejores propiedades muestra es **el impuesto sobre transacciones financieras, basado en la idea de la tasa Tobin, pero aplicado a todas las transacciones y no solamente en los mercados de divisas.**
- # Esta tasa, con un tipo impositivo muy bajo, de alrededor del 0,05%, reduciría el volumen de operaciones especulativas a corto plazo y, por tanto, la volatilidad del mercado, a la vez que recaudaría un volumen de ingresos considerable, entre 1.600 y 6.300 millones de euros al año solo en España.



# Cuatro medidas básicas que propone Sami Nair:

---

- # 1) Una **protección del espacio monetario europeo, regulando efectivamente**, como por cierto se había previsto en la reunión de la UE el 18 de mayo de 2010, **los *Fondos de inversión alternativos* y sobre todo los instrumentos ultraespeculativos (*hedge funds, private equity, CDS*)**. Eso supone que se pueden pedir explicaciones a Reino Unido para que ponga fin a la política desestabilizadora de la City, principal plaza especulativa mundial.

**# 2) Una mutualización de las deudas públicas europeas con la creación de unos “bonos europeos” para los países endeudados que habrían recurrido al fondo de rescate.** Para evitar que aumente la desconfianza de los mercados, Alemania debe aceptar que la activación del mecanismo de rescate sea, bajo unas condiciones precisas, mecánico y no negociable cada vez, como es el caso ahora.

- # 3) **Préstamos del BCE para financiar una gran política pública europea** de creación de empleo y de investigación-innovación, lo que supone una reforma de los estatutos del BCE.
- # 4) Una **armonización fiscal común de la zona euro** apoyada con un refuerzo de los fondos de cohesión para los países en dificultades. Sami Nair, “¿Adónde va Europa?”, *El País*, 16 de diciembre de 2010



# Y las propuestas de los economistas críticos españoles

---

- # En el Manifiesto de las XII Jornadas de Economía Crítica (Zaragoza, 13 de febrero de 2010) leemos: “La crisis es sistémica, financiera, económica, ecológica y social. Es una crisis del capitalismo. Se desencadena en el ámbito financiero y en España actúa sobre unos fundamentos económicos precarios, mantenidos durante las décadas precedentes; e impacta sobre un modelo específico, inviable ecológica y socialmente a medio y largo plazo. Es totalmente erróneo e interesado atribuir la causa de la crisis económica española al mercado laboral y al gasto social.”

# Manifiesto de las XII Jornadas de Economía Crítica, Zaragoza 2010

---

- # “La política seguida por el gobierno español hasta 2010 ha estado caracterizada por dos rasgos. Primero, la utilización errática y regresiva de la política fiscal. Segundo, un discurso, más ceremonial que operativo, sobre la necesidad de cambiar el modelo económico español, sin plantear los cambios radicales necesarios.
- # No es admisible mantener un tipo de regulación que permite a los sectores financieros internacionales – principales beneficiarios de la mayor parte del gasto público– continuar con actuaciones especulativas y que, al mismo tiempo, degrada el trabajo, las relaciones y los derechos laborales y recorta el gasto social.”

- # “Por estas razones, la Asamblea de las Jornadas de Economía Crítica propone: 1.- Abordar con visión integral los problemas y la orientación de la economía española: con criterios de sostenibilidad ecológica, de reparto justo de la renta y del tiempo de trabajo, reconociendo el cuidado de las personas que tiene lugar en el ámbito doméstico.
- # 2.- Considerar que el objetivo de las políticas públicas ha de ser el bienestar y la sostenibilidad y no el aumento del Producto Interior Bruto.”



- # “3.- Establecer una política de gasto público para crear empleo de calidad y defender las condiciones laborales y de vida de los colectivos especialmente golpeados por la crisis.
- # 4.- Poner en marcha una reforma fiscal progresiva que aumente los ingresos públicos y acabe con el fraude fiscal.
- # 5.- Desarrollar una política de inversiones y servicios públicos acorde con las necesidades sociales y medioambientales.”

- # “6. Reestructurar el sector financiero con regulación efectiva, una banca pública y control social de las cajas de ahorro.
- # 7. Fortalecer el sistema público de pensiones de forma que garantice un nivel de ingresos digno a la ciudadanía.
- # 8.- Mantener una postura decidida que rompa las restricciones actuales de la UE (Pacto de Estabilidad, presupuesto insuficiente,...), para adoptar una política económica que oriente los procesos económicos al servicio de las personas.”

# “9.- Revisar y modificar la enseñanza de la economía, ya que la economía convencional y el fundamentalismo de mercado, dominantes en todos los niveles educativos, han favorecido la situación de crisis actual y la marginación de modelos y propuestas económicas sostenibles y de futuro.”

# Las XII Jornadas de Economía Crítica se celebraron los días 11, 12 y 13 de febrero en Zaragoza bajo el título de “Los retos de la ciencia económica ante la crisis”. El texto del manifiesto puede consultarse en [http://revistaeconomiacritica.org/XII\\_jornadas\\_zaragoza](http://revistaeconomiacritica.org/XII_jornadas_zaragoza)



# Final: unas líneas de John Berger...

- # “Tomados colectivamente, los pobres son inabarcables. No sólo constituyen la mayoría del planeta, sino que además están en todas partes y, de alguna manera, el más pequeño de los acontecimientos remite a ellos. La actividad de los ricos, por consiguiente, consiste en construir muros: muros de hormigón, de vigilancia electrónica, barreras de misiles, campos minados, fronteras armadas, desinformación mediática y, por último, el muro del dinero que separa la especulación financiera de la producción. Sólo un tres por ciento de la especulación y del intercambio financiero está relacionado con la producción.” John Berger, *De A para X --una historia en cartas*, Alfaguara, Madrid 2009, p. 152.

# ...y una famosa aseveración de Joan Robinson (1903-1983)

# “Cualquier gobierno que tenga tanto el poder como la voluntad de solucionar los principales defectos del sistema capitalista tendría la voluntad y el poder de abolirlo por completo”.



"Economics itself... has always been partly a vehicle for the ruling ideology of each period as well as partly a method of scientific investigation."

*(Joan Robinson)*





- # Vinculado con este ppt, otro titulado ECOSOCIALISMO O BARBARIE;
- # así como EN EL MUNDO DE LAS MUCHAS CRISIS.
- # Para completar este ppt Hagens, “Una economía para el futuro”, en *Papeles* 151;
- # y *Las entrañas de la bestia* de Apilánez.