

FUNDACION NACIONAL PARA EL DESARROLLO
-FUNDE-

DOCUMENTO DE TRABAJO #50

CRITICA A LA LOGICA NEOLIBERAL

Por
Joaquín Arriola Palomares

San Salvador
1993

Necesitamos una nueva crítica de la economía política. Los fundamentos teóricos del neoliberalismo son bastante dudosos, y reproducen más los argumentos de la economía vulgar que los de la economía política clásica o los de la ortodoxia marginalista. Hay que hacer un trabajo de descodificación en profundidad del discurso neoliberal, para desvelar los intereses de clase de lo recorren, y cual es por tanto la lógica contemporánea del capital transnacional, que se encuentra en la base de esta forma de ideología económica. La revolución de la información y los cambios que está provocando en el mundo obliga a una redefinición antropoeconómica del "valor", es decir, del núcleo esencial de la ciencia económica.

I. ¿QUÉ ES EL PROYECTO NEOLIBERAL?

I. El discurso ideológico del Ajuste Estructural

¿Cuales han sido las principales consecuencias de los programas de ajuste estructural? Para interpretar los datos de la situación, hay que entender previamente que significan los PAE. A mi juicio, lo que mejor permite clarificar a los PAE es la consideración de los mismos como una nueva estrategia del capital

La crisis estructural de los años 70 y 80 conoce dos etapas bien diferenciadas. En la primera, los componentes de la crisis se van desarrollando sin que los gobiernos ni el capital encuentren las respuestas adecuadas:

- el aumento de los precios de las materias primas -principalmente el petróleo- se pudo dar luego que los gobiernos exportadores del tercer mundo nacionalizaran sus recursos naturales;
- los incrementos salariales logrados por los trabajadores en la mayoría de los países desarrollados elevaron los costes unitarios, reduciendo la tasa de ganancia o rentabilidad del capital
- el papel regulador del Estado requería ingresos fiscales cada vez más elevados para subvencionar la tasa de ganancia del capital en un contexto de rentabilidad descendente y para sufragar los gastos de la protección social, cuando el desempleo empezaba a aumentar dramáticamente.

Estos mecanismos, contribuyeron a acelerar la caída de la tasa de ganancias, y con ello a desacelerar la inversión y desencadenar la crisis de acumulación.

El capital tardó varios años en encontrar la respuesta integral -política y económica, pero también social- para recuperar su hegemonía y recomponer la tasa de ganancia. Al final encontró la respuesta en el monetarismo: los gobiernos conservadores de Reagan y Thatcher realizaron en sus países una masiva redistribución de riqueza desde los pobres hacia los ricos, y de los trabajadores hacia el capital, y esta tendencia económico-política, llamada neoliberalismo, se impuso en todo el mundo capitalista desarrollado, pues la competencia obligaba a todos los gobiernos, conservadores o socialdemócratas, a crear las condiciones para un relanzamiento de la acumulación de sus capitales nacionales.

La nueva hegemonía del capital requería encontrar unos chivos expiatorios de la crisis que sacudía a las sociedades desarrolladas. Como culpables oficiales fueron designados por la lógica neoliberal los trabajadores y los países del tercer mundo, especialmente los semindustrializados y los productores de petróleo. Aquellos, eran responsables de la caída de la rentabilidad de las empresas, pues apoyándose en el poder del sindicato en las empresas y en la situación de virtual pleno empleo, habrían impuesto al capital unos incrementos salariales que habrían reducido excesivamente la ganancia de los capitalistas, fomentando la desconfianza de estos en la rentabilidad de las inversiones y provocando por tanto la caída de estas y el estancamiento. Además, sus demandas excesivas al Estado en materia de gasto público, alentadas por unos políticos populistas, contribuyeron a minar las ganancias del capital por la vía de los impuestos, y en último término, provocaron la crisis fiscal del Estado.

Los países del tercer mundo exportadores de manufacturas se convirtieron en una nueva fuente de competencia para la producción de los países desarrollados, y se convirtieron en el principal argumento para justificar la caída de la producción en diversas ramas en los países ricos: siderurgia, construcción naval, automóvil y textil, donde los trabajadores veían desaparecer sus puestos de trabajo en un proceso de racionalización del capital que se justificaba con las referencias a la competencia de los "nuevos países industrializados". Los exportadores de petróleo, especialmente los países árabes, funcionaron durante varios años como chivos expiatorios para los males de las economías desarrolladas, desviando la atención de las contradicciones internas del propio sistema.

El ataque contra los trabajadores, su fuerza organizada en las empresas y en la sociedad y su participación en la renta nacional, más o menos adornado, forma parte del dogma neoliberal, se encuentra en la base de las políticas de flexibilización y desregulación del mercado de trabajo en todos los países desarrollados, para debilitar la capacidad de los trabajadores de negociar su tasa de explotación, lo cual en algunos casos adopta la forma de ataques directos al sindicalismo como en la Inglaterra de Margaret Thatcher, y en el freno a la expansión de las políticas de gasto público. Así mismo, casi todos los países desarrollados

aplicaron contrarreformas fiscales, orientadas a reducir la presión fiscal sobre las ganancias del capital. El ataque al Estado sirvió además para transferir al mercado determinadas áreas que socialmente se consideraba eran bienes y servicios que debía suministrar el Estado: en algunos casos, se trató de la introducción de la flexibilidad en los servicios públicos, por ejemplo con la privatización de determinados servicios, de bienestar social, recogidas de basura y otros. En otros casos, se trataba de aportar nuevos espacios para la valorización del capital, en unas áreas con grandes perspectivas de expansión, como las comunicaciones, la energía o diversos servicios comunitarios, incluidos los servicios de salud y educativos.

II. El poder de los mercados

El eje de las ideas neoliberales es la creencia en el poder equilibrador de los mercados, a condición de que existan las características de flexibilidad al alza y a la baja de precios y cantidades.

Pero el mercado se encuentra regido por la circulación de dinero, y la circulación de dinero se encuentra dominada por la circulación de capital-dinero. De esta forma, el mercado asegura la subordinación de la sociedad a la reproducción del capital: el reino del mercado subordina a todos los agentes económicos al capital.

III. El Modelo del FMI (modelo "financiero -importador"¹)

Elementos comunes de los ajustes duros:

- a) retraso cambiario creciente (oleadas de importaciones sin precedentes)
- b) estancamiento de exportaciones
- a+b ---> déficit comercial
- c) deuda externa vieja y nueva que hay que pagar
- d) tasas de interés más elevadas que las de los países desarrollados (atracción de capitales de corto plazo: factor de inestabilidad macroeconómica)
- e) acentuación del proceso de concentración de ingresos (demanda de M)
- f) caída de la inflación (por la inyección de oferta importada)

¹ Este apartado debe mucho a las ideas del profesor argentino Jorge Bernstein (U. de La Plata)

g) crecimiento (elitista) global de la economía

¿Cómo se pagan el déficit comercial, el público y la deuda?

--> privatizaciones

--> avalancha de endeudamiento privado (nueva crisis de la deuda en ciernes)

II. LOS LÍMITES DE LA MODERNIZACIÓN/GLOBALIZACIÓN²

- a) el PIB mundial ha crecido en los 60>70>80 y probablemente >90
1975-84: 3.3% --> 1985-94: 2.9% (AL: 3.2% --> 2.6%)
- b) las exportaciones han crecido $X > PIB$, pero $X_{60} > X_{70} > X_{80}$
1975-84: 3.4% --> 1985-94: 4.9% (en volumen)
1975-84: 6.7% --> 1985-94: -0.3% (en DEGs)
- c) desintegración de zonas enteras de la periferia
- d) desintegración de la relación salarial en los países desarrollados: es mucho mayor la destrucción que la creación de empleos

1. No discriminación entre actividades productivas e improductivas

En un mundo de no-crecimiento, la única forma de conseguir incrementar las ganancias es a través de la redistribución de la riqueza productiva (si la tarta no crece, la ganancia se aumenta solo volviendo a repartir una y otra vez la tarta).

Si una casa se vende 7 veces en un año, la riqueza social no aumenta, pero la ganancia que se obtiene por la especulación con propiedades es dinero, es ganancia que entra a competir con el dinero que obtienen los trabajadores en forma de salario, por los bienes que estos producen --> la especulación frena el crecimiento

Un \$[^]Oo (creado ex-nihilo por la especulación, o transferido desde actividades productivas a actividades improductivas) por pocos bienes se transforme en inflación es reduciendo las ganancias especulativas o (alternativamente) reduciendo los salarios de los

² este apartado incorpora muchas reflexiones de Wim Dierckxsen (U. de Tilburg)

trabajadores (hacer que crezcan menos que la productividad, reducirlos en términos reales)

El programa neoliberal, creando la globalización financiera, ha hecho que la inversión se traslade de los sectores productivos en los años 50-60 (producción de bienes materiales y servicios productivos) hacia los servicios improductivos:

- transacciones nacionales de signos monetarios no de producción: valores, seguros, fondos de pensiones...
 - comercio internacional de dinero: servicios financieros internacionales
- y hacia la especulación:
- transacciones de productos, no de producción: especulación inmobiliaria, comercio de joyas y productos artísticos y antigüedades, mercados de futuros...
 - transacciones de signos monetarios: especulación financiera

En vez de invertir en la expansión de la riqueza social, se invierte en mejorar la posición competitiva, entendida como acceso a mayor velocidad y a mayor parte del volumen de la ganancia nacional y mundial (incremento de la tasa y el margen de ganancia) a través de la expansión de los servicios improductivos

El proceso de globalización crea unas condiciones tales de concentración del capital que impide el crecimiento capitalista mismo: el agotamiento del mismo sistema se haya inscrito en la lógica neoliberal y en las consecuencias que se viven tras 10-15 años de vigencia del mismo.

2. Concepción inorgánica del dinero

En la concepción neoliberal, los precios relativos se determinan en el sector real de la economía (los mercados) mientras que el nivel de precios absoluto se determina en el sector monetario: los precios absolutos son un fenómeno monetario.

La contabilidad neoliberal es antieconómica, pues confunde ingresos con entradas monetarias y gastos con salidas monetarias, lo cual no es equivalente: la venta de un activo productivo por parte del Estado aparece contabilizado como un ingreso, o la compra de activos financieros como un gasto, cuando en realidad es un cambio de forma de los activos (cambio de cartera: de productivo a monetario y vice versa) en manos públicas y privadas.

El dinero es la forma inicial del ciclo del capital (D-M-D'). Por tanto, la emisión de dinero afecta a las condiciones de producción y realización de la producción (consumo).

3. Conclusiones

cara) :

El ajuste y la entrada autónoma de divisas han convertido al país en una economía rentista

La política de ajuste no puede rentabilizar eficientemente las divisas que entran al país.

DEFICIT COMERCIAL: de cada dólar que se regala al país o que este pide prestado, 96 centavos se gastan en importaciones.

DEFICIT FISCAL: el déficit fiscal aumenta 3.3 veces más rápido que el aumento del PIB

INFLACION: la contención de la inflación depende de como se mida: con los "arreglos" que el gobierno realizó al IPC en 1992, la inflación medida es de poco más del 12%. Pero con el índice de 1978, la inflación se ha elevado este año hasta un 23.3%.

Los arreglos en el IPC, que reducen el peso de los alimentos en la composición del índice, no son realistas, cuando los indicadores de pobreza se han disparado: si en algo se gastan los pobres sus magros ingresos, es en intentar comer³.

Por tanto, de los tres desequilibrios básicos, el ajuste ha empeorado la situación de los tres, y solo uno ha sido disfrazado mediante unos arreglos cosméticos en los criterios de medida.

El PAE ha sido un ROTUNDO FRACASO en todos los frentes, salvo en la liberalización del precio de las divisas.

La economía crece por el dinamismo del consumo. Pero las exportaciones están estancadas, no se ha modificado el patrón estructural de las exportaciones (la mayor parte de las exportaciones siguen siendo productos agrícolas con escasa elaboración).

cruz) :

Económicamente los programas neoliberales son un fracaso desde el punto de vista de la estabilización económica.

Sin embargo son un éxito:

- a) reforzando la centralización y concentración del capital a niveles nunca conocidos anteriormente

³ Inflación según el índice de 1978:

1990: 24.0% 1991: 14.4% 1992: 11.6% 1993: 23.3%

- b) como control ideológico de las masas empobrecidas de las periferias y de las capas medias desestabilizadas socialmente en los centros y las periferias
- c) reforzando el control del capital sobre el aparato de Estado (Poulantzas se suicidó: el Estado es un aparato de clase y no un espacio de disputa de hegemonía)

III. MACROECONOMÍA ALTERNATIVA

1. Algunas ideas preliminares

- Cualquier estrategia alternativa de desarrollo para Centroamérica tiene que ser necesariamente antisistema. En el marco del capitalismo dependiente y subordinado de la periferia, no existe ninguna posibilidad de desarrollo, de "ratrapage" del modelo capitalista central: no hay tiempo ni recursos materiales (recursos no renovables -materias primas- o de renovación lenta -aire, agua, bosques-). La marginación es un componente del acceso de los países centrales a los recursos naturales y sociales del tercer mundo, a precios al margen de cualquier valor internacional de la fuerza de trabajo o al margen de cualquier precio que "considere" el agotamiento de los recursos no renovables.

- Las estrategias de resistencia/reivindicativas típicas de los movimientos obreros y campesinos socialistas han sido inviables por la incapacidad de las formaciones sociales dependientes (el Estado, la tecnología/productividad) para integrar dicha contestación en un planteamiento reformista que satisfaga las necesidades básicas de la población, y por la ausencia de correlación suficiente (imperialismo) para provocar una ruptura revolucionaria

- Cualquier estrategia alternativa de desarrollo popular tiene que ser necesariamente anticapitalista. Los espacios donde se ha podido generar cierta capacidad de reacción por parte de las mayorías populares a su situación de marginalización es en aquellos en los que no han entrado las relaciones capitalistas de trabajo y de producción; en los espacios subsumidos o marginados por el capital (comunidades campesinas, barrios urbanos populares, espacios marginales de las ciudades). es a partir de estas experiencias que se deberá desarrollar la praxis (teoría y práctica) alternativa (NEP).

- Es urgente una reflexión en profundidad sobre las mutaciones en curso en las estructuras del sistema capitalista, especialmente la nueva dimensión de la mundialización y los cambios sociales que provoca la revolución de la información. Como señala Jacques Robin (Transversales Science Culture), la revolución de la información es el resultado del descubrimiento de la tercera dimensión de la materia, la tercera magnitud física observable, junto a la masa y la energía "¿Como creer que el descubrimiento, a mediados de este siglo, de un tercer componente de la materia no afectaría de manera profunda al modo de producción de los bienes y de los servicios y al "trabajo" que realizan los hombres?" (LMD 12/93 p.14). estas mutaciones afectan no solamente a las relaciones de producción, sino también a las condiciones estructurales de reproducción de la vida social, es decir, al factor determinante en última instancia del proceso histórico (Engels).

- Rechazo a la ideología de la gestión: gestionar la economía es lo contrario de anticipar el porvenir. Pragmatismo macroeconómico no es lo mismo que gestión de los recursos económicos que se presentan como datos.

- No se trata de diseñar una política para repartir la riqueza existente, sino para su creación desde los sectores populares.

- La economía moderna es una economía de crédito. Por tanto, la política crediticia es más importante que la política fiscal desde el punto de vista de la producción

- Hay falsos problemas (la inflación; el déficit presupuestario que elevaría las tasas de interés) que ocultan los verdaderos problemas (el desempleo, el subempleo, el derroche de recursos productivos)

- Hay una incompatibilidad radical entre el objetivo de la creación de empleos y las políticas de ajuste neoliberales, para las cuales el nivel de empleo adecuado es el que determina el mercado.

- el crecimiento debe ser un objetivo anticipado a largo plazo, y no un indicador a observar para determinar los resultados de una política económica cualquiera

- la tasa de ganancia es excesiva en el país. Hace falta una política de reparto de excedente que eleve la capacidad adquisitiva de los salarios

- ...

2. construir indicadores significativos

La elaboración de un modelo alternativo, que permita integrar y definir los comportamientos macroeconómicos clave y la toma de decisiones en materia de política económica, no se puede lograr si seguimos dependiendo de los indicadores agregados que usa el gobierno (GOES+BCR+AID): PIB, TIR, IPC, Wmín.,...

Necesitamos construir indicadores significativos, que reflejen comportamientos relevantes de la economía y permitan una intervención activa y coherente de la política económica:

i/PIB --> desequilibrio crítico

B/PIB --> invariancia de la deuda al ingreso (estabilidad)

π --> tasa de ganancia

3. otra concepción de los desequilibrios

Los desequilibrios identificados como fundamentales por la PAE son:

- el desequilibrio fiscal [$G > T$] pues se supone que provoca inflación (si se financia con emisión de dinero) o provoca reducción de inversión (si se financia con operaciones de mercado abierto, por el efecto de expulsión)
- el desequilibrio de la balanza de pagos: a corto plazo se considera el desequilibrio financiero [$X + Km < M + Kx$] por la incapacidad de hacer frente a los pagos internacionales y a largo plazo el desequilibrio comercial [$X < M$], por representar un consumo de ahorro externo improductivo, pues no se dinamiza suficientemente la capacidad de atracción de divisas por la vía del comercio
- el desequilibrio de los precios, que se divide en:
 - desequilibrio entre dinero y producto (inflación)
 - desequilibrio entre oferta y demanda de dinero/crédito (tasa de interés)
 - desequilibrio entre precios internos y precios externos (tipo de cambio)

Estos desequilibrios son embargo no son fundamentales en una política alternativa. En general, los desequilibrios financieros son síntomas y no causas de los desórdenes económicos. Más importantes que los anteriores son los siguientes desequilibrios básicos:

- el desequilibrio entre población y empleo. El mayor despilfarro de las economías subdesarrolladas es el de fuerza de trabajo: la no empleada, por ser una fuente de riqueza inexplorada, y la empleada, por estar muy deteriorada, y no existir el clima sociopolítico adecuado para su rentabilización social más adecuada, a través de un proceso permanente de requalificación.
- el desequilibrio entre el valor del trabajo nacional y el valor del trabajo extranjero, a través del cual se manifiestan los problemas de tipo de cambio, nivel de salarios y productividad y en general los de balanza de pagos.
- el desequilibrio entre sector público y sector privado. El problema del Estado se manifiesta en dos planos: por una parte, su dimensión global es generalmente muy reducida, para poder cumplir el papel regulador orientado a la superación del subdesarrollo. Por otro lado, sus características estructurales lo califican como un Estado corrupto, ineficiente y burocratizado, y orientado históricamente a favorecer la centralización y concentración del capital por parte de las élites dominantes.
- el desequilibrio entre tasa de ganancia y nivel de inversión. La tasa de ganancia en los países subdesarrollados es muy superior a la de los países desarrollados, y sin embargo los niveles de acumulación de capital son bajos. Esto demuestra que el mecanismo keynesiano de las expectativas de ganancia solo es viable cuando los niveles de explotación de la fuerza

de trabajo se encuentran por debajo de ciertos límites, esencialmente cuando la extracción de plusvalía es intensiva bajo su forma dominante. Por el contrario, en países como El Salvador, la extracción de plusvalía es fundamentalmente extensiva (en la agricultura de exportación, en el trabajo asalariado de la economía informal y en gran parte de los servicios). En consecuencia, los niveles de inversión requeridos para obtener elevadas tasas de ganancia ("maximizar las utilidades") se sitúan por debajo de los niveles de acumulación requeridos para desarrollar las fuerzas productivas a un ritmo superior primero y similar posteriormente a los países desarrollados: el uso del capital es en cierta forma rentista.

El objetivo de los PAE (resolver los desequilibrios contables) solo se logra a costa de un agravamiento a corto y a largo plazo de los desequilibrios básicos, de modo que la resolución de aquellos conlleva inevitablemente un coste social de corto plazo y económico de largo plazo cada vez más gravoso.

Los desequilibrios contables no deberían ser el objetivo de la política económica, sino que por el contrario debemos interpretarlos como los límites a la velocidad de intervención para resolver los desequilibrios básicos. Toda política económica alternativa debe ser coherente, no con la reducción de los desequilibrios PAE, sino con su mantenimiento dentro de límites manejables, es decir, evitar que un desequilibrio PAE alcance un nivel de tales proporciones que vuelva inoperante cualquier política que se dirija a resolver los desequilibrios básicos.

...

3.1 en materia de gestión de ingresos y gastos

La renta del gobierno viene de los impuestos, de modo que cualquier gasto que supere los ingresos fiscales deberá ser financiado tomando prestado (▲B) o mediante la creación de dinero (▲M)

Cualquier política realista deberá ser una mezcla de las siguientes posibilidades:

		Keynesianos	Monetaristas	Keynes
$G - T = 0$	presupuesto equilibrado	fiscal	fiscal	
$G - T = \Delta B$	déficit financiado tomado prestado	fiscal	fiscal	
$G - T = \Delta M$	déficit financiado con dinero de nueva creación	fiscal	monetaria	fiscal
$-\Delta B = \Delta M$	operación de mercado abierto	monetaria	monetaria	monetaria
ΔM	incremento monetario puro		monetaria	

Fuente: Victoria Chick: La macroeconomía según Keynes Alianza Universidad Textos, Madrid 1990 pp.354-356

3.2 en materia de tipo de cambio

...

3.3 en materia de inversión

En términos macroeconómicos, el objetivo prioritario deberá ser elevar el nivel de inversión privada y el gasto público, lo más rápido y lo más prolongado en el tiempo posible. Nos referimos a la inversión en capital (acumulación). Ocurre que la mayor parte de los bienes de capital o bienes de inversión son imortados. Por tanto, debemos intervenir sobre tres frentes:

a) el Estado, creando las condiciones para elevar de forma permanente el nivel de la inversión pública

b) los mecanismo de generación de explectativas empresariales, pues als que existen son ineficientes, no responden a las señales del "mercado". Una elevación sostenida de los salarios reales del sector privado, especialmente en la industria y los servcios, así como en la agricultura de exportación deberá servir para elevar la demanda interna e incitar al cambio técnico

c) la balanza de pagos. ...

4. Una concepción orgánica de los conceptos y las instituciones⁴

Las dinámicas causales, las correlaciones significativas, varían de un época a otra, porque el capitalismo va modificando sus estructuras, y el desarrollo de las fuerzas productivas introduce modificaciones en las instituciones del sistema, que van evolucionando con el tiempo.

Por ejemplo, el régimen financiero cumple diversas funciones en diferentes etapas históricas del sistema bancario, y consecuentemente, la teoría del ahorro y de la tasa de interés deben modificarse con los cambios históricos en el sistema:

1ª) Cuando los bancos son numerosos y pequeños, geográficamente dispersos y los pasivos/certificados bancarios no son usados de forma masiva como medios de pago, los bancos son fundamentalmente depósitos de ahorro y no realizan entre ellos balances de transacción. Los bancos dependen de los depósitos para realizar sus reservas y de sus reservas para prestar. Por tanto, en esta fase, la inversión es completamente dependiente del ahorro: $I = f(S)$

$$\Delta R \rightarrow \Delta D \rightarrow \Delta C$$

2ª) Cuando el sistema bancario ha demostrado su viabilidad y ganado la confianza del público, se reduce el número y aumenta el tamaño de los bancos. se desarrolla el sistema de sucursales. El desarrollo de los acuerdos de clearing facilita que los depósitos se conviertan en medio de pago: los depósitos representan ya no solamente ahorros sino también balances de transacción encargados de financiar el circuito de consumo, llenando de un banco a otro, pero sin abandonar el sistema en ningún momento. El encadenamiento causal será entonces:

$$\Delta R \rightarrow \Delta C \rightarrow \Delta D$$

La teoría relevante en este momento será la del "multiplicador de los depósitos bancarios": el sistema bancario puede conceder préstamos por un múltiplo de sus reservas, sujeto a niveles impuestos o convencionales de reserva:

$$\Delta D = 1/r \Delta R$$

$$Y \quad I = f(R); \quad S = f(I)$$

3ª) Se desarrolla el sistema de préstamos interbancarios, contribuyendo al uso eficiente de las reservas: el multiplicador de los depósitos bancarios actúa aun más rápido

⁴ Esta parte recoge en gran medida los análisis de Victoria Chick (University College, Londres)

4*) Aparece en escena el banco central, que acepta completamente la responsabilidad de estabilizar el sistema financiero (prestamista en última instancia). El crédito se puede expandir ahora más allá de la capacidad del sistema de reservas. se puede contra con el banco central en cualquier momento en que se tenga una limitación en las reservas. si existe una política de estabilidad de la tasa de interés, las reservas desaparecen como una limitante al comportamiento bancario, que se encuentran en disponibilidad de proveer cualquier incremento razonable en la demanda de créditos: se requiere una nueva teoría basada en la rentabilidad de la expansión del crédito dado el coste marginal de obtener reservas adicionales. La oferta de dinero es completamente elástica. No es cierto que las autoridades monetarias tengan capacidad de controlar la base de reservas y por tanto la oferta de dinero. La secuencia causal adecuada para esta fase es por tanto:

$$\Delta L^d = \Delta L \rightarrow \Delta D \rightarrow \Delta R$$

5*) Con la desregulación y el crecimiento en la competencia financiera, los bancos desarrollan mecanismos de "gestión de pasivos". Se apartan de los modelos de "maximización de las ganancias" y se aproximan a los de "maximización de las ventas": los bancos se dedican a buscar activamente donde colocar nuevos créditos, y ya no solo a responder adecuadamente a la demanda de créditos que pueda haber. En la medida en que se prefiera tener depósitos bancarios a monedas o billetes, el desplazamiento hacia los depósitos provee no solo de reservas sino de financiación para la expansión de activos. El precio es una tasa de interés sobre los depósitos superior. El nexo causal en esta fase es:

$$\Delta L^s = \Delta L \rightarrow \Delta D \rightarrow \Delta R$$

Como consecuencia, actualmente la liquidez se considera garantizada; el problema bancario ahora es de solvencia. Además, los conceptos de demanda y oferta de crédito no tienen sentido en ausencia de una limitante exógena como por ejemplo las reservas racionadas. Los depósitos ya no significan una decisión de ahorro, pues se han transformado en medios de pago para trabajadores y comerciantes. Se usen para consumo o para ahorro, siempre permanecen en los bancos.

En un sentido macroeconómico, el ahorro es actualmente involuntario: desde la fase 2* en adelante, los "ahorradores" no tienen ninguna influencia sobre el volumen de los negocios bancarios o sobre sus depósitos. La mayor parte de los flujos de renta circulan entre los bancos y no abandonan el sistema. la ausencia de sanción efectiva sobre la expansión bancaria a partir de la relación entre efectivo/depósitos o el ratio de reservas significa que nos aproximamos a una "pura economía de crédito", en la cual el dinero generado por los bancos no sale de los mismos bancos. La disponibilidad de financiación, para inversión o para cualquier otro propósito, se ha vuelto casi exclusivamente un fenómeno de mercado, dependiente del coste de los fondos y de las

expectativas de los banqueros. Los créditos bancarios y el comercio de activos financieros ha roto con el ciclo del comercio real y de la producción, inyectando enormes presiones inflacionistas en el sistema económico.

Actualmente la teoría de la oferta monetaria no puede ser una teoría que considere que el gobierno la controla; por el contrario, la oferta monetaria es controlada por la política bancaria, y las autoridades actúan, si acaso actúan, a través de las tasas de interés (tasas de descuento).

En la teoría macro tradicional, la decisión de invertir era del empresario, sujeta a su expectativa de ganancia a largo plazo. Actualmente, la iniciativa de elevar el crédito corresponde a los bancos.

El sistema bancario salvadoreño se encuentra en la fase 4^a. Todavía el banco central puede actuar (parcialmente) sobre el sistema bancario, restringiendo (la velocidad de) la expansión del crédito a través de los coeficientes de caja.

Sin embargo, la entrada autónoma de dólares ha modificado el comportamiento bancario: la aparición de depósitos en dólares con intereses mensuales afecta directamente a la posición de reserva internacional del país (a través de la concepción por el BCR de reservas en dólares al sistema bancario): la actividad bancaria afecta no solo a la tasa de interés, sino al tipo de cambio.

5. Considerar la fase del ciclo, y las peculiaridades del ciclo

La posición del ciclo es decisiva, para que la realidad sea mejor descrita por una u otra teoría; por ejemplo, en una fase expansiva, o intermedia, la actuación del gobierno en el mercado abierto (comprando bonos) tendrá consecuencias keynesianas, no afectará demasiado al consumo: los vendedores de bonos emplearán el dinero disponible en sustituir los activos financieros vendidos por otros activos financieros. Sin embargo, en una fase depresiva, la misma actuación tendrá más bien un resultado monetarista: los vendedores de bonos se gastarán el dinero líquido obtenido, por ausencia de oportunidades de colocación financiera suficientemente rentables

Ahora bien: ¿que fase del ciclo vive actualmente El Salvador?

En primer lugar, en el país no existen fluctuaciones cíclicas convencionales, pues los ciclos dependían anteriormente de la evolución de los precios del café, y actualmente de la entrada

autónoma de divisas; es decir, la dinámica del ciclo es exógena a la evolución económica interna.

¿Cuál es la principal consecuencia de esta peculiaridad (ausencia de ciclo de acumulación)? Que en el país no existe espacio para la aplicación de una política monetaria keynesiana (que actúe sobre el tipo de interés) ni monetarista (que influya sobre el consumo)

Actualmente hay una fase expansiva en la economía salvadoreña, pero esta adopta la siguiente peculiaridad: el auge en el consumo no se acompaña de un incremento de la producción real, sino de las importaciones y de la velocidad de los intercambios (especulación); el aumento de la liquidez se traduce no en financiación de la producción, sino en colocaciones financieras (en activos líquidos - depósitos bancarios, bonos- o casi líquidos - inmuebles)

Por tanto, la dinámica económica no contribuye a elevar la riqueza social, y solo participan del auge los que tienen acceso directo o indirecto a los fondos externos gratuitos: los pobres siguen excluidos.

El desafío macroeconómico por tanto consiste en modificar las características del crecimiento, integrando en el mismo a los pobres; y esta integración solo se puede hacer por la vía de la producción, no del consumo, pues en ese caso sería una simple redistribución de poder de compra, siempre aleatorio y dependiente del exterior: la integración no sería sostenible.

Ahora: ¿cuales son las señales macroeconómicas y los comportamientos gubernamentales que pueden lograr este objetivo? Esa es esencialmente la demanda de una nueva macroeconomía que tiene que adaptarse a las peculiares condiciones del país.

6. Una nueva contabilidad

Es imprescindible la elaboración de una nueva política económica, que reemplace en el ámbito macroeconómico, la contabilidad de los precios capitalistas por la contabilidad del valor social, y en el ámbito de la actividad productiva, el criterio rector de la rentabilidad financiera (costos y beneficios monetarios) por el de la rentabilidad social (costos y beneficios humanos)

...

7. Apéndice: pertinencia de Keynes en el Tercer Mundo

La teoría general de Keynes descansa sobre seis supuestos fundamentales sobre el funcionamiento de la economía, algunos de

los cuales se han modificado sustancialmente en los países desarrollados, pero no así en los países subdesarrollados:

KEYNES años 30	PAISES CENTRALES años 80	PAISES PERIFERICOS años 80
EL DESEMPLEO ES LA NORMA	=	ADEMAS DEL DESEMPLEO EXISTE UN PORCENTAJE ELEVADO DE POBLACION EXCLUIDA DEL MERCADO DE TRABAJO
HAY AMPLIA ESTABILIDAD DE PRECIOS	HAY INESTABILIDAD	HAY INESTABILIDAD
LA OFERTA DE DINERO ES INELASTICA	OFERTA ELASTICA (globalización financiera)	OFERTA PARCIALMENTE ELASTICA (restricción de divisas)
EL STOCK DE CAPITAL Y LAS TECNICAS ESTAN DADAS	=	STOCK DE CAPITAL REDUCIDO Y ATRASO TECNOLOGICO
LA POBLACION NO CRECE SUSTANCIALMENTE	=	ELEVADO CRECIMIENTO DE LA POBLACION
EL STOCK DE CAPITAL NO ES EL ADECUADO	HAY SATURACION DE CAPITAL	=