

JESÚS AMADOR VALDÉS DÍAZ DE VILLEGAS_(jesus.valdes@ibero.mx)_Dpto. de Estudios Empresariales de la Universidad Iberoamericana, México

Releyendo la teoría económica de Marx: un concepto posmarxista del dinero



Relendo a teoría económica de Marx: un concepto posmarxista do diñeiro

Rereading Marx's Economic Theory: a Post-Marxist Concept of Money

&Resumen: Los procesos especulativos generados hacia el interior de las economías industrializadas, principalmente la economía de Estados Unidos, y el estallido de la crisis de la crisis financiera del 2008, es una muestra concreta de la necesidad de analizar las causas que son generadoras de la irracionalidad especulativa en el mundo monetario financiero. La crisis muestra que existen planteamientos teóricos que han sido superados y el FMI, ha llamado a la investigación y mecanismo que ayuden a formular políticas económicas que den la posibilidad de mayor estabilidad. Por tanto el objeto de nuestro estudio es explicar conceptualmente el dinero actualmente con el uso de la metodología de Marx, de tal forma que se pueda contribuir a un mayor control de los procesos especulativos en el mundo financiero, reduciendo los efectos que estos grandes desequilibrios llamados crisis financieras han provocado sobre el bienestar.

&Palabras claves: valor, dinero, circulante, inflación, interés, tipo de cambio.

&Abstract: Speculative processes generated into industrialized economies, mainly the U.S. economy, and the outbreak of the crisis in the financial crisis of 2008, is a concrete example of the need to analyze the causes which generate speculative irrationality financial and monetary world. The crisis shows that there are theoretical approaches that have been overcome and the IMF, has called mechanism research and help formulate economic policies that give the possibility of greater stability. Thus the object of our study is to explain conceptually the money currently using Marx's methodology, so as to contribute more speculative process control in the financial world, reducing the effects that these great crises calling imbalances have caused financial welfare.

&Keywords: value, money, current, inflation, interest, exchange rate

I. INTRODUCCIÓN

Uno de los problemas de interés permanente en la teoría económica tiene que ver con el dinero y la política monetaria, importancia determinada en parte por la posición que esto ocupa, hoy, en la coordinación de políticas, como resultado del proceso de globalización y lo que se conoce como estabilidad macroeconómica.

La globalización trajo consigo un gran desarrollo de la industria financiera y los flujos de capital a nivel internacional condicionaron una alta complejización de las relaciones económicas entre países. Convirtiéndose este fenómeno económico financiero en uno de los elementos más importantes para el funcionamiento de las economías subdesarrolladas y en particular las emergentes por las fallas estructurales que existen hacia el interior de las mismas. Comprender su naturaleza, continua siendo una necesidad para la explicación de varios procesos y fenómenos del mundo actual.

La exteriorización de la contradicción interna de la mercancía, en la obra de Marx, es el punto metodológico, que conduce al estudio de las formas del valor de cambio: forma relativa y forma equivalencial. Formas contradictorias en sí mismas, que en su desarrollo lógico histórico, fundamentan el surgimiento del dinero y su definición. El dinero en la teoría de Marx es considerado, como el resultado de un proceso de evolución y desarrollo de una relación social de una producción específica y constituye una mercancía con un valor de uso especial: servir de equivalente a todas las demás mercancías.

El análisis del capítulo I del Tomo I de “El Capital”, ofrece una definición clara de cuatro etapas lógicas históricas, que están asociadas al desarrollo de la producción social y a la profundización de la División Social del Trabajo. Estas etapas ofrecen una explicación histórica del surgimiento del dinero.

Conceptualmente, durante la época de Marx y con posterioridad a él, el dinero es igual al oro. Pero la literatura neomarxista hace pensar que la evolución del dinero se detuvo en lo que se denominó —dentro del método histórico materialista—, de análisis de la economía: forma dinero. Esta interpretación que puede considerarse como una forma dogmática y apartada del propio método de Marx, es una de las grandes limitaciones neomarxistas, para poder proyectar el concepto del dinero en las nuevas condiciones y fundamentar muchos de los nuevos fenómenos y proceso que ocurren en la actividad monetaria financiera.

El estudio del dinero dentro de un enfoque posmarxista, permite presentar una visión alternativa de interés tanto para analizar la actividad económica financiera doméstica, tener una visión más clara de los factores que provocaron en un momento histórico determinado el agotamiento de los sistemas financieros, mostrar las causas generadoras de frecuentes crisis financieras en el sistema internacional y de los grandes desequilibrios macroeconómicos que vive una inmensa cantidad de países dentro del sistema.

Desde el punto de vista histórico la observación evolutiva de los sistemas monetarios domésticos e internacionales y el desarrollo histórico de los mismos, muestran la importancia y significado del estudio del dinero. El paso del sistema Patrón Oro, al sistema monetario entre guerras, al sistema monetario Bretton Woods y por último al régimen de tipos cambios flotantes, son una confirmación del surgimiento de otras etapas del desarrollo de las formas del valor de cambio, determinadas por el desarrollo de la producción material bajo su forma de organización mercantil y una confirmación de la complejidad del proceso de cosificación de las relaciones sociales de producción o lo que también se denomina fetichismo mercantil.

El análisis del patrón, por su definición, estructura y funcionamiento está estrechamente relacionado con el concepto de dinero que se ofrece en la teoría de Marx: el concepto

de mercancía dinero. El patrón oro fue el sistema monetario financiero internacional, que existió entre 1870-1914 y en él se puede observar la existencia de una cierta coincidencia en su funcionamiento, con la forma teórica dada por C. Marx al explicar el dinero como el resultado evolutivo de las relaciones sociales de producción, tesis fundamentada en el estudio de la evolución de la formas relativa y equivalencial del valor de cambio a nivel de sistema.

Por su parte, el Sistema Bretón Woods muestra históricamente el desarrollo de una nueva etapa de evolución de la forma dinero en sí misma, donde solo queda una moneda vehicular a nivel mundial equivalente a 35USD = 1 onzas de oro. Pero este sistema también trajo consigo un nivel superior de fetichización, al establecer las demás divisas una equivalencia fija con relación al dólar estadounidense y no con el oro directamente¹. No es casual, por tanto, que el proceso de finiquito de este sistema como resultado de los cambios que se producían en el contexto internacional, generara en un inicio un proceso de anarquía internacional en el funcionamiento de la actividad monetaria en las grandes potencias, cuyas decisiones a largo plazo redundaron en otros problemas de alta complejidad en el mundo económico financiero internacional como lo constituyó la llamada crisis de la deuda externa.

La base de la evolución y desarrollo de las relaciones sociales de producción capitalista, han conducido a la profundización de la enajenación monetaria, materializada en complejos procesos especulativos a nivel doméstico e internacional que han provocado profundas crisis de carácter financiero y que expresan la necesidad de restablecer los equilibrios, ante conceptos imaginarios que se apartan de la realidad. La especulación como una forma irracional de obtención de utilidades sin una generación real de valor en el mundo material, se ha convertido en la práctica en una regularidad en el funcionamiento de los mercados en la globalización, que en determinados momentos rebasa los marcos jurídicos institucionales donde se desarrollan los mercados, al erigirse en una factor que contrarresta los efectos de la tendencia decreciente de las cuotas de ganancias en las grandes economías globales.

El proceso de evolución y desarrollo de las relaciones sociales de producción capitalistas, conducen a preguntas de interés teórico-práctico. ¿Ha dejado de ser el dinero una mercancía? ¿Cómo definir el dinero en el mundo moderno? No obstante, el oro continúa siendo una reserva monetaria de importancia y en épocas marcadas por las profundas crisis financieras donde la incertidumbre se erige como un comportamiento en búsqueda de cierta racionalidad, se ha convertido en el commodity² refugio por excelencia (Valdés; J: 2009, p. 65).

Analizar y estudiar el dinero desde una postura posmarxista, es de interés teórico-práctico por:

1. La inflación todas las escuelas consideran que es un problema puramente monetario. Entonces lograr una comprensión del dinero es buscar una acción de solución no solo a corto plazo, sino también a largo plazo, en los establecimientos escenarios de estabilidad macroeconómica. La importancia radica en que la inflación es un problema que afecta a los individuos en su bienestar.
2. El profundizar en el conocimiento del dinero mejorará el diseño de políticas económicas públicas, aspecto que puede propiciar un mejor entorno para el crecimiento de la empresa en particular y de la economía nacional en lo general.

La hipótesis fundamental del trabajo sustenta que el dinero sigue siendo el resultado de una evolución de las formas del valor. El dinero en sí mismo no ha dejado de ser mercancía y la incompreensión del concepto por la complejidad del proceso de fetichización de las relaciones sociales de producción capitalista, ha sido un obstáculo para el diseño de políticas económicas racionales y estructuradas que minimicen los efectos negativos de las crisis en la época de la globalización.

La importancia del tema en el orden teórico-práctico, por su significado para el establecimiento de políticas económicas, determina en sí mismo el objeto de estudio de este trabajo: explicar conceptualmente el dinero actualmente con el uso de la metodología de Marx, de tal forma que se pueda contribuir con ideas que den un mayor control de los procesos especulativos en el mundo financiero, reduciendo los efectos que estos grandes procesos de recomposición violenta de los equilibrios, llamados crisis financieras han provocado sobre el bienestar. Por tanto, se parte de los enfoques actuales sobre el dinero, para poder volver al concepto de dinero dado por Marx y sobre esta base construir el concepto posmarxista que permita una interpretación alternativa en este contexto teórico conceptual.

Por la amplitud del tema se han establecido en este trabajo tres direcciones fundamentales de análisis: la primera tiene que ver con el concepto del dinero, los planteamientos desarrollados por las escuelas tradicionales actuales y una propuesta teórica sobre la definición contextualizada del dinero con el empleo de la metodología utilizada por Marx; la segunda parte tiene que ver con los tipos de interés y el crédito, por la relación directa al concepto del dinero y la importancia que tiene en la definición de políticas económicas y el comportamiento del ciclo económico y, por último, se realiza un análisis del tipo de cambio por su incidencia en la estabilidad macroeconómica y en la dinámica del sector externo de las economías.

El estudio cuantitativo lo hemos reducido, por la propia finalidad que busca el trabajo, a las variables PIB de México y Estados Unidos, M_2 de los Estados Unidos y la tasa de interés de equilibrio de la economía mexicana. La utilización del PIB y de M_2 de los Estados Unidos, respondió a las condiciones de ser la mayor economía del mundo con una participación del 25% en el PIB mundial; mientras los datos de la economía mexicana sirven de base de comparación en el análisis de los tipos de interés y los tipos de cambio.

El interés fundamental del estudio es incentivar el desarrollo de actividades investigadas en esta dirección, por la necesidad ante los nuevos retos que ha situado la crisis económica iniciada en el 2007 ante la generalización y bursatilización de los llamados créditos subprime y la ineficacia de las políticas económicas para evitar los desastres ocurridos hacia el interior de muchas economías que influyen en el comportamiento de las tendencias de la economía mundial.

II. DEFINICIONES ACTUALES DEL DINERO

En la teoría económica se pueden encontrar diversas definiciones de dinero. Paul Samuelson y William D Nordhaus, en su libro "Economía" definen al dinero, como todo aquello que constituye medio de pago (Samuelson; 1993, p. 601). Este autor acepta que en un principio el dinero constituyó una mercancía, pero en su evolución se transforma en papel dinero y cuentas corrientes, que constituyen instrumentos que son aceptados como medios de pago para la compra de bienes y servicios. Este concepto es compartido por casi todo los teóricos modernos, incluyendo a P. Krugman y a Dornbusch y Fisher, que en el libro "Macroeconomía", aceptan la definición de Samuelson y añaden que el dinero tiene una función central de servir de determinante del ingreso y el empleo (Dornbusch; 2008, p. 220).

El dinero como determinante del ingreso y del empleo es una tesis que ha estado presente en todo el pensamiento económico clásico desde la aparición del segundo tomo de "El Capital", donde se estudian los modelos de producción y realización del capital social y la teoría keynesiana, que se considera como la base de la teoría macroeconómica moderna. Tanto Marx como Keynes consideraron que es imposible llevar a cabo un proceso de reproducción ampliada (o lo que Keynes denomina efecto multiplicativo de la inversión), sin

que se produzca un proceso de adelanto de dinero a la circulación para la adquisición de los factores necesarios para la creación de bienes y servicios³.

Para Samuelson y William D. Nordhaus, P. Krugman, Dornbusch, Fisher y seguidores, el dinero cumple, por tanto, tres funciones:

- Medio de pago.
- Depósito de valor.
- Unidad de cuenta.

Teóricamente, la explicación de la evolución del dinero considera la definición del dinero, mercancía ajustada a un momento histórico donde el medio de pago era un bien y en particular este bien era fundamentalmente un metal precioso como el oro, la plata o el cobre (Krugman; 2007, p. 323). En este caso se están considerando dos valores de uso de los metales preciosos: el primero como medio de pago; el segundo como cosas que van a satisfacer otras necesidades humanas.

Lo interesante en la teoría económica moderna es que el papel moneda como representante legal del dinero se explicaba como “dinero signo respaldado como mercancía”, es decir, un medio de pago que tenía un valor, que se garantizaba con el compromiso de que los bancos emisores podían canjearlo por oro en cualquier momento (Krugman; 2007, p. 323). Aspecto que se sitúa como diferencia fundamental con el dinero en la actualidad, de acuerdo a la teoría moderna. Dos aspectos son necesarios tener presentes en esta definición:

- Se parte de una posición metodológica donde el mercado es considerado como un hecho a-histórico. Por consiguiente el valor de uso, como propiedad de la mercancía se analiza al margen de la categoría valor y se considera como una categoría a-histórica, es decir, no se comprende que el valor de uso es como forma propia de manifestación del valor y parte intrínseca de las relaciones sociales de producción, lo que lo convierte también en una propiedad históricamente determinada.
- No se explica la necesidad del surgimiento del dinero, ni su evolución histórica, la cual solo se instituye como resultado de un análisis empírico y sin conexión, lo que no permite ver aspectos de interés en la formulación de las políticas públicas para la búsqueda de estabilidad macroeconómica.

Sustentado en los aspectos teóricos ofrecidos por la teoría moderna el Fondo Monetario Internacional describe al oro como un activo financiero⁴ para el que no existen pasivos financieros correspondientes. El oro monetario es sólo el que está en poder del banco central o el gobierno (o de otras entidades sujetas al control efectivo del banco central o el gobierno) y forma parte de las reservas oficiales. Las tenencias de oro que no forman parte de las reservas oficiales se clasifican como activos no financieros (FMI; 2001; p. 24).

En el “Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras” elaborado por el FMI, el dinero en sentido amplio, conforma su definición sobre la base de cuatro funciones básicas, en las cuales además de las citadas con anterioridad se incluye el *patrón para pagos diferidos*, cuya definición no es más que un medio de vincular valores actuales y futuros en contratos financieros (FMI; 2001; p. 55). Esta definición es elaborada para satisfacer la necesidad de evaluar el grado de monetización de la variedad de activos financieros, centrándose en la capacidad de cada clase de activo financiero para proporcionar *liquidez*⁵ y servir como depósito de valor (FMI; 2001; p. 55).

De acuerdo con la liquidez del activo se clasifican en varios tipos:

1. *Billetes y monedas y los depósitos transferibles*. Ellos constituyen activo financiero más líquido y se utilizan como medio directo de pago.

2. *Otros depósitos y los valores distintos de acciones.* La partida de otros depósitos abarca todas las clases de depósitos no transferibles: depósitos a plazo; depósitos de ahorro; depósitos denominados en moneda extranjera; depósitos a la vista que no pueden usarse directamente para pagos a terceros; participaciones de capital u otros comprobantes de depósito emitidos por asociaciones de ahorro y préstamo, sociedades hipotecarias, cooperativas de crédito, etc., y otras clases de depósitos (FMI; 2001; p. 57).

Estos conceptos sustentan la definición de base monetaria, la cual es considerada como los pasivos del banco central que sustentan la expansión del dinero en sentido amplio y del crédito. También puede llamársele a la base monetaria (BM), *dinero de alta potencia*, dado que sus variaciones generalmente dan lugar a incrementos más grandes del dinero y del crédito (FMI; 2001; p. 60). El propio manual aclara que la base monetaria no puede considerarse como un agregado monetario, producto que es una unidad de medida de dinero primario, que constituye la base de los agregados monetarios. Por consiguiente, el concepto de base monetaria como unidad de medida determina los billetes y monedas emitidos por el banco central que forman parte de los agregados monetarios, las tenencias de depósitos de las otras sociedades de depósito en el banco central y sus tenencias de moneda nacional (FMI; 2001; p. 60).

Los conceptos reflejan la complejidad de las relaciones financieras y por tanto la dimensión en épocas de la globalización del concepto de dinero y su nivel de fetichización. El proceso de profundización y complicación de las relaciones sociales de producción capitalistas como resultado de su desarrollo en sus formas crean la apariencia de que el dinero ha dejado de ser una mercancía y que se ha producido un paso donde la posición del dinero es ocupada por el papel moneda y lo que se conoce como dinero electrónico, tal y como puede apreciarse en una lectura de las fluctuaciones diarias que aparece en cualquier diario.

No obstante estos estudios, sin lugar a dudas, han contribuido al establecimiento de los componentes monetarios. Si bien en la práctica monetaria de los países, podemos encontrar varios componentes, en el caso particular de México, BANXICO sitúa como agregados:

- M_1 = El agregado monetario M_1 está compuesto por los billetes y monedas en poder del público, las cuentas de cheques en poder de residentes del país y los depósitos en cuenta corriente. Los billetes y monedas en poder del público se obtienen al excluir la caja de los bancos del total de billetes y monedas en circulación.
- M_2 = El agregado monetario M_2 incluye a M_1 , la captación bancaria de residentes, los valores públicos y privados en poder de residentes y los fondos para el retiro.
- M_3 = M_3 incluye a M_2 , la captación bancaria de residentes del exterior y los valores públicos en poder de residentes del exterior.
- M_4 = El agregado monetario M_4 incluye, además de M_3 , la captación de las sucursales y agencias de bancos mexicanos en el exterior provenientes de residentes en el exterior y de nacionales (BANXICO; Glosarios).

Para los efectos de este estudio, utilizaremos dos agregados: M_1 y M_2 . De acuerdo a la definición de base monetaria obtenido del manual del FMI, son estos componentes determinados por la base monetaria. Técnicamente se puede afirmar de acuerdo a los conceptos utilizados por el FMI que:

$$M_1 + M_2 = f(\text{BM})$$

La suma de los dos componentes, por tanto, puede establecerse en la siguiente identidad:

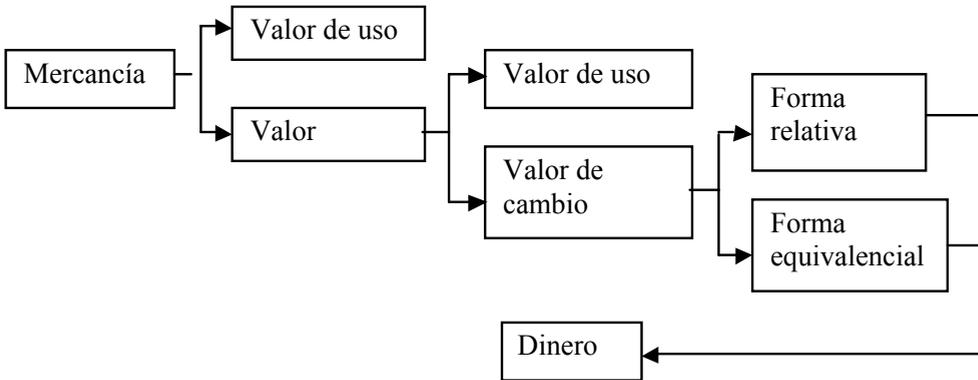
$$\text{BM} \geq M_1 + M_2$$

Considerando que la base monetaria o dinero primario, es la base a partir de la cual los bancos comerciales pueden crear dinero bancario e influir sobre el medio circulante y está

compuesta por el numerario en poder del público más las reservas bancarias. ¿Cómo es posible establecer una interpretación correcta de la misma si el dinero se define como papel dinero y cuentas corrientes? Esta interrogante es un problema no resuelto teóricamente, que sitúa en un plano importante a la especulación como factor determinante en los mercados financieros, dado que no se indica cómo se construyó esta medida en un marco económico determinado.

III. LA EVOLUCIÓN DE LAS FORMAS DEL VALOR DE CAMBIO Y EL CONCEPTO DEL DINERO

Para Marx el dinero, tiene su aparición condicionado históricamente y se muestra mediante el estudio, lógico⁶ histórico de las formas del valor de cambio: forma relativa y forma equivalencial del valor. Estas formas son la forma en que se produce una exteriorización de la contradicción interna de la mercancía y del valor. La lógica de exposición puede ser esquematizada como sigue:



De acuerdo con la concepción marxista clásica, el desarrollo de las fuerzas productivas trae consigo un proceso de especialización a nivel social que es conocido como división internacional del trabajo, proceso sobre el cual descansa la aparición de la propiedad privada sobre los medios de producción y un aislamiento relativo de los productores. Estos procesos son la causa del surgimiento de la organización mercantil de la producción y de la conversión histórica del producto del trabajo en mercancía.

La mercancía contiene en sí misma una contradicción, en cuanto a sus propiedades y ellas describen el sistema de contradicciones de la organización mercantil de la producción. Pero también describen el proceso de cosificación de las relaciones sociales de producción o lo que sea denominado dentro de la teoría clásica de Marx, el fetichismo mercantil.

Las formas relativas y equivalencial, por tanto, si bien son formas de exteriorización de la contradicción interna de la mercancía, ellas pasan por un proceso de evolución y desarrollo que describen desde las formas más simples de intercambio a las más complejas⁷, hasta llegar a la forma dinero. El dinero en la teoría marxista se define como una mercancía especial que tiene monopolio específico dentro del mundo de las mercancías de ser su equivalente universal, papel que es asumido por el oro (C. Marx; 1972, p. 35-36). Es decir estamos en presencia, de una concepción teórica que deja perfectamente situado históricamente la aparición del dinero.

Es precisamente el hecho de estar sustentada en la teoría valor por el trabajo, que por tanto, en esta concepción teórica, se está admitiendo la evolución del concepto asociado

a la propia evolución de la producción material, lo que implica identificar entre las formas fetichistas o enajenadas de su presentación con la evolución de la esencia misma. Aspecto no reflexionado por las teorías económicas modernas, ya sea por razones políticas e ideológicas como por razones de marginalización de los aspectos teóricos contenidos en la teoría de Marx por su incomprensión teórica o sus interpretaciones dogmáticas y maniqueas.

A diferencia de la teoría económica moderna y sustentado en su teoría valor trabajo, Marx define las siguientes funciones del dinero:

1. Medida de valor: que se deriva de la propia definición del dinero como equivalente universal. En esta función el dinero es la medida necesaria de la medida inmanente del valor de las mercancías: el tiempo de trabajo necesario (C. Marx; 1972; p.56). Esta es una definición diferente al función precio del dinero, la cual lo que hace es medir las cantidades de oro, por tanto es una función que necesita fijar una unidad de medida (C. Marx; 1972, p.99). Basado en estas condiciones es que el precio se define como la expresión monetaria del valor de las mercancías.
2. Medio de circulación: es una función asociada al cambio mercantil, donde se presentan dos procesos de metamorfosis: $M \rightarrow D$, que expresa un proceso de venta y $D \rightarrow M$, que expresa la antítesis del proceso anterior o proceso de compra. El dinero funciona como medio de circulación al ser el valor sustantivado de las mercancías, por tanto su movimiento como medio de circulación es simplemente un movimiento formal de las propias mercancías (C. Marx; 1972, p. 75-76), donde su representante lo constituye el dinero.
3. Medio de atesoramiento: la interrupción del proceso de metamorfosis cuando el dinero cumple la función como medio de circulación, el dinero se atesora. En esta función el atesoramiento revela la posesión de riqueza.
4. Medio de pago: esta función surge como una necesidad de la separación cronológica de los diferentes ciclos. Los pagos se compensan unos con otros y el dinero funciona de manera ideal como dinero aritmético o medida de valor (C. Marx; 1972, p. 95).
5. Dinero mundial: función que se deriva cuando las mercancías salen de la órbita de los mercados domésticos y estamos en presencia del comercio internacional.

La teoría del dinero de Marx parece ser una explicación al concepto del dinero mercancía de la teoría económica moderna; sin embargo, la posición metodológica es diferente y no existe una fundamentación histórica. El resultado se explica en fetichismo mercantil y en especial en el proceso de enajenación de las relaciones sociales en la forma dinero, donde como bien señala Marx se encubre el carácter social de los trabajos privados y por tanto de las relaciones sociales de producción (C. Marx; 1972, p.41).

El análisis del concepto del dinero en la teoría económica moderna permite recordar a Marx cuando señaló:

“Estas formas son precisamente las que constituyen las categorías de la economía burguesa. Son formas mentales aceptadas por la sociedad, y por tanto objetivas, que expresan las condiciones de producción de este régimen social de producción históricamente dado que es la producción de mercancías. Por eso todo el misticismo del mundo de las mercancías se esfuma tan pronto como los desplazamos a otras formas de producción.” (C. Marx; 1972, p. 41).

De este enfoque hay dos tesis de orden teórico-metodológico de interés y están contenidas en la definición de las funciones del dinero y en particular de la función de dinero como medio de circulación:

— La primera está referida a la masa de dinero en circulación. De acuerdo a Marx es:

$$M = (P*Q) / V$$

Esta ecuación según Marx expresa que dado el valor creado y dado el ritmo medio del dinero la masa de dinero en circulación está en función del propio valor (C. Marx; 1972, p.82). Un despeje a esta interpretación de Marx nos ubica en la ecuación que muestra la teoría cuantitativa del dinero:

$$M*V = P*Q$$

— La segunda tesis es la moneda como signo de valor y en donde Marx la considera como resultado de la necesidad de disociar la ley real de la ley nominal de la moneda como resultado del desarrollo del intercambio mercantil. Esta disociación ya tiene implícita la posibilidad de acuñar como representantes del dinero otros materiales o simples símbolos. Aspecto que provoca que el oro como dinero se disocie de su sustancia de valor. En la vida económica el papel moneda es un signo del dinero y su relación con el mundo de las mercancías consiste simplemente en que éste expresa idealmente una cantidad de oro simbólica (C. Marx; 1972, p. 86).

Por tanto para Marx la inflación es un fenómeno históricamente determinado y un problema monetario, que brota del propio proceso de enajenación monetaria. El símbolo del dinero provoca el surgimiento de un dinero imaginario y, con ello, los procesos de desequilibrios macroeconómicos, que provocan su propia dinámica que las crisis de la economía real comiencen a evidenciarse con más fuerza, en un primer momento, dentro de la actividad financiera de las economías.

IV. EL DINERO: UNA DEFINICIÓN POSMARXISTA

La complejidad de las relaciones sociales de producción impuestas por la propia lógica del desarrollo, como resultado de la profundización de la división del trabajo a nivel internacional, trae consigo una mayor exacerbación enajenante de la propiedad privada a nivel doméstico y a nivel internacional y por tanto un mayor aislamiento económico relativo a pesar de ser la producción un proceso cada vez más social.

Esto significa que la exteriorización de la contradicción interna del valor se hace más compleja y se produce un efecto de mayor disociación entre el dinero propiamente dicho y su representante legal. El oro al convertirse en una reserva monetaria es parte del dinero, pero el dinero constituye un concepto más amplio. Hecho que queda marcado después del proceso de derogación del modelo del sistema Bretton Woods, donde el dólar estadounidense se convirtió en único representante legal del oro a nivel mundial: 35 USD = 1 onza de oro⁸.

Con el agotamiento del Sistema Bretton Woods y con la libre flotación de las divisas internacionales es cuando se puede afirmar que la sociedad da paso a la “forma dinero de la productividad social”. Un análisis a fondo permite afirmar que el equivalente universal de las demás mercancías es la propia producción material, lo que por tanto la convierte en una mercancía en sí misma, con un valor de uso especial, servir de equivalente universal a las demás mercancías: Dinero = PIB. Esta afirmación esta presentada sobre la base de una regresión simple empleando los datos de los Estados Unidos. Se toma de base una serie de datos de 30 observaciones desde 1980 al 2009 y se establece el PIB constante como variable independiente y el componente monetario M_2 , como variable independiente. La función puede ser expresada como:

$$M_2 = f(\text{PIB}_{\text{precios constantes}})$$

Análisis de regresión general: M_2 versus PIB constante

Ecuación de regresión

$$M_2 = -3004.23 + 0.776411 \text{ PIB constante}$$

Coefficientes

Término	Coef	EE do coef.	T	P
Constante	-3004.23	365.887	-8.2108	0.000
PIB constante	0.78	0.038	20.5326	0.000

Resumen del modelo

S = 500.386 R-cuad. = 93.77% R-cuad. (ajustado) = 93.55%

PRESS = 8298342 R-cuad. (pred.) = 92.63%

Análisis de varianza

Fuente	GL	SC	Sec.	SC Axust.	MC Axust.	F	P
Regresión	1	105560110	105560110	105560110	421.589	0	
PIB constante	1	105560110	105560110	105560110	421.589	0	
Error	28	7010824	7010824	250387			
Total	29	112570934					

Ajustes y diagnósticos para observaciones poco comunes

EE de Residuo

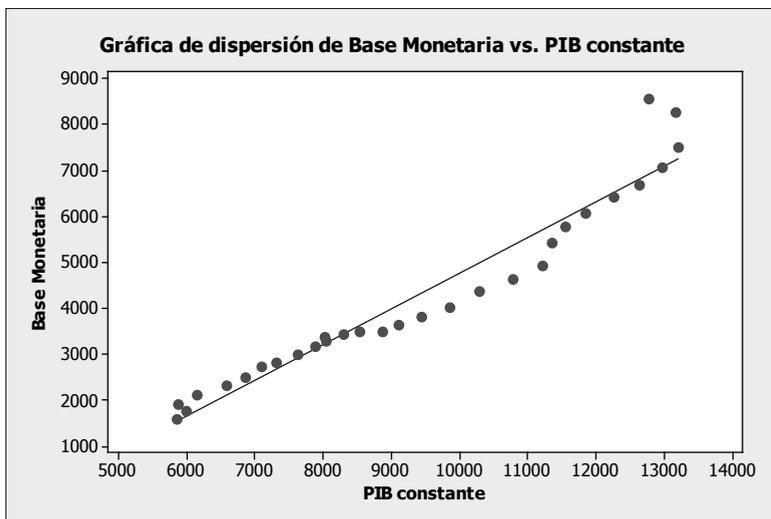
Obs	M_2	ajuste	ajuste	Residuo	estándar	
29	8257.5	7214.83	170.030	1042.67	2.21555	R
30	8544.4	6901.18	157.361	1643.22	3.45941	R

R denota una observación con un residuo estandarizado grande.

Correlación de Pearson de M_2 y PIB constante = 0.968 Valor P = 0.000

Los datos muestran un coeficiente de fuerte correlación entre las dos variables, a lo que es necesario añadir que el coeficiente de determinación R^2 , es de un 93.55%. Reafirmando la tesis antes señalada.

Gráfico 1



La conducta de la gráfica de dispersión, reafirma una correlación entre ambas variables. Sin embargo en la observación 29 y 30 ubica un residuo grande, este resultado es la situación del comportamiento de crisis económica durante el 2008 y 2009. La crisis comienza siendo un proceso totalmente financiero durante la primera mitad del 2008 hasta que los efectos se transmiten a la economía real, como necesidad de restablecimiento del equilibrio necesario, constituyendo el momento más argüido el año 2009. En este momento se da un proceso de desequilibrio entre la cantidad de circulante y el dinero en sí mismo, que se pone de manifiesto en lo que evidencia el residuo estándar de la regresión.

El análisis de la regresión permite afirmar que:

$$M = M(\text{PIB})$$

Donde de acuerdo a la ecuación de regresión, el coeficiente nos indica que todo crecimiento del PIB provocará un crecimiento del circulante del 0.78/10 de la masa de circulante en el mercado. Por tanto:

$$\Delta M / \Delta \text{PIB} = k_m$$

Donde:

K_m , es un multiplicador de la masa de dinero en circulación

Siguiendo, por tanto, la continuidad del desarrollo de las formas del valor en la actualidad y apoyado en el ejercicio de la estadística inferencial, puede afirmarse que el valor de la producción material se enajena en el mismo como resultado del desarrollo de la producción. El dinero no deja de ser un resultado de la contradicción exteriorizada de la mercancía, sin embargo su esencia se encubre en las mismas redes del mecanismo económico y su complejidad, mostrándose como un instrumento que lejos de ser propio e inherente a las relaciones sociales de producción, es solo un facilitador del proceso de cambio mercantil. Tres aspectos generan esta interpretación fetichizada:

1. Se produce una supuesta desconceptualización histórica del concepto del dinero y la identificación de los conceptos dinero y su representante legal, por tanto se hace una negación de la teoría del valor por el trabajo, como fundamento teórico que muestra el surgimiento del dinero. El estudio del dinero, excluye los cambios en la productividad del trabajo y por tanto substraer del análisis del dinero el concepto de eficiencia.
2. Lo anterior separa de manera ficticia lo monetario de la economía real, pues lo imaginario sobrepasa lo real, conduciendo a una exacerbación de las fórmulas especulativas, que evidencian conductas irracionales por individuos, empresas y gobiernos, erigiéndose en unos de los factores fundamentales generadores de crisis estructurales en la actualidad.
3. Es una justificación al empleo de políticas económicas públicas a corto plazo como única forma de justificar la búsqueda de los equilibrios macroeconómicos, los cuales solo están referidos a los excesos de circulantes y a las formas irracionales de endeudamiento.

Resultado de las deficiencias interpretativas del dinero, se define el mercado de dinero como aquél en que concurren toda clase de oferentes y demandantes de las diversas operaciones de crédito e inversiones a corto plazo, tales como: descuentos de documentos comerciales, pagarés a corto plazo, descuentos de certificados de depósitos negociables, reportes, depósitos a la vista, pagarés y aceptaciones bancarias⁹ (definición.org). Definición que no hace referencia al punto de equilibrio de cuanto valor se encierra. Por tanto, lo que hace el concepto en sí, del mercado de dinero, es considerar la oferta y demanda del circulante monetario, sin considerarlo como un reflejo metamorfoseado del comportamiento de las curvas de oferta y demanda del mercado de bienes y servicios. El concepto de mercado de dinero estudia sólo un ángulo de la estructura monetaria de un país: el representante legal del dinero y no el dinero en sí. Se deja de

considerar que el dinero en sí mismo es una enajenación del valor del universo de mercancías y por tanto portador de una relación social de producción.

George Soro, compartiendo los conceptos clásicos, define al dinero como un medio para un fin, no un fin en sí mismo, por tanto un valor de cambio, no un valor intrínseco. En tal sentido el valor del dinero queda en función del valor de los bienes y servicios por los que pueda cambiarse (Soro, G; 1999, p. 9). La afirmación es interesante aunque su enfoque se da desde el punto de vista teórico de la valía subjetiva¹¹⁰, dejándose todo a un subjetivismo determinado por la frase “lo que pueda cambiarse”¹²¹. El valor del dinero conceptualmente desde su propia definición como equivalente universal del valor de las mercancías creadas, no es más que la sumatoria del universo de los valores de las mercancías que expresa su equivalente universal¹³² en él. Esto puede constituir la razón que fundamenta la respuesta a lo que Soro llama una pregunta no respondida satisfactoriamente: ¿cuáles son los valores intrínsecos para los que las actividades económicas se supone que sirven?

Al constituir el dinero una mercancía, es contradictoria en sí misma y portadora de una relación social de producción altamente desarrollada, donde la cosificación de la misma es una característica significativa. Esta relación social de producción concretada históricamente en la categoría valor, evoluciona y se desarrolla en función de la productividad del trabajo o, lo que es lo mismo, la eficiencia del trabajo como valor de uso de la mercancía especial fuerza de trabajo. Por consiguiente es positivo afirmar que la posesión del representante legal del dinero y el hacer por tratar de conseguirlo hace del un sinónimo de poder, y el poder puede ser un fin en sí mismo. Aquellos que triunfan pueden no saber qué hacer con su riqueza materializada en circulante, pero al menos pueden estar seguros de que otras personas envidian su éxito. Esto puede ser suficiente para tenerlas en marcha indefinidamente pese a la ausencia de cualquier otra motivación. Aquellos que siguen en marcha son los que terminan ejerciendo más poder e influencia en el sistema capitalista (Soro, G; 1999, p. 9). Ésta es la forma concreta que siempre ha tenido el fetiche del dinero.

Es este proceso de enajenación que brota del dinero, lo que provoca es una carrera desenfrenada ante el afán del lucro, producto de que el éxito se mide por los resultados a corto plazo. En la necesidad de maximización de sus beneficios, la racionalidad da lugar a la especulación.

V. EL REPRESENTANTE LEGAL DEL DINERO Y LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

Identificando a M como el representante legal del dinero y no como el dinero en sí mismo y considerando que es acuñado con curso legal para la representación del dinero podríamos plantear que:

$$V*M = Pr*Q = PIB^{143}$$

Donde se descarta el valor pretérito contenido en los medios de producción para evitar una contabilización doble, del valor generado en procesos de producción anterior, en esta ecuación:

M, es el representante legal del dinero.

Lo que significa que:

$$V*M > Pr*Q = PIB$$

$$V*M < Pr*Q = PIB$$

Ecuaciones que expresan exceso o carencia de circulante y que tiene como condición de medida la tasa de inflación —la cual puede disminuir o aumentar-, mostrando el comportamiento o fluctuaciones de la masa de circulante en la economía, aunque estas fluctuaciones no significan la desaparición de

un proceso inflacionario acumulado, que solamente puede ser explicado a partir del capital constante como componente de valor pretérito en la estructura de valor de la producción material¹⁵⁴.

Consideramos π como tasa de inflación entonces tendremos que ella sería:

$$\pi = p_{(n+1)} - p_{(n)} / p_{(n)}$$

Donde: p_i es la variación de precio en el nivel de la economía

n ; es periodo considerado.

Por tanto podemos afirmar que:

$\Delta M = [p_{(n+1)} - p_{(n)} / p_{(n)}] * b(Pr*Q) = \pi * b(Pr*Q)$ Lo que significa que la variación de la cantidad de circulante existente, además del valor de la producción total a precios constantes, está, también, en función de la tasa de inflación o proceso de elevación sostenida de los precios de los bienes y servicios.

De acuerdo a la tesis planteada, si $(Ms/P)^{165} < M$, esto traería consigo una distorsión del precio sobre el valor real de la producción material, fenómeno que se traduce como inflación, lo cual hace razonable que la determinación de la inflación se haga con arreglo a $\pi = p_{(n+1)} - p_{(n)} / p_{(n)}$. Resulta entonces que este problema estrictamente del mecanismo de funcionamiento, está íntimamente relacionado con la estructura económica. Más que encarecer el nivel de vida de la sociedad (efecto derivado) enmascara los verdaderos aspectos que afectan al crecimiento de la producción material.

Por tanto, es posible comprender que al enajenarse el valor de la producción social en el mismo y estar expresado bajo su representante legal, el problema de la inflación es por tanto un problema de política monetaria y política industrial y no monetario en sí mismo; es decir, se convierte en un problema de desproporcionalidad provocado exógenamente por los agentes que toman decisiones en la emisión del representante legal del dinero.

El análisis de la ecuación $P = PIB/Q$, indica que al disminuir la cantidad de mercancías producidas, el precio sólo puede aumentar si se deteriora la capacidad productiva manteniéndose constante la intensidad del trabajo, efecto difícil de creer dado que ambos son dos componentes de la productividad del trabajo, que aumentan al unísono a nivel social. Este efecto sólo puede provocarse si $Ms/P < M$, que da la apariencia de incremento de la intensidad del trabajo manteniéndose constante la capacidad productiva del trabajo, provocando un desplazamiento subjetivo de la demanda sin que exista un crecimiento suficiente de la oferta y por tanto la magnitud de valor creada es menor al precio, dado que $Ms/P < M$, dando una apariencia de que $SA^{176} < Ms/P$.

Por consiguiente lo que conocemos actualmente como políticas monetarias, son políticas coyunturales para corregir los desequilibrios entre la producción material y el representante legal del dinero —mal conceptualizado como dinero por la teoría moderna—, en el que se está enajenado el valor de la producción material. Resulta entonces más factible elevar la producción material manteniendo constante el nivel de circulante existente. Esto planteamiento sugiere la necesidad de una política industrial.

VI. EL TIPO DE INTERÉS

La definición del dinero como el valor de la producción material enajenado en el propio universo de valores de usos creados y el capital como un valor que se valoriza a sí mismo. Cuando se otorga capital dinero a otra persona en forma de préstamo, se le está cediendo el derecho de su valorización y por tanto tendrá que pagar por el valor de uso del mismo a su propietario, fenómeno que llamamos interés y que no es otra cosa que la transferencia de parte de la ganancia producida por el capital al propietario del mismo, pero por su forma

se nos presenta como el pago que se le hace al propietario del capital por ceder el uso del mismo, el capital dinero, por su forma, se nos presenta como una mercancía.

El capital dinero cedido a otra persona por un propietario, genera a este último una ganancia, pero se nos presenta como un precio que recibe, es decir un precio que se paga por el uso del dinero, por tanto el capital para el propietario es una mercancía. Por tanto si el capital se convierte en una mercancía para su propietario y el interés se nos presenta como el precio de la mercancía capital dinero: hacemos referencia a la definición de interés real.

Si el valor de la producción material es igual al valor del dinero entonces el interés es parte del valor generado socialmente. Al producirse un incremento de la producción material, determinado por un cambio en la productiva del trabajo, el interés disminuiría, lo que significa que el interés tendrá un comportamiento inversamente proporcional al incremento de la cantidad de dinero, es decir:

$$M = f(\text{PIB})$$

Considerando que:

$$i = i(M^{-1})$$

Por tanto:

$$i = i(\text{PIB})^{-1}$$

Por tanto el interés es inversamente proporcional al nivel de eficiencia de la economía. Considerando al nivel de eficiencia de la producción como la forma de valorización del capital variable (p'/v) y vemos que ella se enajena en la cuota de ganancia $p'/[(c/v) + 1]$, entonces el interés será inversamente proporcional a la cuota de ganancia, razón que permite explicar, como a mayores niveles de eficiencia, se produce una disminución de las tasas de interés, facilitando el incremento de las inversiones productivas. Esta tesis es de importancia al considerarse que la tasa de interés es un objetivo operacional para los bancos centrales, cuya tasa de interés es seguida de facto por los bancos comerciales.

Análisis de regresión general: LN(r) versus LN (PIB) mex

Ecuación de regresión
 $LN(r) = 39.1268 - 4.61824 LN (PIB) \text{ mex}$
 Coeficientes
 EE do

Término	Coef	coef.	T	P
Constante	39.1268	4.77787	8.18918	0.000
LN (PIB) mex	-4.6182	0.53359	-8.65498	0.000

Resumen del modelo
 $S = 0.313815$ $R\text{-cad.} = 82.40\%$ $R\text{-cad. (ajustado)} = 81.30\%$
 $PRESS = 1.90389$ $R\text{-cad. (pred.)} = 78.73\%$

Análisis de varianza

Fonte	GL	SC	Sec.	SC Axust.	MC Axust.	F	P
Regresión	1	7.37698	7.37698	7.37698	7.4	90.87	
LN (PIB) mex	1	7.37698	7.37698	7.37698	7.4	90.87	
Erro	16	1.57567	1.57567	0.09848			
Total	17	8.95265					

Ajustes y diagnósticos para observaciones poco comunes
 Residuo

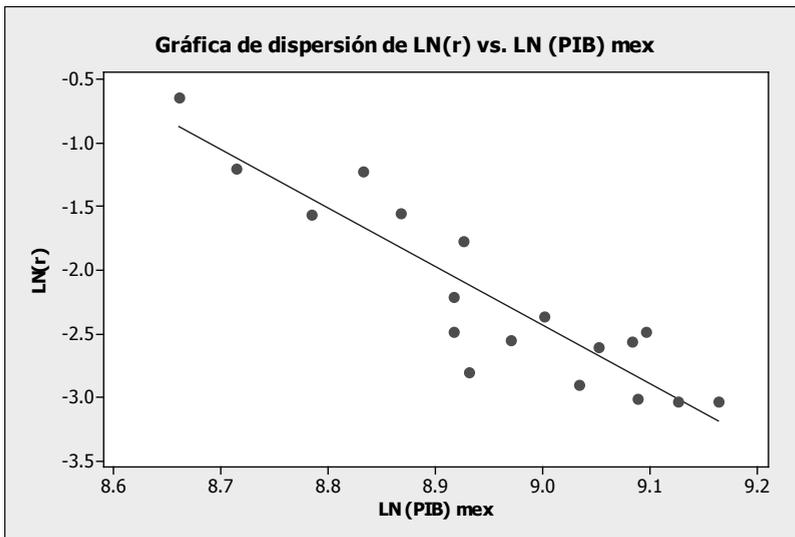
Obs	LN(r)	ajuste	EE de ajuste	Residuo	estándar
9	-2.80181	-2.11562	0.0749547	-0.686195	-2.25180

R denota una observación con un residuo estandarizado grande.

La observación 9 corresponde al año 2003, en este año México mostraba que la recuperación no siguió la trayectoria esperada. El PIB real creció en 1.34%, evidenciando una falta de dinamismo motivada por una falta de estímulo en la recuperación de Estados Unidos, que inhibía el crecimiento de las exportaciones manufactureras del país, y al mismo tiempo no se verificaba una significativa recuperación del consumo privado ni de la inversión. Esta situación influyó en la evolución de la actividad industrial, incluida la industria maquiladora. De esta forma, no resultó extraño que la industria manufacturera en su conjunto registrase, a lo largo de los diez primeros meses de ese año, una tasa de crecimiento negativa reflejo en gran parte de que las ramas habían tenido, con pocas excepciones, tasas negativas. A pesar de esto la TIIE durante el 2003, disminuyó un 27.39% con relación al 2002.

La gráfica de dispersión muestra claramente la relación entre estas variables, tal y como la presenta la regresión. Los datos corroboran que el interés se mueve inversamente proporcional al comportamiento del ciclo económico, efecto que se revela en la contracción de la actividad crediticia al consumo y a la producción. Creando la necesidad de operar con políticas a corto plazo de carácter fiscal y monetario: la inflación moderada se convierte en una necesidad para que se inyecte circulante provocando un efecto imaginario a la necesidad de invertir que se refleja en la tasa de interés nominal, o lo que se conoce también, disminuir el proceso de incertidumbre en los inversionistas.

Gráfica 2



Siempre que ocurra una disminución del valor de la producción material hacia el interior de un país esto se reflejará automáticamente en un aumento del interés real, pero si ocurriera un aumento del valor de la producción material la tasa de interés real disminuiría. Este efecto se reflejara en la tasa de interés nominal¹⁸⁷⁷ y la razón está dada porque la tasa de interés nominal depende de la tasa de interés real y de las variables que tienen que ver con el representante legal del dinero, por tanto tener presente la especulación y la política monetaria del país.

Considerando a:

$$i_{\text{nominal}} = f(i_{\text{real}}; \text{política monetaria}; \text{variables de especulación})^{198}$$

Cuando la tasa de interés real es menor que la tasa de interés nominal ($i_{\text{real}} < i_{\text{nominal}}$), se produce un desestímulo al proceso de movilización de recursos nominales y se refleja en el proceso de contracción del crédito doméstico. En una economía afectada por la desproporcionalidad que se da internamente entre $M > P*Q = \text{PIB}$, la aplicación de políticas monetarias contractivas unidas a los crecimientos bajos de su producción, se traduce en un coste social muy elevado.

En las condiciones de las economías emergentes donde las tasas de interés nominal son mayores que en las economías desarrolladas, podría pensarse que esto estimula la inversión de capital en estas economías. La práctica económica moderna muestra que las economías subdesarrolladas se ven afectadas tanto en las inversiones de portfolio como en las inversiones directas (Ver tabla 1). Las tasas de interés más altas de los países subdesarrollados contribuyen a acentuar las condiciones de dependencia con el gran capital internacional y generando una insuficiencia de crédito doméstico que imposibilita la búsqueda de procesos multiplicativos de la inversión, para la superación de las deformaciones estructurales que presentan.

Tabla 1 Flujo de capital en IED y en IEP en las economías emergentes

	Direct investment, net (Billones de USD)	Tasa de crecimiento anual de la IED	Private portfolio flows, net (Billones de USD)	Tasa de crecimiento anual de la IEC
2000	148.516		0.005	
2001	169.11	13.87	-29.472	-589540.00
2002	150.637	- 10.92	-39.994	35.70
2003	153.786	2.09	33.332	-183.34
2004	198.703	29.21	67.477	102.44
2005	277.281	39.55	36.744	-45.55
2006	301.084	8.58	-30.736	-183.65
2007	439.348	45.92	106.74	-447.28
2008	479.778	9.20	-70.207	-165.77
2009	334.463	— 30.29	90.412	-228.78
2010	400.922	19.87	224.497	148.30
2011	473.151	18.02	96.712	-56.92
2012	446.321	— 5.67	164.902	70.51
Tasa promedio anual del 2000 al 2012		11.62		-49207.86

Fuente: FMI. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2013/01/weodata/weoseiser.aspx?c=273&t=1>

Los datos del FMI reflejan como las economías emergentes y subdesarrolladas presentan una tasa negativa en los flujos de inversión privada de capital de portfolio del -49207.86% , lo que significa que estos flujos son más dependientes de otras variables, que del tipo de interés de las economías. Las economías subdesarrolladas y emergentes continúan teniendo el crédito internacional como la forma principal de financiamiento internacional.

VII. EL CRÉDITO EN LA ACTUALIDAD Y SU PARTICULARIDAD FUNDAMENTAL

El concepto del dinero, expresa en su evolución interna, la lógica del desarrollo de sistemas de leyes económicas de la sociedad capitalista y las modificaciones que sufren en su funcionamiento interno, provocando modificaciones importantes del mecanismo, en el que destaca el crédito, el cual influye significativamente en funcionamiento de la economía. El crédito es la forma del capital dinero, que se otorga a otra persona — sea física o moral-, en forma de préstamo. El crédito es una forma de movilización de recursos monetarios temporalmente libres, que es adelantado para poder generar un aumento de la demanda agregada, permitiendo un efecto multiplicativo de la inversión.

Marx en “El Capital”, tomo III, señalaba, que al otorgarse un crédito el capital que se presta, una misma cantidad de capital dinero se desdobra y funciona como capital propiedad en manos del acreedor y como capital función en manos del prestatario. Este divorcio entre la propiedad sobre el capital y su función condiciona la existencia de los capitalistas monetarios (rentistas, banqueros, especuladores de bolsa, etc.), que participan de la redistribución del valor sin participar directamente en la producción social ni en el comercio. Por consiguiente el capital de préstamo se considera la forma más parasitaria del capital, pero necesaria para el funcionamiento de los mercados.

En la práctica social el capital de préstamo es una forma altamente fetichizada, que en su movimiento describe la anticipación de dinero y su retorno incrementado ($D - D'$). Esta forma de capital está siempre en la forma de dinero y en ningún momento adopta ni la forma productiva ni comercial capital. Por tanto, su nivel de enajenación siempre esconde muy bien la forma de acrecentamiento del valor: el dinero, como capital préstamo, crece al comprarse por parte del prestatario con el capital monetario recibido, medios de producción y fuerza de trabajo. Por tanto, el capital de préstamo es una parte segregada del capital industrial, valor que los propietarios del capital ceden a título de préstamo a los empresarios en funciones y que rinde interés como forma concreta de excedente, convirtiéndose en la forma de adelanto fundamental de recursos monetarios para lograr una acumulación > 0 .

La capacidad de endeudamiento, en la vida moderna, por parte de los empresarios en funciones, potencia en gran medida la rentabilidad de las inversiones, donde la tasa de rentabilidad prevista debe ser más alta que la tasa de interés sin riesgo¹⁹. Las inversiones más apalancadas son las más atractivas siempre y cuando el coste del dinero continúe siendo el mismo. Por consiguiente, los elementos más importantes para influir el nivel de actividad económica lo constituyen: el costo del dinero y la disponibilidad de crédito.

El interés y la disponibilidad de crédito son dos aspectos determinantes del ciclo económico. La contracción del crédito determina la duración de recesión o depresión económica. Las liquidaciones forzadas de deudas crediticias, provocan un efecto de disminución de los valores de garantía²¹⁰, disminuyendo el tiempo de la fase de expansión de ciclo, independientemente de si el crédito se otorga por los bancos o por los mercados financieros y si el endeudamiento fue contra valores o contra activos materiales (Soro, G; 1999, p. 12).

La liquidación forzada, observada desde la visión del funcionamiento del sistema de leyes, es el resultado de una saturación de la demanda de consumo, que muestra la acción y exigencia de la tendencia decreciente de la cuota media general de ganancia provocando una orientación del dinero, de la esfera de la producción a la esfera de la especulación. Razón que explica claramente el porqué de algunos de los planteamientos expuestos en el decálogo del “Consenso de Washington” y sin el cual es imposible comprender el origen de las famosas “burbujas inmobiliarias” que explotaron a finales del 2007, en la industria hipotecaria estadounidense (Valdés J; 2011; p. 5).

El objetivo de las inversiones y de los movimientos de capital, sostenidas por los créditos es la obtención de ganancia aunque ella tiene sus propios límites físicos, determinada por la participación relativa del trabajo vivo en la generación de riqueza: a un mayor incremento de inversión en infraestructura, tecnología y equipo, la parte que crea verdaderamente la riqueza: el trabajo humano, reduce su participación generando con esto una reducción en la rentabilidad del capital. Esto se puede contrarrestar con un aumento masivo de la producción, pero a esto a su vez requiere la realización de la misma en mercados limitados. En estas condiciones el crédito se entrega bajo el supuesto de que una vez realizada o vendida la producción el ciclo podrá continuar.

Las limitaciones del mercado sustentadas en el tamaño de las economías nacionales y en el de la economía mundial constituyen la causa directa que obligan a buscar parámetros más allá de los que propone la economía real. Este hecho induce a un juego con el afán de obtener beneficios en el vaivén especulativo, más que ocuparse en desarrollar las fuerzas productivas donde se corre el riesgo de no vender sus productos y quebrar por ser incapaz de cubrir sus deudas. La posibilidad de nuevos capitales de préstamos permite continuar adelante en el funcionamiento económico a pesar del aumento de la deuda creando la esperanza de ser posible cubrirla en el futuro.

Cuando las deudas están basadas en capital productivo o en bienes tangibles hay cierta posibilidad de recuperar algo, no obstante, el atractivo de obtener dinero fácil por la vía de la especulación ha llevado a que se destinen recursos cada vez más amplios a dichas actividades. El capitalismo actual presta, invierte, compra y vende en función de papeles que no tiene garantías físicas como papel moneda, otras deudas y la suposición del precio de las hipotecas de las casas en el futuro.

La vorágine y el nivel de fetichización de las relaciones sociales es tan grande que las apuestas por dichos documentos crecen tanto que generan la imaginación de que realmente valen lo que se paga y se compra por ellos pero ante la primera mala noticia del mundo real el temor de los especuladores por deshacerse de sus “papeles” es tal que estallan verdaderos crack bursátiles. Toda fortuna que desvía el capital productivo a la especulación puede desaparecer en cuestión de horas, situación más negativa si el dinero invertido es el resultado de un préstamo.

Tal es el caso de los créditos subprime, que al igual que cualquier otro, pueden ser negociados por las entidades bancarias con otras empresas, de tal forma que se pueden ceder los mismos a cambio de obtener el pago de un interés menor. La ventaja de la entidad financiera al efectuar la cesión es poder garantizarse el cobro del crédito de manera rápida. Las empresas que adquieren créditos subprime tratan de obtener un beneficio por la diferencia entre lo pagado a la entidad financiera y lo que efectivamente tienen derecho a cobrar del deudor particular.

Dado que la deuda puede ser objeto de venta y transacción económica mediante compra de bonos o titularizaciones de crédito, las hipotecas subprime podían ser retiradas del activo del balance de la entidad concesionaria, siendo transferidas a fondos de inversión o planes de pensiones. El problema surgió cuando el inversor (que puede ser una entidad financiera, un banco o un particular) desconocía el verdadero riesgo asumido. En una economía global, en la que los capitales financieros circulan a gran velocidad y cambian de manos con frecuencia

y que ofrece productos financieros altamente sofisticados y automatizados, no todos los inversores conocen la naturaleza última de la operación contratada (BANXICO; 2011).

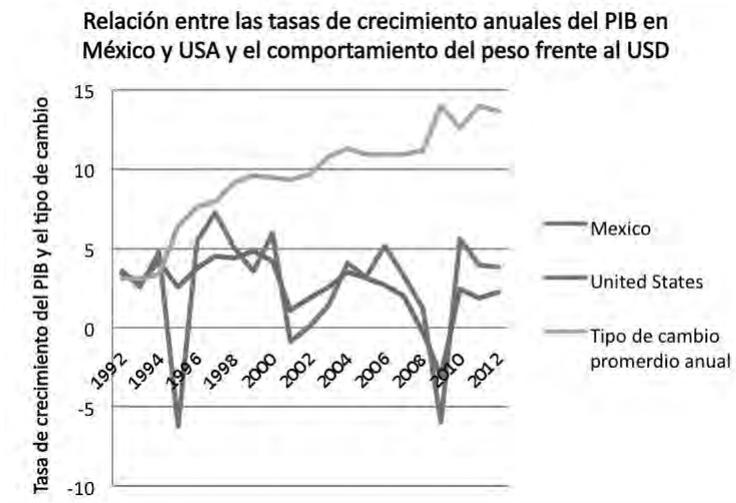
La crisis financiera que estalló en el 2008, mostró como instituciones financieras y bancarias tuvieron que “cancelar” el valor de los activos que habían comprado (préstamos hipotecarios de viviendas en EEUU o bonos que estaban “respaldados” por el valor de las hipotecas en EEUU). Citibank 10,000 millones de dólares; HSBC 5,000 millones; Merrill Lynch 8,000 millones y así sucesivamente. Los bancos confesaron unas pérdidas de 60.000 millones de dólares. La gran crisis crediticia se localizó más allá de los EEUU abarcando a todas las economías industrializadas. La OCDE calculó que las pérdidas finales de la contracción del crédito serían de 300.000 millones de dólares; mientras otros calculaban una contracción de unos 400-500.000 millones de dólares, aproximadamente el 1% de la producción mundial anual. (Micheal R; 2007, Marxist.com).

VII. TIPOS DE CAMBIO Y EL COMPORTAMIENTO DEL CICLO ECONÓMICO

Otro aspecto vinculado conceptualmente al dinero lo constituyen los tipos de cambios. Como resultado del agotamiento del Sistema Bretón Woods y el advenimiento del tipo de cambios flotantes, las políticas cambiarias se han convertido en el mundo actual, en uno de los tipos de políticas económicas más significativas, altamente sensibles a las políticas monetarias, y con gran incidencia en el comportamiento del sector externo de las economías de los países que integran el sistema de economía internacional.

La teoría económica define el tipo de cambio nominal como un precio relativo, es decir, el precio de una moneda expresado en el precio de otra moneda. Tomando en consideración el PIB a precios constantes de México y Estados Unidos, el concepto asumido del dinero y las variaciones en los tipos de cambio desde 1992, muestran que toda contracción del PIB en nuestra economía más que proporcional a las variaciones del PIB en Estados Unidos, trae consigo un aumento del tipo de cambio y viceversa, tal y como se presenta porcentualmente en el gráfico.

Gráfico 3



Fuente: Estadísticas de Banxico sobre tipo de cambio y de FMI. <http://www.imf.org/external/index.htm>. <http://www.banxico.org.mx/>

Una ratificación de la tesis señalada se muestra con los resultados ofrecidos por una regresión general. Donde estableciendo una serie de datos de 20 observaciones comprendidas entre el 1992 al 2012 del PIB que se toma como variable independiente y el tipo de cambio promedio anual tomado como variable dependiente vierte la siguiente información:

Análisis de regresión general: LN (e) versus LN(PIB) mex, LN(PIB)usa

Ecuación de regresión

LN (e) = -22.9981 - 3.62711 LN(PIB) mex + 6.16738 LN(PIB)usa

Coefficientes

EE del

Término Coef coef. T P

Constante -22.9981 2.16600 -10.6178 0.000

LN(PIB) mex -3.6271 1.23554 -2.9356 0.009

LN(PIB)usa 6.1674 1.24113 4.9692 0.000

Resumen del modelo

S = 0.166557 R-cuad. = 88.32% R-cuad.(ajustado) = 87.02%

PRESS = 0.695295 R-cuad.(pred.) = 83.73%

Análisis de varianza

Fuente GL SC Sec. SC Ajust. MC Ajust. F P

Regresión 2 3.77454 3.77454 1.88727 68.0313 0.0000000

LN(PIB) mex 1 3.08954 0.23907 0.23907 8.6180 0.0088372

LN(PIB)usa 1 0.68500 0.68500 0.68500 24.6925 0.0000993

Error 18 0.49934 0.49934 0.02774

Total 20 4.27389

Por tanto el concepto de dinero considerado como el propio PIB son indicadores que muestran que el tipo de cambio real en la economía siempre estará en función de la relación del PIB en nuestra economía con el PIB de la economía del resto del mundo:

$$e_{\text{real}} = f(\text{PIB}; \text{PIB}^{*-1})$$

Si:

$$e_{\text{nominal}} = f(e_{\text{real}})$$

Entonces el aumento del tipo de cambio nominal está asociado a los procesos de contracción del PIB doméstico, cuando las contracciones en el resto del mundo son menos que proporcionales a las nuestras. Es decir la disminución del dinero en una economía en términos de valor manteniéndose constante el PIB de las economías del resto del mundo trae consigo una disminución del tipo de cambio real, efecto que se ve reflejado en el tipo de cambio nominal.

Pero esto no exime de la existencia de otras variables que provoquen un efecto sobre el tipo de cambio nominal. Si observamos el tipo de cambio nominal existen aspectos importantes vinculados a su funcionamiento como categoría fetichizada: el tipo de cambio nominal como todo precio relativo es la enajenación monetaria del tipo de cambio real, pero el tipo de cambio nominal puede diferir del tipo de cambio real dada la existencia de otras variables que influyen directamente en su comportamiento, entre las que destacan la oferta y demanda en el mercado de divisas, la inflación y el comportamiento de los tipos de interés.

Un ejemplo de esta situación lo constituyen las devaluaciones competitivas, las cuales se convierten en una estrategia en los momentos de contracción. Su objetivo básico es abaratar las exportaciones y encarecer las importaciones para mejorar el saldo de la balanza comercial y disminuir la deuda.

En el marco de la crisis actual ésta fue una acción realizada por Estados Unidos en política económica, buscando un proceso de estimulación de su economía. Al bajar el precio del USD, no sólo puede impulsar las exportaciones y el mercado interno (y mejorar la situación del empleo) sino que además le ayuda a sobrellevar la deuda con el resto del mundo, la cual en la mayoría de los casos está en dólares. Por tanto los países tenedores de dólares como México, China, Japón o Brasil se verán afectados por una disminución en el valor de sus reservas en dólares.

La devaluación del dólar es un proceso de especulación o juego de casino en el cual Estados Unidos traslada la crisis a sus socios comerciales, con los peligros de que esta vez los socios comerciales no estén en condiciones de absorber una crisis dado que ya tienen una muy profunda. Esta devaluación del dólar provocará un fortalecimiento del euro, mostrando al circulante europeo como una moneda fuerte, aspecto que la vincularía automáticamente con la especulación financiera y la creación de burbujas, las que se originaron desde octubre de 2000 a abril de 2008.

El proceso de devaluación del dólar aspira también a otro ansiado tema monetario que es el de generar inflación para crear las condiciones del necesario impulso al alza de la tasa de interés nominal. Las tasas de interés casi en 0 y viviendo en plena trampa de liquidez, la economía está empantanada en un curso deflacionario donde se postergan las decisiones de consumo e inversión dado que comprar o invertir mañana será más rentable y barato que comprar o invertir hoy. Si se genera un impulso inflacionario del orden del 4 al 5%, las decisiones de consumo e inversión se adelantan para el presente dado que el presente “se hace más barato”.

El problema de la devaluación de sesgo es que hoy todo el mundo está en crisis y cada país quiere tener la ventaja fetichista del dinero barato para superar sus problemas. Es una guerra de divisas en la cual nadie está a salvo. Ésta es una medida peligrosa para Europa y para los países periféricos.

VIII. CONCLUSIÓN

El dinero es, sin lugar a dudas, uno de los problemas actuales que mas ocupa a la teoría económica internacional, por su posición en el contexto de la globalización, aspecto que se ha vuelto más significativo con la actual crisis que se vive a nivel de sistema desde el 2008 y en donde los problemas especulativos que se generaron de los llamados créditos subprime fueron significativos.

Es imposible un diseño de políticas económicas públicas, en la actualidad, sin una comprensión acertada del dinero en su generalidad y su relación esencia-formas de manifestación. El mejor diseño de política monetaria es un diseño de política industrial de economía abierta que permita un crecimiento del valor de la producción sustentado en un efecto hacia adentro de la economía de consolidación de las MIPYMES y hacer accesible el aprovechamiento de la cadena de valor de las empresas multinacionales para asimilar las nuevas tecnologías y el incremento de los niveles de eficiencia.

El dinero, continúa siendo un equivalente universal, por consiguiente sigue estando condicionado históricamente. No existe el dinero si no que es ante todo una mercancía, pero la fetichización del dinero se hace más compleja en el marco de las relaciones sociales capitalistas. Este proceso da la apariencia de una mayor independencia entre el mundo de la producción material y las finanzas, cuando en realidad las interconexiones entre ambos aspectos de la economía son cada vez mayores. Estudiar el nivel de fetichización actual del dinero nos permite señalar tres aspectos de interés teórico— práctico:

- los procesos inflacionarios son un problema monetario. Sin embargo la mejor forma de combatir la inflación es mediante la elevación de la eficiencia de la producción material manteniendo constante el nivel de circulante en manos del público.
- la ampliación de la producción material expande la base monetaria y provoca un efecto de reducción de la tasa de interés. Este efecto debe traer consigo un proceso de estimulación del crédito doméstico contribuyendo a un fortalecimiento interno del proceso de acumulación del capital.
- los problemas cambiarios están altamente relacionados con el comportamiento del ciclo económico. Por tanto no puede existir estabilidad cambiaria a largo plazo si no se presta atención a los problemas de industrialización.

IX. BIBLIOGRAFÍA

- APPLEYARD Field (1997) "International Economics". Ed. Mc Graw Hill. México.
- D. LEVI Murice (2001) "Finanzas Internacionales", Ed. Mc Graw Hill. México.
- DORNSBUSCH R. (1993) "Macroeconomía de una economía abierta. Ed. Antoni Bosch, España.
- EUN AND RESNICK (1998) "International Financial Management." Ed. Mc Graw Hill. México.
- HULL, Jonh, (2009) "Introducción a los Mercados de Futuros y Opciones". Ed. Perarson/Prentice Hall, México.
- KRUGMAN, P (2007) "Introducción a la Economía: Macroeconomía". Ed. Reverté. España.
- MARX Carlos (1943) "El capital: crítica de la economía política" Tomo I Sección I. Ed. Fondo de Cultura Económica, México
- SAMUELSON P, Nordhaus, D. (2010) "Economía: con aplicaciones a Latinoamérica" Ed. McGraw-Hill, México
- SOROS George, (1999), "El sistema capitalista global" <http://www.economia.unam.mx/profesores/eliezer/soros.pdf>
- VALDÉS, J (2011) "Diario de una Crisis: una muestra de un mundo globalizado". Editorial Académica Española. España.
- VALDÉS, J. (2012) "Análisis Microeconómico para Administradores". Editorial IBERO México.

NOTAS

1. Su fundamento mantenía una identificación con el concepto del dinero como mercancía.
2. Un commodity es un producto o bien por el que existe una demanda en el mercado y se comercian sin diferenciación cualitativa en operaciones de compra y venta.
3. Es necesario señalar que aunque se tiene puntos de partida metodológicos diferentes entre Marx y Keynes muchas de las propuestas teóricas de este último pueden ser deducidas de los modelos de la reproducción de Marx, sin embargo, es necesario considerar las propuestas de este último presentan una construcción conceptual de categorías sustentadas en bases socioeconómicas, mientras que Keynes las presenta desde una posición técnico-económica.
4. El concepto de activo financiero en la economía moderna describe una forma concreta de bien económico, que solo existe en los mercados financieros.
5. En el manual a que hacemos referencia, la liquidez se refiere a la medida en que pueden venderse los activos financieros a su pleno valor de mercado, o a un valor muy próximo, en un plazo breve.
6. Es necesario destacar que dentro de la teoría marxista clásica el método lógico se considera un método histórico sin que en se tengan en cuenta las contingencias perturbadoras que contiene la historia y que puede entorpecer con hechos no significativos el estudio de los procesos y fenómenos.
7. C. Marx. "El Capital" tomo I (1972), deja claro cuáles son las formas lógicas históricas que permiten analizar la evolución y desarrollo de las formas del valor de cambio: forma simple o fortuita; forma total o desarrollada; forma general y forma dinero. En su estudio Marx señala que el paso de la forma I a la forma II y de esta a la forma III entraña cambios sustanciales, pero considera que de la forma III a la IV no existen grandes cambios, solo que el oro pasa a convenirse en equivalente universal. Fondo de la Cultura Económica. México p. 14-36.
8. La confianza internacional en el valor de la moneda o incapacidad del sistema para dar solución conjunta al problema de liquidez y al de confianza. El dilema de Triffin anticiparía que el resultado final sería que cuando los pasivos exteriores norteamericanos se hubiesen hecho demasiado abundantes, los bancos centrales de los demás países empezarían a convertir los dólares en oro al precio fijo de 35USD la onza, lo que al reducir las reservas de oro norteamericanas se destruirían los fundamentos del propio sistema y lo haría finiquitar.
9. Las aceptaciones bancarias, por definición, son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público.
 - Valor nominal: \$100 pesos.
 - Plazo: va desde 7 hasta 182 días.
 - Rendimiento: se fija con relación a una tasa de referencia que puede ser CETES o TIIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor porque no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental.
10. La teoría de la valía subjetiva, formulada por la escuela austríaca, postula que la valía reside en la utilidad de la mercancía.
11. La presentación y fundamentación que derivamos del enfoque de este autor está totalmente fundamentada cuando afirma: "El problema es que, en el mundo real, los valores no están dados. En una sociedad abierta, las personas son libres de elegir por sí mismas pero no saben necesariamente lo que desean. En condiciones de cambio acelerado, cuando las tradiciones han perdido su poder y las personas se ven acosadas por sugerencias desde todas partes, los valores de cambio podrían llegar a sustituir perfectamente a los valores intrínsecos".
12. Es necesario destacar que la teoría de Marx, al constituir el valor una ración social de producción, que constituye una forma de organización de las fuerzas productivas sociales, siempre existe una objetividad conceptual de la cual no podemos separar el concepto del dinero si consideramos que él es un resultado de la evolución de esta relación social.
13. En Marx el nuevo valor creado se representa desde una posición clasista como V+P. Este concepto es equivalente en economía moderna al concepto de PIB, razón por la que sustituimos V+P = PIB. Ver, Valdés J. "Releyendo la Teoría económica de Marx" (p.10-11).
14. Para poder comprender esta afirmación es necesario ver los "Modelos de Reproducción del Capital Social", que parecen expuestos en el tomo II de "El Capital" escrito por Marx. En este escrito se afirma que el valor de la producción material es igual producto social global (PSG), el cual se desglosa en $c + v + p$; donde c , es el capital constante, una cantidad igual al valor materializado en los medios de producción, mientras que $(v + p)$ es el nuevo valor creado. Desde esta concepción clasista entonces el PIB sería igual $(v + p)$.
15. Ms/P la cantidad de dinero ofertada se utiliza en esta expresión para hacerla análoga a la que utiliza la economía moderna de oferta monetaria real.
16. Oferta agregada
17. La tasa de interés nominal se calcula tomando como base la tasa LIBOR (London Interbank Offer Rate). La tasa LIBOR es la encargada de las transferencias interbancarias, ella se calcula sobre la base de los promedios de las tasas de préstamos en las monedas respectivas de los seis bancos líderes de Londres y que puede ser vista en las páginas financieras de cualquier diario especializado a nivel mundial.
18. Son cada vez más presente como resultado de la profundización del fetichismo mercantil o cosificación de las relaciones sociales de producción.
19. Condición necesaria para que se pueda realizar la inversión, bajo otras condiciones no se realiza, dado que no existe margen de beneficio positivo sobre el endeudamiento.
20. Títulos valores que se entregan como garantía del cumplimiento de una obligación para con la sociedad donde se depositan. El Plan General de Contabilidad reserva unas partidas pertenecientes al grupo de las cuentas de orden y especiales, donde se lleva la contabilidad de estos valores depositados.