

Luis Mata Mollejas

TRES TESIS RADICALES

**Junta Directiva de la Fundación Alberto Adriani
2014 - 2019**

Presidente:

Román J. Duque Corredor

Vice Presidenta:

Pola Ortiz

Tesorero:

Luis E. Mata Mollejas

Secretario:

Nilson H. Guerra Zambrano

Vocal:

Luis Molina

Directores suplentes:

Alfonso Giordano

José Alejandro Adriani

Domingo Mora Márquez

Jesús Enrique Mazzei

Av. Neverí, Centro Comercial Los Chaguaramos, piso 4, oficina 4-8.

Teléfonos: 0212-6932276 / 6934868.

Rif: J-30104177-1

www.fundacionalbertoadriani.org.ve

Luis Mata Mollejas

TRES TESIS RADICALES

Fundación Alberto Adriani

Tres tesis radicales
Luis Mata Mollejas

Fundación Alberto Adriani
Depósito legal: DC2017002361
ISBN: 978-980-69700-33-5
Arte Final: Carmen Salazar
Caracas, septiembre 2017

ÍNDICE

Preámbulo	7
Primera tesis: Caducidad relativa de la banca central	11
1) La creación del orden monetario	11
2) La gestión de la liquidez internacional	19
3) Libre flotación y crisis recurrentes	21
Segunda tesis: Miopía del pragmatismo del liderazgo político	23
1) Las nuevas fuentes de poder	23
2) Consecuencias del enfrentamiento geopolítico	26
3) La búsqueda de soluciones pragmáticas	28
Tercera tesis: Ocaso del socialismo Sur americano	31
1) El arte de gobernar	31
2) Clima financiero y energía	34
2.1) Clave energética de la geopolítica	36
2.2) La conexión financiera	37
3) La riqueza real de las Naciones	43
4) Nueva política energética	48
5) Desafíos para Venezuela	52
Apéndice I: ¿Porque la exuberancia financiera?	58
Apéndice II: Percepción de la complejidad económica	70
Apéndice III: Los pies de barro de China	74
Anexo estadístico	83
Bibliografía general	91

PREÁMBULO

Los enfrentamientos entre los ámbitos del poder hacer y tener, para satisfacer las necesidades materiales, o procesos económicos y el gerenciar el orden institucional (quien hace que) o poder político, en las diferentes sociedades, están en el orden del día, y reciben el nombre genérico de crisis. Así, no resultan ser hechos extraordinarios; por lo cual el propósito primordial de todo gobierno, digno de tal nombre, es timonearlas, para evitar los riesgos mayores de que las sociedades se aparten de la ruta de progreso sostenido, evaluado como satisfacción social. Esto es, no retroceder en los logros alcanzados por el conjunto social.

De allí que, el tomar decisiones sobre los procesos de producción, distribución y consumo de bienes y servicios para el bienestar material del ser humano, asunto que implica litigios entre intereses individuales y un vislumbre consensual de lo que se debería hacer para enfrentar colectivamente los riesgos del futuro, imperativamente coloca a las reflexiones necesarias ante una exigencia de viabilidad política; añadiendo, a la incertidumbre propia de la economía, el condicionante de los intereses políticos; la más de las veces, enfocados en el corto plazo.

Una consecuencia de lo dicho, es que, la llamada ciencia de la economía debe considerarse ciencia aplicada; sin desmedro alguno por los requisitos de verosimilitud que, epistemológicamente, se le exige al conocimiento científico en general; es decir, reducir los riesgos de error, al contrastar las percepciones y los conceptos con la cambiante realidad, inmersa en los juegos conflictivos de la política; para lo cual es útil apoyarse en los conocimientos de las demás ciencias sociales.

Por ello, el análisis teórico de las crisis, desde el primer momento, debe considerar las condiciones institucionales, o sociopolíticas de la sociedad (quien hace, que) al evaluar la aplicabilidad de las decisiones que los estudios económicos recomienden. Esto equivale a constatar que, forzosamente, haya un cierto retraso entre la abstracción teórica y los reclamos del mundo real, al considerar las restricciones políticas, en general, y, coyunturalmente, las de la geopolítica. Lo cual significa que la interacción entre los ámbitos de la economía y de la política implica incidencias temporales o velocidades diferentes; obsesionándose el liderazgo político por el corto plazo; haciendo que, las contribuciones teóricas en economía, a partir del Siglo XVIII; comiencen a imbricarse con las disputas geopolíticas por la hegemonía planetaria y con las luchas políticas nacionales.

Así, aunque existe una abundante literatura centrada en la descripción de lo ocurrido entre los siglos XVIII y XX, las explicaciones dadas fueron contradictorias y su saldo manifiestamente insuficiente para comprender la intensidad de los cambios ocurridos, en el tránsito entre el siglo XX y el siglo XXI, en el ámbito mundial, donde se destacan: la inconvertibilidad al oro del dólar estadounidense (1972), o cese del Gold Standard, como patrón monetario internacional, y la crisis financiera de 2007-2008.

De allí que el primer ensayo que abordamos se refiera a la caracterización del *acontecer económico-político*, hasta el debut del siglo XXI, relativo al llamado Big Bang Financiero; rescatando, en un primer apéndice, en un alcance apretado, el debate teórico realizado en el ámbito monetario, entre el final del siglo XX y este debut del siglo XXI... Debiendo decir que, la razón última de ser de dicho apéndice, radica en que la comprensión del debate

político-económico, hace imprescindible una apreciación multidimensional del comportamiento humano; lo cual obliga a re-abrir el diálogo entre la abstracción teórica y la historia; tal como sostienen, entre otros: B: Einchengreen (2015) y G. Calafat (2016). En otros términos, postulamos que no hay circunstancia social producto del azar.

El segundo ensayo describe las dos fases de las políticas sistemáticamente emprendidas al término de la Segunda Guerra Mundial, con pivote divisorio en 1972, y las circunstancias geopolíticas dominantes; que relacionan el acontecer financiero con la dinámica energética mundial; asunto que denominamos la *tenaza dólar petróleo*.

Finalmente, el tercer ensayo resume una impresión diagnóstica de las circunstancias del lapso 2000-2016 y de las decisiones articuladas de política gubernamental, que creemos caracterizan al caso suramericano, en general, y al caso venezolano en particular. Destacando, en un segundo apéndice, algunas precisiones de la visión del ámbito económico, como un subsistema de la manifiesta complejidad social; mientras que el tercero se refiere a las aristas político-económicas de China conectadas con la geopolítica contemporánea.

Luis Mata Mollejas
Agosto, 2017

PRIMERA TESIS: CADUCIDAD RELATIVA DE LA BANCA CENTRAL

“En contraste con el pionero aislado en una selva... la moneda permite a los individuos modernos y urbanos, singularizarse dentro de la sociedad”.

C. Deutschman

En: Money as Social Construction

(1996) Thesis eleven, N° 47

1) La creacion del orden monetario

Desde los orígenes de la discusión sobre el rol del dinero en la economía (siglo XIV¹) la primera preocupación se centra en considerar un valor estable, como patrón de medida², de los diversos valores intrínsecos o precios

1 Nicolas d'Oresme (1360): *Traite des Monnais*. En Dupuy, C. (1989) : *Ecrits Monétaires du Siecle XIV*. Edit. La Manufacture, Lyon.

2 El dinero, al no satisfacer ninguna necesidad de modo directo, sino servir de instrumento para el intercambio de bienes (objetos que si satisfacen las necesidades) resulta ser, esencialmente, una convención social. En relación al origen, generalmente se admite que el intercambio directo o trueque, en función de la utilidad directa de los bienes, derivo, en tiempos remotos, a referirse a algún bien, por su particular apreciación, para usarse como referencia para las diversas opciones de intercambios. Uno de los más usados como referencia, en muchos lugares, fue el ganado (pecus-pecuniario). H.Kurnitzky (1978) resume a varios autores del siglo XIX; entre otros, a E. Curtius (1869) quien explica la evolución del trueque a un cambio más simplificado, al acuñar los templos las primeras piezas metálicas y aceptarlas en substitución de los diferentes animales destinados al sacrificio ritual. Como ejemplo, entre varios, menciona al templo de Juno Moneta, en la Roma imperial, a más

relativo de los bienes, a fin de no alterar dichos precios relativos (definidos por su utilidad y costos). La siguiente preocupación fue la de establecer, o crear, un sistema monetario que satisficiera dos condiciones opuestas: 1ª) no sufrir de extrema escasez del numerario (iliquidez) y, 2ª) no sufrir de falta de *fiabilidad* (insolvencia de las instituciones que lo suministrasen)

A estas primeras inquietudes siguieron otras. *¿Quién debe establecer el sistema que llene los requisitos exigidos?* y *¿Cuál debe ser el instrumento adecuado?*

Como respuestas a tales preguntas, la historia dice que, oportunamente, se confió el establecimiento del sistema y la designación del instrumento a la autoridad política. Así, se legalizó la costumbre de usar como numerario las monedas de oro, plata y cobre, apreciadas por sus cualidades físicas intrínsecas: belleza, maleabilidad, ductibilidad, sobrepasando la rareza; lo cual aseguraba la fiabilidad. La interacción comercio-política, permitió, establecer entre las diversas monedas-mercancía (oro-plata) una equivalencia

de algunos antecedentes griegos. Así, la moneda, objeto metálico, con imágenes de los diferentes dioses, relaciona el culto sacrificial con los templos; haciendo de ellos las primeras instituciones que emiten monedas. Con el paso del tiempo, en la llamada "Edad Media" y posponerse la compensación monetaria al recibir un bien, una función central del dinero es la de cancelar deudas. Y tal facultad privara sobre el objeto, conservándose el concepto; como lo es el grado de calor en la física. En consecuencia, dinero será todo instrumento que sea aceptable para cancelar deudas, independientemente de su utilidad intrínseca, como objeto material. De allí que, con la generalización del comercio al por mayor, el dinero metálico o mercancía, será substituido por dinero papel, debidamente autorizado por algún agente económico-político, garante de su fiabilidad.

estricta, a partir de las decisiones tomadas por César Augusto (siglo I, dC.) y por Constantino (siglo IV dC.)³.

El constante intercambio monetario en los bordes del Mar Mediterráneo lleva la especialización de la actividad y al uso de documentos: la letra de cambio, para pagar obligaciones entre distintas ciudades y variadas monedas; y entre los cambistas se destaca, por su organización y por tener respaldo militar “La Orden de los Caballeros del Temple”, hasta su desaparición en 1314. Su lugar será tomado por diversas familias italianas: toscanas, genovesas y venecianas, que servirán de intermediarias entre las poblaciones de diversas localidades y la Iglesia Católica Romana, para la recolección de los diezmos. A finales del siglo XV, las letras de cambio se hacen endosables y los comerciantes toman el hábito de utilizar como medio de pago los reconocimientos de deudas cedibles, llamándolos “billetes”; que serán los precursores de los billetes de bancos:

Con el aumento del flujo de oro y plata americanos a Europa en el siglo XVI, y coincidir con el aumento de los precios en España, por declinación de la producción, y haberla suplido con importaciones, se generalizó el alza de los precios en Europa. Circunstancia que no fue contrapartida suficiente para que los monarcas Hasburgos dejaran de ejercer una hegemonía política y militar sobre Europa.

De allí la creencia de que el malestar económico y la conducción política pudieran tratarse con independencia;

3 El aureus de Cesar Augusto establecía una proporción de con las monedas de plata de (1/12,5) y el besante de Constantino de (1/15). Relación que se mantendrá, con variantes menores, hasta el siglo XIX.

al dar, en cuanto a la variación de los precios, una primera respuesta tautológica: el nivel general de los precios se alteraba en relación al volumen del numerario en circulación: expresada mediante la llamada ecuación cuantitativa.

En 1797, a raíz de la suspensión de la convertibilidad en oro de los billetes del Banco de Inglaterra, ante la arremetida inflacionaria producida por dos cosechas insuficientes y sucesivas y por las tribulaciones ante la Revolución Francesa y el ascenso al poder de Napoleón, se comienza a discutir las causas de la inflación. Dos autores llevarán el peso del debate: H. Thornton desde 1803, y D. Ricardo a partir de 1809. Ricardo sostendrá la tesis de las causas monetarias internas: la sobre emisión de billetes y Thornton (1811) las causas externas: el desbalance comercial. En 1816 David Ricardo, dará una respuesta sobre como determinar el precio relativo (P) de cada uno de los diversos bienes; relacionándolos con el salario correspondiente al trabajo necesario (w) y con el beneficio obtenido por el productor (b). Es decir, escribiendo $P = w (1+b)$, aunque sin añadir nuevas consideraciones a cerca de la variación del nivel general de precios, según la ecuación cuantitativa; por lo cual el precio del dinero sería el inverso del precio del oro.

Así, subsistirán ambas explicaciones, sin conexión entre ellas. Habrá que esperar a la reformulación de la idea ricardiana al escribir: $1 = w (1+r)$ siendo (r) la tasa de interés de la oferta monetaria bancaria, para hallar una vinculación macroeconómica: la referencia al volumen de numerario (incluidos los billetes que representaban acreencias de monedas) con la visión microeconómica: costos de los bienes al destacar la influencia conjunta de la tasa de salarios y de la tasa de interés.

Mediante la Bank Chárter Act (1844) el Banco de Inglaterra se conformará con una solución pragmática (salomónica, al adoptar los puntos de vista de Thornton y de Ricardo) al establecer dos departamentos: uno que somete la emisión de billetes en proporción estricta con las reservas de las monedas metálicas (currency principle) y, otro que manejará el crédito (banking principle), mediante la tasa de interés, con sujeción al volumen de los depósitos preexistentes.

Ello producirá nuevas críticas, fundamentalmente las de Thomas Tooke (1844). Pero en definitiva se habrá reconocido la existencia de una vía indirecta, mediante el manejo de la tasa de interés para manipular la creciente emisión monetaria; en forma de billetes.

Al respecto, Tooke sostuvo que el dinero debería emitirse libremente para atender las necesidades de los diversos agentes: consumidores, empresarios y Estado; y que tal emisión no era causa del alza de los precios. Por lo contrario, afirmaba (constituyéndose en precursor del pensamiento pos keynesiano de la moneda endógena) que el alza de los precios requiere el aumento de dinero, para mantener el progreso económico. Explicaba, además, que el aumento de la emisión y la consecuente reducción de la tasa de interés, repercutía sobre la inversión y sobre la oferta de bienes y reducía el nivel general de precios; mientras que el crédito del gobierno, en la medida que no produjese adiciones a la oferta de bienes, si tendería a elevar los precios.

A mediados del siglo XIX, durante la transición de la visión mercantil a la financiera, K. Marx (1859) hace nuevas críticas; al señalar que la tasa de interés es la tasa mínima

de explotación asociada a la entrada y salida del oro⁴; y, a finales del siglo, Wicksell (1898) dirá que la marcha normal de la economía (su equilibrio dinámico) requiere la igualdad entre la tasa bancaria y de rendimiento promedio o natural de los negocios.

G. Bernacer, en 1922, completará el trabajo de Wicksell al inicio del siglo XX, al describir la economía con circuitos reales y monetarios. Pero antes, en 1900, la visión de la ecuación cuantitativa y la neutralidad monetaria (Walras) recibirá nuevos defensores: incluyendo los aportes de I. Fisher (1907) quien postulaba que la inflación y la depresión eran fases transitorias del ajuste según Wicksell, entre tasa bancaria y tasa natural de los negocios, al aceptar, como premisa, la invariabilidad de la velocidad de circulación.

Finalmente, A. Marshall (1920) se desentenderá de las cuestiones y condicionantes sociales; preocupándose de lo que considera la esencia de la economía: el intercambio. Para lo cual recurre a tres principios básicos: 1º, la racionalidad o supuesto del homo economicus; 2º, deshacerse de la complejidad social al buscar la causa eficiente (*caeteris paribus*) y, 3º, la variabilidad constante, sin saltos bruscos de las variables.

4 Para Marx, el trabajo es el creador del valor; pero el capitalista para aumentar la capacidad de producción debe invertir; por lo cual, retiene una parte del valor, quitandoselo al trabajo. Así, se suceden tres eventos: el trabajador no consume todo lo que debería y el aumento del capital reduce la tasa de beneficio. El rendimiento de la producción puede ser menor a la que los banqueros podrían obtener exportando capitales. Socialmente se presentan, potencialmente, conflictos diversos entre los actores: empresarios, trabajadores, banqueros y autoridades políticas.

Entre tanto, la acción imperial de Inglaterra, al apoderarse de las minas de oro surafricanas, pudo sostener el dominio sobre el Sistema Internacional de Pagos (Patrón oro) haciendo de Londres el centro financiero del planeta, con la ayuda circunstancial del Imperio alemán, al unirse este al patrón oro, después de la derrota de Napoleón III en 1870.

Como consecuencia de la Gran Guerra (1914-1918) y de la imposibilidad de aumentar el volumen de oro (rareza extrema) de acuerdo con el crecimiento de la economía mundial y del comercio internacional, el Sistema Internacional de Pagos, mediante el Acuerdo de Génova (1922) hallara una solución pragmática a la escasez de oro, (tenida como causa de la inflación) transformando el patrón oro en el Gold Standard, basado sobre las divisas convertibles en oro; particularmente el dólar estadounidense y la libra esterlina británica.

El fuerte crecimiento de la economía estadounidense (1925-1927) frente al pausado desenvolvimiento europeo, estimulara el aumento de la demanda de títulos en el Wall Street neoyorkino; apoyado sobre créditos en un 80%. La incapacidad resarcirlos con ventas especulativas (burbuja) produjo la caída estrepitosa de la bolsa en octubre de 1929. Mientras que los bancos, ante la necesidad imperiosa de liquidez suben las tasas de interés... y consecuentemente aumentara la morosidad y las quiebras bancarias. El BRF intenta una recomposición bajando la tasa de redescuento, pero en 1932 renuncia a dicha alza a fin de proteger al dólar de una fuga de divisas. Desde el ángulo teórico surgirán hipótesis explicativas sustitutivas, entre las que destacan las de Hayek (1931) y las de Keynes (1936).

En efecto, Hayek estima que las economías que hacen uso del crédito son esencialmente inestables, pues el cuadro teórico descrito por Wicksell (1898) y por Bernacer (1922) sería utópico, en virtud de los distintos rendimientos de las diferentes ramas productivas y por el descenso de la tasa de interés si se aumentase la oferta monetaria⁵; por lo cual, solo el control cuantitativo de la masa monetaria (oferta exógena) permitiría combatir el alza general de los precios.

En 1936 Keynes afirmará, rotundamente, que el mundo de los negocios ocurre entre expectativas y que, difícilmente, se establecerá una coincidencia entre el interés monetario (r) y el rendimiento marginal de la inversión reproductiva (equivalente a la tasa natural de Wicksell), porque el dinero es:

- i) Atesorable: producto del subconsumo y de la preferencia por la liquidez, al ser el único activo realizable sin pérdida en el corto plazo, haciendo que las crisis sean congénitas al sistema económico ,y
- ii) Que la vía monetaria, en sí, es imprecisa y riesgosa; dada la diversidad de rendimiento opciona-les: créditos, títulos financieros e inversiones directamente reproductivas con baja eficiencia marginal; o tesis de la demanda monetaria exógena; de lo cual resultaba (vista la terrible y deflacionaria experiencia de 1929-1930) que sólo la acción por la vía fiscal, al potenciar la demanda exógena de los particulares, podría paliar la crisis.

5 De allí que la receta keynesiana del déficit fiscal llevaría a las situaciones inflacionarias; y, a la incesante oposición de Hayek.

2) La gestión de la liquidez internacional

Con la Segunda Guerra Mundial, las principales reservas de oro se refugian en Estados Unidos, y al término de la misma (1944) sobre la base de tal hecho, pueden imponer los Acuerdos de Bretton Woods; pasando los Estados Unidos a ocupar el sitio hegemónico monetario, antes tenido por Inglaterra. Los excesos cometidos por la vía fiscal (por razones diversas después de 1950; entre otras, la guerra de Corea.) Así en los Estados Unidos, aparecerán argumentos coyunturales dados por los partidarios del control de la masa monetaria: Friedman (1959), Hayek (1973) y Kydland- Prescott (1977)⁶; al tiempo que surgirán las contra argumentaciones de los seguidores de Keynes, como Tobin (1958), Benassy (1975) y Minsky (1982) que mantendrán abierto el debate teórico.

Pero, al margen del debate teórico en el ámbito monetario ¿Cuál hipótesis de independencia causal exógena aceptar? ¿La oferta o la demanda monetaria? O discusión a tres bandas: Hayek-Viena; Wicksell-Estocolmo; y Keynes –Cambridge; las decisiones geopolíticas, tomarán el control del desenvolvimiento económico. Y, a título ilustrativo, resumiremos las primeras que modifican las condiciones financieras mundiales; las cuales dan sustento al planteamiento teórico expuesto en el apéndice primero.⁷

6 Kydland y Prescott, admiten, que no habiendo información perfecta y completa, los desequilibrios se deben a causas exógenas reales, como las atribuidas a los cambios tecnológicos.

7 Como vimos antes, Keynes hace de la tasa de interés monetaria una variable endógena. Los post keynesianos dirán que la variable endógena se presenta en el mercado de capitales (títulos) donde los créditos son unos títulos particulares. Los diversos rendimientos de los títulos (esencialmente especulativos) son comparables con

En efecto, recordemos, nuevamente, que al término de la Segunda Guerra Mundial, los Estados Unidos impusieron en 1944 las normas monetarias internacionales que hacen obligatoria la aceptación del dólar estadounidense como medio de pago internacional y usarlo como base de los sistemas monetarios de los diversos países en substitución del oro.

Pero los gastos norteamericanos no reproductivos asociados a los conflictos militares, en Vietnam; entre otros, hizo descender, en 1967, el stock de oro guardado en Fort Knox, equivalente a 11 millardos de dólares, mientras que al exterior de los Estados Unidos circulaban, aproximadamente, 37 millardos de dólares. Así, comenzó una corrida en pos del oro, en un mercado paralelo al cambiario; lo cual, en la práctica se convirtió en una devaluación del dólar...es decir, en pérdida de confianza en su rol de patrón monetario. Acompañado con caída de los valores americanos entre 14% y 11%, con ascenso de los valores alemanes y del oro con promedio del 16%.

La corrida contra el dólar obligaría al presidente Nixon (15/08/1971) a elevar en 11% las tarifas aduaneras sobre sus importaciones (salvo en materias primas) y a declarar que no serian reembolsables en oro los haberes en dólares de los diversos bancos centrales. En definitiva, la decisión norteamericana devino en la flotación generalizada de los tipos de cambio. Por lo cual el ministro de finanzas de Francia: Giscard d'Estaing, declaró que ello equivalía a satelizar todas las monedas alrededor del dólar papel; sin que los Estados Unidos resolviese ninguno de sus problemas económicos.

los rendimientos monetarios mínimos (tasas de interés) y con la variación de los tipos de cambio, variable endógena.

Digamos, finalmente, que para diciembre de 1971, comenzando con Francia, se inició la liberalización en la circulación de capitales y que las variaciones de las tasas de cambio, en promedio, se situaron alrededor del 9%; lo cual significó que los ajustes del comercio internacional, en términos reales recaería en el incremento del desempleo, en aquellos países con dificultades para aumentar sus exportaciones y que incrementasen sus importaciones en función de los nuevos precios.

3) Libre flotación y crisis recurrentes

Aun con la devaluación del dólar, hasta 1973, las balanzas comerciales de los diversos países presentaron desequilibrios limitados; pues los países excedentarios, por medio de sus sistemas bancarios auxiliaron con créditos a los deficitarios. Pero ese proceso de reciclaje, fundamentalmente privado, con voluminosos “fondos flotantes”, devino en crisis cambiarias, a pesar de los auxilios puntuales del FMI; lo cual condujo al ensayo de arreglos “ad-hoc” entre 1974 y 1979.

Para paliar las crisis cambiarias en Europa, en torno al vaivén del dólar, los socialcristianos alemanes convencieron al socialista presidente de Francia, Mitterrand, de establecer una moneda única, en el seno de Unión Europea; sometiendo a los países deficitarios, comercialmente, al control financiero de los excedentarios (Alemania y satélites); salvándose el imperio británico, gracias a su tradicional ascendencia sobre los países árabes exportadores de petróleo para absorber sus crecientes superávits; mientras que los Estados Unidos con su acuerdo con Arabia Saudita de mantener los precios del petróleo en dólares estadounidenses, pudo conservar su hegemonía monetaria; a pesar de los excesos fiscales,

de los déficits comerciales, de la flotación del dólar y de los errores de política del Banco de la Reserva Federal (Volker-Greenspan) incluida la liberación de las reglas financieras, propuestas por Nicholas Goodison (1985-1986) presidente de la London Stock Exchange que permite a los bancos y a las empresas de seguros convertirse en “brokers” y a los oferentes de títulos “jobbers” a ceder títulos por créditos; arreglos conducentes a la formación de las pirámides crediticias especulativas, que deben ser solventadas por las autoridades fiscales y monetarias... hasta que la descapitalización en la economía productiva y las deflaciones emergentes, lleven al paro (Silversschmidt 2010), y a las crisis políticas; como ocurrió varias veces después de 1987, siendo los ejemplos más notables los del lapso 2006-2009; como lo demuestra el cuadro N° F del anexo estadístico, para el caso estadounidense.⁸

En síntesis, después del quiebre de los Acuerdos de Bretton Woods, vemos que los arreglos políticos y geopolíticos, sobre conveniencias de corto plazo (usando a discreción los planteamientos teóricos) impulsan cambios institucionales que facilitan la transformación de los mercados financieros en mercados especulativos, con las consecuencias depresivas en el ámbito económico, y el surgimiento de tensiones socio políticas críticas.

En otros términos, si la crisis depresiva de 1929-1930, se produce por falta de asistencia pública, a tiempo; las del inicio del siglo XXI ocurren por la “mano suelta” de las autoridades; lo cual llevara a la llamada “exuberancia financiera”; de difícil control por la pluralidad de bancos centrales, necesariamente comprometidos con el devenir económico de sus países.

8 Sin minimizar la experiencia europea, durante periodo similar; a pesar de las restricciones que imponía el acuerdo de Maastricht.

SEGUNDA TESIS: MIOPIA DEL PRAGMATISMO DEL LIDERAZGO POLÍTICO

*Per me si va ne la citta dolente
Per me si va ne l'eterno dolore Per me
si va tra la perduta gente*

*Dante Alighieri
Divina Comedia, Canto II*

1) Las nuevas fuentes del poder

Así como el siglo XIX y la creciente industrialización disminuyó la importancia de la actividad agrícola y del mundo campesino, ambos todavía involucrados con los valores éticos –religiosos de la Edad Media, la secuela de la Segunda Guerra Mundial fue la producción de bienes con diverso grado de transformación; dándole importancia al trabajador urbano ocupado en dichas actividades: la clase trabajadora de las organizaciones fabriles; que si bien no alcanzaban el nivel cultural de la “burguesía”, podían disponer de un nivel de satisfacción que la alejaba de la pobreza material de la vida rural.

Pero ello demandaba una particular organización, con mayor libertad que la de los tradicionales sindicatos, imbuidos de las reivindicaciones socialistas según las demandas sociales del siglo XIX. Nacieron, así, los partidos poli clasistas del siglo XX; los cuales debían utilizar, como instrumentos del orden cívico (distintos del orden compulsivo o militar) u orden por convicción; logrado, entre otros medios, por el uso de las redes sociales de comunicación telemática, y de la llamada propaganda

electoral; la cual usa los mismos métodos y esquemas de la publicidad para atraer consumidores para las diversas opciones de bienes de consumo masivos.

Paralelamente a la interacción internacional entre los nuevos partidos, inspirados en los principios de la llamada social democracia, la organización económica, desde el ángulo de la producción y del control de la propiedad, o de la esencia del capitalismo en los Estados del Atlántico Norte, en términos de *Business*, fue presentada Patrick Foulis en *The Economist: The World in 2017*⁹; quien nos dice que entre 1893 y 2017, pueden observarse siete períodos en el control monopolístico transnacional de algunos grandes procesos productivos:

- 1º) el control de la producción petrolera por la Standard Oil of New Jersey y, añadimos, por la Royal Dutch Shell en el lapso 1893-1904, asunto que Foulis califica de *Integración Horizontal*;
- 2º) el control de la producción siderúrgica y automovilística por Ford, en el lapso 1919 – 1929, que califica de *Integración Vertical*;
- 3º) el control de las comunicaciones por cables, mediante la adquisición de empresas, lideradas por la International Telephone, entre 1955 – 1973, asunto que denomina *creación de conglomerados*.
- 4º) el control de la producción de bienes de consumo finales en *forma hostil* entre 1950 – 1989;

9 The Economist: The World in 2017. Pp. 109-10

- 5º) la formación de los gigantes de las telemáticas entre 1994 – 2000;
- 6º) la consolidación de grandes consorcios en la industria química, liderados por Procter and Gamble, entre 2003 y 2008, que Foulis denomina *Primera consolidación industrial*; y
- 7º) para terminar con una *segunda consolidación* (2012–2017) entre medios masivos de comunicación.

Esta visión, diferente de la brindada por la correspondiente a los ciclos comerciales y de precios de Kondratiev (1926), muestra la interacción (de carne y huesos) entre el mundo empresarial y el liderazgo político, en la formulación de políticas macroeconómicas, al revelar lo que, en el análisis abstracto, llamamos *concurrencia de intereses*, al preocuparse por la *obtención estable de beneficios en el largo plazo*.

Así, los acuerdos logrados en Génova en 1922, y en Bretton Woods, en 1944, sobre el Sistema Monetario Internacional, mediante la cooperación internacional, ayudaban a la creación de la hegemonía económica estadounidense mediante la cooperación internacional y a la ulterior exportación de la producción y consumo masivos (American Way) al resto del mundo; lo que irá de la mano del apoyo y compromiso estadounidense por su visión de la democracia liberal (The American Democratic Way of Life), al postular que el círculo virtuoso: producción, empleo, gastos de consumo, constituye la esencia de la democracia contemporánea en la vida interna de los países donde se

practica el capitalismo descentralizado¹⁰; complementado en el ámbito externo con la libre circulación de capitales.

2) Consecuencias del enfrentamiento geopolítico

Desde el ángulo de la influencia sobre la política de otros países, en particular sobre la URSS; el capitalismo descentralizado no sólo criticaba el estilo aristocrático y excluyente de la elite del gobierno y del partido comunista, sino que mostraba las fallas de su política: **el Capitalismo de Estado y la Planificación Central**, basados sobre la aceptación del modelo de equilibrio general walrasiano o matemático y de la posibilidad de prever – conocer, precios relativos estables; y adicionalmente, **de considerar a la interacción monetaria – financiera como neutra; o sea prescindible**.

El desprestigio de tal ideología se consolida, cuando el gobierno de Nikita Khrushchev sucumbe, y demuestre la imposibilidad práctica del socialismo para incrementar, sostenidamente, el bienestar económico. Por demás, el paralelismo económico con los fracasos del *Gran salto adelante y de la Revolución cultural de la China de Mao* (1958–1978) es evidente. Como gran corolario, la tardía imitación del modelo socialista y de la planificación autoritaria en América del Sur, en las últimas décadas del siglo XX y en la Venezuela en el debut del siglo XXI (2001 – 2017). Así la estanflación causada explica la declinación

10 Esto es, la practica actualizada del capitalismo basado sobre la producción gerenciada, predominantemente, por las empresas privadas; en contraste con la práctica, en decadencia, de la gestión por órganos gubernamentales o gestión centralizada: Régimen también denominado “capitalismo de Estado”.

de credibilidad en el paradigma socialista, en el ámbito universal¹¹.

Corresponde ahora referirnos a la problemática del capitalismo descentralizado, practicado predominantemente, en los países ubicados en las riberas del Atlántico Norte. Un requisito esencial (sobre entendido) **de este tipo de capitalismo es la marcha sostenida de la producción sobre el financiamiento basado en la gestión financiera de los beneficios aportados por un consumo ascendente de los trabajadores**. En relación a esto último, la fuerza laboral demanda empleo suficiente y un control de la inflación.

En las décadas de 1950 a 1970, el keynesianismo, o mantenimiento de la demanda efectiva mediante el gasto fiscal deficitario (incluidos crédito del Banco Central) acompañados con créditos a la inversión privada innovativa mediante la banca, también privada, permitió funcionar, razonablemente, al capitalismo descentralizado; al suavizar

11 La excepción, si ello puede admitirse, aunque las circunstancias políticas no son las mismas, se encuentra en la “variedad escandinava”; en donde el Estado aristocrático, en estrecha conexión con la Iglesia Luterana, conservo, desde el siglo XIX, un fuerte sentido paternalista hacia los estratos rurales y los mas pobres de la sociedad. Ello permitió, desde la segunda década del siglo XX, que el partido Social Demócrata se preocupase por la elevación del nivel de vida de aquellos estratos, asistiéndolos con servicios públicos bien organizados, dada la pequeña masa poblacional; pudiendo combinarse las ideas de Keynes con las de “bienestar Social” de Myrdal. De allí que entre 1936 y 1976 los social demócratas pudieran gobernar casi continuamente sin entrar en contradicción con el capitalismo descentralizado. Esta particular circunstancia servirá de antecedentes a los preocupados por encontrar una “Tercera Vía”.

los desajustes de los mercados, llamados "roces", y, a veces, "naturales", asociados a lags de información.

Pero la conexión con el aparato monetario internacional creado en 1944 (Bretton Woods) empezará a ser disfuncional, cuando la geopolítica aconseja al dúo Nixon -Kissinger aprovechar los desacuerdos políticos rusos – chinos y el potencial mercado chino para producir a costos menores, moviendo el aparato productivo de bienes masivos de consumo, de Norte América al Asia; suponiendo preservada la producción de tecnología de punta en Norte América, aspecto que apenas recibía competencia puntual de la Europa Occidental. Esta descolocación de la producción, llamada a veces "globalización de la producción" conducirá a desbalances comerciales y a problemas de desempleo a partir de 1974.

3) La búsqueda de soluciones pragmáticas

De acuerdo a lo dicho, a la larga, el éxito de la maniobra geopolítica resultó en problemas macroeconómicos. Los déficits fiscales para sostener los conflictos armados (Vietnam) más las importaciones crecientes de bienes de consumo, crearon el doble déficit fiscal y comercial externo, que amenazaba la estabilidad precio-oro-dólar, artificial existente. Además, otros eventos de carácter geopolítico, confrontan la estabilidad pre-existente; entre los cuales resaltamos la creación de la OPEP, al impulsar el crecimiento de las erogaciones por el petróleo importado: circunstancia que ponía presión sobre la demanda de oro monetario.

La solución pragmática a la arremetida de los especuladores, para conservar el stock de oro: la deva-

luación y flotación del dólar (1972), será considerada, neutralizable al interior de los Estados Unidos, en términos de marcha económica, mediante medidas impositivas al comercio exterior. El posterior acuerdo con Arabia Saudita de seguir comerciando el petróleo en términos de dólares (1982) imposibilita la estrategia europea, de Giscard d'Estaing; pero el conjunto de las dos medidas significó, para la totalidad planetaria, el sometimiento a una brutal variación de precios y de empleo.

En efecto, el acuerdo con Arabia Saudita facilitó a los Estados Unidos, el pagar sus importaciones con papel impreso; al tiempo que el alza de los precios del petróleo castigaba a la Unión Europea... aunque daba un respiro a Moscú, en su trajín de buscar soluciones a las presiones por alcanzar la democracia política.

En síntesis, la tenaza dólar-petróleo solo funcionará a la perfección, cuando en el transcurso de la primera década del siglo XXI, los Estados Unidos se conviertan en el primer productor y consumidor de energía, con fuente energética en los hidrocarburos.

De allí que la confluencia de intereses geopolíticos fundamentales entre la Rusia de Putin y los Estados Unidos con Trump al frente, sea evidente, ante el eventual despegue de China... asunto que ni agrada ni conviene ni a Washington ni a Moscú, tal como hemos explicado con algún detalle en *Trump y Putin ¿Nuevo Orden Mundial?*¹²

Debiendo apuntar, para no omitir el componente financiero, que al alza de la tasa de interés, error (por

12 Mata Mollejas, L. (2017) Edit. Fundación Alberto Adriani , Caracas

defecto) atribuible a Volker como presidente del Banco de la Reserva Federal (1979-1987) durante los titubeos acerca de la apreciación de las nuevas condiciones financieras, estimulara el incremento del desempleo en los Estados Unidos, y causará las crisis de la deuda en América Latina (la década perdida); al tiempo que el ulterior error de Greenspan¹³ (por exceso): la libertad del tráfico de capitales o **euforia financiera** (1987 – 2006) originará el colapso económico puntual (2008 – 2009) del planeta, y, consecuentemente, los cambios de gobierno en Washington (Carter, Reagan, Clinton, Bush, Obama y Trump) y la difícil recuperación de la Europa Occidental, al obligar la asistencia fiscal a los banqueros, salvándolos de la capitalización adicional, mediante la reducción sustancial de las tasas de interés: novedoso *Cook- tail*, que conlleva a las subsecuentes tensiones políticas en los países de Europa Occidental, y a los resultados electorales que han sorprendido a los analistas anclados en las realidades vigentes hasta la séptima década del pasado siglo.

En otras palabras, sorprendió a quienes todavía no han comprendido que la flotación del dólar y la desaparición progresiva de los currency boards, abrió una puerta ancha a los mercados especulativos en sus dos componentes: las transacciones en el mercado de capitales y en el mercado cambiario; lo cual se refleja en el vaivén de los indicadores bursátiles (R. Shiller: 1983-2003) y en las consecuentes variaciones del empleo; que han terminado por debilitar las defensas del mundo del trabajo, construidas sobre la institución sindical... y, como corolario, fragilizando a los partidos políticos tradicionales.

13 Digamos brevemente, que la prosecución de los beneficios en cualquier lugar del planeta, aun a costa del empleo nacional, permitirá dar poder efectivo a los banqueros, al permitirles usar los ahorros del depósito ordinario para hacer inversiones de alto riesgo en el mercado internacional.

TERCERA TESIS: OCASO DE SOCIALISMO SURAMERICANO

*Al ruido de las grandes aguas
marchando sobre la tierra, toda la sal
se estremece en los sueños*

*Saint-John Perse
Anábasis, p. 117*

1) El arte de gobernar

La idea de un régimen de gobierno contrario al sometimiento del conjunto social a un despotismo unipersonal, para sobreponerse al caos, nacido de la desigualdad inherente al individuo humano (Harari, 2016), se basa en reconocer una autoridad plural: la democracia republicana.

Tal idea tiene raíces en la democracia de la Atenas de la antigüedad clásica y en el régimen republicano de la Roma pre-imperial. De allí que, para el mundo contemporáneo, los conceptos de *democracia* y república tiendan a sobreponerse, al momento de discutir las formas de gobierno plural o relaciones y límites entre la autoridad de Estado y la libertad de hacer de sociedad civil; habida cuenta de la imposibilidad para que la totalidad de la población de un país pueda ocuparse, a tiempo completo, de las funciones de armonizar conductas individuales en pro del bien común, incluido el orden público, o propósito del **poder originario**¹⁴.

14 En términos muy generales, el bien común garantiza el acceso

Los principios que históricamente se han reconocido como orientadores que guían la discusión de los límites buscados son los siguientes:

- i) *El principio de representabilidad*, cuya aplicación precede a los actos electorales;
- ii) *El principio de alternabilidad*, cuya aplicación justifica el juicio sobre la eficiencia de las acciones del Estado en procura del bien común, según la conducta de los elegidos como integrantes de la dirección del Estado;
- iii) *El principio de separación de los poderes*: Legislativo, Ejecutivo y Judicial,
- iv) *El principio de libertad y expresión del pensamiento*, que conlleva el acceso libre a la información y el derecho a divulgar las ideas, incluyendo las críticas a la actuación de los representantes y dirigentes del Estado, y
- v) *El principio de libertad para hacer y tener*, que conforma el eje del poder político de la sociedad civil.

Este último principio, condiciona la eficacia (juicio sobre la conveniencia de los propósitos y objetivos) y la eficiencia (juicio sobre el uso de los recursos) de los procesos económicos.

al sustento material para la vida; y el orden público implica la protección de los actos de violencia y favorece el bienestar emocional de los individuos. El régimen que se propone lograr esos propósitos se ha denominado *Estado Providencial*. Derrida, J. (1994-2003) *Politiques de l'Amitié y Espectres de Marx*.

La interacción de los cinco principios enunciados, conforman el sistema político de cualquier sociedad, haciendo explícito el reconocimiento a que la *actividad política* comprenda las decisiones y acciones relativas a *quien hace que*, al utilizar los recursos; procurando que ello se realice con un mínimo de desperdicio y costo social para aumentar la riqueza (*política responsable*). Si no es así, la actividad política será *irresponsable* y será causa de la *miseria*.

Un aspecto central en la actividad económica ha sido la actividad humana para transformar los recursos naturales, o *actividad industrial*, lo cual, en nuestros días, utiliza la *combustión* como fuerza motriz que depende del aprovechamiento de los recursos energéticos llamados fósiles (principalmente carbón e hidrocarburos) condicionados por la visión política y por la geografía, aunque en menor grado que el uso de la energía nuclear, limitada por sus derivaciones catastróficas.

De allí que digamos:

- 1°) que el uso de las energías fósiles, aunque en grado menor que la atómica, resulta condicionado por la política internacional, en la medida que la localización de las fuentes fósiles está predecida, por la geografía,
- 2°) que el aprovechamiento del carbón y del petróleo, dos recursos con uso intensivo resultan condicionados por las decisiones y alianzas políticas en relación a la contaminación ambiental, y,

- 3°) que los acuerdos monetarios que cancelarán las transacciones de importación-exportación, obviamente resultan condicionados por las decisiones políticas internacionales.

Por lo tanto será relevante, para poner en claro la situación presente, la distinción entre *importador neto* y *exportador neto de petróleo*, cuyo comercio es parte sustantiva del comercio internacional total.

2) Los intereses monetarios en torno a la energía

El análisis debe también resaltar que hay intereses económicos y políticos diferentes para exportadores e importadores netos. En el ámbito económico los exportadores centran su atención en el aprovechamiento del valor monetario del recurso como capital; mientras que el importador estima relevante tener seguridad de suministro a bajo costo. Es entonces evidente que, entre ambos actores, *surgirán conflictos económicos* por la valoración. Al tiempo que para compatibilizar los *intereses políticos* de uno y otro también será necesario abordar las alianzas geopolíticas estratégicas.

De todo lo dicho, es evidente que *las circunstancias históricas al definir como patrón monetario de cambio internacional al dólar estadounidense, y al definir la geografía la condición de exportador neto*, hace que la marcha de la geoeconomía y de la geopolítica mundial esta signada por la doble restricción que llamamos *la tenaza dólar-petróleo*; toda vez que el comercio mundial mayoritariamente ocurre en términos de dólares.

Alrededor de este asunto también es relevante tomar nota de que *la historia muestra, según lo confirman el cuadro N° 1 siguiente, que la relación entre los precios del petróleo en dólares, y el precio del oro también en dólares, muestra una sorprendente paralelismo o estabilidad; de lo cual inferimos que el petróleo, por sus características intrínsecas, es un equivalente valorativo del que todavía se asigna al oro: con el petróleo se puede adquirir, cualquier bien, en cualquier lugar del planeta; por la cual su definición literaria, como oro negro, está perfectamente justificada.*

El corolario político de esta conclusión es que, siendo el petróleo un recurso agotable y efímero, no debería servir, jamás, como medio de pago de bienes de consumo.

Cuadro N° 1
DINÁMICA ESTABLE DE LA RELACIÓN % PRECIO
PETRÓLEO/ORO

Patrón	Años	\$ onza troy	\$/b	%	r	q
Oro/plata	1860-69	20.7	4.30	20.7	5.0	-
Oro	1870-1909	20.7	1.70	8.21	4.0	-
Oro Sterling	1910-1939	27.6	1.31	4.74	5.0	30.0
Oro-dólar	1940-1969	35.0	1.70	4.85	5.0	28.1
Flotación	1970-2009	193.7	22.2	5.63	6.0	16.8

Flotación	2010-2013	1447.5	96.0	6.63	1.5	-
Flotación	2014-2015	1140.0	68.2	5.98	1.0	-
Flotación	2016	1339.7	47.8	3.5	1.0	-
Flotación	2017*	1188.1	50.8	4.28	1.0	-

Fuente: L. Mata M. (2014) Ilusiones Monetarias en el ámbito energético: Consecuencias Políticas. ANCE-MSINFO. INFO

Nota: r promedio de la tasa de interés de referencia internacional y q del rendimiento sectorial de la industria petrolera internacional.

* Enero, 2017

2.1) La OPEP y la geopolítica mundial

Al respecto caben dos preguntas:

¿A cuáles países convendría seguir las pautas de la OPEP?

¿Deberían los países exportadores netos participar en el negocio petrolero mundial trazando una estrategia a la luz de sus particulares intereses?

Las respuestas a tales cuestiones, visto el condicionante que llamamos **la tenaza dólar-petróleo**, dependerá de las circunstancias específicas que tomen las interacciones financieras.

2.2) La conexión financiera

Desde el colapso de los acuerdos de Bretton Woods (flotación del dólar) en la séptima década del siglo XX, se han hecho presentes incrementos importantes en los flujos de capitales en el ámbito internacional, la acentuación en la volatilidad en los tipos de cambios, y el aumento en la frecuencia de la aparición de crisis financieras¹⁵; con el subsiguiente impacto depresivo en la producción y el empleo; revelando con ello las limitaciones de las políticas económicas imbuidas en la fragilidad de los esquemas teóricos tradicionales, como detallamos en el Apéndice N°1.

Allí explicamos la importancia del importante aporte de M. Allais (1981) a la teoría contemporánea, cuya hipótesis de *compensación de las transacciones reales y financieras*, substituye a los viejos paradigmas del equilibrio general walrasiano y permite distinguir, a los efectos de implantar una política económica eficaz, la incidencia del financiamiento por la vía del crédito (dinero endógeno) y por la vía de los títulos nacionales y extranjeros (bolsas de valores) y su reflejo en las tensiones en el mercado de divisas¹⁶.

15 Entre otras, la mexicana de 1994, las asiáticas de 1997, la rusa de 1998, la brasilera de 1999, la norteamericana de 2008 y la venezolana de 2014.

16 Los mercados financieros son vistos, comúnmente, como los más próximos o representativos del libre juego de la oferta y la demanda, donde opera la libre fluctuación de precios, como lo ilustra su alta volatilidad. Pero, en la práctica, el juicio común puede ser aventurado, porque ellos se refieren a productos heterogéneos. En las bolsas de valores se transan los títulos accionarios o de capital; y los participantes acceden mediante “corredores” o brókers. Así, los mercado bolsísticos, reciben la denominación de mercados organizados. Otro grupo importante esta constituido

En otros términos, las actividades productivas y especulativas propias de cada país presentan tres opciones de ganancia y riesgo; al tiempo que el mercado de divisas permite evaluar la aversión al riesgo total nacional. Los precios relativos por excelencia serán entonces: el poder adquisitivo del dinero; *la tasa activa bancaria, la de rendimiento bolsístico (como reflejo de la eficiencia marginal de la inversión reproductiva) y el tipo de cambio.*

En el ámbito nacional, el desenvolvimiento expansivo de la economía, establece una clara diferencia de márgenes entre esos precios, para permitir la cancelación de los créditos bancarios realizados en moneda nacional; al tiempo que en el ámbito internacional, también debe estar garantizado el pago de los créditos en divisas.

Las fases de las crisis (Mata Mollejas, 2002:88) son, entonces: *colocación del excedente económico en actividades especulativas; expansión apalancada de estas; reducción de la inversión reproductiva creadora de empleos; encarecimiento del crédito bancario e incremento de moratoria; liquidaciones anticipadas en las bolsas de valores y alza en el tipo de cambio.* Debiendo destacarse que, en las economías pequeñas y abiertas, la especulación y la escalada del crédito pueden asociarse a la persistencia del déficit fiscal; y que el mercado de títulos privados jugará

por mercados de mayoristas, donde es posible el acceso directo entre los participantes. Este grupo recibe el nombre de “over the counter” (OTC); pudiendo distinguir aquí las operaciones en divisas o “FOREX”, donde los principales intervinientes suelen ser los bancos (aproximadamente 90%, frente a un 10% de instituciones no financieras). La importancia de lo dicho radica en que la transparencia es alta en las bolsas de valores, pero muy baja en los mercados OTC, donde suelen aparecer monopolios y oligopolios.

un papel menor, dada su estrechez estructural. Queda también claro que el alza del tipo de cambio revela o implica la persistencia del saldo negativo en la balanza comercial ($X < M$).

En contraste, las economías industrializadas, por tener el mercado interior una magnitud significativa frente al internacional, se minimiza la influencia de los acontecimientos externos, abriendo margen amplio para el manejo de la tasa de interés para aumentar la producción; como en el caso de las economías norteamericana y europea; mientras que en las economías pequeñas, como las suramericanas, el manejo de la tasa de interés estaría motivada por el requerimiento de enfrentar, en el corto plazo, la especulación cambiaria (Mata Mollejas, L. y S. Levy C., 2007:166) **Debiendo resaltar que, en todos los casos, el alza de la tasa de interés se asocia con procesos depresivos crisis bancarias, bolsísticas y pérdida de divisas.**

De allí que las autoridades fiscales, en particular en las economías pequeñas y abiertas, deben ser parsimoniosas en la contratación de créditos externos, y las de la banca central deben suministrar oportunamente liquidez al mercado crediticio; lo cual implica tener el ojo atento sobre las reservas internacionales, la salubridad del sistema bancario, y la sostenibilidad fiscal (endeudamiento prudente) para evitar el alza de la tasa de interés. En palabras breves: manejar su política observando de cerca el referente internacional; para tener una percepción amplia de lo que llamaremos: clima financiero.

Aquí cabe lanzar un alerta, al tiempo que una explicación. Cuando la banca central, para luchar contra la depresión

“afloja la mano”, adquiriendo títulos públicos e hipotecarios privados, o suministrando asistencia a la banca privada (bajando las tasas de interés) suben los precios de los títulos referidos, incluyendo las acciones privadas. Ello quiere decir que se inicia lo que pudiéramos llamar “una inflación financiera”. Esta euforia no necesariamente conduce a un aumento de la producción; ello dependerá del destino de los fondos: o lo que es lo mismo, la euforia puede no coincidir con aumento del empleo sino con su deterioro, como pudo comprobarse en el lapso 2007-2013 en Estados Unidos y en Europa. De allí la necesidad imperiosa de prestar atención al destino de los fondos públicos y de los créditos; en particular, en los países endeudados.

Al respecto, debemos enfatizar que, con los cambios transcendentales ocurridos en el mundo financiero, y la conexión entre el análisis teórico y la práctica política, ha *abierto una línea heterodoxa*¹⁷, al hacer deseable el que la banca nacional expida créditos en divisas; para apalancar exportaciones: esto es facilitar la ampliación de las entradas de divisas, al tiempo que el mercado de divisas pueda operar en libertad para disminuir la tentación de la especulación cambiaria, siempre que el fisco de la economía abierta deje de alimentar con déficits dicha especulación, de acuerdo a los análisis que hemos realizados entre 1999 y 2016¹⁸.

Dado que las circunstancias críticas pueden observarse en los balances de la banca central y en las tendencias de

17 Entendiendo que la ortodoxia centra sus esperanzas en la austeridad fiscal y que la vía estatizante se apoya sobre la inversión pública y que, en general, se preconiza la expansión monetaria para bajar la tasa de interés

18 Ver bibliografía referencial.

la balanza comercial, los datos promedios del cuadro N°2, en relación a la banca central, sintetizan las situaciones prototipos para los países importadores netos de petróleo, para los emisores de moneda de reserva internacional y para los exportadores netos de petróleo; tales referencias permiten hacer previsiones de situaciones de corto plazo... en cada caso, según se aproximen a los prototipos aquí señalados. Por ello, al hacer la evaluación del caso de su interés, le sugerimos no dejar de respirar.

En síntesis apretada, si aceptamos:

- 1º) que, en los tiempos que corren, dinero es cualquier deuda representada por algún instrumento/documento fiduciario (público o privado) que sirva para cancelar inmediatamente o transcurrido un lapso, acreencias diversas asociadas al consumo a la inversión; y,
- 2º) que la confiabilidad ultima reside en su aceptación en las transacciones con el exterior; de acuerdo con el balance consolidado: banco central, fisco, banca privada y usuarios personales (público en general), donde la parte sustantiva del dinero circulante, está constituida por las Reservas Internacionales (RIN) más el equivalente en divisas de las reservas de la banca privada en la banca central (Rdc); que en todo instante igualan a la suma de capitales de la banca central y de la banca privada (Mata Mollejas, L. 2017:48-51).

Debemos concluir que la disminución sostenida de las RIN, es causa suficiente del pánico monetario-bancario, por la desvalorización de de la moneda nacional (alza del tipo de cambio).

Cuadro N° 2

CONDICIONANTES DE POLÍTICA MONETARIA: RESUMEN

	Activo	Situación Normal	Margen de maniobra	Variable instrumental crítica
Situación A	RIB Oro/divisas	5%	30%	r
	Crédito a la banca	-	5%	
	Deuda soberana	95%	65%	
	Pasivo			
	Base monetaria	95%	70%	
	Títulos propios	5%	30%	
Situación B	Activo			r
	RIB Oro/divisas	35%	60%	
	Deuda soberana	5%	10%	
	Crédito a la banca	60%	30%	
	Pasivo			
	Base monetaria	70%	50%	
Situación C	Títulos propios	15%	35%	ch
	Crédito del FMI	15%	15%	
	Activo			
	RIB Oro/divisas	70%	90%	
	Deuda soberana	15%	5%	
	Crédito a la banca	15%	5%	
	Pasivo			
	Efectivo	50%	35%	
	Títulos propios	25%	35%	
	Encaje	10%	10%	
Notas:	Crédito del FMI	10%	10%	
	Depósitos del Gob.	5%	10%	

- 1) En la *situación A*, la moneda nacional sirve también como moneda de reserva de valores en el ámbito internacional. La *situación B*, corresponde a países con amplio mercado interno, donde la moneda nacional cumple a cabalidad, la función de moneda de reserva de valores. La *situación C*, corresponde a países de mercado interno estrecho, la función de reserva de valores se asigna la moneda de reserva internacional. La moneda nacional solo sirve para cancelar los saldos de las transacciones al interior del país.
- 2) La estructura del pasivo condiciona el manejo de la tasa de interés ante mini ciclos financieros.

2) La riqueza real de las Naciones

Cuando se establecieron los acuerdos subregionales de integración económica en América Latina, al final del siglo XX, se esperaba incentivar el crecimiento, disminuir la pobreza y minimizar las tensiones políticas. El balance de estos propósitos, en estos primeros años del siglo XXI, muestra que el ingreso per cápita nominal de la América del Sur se sitúa en 20% del que han alcanzado los países más industrializados; cuando en el año 1950 representaba el 50%, tal como lo muestra el cuadro N° 3. Así, ha habido un deterioro sostenido, mientras que el ingreso per cápita nominal de otros continentes, con síndrome de pobreza, tradicional como Asia y Oceanía, han mejorado el nivel de vida promedio superando al suramericano. De allí que, en Sur América, hayan crecido las tensiones políticas.

Cuadro N° 3
CARACTERÍSTICAS CONTINENTALES EN EL TRÁNSITO DEL
SIGLO XX AL XXI

Continentes	Norte América	Sur América	Europa	Medio Oriente y África	Asia-Oceanía
Características					
% superficie mundial	14.5	10.5	3.0	24.0	48.0
% población mundial	6.5	7.5	8.0	18.0	60.0
% del PIB mundial	26.0	6.0	30.5	3.2	34.2
% del ingreso más alto 1960	1.0	0.41	1.0	0.17	0.25
% del ingreso más alto 2015	1.0	0.38	0.80	0.30	0.43
% reservas energéticas	13.0	20.0	5.0	57.0	5.0
% refinación	24.0	8.0	28.0	11.0	26.0
% tierras cultivables	36.0	35.0	45.0	24.0	30.0

Fuente: Estimaciones propias

Ahora bien, cuando examinamos el proceso del deterioro aludido en Suramérica, para el lapso 2000-2016, observamos que dicho comportamiento se asocia al autoritarismo vinculado con el paradigma socialista-distributivo; origen del desbalance del comercio internacional, por incremento de las importaciones mayor que las exportaciones, circunstancia agravada por las políticas fiscales deficitarias, asentadas sobre un gasto corriente que estimula el consumo, desfavoreciendo el gasto orientado a la inversión reproductiva¹⁹.

En términos sencillos, los gobiernos han estado guiados por propósitos *populistas*: esto es, buscando aumentar la popularidad, o la aceptación de sus propósitos, para ganar los procesos electorales, con dadas y subsidios, antes que generar empleos; tal como lo demuestran las altas tasas de desempleo entre el 6% y el 11%, sin contar con que el subempleo, habitualmente mayor que el 30%, equivale a un desempleo abierto de, por lo menos, un 10% adicional.

El mezquino aporte a la producción que tal política conlleva, explica entonces la crueldad de una inflación que erosiona el ingreso del trabajador; circunstancia que se agrava al observar que el impuesto al valor añadido (IVA) ayuda al mal comportamiento de los precios.

Lo dicho se refleja con claridad en el cuadro N° 4 siguiente, que recoge la situación económica coyuntural de

19 Esta conducta ha sido la opuesta a la de Australia; en donde la moderación del gasto gubernamental y de su endeudamiento ha permitido surfear el freno al crecimiento de su mayor cliente: China (véase The Economist, primera semana de septiembre 2016: p. 65)

algunos de los países más representativos de Suramérica: destacando que, en dicha muestra, el *ingreso per cápita real*, es decir, deducido el componente inflacionario, arroja un deterioro generalizado; en contraste, con la ilusión que representa el ingreso per cápita nominal y el de la tasa de crecimiento del ingreso, que no incluyen la corrección inflacionaria,

Pero, lo más grave de la inapropiada política que se aplica, es que ella supone, según un keynesianismo simple (de libro de texto) que el déficit fiscal ayuda a crecer la economía, si hay factores desocupados. Pero ocurre que tal supuesto tiene dos restricciones: 1°) que el gasto deficitario vaya a la inversión reproductiva y no al consumo o gasto corriente, y 2°) que los intereses de la deuda pública se diluyan con el crecimiento.

Esta segunda restricción obliga a que la tasa de interés que se paga sea inferior a la tasa de crecimiento del producto. *Lo que no es el caso en la muestra de países del Mercosur*: pues la tasa de interés es varias veces la tasa de crecimiento. Pero, además, la existencia del déficit comercial implica que no haya suficientes divisas para pagar la deuda externa. Cuando ello ocurre, las reservas internacionales se deterioran, el tipo de cambio sube y con ello la inflación; haciendo que la tasa de interés esté muy alejada del promedio internacional.

De allí que, en el cuadro N° 4, se observe que los peores *performances económicos* son los de: Venezuela, Argentina y Brasil; países que sufren un serio estancamiento del crecimiento, en combinación con una alta inflación (estanflación); debiendo decir, además, que las cifras de desempleo parecen subestimadas, al observar que los países de la muestra, con desempeño económico menos negativo, tienen tasas de desempleo mayores.

Cuadro N° 4
SITUACIÓN ECONÓMICA, al final del 2016, PARA PAÍSES
SELECCIONADOS

Países	$\dot{Y}$	$\dot{p}$	$\dot{u}$	$\dot{N}$	$\frac{G-T}{Y}$	rg	$\frac{X-M}{Y}$	ch	$\dot{Y} - \dot{N} - \dot{p}$	$p.r$	Situación Económica
Argentina	-0.3	nd	8.5	1.1	-5.3	nd	-2.6	15.9	nd	-	Estanflación
Brasil	-2.9	8.4	11.9	1.0	-6.3	11.09	-1.2	3.22	24.3	-BBB	Estanflación
Chile	1.6	3.8	6.2	2.0	-2.7	4.13	-1.9	673	4.2	AA	Inflación
Colombia	1.2	7.5	7.5	1.5	-3.7	6.83	-64.8	2995	7.8	BB	Inflación
Venezuela	-8.8	424	7.3	1.6	-24.3	10.43	-12.9	9.99	528	CCC	Estanflación

Fuente: The Economist, enero, 2017

Notas:

($\dot{Y}$) tasa de crecimiento del ingreso; ($\dot{p}$) inflación; ($\dot{u}$) desempleo; ($G-T/Y$) déficit fiscal; (rg) tasa de interés deuda pública; ($X-M/Y$) balanza comercial; (ch) tipo de cambio; ($\dot{Y} - \dot{N} - \dot{p}$) ingreso per cápita real; ($p.r$) prima de riesgo.

¿Se tratará de un encubrimiento de males mayores por las autoridades de Venezuela, Argentina y Brasil?

Una visión complementaria es la que ofrecen las instancias internacionales suministradoras del índice: *primas de riesgos*; según las cuales la situación argentina es tan grave que no tiene clasificación; la de Venezuela muestra un riesgo muy alto; Brasil y Colombia riesgos altos y sólo Chile tendría un riesgo menor, como lo demuestra el cuadro señalado.

Lo dicho se confirma, además, por las altas tasas promedio de interés que deben pagar los países por el crédito externo: Brasil (11.09%); Venezuela (10.43%); Colombia (6.83%); Chile (4.3%) y, Argentina, sin referencia alguna, por la situación contencioso administrativa en tribunales extranjeros, que al respecto, tiene la deuda externa de

dicho país²⁰. Cabe hacer, finalmente, un comentario sobre las circunstancias políticas.

Es bien conocido que el régimen político suramericano combina elección presidencial directa (Poder Ejecutivo) como en los Estados Unidos y elección de legisladores (Poder Legislativo) proporcional como en Europa. **Esta combinación debilita la capacidad de gobierno de los Estados suramericanos (gobernanza) pues el régimen presi-dencialista-bonapartista impide la remoción, sin traumas de un Poder Ejecutivo, con mucho poder, ineficiente e impopular; en contraste con la formación de los gobiernos parlamentarios que requieren gabinetes de composición partidista múltiple, para facilitar los acuerdos Ejecutivo-Legislatura; pues el Poder Ejecutivo de tal régimen, se integra con parlamentarios en ejercicio; vigilados por los restantes, lo que dificulta la corrupción.** No es extraño entonces que los regímenes latinoamericanos faciliten la corruptela, para el logro, bajo la mesa, de los acuerdos políticos que no pueden hacerse públicos.

20 Mencionemos, aquí, que el debate tiene que ver con la posibilidad de obtener el pago nominal completo de la deuda externa del Estado, o deuda Soberana, por los fondos de inversión especulativos, o Buitres, que se especializan en la compra, con grades descuentos, de acreencias soberanas o comerciales, en trance de caer en cesación de pagos. Las especulaciones se sustentan en la interpretación jurídica de cuatro aspectos claves: 1º, la inmunidad de la soberanía; 2º, la regularidad de las operaciones de cesión a terceros de la deuda original; 3º, la comparación de las transacciones (clausula pari- passu), y, 4º, la obtención del exequátur de alguna decisión tribunalicia. En el caso argentino, la Corte Suprema de los Estados Unidos, 2014, se negó a admitir la demanda de nulidad de la condena a pagar un millardo largo de dólares a los fondos acreedores, que antes se habían negado al proceso de re-estructuración de deuda emprendida por la Argentina en 2001-2002.

De allí que Suramérica esté naufragando a causa de dos grandes debilidades en su estructura: sus problemas económicos y políticos. Revisemos entonces la incidencia que, sobre lo dicho, ha tenido el componente petrolero.

4) La coyuntura política energética

Comencemos por referirnos a un hecho político particularmente relevante. El 17 de abril de 2016 el príncipe Muhammad bin Salman, ministro de petróleo de Arabia Saudita, en ocasión de la reunión en Doha entre representantes de la *OPEP* y de productores *No OPEP*, declaró que un precio de “30\$ b/d o 70\$ b/d era lo mismo” para el reino saudí. Declaración que sería explicada el 25 de abril de 2016 cuando expuso la *Visión* sobre el negocio petrolero, para hacer al reino menos dependiente de la exportación de petróleo (o rentismo nacional) al introducirse en el mundo de otros negocios, teniendo como horizonte el 2030.

La estrategia correspondiente incluye la eliminación de muchos subsidios y el aumento de los impuestos; pero la medida inicial será la venta de un 5% del capital accionario de ARAMCO para proveer los fondos necesarios del plan, al crear un Fondo de Inversiones Públicas de \$ 2 trillones, que sería el sustento financiero para construir un conglomerado industrial. Este programa es el causante de un déficit importante en las finanzas públicas sauditas en 2016.

¿Cómo se explica esta riesgosa acción dentro de un marco de precios reducidos?

Mantener la decisión de no recortar las exportaciones para conseguir un eventual aumento de precios, salvo que Irán emprendiese una acción equivalente²¹, se enmarca dentro de la visión de largo plazo que complementan los enfrentamientos geopolíticos mayores entre los Estados Unidos y la nueva Rusia, por la influencia en el Medio Oriente y de su proyección sobre las relaciones con China, como demandante de energéticos provenientes de los alrededores del Mar Caspio. Asuntos que, como sabemos, se complican al considerar los conflictos religiosos del área.

De allí que, no será fácil, ni probable encontrar apoyo político para reducir la producción del Medio Oriente para elevar los precios del petróleo en el horizonte del corto plazo; toda vez que la causa mayor de la reducción de los precios es el aumento de la producción de Estados Unidos; la cual prácticamente se duplicó al pasar del promedio de 7.0 millones b/d a 13.0 millones de b/d y que las demandas previstas para otros importadores no crecen por la situación depresiva mundial²².

21 Acción muy poco probable, pues Irán ha previsto realizar un programa de modernización económica, que depende del Banco Mundial y de capitales norteamericanos e ingleses, que a su vez depende del resultado de las elecciones norteamericanas de finales de 2016.

22 Los análisis que se concentran en la visión de muy corto plazo estimaron que la reducción brutal de precios de \$/b 95 en 2014, a \$/b 45, promedio en 2015-2016, produciría una reducción de la producción estadounidense; ella se produjo en porcentaje bajo y fue más que compensada por los aumentos en la producción de Arabia Saudita y de Irán. En otros términos, las necesidades fiscales de los países exportadores conspira contra una reducción de la oferta de cada uno, dada la situación de estancamiento de la demanda total.

Debemos ahora llamar la atención al respecto de lo que se ha llamado el *componente especulativo de los precios*, relacionados con las transacciones en los llamados *mercados de futuros y spot*; los cuales toman en consideración la creación de reservas en los países importadores y la oferta potencial de los exportadores.

Al respecto, en contra de la opinión de los analistas corto placistas, según la cual las transacciones en los mercados financieros afectan decisivamente el nivel de los precios, los análisis econométricos realizados por el FMI en 2006 y en 2008 , por los técnicos del BCV en 2011, los precios financieros son el resultado de las variaciones en la demanda y en la oferta en términos físicos en un 80%; por lo cual los precios convenidos en los mercados financieros afectan en 20% a los pautados por el devenir de los mercados reales, que son la referencia básica para determinar la tasa de beneficio o de rendimiento de la industria.

Así, en el contexto del mediano plazo, son los proyectos de inversión los referentes fundamentales que hacen aceptable la estrategia de vender más volumen en el futuro inmediato, aun con precios bajos, para desmotivar la realización de los proyectos energéticos con fuentes alternativas.

Debiendo destacar que los costos de producción de los energéticos alternativos, según los estudios del FMI presentados en diciembre de 2014, señalan un límite de \$ 50 b/d para el precio de los petróleos obtenidos en las fuentes tradicionales; nivel que es absolutamente insuficiente para equilibrar las cuentas fiscales de los exportadores netos de petróleo, al haberse reducido el promedio de precios que

determinan los ingresos disponibles en divisas, más las restricciones geoeconómicas que surgen del hecho de que los precios del petróleo se fijan en dólares estadounidenses, los cuales constituyen el patrón de referencias del Sistema Internacional de Pagos.

Estas circunstancias, instaurada oficialmente al término de la Segunda Guerra Mundial, con origen en los Acuerdos de Bretton Wood en 1944, *no tienen posibilidades próximas de transformación, por el hecho de haber sido refrendada en 1982* por el acuerdo entre el Reino Saudí y los Estados Unidos de comercializar el petróleo en términos de dólares. Comercio que, globalmente, representa el 50% de las transacciones de *commodities* o de tráfico de mercancías.

Tal acuerdo, como hemos explicado en la tesis N° 2, bloqueó las diligencias francesas, en la octava década del siglo XX para intentar cambiar el Sistema Internacional de Pagos, al eliminar el privilegio excesivo concedido a los Estados Unidos, de pagar los saldos de sus transacciones internacionales con su moneda nacional; haciendo caso omiso de que el valor del dólar está sujeto a las conveniencias monetarias fiscales de los Estados Unidos.

En efecto, al no tener que preocuparse el Banco de la Reserva Federal por acumular otras divisas, ni por la variación del tipo de cambio, para hacer frente a sus obligaciones internacionales, el objetivo de la política monetaria estadounidense atiende a los propósitos políticos domésticos: la variación de su situación interna de desempleo e inflación, con despreocupación por la marcha de la economía mundial.

Este privilegio no se alteró ni con los convenios de pago al interior de la Unión Europea ni con la acumulación de reservas en dólares por otros países; pues todos deben acumular dólares para hacer frente a sus pagos internacionales²³.

5) Desafíos para Venezuela

La política económica venezolana emprendida al término de la Segunda Guerra Mundial, referida como *siembra del petróleo*, financió hasta 1998, con el provento petrolero, los gastos públicos requeridos para transformar la Venezuela rural, analfabeta y enferma, de comienzos del siglo XX. Ello permitió a la banca privada facilitar créditos a intereses moderados a la sociedad civil, para que esta iniciase un proceso de creación de riquezas sobre la base de la sustitución de importaciones y la creación de empleos productivos estables.

En términos simples, la disponibilidad inmediata de los excedentes petroleros durante medio siglo, dio una base económica a las expectativas de la participación política y de mejoramiento del nivel de vida; lo cual hacía factible sustituir el autoritarismo tradicional por formas de gobiernos más plural incluido, el juego electoral.

23 El conjunto de la banca central de la Unión Europea mantiene el 20% de sus activos en dólares; el Banco Central de China tiene el 50% de sus activos en dólares y Arabia Saudita debe mantener el 90% de sus activos en dólares. Así, los diversos países en función de su comercio internacional deben mantener dólares, para evitar la depreciación de su moneda, la inflación correspondiente, el alza de la tasa interna de interés correlativa y la reducción de la inversión reproductiva.

Aníbal Romero (1986: 31) explica que la relativa fortaleza del basamento económico, disminuyó los conflictos por su disfrute y predispuso, desde el ángulo político el aceptar coaliciones sociales heterogéneas; al incurrir en el *populismo* o intensión de satisfacer, simultáneamente, intereses contradictorios; sin darle prioridad al crecimiento económico y al empleo futuro. En consecuencia, el gasto público no estuvo libre de despilfarros; lo cual ocurrió en la medida que los recursos petroleros entraban en abundancias (*las vacas gordas*). Cuando los condicionantes internacionales reducían el provento petrolero (*las vacas flacas*) se recurrió al expediente del endeudamiento público (*correr la arruga*) para evitar reducir el consumo y la política populista de subsidio y despilfarro que comprometían la aceptabilidad del gobierno de turno.

En otras palabras, al seguir la vía de la irresponsabilidad política, como se demuestra en el cuadro F del anexo estadístico, cuya culminación es un alto grado de descomposición económica e institucional; lo cual, según la historia de los siglos XIX y XX, estableció empates en los enfrentamientos de las fuerzas socio-políticas, que amenazaban la destrucción de los oponentes, o equilibrio catastrófico, circunstancia que estimuló la intervención del actor militar²⁴.

Ahora bien, el inicio del siglo XXI, con los precios promedios más altos del petróleo en la historia contemporánea, devino sin que la sociedad política se percatase de la fragilidad económica y política asociada a los errores de naturaleza

24 Aquí debemos recordar que el contacto con ideologías foráneas, en el Siglo XX, dio variantes a los gobiernos militares subsiguientes: con tintes nazi fascistas en Argentina y Brasil, y comunistoides en Chile, Perú y Venezuela.

populista, obnubilada por la cuota de beneficios recibida. Por ello una buena parte de la sociedad civil cedió a la tentación de prohijar un experimento político autoritario, que ha conducido al país a sentir, en carne viva, la miseria material.

En efecto, al comienzo del siglo XXI, las circunstancias internacionales permitieron obtener, por una década, recursos fiscales y divisas abundantes; pero la combinación de ello con gobierno autoritario-populista, reabrió la puerta de aumentar el consumo para beneficio de quienes tenían ambiciones de mejoramiento socio-económico con mínimo esfuerzo (el reparto del excedente petrolero) causando el deterioro de la economía; como lo demuestra el cuadro N° 5, con el sometimiento político en el ámbito individual, y con la aniquilación de la institucionalidad en el ámbito social.

Debiendo enfatizar que la astigmática visión del Estado **socialista-militarista (año 2000)**, sobre los condicionantes internacionales le impidió apreciar la persistencia de la caída de los precios del petróleo, a partir de 2015, por los cambios mundiales en las fuentes de suministro y en el ritmo de la demanda mundial; cual acentuó el *endeudamiento fiscal* (cuadro N° 5); además de que la ideología gubernamental había restringido la colaboración con el sector productivo privado dislocándolo, y culpando a dicho sector de los males económicos asociados a la esquizofrenia gubernamental, (la supuesta guerra económica) que llegó al extremo de limitar la respuesta de PDVSA a los cambios del corto plazo en el mercado mundial (cuadro N° A del anexo estadístico) y la participación del sector privado en los esquemas de integración económica²⁵.

25 Un grave problema del autoritarismo es enfocar todo los aspectos sociales con el criterio de *amigos-enemigos* del ejecutivo

En consecuencia, los gobiernos del futuro próximo, desechando el autoritarismo presidencialista y adoptando el régimen de gobierno democrático parlamentario, deberían recorrer el camino de la sensatez y salir del camino del despilfarro de los recursos petroleros, implantado por el Estado autoritario socialista²⁶, como se hace en la actualidad, sobre la ilusión de tratar de encontrar aliados ideológicos²⁷, en el mundo petrolero para aumentar las entradas de divisas, cuando la experiencia internacional ha demostrado, hasta la saciedad, *que solo prevalecen la coincidencia de intereses y no las fantasías asociadas a falacias de composición, incluida la de repartir sin producir.*

gubernamental. Ello fue evidente en el caso del retiro de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) y del ingreso al Mercado Común Suramericano (MERCOSUR). En ambos casos las razones económicas objetivas fueron obviadas y sustituidas por conveniencias políticas coyunturales que hoy resultan adversas. Así, los intereses nacionales fueron perjudicados sin beneficios correlativos políticos sostenibles.

- 26 Perdóneseme el pleonasma, pues es bien sabido que el socialismo, en palabras breves, consiste en retirar la iniciativa, las decisiones y la dirección de los asuntos económicos a la sociedad civil, para dárselas al Estado, que, por medio de instituciones imprecisas y autoritarias hace que la solidaridad, o antifaz filosófico, caiga de las manos del burócrata *metomentodo*, ignorante (real o fingido) de que la pobreza solo se elimina aumentando la riqueza y no redistribuyéndola arbitrariamente con criterio ideológicos y no económicos.
- 27 En julio de 2007, Hugo Chávez inicio el descalabro que vivimos, al declarar que el “socialismo de siglo XXI” era petrolero. De allí que su política se centrara en: 1º) maximizar la renta petrolera a través de la restricción de la oferta para aumentar precios, en concierto con la OPEP; 2º) estimar los ingresos fiscales con precios inferiores a los esperables, para tener dinero para un gasto consumista discrecional y 3º) sacar los ingresos extraordinarios que ocurriesen del compromiso del situado constitucional.

De allí que la estrategia macro económica a seguir, conforme a la condición de economía pequeña y abierta, en el ámbito bancario, debe propiciar la expedición de créditos en divisas para apalancar las exportaciones, dejando en libertad el mercado de divisas para disminuir la tentación especulativa cambiaria; al tiempo que el gasto fiscal vaya preferentemente a la inversión en infraestructura, fortalezca la formación de capital humano y minimice los subsidios al consumo.

Por supuesto, la política petrolera debe privilegiar la producción y exportación de derivados y productos petroquímicos, minimizando la exportación de crudos; para lo cual se deberá abrir la industria a la inversión del capital privado, adaptando la estrategia que comienzan a desarrollar Arabia Saudita, Irán y México, e incluso el Brasil, tal como expusimos en detalle en nuestro trabajo: Dinero y petróleo en el debut del tercer milenio²⁸

Digamos, finalmente, que la estrategia geopolítica de Venezuela, en el contexto del largo plazo, debe comprender convenios para el aprovechamiento integral de las cuencas de los ríos: Orinoco y Esequibo; alcanzando el sur del Mar Caribe, e incluyendo la construcción de las infraestructuras requeridas para un comercio intensivo. Ello debe complementarse, desde la fase inicial, con las estructuras portuarias para facilitar el comercio del Océano Atlántico Sur y del Océano Pacífico.

28 Op. cit. Edit. Fundación Alberto Adriani (2016) Caracas.

Cuadro N° 5
SOSTENIBILIDAD FISCAL DECLINANTE EN VENEZUELA
(\$ miles de millones)

	2013	2015	2016*
Ingreso nacional (Y)	380	350	310
Deuda pública externa (BTT)	104	111	140
Tasa de interés (r)	14.0%	15.0%	15.50%
Reservas internacionales netas (RIN)	22	15	13
Intolerancia de endeudamiento (BTT/Y)	27%	31%	45%
Capacidad declinante de pago (RIN/BTT)	21%	13%	9%

- Estimaciones para Marzo 2016, sin incluir \$25MM por pagos atrasados en importaciones alimentarias, ni endeudamiento de PDVSA.

APÉNDICE I

¿Porque la exuberancia financiera?

- 1) *Al termino de la Segunda Guerra Mundial y con el propósito de dominar los factores que desencadenaron La Gran Depresión (1929-1930) estimada como consecuencia de sobreinversión especulativa (Galbraith-Kindleberger) se conviene en aplicar una política orientada al control de las circunstancias de inflación y desempleo; mediante la combinación afinada de la acción fiscal y de la monetaria o fine tuning. En una primera fase (hasta mediados de la sexta década del siglo XX) se obtienen, razonablemente, los propósitos deseados; habida cuenta de la necesidad de reconstruir las economías afectadas por la guerra. Pero, al comienzo de la séptima década, se constatan brotes de ineficacia, principalmente en términos de inflación; debiendo decir que el núcleo teórico de dicha política descansaba sobre la llamada Curva de Phillips (1958) que postulaba comportamientos opuestos de la inflación y de desempleo; haciendo posible aplicar, alternativamente, el acelerador y el freno económico.*
- 2) *Así, a partir de la octava década, se considero inaceptable la hipótesis de Phillips²⁹. Al tiempo que, las prácticas asociadas a los excesos fiscalistas, daban pie a las llamadas criticas monetaristas, a la manera de Friedman, y a las contra argumentaciones fiscalista de los seguidores de Keynes. Debe destacarse que, desde el punto de vista teórico, también pudo constatarse que las variaciones del producto Naciona,*

29 Phillips, A. (1958) *The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861 – 1957*. *Económica*, Vol. 25: 83-99.

($\dot{Y}$) de la inflación ($\dot{p}$) y de las tasas de interés (r), podrían asociarse a variaciones, consistentemente opuestas, al tipo de cambio (ch); según se acudiese a premisas keynesianas o friedminianas; lo cual denunciaba la existencia de una **esquizofrenia teórica**, o crisis paradigmática; como saldo de la abstracción teórica elaborada a partir del siglo XVII, al interpretar la complejidad del acontecer económico³⁰.

- 3) Como alternativa teórica, el pensamiento contemporáneo toma como premisa fundamental para el estudio de las economías, la afirmación referente a, que los ingresos monetarios de cualquier agente económico son consecuencias de los gastos de otro agente; por lo cual los análisis teóricos deberían considerar, imprescindiblemente, las restricciones presupuestarias de todos y cada uno de los agentes (familias, empresas y Estado) en su actuación en los mercados de bienes, de trabajo, de títulos (capitales) y de moneda gubernamental o publica.

30 Digamos, a manera de introducción mínima, que la discusión científica de la economía, iniciada por los diversos autores del llamado clasicismo, no encuentra, después de Marx, a ningún contrincante reconocido ampliamente hasta llegar a Keynes; por su esfuerzo en mostrar la importancia transcendente del dinero, en lugar de reducirlo al simple velo que esconde al mundo económico real. De allí que, en ese particular ámbito, la ortodoxia, hasta la séptima década del siglo XX, haya su basamento fundamental en D. Ricardo y la heterodoxia en J. M. Keynes. Los autores que mencionamos a continuación, nos han servido de guías iniciales en este breve vislumbre de los cambios experimentados el ámbito económico: Sapir, J. (2000:31) *Les trous Noirs de la Science economique*. Edit. Albins Michel, Paris; Stiglitz, J, E. (2002:21) *La Grande Desillusion*. Edit. Fayard, Paris ; y Allais, M. *Le Desarroi de la Pensée economique*. La Monde (29 – 06 – 1989).

El resultado algebraico de la sumatoria de las restricciones presupuestarias³¹ determinó, como consecuencia macroeconómica, la siguiente ecuación de equilibrio financiero:

$$P(Y^d - Y^s)_t + w(L^d - L^s)_t + \frac{1}{r}(V^d - V^s)_t + (M^d - M^s)_t = 0 \quad [1]$$

*Sin que pueda decirse que la condición [1] exprese la idea de Equilibrio General en el contexto ortodoxo o walrasiano; pues la mencionada expresión [1] no obliga al cumplimiento de la autocorrección mecánica o automática de las variaciones estocásticas de las condiciones iniciales. Siendo la única exigencia para establecer la condición de equilibrio monetario, el que los valores monetarios de los equilibrios de algunos mercados: algunos *déficits*, fuesen compensados por *superávits* en otros. Así, el desequilibrio del mercado de bienes, identificado por acumulación de inventarios, podría explicarse y, compensarse formalmente, por desequilibrios en el mercado laboral (visión de Marx) o por tesorización monetaria (visión de Keynes).*

Por supuesto, sólo el caso particularísimo de equilibrio simultáneo en todos los mercados o ausencia de *déficits* y *superávits*, en todos y cada uno de los distintos mercados, puede identificarse con el *equilibrio general walrasiano*. En otros términos, la preocupación por el equilibrio general walrasiano se considera una inquietud matemática; sin asideros en las circunstancias de las economías monetizadas,

31 Poncet, P, y R. Portait (1980:21) *Macroéconomie Financière*. Dalloz, Paris y Mata Mollejas, L. (1999): *Essay on the New Economic Synthesis and Financial hegemony*. Edit. Spellbound publications.- Rohtak.

como argumentase G. Myrdal (1931(1950)) en su trabajo *L'Equilibre Monetaire*. Edit. Medecis, Paris.

- 4) Digamos también que, en la expresión [1], cuando el lapso temporal decrece ($t \rightarrow 0$) los volúmenes o cantidades en los mercados de bienes y de trabajo también disminuyen; pudiendo escribirse, como condición de *equilibrio monetario instantáneo* de la economía, en lugar de la expresión [1], la [2] siguiente:

$$\frac{1}{r}(V^d - V^s) + (M^d - M^s) = 0 \quad [2]$$

Que se caracteriza por hacer referencia a los mercados de stock (títulos y moneda) siendo innecesario considerar directamente los mercados de *flujos* (bienes y trabajo)³²

- 5) Si además se acepta que los créditos bancarios son unos títulos particulares, la expresión [2] puede escribirse como en [3]³³

32 Las restricciones presupuestarias de los agentes son: Estado: $M^s - M_0 = G - T$; Empresas: $PY^s - \frac{1}{r}(V^s - V_0) = PJ^d + wL^d$, y Familias: $M_0 + V_0 + wL^s = PC^d + M^d + \frac{1}{r}V^d + T$. Debiendo cumplirse, además, la condición: $G + PJ^d + PC^d = PY^d$. El subíndice (0) indica la situación inicial y los supra índices (d y s) indican la referencia a la *demanda* y es la *oferta* de la variable respectiva: Y: bienes; L: trabajo; C: consumo; G: gastos del gobierno; T: impuestos; P: precios; J: inversión.; M: dinero público. Además utilizamos el término flujo en el sentido de variaciones de los volúmenes de Stocks, correspondiente a la variación del lapso temporal (t). Así, dicho término se aproxima al concepto de flujo en la física (variación del stock por unidad de tiempo) aunque no es idéntico.

33 La expresión $\frac{1}{r}$ se transforma en $(1 + \frac{1}{r})$ en el caso del mercado de créditos (CR), por la obligación de cancelar el monto previamente convenido, adicionalmente a los intereses devengados.

$$\frac{1}{r}(V^d - V^s)_t + \left(1 + \frac{1}{r}\right)(CR^d - CR^s)_t + (M^d - M^s)_t = 0 \quad [3]$$

Por lo demás, el mercado de dinero público nacional ($M^d - M^s$) es complementario del mercado de divisas ($\$^d - \$^s$); por lo cual la expresión [3] puede expresarse como en [4].

$$\frac{1}{r}(V^d - V^s)_t + \left(1 + \frac{1}{r}\right)(CR^d - CR^s)_t + ch(\$^d - \$^s)_t = 0 \quad [4]$$

De allí que la expresión [4] **corresponda al condicionante de equilibrio financiero en el corto plazo, o bajo el supuesto ($t \rightarrow 0$)**, en donde están vinculados todos los referentes financieros: especulación, aversión al riesgo, crédito e inversión, mediante los precios relativos financieros: tasa de interés, de rendimiento de capital ($q < r$) y tipo de cambio (ch)³⁴

Aquí conviene detenernos en explicar que las ecuaciones precedentes implican que la mayor parte de la oferta monetaria es la correspondiente a créditos concedidos, que dependen básicamente de su demanda. Y, ella, obedece, en su mayor volumen, a las expectativas de ganancias de la inversión reproductiva; la cual debe ser mayor que la tasa de interés a pagar por los créditos o tasa activa. En consecuencia, en las economías contemporáneas, la premisa monetaria relevante es la endogeneidad de la oferta; apreciación que ataca a uno de los fundamentos de la existencia de la banca central: la regulación de la oferta monetaria tenida como exógena.

34 Mata Mollejas, L. (2006:57): Teoría del preajuste financiero. Edit. FACES-UCV, Caracas.

En efecto, el único componente exógeno importante pudiera ser el déficit fiscal financiado directamente por la banca central. Ahora bien, la función complementaria de la banca central es ser financista de, último recurso, del sistema financiero privado; al cual debe suministrar liquidez a la tasa de financiamiento (redescuento) que acuerde el directorio del Banco Central. De allí que tal directorio debe considerar las tasas a cobrar al gobierno y a la banca privada. ¿Pueden diferir? Naturalmente, pero no por mucho, salvo que, por motivos ideológicos, se desee castigar la marcha de la economía privada; puesto que un alza extraordinaria de la tasa de redescuento obligaría a un alza equivalente de la tasa activa, y, eventualmente, a un desplome de la inversión, y a los incrementos del desempleo y de la inflación.

Destacamos también, que un gasto gubernamental excesivo que incrementase las simples transferencias, operaría como incremento de la demanda del público por base monetaria, la cual obedece a la necesidades de saldar transacciones que no puedan resolverse mediante crédito mutuo; debiendo ser su costo referencial similar al nivel de la tasa pasiva o de los depósitos. De allí que no haya argumentos para sostener que la oferta monetaria sea, fundamentalmente exógena: ni atendiendo a los volúmenes ni al manejo de las tasas de interés; lo que origina que la llamada revolución keynesiana haya sido incompleta...³⁵

35 Keynes no logra apartarse del todo del pensamiento clásico: mantiene la hipótesis de la oferta monetaria exógena, junto a la tesis de la demanda exógena de dinero; lo cual determinaría la tasa de interés. Esto será el origen del intento de Hicks (1937) de hacer compatibles las ideas de Desequilibrio Congénito de Keynes

- 6) Debe entenderse que, establecida la condición de equilibrio financiero, como en cualquiera de las expresiones [3], [4], **no implica que tal situación tenga modalidad única**, como se supondría en el contexto walrasiano; pues lo que llamamos equilibrio financiero es la compensación valorativa de desequilibrios de distinto signo (de oferta o de demanda) entre los diversos mercados; como explicamos en el parágrafo N° 3. Otra consecuencia importante es que la atención política interna deba centrarse sobre los precios relativos (r) y (ch) para una (q) deseable, en función de su importancia, en el ámbito interno. Así, un país emisor de moneda aceptada en el ámbito mundial, puede privilegiar su política a partir de (r). Pero si la moneda nacional no es aceptable internacionalmente, las autoridades deberán preocuparse por la marcha del tipo de cambio y sus determinantes: las reservas internacionales (RIN); la balanza de pagos y su comercio internacional (Mata Mollejas, L. [2016: 51-57]: Política, Petróleo y restricciones financieras, Fundación Alberto Adriani, Caracas)
- 7) De allí que, las llamadas *variaciones estocásticas* de las condiciones iniciales, no son aleatorias en la realidad; pues ellas están condicionadas por las circunstancias institucionales o políticas nacionales e internacionales

con la de Equilibrio General de Walras; lo cual será inaceptable para la visión contemporánea.... Otros argumentos relativos a la irrealidad de las premisas del monetarismo: como suponer que es una distinción irrelevante el uso de la moneda crediticia, como si viviéramos en el siglo XVII, o que todos los mercados operan con información perfecta y que los precios son siempre flexibles; y que el control de la base monetaria provocaría la reducción de precios, pueden encontrarse en: N. Kaldor (1985) y en F. Hahn (1984).

y por los cambios en las apreciaciones psicológicas de los agentes relacionadas con dichas circunstancias. En consecuencia, en economía, no resulta verosímil la hipótesis de comportamientos predeterminados por leyes equivalentes a las de las ciencias naturales. Por lo tanto, las circunstancias políticas y las condiciones psicológicas asociadas a la incertidumbre, importan y mucho, como demostrase O. Neurath (1913-1997) en su trabajo *Les Voyageurs égarés de Descartes; Cahiers du Philosophie du langage* N° 2. Edit. Hartmann, Paris. Como consecuencia epistemológica, no puede asumirse en, el contexto metodológico de la economía, la hipótesis “*caeteris paribus*”, como equivalente a las condiciones experimentales de las ciencias naturales, sin la consideración de un juicio de riesgos. Asunto discutido ampliamente en Mata Mollejas, L. (2016): *¿La política o negocio o reto?* Edit. Fundación Alberto Adriani, Caracas.

- 8) **Lo dicho restringe, en grado sumo, la factibilidad de la planificación autoritaria y de la utilización del criterio llamado *óptimo paretiano*, que se sustentan sobre los supuestos walrasianos; despreocupándose de los condicionantes históricos en cada país; que son dependientes de elementos psicológicos y políticos particulares. Por lo tanto, en la visión del equilibrio general walrasiano, las diatribas teóricas se generan al confundir los condicionantes de equilibrio matemático con las aspiraciones de justicia social, que provendrán de transacciones políticas. De allí que hayan surgido situaciones designadas como *second best*.**

- 9) Destacaremos ahora que las limitaciones de los conceptos walrasianos de *unicidad* y *estabilidad* del *equilibrio* provienen del olvido del hecho que la realidad económica obedece a decisiones **en secuencia, entre agentes con intereses económicos y políticos concurrentes, en circunstancias de información y recursos variables, relacionados con las posiciones en las jerarquías institucionales o políticas, al interior de los países, y a las circunstancias geopolíticas al considerar el ámbito internacional.**

De allí, la limitadísima validez de la hipótesis como la de las *expectativas racionales*, que presuponen la solución única del llamado equilibrio general; asunto negado por Keynes, habida cuenta de la posibilidad de atesoramiento monetario; lo que también hace inverosímil la hipótesis de la neutralidad monetaria, y, consecuentemente, el objetivo de hacer de la moneda un instrumento neutro, como en el pensamiento de Hayek³⁶; circunstancia que lo conduce a proponer el

36 Hayek, F. en fecha tan reciente como 1976 *Denationalisation of Money*. IEA – Hobart Special Papers. Londres, defiende su tesis de 1931 sobre la preponderancia de elementos reales de la economía (desproporcionalidad de las ramas productivas) y su consecuencia sobre los rendimientos (r , n) que impide la comparación con el indicador único (r) que guía la oferta monetaria. Pero, además, el gasto monetario, estimulador de la demanda global, ciertamente, lo hará en el cortísimo plazo, aumentaran la producción, los costos (salarios) y los precios. Pero el efecto sobre los precios es permanente. Para Hayek, los trabajadores terminaran por darse cuenta de que el aumento salarial ha sido una ilusión. Reclamarán nuevos aumentos y las empresas intentarían regresar al nivel previo de producción. Así, las readaptaciones, niveles previos de producción-ocupación, no recaerán sobre los precios. Existiría una tasa estable (natural) de desempleo: la Curva de Phillips tendera a la verticalidad. De allí su tesis de mantener constante la masa monetaria.

establecimiento de objetivos de límites arbitrarios a la inflación, al suponer que la economía real *es auto regulable*; por lo cual existirían precios *relativos de equilibrio* estables, en función de las utilidades de los bienes y de sus costos (como en la visión ricardiana o teoría del valor trabajo) posibilidad negada por lo dicho en los parágrafos numerados del 3 al 7.

En síntesis, las situaciones institucionales o políticas importan. Y, en ese contexto las monedas y sus variantes (dinero público y privado: títulos y crédito) y su interacción con el comercio internacional, o clima financiero, tienen un rol esencial en virtud de instrumentar opciones diversas para el futuro de la acumulación de capital, como destacase Stiglitz (1982) en The inefficiency of Stock Market Equilibrium. Review of Economic Studies, Vol. 64, N° 2, pp. 241-226.

- 10) De allí que sea posible aceptar, siguiendo el pensamiento germinal de J. S. Mill, que el propósito de la ciencia económica es estudiar³⁷, en relación al medio ambiente, como los seres humanos, libremente, en función de sus cualidades intrínsecas, producen, consumen e intercambian *bienes físicos y sus equivalentes*, a través de oposiciones concurrenciales (conflictos) mediante compromisos circunstanciales, o políticos, asociados a la valoración monetaria, para aumentar las posibilidades de mejorar su bienestar material, en términos de empleo y producción.

37 Adaptations de lo expuesto por Mill en: *On the Definition of Political Economy and the Method of Investigation Proper to it*; en J. S. Mill: *Collected Works of John Stuart Mill* (1967) Toronto, University Press, vol. 4, p. 23.

- 11) Como corolario, tenemos la transformación de la institucionalidad de la Banca Central, en su rol de instrumento de gobierno económico. En sus inicios, durante el siglo XIX, conservando su carácter privado originario, pero actuando en función pública, emite billetes, según el currency principle y maneja la expansión monetaria mediante la tasa de interés. En la medida que los Estados requieren financiamiento creciente para el Fisco, en el Siglo XX, van perdiendo su independencia; hasta convertirse en una suerte de órgano técnico del Tesoro Público, en función de suministrarle créditos.**

La consecuencia es que los excesos del déficit fiscal, cuando se acompañan del déficit comercial externo, provocan el alza del tipo de cambio: se provoca, así, la doble desvalorización de la moneda nacional o proceso inflacionario. Por ello, con la intensión de combatirlo, la retórica hayekiana, en la séptima década del Siglo XX, propuso una política fiscal restrictiva y rescatar la gestión independiente de la banca central: Pero la puesta en práctica de tales medios condujo a la depresión, y en los casos peores a la estanflación.

Es decir, el remedio resultó peor que la enfermedad y para una mayor confusión, en el debut del Siglo XXI (crisis de 2009), en el contraste de poderes políticos frente al ámbito fiscal, la banca central resultó claramente desfavorecida; como lo reconoce la literatura contemporánea: entre otros, Capie, F. y G. Wood (2013); Taylor, J. (2013) y Blancheton, B. (2016); a mas de que el sustento teórico de la neutralidad monetaria, como, dijimos antes, resultase inconsistente, ante el predominio factual de las restricciones presupuestarias de los agentes.

En conclusión, a la banca central en las economías que no emiten moneda aceptada internacionalmente, sólo les queda enfrentar las borrascas del **clima financiero** internacional, provocadas por las fuerzas geopolíticas, acudiendo a la estrategia macro económica que precisamos en la Tercera Tesis, al rechazar el planteamiento monetarista (equivalencia ricardiana o teoría del valor trabajo) de que es indiferente el fin y al proponer la expedición de créditos nacionales en divisas para las actividades de exportación; **elemento táctico** que podemos llamar **dolarización financiera**.

APÉNDICE II

La percepción de la complejidad económica

Tal como destaca G.L.S. Sackle (1972:14) la imaginación y la razón son las dos facultades que permiten al ser humano perseguir los intereses relativo al bienestar material, en el contexto del devenir temporal, al analiza las circunstancias que percibe. Con la imaginación invento el concepto de valor, para distinguir los distintos objetos, en función de su utilidad, y se les llamo bienes. Con la razón, entre los siglos XVIII y XIX, teniendo presente el referente de la mecánica, se le uso para explicar el comportamiento económico: maximizar la utilidad que la brindaban los bienes; para lo cual los economistas (Smith, Ricardo) adaptaron el concepto de equilibrio; con postulados esenciales que fueron la causalidad newton cartesiana y la certeza de hallar un punto de equilibrio, entre fuerzas independientes; las cuales, en economía, se designaban como oferta y demanda (el mercado) capaces de generar precios estables (o valores relativos), como puntos de equilibrio.

Hipótesis mecánica en donde el dinero era solo un cómodo y neutro cuantificador; en una sociedad de individuos racionales, concurrentes entre si, en procura y defensa de sus intereses: maximizando beneficios y minimizando costos. De allí que los economistas desarrollaran sus propios instrumentos analíticos: los modelos de equilibrio matemáticos; en donde los raciocinios de la linealidad permitirían seguir, por agregación, el comportamiento social.

Pero la aparición frecuente de crisis: alzas insoportables de precios y quiebras de empresas, en particular del sistema bancario, lo cual interrumpía el ascenso de la producción

al compás del movimiento demográfico, hizo que el uso de los modelos de equilibrio parcial y general (a la Manera de Marshall y de Walras) fuera sustituido por referencias a desequilibrios y dinámicas cíclicas. Algunas veces por causalidad exógena (Kondratiev, Schumpeter) incluyendo factores políticos, como la intervención del Estado y otras por causalidad endógena diversa: factores reales, como las características de los mercados (monopolios-oligopolios) versus factores monetarios, al tomarse conciencia de que el dinero era un bien diferente, cuya apreciación cambiaba según las circunstancias temporales (ex - ante, ex - post) como en Tooke, Wicksell, Myrdal; y según las circunstancias geopolíticas: Hayek y Keynes.

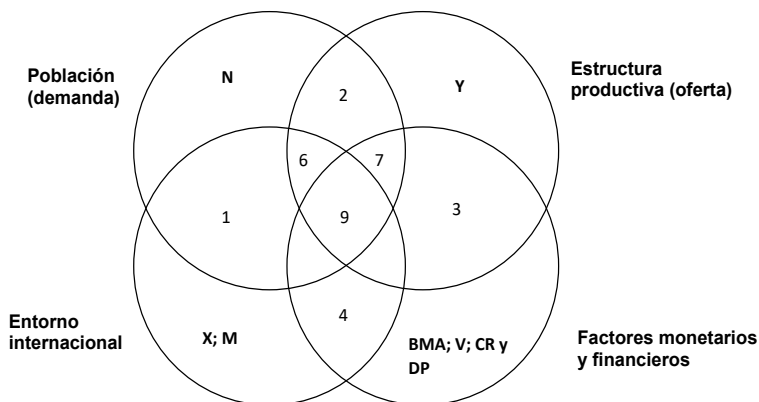
Lo dicho llevo a los economistas del siglo XX a tomar como paradigmas epistémicos a diferentes combinaciones de los principios de la termodinámica con la biología; dentro de un marco de comportamiento, aparentemente caótico, semejante al acontecer meteorológico. Desde el ángulo matemático se pasó de buscar un único atractor estable (el equilibrio), a proponer la existencia de desequilibrios por atractores caóticos (extraños) como en R.M. Goodwin (1990) complementado por los comportamientos disipativos, con irreversibilidad temporal, a la manera de H.W. Lorenz (meteorología) y posibilidades de bifurcación, según M. Feigenbaum, o bajo inspiración biológica (modelo “presa-depredador”), como en Lotka (1925)-Volterra (1931).

Por supuesto, los distintos autores y escuelas económicas, sus combinaciones epistémicas, con algoritmos no lineales (Samuelson- Hicks) y con series de tiempo caóticas, no impidió, en el contexto del corto plazo, la búsqueda de previsiones verosímiles.

En la práctica, ello obligó a recurrir al punto de vista de Ockham: *entia non sunt multiplicanda sine necessitate* (no multiplicar las entidades teóricas sin necesidad) para obtener explicaciones verosímiles que facilitasen la adopción de decisiones en el ámbito político, al admitir que importantes referentes podían obtenerse al combinar, creativamente, una visión microscópicas (agentes) al considerar la economía como un complejo de multicomponentes (individuales-institucionales) interactuantes, dentro de un entorno material; con una visión macroscópica, para obtener tendencias de comportamientos colectivos y procesos de transmisión; que podrían estudiarse, o no, dentro de un marco sinérgico/disipativo; con elementos sociopolíticos diferentes (cooperación–concurrentia–dominación–permissivitas) para obtener una imagen global y características emergentes; previendo siempre, que la incertidumbre y la falta de información (niveles de riesgo) no concuerdan con la esperanza de previsión exacta.

Un esquema general de propuesta analítica para el estudio macroeconómico de los diversos países, se representa en la figura Nº 1, como diagrama de interacción (a la manera de Venn-Euler) de los diversos procesos económicos, a saber: el ajuste de los mercados en su componente de oferta y demanda; el intercambio internacional de bienes como balanza comercial; los elementos monetarios y financieros como resultantes de la actuación del fisco y del banco central. Las interacciones duales, triples y cuádruples se especifican en la figura mencionada al igual, que las variables más representativas.

Figura N° 1
PROPUESTA ANALÍTICA



Interacciones duales

- 1) Régimen de intercambio de bienes
- 2) Distribución del excedente económico (C, I)
- 3) Clima financiero (RF, BT, r)
- 4) Condicionantes de autonomía (RIN, ch)

Interacciones triples

- 5) Dinámica de contagio
- 6) Índice de satisfacción
- 7) Dinámica de la producción
- 8) Dinámica financiera

Interacción cuádruple

- 9) Diagnóstico nacional

X = exportaciones; M = Importaciones; N = población; Y = producción; BMA = base monetaria de las autoridades; V = títulos; CR = créditos; DP = depósitos del público; RIN = reservas internacionales; ch = tipo de cambio; BT = Bonos del tesoro; r = tasa de interés; RF = refinanciamiento bancario; C = consumo; I = inversiones

APENDICE III

Los pies de barro de China

- 1) A mediados del siglo XIX, el viejo imperio chino, bajo los descendientes de los emperadores manchúes (dinastía Qing) aceleró su declinación: la confianza en su régimen político y la creencia en su superioridad cultural se desvanecían, aceleradamente, bajo el rencor contra la dinastía extranjera, el incontenible crecimiento demográfico, la miseria creciente del campesinado y la disminución del auto respeto, por el alto consumo del opio, que los comerciantes ingleses introducían libremente desde la India, como consecuencia del Tratado de paz con Inglaterra (1842) y, finalmente, por las crecientes tensiones culturales, asociados a los misioneros británicos, al predicar el individualismo, contrario a la tradición de obediencia a la autoridad patriarcal, nucleó central del orden social político.

La agitación social contra los extranjeros al “establishment” por la represión del imperio, asociada al cumplimiento de los acuerdos internacionales; estimándose que el número de muertes provocadas en el sector campesino: afán de tierras, odio a los recaudadores de impuestos y resentimiento contra los manchúes, resultaba mayor que el ocurrido en Europa durante la Gran Guerra (Roberts, J.M; 2009, tomo III: 291).

Así mismo, los tratados con ingleses y franceses (1861) elevo a 19 el número de puertos abiertos al comercio internacional y las perdidas territoriales se agravaron con los enfrentamientos con Rusia (1870) y con Japón (1895) evento que obligo a reconocer la

independencia de la península de Corea. En el lapso 1905-1912, las revueltas de estudiantes y de militares alzados llevaron a Sun Yat-sen a la formación de un gobierno republicano, a la expulsión del último emperador manchuo, de seis años de edad, y a la pérdida definitiva de Corea; que pasaría a posesión japonesa hasta 1945.

En la práctica la República China tuvo un carácter más destructivo que constructivo, ya que nunca contó con un apoyo total de la población. Las consecuentes disensiones políticas provocaron el surgimiento de caudillos militares regionales (unos 1300). Japón, en 1915, presentó una lista de 21 exigencias, y un ultimátum, lo que equivalía a convertir la república en un protectorado. Aceptadas dichas exigencias, la dependencia se agravó con los acuerdos secretos complementarios de 1917 y 1918. En 1919 se inició un amplio movimiento estudiantil de repudio, que se extendió a huelgas de trabajadores y a boicots a los productos japoneses. Entre los líderes estudiantiles se destacó Mao Tse-tung, ayudante bibliotecario de la universidad de Peking, quien a partir de 1921 colaboró en la formación del partido comunista en Shanghai. El nuevo partido prestó relativo apoyo al gobierno de Sun Yat-sen, quien había declarado que “De ninguna manera tenemos que dar más libertad a las personas... aseguremos antes nuestra libertad como nación” (Roberts, *op. cit.*, tomo IV: 79) La colaboración se extendió hasta 1925, año de la muerte de Sun. Para 1927, unos 10 millones de campesinos y sus familias seguían activamente a los comunistas; multitud que Mao comparaba con una fuerza de la naturaleza...” quienes se les resistan perecerán”

La gran depresión mundial de 1929 hizo que para 1931 la mitad de las fabricas japonesas en China estuviesen paradas, y, en ese mismo año, con apoyo expreso de Tokio se constituyo en la Manchuria un Estado “Títere”, el Manchukuo; bajo el gobierno del último emperador chino, con protección militar japonesa; lo cual acentuó las distancias con China. En 1932 el gobierno republicano chino era incapaz de contener el tutelaje japonés; el partido comunista le quito su apoyo; y en 1934 Mao iniciaba la “Gran Marcha”. Entre tanto Japón camuflaba sus agresiones a China con el slogan “Asia para los asiáticos”.

- 2) El conflicto entre el gobierno nacionalista-republicano, los comunistas y los japoneses entro en su parte crucial en 1941. Cuando el gobierno nacionalista advirtió que los estadounidenses enfrentaban decididamente a los japoneses, decidió combatir a los comunistas y recuperar las zonas rurales; así los estadounidenses enfrentaron a los japoneses en los puertos, esperando a los nacionalistas; al tiempo que los rusos, que habían invadido a la Manchuria apoyaban a los comunistas... desmantelaban las fabricas japonesas y se llevaban los equipos a la URSS.

En 1947 los estadounidenses se retiraron de China, y los nacionalistas perdían terreno ante los comunistas. A mediados de 1949 el gobierno republicano se retiro a Formosa y el 1º de octubre se proclamo en Pekín la Republica Popular China. Reconocida de inmediato por la URSS, Inglaterra, la India y Birmania. Aun cuando las necesidades socio económicas de China eran gravísimas, la China se alió a la URSS cuando las tropas de las ONU invadió la Manchuria, lo cual se hizo formalmente en 1950.

En el ámbito económico, bajo el liderazgo de Mao, se suprimió la moneda nacionalista, se creó un banco central nuevo (Banco Popular de China) se emitieron nuevos billetes y la inflación, ante la caída de producción alcanzo el 30% anual, mientras que el fisco con trayectoria deficitaria para hacer frente a los enfrentamientos bélicos recurrió a empréstitos británicos y a los impuesto indirectos.

- 3) En 1952 se inician los preparativos del primer plan quinquenal (1953-1958) con metas muy ambiciosas: triplicar la producción de acero, duplicar la de carbón y la generación de electricidad. Ello debía relajarse con créditos soviéticos, pagaderos con materia prima; sistema que se mantuvo operativo hasta 1960 , cuando ocurre el distanciamiento sino-soviético.

En relación a la producción agrícola los campesinos fueron organizados en “comunidades” en 1955, eliminando el ordenamiento legal previo. Para 1958 la producción rural había caído en picada; no obstante se insistió en la organización comunitaria anunciada como “El Gran salto Adelante” extendida ahora a la producción industrial artesanal. Entre 1959-1961 se produjeron grandes hambrunas, y la responsabilidad se atribuyo a los cuadros medios del partido.

La muerte de Stalin en la URSS, y las criticas subsiguientes la “desestalinización” causaron gran impresión en Mao, y como huida hacia adelante imagino la “Revolución Cultural” (1966-1969): se acosó a los más altos cuadros del partido, a los burócratas, a las universidades y se obligo al trabajo físico a todos los ciudadanos. El fracaso se hizo patente de nuevo y el

ejército tuvo que iniciar una reacción, en muchos casos a expensas de los estudiantes: los “guardias rojos” que habían servido de ariete al ensayo renovador.

A la muerte de Mao (1976), el temor a la “Banda de los Cuatro” que había ayudado al fomento de la nueva ola revolucionaria, hizo que se les aprendiera y se llevaran a juicio en 1981.

- 4) El nuevo gobierno, dominado por el liderazgo sobreviviente, con orientación y formación tecnocrática, designó como vice primer ministro a Deng Xiaoping, quien abrió el ámbito económico a la actividad privada y potenciaría los contactos con el mundo no comunista, creando enclaves para el comercio y la producción industrial. En el ámbito rural se permitió a los campesinos comercializar su producción; haciendo que, para 1985, la granja familiar fuese, de nuevo, el orden dominante.

Sin embargo los éxitos del nuevo orden: fuerte crecimiento de la producción: (10% interanual) tuviera su contra partida negativa: inflación de hasta el 20% al año; LO CUAL ANULA EL CRECIMIENTO REAL, además de un fuerte endeudamiento en la década final del siglo XX. Como además se eliminó gran parte del régimen salarial, la desigualdad apareció, junto a síntomas de grave corrupción administrativa.³⁸ Esto ha llevado conflictos intestinos; afirmándose que ello se relaciona con el poco interés en utilizar los instrumentos

38 Los actores “empresariales” pueden actuar en la medida que sean miembros del partido; habiéndose señalado que hasta un 90% de los más favorecidos son hijos de antiguos jerarcas (Bruce Dickson: 2009)

de la democracia liberal (Kelee Tsai: 2007); lo cual ha llevado a conflictos con las nuevas generaciones.

- 5) Además, la preferencia por las empresas estatales, sobre endeudadas y que admiten enormes desigualdades sociales, ha llevado al descenso de la participación macroeconómica de los ingresos correspondientes al salario; justificándose todo ello por la necesidad de mantener la competitividad internacional. **Así, las fuerzas laborales se dividen entre quienes producen para el mercado interno y los que laboran para el comercio exterior; llevando incertidumbre al comportamiento político interior.**
- 6) La incertidumbre también afecta al ámbito internacional. Los estadounidenses, con Trump a la cabeza, se quejan del “dumping chino”, y están actuando en consecuencia; mientras que la elite política china los acusa de tratar de mantener “artificialmente” y mediante el uso de la fuerza, el status de superpotencia, a pesar de que Xi imita el juego de Trump, cuando invita a los pequeños países del sureste asiático a participar en la integración comercial denominada “la ruta marítima de la seda”.

El ámbito financiero también merece alguna consideración... el mercado de valores de China alcanza al 30% del PIB; mientras que en las economías industriales de occidente representa, mas o menos, el 100%. En esos países, cuando la bolsa desciende, es habitual que el fisco haga compras y que el banco central recorte las tasas de interés; todo ello dentro de un marco de baja inflación, o sea, menos del 2% anual, como es el caso chino del último quinquenio.

Cuando el mercado de valores chino cayó en el lapso junio-julio de 2015 después de haberse triplicado en marzo-mayo, las autoridades cayeron en pánico y decidieron intervenir cerrando las operaciones... seguido por cierre en el New York stock Exchange por algunas horas, por razones “técnicas”. **En pocas palabras el gobierno sobre actuó, olvidando que las alzas y bajas mencionadas eran pequeñas y que no involucraban un riesgo sistémico; pues las compras apalancadas con créditos, apenas representaban un 1.5% de los activos del sistema bancario. En consecuencia, no cabe duda acerca de la debilidad de la experticia financiera china.**

Tampoco cabe olvidar que el soporte energético de China es fundamentalmente carbónico y que el acceso cercanos (alrededores del Mar Carpio depende de la buena voluntad y de la coincidencia de intereses con la Rusia de Putin... y, en su defecto, de convencer, hasta ahora a los tontos útiles de Suramérica y África.

- 7) La interacción entre la política interna y la estrategia económica de largo plazo, con horizontes hasta el 2030 son responsabilidad del Centro de Investigación del Desarrollo, siendo el documento guía más conocido elaborado a finales de 2013. Dicho documento enfoca tres grandes necesidades:
 - 1º) hacer más efectiva la supervisión de los mercados por el Estado: ello tiene que ver con la política económica de corto y mediano plazo, que presentan problemas difíciles como la reforma fiscal y la interacción entre las empresas estatales

y los mercados financieros; por los beneficios corporativos extraordinarios y la corrupción vs la participación decrecientes de los salarios en el ingreso nacional, la caída en el empleo y las privatizaciones

- 2º) Hacer más efectiva la protección social (salud, planes habitacionales y pensiones) los cuales benefician solamente a un 20% de la población total; todo lo cual está relacionado, nada más y nada menos que con las fuentes originarias del éxito de la revolución China; y
- 3º) Promover las inversiones tecnológicas; lo cual está relacionado con el crecimiento de las exportaciones.

Hagamos algunos comentarios al respecto del veneno de la corrupción que ha tocado a las más altas esferas políticas. De acuerdo con The Economist (25 de enero de 2015) el propio Xi ha estado al frente de la campaña de anti-corrupción; habiéndose efectuado casi 200 mil juicios contra la gerencia del gobierno y de las empresas públicas; incluyendo a un cuñado de Xi y a uno de los hijos del anterior primer ministro Wen-Jiabau. Añadiendo además que una encuesta local sostiene que el 64% de los miembros de las empresas estatales desean emigrar para disfrutar de las inversiones privadas mantenidas en los paraísos fiscales. No obstante de acuerdo con The Economist (20-09-2014) Xi sigue apostando por la abertura del sector privado admitiendo la compra de acciones de las empresas públicas por inversionistas privados...

acción inscrita en la ruta de que el mercado juegue un rol decisivo en la marcha de la economía... al menos mientras Xi permanezca en el poder.

Nuestro comentario final es que China enfrenta todavía grandes retos, en un mundo enfrentado a fuertes incertidumbres en un porvenir cercano presumiblemente dominado por el imperativo Trump... quien emprende tácticas variadas frente a Putin.

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro N° A
EL COMPORTAMIENTO DE LOS FLUJOS DE PETRÓLEO (MB/D)

1970	C	P	M	X	Q	K	R
Mundo	48.0	48.0	27.0	27.0	39.5%	66.6%	7.5%
OCDE	31.0	13.0	18.0	-			
Otros	16.0	16.0	9.0	9.0			
OPEP	1.0	19.0		18.0			
Venezuela	(0.2)	(3.8)		(3.6)			
2000	C	P	M	X	36.9%	60.6%	3.1%
Mundo	75.8	75.8	38.9	38.9			
OCDE	43.9	25.6	18.3	-			
Otros	27.1	22.2	20.2	15.3			
OPEP	4.8	28.0	0.4	23.6			
Venezuela	(0.4)	(2.8)	0.0	(2.4)			
2010	C	P	M	X	33.9%	59.3%	2.0%
Mundo	86.9	86.9	41.7	41.7			
OCDE	46.2	20.0	26.2	-			
Otros	34.2	37.4	15.0	18.2			
OPEP	6.5	29.5	0.5	23.5			
Venezuela	(0.6)	2.4		(1.8)			
2016	C	P	M	X	34.0%	60.0%	1.7%
Mundo	94.0	94.0	40.0	40.0			
OCDE	50.0	26.0	24.0	-			
Otros	36.0	36.0	16.0	16.0			
OPEP	8.0	32.0		24.0			
Venezuela	(0.7)	(2.3)		(1.6)			

Fuente: OPEP, para los datos históricos y estimaciones propias para el 2016.

Símbolos: C = consumo; P = producción; M = importaciones; X = exportaciones; Q = participación de la producción OPEP en consumo mundial; K = participación de la OPEP en las exportaciones mundiales; R = participación de la exportación de Venezuela en el consumo mundial.

Nota: Los Datos de Venezuela aparecen entre paréntesis por estar incorporados en la OPEP

Cuadro N° B
COSTO MARGINAL PARA PRODUCIR UN NUEVO
BARRIL DE PETRÓLEO: US \$/b

Región	TECHO	PISO
Ártico Rusia	122	115
Biodiesel UE	113	106
Etanol UE	105	98
Arenas Petrolíferas	89	96
Etanol USA	87	80
Esquistos USA	77	70
Brasil	69	63
Aguas Profundas	60	54
Mar del Norte	53	46
West África	44	38
América del Sur	35	29
Mar Caspio	25	18
Rusia	21	15
Medio Oriente	17	10

Fuente: Johnson, C. and M. Urquhart. (2014) y Enerdata (2014)
 Madrid

Nota: Costo medio US \$ 53/Mwh, según Newsletter CDFSIC (enero 2016)

Cuadro N° C
DISTRIBUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DENTRO DE LA OPEP: 2015

Países	b/d, miles	Países	b/d, miles
Argelia	1.141	Libia	411
Angola	1.766	Nigeria	1.762
Ecuador	550	Qatar	687
Irán	3.017	Arabia Saudí	9.878
Irak	3064	Emiratos Árabes	2.948
Kuwait	2.850	Venezuela	2.772

Fuente: erenovable.com

Cuadro N° D
PRECIOS Y COSTOS POR DÉCADAS (VENEZUELA) \$/b

Década	P/b	C/b	C/P %
1970 - 1980	10.5	5.2	49.5%
1981 - 1990	26.7	6.2	23.2%
1991 - 2000	16.6	8.1	48.8%
2001 - 2010	60.4	10.0	16.6%
2011 - 2014	65.0	15.0	23.0%
2015 - 2016	38.0	20.0	52.6%

Fuente: Estimaciones preliminares y datos históricos a partir de Picchi B (1986)

Nota:

a) P/b = precio por barril

b) C/b = costo por barril

Cuadro N° E
DESCALABRO DE LA ECONOMÍA Y DEL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

Períodos	$\dot{Y}$	$\dot{p}$	$\dot{u}$	BT/Y	BTT/Y	rg	\$/b	\$/oro	Presidente USA	Presidente B. R. F.
1960-65	4.5	1.3	5.9	-0,4	48.0	3.5	1.8	35	Kennedy/ Johnson	Mc Chenery
1966-75	3.6	7.0	4.7	-1.0	46.0	5.4	3.0	93	Johnson/Nixon	Mc Chereny/ Burns/ Miller
1976-80	2.6	9.6	7.0	-1.3	46.0	9.0	11.5	368	Ford/Carter	Volker/Greenspan
1981-95	2.6	4.0	8.5	-2.9	69.0	11.5	20.3	421	Reagan/Bush/Clinton	Greenspan
1966-2006	3.1	2.9	4.1	-2.7	65.0	5.2	46.0	486	Boush	Greenspan
2007-2011	0.0	1.5	7.4	-6.7	70.0	2.5	91.0	1128	Obama	Bernarke
2012-2015	2.1	2.2	5.0	-4.8	97.0	2.3	63.3	1140	Obama	Bernarke

$\dot{Y}$ = crecimiento del PIB; $\dot{p}$ = inflación; $\dot{u}$ = desempleo; BT/Y = déficit fiscal; BTT/y = proporción deuda pública; rg = tasa de interés; \$/b = precio del petróleo; \$/oro = precio onza troy

Fuente: Cálculos promedios sobre fuentes oficiales

Cuadro N° F
DETERIORO ECONÓMICO EN VENEZUELA

Períodos	$\dot{Y}$	$\dot{p}$	$\dot{U}$	BT/y	BTT/ RIN	ra	X-M/Y	ch	\$/b	Presidentes
1960-65	4.5	1.5	10.4	-0.5	0.1	8.6	9.5	3.8	1.8	Venezuela Betancourt
1966-75	6.0	7.7	6.3	-0.6	0.1	10.0	4.5	4.32	3.0	Leoni/Caldera I
1976-80	4.4	17.6	8.9	-0.2	0.6	10.7	3.0	4.29	11.5	CAP I/LHC
1981-95	2.2	39.5	6.0	-2.8	0.8	13.8	0.15	20.8	20.3	LHC/Lusinchí/ CAP II/Velásquez
1996-99	2.1	26.0	12.5	-2.6	1.0	45.0	1.5	370	18.0	Caldera II
2000- 2008	1.8	41.0	11.5	-16.5	3.1	26.5	4.6	1378	62.4	Chávez
2009- 2016	-6.5	182.1	8.2	-17.6	4.5	19.5	-3.0	6000	58.0	Chávez/Maduro

$\dot{Y}$ = crecimiento del PIB; $\dot{p}$ = inflación; $\dot{U}$ = desempleo; BT/Y = déficit fiscal; BTT/RIN = Insolvencia externa; ra = tasa activa; X-M/Y = balanza comercial; ch = tipo de cambio; \$/b = precio del petróleo

Fuente: Cálculos promedios sobre fuentes oficiales

BIBLIOGRAFÍA GENERAL

AGLIETA, M. (1998): Macroéconomie Financière. La Découverte, Repères, Paris.

_____ y Orléan, A. (1998): La Monnaie souveraine, Odile Jacob, Paris.

ALLAIS, M. (1981-1983): Théorie Générale des Surplus, Grenoble, PUG.

_____ (1989): Le Desarroi de la Pensée Economique .Le Monde (29-06-1989).

ANDREFF, W. (1976) : Profits et Structures du Capitalisme Mondial. Edit. Calman Levy, Paris.

ARENDT, H. (1976): Le Système Totalitaire, Editions du Seuil, Paris.

ARROW, J. K. (1951): Social Choice and Individual Values. John Wiley Edit., New York.

ATTALI, J. (1981): Les Trois Mondes. Fayard, Paris.

BERNACER, G. (1922): *La teoría de las disponibilidades como interpretación de las crisis y del problema social*. Revista Nacional de Economía, N° 40, pp. 535-562, España.

BENASSY, J.P. (1975): Existence of Equilibrium under Price Rigidity and Quantity Rationing. International Economic Review. Vol.16 pp.301-320.

BAULMOL, W. (1952): The Transaction Demand for Cash: An Inventory Theoretic Approach. Quarterly Journal of Economic-November.

BLANCHETON, B. (2016): Central bank independence in a historical perspective: Myth, lessons and a new model. *Economic Modeling*, N° 52:101-107.

BÖHM BAWERK, E. (1891): *The Positive Theory of Capital*. Mc Millan and Co, Londres.

CALAFAT, G. (2016): Le retour de l'histoire économique ? *Problèmes économiques* N° 3128 pp.45-52.

CASSIRER, E. (1947): *El mito del Estado*. F. C. E., México.

CAPIE, F. y G.WOOD (2013): Central bank independence: a victim of the crisis? *Econ, Aff.* 33 (3) 379-385.

CLOWER, R. (1967): "*A Reconsideration of Micro Foundations of Monetary Theory*", *Eastern Economic Journal*.

DEBREU, G. (1956 [1966]): *Theory of Value*. Dunod, Paris.

DE GRAUVE, P. (1993): *Exchange Rate Theory: Chaotic Model: of Foreign Exchange Markets*. Blackovell, Oxford.

DERRIDA, J. (1994-2003): *Politiques de l'Amitié et Spectres de Marx*.

DICKSON, B. (2009): http://.cecc.gov/pages/round_taldes/2009/200990522/dicksonCrony_comunisrunInchova.pdf.

EINCHEGREEN, B. (2015): *Hall of Mirrors*. Oxford University Press.

EDWARDS, F. et F. MISHKIN. (1995): "*The Decline of Traditional Banking: Implications for Financial Stability and Regulatory Policy*", *Federal Reserve Bank of New York Economic Policy Review*, Juillet.

FILIPPI, CH. (2009): *L'Argent Sans Maître*. Edit. Descartes, Paris. I.

FISHER, I. (1907): *The Rate of Interest*. Macmillan, New York.

F.M.I (2008): *Does Financial Investment Affect Commodities Price Behavior?* World Economic Outlook.

____ (2005): *Oil Market Development and Issues*. Policy Development and Review Department.

FOUCAULT, M. (1998): *La microfísica del poder*. Edit. La Piqueta, Madrid.

FRIEDMAN, M. (1950): *The Case for Flexible Exchange Rates*. www.econmict.com/fridmanletter

FRIEDMAN, M. (1959): *A Program for Monetary Stability*. Fordham University Press, New York.

FRY, M. I. (1995): *Money, Interest, and Banking in Economic Development*. The Johns Hopkins Studies in Development.

GARCÍA, A.; MATA MOLLEJAS, L. y NELL, E. (2008): *Asimetrías monetarias internacionales y banca central*. Investigación Económica, vol. LXVII, Nº 265.

GIRARD, R. (1972): *La Violence et le Sacré*. Grasset Edit., Paris.

GOODWIN, R. M. (1951): "The non-linear accelerator and the persistence of business cycles", *Econometrica* (19)

HAHN, F. (1983-1984): *Monnaie et inflation* Edit Economica, Paris.

HAYEK, F. (1931-1975): *Prix et Production*, Calman –Levy, Paris.

_____ (1976): Denationalization of Money. IEA, Hobart Papers, Londres.

HARARI, Y. N (2016): Homo-Deus: A Brief History of Tomorrow. Ed. Harper C, Glasgow.

HICKS, J. (1977): Monetary Experience and the Theory of Money. Edit. Oxford, Clarence House.

_____ (1937): Mr. Keynes and the Classics: A Suggested Interpretation, *Econometrica* vol.5.

HO – Fung Hung (2009): Americas Head Servant. *New Left Review*, vol. 60, p. 19.

HOBBES, T. (1651 [1970]): *Leviathan*. Sirey, Paris.

KALDOR, N. (1981-1985) : *Le Fléau du monétarisme* Edit. Economica, Paris.

LOCKE, J. (1690 [1990]): *Segundo tratado del gobierno civil*. Alianza Edit., Madrid.

LORENZ, H. (1989): *Nonlinear Dynamical Economics and Chaotic Motions*, Springer-Verlag.

KELEE Tsai (2007): *Capitalism without Democracy*. Cornell University Press.

KEYNES, J.M. (1937): The Exante Theory of the Rate of Interest. *Economic Journal*, diciembre.

KEYNES, J. M. (1936[1957]): *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. F: C. E., México.

_____ (1923-1971): A Tract on Monetary Reform. The Collected Writings. Macmillan Press, Londres.

KONDRATIEV, N. (1926-1984): The Long Wave Cycle. Edit. Richardson and Synder. New York.

KRUGMANN, P. (2008): The Return of Depression economics and the Crisis of 2008. Edit. W.W. Norton, New York.

KURNITZKY, H. (1978): La estructura libidinosa del dinero. Edit. Siglo XXI. México.

LOTKA, A. (1925) Elements of physical biology Edit. Williams and Wilkins.

MARSHALL, A. (1920): Principles of Economics.

MARX. K. (1859-1968): Critique de l'Economie Politique. Edit, Gallimard, Paris.

MATA MOLLEJAS, L. (2016): Riqueza y miseria. Edit. Fundación Alberto Adriani, Caracas.

_____ (2015): Entre el rojo y el negro. Edit. Fundación Alberto Adriani, Caracas.

_____ (2014): *Ilusiones monetarias en el ámbito energético: Consecuencias políticas*. En Energía (versión digital). Comité Interacadémico, Academias Nacionales de Venezuela, Caracas.

_____ (2012): *La dinámica del capital*. Revista del BCV, vol. XXV, N° 1.

_____ (2008): *Para escapar de la miseria: el caso Venezuela*. Revista venezolana de Análisis de Coyuntura-UCV, Caracas.

MATA MOLLEJAS, L. y LEVY, S. (2007): Dinámica financiera global: Teoría y política para economías pequeñas y abiertas. Investigación Económica, Vol. LXVI, N° 206.

_____ (2006): Teoría del Preajuste financiero. Edit. FACES-UCV.

_____ (2006): "Lógica simbólica y formulación de hipótesis en las ciencias sociales". Relea, N° 23.

_____ (2002): *Monetary Options for South America: Symptoms and Treatments. International Journal of Development Planning Literature*, vol. 17.

MATA MOLLEJAS, L. y NIÑO, J. (2000): Revisión de los métodos cuantitativos en la economía. Fondo Editorial Tropykos y CEAP-UCV, Caracas.

MATA MOLLEJAS, L. (1999): *Essay on the Economic Synthesis and Financial Hegemony: Policy Consequences*, en The Current State of Economic Science: Vol 3, pp. 1607-1636, Spellbound Publication, Rohtak. En español: Nueva Economía, año VIII, pp. 299-356.

MILL, J.S. (1967): On the definition of Political Economy and the Method of Investigation Proper to it. Collected Works .Toronto University Press.

MILLER, G. A. (1956): *The magical number seven, plus or minus two*. Psychological Review, N° 63, Pp. 81-97.

MISHKIN, F. (1996): "*Bank Consolidation: a Central Banker Perspective*", NBER working paper, N° 5849, December.

MYRDAL, G. (1931-1950): L'Équilibre Monétaire. Edit. Medecis, Paris.

NEURATH, O. (1913-1997): Les Voyageurs égarés de Descartes; cahiers du Philosophie du linguæ N° 2 Edit. Hartmattan, Paris.

NETTO, D. (1998): Crónica do Debate Interditado. Edit. Top books, Río de Janeiro.

OKUM A. (1981): Prices and Quantities: A Macroeconomic Analysis. The Brookings Institution, Washington.

ORESME, N. (1360-1989): Traite des Monnaies Edit. La Manufacture, Lyon.

PERROT, A. (1997): *Les Nouvelles Théories du marché du travail*. La Découverte, coll. "Repères", Paris.

PHILLIPS, A. (1958): The Relation Between Unemployment and the Rate of Change of Money Rates in The United Kingdom: 1861-1957. *Economica*, Vol. 25: 83-99

PIEGOY, P. (2006): Teorías monetarias postkeynesiana. AKAL. Ediciones, Madrid.

POLANYI, K. (1944): The Great Transformations. Beacon Press, Boston.

PONCET, P. y R. PORTAIT (1980): Macroéconomie Financière. Dalloz, Paris.

POULON, F. (1982): Macroéconomie Approfondie. Edit, Cuyas, Paris.

PRIESTLAND, D. (2012): Merchant, Soldier, Sage. A New History of Power. Pinguin Books, Londres.

QUESNAY, F. (1758 [1969]): Le Tableau Economique des Physiocrates. Calman Levy, Paris.

RIZZO, b. (1996) : introduction a la macroéconomie financière. Edit. Armand Colín, Paris.

ROBERTS, J. M. (2009): Historia universal. Edit. RBA Edipresse, S.L., España.

RODRÍGUEZ, A. y VENEGAS F. (2008): *Decisiones de producción de las empresas en condiciones de incertidumbres de precios. Vol. LXVII, N° 265.*

ROMERO, A. (1986): La miseria del populismo. Ediciones Centauro, Caracas.

RYLY, J. y J. Delgado (2012): *Cambios estructurales en el mercado petrolero global.* Revista del BCV, vol. XXV, N° 1.

SAPIR, J. (2002:21): Les trous Noirs de la Science Economique. Edit. Albins Michel, Paris.

SCIALOM, L.(1998): Economie Bancaire. La Decouverte. Repères, Paris.

_____ (1997): “*Les conglomerats financiers: Un défi prudentiel*”, Revue d’économie financière, N° 39, février.

SHACKLE, G.L.S. (1972) Epistémica y Economía. FCE. México.

SHILLER, R.J. (1981): Do Stock Prices Move Too Much to be Justified by Subsequent Changes in Dividends? American Economic Review

_____ (2000): Irrational Exuberance. Princeton University Press.

_____ (2003): The New Financial Order: Risk in the XXI Century. Princeton University Press

SILVERSSCHMIDT. I. (2010): La Verite sur la crise. Edit Leo Scheer, Paris.

SIMMEL, G. (1978): *Philosophy of Money*. Routledge, Londres.

SOROS, G. (1987): *The Alchemy of Finance: Reading. The Mind of the Market*. John Wiley Edit., New York.

STIGLITZ, J. (2010): *Caída libre*. Editorial Taurus, México.

_____ (2002): *La grande Desillusion*. Edit. Fayard, Paris.

_____ (1982): *The inefficiency of Stock Market Equilibrium*. *Review of Economics Studies*. Vol. 64 N°2.

SUBIRATS, E. (2001): *La modernidad truncada en América Latina*. Edit. CIPOST-UCV, colección Cátedra Estudios Avanzados, N°. 6, Caracas.

TEULON, F. (1997): *Les Marchés de Capitaux*. Seuil, Paris.

TAYLOR, J. (2013): *The Effectiveness of Central Bank Independence versus Policy Rules*. AEA. Annual Meeting, San Diego.

THORTON, H (1802-1991) *An Enquiry into The Nature and Effects of the Papers Credit of Great Britain*, Edit. A. Kelley New York.

_____ (1811-1991): *Two Speeches on the Bullion Report*. Edit. A, Kelley, New York.

TOOKE, T. (1844-1996): *An Enquiry into Currency Principle, the connection of the currency with prices*, Edit Routledge, Londres.

_____ (1811-1991): *Two Speeches on The Bullion Report*. Edit. A. Kelley; New York.

TOBIN, J. (1958): *Liquidity Preferences as Behaviors Toward Risk*. *Review of Economic Studies*, vol. 25.

VENN, J. (1881): Symbolic Logic. Mac Millan and Co, Londres.

VOLTERRA, V. (1931) Leçons sur la théorie mathématique de la lutte pour la vie. Edit Gauthier, Paris.

YERGIN, G. (1992): The Prize: The Epic quest for oil, Money and Power. Simón and Schuster, New York.

WICKSELL, K. (1898[1962]): Interest and Prices. Edit. Augustus M. Kelley, New York.

Tres tesis radicales

de Luis Mata Mollejas

se terminó de imprimir en los talleres
de la Editorial La Espada Rota,
durante el mes de septiembre de 2017