

## **Crisis financiera mundial en el periodo 1980-2008: reflexiones sobre la relación de la globalización con las posibles causas.**

**Franklin dos Santos Moura<sup>1</sup>**

[prof.franklinmoura@yahoo.com.br](mailto:prof.franklinmoura@yahoo.com.br)

**Fecha de recepción: 10-02-2021**

**Fecha de aceptación: 12-04-2021**

### **Resumen**

El presente estudio tuvo como objetivo reflexionar sobre los efectos de la globalización sobre la crisis financiera global desde 1980. Para ello, se realizó un breve recorrido teórico presentando los aspectos que involucraron la crisis financiera global y los conceptos y características de la globalización. Sobre la crisis financiera global, se destacó el acentuado crecimiento de los activos financieros en forma de cuasi dinero, que expone a la economía mundial al potencial riesgo de liquidez de dichos activos, una investigación concluida en 2016 por el economista Dr. Heriberto Horacio Fernández, en la Universidad de Buenos Aires. En cuanto a la globalización económica, se identificaron principalmente los siguientes elementos que han incidido en el escenario económico mundial: (i) la década de 1980, todavía marcada por el endeudamiento de los países, con las actividades del FMI; (ii) una rápida transición del control de los movimientos de capital (keynesianismo) a la libre circulación; (iii) las crisis locales han ganado alcance y escala global; (iv) entrada de la economía asiática en el mercado capitalista global, especialmente China e India; (v) el dinero como un medio de adquisición de activos financieros y no solo como un medio para adquirir bienes y servicios; (vi) formación de redes de ciudades globales; (vii) erosión de las barreras geográficas, es decir, las fronteras entre occidente y oriente, además de la transnacionalización de la producción y el

---

<sup>1</sup> Doctorando en Ciencias Empresariales y Sociales – UCES. Mestre em Engenharia de Produção. Pós-Graduado em: Regulação de Serviços Públicos; Direito Administrativo; Auditoria Contábil e Planejamento Fiscal; Gestão Financeira Controladoria e Auditoria; e Gestão Contábil e Finanças Empresariais; Psicologia Positiva e Coaching. Graduado em Ciências Contábeis e Filosofia. Professor Universitário, especialista em Regulação de Serviços Públicos e Accountability, atuando na Petrobras Distribuidora S.A. desde 2002

consumo. En vista de estos elementos, se cree que la globalización económica se puede utilizarse para comprender las crisis financieras mundiales ocurridas desde 1980.

**Palabras clave:** Crisis financiera mundial. Globalización. Globalización económica.

### **Abstract**

The objective of this study was to reflect on the effects of globalization on the global financial crisis since 1980. For this, a brief theoretical tour was made presenting the aspects that involved the global financial crisis and the concepts and characteristics of globalization. Regarding the global financial crisis, the marked growth of financial assets in the form of quasi money was highlighted, which exposes the world economy to the potential liquidity risk of these assets, an investigation concluded in 2016 by the economist Dr. Heriberto Horacio Fernández, at the University of Buenos Aires. Regarding economic globalization, the following elements that have had an impact on the world economic scene were mainly identified: (i) the 1980s, still marked by the indebtedness of the countries, with the activities of the IMF; (ii) a rapid transition from the control of capital movements (Keynesianism) to free circulation; (iii) local crises have gained global scope and scale; (iv) entry of the Asian economy into the global capitalist market, especially China and India; (v) money as a means of acquiring financial assets and not only as a means of acquiring goods and services; (vi) formation of global city networks; (vii) erosion of geographical barriers, that is, the borders between the West and the East, in addition to the transnationalization of production and consumption. In view of these elements, it is believed that economic globalization can be used to understand the global financial crises that have occurred since 1980.

**Keywords:** World financial crisis. Globalization. Economic globalization.

### **Resumo**

O presente estudo teve como objetivo refletir sobre os efeitos da globalização na crise financeira global a partir de 1980. Para tanto, foi feito um breve percurso teórico apresentando os aspectos que envolveram a crise financeira global e os conceitos e características da globalização. No que se refere à crise financeira global, destacou-se o acentuado crescimento dos ativos financeiros na forma de quase-moeda, o que expõe a

economía mundial al potencial riesgo de liquidez de estos activos, investigación concluida en 2016 por el economista Dr. Heriberto Horacio Fernández, en la Universidad de Buenos Aires. Lo que se refiere a la globalización económica, fueron identificados, principalmente, los siguientes elementos que impactaron el escenario económico mundial: (i) la década de 1980, aún marcada por el endeudamiento de los países, con la actuación del FMI; (ii) una rápida transición del control de los movimientos de capitales (keynesianismo) a la libre circulación; (iii) las crisis locales ganaron alcance y escala globales; (iv) la entrada de la economía asiática en el mercado capitalista global, especialmente China e India; (v) el dinero como medio de adquisición de activos financieros y no solo como medio de adquisición de bienes y servicios; (vi) la formación de redes globales de ciudades; (vii) la erosión de las barreras geográficas, o sea, de las fronteras entre el Oeste y el Este, además de la transnacionalización de la producción y el consumo. Frente a estos elementos, se cree que la globalización económica puede ser utilizada para comprender las crisis financieras globales ocurridas desde 1980.

**Palabras-clave:** Crisis Financiera Mundial. Globalización. Globalización Económica.

## **Introducción**

El sistema económico-financiero mundial tiene un lastre cercano con la historia de las sociedades, inicialmente un sistema con partes aisladas, concentrándose donde tuvo lugar el comercio y otros negocios, siendo, con el tiempo, un movimiento de integración gradual entre grandes centros, y economías también emergentes.

Comprender el funcionamiento de este sistema significa comprender los elementos que traen volatilidad, fragilidad, crecimiento y sus respectivas crisis, estas últimas vividas por al menos 150 años, resultando en el desempeño de los gobiernos y organismos internacionales en las economías afectadas a través de la intervención en las operaciones, sean éstas los préstamos, crédito y la propia diversificación de la moneda.

Este tema fue abordado en el seminario sobre la Estabilidad del Sistema Económico Financiero Mundial, siendo una disciplina del doctorado en Ciencias Empresariales y Sociales de la Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales - UCES, Buenos Aires, en julio de 2019.

El seminario fue dictado por el profesor Dr. Heriberto Horácio Fernández, economista, que he aprobado en 2016 su tesis doctoral en la Universidad de Buenos Aires (UBA), cuyo título fue ‘La crisis financiera global. Sus causa y posibles consecuencias’.

Esta investigación exploró y analizó hechos de repercusión económica entre el período anterior a la crisis de 1929 y hasta la primera década de este siglo.

El análisis antes mencionado incluyó una extensa investigación sobre las causas que llevaron a las crisis económicas ya ocurridas y también la proyección de tendencias a nuevas crisis con efectos cada vez más relevantes en la economía mundial. Como conclusión de esta investigación, Fernández (2016) comenta la causa de las crisis:

En nuestra opinión, la causa eficiente (es decir, la condición necesaria y a la vez suficiente) de la crisis financiera y económica mundial ha sido y continúa siendo la extraordinaria inundación (generalizada en buena parte de los países, sobre todo en los de mayor peso relativo) de medios de pago y de diversas formas de dinero y quasi-dinero. El rol monetario de los activos financieros (acciones, bonos públicos y privados y derivados financieros) es el aspecto central de ese proceso. El inicio intensivo de esa transformación se observa (...) en 1979–1980. Es un cambio cuantitativo de tal magnitud en la relación entre las variables financieras y las reales que deviene forzosamente en el cambio cualitativo del modelo económico aplicado. (p. 190)

Fernández, durante su investigación, segregó el marco teórico sobre el tema “Crisis financiera mundial” en los siguientes grupos: (i) Defensores del status quo; (ii) Defensores moderados del status quo; (iii) Posturas no definidas; (iv) Críticos moderados del sistema vigente; e (v) Críticos demolidores del sistema vigente.

En esta segregación, un punto en común entre los grupos analizados por el autor es que ninguno de ellos señaló cuál consideró como la principal causa de las crisis, especialmente las más recientes, que es la creación o inyección exponencial de activos financieros, cubriendo la moneda en especie o equivalente y aquellos considerados como 'casi dinero', comprometiendo la liquidez del sistema económico.

Sin embargo, un punto en común identificado en la investigación de Fernández es que tanto en los grupos segregados en el marco teórico como por el propio autor, no se habló o profundizó sobre la posible influencia o relación de la globalización financiera con los motivos de las crisis financieras en general, y en particular la relación entre este fenómeno y la producción significativa de activos financieros, especialmente a partir de los años ochenta.

Por supuesto, en el grupo “Críticos moderados del sistema vigente”, el economista Barry Eichengreen no considera que la globalización sea la raíz de la crisis financiera vivida en la primera década de este siglo. Por el contrario, atribuye tal crisis a la ausencia o fallas de regulación e incentivos en el mercado financiero (Fernández, 2016).

Aun así, Eichengreen admite una relación, no desde la raíz del problema, sino un efecto asociado a la crisis, como lo describe Fernández (2016):

Hubo no obstante una conexión “oblicua” entre la globalización y la crisis, dada porque la presión competitiva llevaba a los bancos a asumir riesgos excesivos. Esa presión y la necesidad de sostener sus beneficios llevó a los bancos comerciales y de inversión a ampliar sus riesgos. En Europa en particular el mercado único intensificó la competencia transfronteriza. Todo esto llevó a una sobreinversión en valores tóxicos. La globalización financiera y los desequilibrios mundiales tuvieron conexión con la burbuja de los activos, pero la verdadera causa del desastre fue la regulación laxa y la tolerancia hacia los incentivos perversos presentes en los mercados financieros. El capital fluyó sobre todo hacia EE.UU., capitales públicos en particular. Consiguientemente declinaron las tasas de interés a largo plazo, inferiores a las históricas. (p. 110)

A partir de la breve conexión señalada por Fernández al analizar la posición de Eichengreen, se cuestiona por ejemplo en qué medida la globalización puede estar relacionada con los factores que llevaron a las crisis financieras señalada por Fernández, es decir, una creación de activos mayor que la liquidez efectiva del sistema. La globalización, a su vez, es un tema muy extendido en varios ámbitos como la economía, la sociología, la tecnología, la política, la cultura, etc., siendo adoptado en varios discursos, provocando incluso dificultad para comprenderlo y relacionarlo con la causa de determinados hechos o, simplemente, esto acaba generalizándose como la causa de cualquier ocurrencia de alcance global.

En cuanto a comprender qué representa la globalización, Ulrich Beck afirma:

Globalización significa la perceptible pérdida de fronteras del quehacer cotidiano en las distintas dimensiones de la economía, la información, la ecología, la técnica, los conflictos transculturales y la sociedad civil, y, relacionada básicamente con todo esto, una cosa que es al mismo tiempo familiar e inasible – difícilmente captable –, que modifica a todas luces con perceptible violencia la vida cotidiana y que fuerza a todos a adaptarse y a responder. (Beck: 2008, p.42).

Aun agrega que la globalización se puede dividir en algunas dimensiones para permitir comprender su alcance, así como sus eventos. Son ellas: informativa, ecológica, económica, cooperación en el trabajo productivo y globalización cultural (Beck, 2008). Para cumplir la finalidad de la presente investigación, serán abordados los conceptos de la globalización económica.

Así, por un lado, se hace un análisis de los motivos que generan las crisis del sistema financiero global, indicando brevemente que su causa está relacionada con el potencial problema de liquidez, generado por la creación exponencial de activos financieros, especialmente los considerados como “cuasi dinero”, que se produjo por ausencia o fallas en la regulación de los mercados (Fernández, 2016). Por otro lado, existe una evaluación interdisciplinaria entre sociología y economía que percibe la globalización como un fenómeno que alcanza varias dimensiones, incluida la económica y financiera, y puede tener una relación que ayude a comprender las causas que llevaron a la potencial situación de crisis financiera identificadas por Fernández en su investigación.

Esta posibilidad de confirmar la relación entre aspectos de la globalización y la ocurrencia de una crisis financiera global se ha convertido en la hipótesis y motivación del presente artículo, vislumbrando así que a lo largo de la historia, al menos desde la Revolución Industrial, y como los medios de transporte y comunicación han evolucionado, rompiendo fronteras continentales y conectando paulatinamente los grandes centros económicos del mundo, los reflejos económicos también alcanzaron una escala global, como la observación de crisis a principios del siglo XX, especialmente la década de 1930.

Sin embargo, a efectos de delimitar el estudio, dado que situaciones de crisis financiera han acompañado la historia económica desde el siglo XIX, para cumplir con el propósito de este artículo, el período elegido para el análisis fue a partir de 1980, época en la que se intensificaron los acontecimientos en la economía mundial y también aspectos de la globalización.

Así, identificar la relación entre la globalización económica financiera y la crisis financiera global desde 1980 se ha convertido en la propuesta de este artículo, y se han elaborado las siguientes preguntas a responder:

- ¿Cuáles son los principales aspectos de la crisis financiera global que se observan en el período posterior a 1980?

- ¿Cuáles son los conceptos que orientan el tema de la globalización, específicamente en la dimensión económica?
- ¿Existe alguna relación entre los aspectos presentados en la crisis financiera global y los conceptos de globalización?

Para lograr el objetivo propuesto, se utilizó la investigación bibliográfica como recurso metodológico, dividida en dos partes. La primera, para el tema de la crisis financiera mundial, fue utilizada principalmente la investigación realizada por el Dr. Heriberto Horacio Fernández, que hubo hecha en la Universidad de Buenos Aires (Facultad de Ciencias Económicas) titulada 'Crisis financiera global - sus posibles causas', donde se concluyó en noviembre de 2016. El motivo de la elección de este material, sin agotar las demás investigaciones sobre este tema y de otros reconocidos autores, fue su uso como material clave en el seminario sobre la Estabilidad del Sistema Financiero Mundial, que se llevó a cabo en julio de 2019, en el doctorado de la Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales / UCES, Buenos Aires.

La segunda parte, para una abordaje sociológica y económica sobre la globalización y su relación con los motivos de la crisis financiera indicada en la investigación de Fernández, fueron utilizados para una abordaje sociológica los autores Ulrich Beck, Daniel Cohen, Saskia Sassen, Zygmunt Bauman, Marc Augé, Hirst y Thompson, Head y McGrew, y para una abordaje económica John Kenneth Galbraith, Niall Ferguson, George Soros, y Aldo Ferrer, siendo que algunos autores de la parte sociológica también opinaran en la parte económica en sus desarrollos.

Después de las dos partes del relevamiento bibliográfico, en continuación el análisis hecho contempló una verificación sobre la posible relación de la globalización con las causas apuntadas de la crisis financiera, realizando así la confirmación o rechazo de la hipótesis planteada.

En el siguiente ítem se abordarán aspectos conceptuales de la crisis financiera global, según la investigación realizada por Fernández (2016) al respecto.

### **Crisis financiera mundial: aspectos conceptuales**

Como fue mencionado en la introducción, este tema se elaboró considerando principalmente la tesis doctoral de Heriberto Horacio Fernández, donde es necesario



abordar inicialmente algunos aspectos relacionados con los hechos históricos que permitieron comprender el comportamiento de la economía y sus crisis.

Desde el punto de vista histórico y económico de las crisis financieras globales, a partir de la investigación realizada por Schularick y Taylor, citada por Fernández, se pudo observar en ciento treinta y nueve años algo en torno a setenta y nueve crisis, que para una mejor organización fueron segregadas por el autor en tres periodos, de acuerdo con la tabla 1.

Tabla 1 – Número de crisis por etapas históricas

<b>Etapas Históricas</b>	<b>No. de Crisis</b>	<b>No. de años</b>	<b>Promedio Anual</b>
1870 – 1932	57	63	0,9
1933 – 1979	4	47	0,085
1980 – 2008	18	29	0,6

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Fernández (2016).

En la primera etapa (1870 - 1932), predominó el protagonismo de Inglaterra en la economía mundial, ya en transición porque los Estados Unidos de América, Alemania y Europa en general fueron encontrando paulatinamente su papel en el escenario mundial. Periodo marcado con prácticamente una crisis al año, el efecto en la economía de la Primera Guerra Mundial, el desplome de la Bolsa de Nueva York en 1929, todo ello resaltado en un contexto de ausencia o fallas en la regulación de las operaciones financieras, así como como el sistema financiero en general (Galbraith, 1980).

La segunda etapa (1933-1979), agrupa las crisis en Italia en 1935, Holanda en 1939, Reino Unido en 1974 y España en 1978 (Fernández, 2016). Se observa que entre 1940 y 1973, el escenario económico mundial pasó por un período de estabilidad, y considerando los efectos de la posguerra, un período de reconstrucción, en gran parte debido a la política económica de Franklin Delano Roosevelt y al propio keynesianismo. (Fernández, 2016; Galbraith, 1980).

La tercera etapa (1980 - 2008), según Fernández (2016) reúne:

La inestabilidad resurgida a partir de los ochenta, guarda estrecha vinculación con la reimplantación de las políticas de desregulación y mercados libres, que también fueron las características de la fase anterior a la Gran Crisis de 1929. Esas políticas desembocaron en el crack de octubre de 1929 y en la terrible década de los treinta, incubadora del segundo conflicto mundial. (p. 42-43).



La división de las tres etapas históricas también está relacionada con las políticas macroeconómicas vigentes, es decir, el antes, durante y después de Roosevelt y Keynes (Fernández, 2016). Información adicional que ayuda a comprender esta línea histórica de la economía mundial, contempla que entre 1870 y 1939 ocurre lo que se consideró la “Era del Dinero” y entre 1945 y 2008, la “Era del Crédito”, estando dividida en el tiempo por el momento. antes y después de la segunda guerra mundial.

La Era del Dinero resultó ser un período de intensificación de las actividades financieras, fortalecimiento de las economías ya soberanas, pasando por la Primera Guerra Mundial y el colapso mundial en el crash de 1929. Por tanto, en este punto de la génesis de la formación de los mercados financieros, en la tabla 1 indica la ocurrencia casi anual de crisis.

Fernández (2016), a partir del trabajo de Moritz Schularick y Adam M. Taylor, conceptualiza así la era del dinero:

A la primera la interpretan como una fase alla Friedman. El dinero y el crédito fluctúan pero mantienen una relación de cierta estabilidad respecto del PIB, salvo en la fase de la Gran Depresión. En esa era los bancos centrales, a través del control del dinero, ejercían también el control del crédito. El crédito dependía de la captación de depósitos. (p. 41)

Observando la Era del Credito, una vez que se hizo un esfuerzo global para reconstruir el mundo de la posguerra, también hubo una transición gradual entre la referencia cambiaria del oro al dólar, permitiendo así la expansión de la generación de divisas y consecuentemente las alternativas de crédito a través de préstamos. Fue un período de estabilidad para la economía mundial (o al menos para el sistema capitalista) hasta que finales de los setenta, como se mencionó anteriormente, la desregulación de las políticas económicas trajo de regreso una tasa de crecimiento superior a la capacidad de respuesta del sistema financiero global. Sobre la era del crédito, dice Fernández (2016):

(...) se independiza en buena medida de la captación de depósitos e ingresa en una fase de veloz crecimiento, ganando participación no solo respecto del PIB sino también respecto del M3, la definición de dinero más amplia. La titulización de deudas se convirtió en la nueva gran fuente de financiamiento, con más y más pasivos no monetarios de los bancos. Esto se repite en muchos países. Se ingresa en una era de riesgo y enorme apalancamiento. Pero también las crisis a partir de 1945 y hasta comienzos de los setenta se vuelven casi nulas, lo que abarca gran

parte del período keynesiano. Los problemas de posguerra se relacionaron con las caídas fuertes de los activos bancarios, no componentes de los préstamos, que desempeñaron un comportamiento procíclico. (p. 41).

En este sentido, la era crediticia, aunque no interrumpida, estuvo sujeta a una división cuando ocurrió la crisis del petróleo en la década de 1970, y a un nuevo enfoque de la política económica de dos países con importante participación global, Estados Unidos de América e Inglaterra (Soros, 1998). Este nuevo enfoque, entre otros aspectos, consistente en la masificación de las operaciones financieras y la apertura del comercio en fronteras hasta ahora aisladas, una regulación más flexible (o desregulación) de las operaciones financieras, trajo a la realidad una nueva ocurrencia de crisis, esta vez de mayor alcance global, en la medida en que los mercados se fueron integrando paulatinamente, bien por la expansión de empresas multinacionales, bien por la integración de la cotización bursátil en el mercado internacional, o por la posibilidad de un alcance global a través de los avances tecnológicos.

Fernández (2016) comenta al observar la relación entre la ocurrencia de crisis y las tres etapas indicadas en la tabla 1:

La frecuencia con la que ocurren las grandes crisis sistémicas a nuestro entender constituye un indicador de fundamental importancia para la evaluación del buen funcionamiento y de las consecuencias de los sucesivos modelos y sistemas económicos aplicados a lo largo de décadas. (p.41).

De la información recopilada hasta el momento se identificó que las crisis financieras fueron intensas en un período de "libre mercado" o crecimiento o ausencia de regulación, y con ocurrencias aisladas en un período de mayor regulación de las operaciones en el escenario mundial. Tal afirmación se puede ver en el Gráfico 1.

Gráfico 1 – Línea histórica de las crisis



Fuente: Fernández: 2016, p. 43

Otra forma de observar la distribución de las crisis en el período es identificar la recurrencia en los principales centros económicos, como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2 – Crisis financieras en principales países

Países	1870	1880	1890	1900	1910	1920	1930	1940-70	1980	1990	2000
Australia			1893						1989		
Canada	1873			1907		1923					
Switzerland	1870				1910		1931				2008
Germany	1873		1891	1901 1907			1931				2008
Denmark	1877	1885		1902 1907		1921	1931		1987		
Spain		1883	1890		1913	1920 1924	1931	1978			2008
France		1882 1889		1907			1930				2008
U. K.	1873		1890					1974	1984	1991	2007
Italy	1873	1887	1891	1907		1921	1930 1935			1990	2008
Japan		1882		1900 1904 1907	1913	1927				1992	
Netherlands			1893	1907		1921	1939				2008
Norway			1899			1922	1931			1991	2008
Sweden	1878			1907		1922	1931			1991	2008
U. S. A.	1873	1884	1893	1907		1929			1984		2007

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Fernández (2016).

Es posible observar que las crisis de las décadas de 1870, 1880, 1890, 1900, 1920, 1930 y 2000 tuvieron el mayor impacto en las principales economías mundiales, mientras que las de 1910 y el largo período entre 1940 y 1970 tuvieron crisis ocasionales, teniendo este último período dos crisis (España y Reino Unido) en 40 años.

Sin embargo, a partir de la década de los ochenta, las crisis locales en las grandes economías tuvieron repercusiones a escala mundial, siendo uno de los principales desafíos para mantener la estabilidad financiera mundial, o al menos para proteger dicho sistema de nuevas crisis. Por ejemplo, el cuadro anterior no incluyó las economías emergentes, y un caso de extrema relevancia en este equilibrio o equilibrio de la economía mundial es el papel que China viene jugando, es decir, un papel cada vez más importante, acompañada de otras economías emergentes.

Respecto a los efectos desde 1980, Fernández (2016) afirma:

Nuestro convencimiento es que el sistema económico “occidental” ha ingresado hace más de tres décadas en una espiral de la que le resultará sumamente difícil salir. Básicamente podemos tomar a 1979–1980 como un punto de partida institucional de esta etapa, con la iniciación de los gobiernos de Thatcher y de Reagan. Si bien la gestación de sus ideas se desarrolló a lo largo de los años setenta con la controversia entre keynesianismo y monetarismo (escuela de Chicago, M. Friedman), es en la etapa histórica que va desde 1980 hasta el presente cuando las ideas del liberalismo–monetarismo se plasman en políticas económicas concretas. Inicialmente en las economías de EE. UU. y Europa. Luego concluyeron extendiéndose por casi todo el planeta. (p.179)

Y complementa a Fernández (2016) sobre estos efectos de los años 80:

Con las políticas económicas instauradas en 1979–1980, a partir de los gobiernos de Thatcher y Reagan, se destruyó el orden económico anterior y se instauró un modelo en el que la acumulación de capital se hace preferentemente por la vía de la “producción” de activos financieros, en lugar de mercancías y servicios reales. (p. 162)

Ante esta historia de hechos, comprender las razones que llevan al sistema financiero a las crisis, como se cita brevemente en la introducción de este artículo, formó parte del marco teórico de la investigación de Fernández donde agrupó las posiciones de los economistas sobre las crisis financieras y los modelos económicos en 05 grupos, que se muestran en la Tabla 3.

Tabla 3 – Opiniones sobre las razones de las crisis mundiales y modelos económicos

<b>Grupos</b>	<b>Autores y grupos</b>	<b>Opiniones principales sobre las crisis y sugerencias</b>
Defensores del status quo	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Viral V. Acharya</li> <li>- Tobias Adrian y Hyun Song Shin</li> <li>- Olivier Blanchard, S. Claessens, G. Dell’Ariccia</li> <li>- Claudio Borio</li> <li>- Markus K. Brunnermeier</li> <li>- R. J. Caballero y Kurlat</li> <li>- Demirgüç-Kunt y Servén</li> <li>- Ivashina y Scharfstein</li> <li>- Mayordomo, Peña y Romo</li> <li>- Palumbo y Parker</li> </ul>	Proponen cambios menores al modelo económico vigente

Defensores moderados del status quo	- Frederic S. Mishkin - Schleifer y Vishny - Mark Gertler	Proponen mayores exigencias regulatorias.
Posturas no definidas	- Axel Leijonhufvud - Steven L. Schvarcz - Ivo Pezzuto	Es un grupo de autores que hacen propuestas indefinidas o francamente irrelevantes con respecto a la magnitud del problema existente.
Críticos moderados del sistema vigente	- Schularick y Taylor - Adair Turner - Barry Eichengreen - Obstfeld y Rogoff	Proponen reformas significativas.
Críticos demoledores del sistema vigente	- James Crotty y Gerald Epstein - Costas Lapavistas - Randall Wray y Hyman Minsky	Proponen un recambio drástico y profundo del modelo vigente

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Fernández (2016).

Si bien la línea de pensamiento de Fernández se identificó con el último grupo “Críticos Demoledores (...)”, el autor aún no encontró en este grupo lo que representó el punto central de las crisis, especialmente las enfrentadas desde la década de 80, a la que denomina “causa eficiente”, en la que comenta:

Las de ese grupo (Demoledores del sistema vigente) nos parecen descripciones adecuadas de los procesos mundiales que se desarrollaron a lo largo de las últimas décadas, que condujeron al presente estado de cosas y que le dieron forma al modelo económico-financiero hoy vigente.

Las posiciones statu quotistas, con sus propuestas de modificaciones cosméticas, en nuestra opinión son claramente insuficientes frente a la magnitud del problema del gigantesco exceso de liquidez frente al tamaño de la economía real mundial. Esto abarca tanto a los “Defensores del Statu Quo” como también al grupo de los “Defensores Moderados”. Naturalmente la misma opinión sostenemos, y con mayor razón, respecto de las “Posturas no Definidas”, que engloban propuestas anodinas e irrelevantes con respecto a la magnitud del problema existente.

El grupo de los “Críticos Moderados” tiene algunos análisis interesantes y en conjunto se acercan un poco más al diagnóstico de los problemas contemporáneos.

No obstante, debemos decir que ninguno de los grupos de autores se acercó al punto central de nuestro diagnóstico (...) Es la cuestión del papel que cumplen los activos financieros (acciones, deudas públicas, obligaciones privadas y derivados financieros) como formas de cuasi-dinero y de su tremenda explosión de volúmenes y precios, acaecida a lo largo de los últimos treinta y siete años. (Fernández: 2016, p.157)

Para permitir una comprensión más amplia de la crisis financiera, y el efecto del papel de los activos financieros destacado en su análisis sobre los grupos que opinaron sobre los motivos de las crisis financieras globales, Fernández realizó el análisis de la ecuación cuantitativa de la moneda y el análisis de la evolución de sus componentes, descritos en la tabla 4:

Tabla 4 – Ecuación cuantitativa de la moneda

Tomando la versión que computa transacciones : $M \times V = P \times T$
Tomando la versión más sencilla, que releva ingresos : $M \times V = P \times Y$
siendo:
M : masa monetaria disponible;
V : velocidad de rotación de esa masa, en un período determinado;
P : nivel general de los precios monetarios de los bienes (mercancías y servicios);
T : versión “transacciones”, con mayor dificultad de captación estadística;
Y : versión por el lado del ingreso o del PIB; información habitual de las cuentas nacionales.
Pueden medirse como stocks a fecha determinada; o como incrementos en determinado espacio temporal; o también como índices de evolución.

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Fernández (2016).

En cuanto al concepto de "M", comprende los recursos de liquidez tradicional y liquidez terciaria, que está compuesto por acciones, bonos de deuda pública y privada, y derivados, ambos conceptualizados en la tabla 5.

Tabla 5 – Composición de los recursos monetarios disponibles

Recursos Monetarios	Concepto
Liquidez Tradicional o Primaria y Secundaria	Efectivo en público (primaria) + Depósitos en bancos (secundaria)
Liquidez Terciaria	Comprende al conjunto de activos financieros integrado por: - acciones; - bonos de la deuda pública y privada; y - los denominados derivados financieros (que tienen como activos subyacentes a los dos primeros).  También, dado su origen, puede mencionársela como liquidez bursátil y extrabursátil.

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Fernández (2016).

Una vez presentado el concepto que involucra la ecuación cuantitativa, y luego lo que conforma los recursos financieros disponibles, es posible explorar lo que Fernández consideró el punto central de la crisis financiera global, es decir, el potencial problema de liquidez. El problema de liquidez es el riesgo de la imposibilidad de sacar todos los

activos financieros a uno mismo tiempo, ya que son mayores que la capacidad financiera del sistema.

Para visualizar los elementos que llevaron a la conclusión obtenida por Fernández, la tabla 6 recoge los datos recogidos por el autor.

Tabla 6 – Estimativa de la Liquidez Mundial – Año de 2014

Recursos Monetarios	U\$S trillions corrientes	No de veces el PIB mundial de 2014 PIB = 77,516	Estructura de la liquidez (en %)
<b>Liquidez Tradicional</b>	<b>90,77</b>	<b>1,17</b>	<b>9,5</b>
<b>Liquidez Terciaria</b>	<b>861,77</b>	<b>11,12</b>	<b>90,5</b>
Acciones	66,14	0,85	6,9
Bonos de la deuda (publica e privada)	165,18	2,14	17,4
Derivados (OTC)	630,15	8,13	66,2
<b>Total General (Liquidez Tradicional + Terciaria)</b>	<b>952,54</b>	<b>12,29</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Fernández (2016).

Aún en su trabajo, el autor hace una proyección hasta 2050, considerando tasas de crecimiento, tendencias y otros criterios, donde se señala que la suma de la liquidez tradicional y terciaria corresponderá a 17.28 veces del PIB mundial, siendo la liquidez terciaria responsable de 14.26 de esa proyección (Fernández, 2016).

Finalmente, Fernández (2016) señala sobre el efecto de la liquidez terciaria:

Según nuestra visión del fenómeno, se desarrolló en el mundo una nueva forma de liquidez o dinero, constituida por lo que denominamos liquidez terciaria (integrada por liquidez bursátil y extrabursátil), que es ahora el formato dinerario dominante, dado que puede estimarse en más de un 90 por ciento del total de la liquidez existente en el mundo. (p.162).

Hasta el momento actual, en vista del objetivo de este artículo, hemos intentado presentar los principales aspectos conceptuales de lo que sería la crisis financiera global, según la investigación de Heriberto H. Fernández.

Se pudo observar que la crisis financiera global contiene tres etapas, es decir, antes, durante y después de las medidas económicas adoptadas por el presidente estadounidense Franklin Delano Roosevelt y el propio keynesianismo.

La primera etapa estuvo marcada por prácticamente una crisis financiera por año en uno de los principales países (o grandes economías) a principios del siglo XX, período



que culminó con la crisis de 1929 y aún algunos eventos en 1930 y 1931, la causa de lo cual se debió principalmente a la ausencia de regulación y fallas en la regulación de operaciones y mercados.

La segunda etapa, marcada por la estabilidad lograda por las políticas económicas y la regulación del mercado, siguió desde la década del 40 hasta finales de la década del 70, como se muestra en las Tablas 1, 2 y Gráfico 1. Se puede decir que este fue el período keynesiano de la economía.

La tercera etapa, inauguró una nueva etapa, ya sea por la apertura de fronteras en mercados previamente aislados, principalmente en Asia, ya sea por la ausencia o fallas en la regulación de las operaciones de los mercados financieros, o por el importante endeudamiento con el acceso generalizado al crédito.

Centros económicos endeudados que no pueden pagar a los acreedores, acreedores que dependen de sus cuentas por cobrar para seguir realizando sus operaciones, negocios, expansiones, negociación de títulos de deuda. Todo esto conduce a más activos financieros que la liquidez del mercado tendrían disponible para pagar de inmediato. Ésta es la “causa eficiente” señalada por Fernández como la gran alerta de las crisis ocurridas recientemente y también de las que pueden ocurrir próximamente.

Sin agotar el tema, pero alineando este razonamiento con el objetivo de este artículo, ¿cómo podría relacionarse la globalización con este problema de liquidez?

En el siguiente tema, de acuerdo con los objetivos de este artículo, se abordarán los conceptos de globalización, por lo que se realizará un análisis de la relación entre este fenómeno y las causas de la crisis financiera global.

### **Globalización, conceptos, características y dimensiones**

El término globalización se ha utilizado cada vez más cuando se busca una respuesta a algo que tiene un efecto o alcance global. Se ha vuelto común escuchar expresiones como "Mercado financiero globalizado", "Comercio globalizado", "Economía globalizada", "Cultura globalizada", cuando las fronteras de estas relaciones traspasaban los límites de los países de cada parte.

En la década de 90, así como la idea de modernización cobró protagonismo en las ciencias sociales en los 60, la globalización, incluso sin unanimidad en cuanto a su concepto y función (Hirst y Thompson, 1998; Held y McGrew, 2001;), se convirtió en el

nuevo paradigma que fue llamado a explicar los más variados fenómenos, ya sean sociales, económicos, políticos, religiosos y otros. (Held y McGrew, 2001)

Con el objetivo de alcanzar uno de los objetivos postulados en este artículo, este tema abordará los conceptos en torno a la globalización, con el propósito de permitir un análisis más profundo sobre la posibilidad de relacionarla con las causas de la crisis financiera global señaladas en este artículo.

El sociólogo Ulrich Beck consideró oportuno en su trabajo distinguir el significado de términos generalmente asociados con la globalización, que son globalismo y globalidad, que se presenta en la tabla 7.

Tabla 7 – Conceptos cercanos de la globalización

Términos	Conceptos y características
Globalización	Las relaciones son realizadas entre Estados y mediante actores transnacionales.
Globalismo	La concepción según la cual el mercado mundial desaloja o sustituye al quehacer político; es decir, la ideología del dominio del mercado mundial o la ideología del liberalismo. Los Estados son vistos como empresas, unidades económicas.
Globalidad	Hace ya bastante tiempo que vivimos en una sociedad mundial, de manera que la tesis de los espacios cerrados es ficticia. No hay ningún país ni grupo que pueda vivir al margen de los demás. Es decir, que las distintas formas económicas, culturales y políticas no dejan de entremezclarse y que las evidencias del modelo occidental se deben justificar de nuevo. (Beck: 2008, p.28)

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Beck (2008).

Esta definición presentada por Beck es importante para el objetivo propuesto, ya que el presente artículo pretende explorar la posible relación de la globalización con las razones que llevaron a la causa de la crisis financiera señalada por Fernández (2016), y por tanto puede abordar situaciones de globalización y globalidad. como consecuencias de la globalización, ya que estos conceptos están entrelazados.

El globalismo corresponde a una acción que busca unificar la economía global, componiendo aparentemente un solo Estado, donde las empresas de ese territorio son los países sujetos a este globalismo.

La globalidad corresponde al estado geográfico y / o comportamiento cultural, ambos sin fronteras, siendo también una necesidad de existencia en la era global.

Con el globalismo y la globalidad presentes, la globalización acaba simplificándose como la ocurrencia de relaciones entre países en una amplia red de

conexiones, es decir, correspondientes a la acción de globalizar, ya sea por los preceptos del globalismo, o por el propósito de la globalidad. Al final, estos tres conceptos van de la mano, componiendo la era global.

Si bien los hechos históricos que llevan a la percepción de este fenómeno comenzaron en el siglo XIX, el término 'globalización' comenzó a utilizarse a fines de la década de 1960, cuando se produjo una rápida expansión de la interdependencia política y económica, principalmente entre las naciones occidentales (Held y Mcgrew, 2001).

Esta interdependencia se relaciona y es posible gracias a una serie de factores como los medios de transporte, los medios de comunicación, las relaciones laborales, que representan una transición de la fase industrial de la sociedad a la fase de servicios (Cohen, 2007) y también a una sociedad de consumidores (Bauman, 2008) en un contexto de modernidad líquida o sociedad líquida, es decir, expuestos a constantes cambios de forma y con velocidad creciente (Bauman, 2001).

Continuando, se abordan algunas definiciones sobre globalización, donde Beck (2008) presenta un concepto aún más amplio cuando dice:

(...) la globalización significa también: ausencia de Estado mundial; más concretamente: sociedad mundial sin Estado mundial y sin gobierno mundial. Estamos asistiendo a la difusión de un capitalismo globalmente desorganizado, donde no existe ningún poder hegemónico ni ningún régimen internacional, ya de tipo económico ya político. (p.32)

Para Augé (2012), el término globalización se refiere a “la existencia de un mercado mundial liberal, o que pretenda serlo, y de una red tecnológica generalizada para todo el planeta, pero al que un gran número de individuos aún no tienen acceso” (p.34). En otras palabras, la globalización corresponde a un sistema amplio definido por parámetros espaciales, económicos, tecnológicos y religiosos (Augé, 2012).

Kumar (2006) define la globalización como “un proceso (...) que encarna una transformación de la organización espacial de las relaciones y transacciones sociales - evaluadas en términos de extensión, intensidad, velocidad e impacto -, generando flujos y redes transcontinentales e interregionales de actividad, interacción y ejercicio del poder” (p.26).

Ya, para Ferrer (1998), se lo afirma sobre la globalización:

(...) la globalización confronta a los países con desafíos de cuya resolución depende su desarrollo o atraso. De las respuestas dadas

al dilema del desarrollo en el mundo global dependen variables críticas como la acumulación de capital, el cambio técnico, la composición del comercio exterior, la tasa de crecimiento, el empleo, la distribución de la riqueza y el ingreso y los equilibrios macroeconómicos.

Las buenas respuestas a la globalización permiten que las relaciones internacionales impulsen la transformación, crecimiento e integración internas y fortalezcan la capacidad de decidir el propio destino. Las malas respuestas producen situaciones opuestas: fracturan la realidad interna, sancionan el atraso y someten a decisiones fuera del propio control (...). (Ferrer, 1998, s.p.)

La globalización también puede entenderse como un conjunto de fenómenos globales con efectos locales, un organismo de dimensión planetaria sin un estado controlador, sin poder global, pero con muchos actores (Bauman, 1998).

Para Held y McGrew (2001) la globalización puede conceptualizarse con una amplitud considerable en función de su alcance y acciones, lo que se muestra en la tabla 8.

Tabla 8 – Conceptos de la globalización por Held e McGrew

Actos	Conceptos y características
Acción remota	Cuando las acciones de los agentes sociales de un lugar pueden tener consecuencias significativas para “terceros lejanos”. Lo que confirma la opinión de Bauman sobre las transacciones globales y los efectos locales.
Compresión espacio-temporal	Una referencia a la forma en que la comunicación electrónica instantánea ha erosionado las limitaciones de distancia y tiempo en la organización y en las interacciones sociales.
Interdependencia acelerada	Entendida como la intensificación del entrelazamiento entre economías y sociedades nacionales, de tal manera que los acontecimientos de un país repercuten directamente en otros.
Mundo en proceso de encogimiento	Erosión de fronteras y barreras geográficas a la actividad económica. Este proceso se ha intensificado desde la década de 1980.
Integración global	Comprende la reorganización de las relaciones de poder interregionales, la conciencia de la situación global y la intensificación de la interconexión interregional. Por un lado globalizadores y por otro globalizados.

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Held e McGrew (2001).

También complementa a Held y McGrew (2001):

Pero el concepto de globalización denota mucho más que la expansión de las relaciones y actividades sociales a través de regiones y fronteras. Es que sugiere una magnitud o intensidad cada vez mayor de los flujos globales, tanto es así que los Estados y las sociedades están cada vez más enredados en sistemas y redes mundiales de interacción. Como resultado, sucesos y fenómenos

distantes pueden comenzar a tener graves impactos internos, mientras que los eventos locales pueden generar importantes repercusiones globales. (pág.12).

Hasta el momento actual, por los conceptos expuestos, es posible observar que, en términos generales, la globalización, aun sin el consenso o unanimidad de investigadores de las ciencias sociales y económicas, se relaciona con las operaciones y fenómenos de alcance planetario, generando una interdependencia en estas múltiples relaciones que se sitúan en diferentes dimensiones, ya sean culturales, económicas, tecnológicas, etc.

En cuanto a las dimensiones, Beck define que la globalización se dividiría en informativa, ecológica, económica, cooperación de trabajo relacionada con la producción y cultural, definida brevemente en la tabla 9.

Tabla 9 – Dimensiones de la globalización

<b>Dimensiones</b>	<b>Conceptos</b>
Informativa	La información, los eventos de la transmisión por satélite han cruzado las fronteras nacionales y han ganado escala mundial.
Ecológica	Los movimientos para contener el cambio climático, planificar acciones para la conservación del medio ambiente y castigar a los infractores no se limitaron a un país o bloque de países, sino a una mirada y decisiones globales.
Económica	(...) Los peligrosos aspectos especulativos resultantes se hurtan a los controles de los Estados nacionales, por no decir incluso que hurtan a las economías nacionales sus propios cimientos sin que esté a la vista un marco reglamentador para las economías transnacionales o globales. (Beck: 2008, p.38)
De la cooperación del trabajo respecto a la producción	La oferta de servicios y producción no se limita al país sede donde se ubican las empresas, sino que en una distancia continental existe una relación de servicio y producción mediante la instalación de filiales de las multinacionales o contratación de empresas en países con menor oferta y menores costos de mano de obra. Las relaciones laborales siguieron a la expansión de negocios y empresas y se convirtieron en un problema global.
Cultural	La música, el arte, la literatura, la producción cinematográfica, traspasaron las fronteras de sus países de origen y no solo ganaron taquilla y ventas en todo el mundo, sino que también encontraron identidad con la cultura de otros países.

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Beck (2008).

Como se puede observar en la tabla anterior, para no generalizar una afirmación de que la globalización ha influido o impactado en tal o cual evento, es necesario delimitar la dimensión que será discutida, analizada.

Además de las dimensiones evaluadas por Beck, otra forma de visualizar el concepto de globalización pasa por identificar que los tiempos denominados

“Globalización” estuvieron marcados por avances significativos en el transporte y las comunicaciones, (1ª Globalización: telégrafo, transporte marítimo con carga refrigerada; y 2ª Globalización: internet, revolución logística), ya que la globalización financiera observada desde los años 80 transformó el poder adquisitivo en uno medio para adquisición de productos financieros y ya no solo en un medio de adquisición de bienes (Cohen, 2007). Este hecho en el comportamiento del consumidor es importante para el objetivo del presente artículo una vez que muestra uno de los medios que puede llevar a la comprensión del crecimiento de los activos financieros.

A la vista de los conceptos presentados por Beck y Cohen, la dimensión de la globalización para verificar su posible relación con las causas de la crisis financiera global será la dimensión económica, que, a su vez, en la mayoría de los enfoques recibe un tratamiento sinónimo de la dimensión 'globalización financiera'.

Abordar de manera preliminar algunos aspectos de la globalización económica, dice Beck (2008):

Actualmente los operadores de bolsa, que pueden estar presentes las 24 horas del día en los distintos centros bursátiles del mundo, tienen la ventaja de poder cobrar también todos sus beneficios por arbitraje... En el plano económico, el globo ya no es ancho y grande con países alejados, sino denso y pequeño y próximo con centros de mercado (del dinero) telecomunicativamente conectados. (p.43).

Aún en el aspecto preliminar, Kumar (2006) afirma:

La economía mundial sigue siendo, más que nunca, capitalista, pero un capitalismo transformado por el informacionalismo. Esto hace que sea imposible contener o controlar las actividades económicas dentro de las fronteras de los estados-nación tradicionales. Nuevos inventos, innovaciones tecnológicas, ingenieros, científicos y, sobre todo, los flujos de capital iniciados más o menos instantáneamente, transforman a todos, en cualquier lugar, no tanto en controladores y administradores, sino en clientes y, a menudo, víctimas de una "red" impersonal que envuelve el globo y atrapa a todos en su red. (p.25).

Los conceptos atribuidos por los autores enfatizan los requerimientos de la globalización mencionados en la tabla 8, enfatizando la dimensión económica.

Niall Ferguson (2009), en su libro 'El ascenso del dinero', exploró desde una perspectiva histórica las características de los hechos económicos, ya que, en 2008, el

mundo acababa de atravesar una crisis financiera, para algunos, más grande que la crisis de 1929. El autor percibe la globalización financiera (sinónimo de globalización económica de este artículo) desde el punto de vista histórico como se muestra en la tabla 10.

Tabla 10 – Enfoque histórico de la globalización financiera

<b>Etapas</b>	<b>Conceptos</b>
La primera era	Comprende el período anterior al siglo XX, con el inicio de la integración comercial y financiera entre mercados. En 1865, el gobierno estadounidense intervino en la economía, restringiendo la autonomía bancaria y reemplazando la emisión de "billetes" por cheques y préstamos. (Galbraith, 1980) Periodo aún marcado por guerras y disputas desde 1870, principalmente en territorio europeo, siendo marcado por la Primera Guerra Mundial en 1914, y el crack de 1929.
La segunda era	Desde la década de 1930 hasta finales de la de 1960, las finanzas internacionales y la idea de globalización estuvieron latentes (Ferguson: 2009, p. 284) Período de reconstrucción no solo a partir de los efectos de 1929, sino también de la posguerra, con regulación y paridad cambiaria entre el oro y el dólar.
La tercera era	Centrado en los acontecimientos de la década de 1970, comprende el final de la conversión dólar / oro, así como el final de la política económica de Bretton Woods. También hubo la guerra árabe-israelí y un embargo de petróleo en 1973. Renacen las exportaciones de capitales no gubernamentales, donde Latinoamérica ha cuadruplicado sus préstamos, así como Europa del Este.
La cuarta era	Década de 1980 marcada por las medidas correctivas impuestas por el FMI (principal acreedor) y nuevos préstamos aumentando el endeudamiento de los países que tomaron préstamos en la década anterior. Transición rápida del control de movimiento de capital de Keynes a la libertad de movimiento de capital.

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Ferguson (2009); y Galbraith (1980).

Abordar la globalización económica (o financiera), como se puede ver en la Tabla 10, puede ser amplio y extenso, volviendo al análisis de los efectos económicos desde el siglo XIX, lo que resultaría demasiado a la vista del propósito de este artículo.

Del relevamiento bibliográfico realizado, los economistas y sociólogos, al abordar la globalización económica y sus crisis, lo hacen inevitablemente en torno al capitalismo, lo que no quiere decir que lo separen del contexto de la globalización económica, sino que relacionan esta última y sus efectos con régimen económico que ha ganado alcance global en el último siglo.

Así, en línea con el objetivo propuesto en este artículo, como los efectos observados y comentados desde 1980 son los que representan el objeto de reflexión frente



a la relación de la crisis financiera global y la globalización, nos detendremos en esta delimitación temporal, citando algún hecho histórico. cuando su contribución sea relevante para el desarrollo de la investigación.

Acerca de este período, Cohen (2007) afirma:

El capitalismo del siglo XXI organiza científicamente la destrucción de esa sociedad industrial. (...) La revolución financiera de la década de 1980 transforma los principios de organización de las firmas. Un accionista no tiene ninguna necesidad de que una misma empresa fabrique tanto trajes de baño como paraguas. Para diversificar su riesgo, le basta poseer acciones de ambas. (p.12)

Para Soros (1998), esta globalización económica se puede entender de la siguiente manera:

El fundamentalismo de mercado ha hecho que el sistema capitalista global sea frágil e insostenible. Ésta es una situación relativamente reciente. Al final de la Segunda Guerra Mundial, se restringió el movimiento internacional de capitales y las instituciones de Bretton Woods se diseñaron para facilitar el comercio, en ausencia de movimientos de capital. Solo gradualmente se eliminaron las restricciones y solo con el ascenso al poder de Margareth Thatcher y Ronald Reagan, alrededor de 1980, el fundamentalismo de mercado se convirtió en la ideología dominante. (pp. 22-23)

Para Almeida (2001), al observar los efectos de este período, y reflexionar sobre los aspectos que involucraron las crisis financieras desde la década de 1980, el autor afirma:

El aumento de las tasas de interés en Estados Unidos, para corregir los enormes desequilibrios fiscales y comerciales en ese país, dio lugar a la crisis de la deuda de principios de la década de 1980, que revirtió drásticamente el flujo neto de capital de los países en desarrollo a los desarrollados. Estos flujos se restablecieron a principios de la década de 1990, luego de moratorias y renegociaciones que implicaron algún descuento en el valor de los títulos de deuda, pero crisis financieras extremadamente virulentas comenzaron a manifestarse nuevamente a mediados de esta década, primero en México, luego en países asiáticos, en Rusia, y el propio Brasil, como resultado de la globalización financiera y los enormes volúmenes de capital volátil que comenzaron a moverse de un rincón del planeta a otro a una velocidad nunca conocida en la era del patrón oro (...). (p.115)

Y el autor también complementa que la globalización de fines del siglo XX no pretendía homogeneizar pueblos y países, sino dotar al desarrollo de la economía de la expansión de fronteras productivas con costos más eficientes (Almeida, 2001).

Aún en este sentido, Sassen (2010) comprende los siguientes aspectos sobre la globalización económica desde los años 80:

A medida que la economía global se ha expandido en las últimas dos décadas, hemos sido testigos de la formación de una creciente red de ciudades globales, hoy en día en total alrededor de 40, a través de las cuales la riqueza económica y los procesos racionales se articulan con una proliferación de circuitos de capital global, inversión y comercio. Esta red de ciudades globales constituye un espacio de poder que contiene las capacidades necesarias para las operaciones globales de empresas y mercados. (p.24)

Para Beck (2008), los efectos de la globalización ocurridos desde la década de 1980, desde una perspectiva sociológica, comprenden:

(...) la globalización económica no hace sino consumir lo que se alienta intelectualmente mediante la posmodernidad y políticamente mediante la individualización, a saber, el colapso de la modernidad. El diagnóstico es el siguiente: el capitalismo se queda sin trabajo y produce paro. Con esto se quiebra la alianza histórica entre sociedad de mercado, Estado asistencial y democracia que hasta ahora ha integrado y legitimizado al modelo occidental, es decir, al proyecto de modernidad del Estado nacional. (p.25).

Para Ferrer (1998), los efectos generales de la globalización ocurridos desde la década de 1980, comprenden:

A medida que el progreso técnico fue transformando la estructura de la producción y el aumento del ingreso y cambiando la composición de la demanda, las relaciones de cada país con su contorno ejercieron una influencia creciente sobre su desarrollo. De este modo, la trayectoria del desarrollo de los países, sus problemas actuales y perspectivas futuras son, en gran medida, resultado de la resolución del contrapunto realidad interna-contexto mundial. (Ferrer, 1998, s.p.)

Por otro lado, Sassen (2010), entiende que la globalización económica no puede entenderse sin observar la evolución tecnológica que se ha producido, especialmente

desde 1980, porque además de conectar e integrar, ha permitido una mayor velocidad y volumen de transacciones, lo cual es presentado brevemente en la tabla 11.

Tabla 11 – Influencias tecnológicas en la globalización financiera

Aspectos de la informatización	Consecuencia
El uso de programas sofisticados	Elevó el nivel de liquidez y aumentó las posibilidades de dar liquidez a formas de riqueza que hasta ahora se consideraban no líquidas.
Maximizando la integración de los mercados globales	Abre la posibilidad de flujos y transacciones simultáneos e interconectados
Redes digitales e importancia empresarial	Dado que las finanzas implican transacciones, más que solo el flujo de dinero, el número de transacciones que se pueden realizar en un período determinado se puede multiplicar por cada participante adicional.

Fuente: Elaborado por el autor. Adaptación de Sassen (2010).

Ha sido posible observar varios enfoques que se complementan sobre integración, conexión, erosión de fronteras, apertura de mercados, entre otras características observadas. Por otro lado, aún es necesario identificar un posible componente que se pueda agregar o un evento que ha marcado la globalización económica desde 1980, además de lo ya discutido.

En este sentido, se suma a los puntos abordados que la entrada de China e India en el comercio global desde 1980, no como país en busca de un préstamo, sino en busca de mercado, fue uno de los principales factores que forzaron e impulsaron el avance tecnológico, la velocidad de las transacciones, todo impulsado por la economía global de una sociedad de consumo, que necesita constantemente revitalizar sus fuerzas y las formas del capitalismo.

Respecto al capitalismo que representa el marco de la economía mundial, Bauman (2010) comenta:

Sin palabras, el capitalismo es un sistema parasitario. Como todos los parásitos, puede prosperar durante un cierto período, siempre que encuentre un organismo inexplorado que le proporcione alimento. Pero no puede hacer esto sin dañar al anfitrión, destruyendo así, tarde o temprano, las condiciones de su prosperidad o incluso su supervivencia. (pp. 8-9).

Por ejemplo, la contracción del crédito en la crisis global de 2008 no fue una señal del fin del capitalismo, sino el momento de renovar el anfitrión que impulsa el sistema

(Bauman, 2010). En crisis anteriores, el sistema actual se retroalimentaba refinanciando préstamos y deudas, excepto en el caso del nuevo participante en el sistema capitalista: China. La globalización económica puede entenderse como la llegada de China e India al capitalismo mundial (Cohen, 2007).

Con el enfoque de Bauman, se imagina que la llegada de China (y Asia en general) representó la frontera aún no explorada por el capitalismo, y al mismo tiempo, una fuente de tamaño no dimensionado de generación de recursos.

En cuanto al papel de China, como se mencionó anteriormente, ese país, debido a su régimen político, se encontraba al margen de los acontecimientos en Occidente. Después de la crisis de 1929, el movimiento oriental contra la globalización fue tal que China se aisló del mercado global entre el período posterior a la Segunda Guerra Mundial y la década de 1970 (Ferguson, 2009; Cohen, 2007).

Para Almeida (2001), la llegada de China puso fin al intervalo histórico de los desafíos socialistas al modo de producción capitalista, no representando un fin de la historia (socialismo), sino el fin de la geografía (erosión de las fronteras entre oriente y occidente).

Mientras que los países occidentales recurrieron al crédito, China consolidó sus reservas financieras y su aumento desde 1980 no fue accidental. Un ejemplo de esto fue en la crisis de 2007, cuando Estados Unidos necesitaba US\$ 800 mil millones en préstamos y el país asiático tenía reservas superiores a ¼ de esa cantidad (Ferguson, 2009).

Además del importante papel de China, otro fenómeno observado desde 1980, observado por Soros (1998), comprende la visión del capitalismo global, especialmente el crecimiento de los movimientos de capital en lugar de bienes y servicios. El autor afirma:

Vivimos en una economía global que se caracteriza no solo por el libre comercio de bienes y servicios, sino principalmente por la libre circulación de capitales. Los tipos de interés, los tipos de cambio y los precios de las acciones en varios países están estrechamente relacionados entre sí y los mercados financieros mundiales tienen una enorme influencia en las condiciones económicas. En vista del papel decisivo que juega el capital financiero internacional en el destino de los países individuales, no parece inapropiado hablar de un sistema capitalista global. (p.149)

Ratificando la comprensión de Soros y estableciendo un puente entre la sociología y la economía con respecto a la globalización económica, Kumar (2006), afirma:

La aceleración de la integración global de los mercados financieros, el protagonismo que están logrando las nuevas potencias económicas en Asia, la creciente transnacionalización de la producción y el consumo, el fin del mundo bipolar con la caída del comunismo, el aumento del número e importancia de las organizaciones internacionales, la difusión de una cultura global - todos estos son cambios y logros de las últimas décadas que presagian un nuevo orden mundial en el que la globalización, aunque inconstante y contradictoria, desigual y jerárquica, es el aspecto central. (p.30).

Otro enfoque que une la sociología y la economía en relación con la globalización económica comprende definir aspectos de la transición entre la sociedad industrial y postindustrial, donde Cohen (2007) indica los efectos provocados por la globalización:

- La desintegración vertical de la cadena de producción en el nivel internacional;
- La división internacional del trabajo;
- El desfase creciente entre la constitución de un imaginario colectivo por la sociedad de la información, y la realidad territorial de la división entre riqueza y pobreza. (p.84).

El propósito de este tema fue presentar los conceptos, características y dimensiones de la globalización. Luego de abordar estos aspectos de manera general, el foco se dirigió a comprender los términos de la dimensión de la globalización económica y financiera, tomando un enfoque paralelo con las evaluaciones realizadas en relación al capitalismo.

En el siguiente tema, teniendo en cuenta el concepto presentado sobre la crisis financiera global y aspectos de la globalización, se abordarán las relaciones y reflexiones entre estos dos temas.

### **Reflexiones sobre la relación entre la crisis financiera mundial y la globalización económica**

A partir de los datos utilizados en este artículo, se realizó una comparación de las observaciones sobre las crisis financieras y la propia globalización, que se muestra en la tabla 12 (período hasta 1932), tabla 13 (período hasta 1979) y tabla 14 (desde 1980).

Tabla 12 – Comparación de la crisis financiera y los eventos de globalización: 1870 a 1932

Elementos de la crisis financiera	Elementos de la globalización económica
57 ocurrencias en el período. Ausencia y falta de regulación operativa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Intervención del gobierno estadounidense en la economía en 1865, restringiendo la autonomía bancaria y sustituyendo la emisión de billetes por cheques y préstamos.</li> <li>• Las crisis, en su mayor parte, representaron problemas de liquidez, ya que “los billetes” emitidos por los bancos no tenían ningún tipo de protección (hedge) (Ferguson, 2009).</li> <li>• La geografía económica no era global, sino predominantemente occidental.</li> </ul>

Fuente: Elaborado por el autor.

La crisis financiera de 1929 fue el evento de mayor alcance global en la economía de los países en este primer período, aunque el hecho principal en cuanto a la globalización económica fue de efecto local con la intervención del gobierno estadounidense esbozando algunas acciones de control y regulación.

Tabla 13 - Comparación de los eventos de globalización y crisis financiera - 1933 a 1979

Elementos de la crisis financiera	Elementos de la globalización económica
04 ocurrencias en el período, dos en la década de 1930 y dos en los años 70.  La economía mundial a un ritmo constante con la era del crédito y el keynesianismo.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Desde la década de 1930 hasta finales de la de 1960, las finanzas internacionales y la idea de globalización permanecieron latentes.</li> <li>• Período de reconstrucción no solo a partir de los efectos de 1929, sino también de la posguerra, con regulación y paridad cambiaria entre el oro y el dólar.</li> <li>• Los países del régimen socialista aún sin participar en la dirección del capitalismo occidental.</li> <li>• Durante la década de 1970, terminó la conversión dólar / oro.</li> <li>• Renacen las exportaciones de capitales no gubernamentales, donde Latinoamérica ha cuadruplicado sus préstamos, así como Europa del Este.</li> </ul>

Fuente: Elaborado por el autor.

Mientras que la primera etapa analizada en la tabla 12 indica un período de varias crisis en aproximadamente 6 décadas, el período siguiente, marcado por la iniciativa de reconstruir un sistema capitalista para satisfacer las necesidades de la economía global, geográficamente occidental, permitió el posicionamiento de grandes economías o grandes centros económicos, con América del Norte (a la cabeza de Estados Unidos) y el

continente europeo (a la cabeza de Inglaterra, Alemania, seguido de otros países con una economía predominantemente industrial).

La década de 1970, sin embargo, con la crisis del petróleo, la entrada de Oriente Medio a la economía, la dolarización de las transacciones (terminando la paridad con el oro), inició una fase de transición para la apertura de transacciones internacionales, inicialmente intensificada por préstamos que hicieran economías menos desarrolladas como, por ejemplo, Centro y Sudamérica.

Al mismo tiempo, los países aún vivían el período de poder de la sociedad industrial, de tal manera que las grandes industrias o la riqueza de la producción se encontraban geográficamente en los principales centros económicos.

Tabla 14 – Comparación de la crisis financiera y los eventos de globalización - 1980 a 2008

<b>Elementos de la crisis financiera</b>	<b>Elementos de la globalización económica</b>
<p>18 ocurrencias en el período. Incremento significativo de la liquidez terciaria.</p> <p>Los activos corresponden a más de 12 veces el PIB de los países encuestados</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Década de 1980 marcada por las medidas correctivas impuestas por el FMI (principal acreedor) y nuevos préstamos aumentando el endeudamiento de los países que tomaron préstamos en la década anterior (Hirst y Thompson, 1998; Ferguson, 2009).</li> <li>• Transición rápida del control del movimiento de capitales en Keynes a la libertad de movimiento de capitales (Soros, 1998; Ferguson, 2009).</li> <li>• Crisis locales, escalas y alcance global (Bauman, 1999; Bauman, 2010).</li> <li>• Ingreso de la economía asiática al mercado capitalista global, con énfasis en los países más poblados del planeta: China e India (Soros, 1998; Almeida, 2001; Held y McGrew, 2001; Kumar, 2006; Cohen, 2007; Ferguson, 2009; Sassen, 2010 )</li> <li>• El dinero como medio para producir activos financieros y no como medio para adquirir bienes y servicios (Cohen, 2007; Soros, 1998)</li> <li>• Formación de redes de ciudades globales (Held y McGrew, 2001; Sassen, 2010)</li> <li>• Erosión de barreras geográficas, es decir, fronteras entre occidente y oriente, además de la transnacionalización de la producción y el consumo, es decir, la desintegración vertical de la cadena productiva a nivel internacional (Galbraith, 1980; Soros, 1998; Hirst y Thompson, 1998; Almeida, 2001; Held y McGrew, 2001; Kumar, 2006; Cohen, 2007; Ferguson, 2009)</li> </ul>

Fuente: Elaborado por el autor.



La tabla 14 presenta una serie de elementos de la globalización económica que se relacionan con las crisis financieras del período de 1980 en adelante, especialmente el aumento de la liquidez terciaria conceptualizado por Fernández (2016).

La entrada de China, India y el bloque de la ex Unión Soviética en el capitalismo global, representó la integración este/oeste, lo que resultó en una inyección de recursos en transacciones internacionales nunca antes vista.

Si antes de la década de 1980 un país decretó una moratoria o adquirió préstamos de organismos internacionales, tuvo un efecto predominantemente local, a partir de la liberación del movimiento de capitales que era proporcional desde 1980, y con tal integración entre países, bloques y economías, una moratoria tendría un efecto global en las bolsas de valores de todo el planeta.

El desplazamiento del capital productivo también fue un elemento significativo, ya que la disociación e internacionalización de la producción incrementó la red de interdependencia entre países. Por ejemplo, un punto complejo y abordado en los estudios de sociología del trabajo, es la relación de esta red de multinacionales en los mercados locales.

Al abordar el tema del aumento de la liquidez terciaria, los elementos anteriores y otros abordados en este artículo se combinan, como se describe a continuación:

- Transformación de dinero en medio para adquisición de activos financieros y no solo como medio para adquirir bienes y servicios;
- Avances tecnológicos que permitieron la integración gradual del mercado internacional;
- Titulización de títulos de deuda;
- Amplitud del mercado de capitales con integración global;
- Pasar del capital industrial al capital de inversión, donde, como señaló Cohen (2007), no era necesario tener dos industrias productivas distintas, sino era necesario invertir en estas empresas.
- El crecimiento de los fondos de cobertura también fue significativo en este período. Por lo tanto, en lugar de producir y vender, se volvió más práctico invertir en fondos de instituciones financieras que ofrecieran retornos en línea con las tasas de mercado o más.

El conjunto de elementos mencionados anteriormente contribuye a la creación de una preocupante exposición al riesgo de liquidez, como señala Fernández (2016). La crisis de 2008 fue un claro ejemplo de esta exposición al riesgo y del efecto global que puede tener la economía integrada. Es decir, el riesgo de liquidez es la incapacidad del sistema económico pagar los activos financieros al mismo tiempo.

Como aporte, aunque sujeto a revisión literaria, los activos financieros (cuasi dinero), además de los enumerados por Fernández (2016), ganaron la modalidad de las criptomonedas, un poder adquisitivo virtual que potencialmente aumenta el riesgo asociado a la liquidez terciaria.

También podría agregar, al abordar la actualidad, que la economía china se ha convertido en el motor del crecimiento mundial, siendo la responsable de mover el mercado productivo de varios países. Evidentemente, el papel de Estados Unidos sigue siendo relevante, siendo ambos protagonistas del escenario económico mundial, pero nada se compara con el poder adquisitivo chino, que mueve América Latina, Europa, el resto de Asia y África.

Una crisis en China, como ocurrió en el reciente episodio de la pandemia global, fue suficiente para el derretimiento de los activos financieros en todo el planeta, es decir, confirmar el riesgo de liquidez señalado por Fernández (2016).

Finalmente, luego de todo lo expuesto hasta el momento, se pudo observar la confirmación de la hipótesis presentada, es decir, la globalización, representada principalmente por las dimensiones económica y tecnológica, tuvo una estrecha relación con los eventos que produjeron las causas de las crisis financieras globales desde 1980.

La globalización económica, entendida por la entrada de economías como China e India en la economía capitalista-occidental y con importantes reflejos a escala mundial, y la propia fluidez en el movimiento de capitales por la erosión de fronteras entre los grandes centros económicos, ahora integrados. El aumento de la liquidez terciaria fue y es, por supuesto, generada por tales hechos, y no lo sería posible sin las herramientas y avances tecnológicos que surgieron con la globalización tecnológica.

La globalización tecnológica, es entendida principalmente como avances en la comunicación e interconexión entre centros financieros, destacando las bolsas de valores, así como las empresas multinacionales repartidas por diferentes países y continentes.

## **Conclusión**

El objetivo principal de este estudio fue reflexionar sobre los efectos de la globalización sobre las crisis financieras globales, específicamente las iniciadas en 1980. Para ello, se realizó un breve relevamiento teórico conceptualizando las crisis en el sistema financiero global a partir de la investigación de Fernández (2016), y sobre la influencia de la

globalización, inicialmente buscamos presentar su concepto, sus dimensiones y, entre las dimensiones, explorar los aspectos de la globalización económica.

Luego del abordaje conceptual, se segregaron los elementos de la globalización económica que fueron identificados en la revisión literaria de este artículo.

En cuanto a los puntos tratados en la investigación de Fernández sobre la crisis financiera global, se destacó el acentuado crecimiento de los activos financieros en forma de cuasi dinero, especialmente desde 1980, que expone a la economía mundial al potencial riesgo de liquidez de dichos activos, ya que en 2014, los activos totales correspondieron a más de 12 veces el PIB de las principales economías mundiales.

En cuanto a la globalización económica, se identificaron principalmente los siguientes elementos que han incidido en el escenario económico y financiero mundial desde 1980: (i) la década de los ochenta, todavía marcada por el endeudamiento de los países, con las actividades del FMI; (ii) una rápida transición del control de los movimientos de capital (keynesianismo) a la libre circulación; (iii) las crisis locales han ganado alcance y escala global; (iv) entrada de la economía asiática en el mercado capitalista global, especialmente China e India; (v) el dinero como un medio de adquisición de activos financieros y no solo como un medio para adquirir bienes y servicios; (vi) formación de redes de ciudades globales; (vii) erosión de las barreras geográficas, es decir, las fronteras entre occidente y oriente, además de la transnacionalización de la producción y el consumo.

No obstante, la globalización tecnológica también hubo su contribución una vez que sus herramientas y avances en comunicación permitió la integración entre centros económicos que antes no ocurría.

Frente a tales elementos, se cree que la globalización está relacionada o puede utilizarse para entender las crisis financieras ocurridas desde 1980, lo que confirma la hipótesis planteada, ya que estos elementos muestran que la interdependencia entre economías a escala global es un hito irreversible, y el problema de liquidez señalado por Fernández sigue siendo un aviso de una potencial crisis cuyos efectos se agravan con el paso del tiempo.

Así, se cree que se han logrado los objetivos propuestos, abriendo el camino para la profundización de nuevos temas que pueden involucrar, como sugerencia, incluir y actualizar los datos de liquidez mundial con economías asiáticas, y verificar las nuevas

opciones de cuasi dinero que han surgido desde 2008, como es el caso de las criptomonedas, y verifican su representatividad en la liquidez global. También, otra sugerencia es investigar el concepto de globalización selectiva investigado por Aldo Ferrer y como esa relacionase con los reflejos de las crisis financieras en el sistema mundial.

## Referencias

- Almeida, P. R. D. (2001). A economia internacional no século XX: um ensaio de síntese. *Revista brasileira de política internacional*, 44(1), 112-136.
- Augé, M. (2012). *Para onde foi o futuro?* Campinas, SP: Papirus.
- Back, U. (2008). Qué es la globalización? : falacias del globalismo, respuestas a la globalización. 1ª ed. Buenos Aires: Paidós.
- Bauman, Z. (1998). *Globalização: as consequências humanas*. Rio de Janeiro: Zahar.
- Bauman, Z. (2010). *Capitalismo parasitário: e outros temas contemporâneos*. Rio de Janeiro: Zahar.
- Cohen, D. (2007). *Tres lecciones sobre la sociedad industrial*. 1ª edición, Buenos Aires.
- Ferguson, N. (2009). *A ascensão do dinheiro: a história financeira do mundo*. São Paulo: Editora Planeta do Brasil.
- Fernández, H. H. (2016). *La crisis financiera mundial* (Tesis de Doctorado). Universidad de Buenos Aires - Facultad de Ciencias Económicas, Buenos Aires.
- Ferrer, A. (1998). América Latina y la globalización. *Revista de la CEPAL*. Edición extraordinaria.
- Galbraith, J. K. (1980) *A era da incerteza: história das ideias econômicas e suas consequências*. 2ª ed. – São Paulo: Pioneira.
- Held, D.; McGrew, A. (2001). *Prós e contras da globalização*. Rio de Janeiro: Jorge Zahar Ed.
- Hirst, P., Thompson, G. (1998). *Globalização em questão: a economia internacional e as possibilidades de governabilidade*. Petrópolis-RJ: Vozes Ed.
- Kumar, K. (2006). *Da sociedade pós-industrial à pós-moderna: novas teorias sobre o mundo contemporâneo*. 2ª ed. – Rio de Janeiro: Jorge Zahar Ed.
- Sassen, S. (2010). *Sociologia da Globalização*. Porto Alegre: Artmed.
- Soros, G. (1998). *A crise do capitalismo*. Rio de Janeiro: Campus.