

TEORÍA DEL DINERO ENDÓGENO

Bajo la influencia de unas doctrinas económicas centradas sobre el individuo y con la retirada de los Estados en cuanto a sus funciones políticas, la naturaleza del dinero ha cambiado. Se observa el regreso del concepto en boga durante la edad media, el dinero como mercancía. El dinero emitido por países que dejan libre el uso de ese dinero en el mundo, ha adquirido un estatuto particular con dos características : El dinero sigue con su estatuto como institución interna del Estado y sirve a los agentes externos como bien o mercancía.

Al promover la teoría del dinero como un bien, se justifica el poder de monopolios financieros. Al inverso, la teoría del dinero endógeno explica cómo el sistema monetario es un orden específico, no totalmente público, ni incluso privado, sino una estructura eje, base del bien público de una comunidad y garante del interés general.

A continuación se presentará con más detalles la base del dinero endógeno y sus sesgos que aclaran el concepto de crisis, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Se explicará el estancamiento de un país en la situación de marasmo y la génesis de la explotación al nivel del sistema monetario internacional. A partir de eso, tendremos las bases para desarrollar ulteriormente unas propuestas a favor del bien común de una zona monetaria

I – LA BASE DEL DINERO ENDÓGENO

En las economías coetáneas se realizó el viejo sueño de los alquimistas : el dinero sólo tiene valor por ser un signo. La creación de dinero sale de dos fuentes : el crédito interno ; el conducto de la balanza de pagos.

El inicio esencial del circuito resulta de las actividades de las empresas que necesitan dinero para iniciar su producción. Ellas invierten y remuneran a los empleados utilizando el dinero del crédito. **El dinero aparece de manera endógena al resultar de las planeaciones de las empresas.** El dinero se crea por un tiempo tomando la forma de un flujo de crédito.

En las economías monetarias de producción, una categoría de agentes, los Intermediarios Financieros, presta a una segunda, las Empresas, la cual vende a una tercera, los Hogares. **El dinero es creado desde que un Intermediario Financiero otorga crédito a una Empresa.**

I – 1 : El proceso interno y endógeno.

Aunque el dinero resulte de la creación del flujo de gastos (y de ingresos) proviniendo de las decisiones de producción tomadas por las empresas, su cantidad obedece a reglas no arbitrarias. El importe de dinero satisface las necesidades de rentabilidad impuestas por los bancos. La secuencia se presenta como sigue :

Primera fase : Decisiones de producción y apertura del crédito.

Segunda fase : Con Crédito, las Empresas compran los servicios de los trabajadores.

Tercera fase : Proceso de producción.

Cuarta fase : Intercambio en el mercado de los productos.

Quinta fase : Ajuste de créditos y deudas.

Es normal que la economía de producción encomienda una función esencial al grupo de los empresarios capitalistas. Esta clase de personas tiene un papel fundamental en la dinámica de la sociedad. Ellos deciden que volumen y que estructura requiere

la producción, estiman su costo y planean la demanda de los Hogares.

El grupo de los Intermediarios Financieros pertenece al ámbito del sector privado. Establece las relaciones créditos vs. deudas con las Empresas. Engendran los medios de pago en forma de depósitos que utilizan los capitalistas.

El importe de crédito no puede rebasar la demanda de financiamiento solicitada por las empresas. Para pagar los sueldos, basta con el valor de los préstamos, sentado como activo en el balance de los bancos, y se contabiliza simultáneamente al pasivo de las Empresas (con los intereses).

Entonces, la creación de depósitos aparece sin riesgo de pérdida monetaria. Cuando el circuito se desarrolla sin dificultades, al final del ciclo productivo las empresas reembolsan las deudas y los asalariados quienes no gastan su ingreso de inmediato, conservan un ahorro cuyo importe es igual a los créditos de los bancos sobre las empresas. El único riesgo bancario que podría ocurrir proviniera del error posible en la estimación de la ganancia prevista (el interés de los créditos).

Un banco en particular corre el riesgo que sus clientes, Empresas y Asalariados, acuden a otros bancos. Siempre tiene que vigilar el riesgo de quiebra de los clientes empresarios y la estimación de ganancia de cualquier préstamo.

Un banco aumenta sus riesgos en dos casos :

- Ofreciendo más créditos que los demás. El riesgo de no reembolsar las deudas incrementa.
- Cuando los clientes son menos confiables.

Además, los bancos cumplen con una función de Intermediario Financiero. Los depósitos de los Hogares no se conservan en totalidad en forma de dinero. Lo esencial del ahorro de los trabajadores sirve para comprar acciones y obligaciones. Sin embargo, de los depósitos que sobran, los bancos los transforman en préstamos consolidados. De tal manera que la cantidad de

dinero que se puede estimar en una economía siempre se deduce como residuo. Ni las Autoridades monetarias, ni siquiera los bancos son capaces de fijar por voluntad propia esa cantidad.

Las Empresas de este modelo básico disponen de dos posibilidades para obtener fondos, a pesar del crédito : el autofinanciamiento y el ahorro de los Hogares.

Poner en circulación acciones restituye a las empresas la liquidez que necesitan para rembolsar los bancos. Los depósitos en bancos desaparecen y surge la riqueza financiera en forma de activos. Las acciones incrementan los fondos propios de las empresas. Es una recuperación definitiva de dinero. Las obligaciones constituyen, jurídicamente hablando, una retención temporal de dinero para las empresas que tienen que refinanciar dichas obligaciones.

El autofinanciamiento es una ganancia no distribuida. Una vez elegido su importe y la cantidad de bonos que desean emitir en el mercado financiero, las Empresas solicitan nuevos préstamos o empiezan nuevo ciclo productivo.

Las Empresas, entonces, siempre buscan nuevo dinero para seguir sus actividades después del vencimiento de los prestamos anteriores. **Una detención de crédito, al nivel macroeconómico, es inconcebible.**

Por fin, ¿Cómo se determina la tasa de interés? Se fijan por los bancos en función de la ganancia que ellas estiman de las actividades productivas de las empresas y los bancos toman en cuenta el nivel mínimo de ingreso que el grupo productivo requiere para abocarse en aquella actividad.

Sin embargo, un circuito completo tiene que integrar al Estado y al banco central

I – 2 : El dinero endógeno con cinco Agentes.

Ahora entramos en un sistema bancario de dos niveles: Banco Central y bancos de segundo rango. El Banco central impone "reservas obligatorias" a los bancos comerciales para limitar sus capacidades de creación de dinero. Esos últimos solicitan abonar al Banco central las cuentas de aquellas reservas.

El banco central, por su función, no tiene la obligación de satisfacer las solicitudes de los bancos de segundo rango prestamistas a las Empresas. El banco central fija el precio de su intervención. Pero, ¿para que sirven las reservas?

La utilidad de esas reservas emane de la presencia de dos tipos de dinero : los depósitos bancarios ; el dinero del Banco central y las divisas. Con su propia moneda, El Banco central exige a cualquier institución financiera pagar sus deudas recíprocas. Por eso los bancos comerciales necesitan reservas.

En caso que el Estado (el Tesoro Público) se endeude o si exista una deuda pública, los bancos comerciales pueden vender unos bonos al Banco central. Cuando el déficit público está financiado por emisión de valores para los bancos, se tiene una situación semejante a la de la deuda bancaria a favor de las empresas. Los bancos comerciales abren una cuenta al Tesoro público cuando reciben bonos. El dinero se transfiere a la población siempre y cuando el Estado gasta. Cómo, en realidad, la Secretaría de Hacienda vende bonos a cualquier agente, se producen efectos de sustitución motivados por la ganancia de cada tipo de títulos financieros.

La política de Open Market, con la cual el Banco central modifica el precio de los bonos, actúa a través las tasas de interés cuyos efectos se transmiten hacia la estrategia de endeudamiento de las Empresas y de paso, hacia la producción.

La función esencial del Banco Central reside en la regulación y la confianza. Su existencia aquieta el temor de los agentes sobre la

suspensión posible del crédito por los bancos. No es la misión del Banco Central hacer préstamos. Ella expresa una forma del Estado, garante del sistema de crédito. El Estado, como agente de los gastos públicos sostiene las decisiones de las Empresas. El Banco Central transforma las decisiones del Estado en posibilidades de gastos. Después de la recaudación de impuestos como ingreso, la deuda del Estado se sienta como activo del Banco central y tiene como contraparte una deuda hacia los otros agentes. Cada tipo de dinero, del Banco Central o de los otros bancos de segundo rango tiene el mismo poder adquisitivo.

Entonces, la regulación del dinero supone una armonía entre la inversión que inicia la distribución del ingreso, la alza de las remuneraciones que absorba la nueva producción, y el aumento de la riqueza que evalúa las empresas.

PLANEACIONES : Apuestas sobre el porvenir ----->

GASTOS NECESARIOS ----->

ENDEUDAMIENTO NUEVO CON EL SISTEMA FINANCIERO --->

INGRESO SALIENDO DE LA ACTIVIDAD ----->

VARIACIONES DEL IMPORTE NETO DE DEUDAS

Cuando la secuencia no funciona así, el enriquecimiento puede volverse artificial: los bancos permiten la alza de los precios para los activos financieros. La sociedad entra en una economía de rentistas, los que se enriquecen con la adquisición de acreencias, sacando provecho de los intereses y plusvalías. La economía de rentistas amplifica las oportunidades de enriquecerse por los bancos y los hogares que acumulan un valor financiero independiente del ahorro del sueldo.

Los límites a la creación de dinero dependen simultáneamente

de la demanda por parte de las empresas, del comportamiento de sistema bancario y de las salidas externas a través las relaciones con otras zonas monetarias. Las alteraciones salen de esas influencias.

II – LA ECONOMÍA DE RENTISTAS.

El sistema bancario funciona con una lógica rentista siempre y cuando se adueña del ahorro de los Hogares, los varios títulos financieros. Administrar títulos permite a los bancos negar la oferta de créditos para el sistema productivo. Ellas dan la prioridad a la ganancia en forma de plusvalías.

Sin embargo, como el dinero se engendra por medio de la producción, es importante dejar a un lado la fijación en acabar con cualquier déficit. El combate contra los déficits se basa en una concepción de la economía muy primitiva : creer que haya reservas de riquezas antes de iniciar la actividad económica. Es obvio el amontonamiento de deudas con un déficit. No obstante, eso acompaña un importe equivalente de activos en manos de otros grupos. El ahorro, considerado como enriquecimiento, sale de los déficits.

No hay que confundir el déficit con la categoría de gastos que permite financiar. Es claro que unos gastos se revelan improductivos.

En el universo del dinero endógeno, jamás ese dinero escasea, ni para el Estado ni tampoco para las empresas. El déficit presupuestario no despoja los gastos del sector privado, sino lo contrario, los suscita.

II – 1 : El déficit presupuestario.

La teoría del circuito no sólo afirma la utilidad del déficit sino su necesidad. Se desconoce cualquier repartición entre gastos, excepto la de los gastos productivos e improductivos. La inversión neta se financia con deudas. El Estado, en cualquier país, domina una amplia variedad de recursos productivos y forma parte

integral del circuito por su actividad empresarial : una importante cantidad de gastos públicos pertenece a la categoría de las inversiones. Es el caso de la infraestructura, del medio ambiente, del capital humano. Todo eso se considera con toda razón como inversiones de largo plazo que influyen sobre el crecimiento.

Un ejemplo sencillo, de tipo contable, expone esa dimensión fundamental del presupuesto.

Los ingresos de los Hogares provienen de las empresas (We) y del Estado (Wa). Los sueldos pagados por el Estado también aquí se denominan gastos públicos.

Además, el Estado invierte (J) con un déficit presupuestario (D). Y, para simplificar, se supone que los Hogares pagan la totalidad de los impuestos (T)

Empresas	Hogares	Bancos	Estado
$I+U$	$I+U$	C	W
We	C	T	D
	J	S	Wa
			T
			D
			F

Las entradas en las empresas se expresan :

$$R = I + U + C + J = I + U + We - F$$

La ganancia de las empresas, Entradas menos Costos, vale

$$: \Pi = R - (U + We)$$

Cómo $F = S - D$, al sustituir F dentro de la expresión de las entradas de recursos (R), tenemos:

$$\Pi = I + U + We - S + D - U - We = I + D - S$$

Entonces, $I - \Pi = S - D$

En este caso, el déficit presupuestario del Estado favorece la ganancia de las empresas. En efecto :

La necesidad de financiamiento de las Empresas se expresa con :
 $I - \Pi$.

Los Hogares pueden administrar el ahorro de tres maneras :
 comprar acciones de las empresas (Sem) ; dejarlo bajo forma de
 liquidez en los bancos (Slb) ; suscribir a los bonos públicos (D).

¿Que puede suceder? Sin tomar en consideración, hasta ahora,
 las interdependencias con otras zonas monetarias, la inversión
 global equivale al ahorro global, es decir :

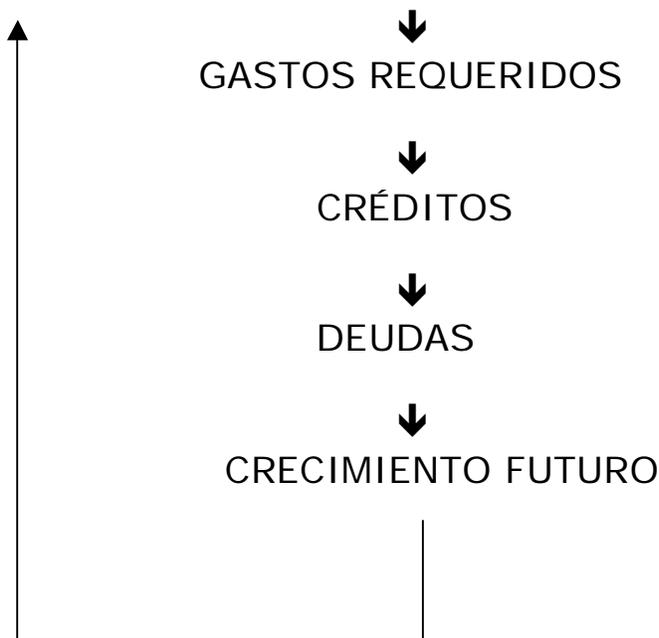
$$I + D \Leftrightarrow \Pi + S.$$

Cada vez que los Hogares ahorran en forma de (Sem) o D, los
 bancos merman de (Slb) (fondos). Se enfrentan a ese problema
 con una alza de la tasa de interés. Dos consecuencias resultan
 posibles : los bancos se empobrecen o bien las empresas salen
 perjudicadas por no poder invertir. Las necesidades de
 financiamiento de dichas empresas aumentan.

Al aumentar D se reduce ($I - \Pi$) las necesidades de
 financiamiento de las empresas. Además, dos otros efectos
 cunden. A prestar a las empresas, el riesgo tomado por los
 bancos disminuye de importancia. Las ventas de las empresas
 crecen. Por fin, este déficit sube la ganancia de las empresas lo
 que afecta favorablemente el valor de su capital e incitar a los
 Hogares comprar nuevas acciones.

Un déficit presupuestario no agota el mercado financiero, al
 contrario de lo que sostiene la falsa tesis del efecto de evicción.
 Sin embargo, el déficit presupuestario favorece a las empresas
 que logran alcanzar las ganancias necesarias para sus planes de
 inversión, base del crecimiento de la economía, según el
 encadenamiento siguiente :

APUESTAS A LARGO PLAZO SOBRE EL FUTURO



El déficit, al incrementar la masa de deudas enriquece los suscriptores de acciones siempre y cuando se afianza en la inversión que asegura el crecimiento del capital. El origen de cualquier problema radica en la oferta de créditos bancarios a favor de gastos improductivos.

Es obvio que el crédito al consumo aumenta la propensión a consumir, lo que fomenta una producción más amplia y una ganancia más alta. Dicho crédito no presenta ningún problema. Más bien, las dificultades brotan con los créditos afectados a la especulación financiera. Ellos permiten que el ahorro crece más rápido conforme a la producción. Es así que aumenta la parte del ingreso adquirida por los rentistas.

Todo el sistema bancario está preocupado por el desvío de la economía hacia la austeridad a favor de los rentistas. El Banco central inicia el proceso, al imponer una proporción más amplia de reservas obligatorias o subiendo su tasa de interés. Con eso, los bancos rehúsan el apoyo a nuevas empresas, pues que les parece más fácil limitarse a un refinanciamiento de sus clientes, cuando los créditos previos llegan a vencimiento. Los Hogares pierden la posibilidad de conseguir créditos. De igual manera otras empresas con ventas insuficientes tienen que renunciar a proyectos cuya ganancia no cumple con las expectativas de los bancos. Los ejecutivos de las empresas más poderosas también prefieren comprar sus competidores en dificultad, en vez de tomar el riesgo de iniciar nuevas inversiones. Al fin y al cabo, la política de austeridad presupuestal, obsesionada por la reducción del déficit, interfiere con la acumulación de riqueza por medio del crédito. Y nunca jamás dicha política de austeridad restablecerá la ganancia para las actividades productivas.

La orientación política a favor del pleno empleo y del crecimiento general de toda la economía se aferraría al control de las actividades financieras de los bancos. Lo que se justifica es el bloqueo de los créditos a la especulación, raíz del poder rentista. Simultáneamente, a la casta de los banqueros centrales se necesita eliminarle la posibilidad de iniciar la austeridad rentista.

Las vías de reformas aparecen con claridad, y dos otras orientaciones resultarían propicias :

* Organizar un sistema de créditos recíprocos entre empresas. Eso sería un sistema de crédito limpio, reduciendo el poder excesivo del Banco central.

* Introducir una forma de control de las actividades del Banco Central por parte de la representación política.

II - 2 : EL DÉFICIT EXTERNO

Un circuito existe con un tipo de dinero. Para tomar en cuenta las relaciones entre ello y el resto del mundo, se agrupan todos tipos de transacciones en una cuenta "externa".

Las salidas de bienes y servicios desde una zona económica hacia otro espacio tienen como contraparte la entrada de divisas, incremento de los activos exteriores de dicha zona sobre el resto del mundo. Convertidas en dinero local, las divisas constituyen un ingreso que no sirve para comprar productos locales pues que una parte de la producción fue exportada. **La exportación inicia la constitución de un ahorro.**

El proceso inverso, las entradas de productos en una zona, las importaciones, se pagan con divisas que se adquieren. Las importaciones traducen la insuficiencia de la producción local. Estas importaciones regulan la destrucción del dinero.

¿ Como absorber la producción invendida de una zona ? Se conocen tres medios :

- Facilitar el crédito al consumo.
- Utilizar las reservas de divisas acumuladas en épocas anteriores. Ellas constituyen un activo que se transforma así en una fuente de ingresos.
- Contrapesar el déficit de las empresas, cuya origen se encuentra en la afectación de una parte del ingreso a las importaciones. Eso se realiza a través del aumento de los créditos que los bancos brindan a las empresas.

Iguals son los efectos de los movimientos internacionales de capital : Exportar capital en divisas equivale a importar bienes pagados en divisas mientras que la importación de capital equivale a la exportación de bienes y servicios. Cómo las relaciones comerciales y financieras entre zonas no se equilibran, es importante aclarar las consecuencias de esos desequilibrios.

II - 2 - 1 : FUENTES DE DESEQUILIBRIOS.

Brevemente se describirá a continuación la estructura básica de una balanza de pagos, para facilitar la comprensión de su influencia monetaria. En el ejemplo se supone un déficit de la cuenta corriente.

La balanza de pagos agrega cinco apartados : tres describen las relaciones comerciales y financieras con el Resto del Mundo de los agentes clasificados cómo no financieros. Los renglones 4 y 5 exponen la contraparte monetaria de esas relaciones.

		Entradas - Salidas = Saldo	
Relaciones entre ANF y el resto del mundo (RDM)	{ <ul style="list-style-type: none"> 1 - Operaciones corrientes : mercancías ; servicios 2 - Capital a largo plazo 3 - Capital a corto plazo 	de las transacciones corrientes DC	
1 + 2 + 3 = balanza por operaciones no monetarias			- B si $X - M < 0$
Relaciones : IF con RDM	{ <ul style="list-style-type: none"> 4 - Capital a C. plazo de los IF 5 - Situación de los pagos oficiales 		+ B deuda de los IF hacia RDM
TOTAL			0

El polo financiero tiene el balance siguiente :

IF							
Créditos	<table style="border-collapse: collapse; width: 100%;"> <tr> <td style="padding: 5px;">F</td> <td style="padding: 5px;">DC =</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">D</td> <td style="padding: 5px;">B</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;"></td> <td style="padding: 5px;">S</td> </tr> </table>	F	DC =	D	B		S
F	DC =						
D	B						
	S						
	Dinero						

El dinero ya está entre las manos de los Hogares (S) y empresas del Resto del Mundo por un importe $DC = B$.

Las empresas extranjeras, por lo general, no conservan su dinero en el país deficitario. Lo necesitan en su propio país para sus necesidades. Entonces, una parte del dinero sale, lo que significa una destrucción monetaria. El importe DC que siempre se ubica en el pasivo de los IF se vuelve deuda de los IF hacia sistema bancario extranjero. Es la razón para designar ese importe con B (empréstito, *Borrowing*).

Un déficit externo corresponde a una destrucción de dinero por el país en déficit y a una creación de dinero por el RDM. De ahí el análisis del circuito enseña sobre las relaciones entre el déficit presupuestario y el déficit externo.

II - 2 - 2 : Relación entre déficit presupuestario y déficit externo

En un circuito, el polo Empresa tiene que funcionar con la obligación de $(I - F) > 0$. Al observar un déficit externo, la zona se endeuda al extranjero o utiliza su ahorro en divisas, B.

La relación global entre capacidades y necesidades de financiación se expresa como sigue :

Si las Importaciones (M) rebasan las Exportaciones (X), es :
 $F + D = S + B$.

A mayor crecimiento de las importaciones, mayor será la utilidad del déficit presupuestario, el cual alivia los límites financieros. En efecto :

$$F = S + B - D$$

Entonces, sólo tiene importancia la deuda externa en divisas. En los países que han aceptado que su dinero no tenga la función de moneda de reserva, la expresión de la ganancia macroeconómica aclara el porque de la tentación a favor de las políticas de austeridad.

Al expresar la necesidad de financiación $(I - F)$ con F presentado arriba, tenemos :

$$I - F = I + D - (S + B)$$

En los países ordinarios, los dos déficits B y D cambian uno con otro. El incremento de D provoca el de B. La política de austeridad surge de esta observación y, erróneamente, considera que la solución se encuentra en reducir D y aumentar S.

Sin embargo, el circuito muestra por que esta orientación empobrece toda la zona. La voluntad de aumentar S deriva del error analítico que considera el ahorro cómo previo a la inversión.

En realidad, ésta política agrava las dificultades financieras del sector empresarial. Reducir D no rompe la relación entre los dos déficits, B y D.

La política de austeridad afirma después que la única vía de salvación se encuentra por medio de la captación del capital externo, lo que significa la pérdida del poder económico a favor de los grupos financieros mundiales. Al mismo tiempo, unos políticos proponen la reforma del sistema monetario internacional para poder controlar la tasa de cambio del dinero, lo que no parece factible. Al final, las políticas de austeridad mantienen los países en el estancamiento.

III - Endeudamiento y disociación de los espacios

La teoría del circuito insiste en la utilidad del déficit presupuestario pero se preocupa de las consecuencias sobre el déficit externo y la deuda internacional que esto genera en un país cuyo dinero no sirve como medio de reserva.

La actitud actual de las castas iniciadoras de la globalización consiste en apoderarse del control de los estados a través la deuda externa y la manera de asegurarse el pago de los intereses. En el mismo tiempo, las empresas transnacionales (FTN) actúan en varias zonas monetarias y sus actividades se despliegan sobre dos espacios que no coinciden : un espacio de ingreso ; un espacio de ganancia.

Es importante entender cómo el proceso de disociación se interpreta dentro del paradigma del circuito. Con eso podremos estudiar ulteriormente las posibilidades que sea autoprotegido un circuito específico para una Zona.

III - 1 : Especificidad del país con dinero de reserva

Las FTN producen en varios espacios geográficos. Cada uno constituye una zona monetaria con un tipo específico de dinero y autoridades propias. Ahí el ramo de actividad remunera los

factores de producción con el dinero de aquella zona. Los sueldos se gastan para el consumo. Por otro lado, las FTN calculan la ganancia de estas actividades en el espacio transnacional, lo que reedita. Los grupos mundiales transfieren ingresos o gastos de un espacio a otro con el apoyo del mercado de cambios.

Sin embargo, las redes en dólares tienen un poder de control sobre las otras. Las proyecciones de ganancias de las FTN fomentan la creación de dólares que luego se gastan en varias otras zonas monetarias según la repartición de las actividades de dichas FTN. Las actividades de las FTN pertenecen simultáneamente a dos redes : en dólar y en otras zonas monetarias.

Gastos en la zona dólar

- * Para construir hileras.
- * para hacer funcionar las que ya existen.

Gastos fuera de la zona dólar

- * Para construir hilera y hacer funcionar las que ya existen.
- * Compra de factores de producción.

Los gastos fuera de la zona dólar (Estados Unidos) inician la circulación mundial de dicho dinero. Las sumas pueden quedarse fuera de los Estados Unidos definitivamente. Una parte regresa a los Estados Unidos cuando las Empresas de la zona dólar venden sus productos a agentes que residen en otras áreas monetarias. También, unas cantidades de esos dólares en circulación al interior de varios países se venden en cambio del dinero local. El Banco central de dichos países invierte en los Estados Unidos, los dólares comprados.

Es cuando una moneda de circulación se libra de su espacio de circuito que la transnacionalización resulta posible. El dólar ahora tiene este papel. La tasa de cambio asegura la homogeneidad de los cálculos efectuados en los diferentes espacios. Las diversas

zonas monetarias se incorporan con eso en una misma circulación internacional. Lo que se llama el "mercado de cambio" otorga la transferencia de gastos de las FTN de un espacio monetario a otro y homogeneiza gastos, ingresos y ganancias.

Este sistema se desajusta por causa de la política de cambio o actuaciones de las FTN. La variación de la tasa de cambio ofrece plusvalía o minusvalía sobre los productos pagados en dólares y, según que las firmas compren o vendan, eso les afecta de manera diferente. Las variaciones de cambio son una maná cayendo del cielo. Pero, no hay otra manera de ajustar las diferencias que se acumulan entre varias zonas.

También, el poder hegemónico de las organizaciones bancarias de los Estados Unidos les hace pensar que el dólar circulará sin jamás pararse y sin desaparecer. Sin embargo, las FTN de la zona dólar anticipan una ganancia en sus actividades que puede tardar en realizarse. Las redes mundiales multiplican las compras y ventas de dólares entre ellas para sus necesidades y frenan el regreso de la rentabilidad para las FTN de los Estados Unidos. Además, varios agentes pueden tener actitudes estratégicas frente al dólar y a las FTN, en particular unos estados, lo que pone en riesgo de manera permanente la anticipación de ganancia.

III - 2 : La deuda internacional en la teoría del Circuito

Desde la época de la primera guerra mundial, cuando Lord Keynes escribió sobre las consecuencias económicas de la paz de Versalles, se entiende que un país puede redimir una deuda y pagar intereses siempre y cuando no se afecte el nivel de vida de la población. Un límite de capacidad de reembolso existe si la actividad económica se queda en el marco de la cooperación y no del pillaje.

La capacidad de transferencia de un país se define cómo el ingreso máximo que se puede transferir al extranjero sin que baje el ingreso de los Hogares.

El ingreso global de una zona monetaria se divide en tres elementos :

- El ingreso disponible de los Hogares : Y_d
- El ingreso de las Empresas : $(I - F)$
- La autofinanciación bruta del sector público $(J - D)$

La capacidad anual de pago se expresa cómo la diferencia entre el ingreso global de la comunidad (R) y el ingreso disponible de los Hogares (Y_d) . Es decir :

$$R - Y_d = (I - F) + (J - D) = (I + J) - (F + D) = I' - F'$$

$$\text{Con } I' = (I + J) \quad \text{y} \quad F' = (F + D)$$

Sabiendo que $S = F + D - B$ podemos reemplazar

$$(F + D) = S + B ; \text{ y en caso que } B = M - X$$

se escribe la relación

$$I' - F' = (I + J) - (S + B) = (I + J) - S + (X - M).$$

$$\text{Entonces : } I' - F' = (I' - S) + (X - M)$$

La capacidad de reembolso de una deuda externa en divisas no se limita al saldo de la cuenta corriente. En un circuito, se puede transferir, al máximo, el importe $(I' - F')$. Es claro que un valor negativo de esta diferencia significaría el empobrecimiento de la zona, por que se reduciría el ingreso disponible de los Hogares.

Sin tomar en cuenta este "pillaje", al suponer positivo $(I' - F')$, ¿Cómo se materializa la transferencia a favor del extranjero?

La transferencia de riquezas, como tributo que paga un país a los capitalistas extranjeros, pasa por la atribución de derechos sobre el patrimonio de los agentes de la zona endeudada. Los medios más conocidos son las acciones (derecho de propiedad), los bonos (acreencias), las concesiones, o cualquier otro tipo de títulos que dan derecho a la propiedad tan privada como pública del país endeudado. Sin embargo, la transferencia a capitalistas extranjeros del patrimonio de una zona se llama también proceso de colonización o proceso de esclavitud, según la relación Dueño / Esclavo inherente a la actividad económica cómo lo explicó en su tiempo Aristóteles.

CONCLUSION

Bajo el disfraz de las palabras liberalismo y globalización, el dinero ha cambiado de naturaleza, adquiriendo el estatuto de mercancía. Con la creación de imperios bancarios y financieros se impuso esa concepción cuya obsesión consiste en vivir de rentas y plusvalías. No obstante, la teoría del circuito muestra que el dinero jamás se asimila a cualquier otra mercancía y a mantener esta falsa concepción se extiende el marasmo inherente a la economía de rentistas.

El eclipse de los Estados favorece la actividad de oligarquías que se acapararon la finanzas y organizaron diversos mercados para especular a cuentas de otros. En un mundo donde una zona logró imponer su dinero a las demás, nos parece más claro que las estrategias de agentes trasnacionales perturban las relaciones financieras y explican la sobrevenida de numerosas crisis de cambios.

La teoría del dinero endógeno despeja las falsas razones por las cuales los estados imponen la austeridad a sus pueblos y cómo el endeudamiento en la divisa que tiene el papel de dinero de reserva desemboca en la colonización o la esclavitud.

Sin embargo, la teoría del dinero endógeno nos permite también percibir la posibilidad de una alternativa más equitativa a sembrar

y cuidar en contra de los rentistas y con una teoría más amplia y moderna del dinero. La obstaculizarán los imperios financieros privados, verdaderos dueños coetáneos del mundo y todos aquellos a quien falta el conocimiento.

Pero, será el tema de otra publicación : Como se puede iniciar una economía del bien común integrada en reglas internacionales iguales para todos.

Dr. Bernard NOTIN

Bibliografía

1 - Jacques BICHOT : La monnaie et les systèmes financiers. Ellipses, 1997.

2 - Marc LAVOIE : Un modèle post-keynésien d'économie monétaire fondé sur la théorie du circuit. Revue Economies et Sociétés, Série MP N°1, 1984, p.233-258.

3 - M. MESSORI : Le circuit de la monnaie. Acquis et problèmes non résolus. Dans : Production, circulation et monnaie. Presses Universitaires de France / CNRS / Université de Nice. 1985, p207-246.

4 - Frédéric POULON : La pensée économique de Keynes. Dunod, topos, 2000

5 - Alain PARGUEZ : Introduction à l'économie de rentiers. Revue Economies et Sociétés, série Monnaie et Production n°4, 1987, p.103-119.

6 - Alain PARGUEZ : Les mystères du dollar ou le Tombeau de Philippe II. Dans : Croissance, échange et monnaie en économie

internationale. Mélanges en l'honneur de Jean WEILLER.
Economica, 1985, p.493-518.

7 - François RACHLINE : De zéro à epsilon. First, 1991.

8 - Circuit et pédagogie de l'économie. CNDP, octobre 1988