

RESÚMENES Y PALABRAS CLAVE

Financiarización en los extremos de América del Norte

Margarita Camarena Luhrs

Una caracterización de la economía norteamericana contemporánea puede hacerse a partir de la crisis de rentabilidad de finales de los años sesenta y principios de los setenta del siglo pasado, que desencadenó la ofensiva neoliberal y neoconservadora de los gobiernos. El cambio en la orientación de la acumulación capitalista, ya propiamente financiarizada en los años ochenta, se impuso a través de medidas privatizadoras y de apertura externa de las economías de América del Norte y mundiales, que restablecieron la rentabilidad empresarial mediante la mayor liberalización y desregulación de los mercados.

Así, las contrarreformas neoliberales de las últimas cuatro décadas hicieron frente a las crisis, pero terminaron con el Estado de bienestar e hicieron recaer las consecuencias de este ajuste sobre la mayoría de la población. La congelación de los salarios, el mayor desempleo y subempleo, y el aumento en la informalidad de la economía degradaron las condiciones de trabajo, pero además continuaron recortando los servicios públicos.

En la medida en que se expanden los servicios bancarios y comerciales, se abren nuevos nichos económico-financieros a través de los cuales no sólo se han yuxtapuesto las esferas productivas y de la circulación económica global, sino que al mismo tiempo que se traspasan indiscriminadamente los ámbitos de lo público y lo privado, también emergen contornos y ramificaciones financieras que, nucleadas desde Estados Unidos, tienen un alcance hegemónico mundial, a través de sus extensiones territoriales globales en toda América del Norte. En estas reflexiones se destacan procesos alternativos del mismo capitalismo, que cada vez más claramente emergen como disyuntivos del desarrollo de México, Canadá y Estados Unidos.

PALABRAS CLAVE: financiarización, economías de América del Norte, servicios bancarios.

Creación de liquidez, innovación y securitización financiera: nuevas dinámicas, viejas prácticas

Claudia Maya y Monika Meireles

A partir de los años setenta del siglo xx, el desempeño de las corporaciones no financieras estadounidenses se vio drásticamente afectado por las nuevas circunstancias propiciadas específicamente por los cambios en los mercados financieros. Estas nuevas circunstancias incluyeron la reducción en el crecimiento de la demanda, una creciente competencia entre productos financieros, así como un cambio en la búsqueda de la generación de ganancias de largo plazo, a un esquema de muy corto plazo, que alteró las estructuras financieras estadounidenses. La creciente actividad y dominio de los mercados financieros y la especulación, conocidos como financiarización o capitalismo conducido por las finanzas, introdujo nuevas formas de intermediación cuya lógica es la maximización del valor de las inversiones hechas por los tenedores de fondos; de esta forma, los mercados financieros se transformaron en fuentes simultáneas de liquidez y de obtención de ganancias a través de la innovación financiera, generadora de liquidez ficticia, ampliándose la inestabilidad financiera.

PALABRAS CLAVE: innovación financiera, liquidez ficticia, inestabilidad financiera.

Los tratados comerciales y el neomercantilismo: las relaciones de Estados Unidos con China y México

Wesley C. Marshall

Pese al desarrollo y expansión de la globalización “a la americana”, la crisis de 2007-2008 y el colapso de Wall Street apuntaron a un cambio clave en la dinámica política estadounidense, derivando en un enroque hacia el mercado local y el aumento de las barreras comerciales contra los mayores socios de Estados Unidos: México y China. Así, el desarrollo y éxito del modelo neoliberal (neomercantilista) recae en el sostén que brinda la combinación de instituciones políticas y económicas, asegurando con ello la reproducción del modelo dominante. En un contexto de globalización liderado por los mercados financieros estadounidenses, la institucionalización del modelo se realiza acorde con lo planteado desde las altas esferas de los grandes

rentistas y financieros. No obstante, este modelo se ha paralizado después de la crisis, de tal forma que el colapso de la facultad de producir riqueza, y la consiguiente destrucción de la capacidad productiva occidental, han dado paso a la expansión comercial y productiva impulsada desde Beijing, no sin una confrontación económica y política entre un hegemon, Estados Unidos, y una potencia emergente como China.

PALABRAS CLAVE: hegemonía de Estados Unidos, proyecto neoliberal, China.

Financiamiento automotriz en México.

Condiciones y retos ante la transición del TLCAN al T-MEC

Aurora Marcial Flores

Ante la transición del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) hacia el nuevo Tratado México, Estados Unidos, Canadá (T-MEC), en este trabajo se analizan las condiciones del financiamiento automotriz y el impacto que las adiciones y nuevas disposiciones en materia de servicios financieros contenidas en el T-MEC podría tener para la industria automotriz en México (IAM). El capítulo contiene una caracterización, por origen y actividad, de las empresas automotrices con presencia en los mercados de deuda y capital en el país.

Posteriormente, el análisis se centra en las instituciones financieras que realizan actividades de financiamiento automotriz en México en el ámbito de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Una vez caracterizada la presencia de la IAM en los mercados de deuda y capital en el campo del sector bursátil mexicano, se detallan las condiciones actuales del financiamiento automotriz para reflejar los efectos de las regulaciones y disposiciones contenidas en el TLCAN que las impulsaron en esta industria. Finalmente, se revisan las modificaciones y nuevas regulaciones del T-MEC y sus posibles implicaciones para las instituciones financieras automotrices en México.

Esta revisión permite anticipar que, dadas las características actuales del financiamiento automotriz en el mercado mexicano, y considerando las nuevas disposiciones contenidas particularmente en el capítulo 17 del nuevo tratado, la transición del TLCAN al T-MEC podría significar, para las instituciones financieras extranjeras de marca, mayores oportunidades de acceso a los mercados de capital, de deuda y del financiamiento automotriz.

PALABRAS CLAVE: industria automotriz, financiamiento, T-MEC.

La inversión en la industria siderúrgica en México: retos ante el T-MEC y China

Samuel Ortiz Velásquez y Jackelin Gordillo Olguín

La inversión aplicada a la industria manufacturera —en particular a la que se especializa en la producción de bienes intermedios y de capital—, es clave para el crecimiento económico, ello por sus economías de escala, sus encadenamientos productivos hacia atrás y hacia adelante y su capacidad de incorporar progreso técnico capturado en la productividad del trabajo. La siderúrgica es un buen ejemplo de tal tipo de industria y, por ello, históricamente todos los países le han conferido un papel central en sus estrategias de industrialización. Por ejemplo, la industria de marras ha apoyado el acelerado proceso de modernización e industrialización en China, mientras que actualmente es considerada por Estados Unidos como un asunto de seguridad nacional. Este capítulo ofrece una discusión sobre las condiciones y retos de la inversión en la industria siderúrgica en México, ante la ratificación del Tratado México, Estados Unidos, Canadá (T-MEC) y el fenómeno China, además de presentar una reflexión preliminar sobre los efectos de la crisis creada por la pandemia de Covid-19 en el sector.

PALABRAS CLAVE: inversión extranjera directa (IED), industria siderúrgica, T-MEC, China.

Apuntes sobre la integración de los derechos de propiedad intelectual en la agenda comercial en los ámbitos multilateral, regional y bilateral: ADPIC y ADPIC plus

Talia Rebeca Haro Barón

Desde la década de los ochenta del siglo pasado, Estados Unidos ha seguido una política de nacionalismo económico con el fin de privilegiar a ciertos sectores industriales tecnológicos estratégicos, como el farmacéutico. Dicho nacionalismo económico se ha concretado al restringirse la soberanía de los países en la instrumentación de ciertas políticas industriales —por ejemplo, los derechos de propiedad intelectual, las compras gubernamentales o la inversión extranjera—, a cambio de ofrecer concesiones en el acceso a su mercado por medio de los tratados de libre comercio. Este capítulo se enfoca en

el régimen de derechos de propiedad intelectual, una de las políticas industriales que han sido drásticamente transformadas desde hace cuatro décadas. Se concentra en analizar los cambios de dicho régimen, primero en el ámbito multilateral a partir de la Organización Mundial del Comercio, y en segundo lugar, en los tratados de libre comercio que Estados Unidos ha negociado bilateral y regionalmente.

PALABRAS CLAVE: derechos de propiedad intelectual, tratados de libre comercio, patentes, industria farmacéutica.

**Sobre los posibles efectos de la desigualdad,
dadas las restricciones al crédito,
en el crecimiento económico del México contemporáneo**

Leopoldo Gómez-Ramírez, Néstor Garza Puentes
y Alexander Villarraga Orjuela

Tres hechos aceptados acerca del México contemporáneo son sus altos niveles de desigualdad, las restricciones al crédito que muchos proyectos productivos enfrentan y su deslucido crecimiento económico. En la literatura económica se ha discutido extensamente si la desigualdad puede afectar negativamente al crecimiento. Sin embargo, el tema no parece haber sido apropiadamente abordado en la literatura sobre México. En este capítulo intentamos contribuir a estimular la discusión sobre esta ignorada pregunta. De entre los diversos canales propuestos en la literatura de acuerdo con los cuales la alta desigualdad puede ser negativa para el crecimiento, nuestro interés central aquí es el de los “mercados de crédito imperfectos”. La contribución principal es la presentación de un modelo formal que captura cómo, en presencia de restricciones financieras, la desigualdad puede reducir el crecimiento. Hechos estilizados del México contemporáneo sugieren que este canal puede estar operando ya. Adicionalmente, exploramos en forma preliminar cómo este fenómeno mexicano puede estar moldeado por las decisiones de política macroeconómica de Estados Unidos. Este análisis inicial sugiere que, al menos en cierta medida, las segundas afectan la situación de las restricciones financieras en México.

PALABRAS CLAVE: desigualdad, restricciones al crédito, crecimiento, México, Estados Unidos.