

Imprimir

Las recientes crisis bancarias en California y Suiza son un resultado de la combinaci3n de la tozuda negativa a regular adecuadamente al sector financiero, incluso despu3s de crisis como la de 2008-9 e incluso revertir la regulaci3n posterior a esta; y del proceso de financiaci3n cuyo impacto delet3reo sobre el crecimiento (inversi3n/innovaci3n/productividad) es devastador. La era de liquidez barata se tradujo, en ausencia de esa regulaci3n, en niveles de deuda y de apalancamiento de los bancos inveros3miles que con el incremento de las tasas de inter3s redundaron en la inviabilidad de las estructuras de activos y pasivos.

En su an3lisis conjunto de la financiaci3n con la gobernancia corporativa Mazzucato ha acertadamente conectado ese proceso con la evoluci3n al *share value capitalism* y el origen de 3sta en la transici3n de valor generado en la producci3n al generado por la demanda, y a la determinaci3n del valor por el precio (en la visi3n neocl3sica, al contrario que los cl3sicos). La idea de que el valor a maximizar es el accionario est3 a la r3iz de los mencionados impactos de la financiaci3n ligados al cortoplacismo y la transici3n no solo de financistas sino tambi3n de empresarios de *makers* a *takers* (de crear valor a inflarlo apropi3ndoselo). Perdido el norte de la acumulaci3n de capital y su pivote en la reinversi3n de los beneficios se considera crecimiento a cualquier inflada de precios y de activos por su simple acumulaci3n en estados contables. Y claro un crecimiento financiado poco tiene de tal (acumulaci3n de capital) y es inherentemente excluyente, concentrado los ingresos entre una min3scula minor3a de especuladores y de rentistas.

Lo que no hace Mazzucato es la doble conexi3n, por una parte, con la visi3n cl3sica de la din3mica del capitalismo (ligada a ver en la producci3n la fuente del valor), en la cual la acumulaci3n de capital es el eje del crecimiento y el pivote de ella es la reinversi3n de los beneficios; y por otra, que hay una experiencia hist3rica en la cual su visi3n de la interacci3n financiaci3n-corporaciones-estado ha sido probada exitosamente, los milagros alem3n, japon3s y del NE asi3tico. As3 en la visi3n de los cl3sicos el capitalista es el protagonista de tal proceso y el rentista un parasito que lo erosiona al apropiarse de excedente a ser reinvertido; y, tal como en este modelo de desarrollo, el pivote de 3ste es el nexo beneficios-inversi3n.

Estos casos exitosos fueron hechos posibles por instituciones cooperativas en las cuales empresarios y estado aúnan esfuerzos con un propósito claro, el crecimiento inclusivo; ofreciendo una muestra de *best practice* de su propuesta de misiones para el logro de propósitos, como la que está ofreciendo al gobierno colombiano. Claro, esto supondría que Petro supere su obsoleta oposición entre ellos y empiece a ver en esa arquitectura institucional, que los combina activando los mecanismos de crecimiento (innovación mediante la inversión productiva por oposición a la financiera especulativa de los así denominados inversionistas, que desvía los recursos de ese proceso), la clave del crecimiento.

Ricardo Chica

Foto tomada de: El País