

SUMARIO ANALÍTICO

Jorge GARCIA-ARIAS, Laura HORN y Jan TOPOROWSKI
"Perspectivas sobre financiarización y crisis en Europa"
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 17-26

En esta introducción para la Sección Especial (SE) presentamos y destacamos los aspectos fundamentales del proceso de financiarización en Europa, poniendo un acento especial en sus interconexiones con las crisis presentes y pasadas. Tras realizar un recorrido general de los ejes centrales sobre los que, en estos momentos, gira la discusión en la literatura, presentamos los artículos que componen la SE para, finalmente, concluir destacando los aspectos más relevantes sobre los que seguirá girando la discusión sobre el fenómeno de la financiarización.

Andreas NÖLKE
"La financiarización como problema fundamental en la construcción de una "Europa Social"
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 27-48

Durante más de tres décadas, la profundización del proceso de financiarización ha constituido un elemento nuclear de la economía europea. Dicho proceso no solo ha generado inestabilidad económica, sino también desigualdad social. En Europa uno de los motores de dicha financiarización ha sido el funcionamiento de las propias instituciones de la Unión Europea, agravado por la introducción del euro y por la aplicación de los programas de rescate de la moneda común. Dado que suele ser considerada como un escudo contra algunas de las consecuencias más negativas de la globalización, la Unión Europea debería constituirse en la institución preeminente a la hora de limitar el proceso de financiarización, al objeto de favorecer una Europa más social. No obstante, tanto los fundamentos que la constituyen, como las relaciones de poder que operan dentro de la Unión, hacen que sea más probable que ésta se limite a facilitar el camino para una profundización tanto de la financiarización como de la desigualdad social.

Andrew BROWN, David A. SPENCER y Marco VERONESE PASSARELLA
“La extensión y heterogeneidad de la financiarización en Europa: un análisis preliminar”

Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 49-70

Este artículo proporciona un análisis preliminar del heterogéneo proceso de financiarización acontecido en las economías europeas desde 1980. Para ello, se adopta el enfoque amplio de financiarización definido por Fine (2012) que identifica ocho elementos significativos en dicho proceso; más concretamente, nos centramos en el análisis del tamaño del sector financiero en una selección de países europeos. Los datos muestran que el proceso de financiarización no se manifiesta en términos del crecimiento del empleo en el sector financiero, probablemente como consecuencia de la naturaleza ‘ahorradora de empleo’ de las innovaciones organizativas y tecnológicas introducidas en el sector en las dos últimas décadas. Por contra, la creciente participación de lo financiero en la economía sí se hace patente en la ratio valor añadido del sector financiero sobre valor añadido total y en el cociente entre el valor de los activos financieros y el PIB. En términos generales, encontramos evidencia de que en la mayoría de las economías europeas estudiadas ha tenido lugar un proceso de financiarización a lo largo de las tres últimas décadas, pero que dicho proceso se ha desarrollado de manera muy diversa, lo que nos lleva a acuñar el término “financiarización heterogénea” (*variegated financialisation*). Este proceso de financiarización diferencial se explica por las diferencias en las estructuras económicas y sociales entre los diferentes países, regiones y sistemas.

Bruno BONIZZI y Jennifer CHURCHILL
“Fondos de pensiones y financiarización en la Unión Europea”
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 71-90

La expansión e innovación de los mercados financieros, a la que habitualmente denominamos financiarización, está firmemente ligada al crecimiento de los fondos de pensiones. Mientras que la narrativa ortodoxa tiende a considerar el desarrollo financiero como un cambio positivo, este artículo defiende que los fondos de pensiones podrían provocar presiones en el sistema financiero desde el lado de la demanda generando, potencialmente, riesgos sistémicos e inestabilidades. El desarrollo de los fondos de pensiones es importante para el proceso de financiarización dado que la demanda de activos por parte de estas instituciones provoca el crecimiento y la innovación continua en los mercados financieros. En el contexto actual, los fondos de pensiones intentan reducir su exposición al riesgo reorientando sus carteras hacia activos ‘alternativos’, tales como los fondos de cobertura y la inversión de capital. Si a esto unimos la tendencia actual a regular la financiación basada en riesgo, defendemos que los fondos de pensiones difícilmente serán una fuerza estabilizadora en los mercados financieros actuales.

Ana C. SANTOS, Cláudia A. LOPES y Sigrid BETZELT
 "Financiarización y empleo en la UE: desigualdad, endeudamiento y segmentación del mercado de trabajo"
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 91-116

Este artículo analiza la conexión entre financiarización y trabajo en cinco países de la UE, representativos por exhibir diferentes sistemas financieros y distintos modelos de bienestar: Suecia, Alemania, Reino Unido, Portugal y Polonia. Dicho ejercicio comparativo se lleva a cabo analizando microdatos de renta familiar, endeudamiento y condiciones de trabajo. Más allá de las diferencias entre países, las condiciones de vida han empeorado a raíz de la Crisis Financiera Global (CFG) para un número sustantivo de hogares, como muestran la caída en la renta de las unidades familiares, el incremento del endeudamiento para cubrir gastos corrientes y el deterioro de las relaciones laborales. Dado que el nexo finanzas-empleo ha sido más dañino para los trabajadores atípicos y de bajos ingresos tanto en Alemania como en Polonia, el artículo llega a la conclusión de que el impacto de la financiarización sobre el bienestar no puede ser inferido simplemente atendiendo al tamaño de los sistemas financieros nacionales, al grado de inclusión de las economías domésticas en el ámbito financiero o a la tipología específica del modelo de bienestar existente en cada país. Para computar de forma adecuada dichos impactos, es preciso considerar además otros efectos intermedios de las finanzas en el bienestar, generados por medio de la segmentación del mercado de trabajo.

Andreja ŽIVKOVIĆ
 "Financiarización en la región de post-Yugoslavia: política monetaria, dinero crediticio y dolarización"
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 117-134

Este artículo analiza el proceso de financiarización a largo plazo en la ex- y en la post- Yugoslavia. Desde 1980, la política monetaria regional ha defendido el valor del dinero crediticio de cara a facilitar las entradas de capitales internacionales. Defendemos que el modelo monetario basado en tipos de cambio fijos, metas de inflación y liberalización de la cuenta de capital ha institucionalizado la dolarización y la financiarización subordinadas en esta región. Sin embargo, los orígenes de dicha dolarización se encuentran en la dependencia histórica del sector productivo de créditos para la importación denominados en divisas.

Justo DE JORGE-MORENO
 "Influencia del emprendimiento sobre el crecimiento económico y la eficiencia: importancia de la calidad institucional y la innovación social desde una perspectiva internacional"
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 137-162

Este trabajo tiene un doble objetivo; el análisis de la influencia del emprendimiento sobre el crecimiento económico y los efectos de la calidad institucio-

nal, la innovación social y el emprendimiento sobre la eficiencia en un panel completo/incompleto de 31/49 países en el período 2004-2014. La propuesta metodológica consiste en la utilización de funciones de producción estocásticas (Greene, 2005). Las variables de output (PIB) e inputs (formación bruta de capital, gastos totales y fuerza laboral) han sido extraídas del Banco Mundial. El emprendimiento, referido al porcentaje de adultos participando en la creación de empresas TEA se ha extraído del Global Entrepreneurship Monitor GEM. Los índices de corrupción, de gestión de nuevos negocios han sido extraídos del Economic Freedom IEF. El índice de desarrollo humano IDH ha sido extraído del Human Development Reports. Los principales resultados sugieren: i) que el emprendimiento tiene una contribución positiva como input para explicar el crecimiento económico y ii) el emprendimiento, la ausencia de niveles de corrupción, la libertad de negocios (la disminución de trámites y costes en la apertura de nuevos negocios) y los mayores niveles de innovación social son factores explicativos positivos de la eficiencia técnica a nivel país.

Albino PRADA BLANCO y Patricio SÁNCHEZ-FERNÁNDEZ
 “Análisis del nivel de riqueza y desarrollo social en las regiones europeas”
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 163-190

En este trabajo se analizan las regiones europeas en función de su clasificación en términos de riqueza material y la derivada de diversos índices sintéticos de desarrollo utilizando los atributos y variables que lo caracterizan. Con esta finalidad recurrimos en primer lugar a dos indicadores diferentes: uno que sigue la metodología PNUD y otro que aplica el análisis multivariante factorial. Los resultados obtenidos permiten identificar qué regiones transforman mejor el crecimiento en desarrollo social, y qué dimensiones o variables del desarrollo son las responsables de los cambios de posición en los diversos rankings.

Federico STEINBERG WECHSLER, Miguel OTERO-IGLESIAS y Sebastián ROYO
 “La guerra de trincheras y el poder de la inacción: la crisis financiera española y sus lecciones para la Unión Bancaria Europea”
Revista de Economía Mundial 46, 2017, pp. 191-214

El objetivo de este trabajo es analizar las principales causas de la crisis financiera española (2009-2012). Aunque identificamos la mala gestión de las *cajas* como la principal causa de la crisis, su intensidad se debió a la “guerra de trincheras” entre los principales actores, reforzada por el “poder de inacción” de los grandes bancos españoles (Santander y BBVA). En última instancia, solo la entrada de las instituciones europeas permitió romper el bloqueo. El artículo arroja nueva luz sobre el caso español analizando los factores políticos y económicos que llevaron a la crisis. Además, en vez de analizar la crisis financiera desde una perspectiva puramente nacional, el trabajo hace hincapié en la interacción entre factores internos y europeos. Se cierra con lecciones para la Unión Bancaria Europea que pueden extraerse de la experiencia española.