

BAGLIETTO, M., (2020), Reseña: Chena, P. I. y Biscay P. M. (coords.) (2019). El imperio de las finanzas. Deuda y desigualdad. Buenos Aires, Argentina: Miño y Dávila Editores, 279 páginas, *Red Sociales, Revista del Departamento de Ciencias Sociales*, Vol. 07, N° 09, p. 83-86.

RESEÑA: CHENA, P. I. Y BISCAY P. M. (COORDS.) (2019). EL IMPERIO DE LAS FINANZAS. DEUDA Y DESIGUALDAD. BUENOS AIRES, ARGENTINA: MIÑO Y DÁVILA EDITORES. 279 PÁGINAS.

Martina Baglietto *

Departamento de Ciencias Sociales
Universidad Nacional de Luján
bagliettomartina@gmail.com

Los textos reunidos en *El imperio de las finanzas* abordan el devenir del capitalismo financiero y analizan, desde distintas aristas, los procesos de endeudamiento. Economistas, abogados, politólogos, sociólogos y especialistas en políticas públicas, con diversas trayectorias, unen sus oficios para afrontar tamaña tarea. A través de los tres segmentos que organizan el libro, los autores logran conducir al lector desde una escala macro -donde se observan la dimensión internacional de la financierización (primera parte) y el rol de las instituciones económicas claves en la regulación monetaria (segunda parte)- hasta un nivel más micro, donde se advierte cómo el proceso de financierización impacta en la vida financiera de los hogares (tercera parte).

En la introducción Chena y Biscay avanzan en la definición del concepto de financierización. Esta noción, que es sumamente polisémica, es entendida por los autores como una referencia “*a diferentes fenómenos económicos y políticos que actúan como causa y efecto de los procesos de desregulación financiera impulsados en los años setenta y consolidados en los noventa*” (p.10). Desde el punto de vista económico, lo productivo pasa a un segundo plano y las empresas comienzan a priorizar la maximización del valor de

* Licenciada y Profesora en Sociología por la Universidad de Buenos Aires. Miembro del cuerpo docente de la Universidad Nacional de Luján. Estudiante de la Maestría en Sociología Económica del Instituto de Altos Estudios Sociales de la Universidad Nacional de San Martín.

cotización de sus acciones en el mercado financiero. Lo que se pregonaba como el inicio de un ciclo de crecimiento liderado por las finanzas, terminó por consolidar un imperio financiero que ahogó a los sistemas productivos locales.

Existe un hilo conductor que hilvana las reflexiones de los artículos: la pregunta por la politicidad de las finanzas. Teniendo esto en cuenta, a continuación mencionaremos algunas claves para la lectura. En el primer artículo Stockhammer y Gouzoulis realizan un análisis teórico sobre paradigmas macroeconómicos y modelos de crecimiento. Los autores destacan la necesidad de que se desarrolle una agenda de política económica que reconsidere el rol de los salarios en la economía. Desde su perspectiva, la expansión de gasto por parte del Estado, el fortalecimiento de los sindicatos y la regulación del sector financiero son los tres pilares centrales a partir de los cuales debería alzarse un modelo alternativo.

En esta misma línea, Marcó del Pont y Todesca analizan la estrategia económica impulsada en Argentina a partir de 2003. Para las autoras, iniciativas como el control de la cuenta capital, el desendeudamiento y una política monetaria y cambiaria que desestimularon el arbitraje financiero, posibilitaron un relativo desacople de la economía nacional respecto al proceso de financierización global. Sin embargo, la llegada de Mauricio Macri al poder marcó el retorno a la lógica de la valorización financiera. El Banco Central avanzó en el desmantelamiento de las regulaciones de ingreso y salida de capital y liberalizó las tasas de interés. Como consecuencia de la situación económica, aumentó el endeudamiento de las familias.

Chena y Bucella estudian las particularidades del proceso de financierización en los países periféricos. En base a la observación del caso argentino entre 2006 y 2017, señalan que, entre otras cuestiones, la financierización del capital se acelera en momentos en los cuales la restricción externa se acentúa. Las políticas de liberalización financiera profundizan la inestabilidad macroeconómica que desencadena la crisis. Dentro de este mismo segmento, Bortz y Kaltenbrunner estudian los movimientos internacionales de capital. Los autores advierten que las transformaciones acaecidas desde los años setenta en el sistema financiero internacional exacerbaban la posición subordinada de las economías periféricas y contribuyeron a intensificar las desigualdades reinantes en el desarrollo internacional.

En la segunda parte del libro, los especialistas ponen la lupa sobre los desafíos de los Bancos Centrales. Wray estudia el caso de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed). Desde su punto de vista, la Fed está sujeta a la voluntad del Congreso y no puede ser independiente del Tesoro, porque al ser el banco del gobierno federal no existe “independencia operativa” que le permita negarse a que este gaste los fondos que le son asignados. Wierzba revisa los paradigmas vigentes en materia de regulación y supervisión del sistema bancario/financiero que permitieron una toma excesiva de riesgo de los

distintos agentes del mercado. Señala que se sustituyó el paradigma regulatorio anterior – donde los bancos centrales debían velar por la estabilidad financiera y evitar la insolvencia de entidades bancarias- por otro de carácter microprudencial. Siguiendo con este debate, desde su formación jurídica Biscay pone la lupa sobre el proceso de desregulación cambiaria y financiera que tuvo lugar en el Banco Central de Argentina desde finales de 2015. Desde su punto de vista, esto estimuló un escenario de inestabilidad financiera y fragilidad jurídica sin precedentes en la historia financiera nacional. Estos tres artículos logran poner en discusión las funciones que les corresponden a las agencias de regulación monetaria.

En la tercera parte del libro se agrupan una serie de análisis donde se estudian los efectos de la financierización en el tejido social. En el primer artículo Neffa analiza, desde la teoría de la regulación, la nueva relación salarial en el marco de una economía financierizada en el período 2001-2018. Desde su perspectiva, la relación salarial queda en una posición subordinada al sector financiero. El nuevo modo de desarrollo, que inicio con la victoria de Macri en 2015, produjo un cambio de la relación salarial preexistente que implicó una reducción de los salarios reales y de los costos laborales, es decir, una flexibilización de la relación salarial.

Gago y Roig realizan una etnografía del endeudamiento popular en Argentina. Señalan que los sectores populares sufren una inclusión por “explotación financiera”. A partir del análisis del campo, los autores constatan el nivel creciente de endeudamiento de los sectores populares. Este endeudamiento tiene la particularidad de generalizarse en la población beneficiaria de subsidios sociales. En los últimos años, la financierización se profundiza al punto de que el endeudamiento es la forma privada de gestión de la pobreza y el ajuste, ofreciéndose el crédito como plataforma individual de resolución del consumo de alimentos y servicios esenciales. Desde la sociología moral del dinero Wilkis y Hornes también abordan la financierización de los sectores populares en Argentina. Analizan la expansión de las transferencias monetarias y las estrategias financieras de los sectores populares. Señalan que el dinero estatal se enraíza en la economía de los hogares de los sectores populares, demostrando cierta inclinación a los servicios financieros de acceso al consumo. Emerge una nueva infraestructura monetaria de pago.

Por último, Arias y Ruete estudian el rol de la seguridad social en economías financierizadas. Los autores debaten las motivaciones, resultados y limitaciones que tuvieron las reformas de los sistemas de seguridad social en los últimos 25 años y buscan contribuir al debate sobre las características que debería tener una eventual reforma del sistema. Señalan que el fracaso de las AFJPs argentinas demuestra los inconvenientes que se producen por la financierización de la seguridad social.

Si bien lo que hemos realizado hasta aquí es apenas una breve síntesis de los contenidos centrales del texto, es necesario destacar algunas cuestiones. En primer lugar,

debemos remarcar la idea de que el libro logra conducir al lector desde una escala macro a una escala micro. Esto, además de aportar a la comprensión integral de la financierización, permite ilustrar el proceso histórico que, como señala Paul Langley (2008), ha permitido que el poder financiero deje de ser una fuerza que opera "*desde el exterior*" en el ahorro diario y el endeudamiento, para pasar a ser una fuerza presente "*en el interior*" de las redes cotidianas. Wilkis y Hornes indican que en los últimos años se gesta una nueva infraestructura financiera, donde las transferencias monetarias no contributivas funcionan como un mecanismo que conecta familias, mercado y Estado. Por otro lado, Gago y Roig señalan que el endeudamiento de los hogares se convierte en la forma privada de gestión de la pobreza y el ajuste. A partir de este tipo de referencias el texto muestra cómo se consolida *El imperio de las finanzas*, y cómo de la mano de la deuda se profundiza la desigualdad.

Esta cuestión abre las puertas al debate sobre las alternativas posibles para sortear este escenario. El libro presenta estudios teóricos y abordajes empíricos que, aunque en algunos casos surgen de diferentes perspectivas conceptuales, permiten comprender de manera integral la lógica de funcionamiento del poder financiero a nivel nacional e internacional. Este análisis, que señala problemas y desafíos, logra esbozar un diagnóstico claro sobre el devenir del capitalismo financiero. Incluso estudia y considera alternativas de medidas y políticas públicas que permitan sortear el escenario de gran desigualdad social en el que vivimos. En este contexto actual, donde la pandemia y la implementación de políticas públicas para mitigar sus efectos, visibilizaron la situación de quienes permanecían por fuera del sistema bancario y dejaron en evidencia un conjunto de desigualdades existentes en torno al acceso a los servicios financieros, cobra aún más relevancia el debate encarnado en este libro.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

CHENA, PABLO IGNACIO. y BISCAY, PEDRO. (coords.), (2019), *El imperio de las finanzas. Deuda y desigualdad*. Buenos Aires, Miño y Dávila editores.

LANGLEY, PAUL, (2008), *The everyday life of global finance: Saving and borrowing in Anglo-America*. Oxford, Oxford University Press.