LOS MODOS DE DESARROLLO Y RÉGIMEN INTERNACIONAL DESPUES DE LA CRISIS

Robert Boyer

"Avances recientes de la teoría de la regulación: heterogeneidades y interdependencias entre los modos de desarrollo"

Seminario 4, Universidad Nacional de La Plata,

10-12 h., 4 de Diciembre, 2012

INTRODUCCION

Los años 2008-2011 se han entregado importantes enseñanzas y algunas nuevas

- **Una evaluación más prudente del poder y de los peligros de la innovación financiera y la globalización.**
- **Una estrategia de crecimiento basada en el endeudamiento acumulado en moneda extranjera no es sostenible: los países bálticos reiteran la crisis asiática de 1997.**

- **El aumento de la deuda pública no es suficiente para una salida de la crisis, debido al exceso masivo de crédito privado: los EE.UU..**
- **La crisis es mundial, pero las políticas nacionales son diferentes y las trayectorias y las tendencias son divergentes entre las economías maduras y emergentes.**
- **La crisis se mueve del sistema financiero de Estados Unidos a las instituciones de la zona euro y el futuro de la integración en la UE es incierto.**

Estas lecciones permiten un análisis prospectivo de los patrones de desarrollo emergentes.

SINOPSIS

1. ***2011-2012: la esperanza de un rápido retorno al crecimiento de alta década de 2000 ha terminado.***
2. ***La capacidad de recuperación muy desigual y contraste en las transformaciones de los diferentes modos de desarrollo.***
3. ***El futuro incierto de las relaciones internacionales impacta sobre la reestructuración nacional de los diversos modelos de desarrollo.***
4. ***Hay que buscar una nueva teoría del desarrollo para analizar la coherencia y la viabilidad de políticas económicas muy pragmáticas.***

I. 2011-2012: LA FALSA ESPERANZA DE UN RÁPIDO RETORNO AL CRECIMIENTO DE LOS 2000

1. Las tres fuentes de la crisis de 2008 siguen funcionando

- **La lógica financiera aún prevalece sobre la racionalidad económica, ya que los incentivos y estrategias no han cambiado drásticamente.**

✓ *El conjunto de todos los mecanismos que desestabilizaron la economía Norte Americana*

La dependencia excesiva en modelos teóricos *(LTCM, el colapso de 1987)*

Los orígenes de la crisis de hipotecas de alto riesgo

Prestamista de última instancia y el tutor del sistema financiero

Fuertes incentivos para que Wall Street y los CEOs de adoptar estos instrumentos financieros con respecto a su remuneración (*Enron*)

Política de estabilidad financiera

BANCO CENTRAL

Baja tasa de interés

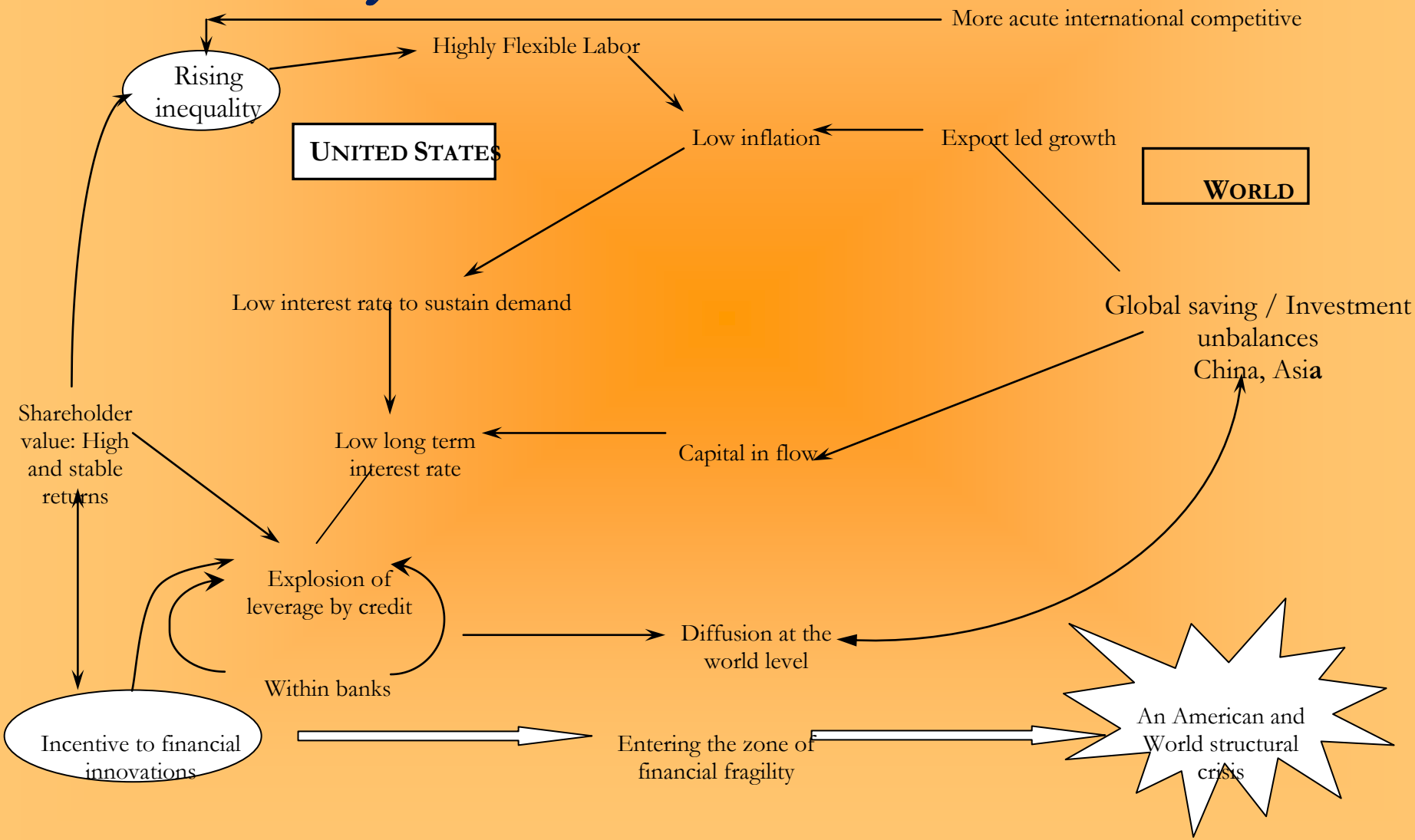
Primacía del banco de inversión, grande apalancamiento / fair value (*Northern Rock*)

El Banco Central no puede detectar ni evitar las burbujas especulativas

La colusión de los financieros con los políticos a fin de no regular los derivados (*Enron, subprimes*)

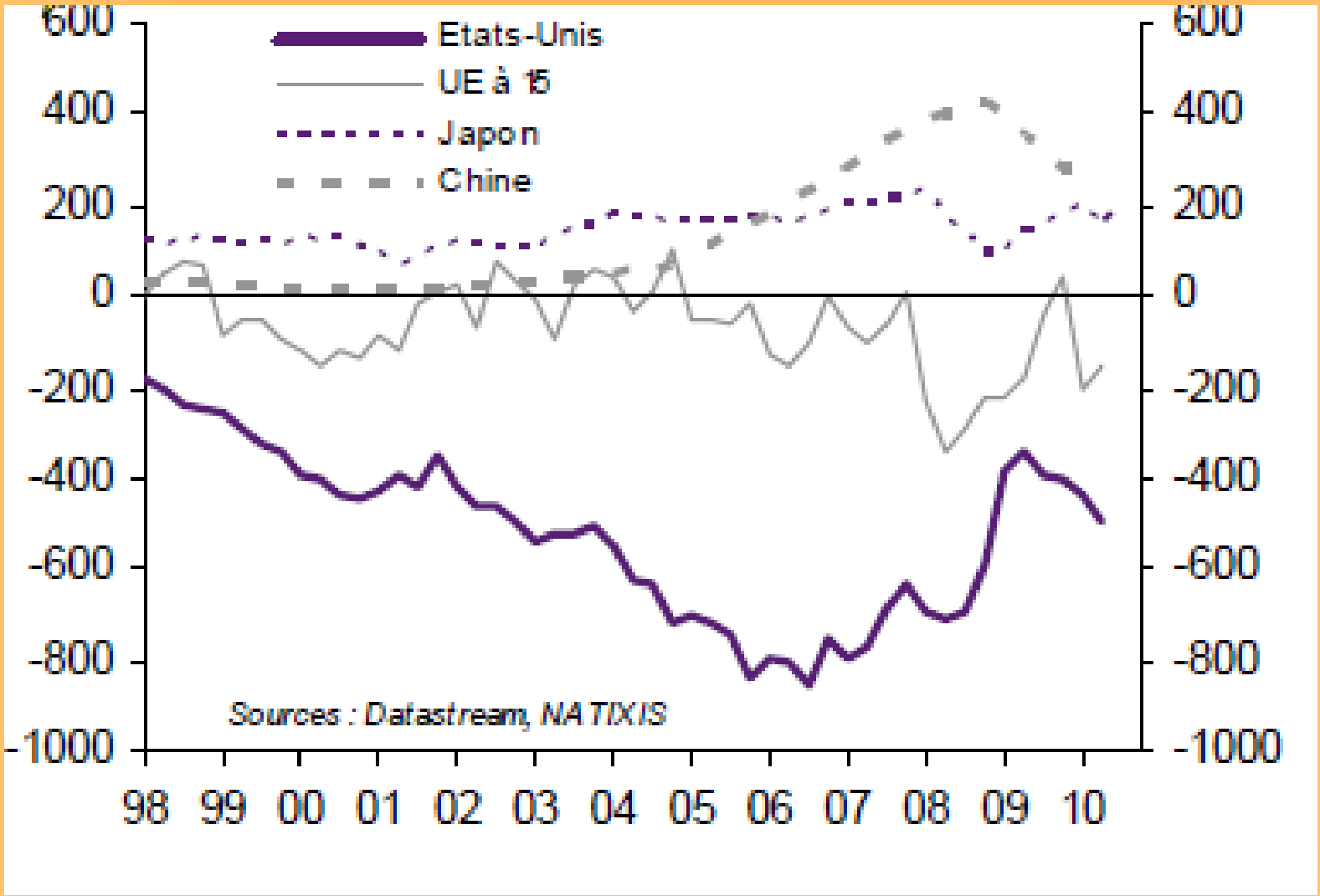
✓ ***Todos estos mecanismos perversos no han sido corregidos desde el año 2008.***

➢ *Una economía internacional desequilibrada : la polarización de grandes y persistentes déficits y excedentes comerciales*



Source: From Christopher Adam and David Vines (2009)

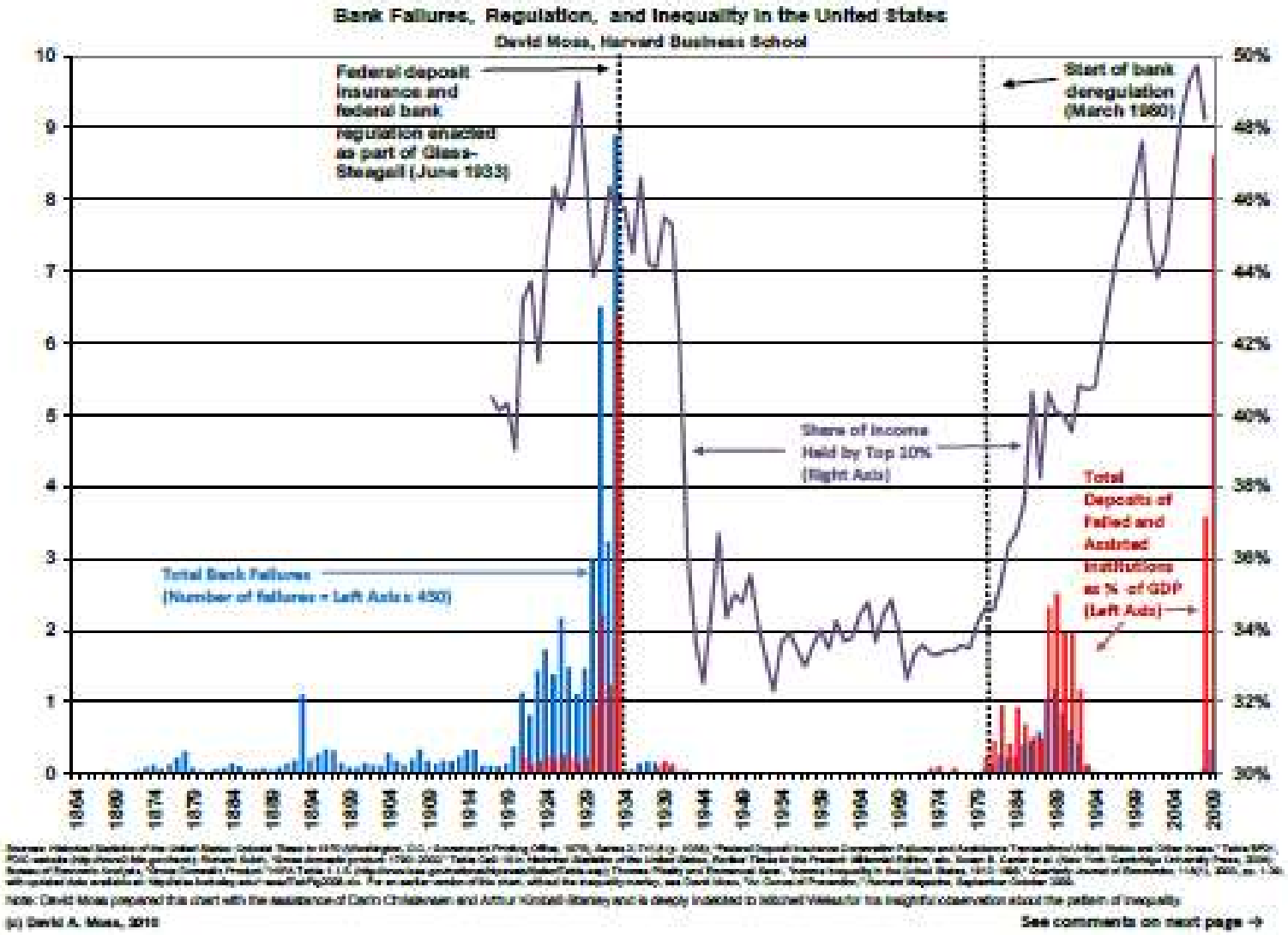
✓ ***Una reducción muy parcial de los desequilibrios comerciales, principalmente por la disminución de la demanda interna y las guerras del tipo de cambio.***



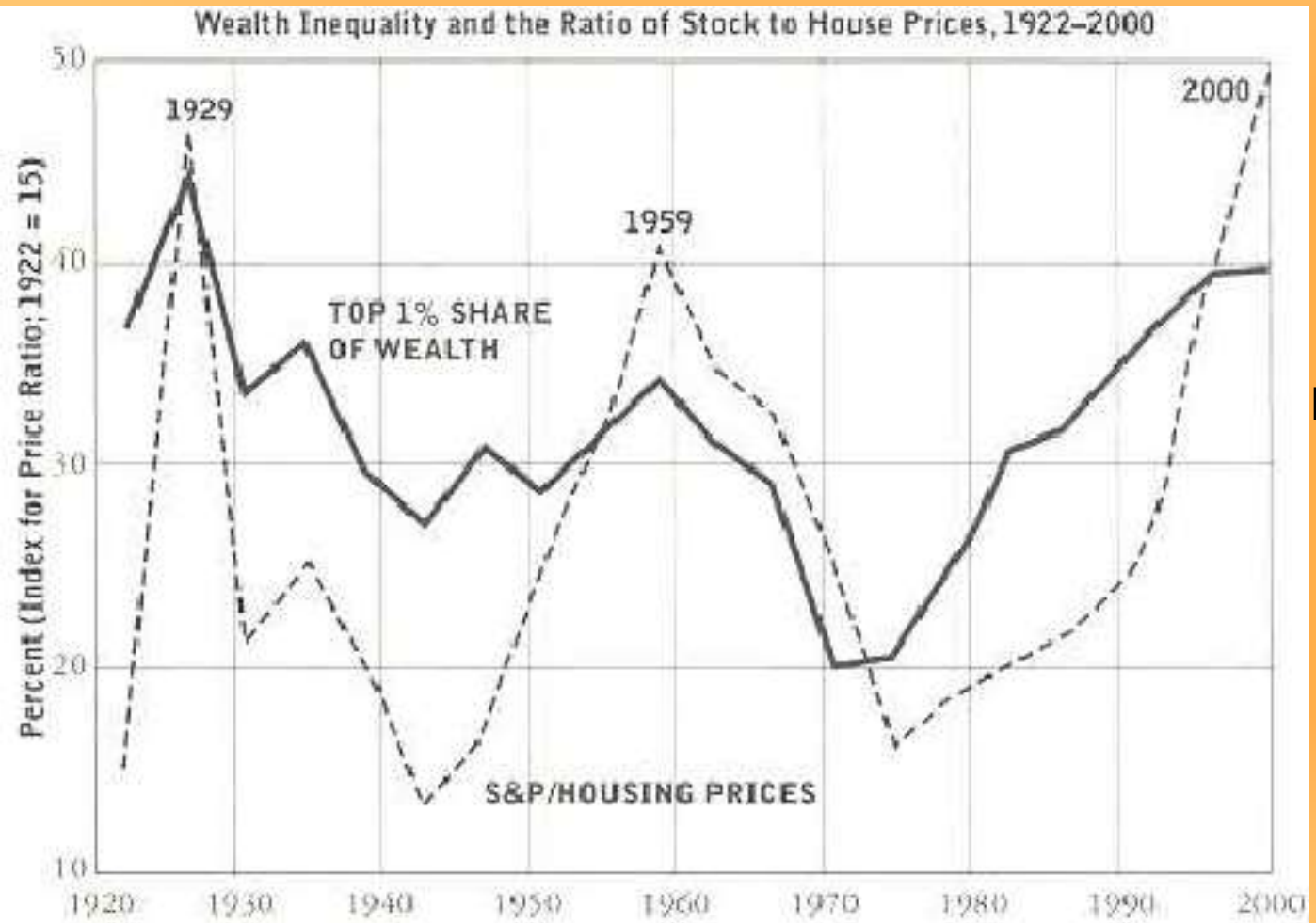
Fuentes: Artus (2010)

➢ *En EE.UU. las desigualdades de ingresos van con un aumento en la frecuencia de las crisis financieras*

***Fuentes*:**
David Moss (2010) Comments on Bank Failure/ Regulation/ Inequality Chart, August.



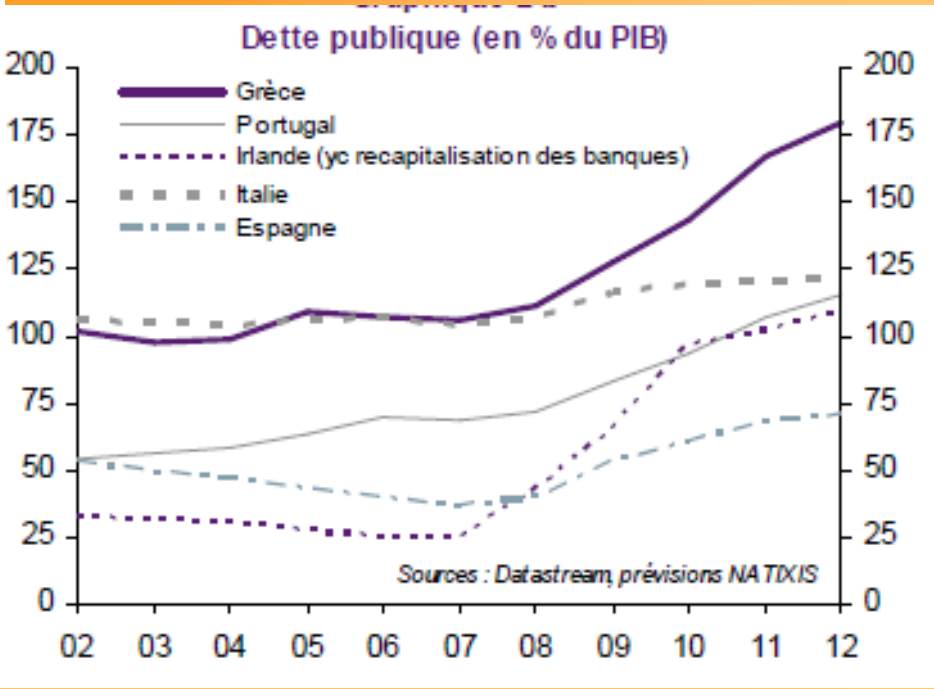
✓ ***En la historia Norte Americana, las burbujas especulativas se asocian con mayores desigualdades.***



Source: Edward Wolff, *Top Heavy*, (New York, 1995), p.30. Data from Appendix, Table A–1; U.S. Bureau of the Census, *Historical Statistics of the United States*, Part 1 (1975); U.S. Council of Economic Advisors (1992). Data and estimates for 1990s added by author.

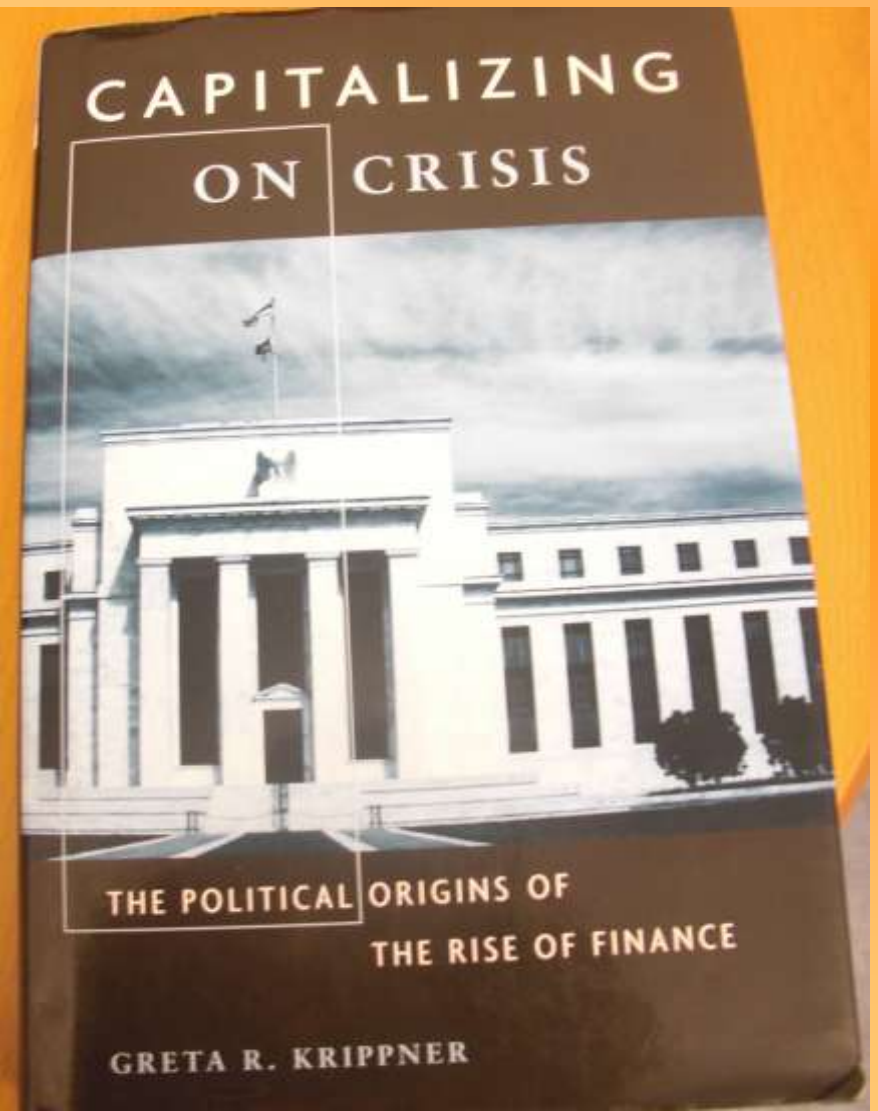
Fuentes:
Phillips Kevin (2002), p. 79.

2. Del exceso del crédito al sector privado al rescate de los bancos por los Estados y finalmente la preocupación por la viabilidad de las deudas soberanas Europea



Artus Patrick (2011) : "Les Treasuries et les Euro bonds : quand les Euro bonds apparaîtront, la fin du financement facile des États-Unis", *Flash Économie*, 752, p. 2-4.

3. Se acaba la estrategia política que imaginaba que los mercados podrían superar las contradicciones del fin del fordismo



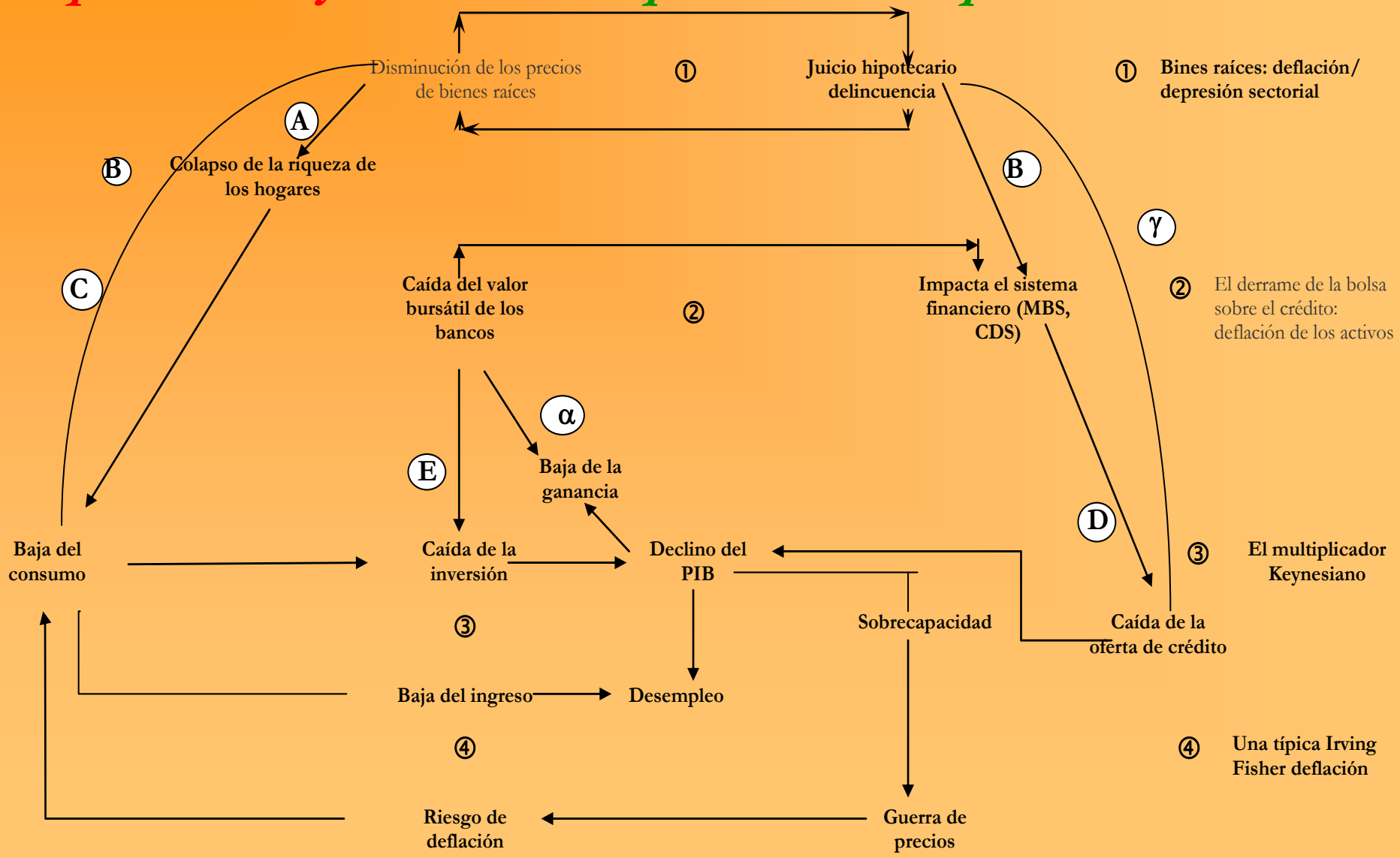
- *En respuesta al agotamiento del modelo fordista de crecimiento en los Estados Unidos, frente a las demandas sociales incompatibles, los gobiernos sucesivos decidieron de dar la asignación del capital a los mercados a fin de que las decisiones relacionadas parecen anónimas ... pero las innovaciones financieras han condujo a un auge sin precedente del crédito, a lo largo de un camino insostenible a largo plazo.*

15 de septiembre 2008 es el Día del Juicio

4. *Una crisis estructural ya que no hay recuperación endógena en el régimen de acumulación estadounidense*

- **Altas ganancias, pero no impacto en la inversión productiva.**
- **Abundante liquidez en los bancos, pero una fuerte aversión al riesgo que está impidiendo que el crédito vaya a empresas y familias.**
- **El desempleo se ha convertido en estructural y de larga duración, y este presiona el salario real y el ingreso de los asalariados.**
- **Un estancamiento político sobre un nuevo plan de gastos públicos en infraestructuras y un programa de reducción de la deuda publica.**
- **Un largo déficit publico no puede compensar totalmente el desempaca amiento del sector privado y la alza del ahorro de los hogares.**

✓ Los tres mecanismos de deflación-depresión de la deuda de tipo Irving Fisher se refuerzan mutuamente y solo la política keynesiana esta parando este procesó



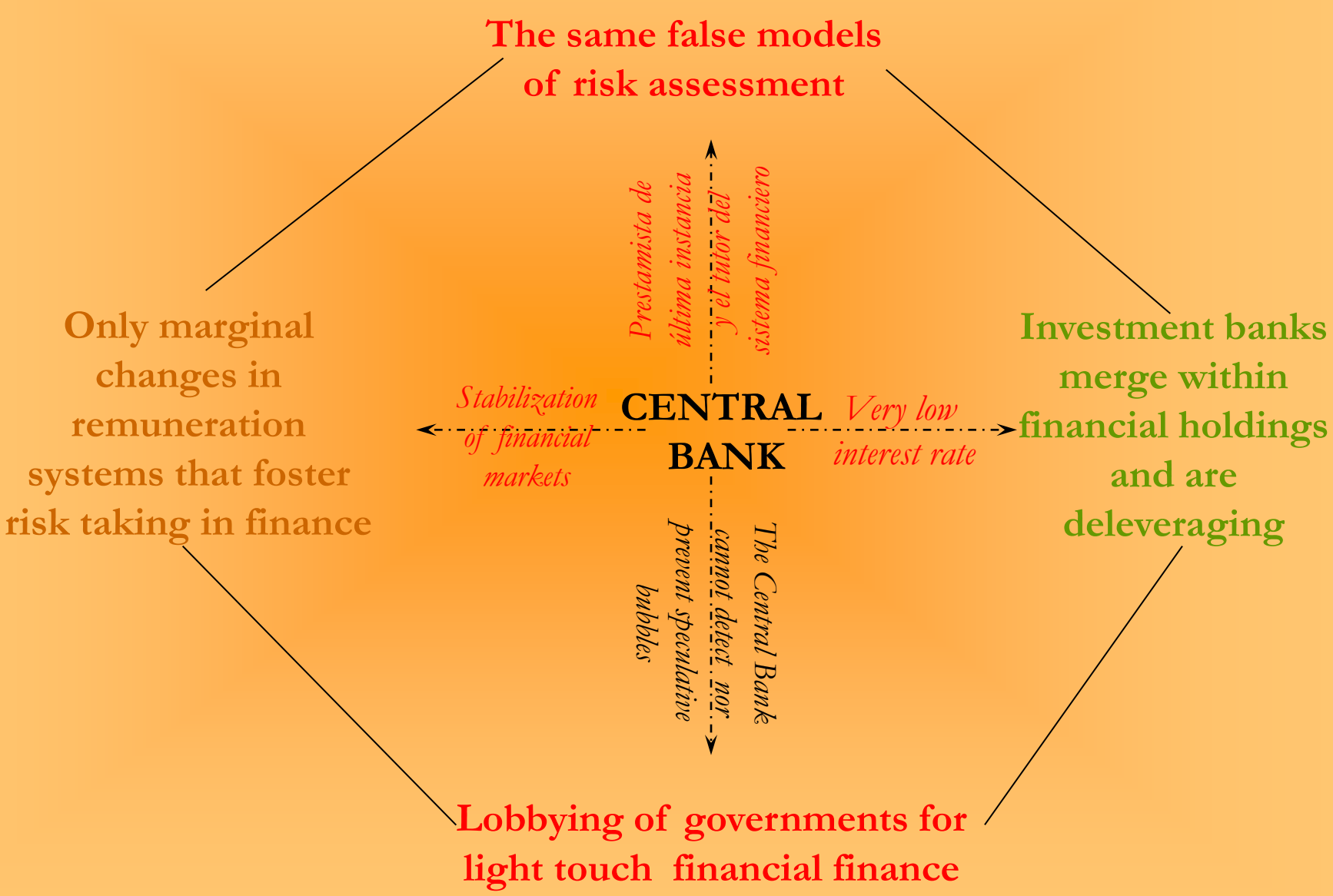
II. UNA CAPACIDAD DE RECUPERACIÓN MUY DESIGUAL Y CONTRASTE EN LAS TRANSFORMACIONES DE LOS DIFERENTES MODOS DE DESARROLLO

1. ***Las reacciones a la quiebra de Lehman Brothers reveló la coexistencia de al menos siete configuraciones / modos de desarrollo.***

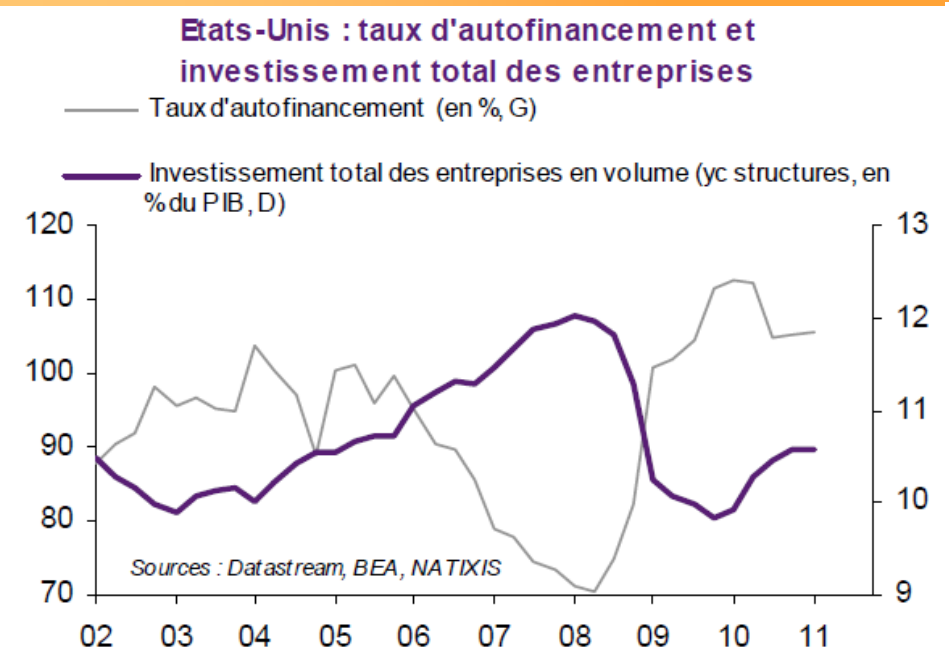
✓ Como coexisten y se complementan las 7 configuraciones

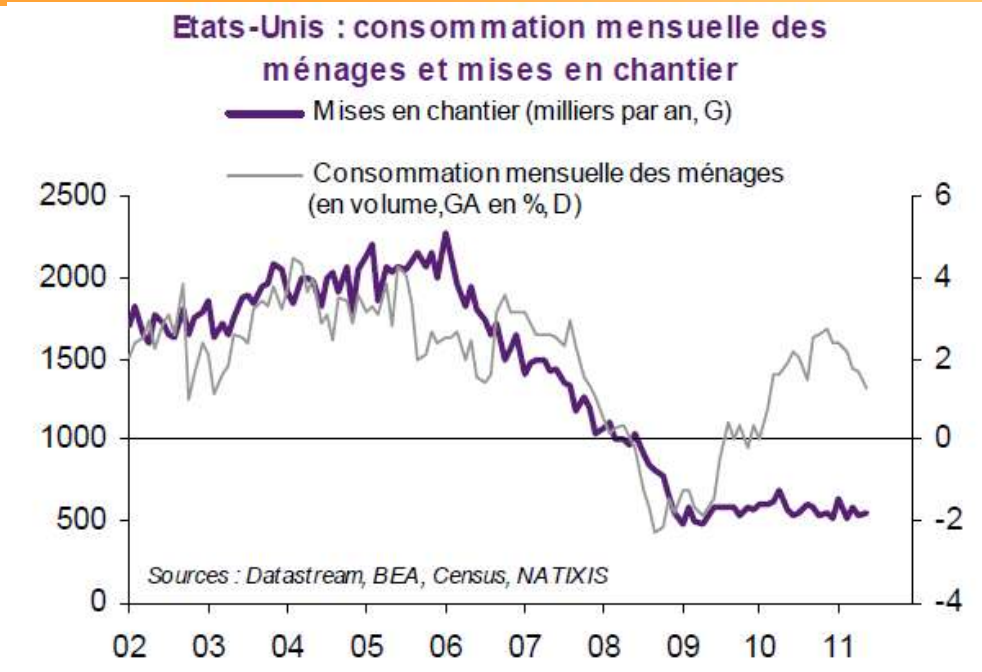
2. ***En Wall Street y la City, los financistas luchar en contra de la regulación financiera ….. pero el auge del crédito dirigido ha terminado.***

✓ *El impacto del poder y de las presiones de los financieros: un freno a la re-regulación*.



- **El régimen anterior se rompió: altas ganancias, pero no inversión, una gran liquidez, pero no crédito a la economía real**





Fuentes: Artus Patrick (2011), "Les États-Unis n'auront pas d'autre choix que de "voler" la croissance aux autres pays", *Flash Économie*, 579, 26 juillet.

- **¿Cuáles son las estrategias de crecimiento alternativas para los EE.UU.?**
  - ✓ ***La expansión de los déficits públicos y la política monetaria heterodoxa: claros límites estructurales.***
  - ✓ ***El dinamismo renovado de las innovaciones no financieras, pero una base industrial muy débil.***
  - ✓ ***Incremento de las exportaciones a través de una devaluación competitiva del dólar ... pero los obstáculos de la baja elasticidad precio del comercio exterior y la permanencia de la des-industrialización.***

3. ***Las economías que se había pensado que podría crecer de manera sostenible a través de la entrada de capitales extranjeros han aprendido la misma lección que los países asiáticos a partir de 1997***

Pays émergents : prêts en devises
(en % de l'encours total)

Bulgarie	66,9	Inde	1,4
Croatie	62,0	Indonésie	19,8
Rep. Tchèque	13,6	Corée	8,5
Estonie	85,3	Vietnam	21,2
Hongrie	65,7	Argentine	15,8
Lettonie	89,3	Brésil	2,0
Lituanie	64,0	Colombie	6,3
Pologne	32,6	Mexique	11,6
Roumanie	55,5	Pérou	57,5
Russie	15,3	Venezuela	<0,5
Turquie	28,9		
Ukraine	59,5		

Sources : FMI, NATIXIS

4. *El futuro del crecimiento impulsado por la innovación y las exportaciones:*

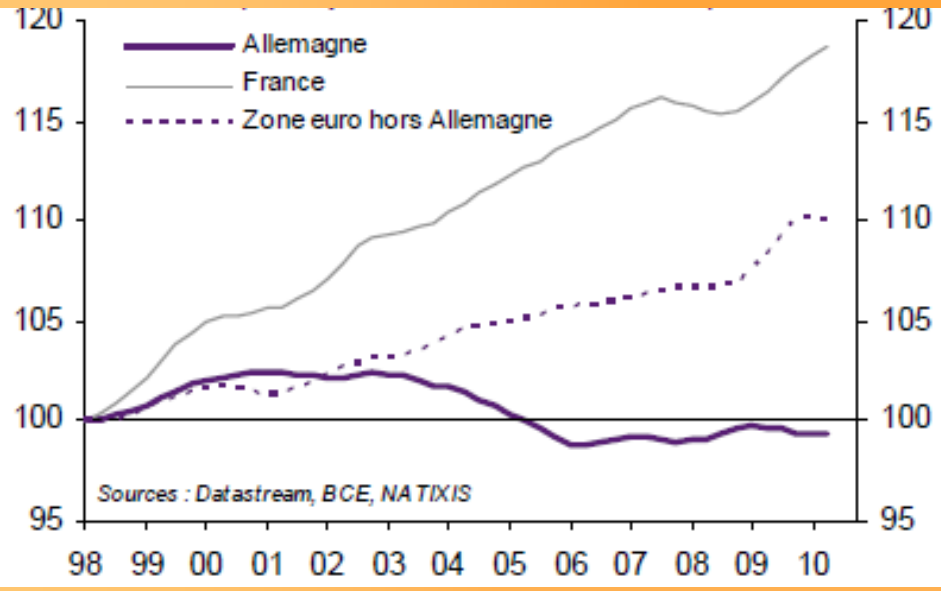
- **Una fuerte recuperación, pero la dependencia con respecto a la economía global implica una alta volatilidad**

- **Las pequeñas economías abiertas escandinavos : será sostenible o no une estado de bienestar generoso si el comercio mundial se desacelera drásticamente.**

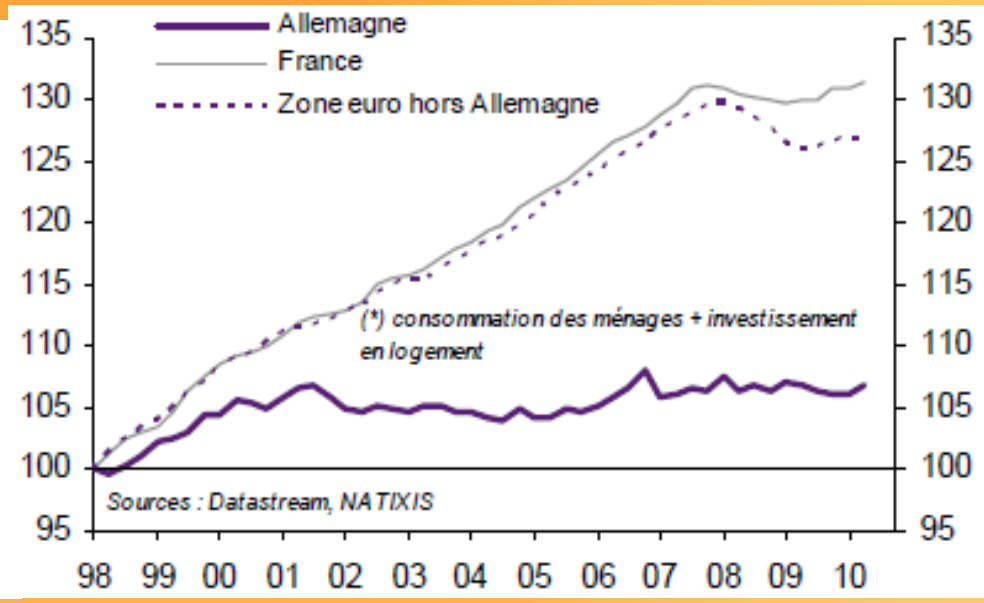
- **En Japón y Alemania, un debate recurrente: ¿Es la transición hacia un régimen de crecimiento de la demanda posible?**

✓ ***El dilema alemán: la industria se ha beneficiado en gran medida del crecimiento con crédito privado y auge de la deuda pública del sur de Europa.***

A – Evolución del salario real



B – Evolución de la demanda agregada



✓ ***…. Pero los gobiernos alemanes proponen de difundir este modelo a los países que no cuentan con las bases de producción y la competitividad requeridas .***

La década de 2010: Los caminos de la remodelación de los modos de desarrollo (1)

Tipo de desarrollo	Ejemplos	Impacto de la crisis	Recomposiciones posibles/innovaciones
1. Impulsado por la innovación y la intermediación financiera internacional	Estados Unidos y Reino Unido	Contradicción entre el corto plazo con la afluencia de capital en la búsqueda de la seguridad y la liquidez, y el probable descenso a largo plazo	• Volver a un crecimiento impulsado por las innovaciones no financieras. • Dinamismo de los servicios de alto valor añadido a las empresas
2. Financieramente dependiente de los flujos de capital	América Latina en los años 80, Asia antes de 1997, Irlanda, Islandia, los países bálticos 2008.	Es muy peligroso que aceptar una enorme deuda en moneda extranjera	• Intermediación financiera nacional. • Volver a una economía de producción.
3. Industrialista, impulsado por las innovaciones y las exportaciones	Alemania, Japón, Japón, Corea del Sur, Países escandinavos	• Una alta volatilidad mundial puede desafiar a las instituciones nacionales. • Se abre un debate sobre la reducción de la primacía de las exportaciones.	• Más diversificación productiva y geográfica. • Un mejor equilibrio en favor de la demanda interna. • Negociación de nuevos pactos nacionales.

5. *El auge, sino también las debilidades estructurales de las economías rentistas*

- Si el crecimiento de las economías estadounidense y China es más lento, los precios de las materias primas podrían ser fuertemente afectados.
- El reciclaje de los excedentes de ahorro de los regímenes rentistas es crucial para los ajustes estructurales en la economía global.
- Si, efectivamente, un agotamiento de recursos no renovables se produce, existe un riesgo de estanflación (aumento de sus precios, pero el poder adquisitivo reducido y entonces tensiones en el régimen de crecimiento de los otros países).
- Convertir los ingresos del petróleo en un otro modelo de desarrollo: una misión casi imposible (con la excepción de Noruega y quizás Brasil).

6. La resistencia y el dinamismo de las economías continentales

- **Su punto fuerte: una división del trabajo potencialmente muy grande en el ámbito del territorio nacional, por lo tanto, se generan altos crecimientos de productividad que se pueden realizar en ambos mercados nacionales y mundiales.**

- **La India es el mejor ejemplo: un crecimiento interno que condiciona sus relaciones comerciales y financieras con el resto del mundo.**

- **China es una excepción aparente, ya que su economía depende en gran medida el comercio internacional, a pesar de su gran tamaño, pero en el mediano y largo plazo que podría adoptar el paradigma de una economía continental (innovación endógena en respuesta a las necesidades sociales internas, reducción del exceso en la inversión y mayor dinamismo del consumo privado y el promoción de mejor bienestar).**

- **Brasil: a pesar de una adhesión cuidadosa a la economía mundial, un régimen mixto, tanto industrial como rentistas, hace difícil la elección de a cualquiera estrategia de desarrollo.**

La década de 2010: Los caminos de la remodelación de los modos de desarrollo (2)

Tipo de desarrollo	Ejemplos	Impacto de la crisis	Recomposiciones posibles/ innovaciones
4. Rentista (apropiación y exportación de recursos naturales)	OPEP y la mayoría de las economías latinoamericanas	• Alta volatilidad del precio del petróleo, pero mejor estabilidad en la demanda de productos agrícolas. • Las golondrinas de mar del comercio siguen mejorando con el ascenso de los países emergentes, como China.	• La integración vertical a partir de los recursos naturales hacia productos de alto valor añadido (Chile). • dispositivo Institucional con el fin de prevenir cualquier enfermedad holandesa (Noruega).
5. Continental (economías de tamaño muy grande del mercado interno potencial)	La India, Brasil, China	• Notable capacidad de recuperación como consecuencia de la relativa autonomía • Incentivo para acelerar la transición a un régimen de crecimiento impulsada por las necesidades internas	• Puesta en marcha de un bienestar importante. • Innovación dirigida a los desequilibrios interno y desafíos.
6. Los regímenes híbridos (la adhe-sión a la economía mundial se debilita / destruye la arquitec-tura institucional	Argentina (1976-2002) México (1984-…)	• Mejor capacidad de recuperación en comparación con crisis anteriores y el nuevo crecimiento interno llevó. • No o unos pocos grados de libertad en la política	• La estabilización a largo posible si el compromiso político a largo plazo. • Las tendencias adversas siguen funcionando y debilitan la capacidad del

7. *Una bifurcación posible para los regímenes híbridos, frente a la posibilidad de elegir entre las estrategias de mirar hacia afuera o hacia adentro*

- **México: se descomponen las instituciones heredadas del período de sustitución de importaciones sin que aparezca ningún tipo de reconstrucción de las alternativas pertinentes, teniendo en cuenta la estrecha interdependencia con la economía estadounidense.**

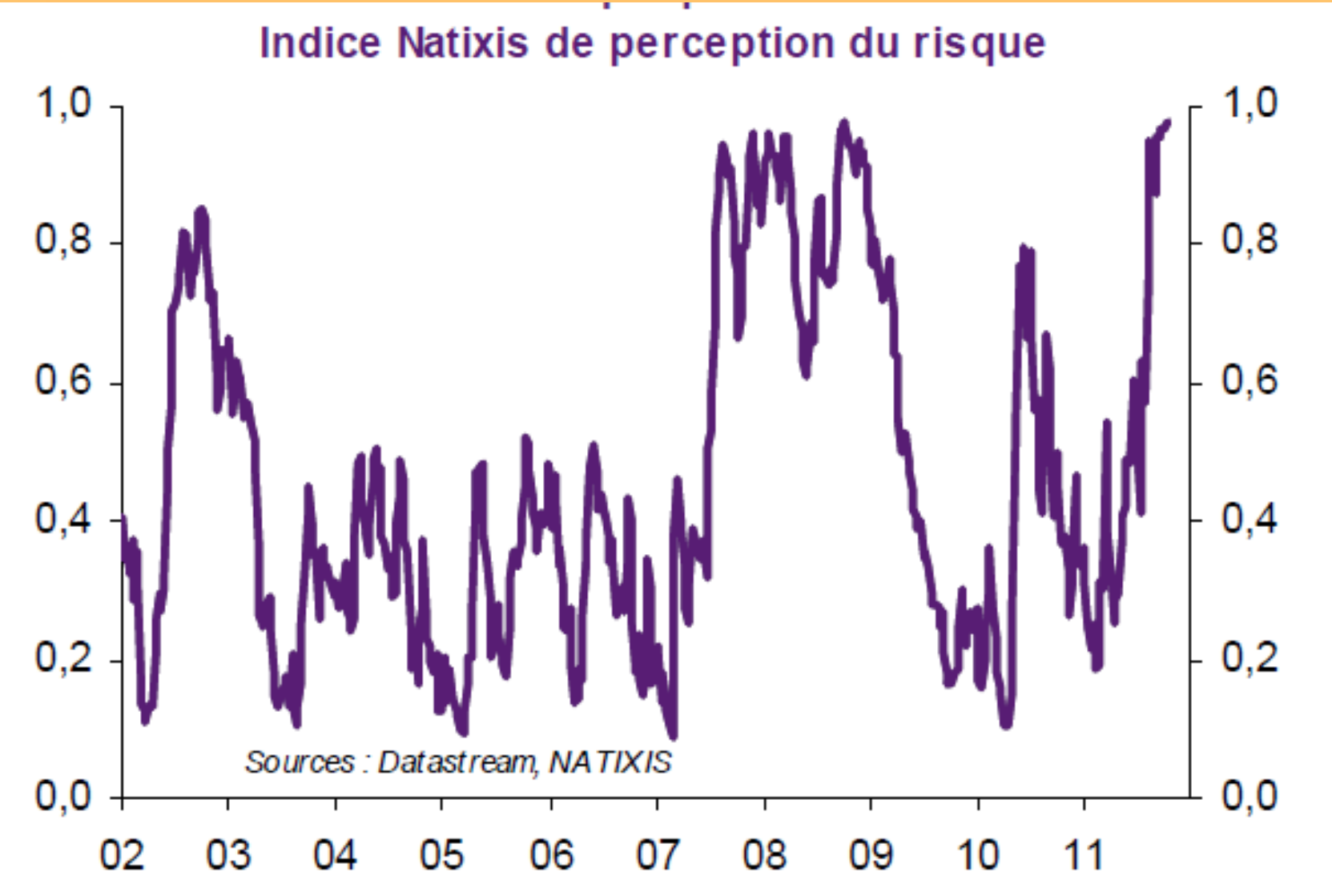
- **Argentina**: la dramática crisis sistémica de 2001-2002 cierra la era de la convertibilidad y empuja hacia la búsqueda de una alternativa radical a través de un retorno a la soberanía monetaria, impuestos más altos y una re-institucionalización de la relación salarial con una red de seguridad proporcionada por la cobertura social.

- **Grecia**: la adhesión al Euro induce a un boom impulsado por del déficit público, pero genera después una pérdida de competitividad que desemboca una crisis estructural importante.

III. EL FUTURO INCIERTO DE LAS RELACIONES INTERNACIONALES IMPACTA SOBRE LA REESTRUCTURACIÓN NACIONAL DE LOS DIVERSOS MODELOS DE DESARROLLO

1. ***Una volatilidad alta y recurrente socava la racionalidad de las decisiones en materia de desarrollo.***

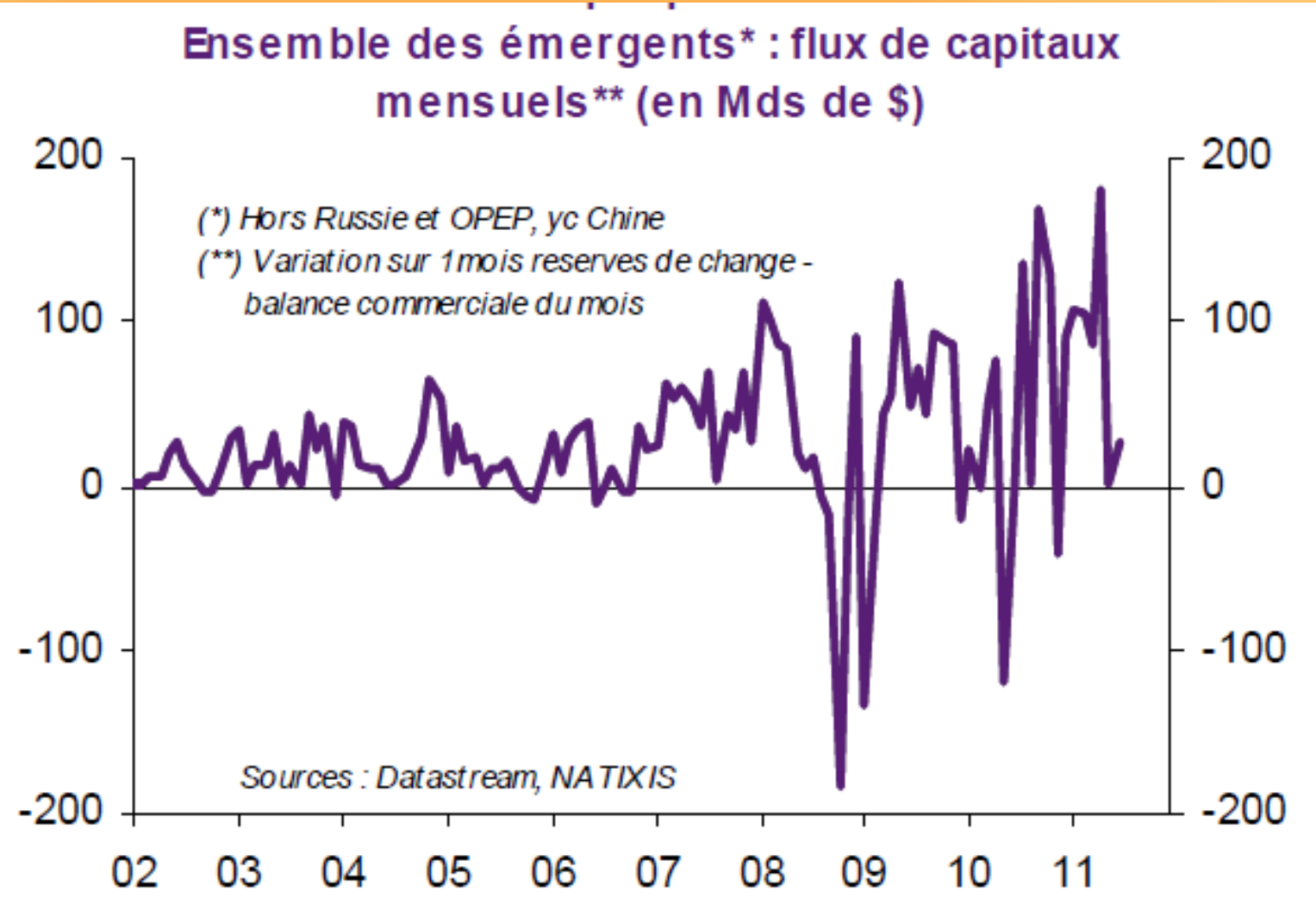
➢ Una nueva ola de aversión al riesgo ....



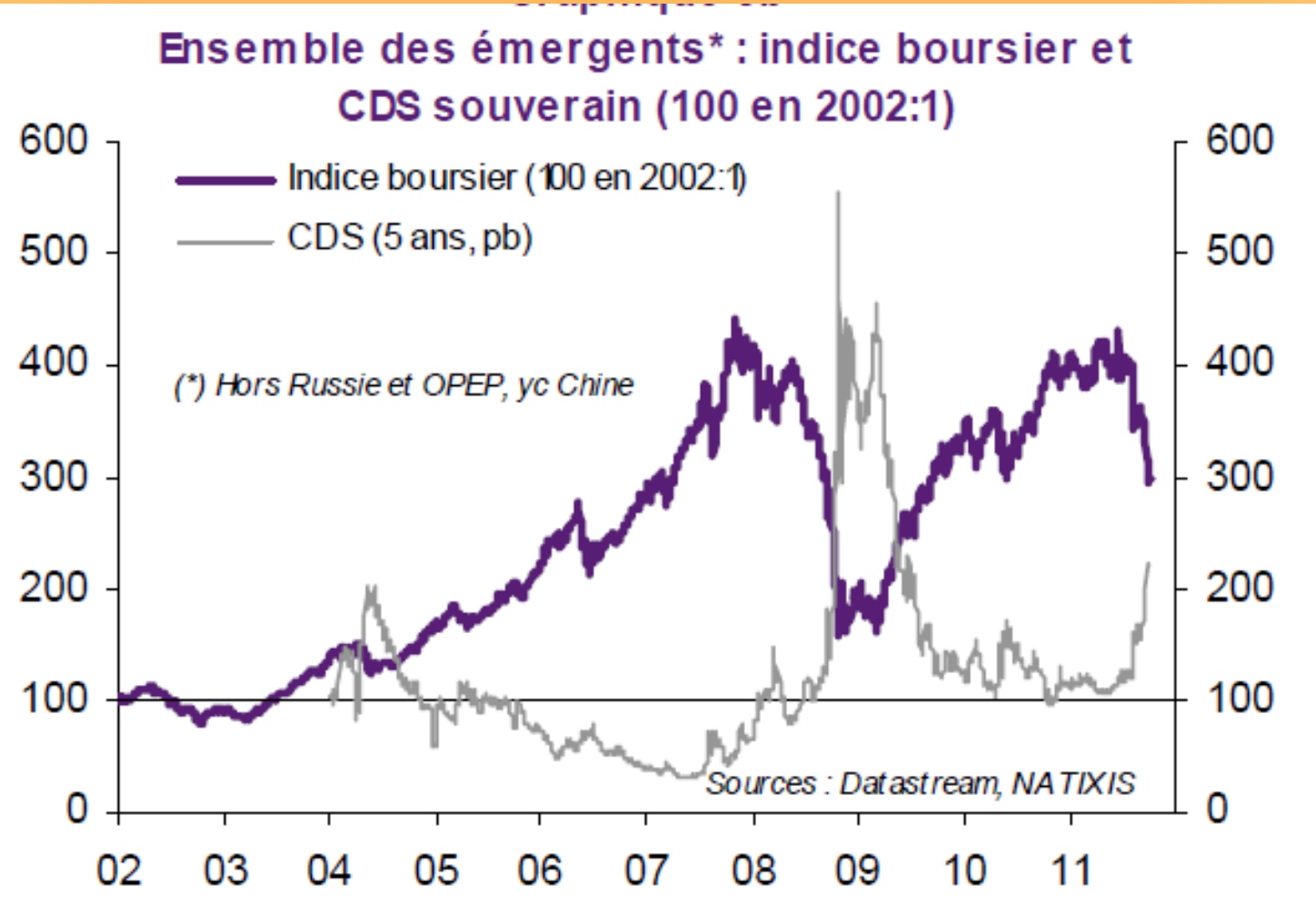
Fuentes: Artus Patrick (2011), "Pourquoi les capitaux sortent-ils des pays émergents quand l'aversion pour le risque est forte?", *Flash Économie*, 755, 10 Octobre, p. 2.

➢ …. Esto provoca retrocesos bruscos en los flujos de capital hacia las economías emergentes

Fuentes: Artus Patrick (2011), "Pourquoi les capitaux sortent-ils des pays émergents quand l'aversion pour le risque est forte?", *Flash Économie*, 755, 10 Octobre, p. 2.

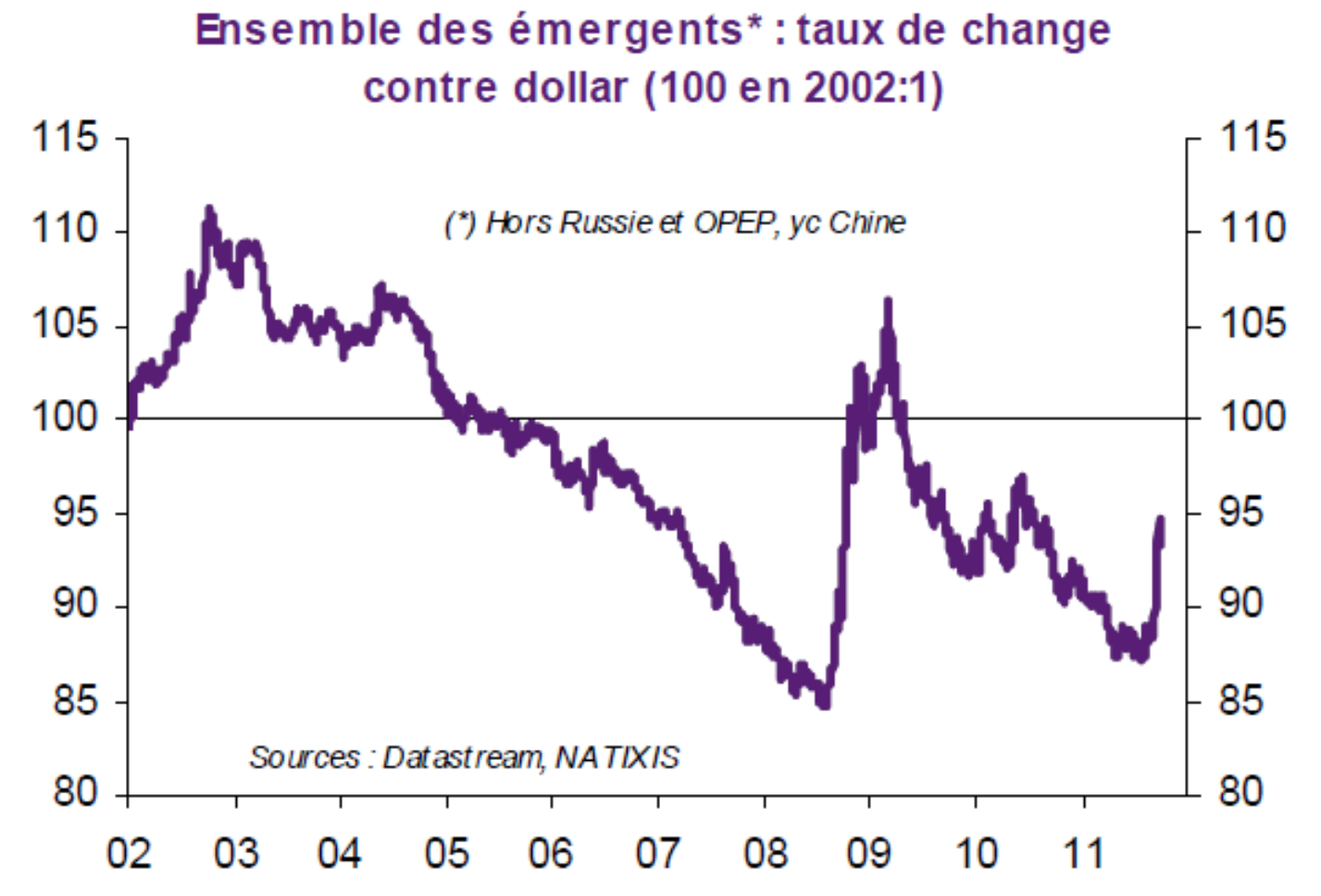


2. La duración de las burbujas especulativas es *más y más corta*



Fuentes: Artus Patrick (2011), "Pourquoi les capitaux sortent-ils des pays émergents quand l'aversion pour le risque est forte?", *Flash Économie*, 755, 10 Octobre, p. 3.

3. Cambio brusco en los tipos de cambio nominales



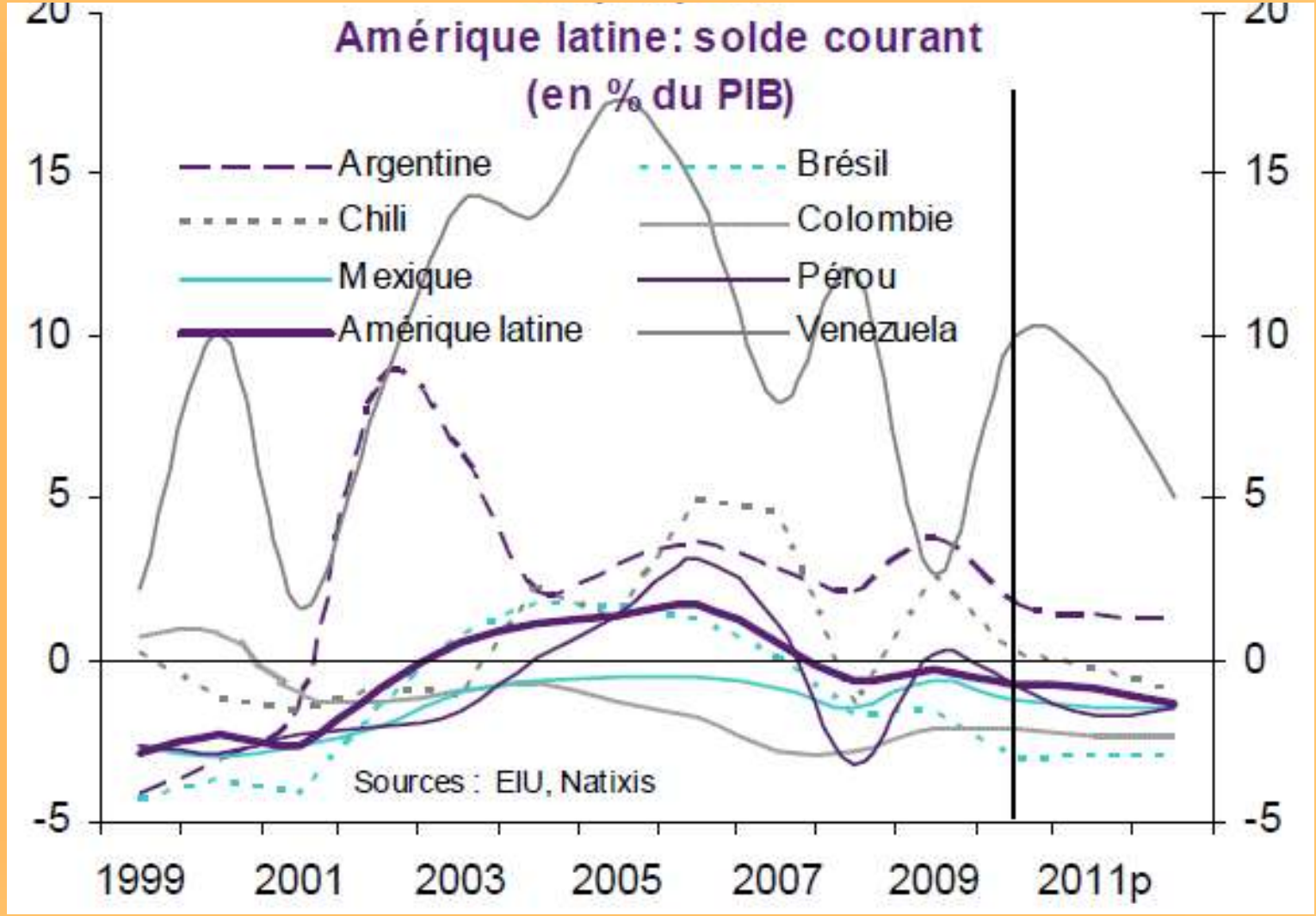
Fuentes: Artus Patrick (2011), "Pourquoi les capitaux sortent-ils des pays émergents quand l'aversion pour le risque est forte?", *Flash Économie*, 755, 10 Octobre, p. 3.

…. Eso puede anticipar recurrentes guerras de tipo de cambio .

4. *Estas tendencias en la economía internacional, si persisten, serían un incentivo para confiar en una mayor intermediación financiera local, ya sea nacional o local*

- **La llamada " transparencia" y la alta experiencia de Wall Street está bajo el escrutinio.**
- **Es hora de conciliar la financiación de las necesidades de la economía real.**
- **Una zona o un país que tiene un superávit de la balanza corriente no requiere ningún tipo de financiación externa.**

✓ *Un comercio con robusto superávit fue una buena noticia para algunas de las economías latinoamericanas*



Fuente: Artus Patrick (2011), "Un panorama de l'économie mondiale, par grandes régions", *Flash Économie*, 651, 2 Septembre, p. 10.

5. Algunos de los escenarios sobre el futuro de las relaciones internacionales

- **Escenario 1 "salir del paso": los gobiernos son incapaces y sin voluntad de comprometer a las nuevas reglas del juego, por lo tanto, las finanzas mundiales siguen gobernando.**

  - ✓ ***Economías continentales tienen la mejor manera de hacer frente a la incertidumbre relacionada.***

- ***Mayor frecuencia y severidad de las crisis locales y posible nuevo colapso global sistémica que no podría ser superado por la repetición de las estrategias de pos 2008.***

- ***Un fuerte incentivo a la creación de zonas regionales de integración económica, la pesar de la severa crisis institucional de la Unión Europea ...***

- ***… La cuestión fundamental es política: los gobiernos pueden ponerse de acuerdo o no sobre la puesta en común de algunos atributos clave de la soberanía nacional?***

- **Escenario 2 "Colapso y balcanización" después de una devastadora crisis**
  - ✓ ***Atrincheramiento nacionalista, financiero y proteccionismo comercial ….***
  - ✓ ***…. Caída en los flujos financieros internacionales, la inversión extranjera directa y el comercio mundial.***
  - ✓ ***Tendencias divergentes entre las economías maduras y emergentes.***
  - ✓ ***Las tensiones políticas y conflictos en los niveles nacional e internacional.***

- **Escenario 3 "Nuevos actores, un nuevo "Bretton Woods", después de un cambio en la distribución del poder en el plano geopolítico.**

  - ***La erosión gradual del papel del dólar como divisa clave en el comercio internacional ,como resultado de la estrategia de China.***
  - ***Acuerdo sobre la reforma de las instituciones europeas con el fin de garantizar la sostenibilidad del euro.***
  - ***La institucionalización de integración económica regional en Asia y América Latina.***
  - ***Después de varias décadas, la situación está madura para una de re-fundación de una alternativa viable y más equilibrada del sistema monetario internacional.***

6. ***Fuerte interdependencia entre los distintos escenarios internacionales y la redistribución de cada modo de desarrollo***

La co-evolución de los regímenes nacionales y del sistema internacional (1)

Régimen nacionales / Escenario Mundial	Dominado por la finanza	Dependiente de finanza internacional	Industrialista Innovación / exportación
1. Salir del paso	De una crisis a otra	La eliminación gradual de	muy penalizado
2. Colapso y balcanización	Colapso, pero es posible la reestructuración al nivel nacional	Incentivos para un proteccionismo financiero	Su posible evolución hacia un crecimiento interno o dirigido al nivel regional
3. Un nuevo Bretton Woods	Transición hacia un otro régimen en respuesta a la desclasificación del dólar	Exploración de alternativas, crecimiento por las exportaciones o el consumo	El posible beneficiario principal de la estabilización de las relaciones internacionales

La co-evolución de los regímenes nacionales y del sistema internacional (2)

Régimen nacionales / Escenario Mundial	Rentista	Países continentes	Los regímenes híbridos
1. Salir del paso	Sufre de una mayor volatilidad	Mas fuerzas centrípetas	Más fuerzas desintegradoras
2. Colapso y balcanización	Una desaceleración general reduce la renta y la riqueza	Incentivos aún más grandes hacia la estrategia de crecimiento hacia adentro	Posible bifurcación hacia un régimen impulsado por la demanda interna
3. Un nuevo Bretton Woods	Mejor equilibrio entre el crecimiento a largo plazo y estabilidad	Un reconocimiento de su papel en las instituciones internacionales	Favorece el retorno a una coherencia entre las instituciones nacionales y la adhesión al régimen internacional ... ... pero dependencia al respecto de la especialización y opciones políticas (México vs Argentina)

IV. BUSCAR UNA NUEVA TEORÍA DEL DESARROLLO PARA ANALIZAR LA COHERENCIA Y LA VIABILIDAD DE POLÍTICAS ECONÓMICAS, MUY PRAGMÁTICAS

1. ***Una notable convergencia de tres experiencias nacionales***

- ***China:*** ***todo lo contrario de la estrategia del consenso de Washington genera un dinamismo, muy impresionante.***

- ***Argentina:*** ***después de un doloroso proceso de ensayo y error, una política exitosa de crecimiento se define ... sin ningún tipo de clara teorización .***

- ***Brasil:*** ***un nuevo estructuralismo latinoamericano y no sólo políticas pragmáticas.***

2. China: un "dirigismo" de y por el mercado sin democracia

- No hay ninguna regla de la ley desde que el Partido Comunista es el único árbitro.
- La diversidad y la incertidumbre en la naturaleza y de los derechos de propiedad en el sector productivo.
- El control de la asignación de créditos por las autoridades públicas con posibles conflictos entre las provincias y de Beijing.
- Una simbiosis entre las esferas económicas y políticas.
- El tipo de cambio es fijado por las autoridades públicas por razones de crecimiento : no es una variable de mercado.

3. La Argentina después de 2002: una nueva política económica en la búsqueda de sostenibilidad

- Una larga serie de stop and go y una grande crisis provocan un drástico giro en U en las políticas económicas.
- El extremismo de la liberalización había creado un régimen insostenible.
- Los gobiernos aprendieron de los errores del pasado, pero falta un enfoque hacia el futuro.
- Una recuperación sorprendente, pero los mismos conflictos políticos aún se repiten en la ausencia de un compromiso institucional básico .

4. *Brasil: la estabilidad de una estrategia desarrollista inserta en una construcción intelectual*

- **Los cuatro componentes de un nuevo "desarrollismo" en la encrucijada de América Latina y experiencias asiáticas**

- **El ahorro interno es el bloque de fundación de un crecimiento sostenible:**
  - ✓ ***Puesto que el crédito privado es pro cíclico, por lo tanto se exacerba la volatilidad macroeconómica, por lo tanto, un banco público es necesario para estabilizar la economía e implementar objetivos a largo plazo.***
  - ✓ ***Es prudente para frenar la entrada de capitales especulativos con un impuesto Tobin o un dispositivo institucional equivalente (encaje en Chile).***

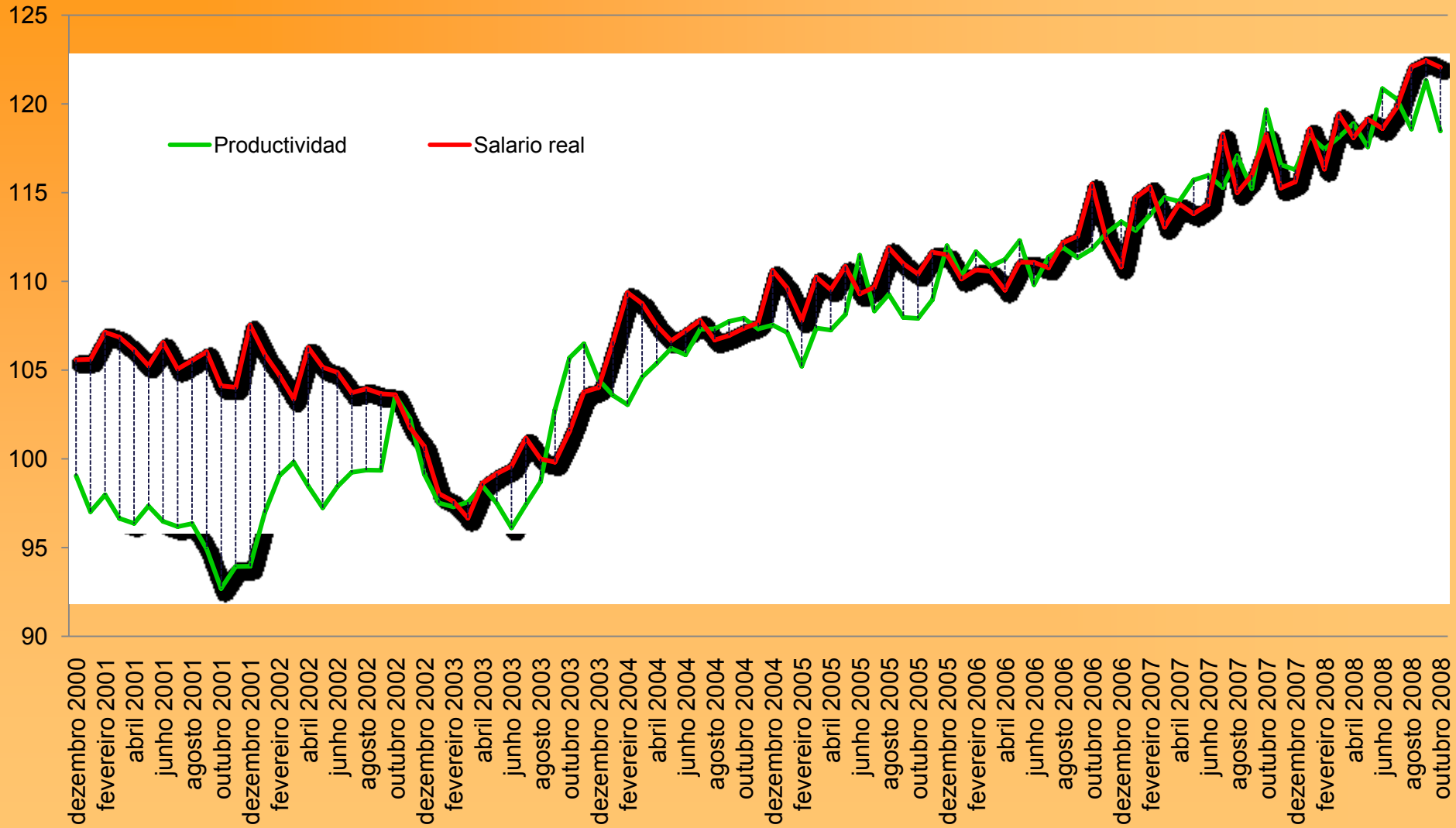
- **Un régimen de tipo de cambio debe ser decidido de acuerdo con los objetivos nacionales de competitividad, el crecimiento y el empleo …**

  - ✓ ***Reducir la brecha entre la tasa de cambio de mercado y la que garantiza la competitividad a largo plazo sin la ayuda de los ingresos de capital de corto plazo.***

  - ✓ ***Tener en cuenta el impacto negativo de los flujos de capital, otra fuente de "enfermedad holandesa".***

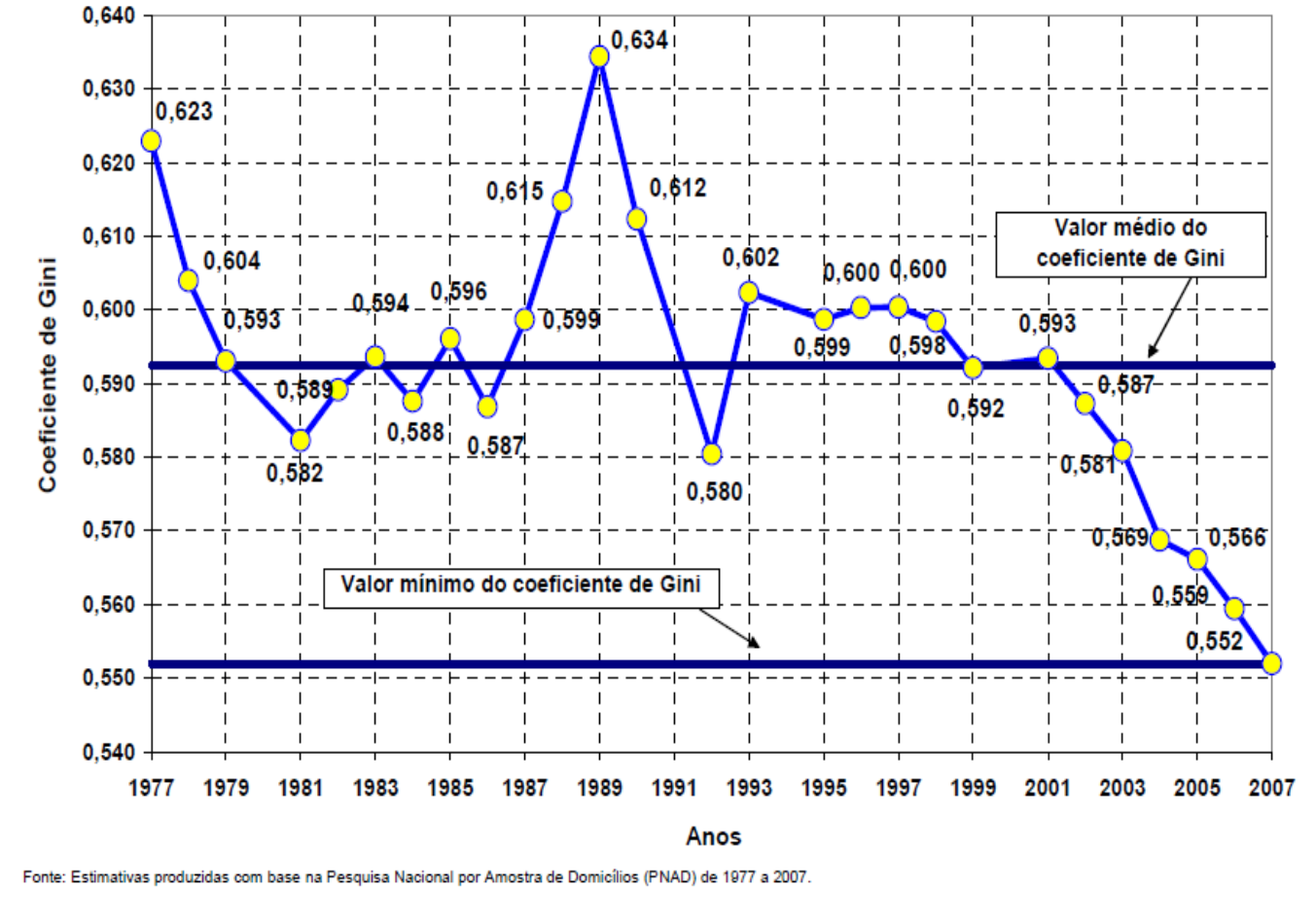
- ***Solidas finanzas públicas*, sin ningún tipo de déficit estructural, con el fin de permitir al Estado de :**
  - ✓ ***Fomentar una política industrial***
  - ✓ ***Promover la inclusión social***
  - ✓ ***Para invertir en infraestructuras publicas, inmateriales y materiales, que mejoren la competitividad en el futuro.***
- ***Una forma o otra de institucionalización de la relación salarial con distribución de los aumentos de productividad.***

Brasil: desde el año 2003, una sincronización de facto de los salarios reales, junto con la productividad



Fuentes: Miotti et Quenan (2009)

Brasil : crecimiento y con reducción la desigualdad



Fuente: Renato Boschi (2009), "Estado desarrollista en Brasil: Crisis, continuidad, incertidumbres", IUPERJ

5. Los méritos y limitaciones de este nuevo desarrollismo

- Sólo es relevante para los países que ya tienen las instituciones básicas del capitalismo y disfrutar de un el ingreso per cápita intermedio
- Es imposible generalizar un tipo de cambio subvaluado con el peligro de guerra de divisas
- Un tema olvidado: ¿cuáles son las alianzas de clase que permiten de construir un grupo hegemónico, capaz de promover esta estrategia?
- Hoy, una re- industrialización se hace más difícil debido a la presión competitiva ejercida por China.

6. *Las tensiones dentro de la estrategia brasileña*

Las fortalezas y los límites del crecimiento de Brasil

Fortalezas	Limites
Tamaño del mercado interno potencial	Débil Sistema Nacional de Innovación
Futura autosuficiencia en energía	El riesgo de re-primarización y de enfermedad holandesa
La estabilidad de una estrategia desarrollista a través de los sucesivos gobiernos	Tendencia adversa del déficit comercial

7. *¿Cuáles son las perspectivas de la integración regional?*

- **Una tercera vía posible entre una reforma imposible de instituciones internacionales y los peligros de derrame más proteccionistas.**
- **La globalización financiera hace que las uniones monetarias muy difíciles y la integración económica.**
- **Un sistema institucional, incluso sofisticada y pacientemente forjada en la larga historia, puede ser incapaz de controlar la diferenciación de las trayectorias nacionales: la lección de la crisis del euro.**

CONCLUSION

C1 – ***El año 2011 significa el final de un posible regreso a la edad de oro de un crecimiento liderado por el crédito .***

C2 –La inestabilidad recurrente de las relaciones internacionales, que ha empeorado desde 2008, desempeña un papel clave en la viabilidad de los diferentes modos de desarrollo.

C3 – Frente a las dificultades de la negociación de un nuevo y coherente sistema internacional, los gobiernos tienen un incentivo para proteger sus economías de la volatilidad internacional, cualquiera que sea el futuro de la IMS.

C4 – La noción de las economías emergentes es engañosa: Rusia es un régimen rentista, China explora una estrategia industrial, y la India es la figura emblemática de una economía continente.

C5 – ***Un breve análisis de las trayectorias observadas en China, Argentina y Brasil sugiere una convergencia hacia las políticas de desarrollo con principios bastante similares.***

C6 – ***Es una oportunidad para elaborar una nueva teoría del desarrollo con el fin de evitar que regresan las teorías convencionales que han tenido un papel tan negativo en los fracasos de las estrategias de desregulación.***

C7 – ¿Cuál podría ser la contribución de las finanzas?

- ✓ **Reducir la dependencia con respecto a la intermediación financiera internacional.**
- ✓ **Construir la credibilidad del sistema financiero nacional.**
- ✓ **Fortalecer la capacidad de recuperación de la economía ,organizando una complementariedad de los bancos privados y públicos.**

Muchas gracias

Robert BOYER
INSTITUT DES AMERIQUES
175, rue du Chevaleret 75013 PARIS, France

e-mail : **robert.boyer@ens.fr**
web site : **http://www.jourdan.ens.fr/~boyer/**