

# Contenido

## Impresiones

### Ximena Valentina Echenique Romero

Los efectos de la administración capitalista de activos sobre el mercado de renta variable en México y en Estados Unidos

*The effects of capitalist asset management on the equity market in Mexico and the United States*

3

4

26

43

49

### Gustavo Vargas Sánchez

El Caso Walmart de México.

Un análisis microeconómico: Producción y Costos

*The Case of Walmart México*

*A Microeconomic Analysis: Production and Costs*

### José Vargas Mendoza

Arribo y trayectoria de Alejandro Dabat en la Facultad de Economía de la UNAM en los años setenta del siglo XX

### Germán Dabat

Alejandro Dabat. Luchas sociales y cambio histórico en el mundo y en las naciones



ECONOMÍA INFORMA

ECONOMÍA INFORMA | 438 | ENERO - FEBRERO 2023 |



# Impresiones

# Los efectos de la administración capitalista de activos sobre el mercado de renta variable en México y en Estados Unidos\*

*The effects of capitalist asset management on the equity market in Mexico and the United States.*

Ximena Valentina Echenique Romero\*\*

4

## Palabras clave

*Mercados financieros y macroeconomía  
Movimientos de capital a corto plazo  
Finanzas internacionales  
Expectativas. Especulaciones  
Estudios económicos globales*

## Keywords

*Financial Markets and the Macroeconomy  
Business Fluctuations  
International Finance  
Expectations; Speculations  
Economywide Country Studies*

**Jel:** *E44, F32, F3, D84, O5*



\* Una primera versión de este texto titulado: *The Mexican and United States equity market under Capitalism Asset Management*, fue presentado para las Memorias de la Tercera Conferencia Internacional sobre Economía Heterodoxa, celebrada en la Universidad Nacional de Colombia del 16 al 18 de noviembre en Bogotá, Colombia, de 2022.

\*\* Profesor Tiempo Completo Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México.

## Resumen

El presente artículo, primero; analiza la industria de gestión de activos o administración capitalista de activos dentro del Sistema Financiero Internacional y en qué sentido éste debería promover el crecimiento económico de un país; segundo, estudia el concepto de capitalismo de gestión de activos como la actual fase de gobernanza corporativa a escala internacional; tercero, describe el mercado accionario en México y Estados Unidos con el propósito de identificar el potencial interés de las denominadas “tres grandes” gestoras de activos sobre el mercado mexicano. Esto para demostrar que la administración capitalista de activos consolida una desigual distribución de los instrumentos financieros, específicamente, los activos de renta variable a escala internacional, lo cual produce la subordinación de economías como la de México, al sistema financiero internacional, limitando su crecimiento.

## Abstract

The present article, first; analyzes the asset management industry or capitalist asset management within the International Financial System and in what sense it should promote the economic growth of a country; second, it studies the concept of asset management capitalism as the current phase of corporate governance on an international scale; third, it describes the stock market in Mexico and the United States with the purpose of identifying the potential interest of the so-called “big three” asset managers on the Mexican market. This is to demonstrate that the capitalist asset management consolidates an unequal distribution of financial instruments, specifically, variable income assets on an international scale, which produces the subordination of economies such as Mexico, to the international financial system, limiting its growth.

## Introducción

En el contexto de los mercados financieros emergentes y poco desarrollados como en el caso de México, debido a que no se alcanza a construir una ventaja que no sea el pago de renta (utilidad temporal) por un mercado de mayor riesgo, la financiarización, en su modalidad de Capitalismo de Gestión de Activos (CGA, *Capitalism Asset Manager*),<sup>1</sup> industria de gestión de activos o administración capitalista de activos, parece consolidar una desigual distribución de los instrumentos financieros, específicamente, los activos de renta variable a escala internacional. Esta situación produce la subordinación de economías como la de México, al sistema financiero internacional, afectando con ello el desarrollo del mercado de renta variable con respecto a la economía estadounidense, en donde dicho mercado está caracterizado por: 1) agentes heterogéneos; 2) información asimétrica y 3) tiempo real.

Para demostrar este fenómeno, el presente documento de investigación desarrolla tres secciones. La primera, ubica el CGA dentro del Sistema Financiero Internacional y en qué sentido el CGA debería promover el crecimiento económico de un país, dado que es una función que, en general, se ha atribuido a los mercados de capitales a escala mundial. La segunda sección analiza el concepto de capitalismo de gestión de activos como la actual fase de gobernanza corporativa a escala internacional, la cual promueve ciertas asimetrías financieras, incluyendo la distribución de activos, hecho al que contribuiría la hegemonía del dólar. La tercera sección presenta una descripción

<sup>1</sup> En escrito sentido CGA significa el *manejo del dinero de terceros*. Actualmente, tres directivos de activos – Vanguard, Black Rock y State Street Global Advisors poseen el 20% de las participaciones promedio de las compañías S&P 500 empresas (Braun., B. Op. Cit).

ción del mercado accionario en México y Estados Unidos mediante un filtro de las empresas que cotizaron el mismo día entre 01/06/2007 y 01/06/2021 y las cuales presentaron índices de Sharpe<sup>2</sup> positivos. Esto con el propósito de identificar el potencial interés de las denominadas “tres grandes” gestoras de activos sobre el mercado mexicano, en el marco de los problemas estructurales de nuestro país para consolidar el mercado de renta variable como un mecanismo adecuado de financiamiento para el desarrollo.

### 1. Sistema Financiero Internacional y Capitalismo de Gestión Activos: su tarea en la promoción del crecimiento económico.

En el capitalismo contemporáneo --con actividades sobresalientes del mercado financiero -- se pueden distinguir los siguientes períodos: 1) el capitalismo accionario o capitalismo corporativo, 2) el capitalismo de fondos de pensión, y 3) el capitalismo de gestión de activos. Braun, B. (2021) establece que bajo el capitalismo de gestión de activos se incentiva a los accionistas dominantes a maximizar los activos bajo su administración, en cambio, bajo el régimen de primacía de los accionistas, los accionistas dominantes buscan maximizar el valor bursátil de empresas específicas.

En la medida en que el funcionamiento del sistema financiero se vuelve más complejo por la cantidad de instrumentos que operan en el mercado internacional, se ha identificado su contribución al crecimiento económico cuando se da una adecuada administración de los riesgos de inversión y se reducen los costos de las transacciones. De acuerdo con la teoría convencional, dos factores son importantes de

<sup>2</sup> Índice de Sharpe: diferencia entre el rendimiento de un activo y el activo libre de riesgo, sobre la desviación estándar del activo.

considerar en la colocación eficiente de capitales, es decir, asignaciones donde el capital realiza el mayor producto marginal por unidad de inversión. Primero, se trata de un *trade-off* entre las altas tasas de retorno asociadas a proyectos de largo plazo y las correspondientes bajas tasas ligadas a proyectos de corto o mediano plazo (Levine, R., 2004). Segundo, los ahorreadores perciben una incertidumbre que crece con la duración del lapso al que prestan liquidez. Esta premura por convertir los activos financieros en fuentes líquidas es un problema permanente, que consolida el valor de la tasa de interés en función de los requerimientos de liquidez inmediata. De hecho, de acuerdo con el IMF (2015), lo que se observa con el CGA es que los bonos que se invierten en activos menos líquidos provocan una mayor fragilidad financiera.

Antes de la crisis financiera de 2007, los bonos no eran un instrumento dominante en el mercado internacional. Incluso, de acuerdo con la CEPAL, entre los elementos que agravaron las consecuencias de las crisis financieras de los años noventa en los países en desarrollo, particularmente aquellas economías del Este de Asia, se encontró un “mercado ausente para los bonos gubernamentales y corporativos” y una participación preponderante del mercado accionario. Hecho que se explica, según el mismo reporte, porque “las ganancias de los bonos están limitadas por la tasa de interés, mientras que las acciones ofrecen la posibilidad de ganancias ilimitadas y por lo tanto pueden compensar el riesgo elevado” (División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, DDECEALC, 2019). Sin embargo, también se observó que América Latina, en contraste con el Este de Asia, presentó un desempeño débil del mercado de capitales, específicamente, en la capitalización del mercado acciona-

rio, derivado ello de un deficiente desempeño macroeconómico, de la ejecución de reformas estructurales y de un contexto internacional adverso.

La tarea de identificar las causas de la debilidad del mercado accionario de los países de América Latina se ha llevado a cabo mediante dos tesis distintas que abordan su relación de causalidad. La primera: el crecimiento económico determina la profundización financiera, en este caso, el bajo crecimiento económico de la región latinoamericana en comparación con el Este de Asia produce asignaciones poco eficientes en la esfera financiera de la región; la segunda, las débiles instituciones financieras de la región inducen un débil proceso de crecimiento económico.

De acuerdo con el mainstream, para que las instituciones financieras fomenten el crecimiento económico de un país, debe existir eficiencia financiera en los mercados. Esta eficiencia tiene dos componentes: la eficiencia informativa y la eficiencia en el arbitraje. La primera se refiere a la afirmación de que el precio actual es el mejor predictor del precio futuro, por lo que, la información existente en una economía es revelada por los precios presentes. Éstos se forman por el valor descontado de los ingresos a la tasa de descuento libre de riesgo. La segunda se enfoca en reducir los costos y el tiempo en las transacciones económicas.

En la literatura financiera no existe consenso acerca de la potencial relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico. Luisa Blanco, con base a un panel de datos de 16 países durante 1961-2010, encontró que: *i)* el desarrollo financiero tiene un efecto positivo sobre el crecimiento económico en el largo plazo para los países de alto ingreso, pero un efecto negativo para los países de bajo salario, *ii)* la mayor apertura y los menores riesgos están asociados con mayor desarrollo financiero,

*iii)* el índice de riesgo financiero tiene un efecto significativamente positivo sobre el desarrollo financiero, mientras que el índice de riesgo económico tiene un efecto significativamente negativo, y *iv)* una menor deuda externa y mejores condiciones socioeconómicas impulsa el desarrollo financiero (Blanco, L. 2013).

En su papel de gestores de activos, los inversionistas están interesados en canalizar capital a determinados instrumentos, donde lo importante es la proporción que se asigne a cada uno de ellos, lo cual dependerá de qué tan sensible a la volatilidad sean los capitales administrados por cada agente financiero. Ello en un marco donde no a todos los países les impacta de la misma forma la volatilidad de los mercados (Kose, M. A., 2003).

En el estudio “Desarrollo financiero y la volatilidad del crecimiento: evidencia de series de tiempo para México y Estados Unidos”, y con base a un análisis de series de tiempo, Rodolfo Cermeño, María José Roa y Claudio González demuestran que, “en el caso de EUA –Estados Unidos–, la profundización financiera -- teóricamente medida por el tamaño de los intermediarios financieros-- está relacionada positivamente con la tasa de crecimiento económico, pero su relación con la volatilidad del crecimiento no es significativa” (2016., p.213). En cambio, estos autores estiman que la profundización financiera reduce la volatilidad del crecimiento en México, lo cual impacta positivamente el crecimiento de la economía mexicana; asimismo, que la tasa de crecimiento de la economía norteamericana afecta positivamente la estabilidad de la volatilidad en México y, por ende, su crecimiento económico.

Al respecto, se reconoce que, si bien es el propósito del CGA el colocar fondos con las más altas comisiones, no debiera descuidarse la tasa de retorno del capital. De ahí la necesidad

de analizar la relación entre la tasa de interés y el desempeño del mercado accionario, para descifrar el incentivo que provee el mercado de renta variable para atraer fondos administrados por una instancia que no es un intermediario financiero tradicional.

## 2. Capitalismo de Gestión de Activos: una gobernanza corporativa que promueve asimetrías financieras.

Técnicamente, el CGA se identifica como la industria de gestión de activos<sup>3</sup>. De acuerdo con la CEPAL, específicamente con la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (DDECEALC, *Op. Cit.*), la industria de gestión de activos (CGA, siguiendo a Braun, B.) es el segmento de la industria financiera dedicado a administrar y aumentar el valor financiero en nombre de los inversionistas, ya sea a través de la administración conjunta de un fondo de inversión o mediante la administración discrecional del portafolio de un inversor. Donde el interés en una rama o sector en particular es limitado debido a la relevancia de la diversificación de los portafolios. De ahí que los gestores de activos persiguen las comisiones y compiten por clientes sobre la base de rendimientos relativos.<sup>4</sup>

3 “Entre los instrumentos utilizados por la industria de la gestión de activos están los siguientes: *i)* las sociedades de inversión; *ii)* los fondos mutuos; *iii)* los fondos de capital cerrado; *iv)* los fondos cotizados de inversión; y *v)* los fondos privados. Por su parte, los agentes de la industria de la gestión de activos comprenden a: *i)* los asesores de inversión; *ii)* los operadores de fondos; y *iii)* los operadores de fondo común”. (DDECEALC, 2019, p. 195)

4 La hipótesis del CGA: el poder económico de los propietarios de la riqueza es una función de la organización de las finanzas (Tooze, A., 2022)

En 2020, la industria de gestión de activos creció en 11%, alcanzando \$103 trillones de dólares. En el mismo año, los portafolios minoristas sumaron \$42 trillones de dólares, 41% de los activos globales, con un crecimiento del 11%; los inversionistas institucionales crecieron a una tasa similar para alcanzar \$61 trillones de dólares, o 59% del mercado global.<sup>5</sup>

Los gestores de activos tienden a actuar de manera homogénea y a mostrar un comportamiento de manada (DDECEALC, Op. Cit., pp. 116-120), conocido como Herding, en donde un número considerable de personas toman la misma acción; esto es, algunos imitan las acciones de los demás (Sornette, D. 2003:94). Generalmente, este comportamiento es seguido en mercados especulativos, y está comprobado que: *i)* los fondos administrados por minoristas muestran mayores niveles de Herding con respecto a los inversionistas institucionales y *ii)* los niveles de Herding son más altos para los mercados emergentes y activos de altos rendimientos, y menores para el mercado S&P 500 market, hecho consistente con la noción de que el Herding prevalece en los mercados más opacos y menos líquidos (IFM, 114).

El CGA promueve el desarrollo de un segundo ciclo financiero. Desde el siglo XX, el capitalismo ha transitado por dos ciclos financieros. El primero de éstos se da desde la hegemonía del capitalismo corporativo después de la segunda guerra mundial hasta el capitalismo de fondos de pensiones de los primeros años del siglo XXI, estando este ciclo caracterizado por: *i)* la interconectividad en el sector bancario, *ii)* la permanencia del riesgo bancario sobre otros riesgos, y *iii)* el crecimiento de la deuda de las corporaciones no financieras. El

segundo ciclo financiero, desde el colapso del sistema financiero por la crisis inmobiliaria de 2008 hasta el “fin” de la política *Quantitative Easing* (bajas tasas de intereses mediante la adquisición de activos de gran escala por parte de la Reserva Federal o inyección de liquidez) en el denominado mundo postcovid, implicó los siguientes cambios: *i)* una interconectividad no únicamente en el sector bancario, sino sobre el conjunto de los sectores que integran el sistema financiero; *ii)* un predominio de la actividad bancaria comercial en entidades con activos mayores a 250,000 mdd, *iii)* una concentración bancaria comercial con altas tasas de retorno (DDECEALC, Op. Cit.), *iv)* un afianzamiento de la tasa de interés de Estados Unidos como el mecanismo de transmisión de la política monetaria estadounidense al resto del mundo, *v)* un descenso de la tasa de interés de la Reserva Federal, *vi)* un crecimiento del mercado de bonos sobre otros instrumentos financieros, y *vii)* la difusión de las externalidades de la “fragilidad financiera” sobre el sector productivo.

La interconectividad estrictamente bancaria se reduce con el CGA, presumiblemente porque la participación de la banca en términos de valor de los activos de las corporaciones financieras se ha reducido en Estados Unidos, país propietario de las más grandes firmas de gestión de activos. Entre 2008 y 2017, los activos totales y los bancarios en la región de Asia presentaron una tasa de crecimiento promedio anual de 24.80% y los bancarios 11.76%; América Latina: 12.91% y 3.70%; América del Norte: 0.46%, -2.12% y Europa: -2.88%, -2.75, respectivamente. Este comportamiento proporciona un adecuado contexto del porqué, hoy en día (2022), la lista de los más grandes bancos esté liderada de acuerdo con fxssi por: 1) Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), 2) China Construction Bank Corpo-

5 Datos del Reporte Global de la Industria de Gestión de Activos:  
<https://www.bcg.com/publications/2021/global-asset-management-industry-report>

ration (China), 3) Agricultural Bank of China, 4) Bank of China Ltd, 5) JPMorgan Chase (Estados Unidos), 6) Mitsubishi UFJ Financial Group (Japón), 7) BNP Paribas (Francia), 8) HSBC Holdings plc (Reino Unido), 9) Bank of America (BoA) (Estados Unidos), 10) Crédit Agricole (Francia).<sup>6</sup>

Respecto a la fragilidad financiera, ésta resulta de la tendencia endógena de las economías de mercado ante una expansión basada tanto en un incremento del endeudamiento como de la eventual dificultad que tienen los distintos agentes y unidades económicas (sobre todo empresas del sector real y financiero) para cumplir con sus obligaciones de deuda (CEPAL, 2019). Al respecto, un debate que no se agota es si la fragilidad financiera puede limitarse a través de controles de capital (Chandrasekhar, C. P. 2005) una vez que los mercados emergentes y los desarrollados han implementado un proceso de apertura sobre los flujos de capital, particularmente, durante el segundo ciclo financiero.

Teóricamente, para ambos ciclos financieros, se aplica que los intermediarios financieros (IF) tengan la función de canalizar el ahorro y

6 En 2018, la distribución geográfica de los 29 bancos globales considerados como instituciones financieras sistémicamente importantes es la siguiente: “seis entidades con sede en los Estados Unidos (J. P. Morgan Chase, Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America, Wells Fargo, Bank of New York Mellon y Morgan Stanley); cuatro en China (Banco de China, Banco Industrial y Comercial de China, Banco Agrícola de China y Banco de Construcción de China); dos con sede en el Reino Unido (Barclays y HSBC Holdings); tres con sede en Francia (BNP Paribas, Crédit Agricole y Société Générale); tres con sede en el Japón (Mitsubishi UFJ Financial Group, Mizuho Financial Group y Sumitomo Mitsui Financial Group); uno con sede en Alemania (Deutsche Bank); dos en Suiza (UBS y Crédit Suisse); uno en Bélgica (Dexia), Italia (Unicredit), los Países Bajos (ING Groep), España (Banco Santander), y el Canadá” (DDECEALC, 2019)

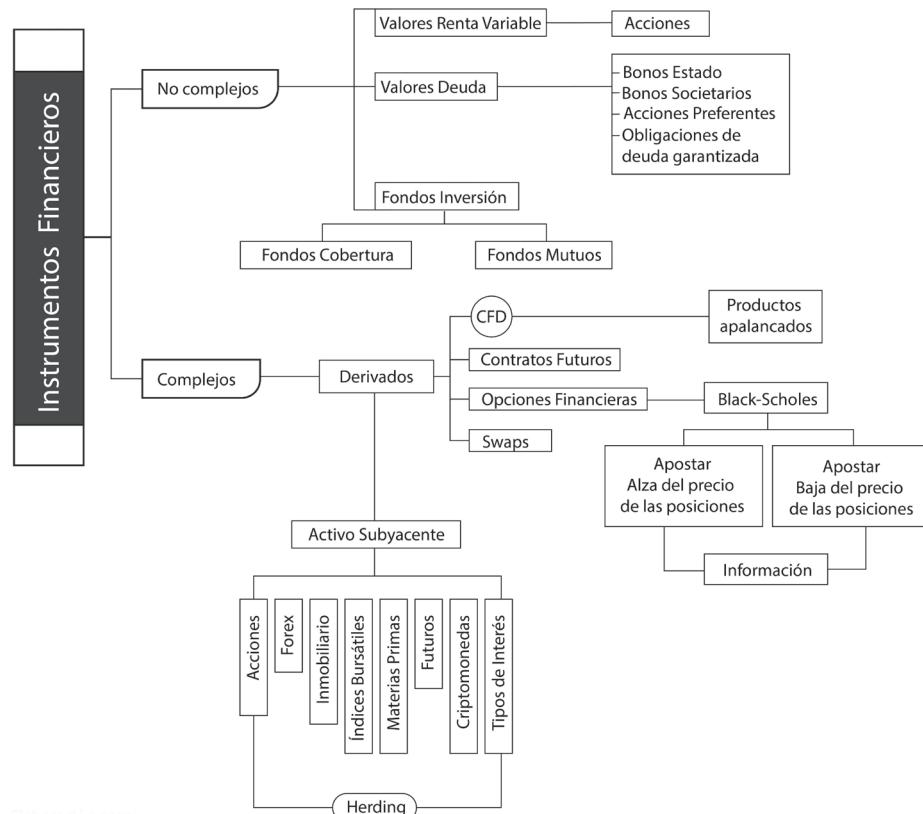
la inversión sobre proyectos rentables. La información la gestionan estos IF para evaluar las firmas, administrarlas, y crear adecuadas condiciones de mercado. Debido a que las personas muestran cierto rechazo de ser controlados sobre sus ahorros por largos períodos de tiempo, se tiene que el propósito de los intermediarios financieros es alcanzar el acuerdo comercial sobre los activos líquidos e ilíquidos que solvente las necesidades de los ahorradores e inversionistas. Esto es, se identifica que los IF trabajan sobre los costos de transacción e información, al igual que los gestores de activos.

Sin embargo, el CGA que opera en el segundo ciclo financiero ha profundizado tres procesos. El primero tiene que ver con los participantes de la financiarización, que ahora consisten: *a*) instituciones financieras con operaciones a escala global *b*) actividad transfronteriza de los flujos de capital<sup>7</sup> y, *c*) operación de instrumentos financieros a escala mundial (Davis, G., y Kim, S. 2015). Ello en un contexto donde el movimiento de assets y liabilities, es decir, de los flujos de capital, se clasifican en *safer assets* (deuda y crédito bancario) y *risky assets* (equities e inversión extranjera directa) (Passari, E., y Rey, H. 2015).

Sobre estos participantes en la financiarización, técnicamente, están representados por quienes operan los instrumentos financieros que se clasifican en no complejos y complejos. Los primeros se caracterizan por obtener su valor de la valuación de las calificadoras que resulta de la oferta y la demanda de estos títulos; mientras, el valor de los segundos se deriva del subyacente (Véase Esquema 1).

7 *Assets* (derechos): inversión directa (equities y fondos de inversión e instrumentos de deuda), inversión de portafolio (equities y fondos de inversión e instrumentos de deuda) y otras inversiones (equities e instrumentos de deuda); y *liabilities* (obligaciones) -- bajo la misma estructura que los assets --.

### Esquema 1. Los instrumentos financieros en los ciclos financieros



Fuente: elaboración propia.

Passari y Rey (*Op. Cit*) a partir de un estudio econométrico muestran cómo los países emergentes alcanzan la misma trayectoria de crecimiento estable a largo plazo de las economías avanzadas, con la diferencia de que la integración financiera incide ahora en dicho crecimiento, en la medida que los flujos de capital resultantes se dirigen hacia donde existe el más alto producto marginal. Por lo tanto, en teoría, el consumo y la inversión suceden a un ritmo más rápido bajo la integración financiera en comparación con la autarquía financiera. Hecho al que, supuestamente, podría contribuir

la industria de gestión de activos debido a la preferente asignación de liquidez en proyectos donde la tasa interna de retorno supera el costo de capital o al menos lo iguala.

No obstante, lo anterior, el resultado del proceso de financiarización ha sido un poder financiero centrado tanto en los países tradicionalmente desarrollados, como en ciertas economías asiáticas. La financiarización ha conducido entonces a desequilibrios globales debido a un déficit de activos seguros en la periferia (Cerpa, N., y Dymski, G., 2021). Esto ha dado lugar a un débil sistema financiero

global. Paralelamente, se ha desarrollado una asimetría del poder financiero. Tales efectos financieros negativos generan un riesgo moral, consistente en una esperada actitud oportunista de los agentes con baja capacidad de pago al conocer que tendrán un “prestamista” o “fiador” de última instancia, como sucedió con la crisis de deuda externa de América Latina en los años setenta del siglo XX.

En la Tabla 1 podemos observar la concentración de aproximadamente 90% en la com-

posición de las transacciones promedio diarias de los instrumentos complejos (Forwards, Swaps, Opciones, Otros) en Reino Unido, Estados Unidos, Francia, Japón, Alemania e Italia. Cabe destacar que, en 2016, un punto importante de inflexión se presentó porque la participación de Estados Unidos superó la de Reino Unido, con el 40% de los instrumentos financieros complejos a escala mundial, seguido por Francia y Japón. Mientras, México no ha superado el 0.05% de la contribución.

## 12

**Tabla 1. Composición de las transacciones promedio diarias de los instrumentos complejos (Forwards, Swaps, Opciones, Otros)**

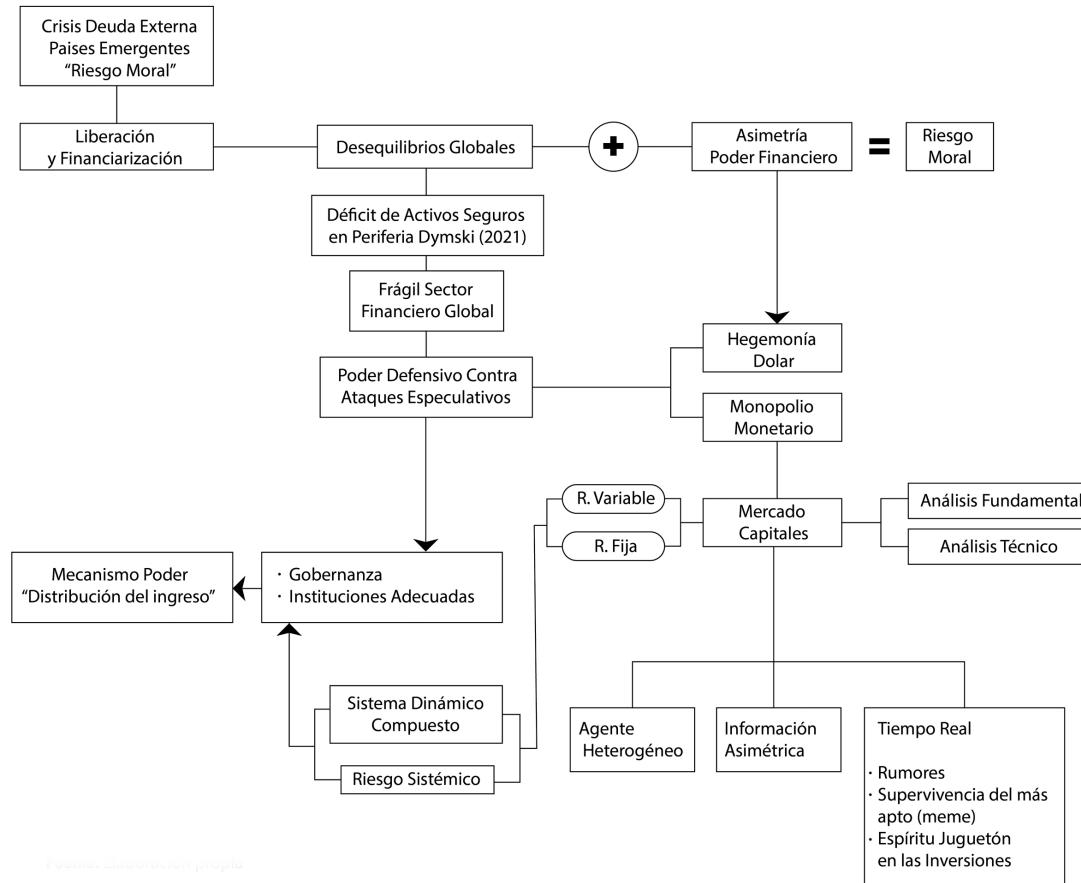
	1998	2001	2004	2007	2010	2013	2016	2019
Francia	11.81%	9.63%	11.37%	8.10%	7.30%	5.39%	4.65%	1.64%
Alemania	8.46%	13.91%	3.22%	4.15%	1.83%	3.75%	1.03%	0.76%
Italia	1.18%	3.51%	2.85%	1.37%	1.03%	1.01%	0.46%	0.16%
Japón	9.20%	2.33%	2.32%	3.51%	3.39%	3.33%	1.84%	1.85%
Reino Unido	35.77%	35.17%	42.32%	44.04%	46.62%	45.70%	38.84%	50.11%
Estados Unidos	17.01%	17.11%	23.86%	24.16%	24.23%	23.75%	40.83%	32.17%
México	0.05%	0.05%	0.10%	0.13%	0.05%	0.05%	0.05%	0.02%

Fuente: elaboración propia con base en BIS.

De manera particular, la asimetría del poder financiero está relacionada con la hegemonía del dólar y, por ende, con el monopolio monetario, que sucede en el mercado de capitales tanto de renta variable como de renta fija, cuya operación está caracterizada por : 1) existencia de agentes heterogéneos, 2) asimetría de la información y 3) tiempo real. Ahora

bien, el riesgo moral obliga a las instituciones financieras a contar con un esquema defensivo contra ataques especulativos; a implementar reglas específicas de gobernanza; y a construir instituciones adecuadas. En estricto sentido, se trata de crear un mecanismo de poder que impulse la distribución del ingreso.

## Esquema 2. La gobernanza del poder financiero global.



En segundo lugar, el CGA ha profundizado la *securitización*: centrada en la emisión de un cumulo de préstamos para financiar la adquisición de activos desde una entidad legal encargada de buscar a inversionistas. Estas agencias constituyen uno de los puntos neurológicos del capitalismo de gestión de activos ya que emplean técnicas asociadas al reciclaje crediticio. El modelo de crecimiento mediante deuda que resulta de las operaciones apalancadas dentro del CGA promueve atender tres procesos. El primero es la endogeneidad

del riesgo financiero a través de mecanismos de regulación ante problemas de insolvencia o falta de capacidad de pago. El segundo, es la valuación del riesgo, considerando información tanto pública como privada, ya que los precios de los títulos no reflejan fielmente el valor real de los activos. El tercer proceso por atender es dar un tratamiento sistémico del ciclo financiero, ello mediante la realización de reformas estructurales que permitan aumentar la resiliencia económica, y la implementación de políticas prudenciales enfocadas a controlar las exuberancias irrationales.

Un análisis empírico que evidencia lo arriba descrito se observa en que los fondos pueden crear y amplificar riesgos, específicamente, el riesgo sistémico (International Monetary Fund, 2015). Esto porque se fomentan inversiones en securities ilíquidos, tales como los bonos corporativos de alto rendimiento o los instrumentos ofrecidos en mercados emergentes de activos. Por lo tanto, es recomendable tanto una supervisión microprudencial de los riesgos, como el diseño de medidas macroprudenciales para la industria. De hecho, el programa de *Quantitative Easing* creó una liquidez de emergencia que condujo a un potencial riesgo moral, mismo que implicó al menos en teoría, el plantear mecanismos de supervisión que buscasen la estabilidad financiera y que reconociesen a la liquidez global como una variable determinante del ciclo financiero y del ciclo de negocios (Caruana, J. 2014). Dicha liquidez global queda entonces sujeta a políticas macroprudenciales que busquen evitar riesgos sistémicos (Goodhart, C., *et al*, 2013; Goodhart, C., *et al*, 2005) en un contexto de creciente debate sobre su efectividad (Nabar, M., 2020; Persaud, A. 2015).

En el entorno económico global, se ha examinado el papel de los instrumentos de inversión radicados en las economías avanzadas, en la transmisión de los shocks financieros. Al respecto, un hallazgo es que, en particular, los fondos mutuos contribuyen a transmitir los shocks desde los equities bancarios hacia los -equities de las firmas no financieras. Otro hallazgo es que los fondos mutuos que incurren en pérdidas por la deuda titulizada optan por vender bonos corporativos, impactando con ello el precio de los bonos en poder de estos fondos (IFM, 2015).

En tercer lugar, la concentración de la riqueza se ha consolidado con la existencia de los CGA, porque además de poseer importan-

tes bancos norteamericanos, tales como Black Rock, el Vanguard Group y el State Street Corp, se sabe que, en el año 2022, las empresas de CGA poseían el 22% de las compañías S&P 500, representando ello un considerable incremento respecto al 13.5% de 2008 (Tooze, A., 2022). Los grandes propietarios son dependientes entonces de la actuación macroeconómica, tal como de la política monetaria de *Quantitative Easing*, dado que muchas variables relevantes afectan la organización financiera de los actores.

En términos de gobernanza corporativa la fase del capitalismo financiero del CGA consta de cuatro elementos (IMF, 2015): “Primero, la propiedad de acciones de EE. UU. se concentra en manos de administradores de activos gigantes. Segundo, debido al tamaño de sus participaciones, los administradores de activos son, en principio, accionistas fuertes con considerable control sobre la gestión empresarial. Tercero, los grandes administradores de activos son “propietarios universales” que tienen carteras completamente diversificadas. Cuarto, los gestores de activos no tienen ningún interés económico directo en las sociedades de su cartera”)

Estos diversos aspectos asociados al CGA, impulsan una coordinación entre las grandes calificadoras (Fitch Ratings, Moody's y Standard and Poor's) y los principales gestores de activos (BlackRock, Vanguard, State Street, Fidelity Investmen, Wellington Management) ya que estos dos grupos se encargan de definir criterios respecto a la estimación de riesgos y rendimientos, centrándose en promover una estabilidad financiera bajo una nueva gobernanza corporativa representada por las prácticas de CGA en los países desarrollados. Sin embargo, el proceso de liberalización y finanziarización ha determinado un ciclo financiero global caracterizado por un permanente ries-

go sistémico<sup>8</sup> debido a la prociclicidad de los flujos de capital (Stallings, B. 2006: 117-150). El comportamiento procíclico crea entonces una expansión de las hojas de balance, determinando con ello el grado de liquidez de los bancos centrales (Tobias, A., y Son, H. 2010). Derivado de esto, en ocasiones se han requerido medidas macroeconómicas de regulación aplicables tanto a instituciones privadas como centrales, con la finalidad de solventar los problemas económico-financieros y de reactivar el ciclo de crecimiento.

Los riesgos de los fondos financieros tipo Prudential es abordado por diversos autores, incluyendo Viral (2009), en el contexto de la probabilidad de impago de los bancos y estimado por la correlación endógena de los rendimientos de los activos en poder de los bancos (Huang, X., et al., 2009). Viral proporciona elementos para demostrar: que: *i*) las inversiones correlacionadas aumentan el riesgo agregado de toda la economía; *ii*) los mecanismos regulatorios (cierre de bancos y requisitos de suficiencia de capital) no logran reducir el riesgo e incluso lo pueden acentuar; y *iii*) la regulación prudencial opera a nivel colectivo (conjunto de bancos) como individual (específico del banco). Entonces, en algún sentido la administración de riesgos es necesaria en esta fase del CGA, dado que parte de las externalidades que produce este riesgo sistémico recaen directamente sobre los fondos de pensiones y los seguros (Besar, D., et al., 2011); y sobre otros tipos de fondos.

### 3. Debilidades del mercado accionario mexicano que se podrían profundizar con la administración capitalista de activos

Algunos autores han sugerido acciones concretas para un desarrollo financiero sostenible. De acuerdo con Levine (*Op.Cit*), el dicho desarrollo implica mejoras sobre: *i*) la producción de información ex ante sobre las inversiones posibles; *ii*) el monitoreo de inversiones e implementación de gobernanza corporativa; *iii*) el comercio, la diversificación, y la administración de riesgos; *iv*) la movilización y acumulación de ahorros; y *v*) el intercambio de bienes y servicios. Se asume que estas acciones, reconocidas como dimensiones dentro del sistema financiero pueden influir positivamente la toma de decisiones de ahorro e inversión y, por lo tanto, fomentar el crecimiento económico. De ahí que, en el segundo ciclo financiero la industria de gestión de activos favorece el crecimiento económico en la medida en que esta industria impulse cualquiera de estas cinco acciones (primera dimensión). Sin embargo, se reconoce que existen otros elementos que afectan el crecimiento económico y la distribución del ingreso (segunda dimensión), incluyendo las leyes, las regulaciones y las políticas macroeconómicas implicadas en la operación de los acuerdos financieros.

En el segundo ciclo financiero (en consecuencia, en el CGA) la relación de <<subordinación>> de economías como la mexicana ante el sistema financiero internacional ha limitado el desarrollo del mercado de renta variable en México con relación a Estados Unidos. Las diferencias en variables macroeconómicas tales como la tasa de interés y el tipo de cambio, mismas que no actúan a favor del crecimiento productivo nacional, son factores que abonan al débil crecimiento doméstico. (Gráfica 1 y Gráfica 2)

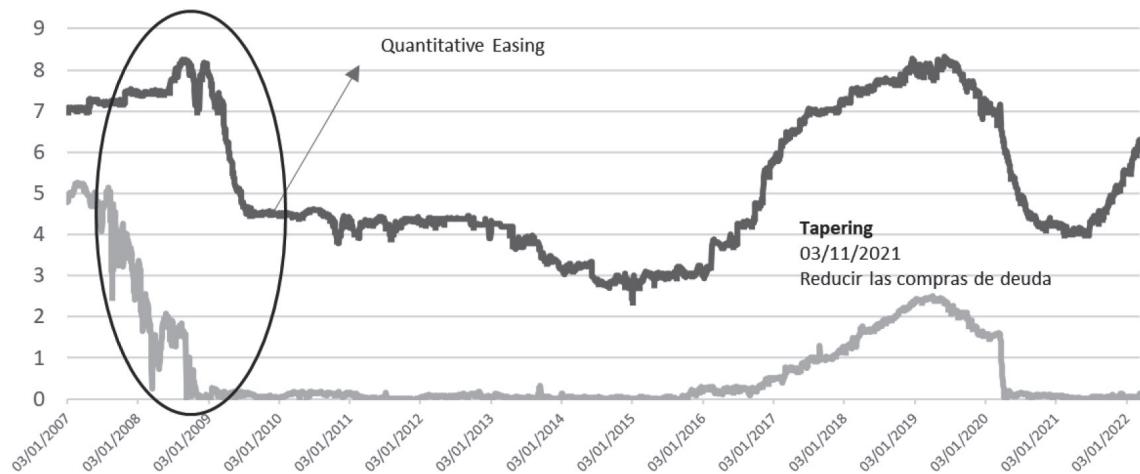
8 Entre las variables que afectan los riesgos se encuentran: actividad económica y nivel de empleo (riesgo de crédito), tasas de interés sobre préstamos (riesgo de liquidez) y precios de activos (riesgo de mercado). (CEPAL, 2019)

La Gráfica 1, expresa el diferencial entre la tasa de interés de Estados Unidos y México de 2007 a 2022. Este periodo abarca el proceso de Quantitative Easing y Tapering (reducción de adquisición de activos o restricción de liquidez). En ambos periodos, de acuerdo con la teoría de la paridad de intereses no cubiertas, la mayor tasa de interés en México con respec-

to a Estados Unidos habría de compensarse con la depreciación del tipo de cambio a largo plazo, lo cual no sucede. En cambio, se presume una constante apreciación cambiaria del peso. En la Gráfica 2, este proceso se refleja en la distancia entre el tipo de cambio esperado y el diferencial de la tasa de interés: México – Estados Unidos.

16

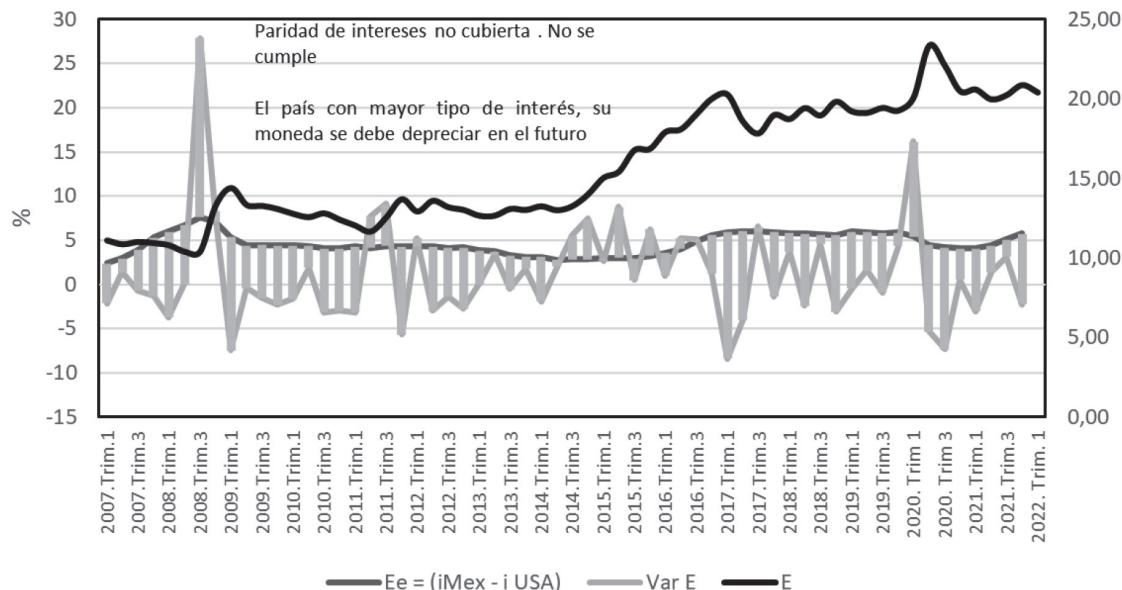
**Gráfica 1** Tasa de interés 1 Month Treasury Bill Market Bid Yield at Constant Maturity (EUA) y CETES 28 días (Méjico)



Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

**Gráfica 2**

Tipo de cambio y diferencial de tasas de interés



Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

Las debilidades del mercado de renta variable en México también son resultado de un problema estructural. En la literatura sobre Sistema Financiero y Monetario Internacional existe un foco de atención en los déficits en cuenta corriente, no así en la cuenta de capital. Esto es razonable cuando las cuentas de capital son demasiado segmentadas y no cuando están plenamente integradas (Borio, C., *et al.*, 2014), como lo implica el segundo ciclo financiero que plantea este estudio. En esta fase el “exceso de elasticidad financiera” (*Ibidem.*,) hace relevante el papel de las instituciones que atienden el desarrollo financiero, gestándose la necesidad de reconocer al sistema financiero como bien público que contribuya al desarrollo económico, donde el papel del Estado,

como en cualquier proceso de desarrollo que se haya observado hasta la fecha (Boyer, R. 2019), es innegable. Incluso, se ha reconocido un mejor manejo de las crisis financieras en las economías desarrolladas con Estados no disminuidos (Stockhammer, E. 2008).

Respecto al comportamiento del mercado accionario mexicano durante el periodo de 1995 a 2017, y mediante el uso de técnicas de regresión múltiple, se tiene lo siguiente (Castro, 2018) *i)* no existe una relación estadísticamente significativa entre la tasa de interés y la ganancia de capital; *ii)* el tipo de cambio y la inflación impactan de forma negativa el rendimiento del mercado accionario, y *iii)* el crecimiento económico, el precio internacional del petróleo y la tendencia del índice Dow Jones

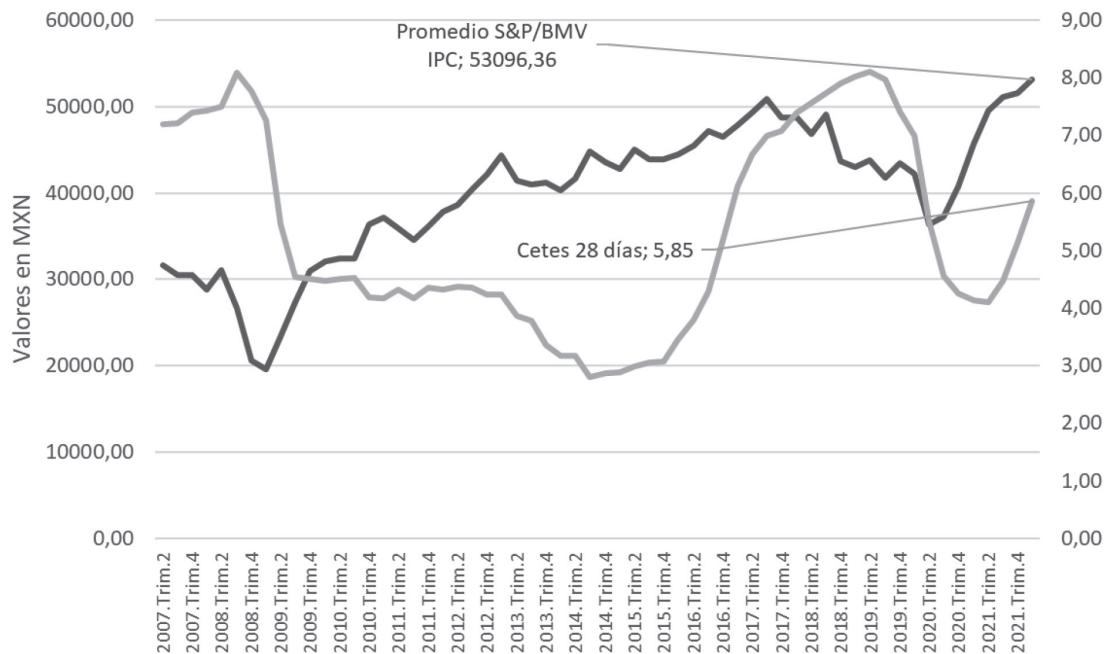
del mercado accionario norteamericano correlacionan positivamente con la ganancia de capital del mercado accionario mexicano. Esto es, el comportamiento del mercado accionario mexicano está determinado por factores exógenos, por encima de las condiciones locales.

Aunado a lo anterior, en un estudio econométrico (contraste unifactorial y regresión lineal simple) y multifactorial (regresión lineal múltiple) se destaca que el tipo de cambio y el

precio del petróleo son factores que influyen en el comportamiento del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (López-Juárez, G. I. 2019), revelándose así una relación de causalidad con el índice de producción industrial (Villarreal-Samaniego, J. 2021). Con respecto a la tasa de interés, lo que se observa es una relación inversa durante prolongados períodos después de la crisis financiera de 2008 (Gráfica 3).

18

**Gráfica 3** Tasa CETE 28 días y S&P /BMV IPC (Promedio)



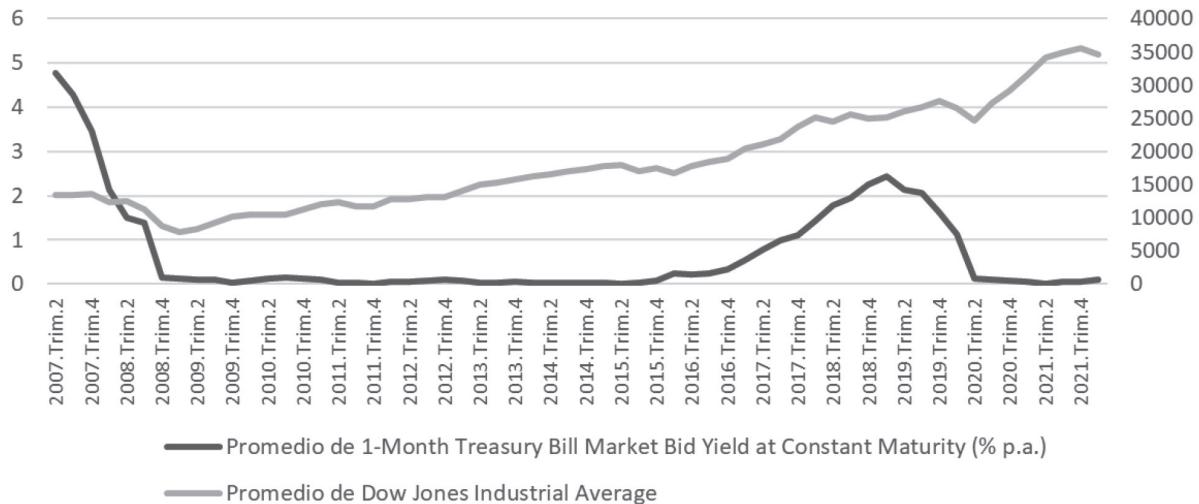
Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

Con respecto a Estados Unidos, en la gráfica 4 se puede observar una tendencia al alza del Dow Jones Industrial Average, con una diferencia del promedio de 1-month treasury,

el cual tuvo un segundo punto máximo en 2018, y a partir de esa fecha empezó a bajar hasta llegar a cero nuevamente en 2020.

**Gráfica 4**

Dow Jones (Valores en USD) & 1-Month Treasury

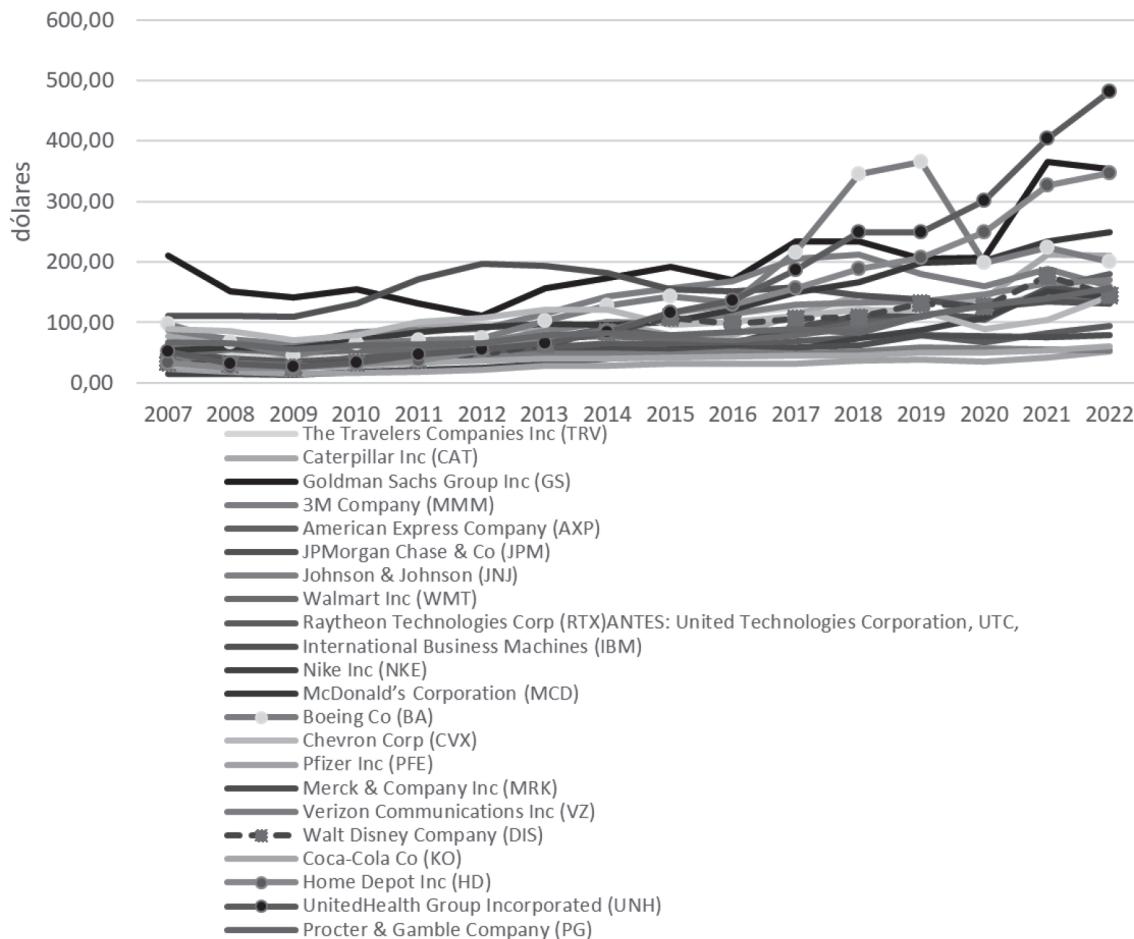


Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

Para evaluar el mercado de capital variable en México y en Estados Unidos se revisaron los promedios diarios de los precios de cierre de las acciones que cotizaron en bolsa desde 2007 hasta 2022 (IT), junto con el desempeño de un portafolio de inversión con índices de Sharpe positivos. En ambos países lo que observamos es un esquema oligopólico, si bien es menos fuerte en el caso de México. En la Gráfica 5: precio promedio de acciones de empresas estadounidenses, se puede observar que UnitedHealth Group Incorporate, Home depot inc y McDonald's Corporation son las empresas que en general van al alza en el precio de sus acciones después del año 2020, el

cual estuvo marcado por la crisis económica generada por la pandemia del COVID-19. En las gráficas 6 y 7 se pueden observar otros desempeños de diferentes empresas y financieras estadounidenses. En la Gráfica 6 podemos observar que Goldman Sachs Group Inc, Boein CO y UnitedHealth Group Incorporate, son las empresas con el precio promedio más alto, en contraparte están Pfizer Verizon y Coca-Cola con los precios promedios más bajos.

Por otro lado, en cuanto al precio promedio de acciones de NASDAQ, a partir de 2017 Microsoft Corporation tiene el precio promedio más alto, seguido de Apple Inc, la cual en 2019 despunta y supera a Intel Corporation y Walgreens Boots Alliance. (Gráfica 7)

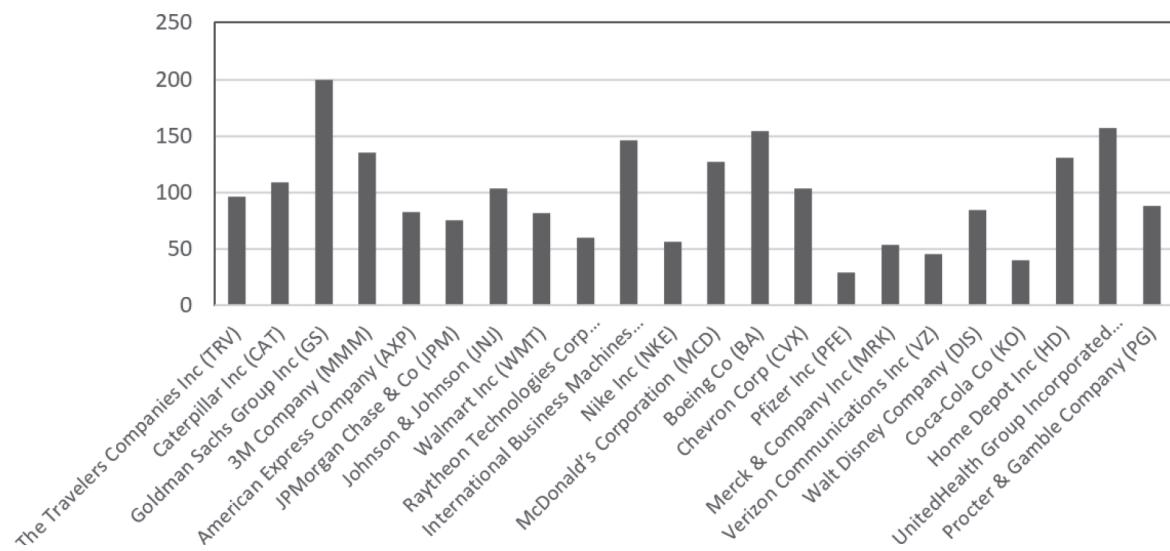
**Gráfica 5**Precio promedio de acciones NYSE, 2007-2022<sup>21IT</sup>

20

Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México

## Gráfica 6

Precio promedio de acciones NYSE (dólares), 2007-2022Q1



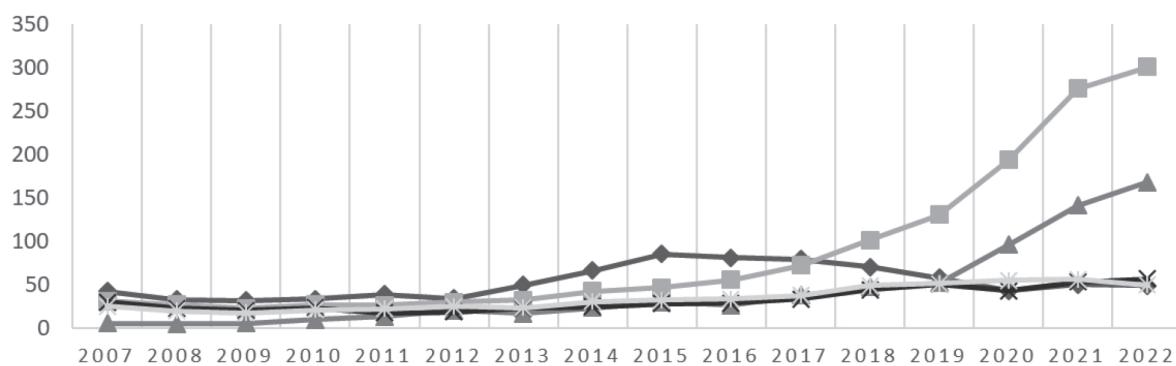
Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

## Gráfica 7

Precio promedio de acciones NASDAQ (dólares) 2007-2022

Legend:

- Walgreens Boots Alliance, Inc. (●)
- Microsoft Corporation (MSFT) (■)
- Apple Inc (AAPL) (▲)
- Cisco Systems Inc (CSCO) (→)
- Intel Corporation (INTC) (※)



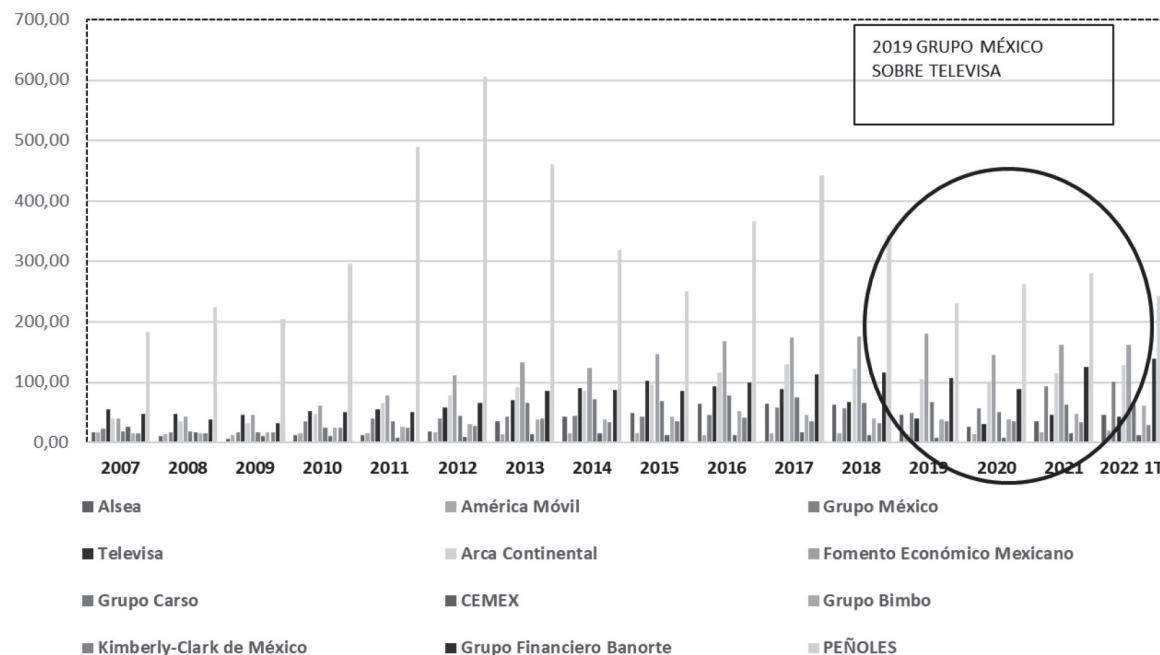
Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

Respecto al comportamiento bursátil en México, la Gráfica 8 ilustra la evolución de los precios promedio de acciones en México, destacando que la empresa Peñoles de 2007 a 2022

tuvo el precio promedio más alto, seguido (a partir de 2011) de Fomento Económico Mexicano y de Arca Monumental.

**Gráfica 8**

México precio promedio de las acciones S&P/BMV IPC  
(valores en MXN)



Fuente: elaboración propia con datos de la Reserva Federal y Banco de México.

#### 4. Conclusiones

Ante las condiciones estructurales y tendencias de la economía financiera a escala internacional expuestas brevemente en este documento podemos trazar dos alternativas de política económica que fomenten la estabilidad del sistema financiero internacional. En primer lugar, continuar con el intento de hacer rentable el mercado de renta variable para los gestores de activos, ante las altas probabilidades de débiles resultados en materia de crecimiento económico, sobre todo cuando domina una asimétrica distribución de los instrumentos financieros. En segundo lugar, impulsar el crecimiento del mercado de capitales mediante el crecimiento del mercado interno, fortaleciendo potencialmente una relación de causalidad entre el crecimiento industrial y la capitalización del mercado, hecho que representa grandes desafíos por el capitalismo rentista prevaleciente, particularmente para México, que debe exhibir una ventaja además del pago de renta (utilidad circunstancial) dado el mayor riesgo de mercado. En tercer lugar, construir un sistema financiero, reconociéndolo como bien público que puede contribuir al crecimiento económico de los países en desarrollo como México, impulsando asimismo actores económicos alternativos a los denominados “tres grandes”. No obstante, es importante advertir que la política financiera que en México se desarrolle no puede ser ajena a la dinámica internacional, la cual apuesta por una gobernanza financiera a través de instituciones supranacionales. ☺

#### Bibliografía

- Acharya, V. (2009). A theory of systemic risk and design of prudential bank regulation, *Journal of Financial Stability*, 5(3), 224–255.
- Alejo, G., y Castro, A. (2018). Relación entre la ganancia de capital del mercado accionario mexicano y las variabnes económico-financieras en el entorno de liberalización financiera y tipo de cambio flexible, 1995-2017. *Revista de la Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas*, 3(5), 38-48. Recuperado en <https://rfcca.umich.mx/index.php/rfcca/article/view/80>
- Besar, D., Booth, P., Chan, K., Milne, A., y Pickles, J. (2011). Systemic Risk in Financial Services. *British Actuarial Journal*, 16(2), 195-340. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/41300457>
- Blanco, L. (2013). FINANCE, GROWTH, AND INSTITUTIONS IN LATIN AMERICA: WHAT ARE THE LINKS? *Latin American Journal of Economics*, 50(2), 179-208. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/90003513>
- Borio, C., James, H., y Song, H. S., (2014). The international monetary and financial system: a capital account historical perspective, *Bank For International Settlements BIS Working Papers No. 457*.
- Boyer, R. (2019). The Process of Development: The Contribution of Regulation Theory., en Nisanke, M., & Ocampo, J. A., (2019) The Palgrave Handbook of Development Economics., palgrave macmillan, pp. 177-228. doi: [https://doi.org/10.1007/978-3-030-14000-7\\_6](https://doi.org/10.1007/978-3-030-14000-7_6)
- Braun, B. (2021). *Asset Manager Capitalism as a Corporate Governance Regime.*, en Hacker, J. S., Herbel-Fernandez, A., Pierson, P., & Thelen, K. (eds.). *American Political Economy: Politics, Markets, and Power*. New York: Cambridge University Press, forthcoming.

- Caruana, J. (2014). Global liquidity: where it stands, and why it matters, *IMFS Distinguished Lecture at the Goethe University*, Frankfurt, Germany. Recuperado de <https://www.bis.org/speeches/sp140305.pdf>
- Cermeño, R., Roa, M.J., y González-Vega, C. (2016). Desarrollo financiero y la volatilidad del crecimiento: evidencia de series de tiempo para México y Estados Unidos, *Monetaria*. Recuperado de [https://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB\\_MON\\_XXXVIII-02-02.pdf](https://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB_MON_XXXVIII-02-02.pdf)
- Cerpa, N., y Dymski, G. (2021). Financial geography and the ‘social reality of finance’: aspatial or ‘real space’ analyses of financial crises?, Levy-Orlin, N., Bustamante, J., Rochon Louis – Phillippe (eds) *Capital Movements and Corporate Dominance in Latin America Reduced Growth and Increased Instability*, Edward Elgar Publishing. 9-23. doi: <https://doi.org/10.4337/9781800372146.00008>
- Chandrasekhar, C. P. (2005). Financial Liberalization, Fragility and the Socialization of Risk: Can Capital Controls Work? *Social Scientist*, 33(3/4), 3-39. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/3518110>
- Davis, G., y Kim, S. (2015). Financialization of the Economy, *Annual Review of Sociology*, 41, 203-221. doi: <https://doi.org/10.1146/annurev-soc-073014-112402>
- División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2019). *El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión de la región.*, CEPAL- Naciones Unidas, pp. 105-133, 169-186.
- Goodhart, C., Kashyap, K., Tsomocos, D., y Varoulakakis, A. (2013). An integrated framework for analyzing multiple financial regulations, *International journal of Central Banking*, 9 (Supp.1), 109-144.
- Goodhart, C.A.E. (2005). Financial Regulation, Credit Risk and Financial Stability, *National Institute Economic Review* 192, 118-127. Recuperado de <http://www.jstor.org/stable/23877712>
- Huang, X., Zhou, H., y Zhu, H. (2009). A framework for assessing the systemic risk of major financial institutions, *Journal of Banking & Finance*, 33(11), 2036–2049.
- International Monetary Fund. (2015). Capítulo 3. The Asset Management Industry and Financial Stability en, *Global Financial Stability Report, April 2015*. USA: International Monetary Fund. doi: <https://doi.org/10.5089/9781498372930.082>
- Kose, M. A., Prasad, E. S., y Terrones, M. E. (2003). Financial Integration and Macroeconomic Volatility. *IMF Staff Papers*, 50, 119–142. <http://www.jstor.org/stable/4149918>
- Levine, R., (2004). Finance and growth: Theory and evidence, NBER working paper, *National Bureau of economic research*, 10766.
- López-Juárez, G. I., Ladrón de Guevara-Cortés, R., y Madrid-Paredones, R. M. (2019). Factores que explican el comportamiento del mercado accionario mexicano. *Clío América*, 13(25), 268-278. doi: <http://dx.doi.org/10.21676/23897848.3025>
- Nabar, M., (2020). Dampening Global Financial Shocks: Can Macroprudential Regulation Help (More than Capital Controls)? *IMF Working Paper / WP/20/106*, pp. 2-40
- Passari, E., y Rey, H. (2015). Financial Flows and the International Monetary System. *National Bureau of Economic Research*.
- Persaud, A. (2015). Dampening the Global Risk Appetite Cycle: Using Macro-prudential Tools, *Economic and Political Weekly*, 50(45), 10-11. Recuperado de <https://www.piie.com/commentary/op-eds/dampening-global-risk-appetite-cycle-using-macroprudential-tools>
- Sandoval Álamos, E. E., y Olea Rodríguez, F. M. (2022). Uso del endeudamiento y desempeño en los mercados accionarios. El caso de sociedades anónimas de Brasil, Chile, México y Perú. *Cuadernos de Economía*, 41(86), 129–157. doi: <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v41n86.83392>

XIMENA VALENTINA ECHENIQUE ROMERO | *Los efectos de la administración capitalista de activos sobre el mercado de renta variable en México y en Estados Unidos*

- Sornette, D. (2003). *Why Stock Markets Crash*, ed. Princeton Science Library, pp. 94-100
- Stallings, B. (2006). *Financiamiento para el Desarrollo América Latina desde una perspectiva comparada*, CEPAL, Santiago de Chile, 117-188.
- Stockhammer, E. (2008). Some stylized facts on the finance-dominated accumulation regime. *Competition and Change* 12(2), pp. 189-207. doi: <https://doi.org/10.1179/102452908X289820>
- Tobias, A., y Son, H. (2010). Liquidity and leverage. *Journal of Financial Intermediation*, 19(3), pp. 418–437. Recuperado de: [https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/research/staff\\_reports/sr328.pdf](https://www.newyorkfed.org/medialibrary/media/research/staff_reports/sr328.pdf)
- Toose, A. (2022). *Chartbook #82: The rise of asset manager capitalism and the financial crisis of 2008*. Chartbook. Recuperado de <https://adamtoose.substack.com/p/chartbook-82-the-rise-of-asset-manager>
- Villarreal-Samaniego, J. (2021). Desarrollo del mercado accionario y crecimiento económico en México: un examen mediante los enfoques ARDL y No causalidad. *Contaduría y administración*, 66(3), 00003. Epub. doi: <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2259>

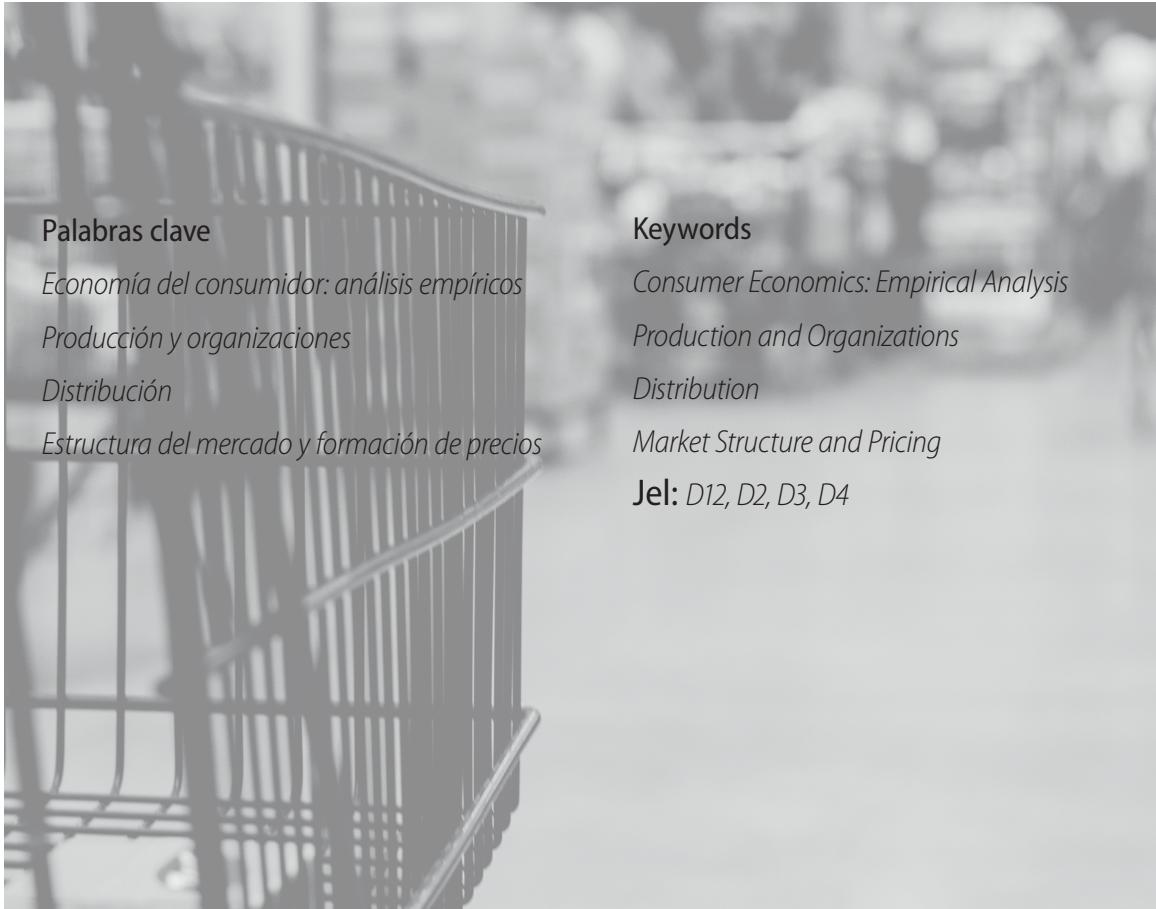
# El Caso Walmart de México

## Un análisis microeconómico: Producción y Costos

*The Case of Walmart México*

*A Microeconomic Analysis: Production and Costs*

Gustavo Vargas Sánchez\*



### Palabras clave

*Economía del consumidor: análisis empíricos*  
*Producción y organizaciones*  
*Distribución*  
*Estructura del mercado y formación de precios*

### Keywords

*Consumer Economics: Empirical Analysis*  
*Production and Organizations*  
*Distribution*  
*Market Structure and Pricing*

**Jel:** D12, D2, D3, D4

\* Facultad de Economía UNAM, Edificio B cubículo 302.  
vargassanchez01@live.com.mx  
Tel. 55 3893 0279

## Resumen

El objetivo general de este artículo es analizar desde los diferentes enfoques de la microeconomía el desempeño de Walmart de México. En particular utilizar algunos de los conceptos básicos de la teoría de oferta, como son la función de producción, el producto medio, los costos, totales, medios y marginales para evaluar el *performance* de la empresa, y la pertinencia de los conceptos y relaciones de la teoría utilizada.

Las preguntas que abordamos son: ¿en qué etapa de la función de producción se encuentra Walmart?

¿Cómo es y qué nos dice la curva de costos variables y medios de la empresa? ¿es una empresa que maximiza ganancias o crecimiento? ¿cómo es la distribución del ingreso entre los agentes?

Este artículo, también puede ser considerado como un ejercicio didáctico de microeconomía aplicada al caso de la empresa Walmart de México, la empresa líder del mercado de minoristas en México.

## Summary

The general goal of this article is to analyze, from the different approaches of microeconomics, the performance of Walmart de México. In particular, some basic concepts of supply theory will be used, such as the production function, average output, total, media and marginal costs to evaluate the performance of the firm, and the relevance of the concepts and relationships of the theory used. The questions we address are: where is Walmart in the production function? How is it and what does the curve of variable and average costs of the company tell us? Is it a company that maximizes profits or growth? How is the distribution of income among agents? This article can also be considered as a didactic exercise of microeconomics applied to the case of the firm Walmart de México, the leading company in the retail market in Mexico.

## Introducción

El objetivo general de este artículo es analizar desde los diferentes enfoques de la microeconomía el desempeño de Walmart de México. En particular utilizar algunos de los conceptos básicos de teoría de la oferta, como son la función de producción, el producto medio, los costos totales, medios y marginales para evaluar el *performance* de la empresa, y la pertinencia de los conceptos y relaciones de la teoría utilizada.

Las preguntas que abordamos son: ¿en qué etapa de la función de producción se encuentra Walmart? ¿Cómo es y qué nos dice la curva de costos variables y medios de la empresa? ¿es una empresa que maximiza ganancias o crecimiento? ¿cómo es la distribución del ingreso entre los agentes?

Este artículo, también puede ser considerado como un ejercicio didáctico de microeconomía aplicada al caso de la empresa Walmart de México, la empresa líder del mercado de minoristas en México.

Este artículo se divide de la siguiente forma: en primer lugar, se aborda el marco teórico, y el debate entre las teorías microeconómicas, en segundo lugar, se presenta el caso de Walmart México, su desempeño en el tiempo. En tercer lugar, se aplican y analizan los conceptos de la teoría de la oferta, y finalmente se presentan las conclusiones.

### 1. Debate teórico

En el análisis microeconómico existen dos grandes enfoques que buscan explicar el comportamiento de las empresas y han dado lugar a dos aproximaciones: el enfoque ortodoxo, el cual se encuentra en la mayoría de los libros de texto de microeconomía, y el enfoque heterodoxo, el cual se encuentra en un conjunto

de artículos en *journals* y publicaciones académicas de investigación de circulación nacional o internacional y pocos libros dedicados a la enseñanza.

### 1.1 El enfoque Neoclásico

Esta escuela tiene como programa general de investigación la demostración de la existencia, estabilidad y unicidad del equilibrio parcial y general. En esta corriente destacan: A. Marshall, *Pigou; Edgeworth, Pareto, Walras, L. Robbins; Robertson, Arrow*.

Proponen que la economía y los microfundamentos de la misma, se explican por sistemas de oferta y demanda en equilibrio. En la parte de la oferta del sistema de equilibrio microeconómico sustentan que la ley de los rendimientos marginales de la producción se aplica en sus tres etapas: en la primera rendimientos crecientes, en la segunda rendimientos decrecientes (etapa de producción óptima) y finalmente de rendimientos negativos. Esto determina que la curva de costos posea forma de "U", y que la curva de costos marginales corte por debajo a la curva de costos medios y variables, las cuales también tienen forma de "U". Con lo cual determinan (justifican) una curva de oferta de pendiente positiva. Estos principios son válidos tanto para su análisis de corto como de largo plazo. Véanse en los libros de microeconomía los capítulos de Tecnología; maximización de beneficios; minimización de costes; curvas de costes, la oferta de la empresa, la oferta de la industria. Véanse, por ejemplo: *Varian (1999); Baumol & Binder (2015); Williamson (1967)*.

28

### 1.2 Enfoque heterodoxo

Los economistas buscan explicar el comportamiento de las empresas (la oferta) como procesos complejos que no tienen como marco de análisis el equilibrio. Las empresas buscan crecer a la mayor tasa posible sujeta a las condiciones de la dinámica del mercado, la industria y la economía que les rodea. Se trata de un conjunto de aproximaciones desde diferentes perspectivas o paradigmas, entre los que destacan: los post keynesianos, institucionalistas, evolucionistas, regulacionistas, marxistas, etc. Véase: Dow (2007); Lee (2009); Bustamante (2022); Kato, (2022); Keen (2022); Reardon (2021); Vargas (2022).

En sus investigaciones teóricas y prácticas coinciden en que se afanan más por explicar la dinámica de la(s) empresa(s) y de los mercados en ellos mismos y no que tratar de probar que existe un equilibrio. Estos economistas se fundamentan en las aportaciones de los clásicos como: A. Smith, C. Marx, y D. Ricardo.

En particular, consideran que tanto en la producción como en los costos domina la ley de los costos decrecientes. Por tanto, la curva de costos variables y medios son decrecientes y la curva de costos marginales se aproximan a cero y son no relevantes. El caso que domina en el análisis de costos es una curva de costos medios decreciente, o que bien puede presentar una forma horizontal. La consideración de la utilización de la capacidad instalada en las empresas es fundamental. Sólo en el caso de que la utilización de dicha capacidad se approxime al 100% entonces se presentaran presiones sobre los costos, determinando que la curva de costos medios tome forma platocúrtica. En caso contrario, en general presenta una pendiente decreciente. *Sraffa (1926); Young (1958); Kaldor (1972); Harrod (1972 a); Stigler (1958)*.

En esta dirección, y dando énfasis a la tendencia en el crecimiento de la empresa, se puede mencionar a la *teoría del crecimiento de la empresa y de los recursos y capacidades*, la cual pone énfasis en los factores internos como determinantes del crecimiento y dominancia en el mercado. Penrose (1959); Hall (1993); Porter (1987)

## 2. Caso Walmart de México

En esta parte analizamos el comportamiento histórico de Walmart en México, utilizando los conceptos de la oferta en microeconomía: producción y costos, y evaluamos si esta empresa es maximizadora de ganancias o de su crecimiento?

En primer lugar, es conveniente decir que: en el análisis microeconómico de forma estricta, tanto para el estudio de la producción como de los costos se utilizan cantidades físicas, sin embargo, dado las complejidades que involucra esta información en el caso de estudio vamos a utilizar el valor monetario real como un indicador de las cantidades involucradas. En el caso del número de trabajadores, no se tiene este problema.

El costo variable es uno de los conceptos que en su uso puede causar más debate, en este caso lo aproximamos por dos conceptos que utiliza la empresa en sus estados financieros: el costo de venta y los gastos generales. Definimos como costo de venta como aquellos en los cuales que incurre la empresa para la operación las actividades directas desde que recibe sus productos hasta que los entrega al consumidor. Y, en los gastos generales se incluyen los gastos indirectos para el funcionamiento de la empresa; y tanto “El costo de venta y los gastos generales que se presentan en el estado consolidado de resultados integral incluyen principalmente, compra de mercancía, costos

de personal, depreciación y amortización, rentas, publicidad, mantenimiento, servicios públicos, regalías y asistencia técnica, e incluye el pago al SAT”. Walmart Reporta Anual /2021) En los reportes financieros de Walmart se presentan los datos correspondientes a cada uno de esos conceptos.

### 2.2 Línea de tiempo

Desde la llegada de Walmart a México (1991) ha reportado un crecimiento excepcional en sus ventas ocupando un porcentaje cada vez mayor del mercado colocando a la empresa como líder en el mercado nacional de tiendas y supermercados al menudeo, y su comportamiento es la de un oligopolio. Vargas (2016)

En 1991, Walmart Stores Inc. llega a México a través de una alianza estratégica con Grupo Cifra, este fue el primer paso para su adquisición, en ese año aparece el primer Sam's Club. En 1993, inició operaciones el primer Walmart Supercenter, y en 1994 se incorporan a la alianza: Suburbia, Vips y Distribuidora Cifra-Walmart, S.A. de C.V. En 1997, Walmart compra la mayoría de acciones y comienza el proceso de adquisición de la empresa mexicana. En 2000, Walmart compra finalmente a Cifra, en ese momento líder de los minoristas en el país.

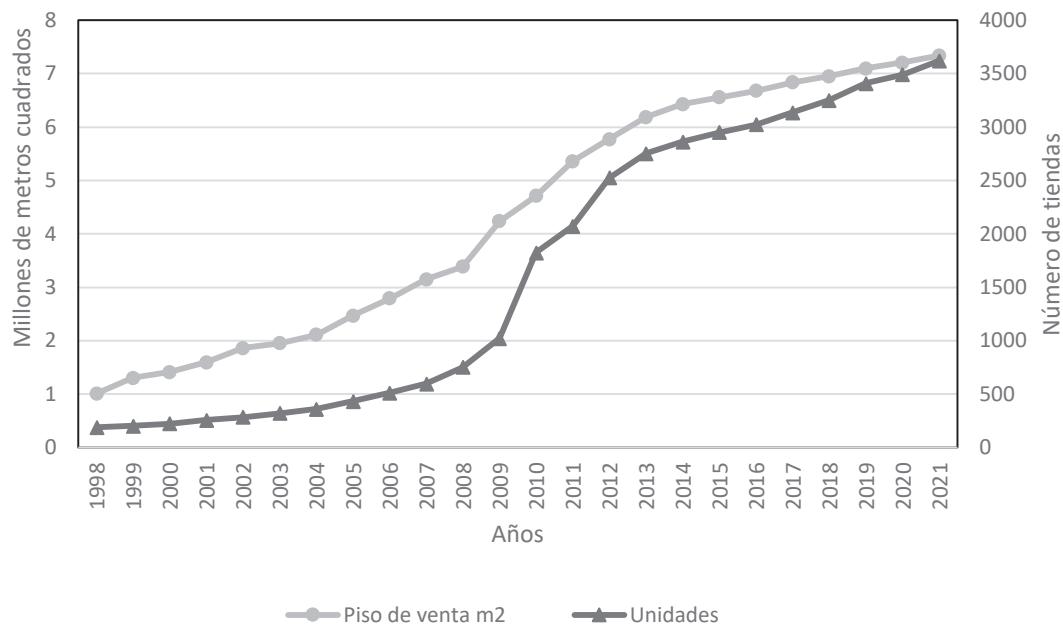
Posteriormente a la fusión Walmart desarrolla una estrategia de diferenciación en sus formatos y posteriormente de Core business: destacan que en 2007 crea el formato: Mi Bodega Aurrerá; en 2008 nace Bodega Aurrerá Express. En 2009 inició el proceso de fusión Walmart de México y Walmart de Centroamérica. En 2010 se concluye la asociación Walmart de México y Centroamérica. En 2014 vende su división de restaurantes y en 2015 vende Banco Walmart de México Adelante, S.A. En 2017 concluye la venta de Suburbia y en 2020 inicia el formato Walmart Express.

Como se puede desprender de los eventos anteriores y de la evolución constante en el crecimiento del número de tiendas y superficie de metros cuadrados de venta de Walmart Gráfica 1, su estrategia ha sido crecer constantemente. Entró a México comprando la tien-

da minorista más grande del país, fusionó sus tiendas México y Centroamérica, ha creado nuevos formatos según los estratos de la sociedad (mercado objetivo) y luego de la fusión ha aplicado un enfoque de concentrarse en su negocio fundamental.

**Gráfica 1**

Walmart México y Centroamérica  
Número de tiendas y superficie de metros cuadrados  
(1998-2021)



### 3. Producción y Costos

*Producción: Función de producción y producto medio*

Esta función se deriva de la relación entre el producto total de la empresa<sup>1</sup> (ventas) y el número de trabajadores. A partir de esta relación en los libros de texto se marcan tres etapas: en

la primera o etapa de arranque de la empresa, cuando reporta rendimientos positivos y crecientes, en la segunda cuando reporta rendimientos positivos pero decrecientes. Esta es la etapa óptima para la producción. Y la tercera cuando reporta rendimientos negativos y la curva de la producción desciende. El producto medio crece hasta la segunda etapa en la que desciende, pero es positiva. En la figura 2 y

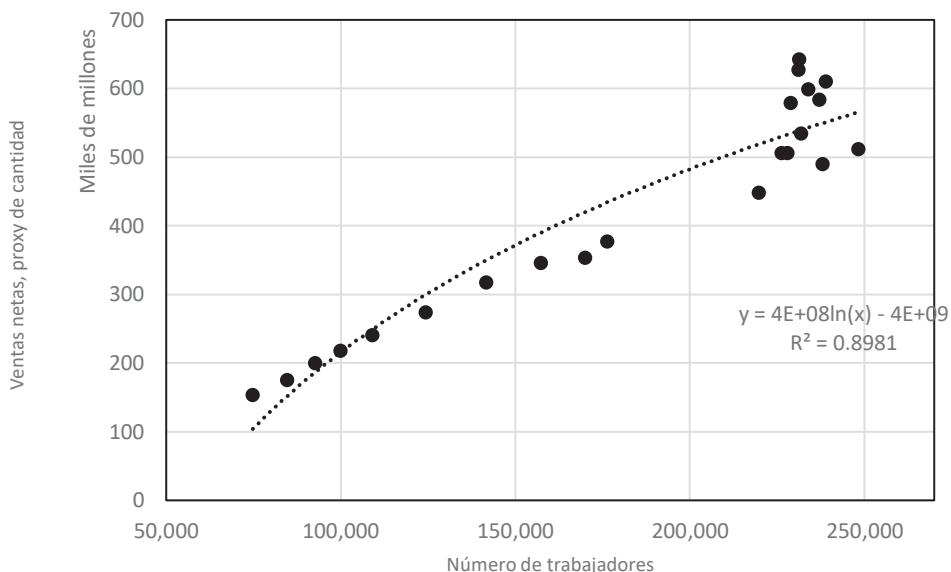
1 Dado que esta no es una empresa de producción sino de comercialización, utilizamos su ventas como un símil de su producción. Utilizamos el concepto de función de producción para hacer énfasis en que se trata de hacer un análisis de la teoría de la oferta en microeconomía.

3, se muestran tanto la función de producción como el producto medio. Como podemos observar el comportamiento de ambas graficas es muy parecido a la forma que presenta la teoría: la función de producción reporta una pendien-

te positiva y la de producto medio también, sin embargo, la segunda con una pendiente es menor. Esto nos puede indicar que la empresa está operando durante los años de estudio, en la zona dos o óptima de producción.

**Gráfica 2**

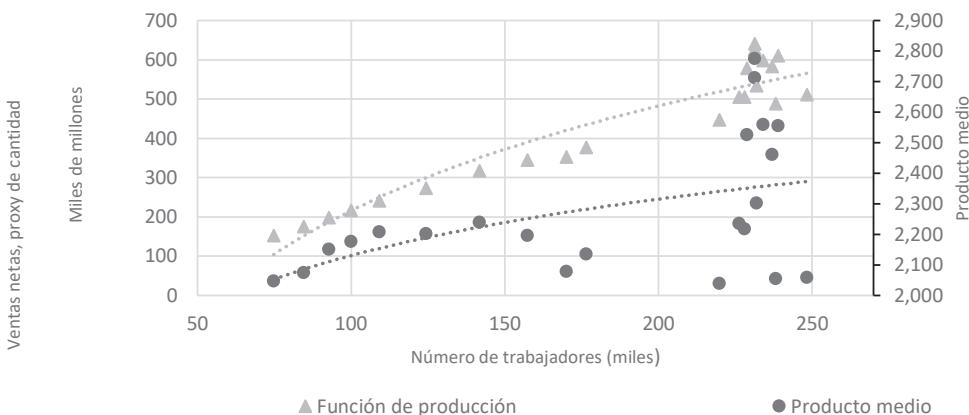
Función de producción  
 Walmart México y Centroamérica



31

**Gráfica 3**

Función de producción y Producto medio Walmart México y Centroamérica



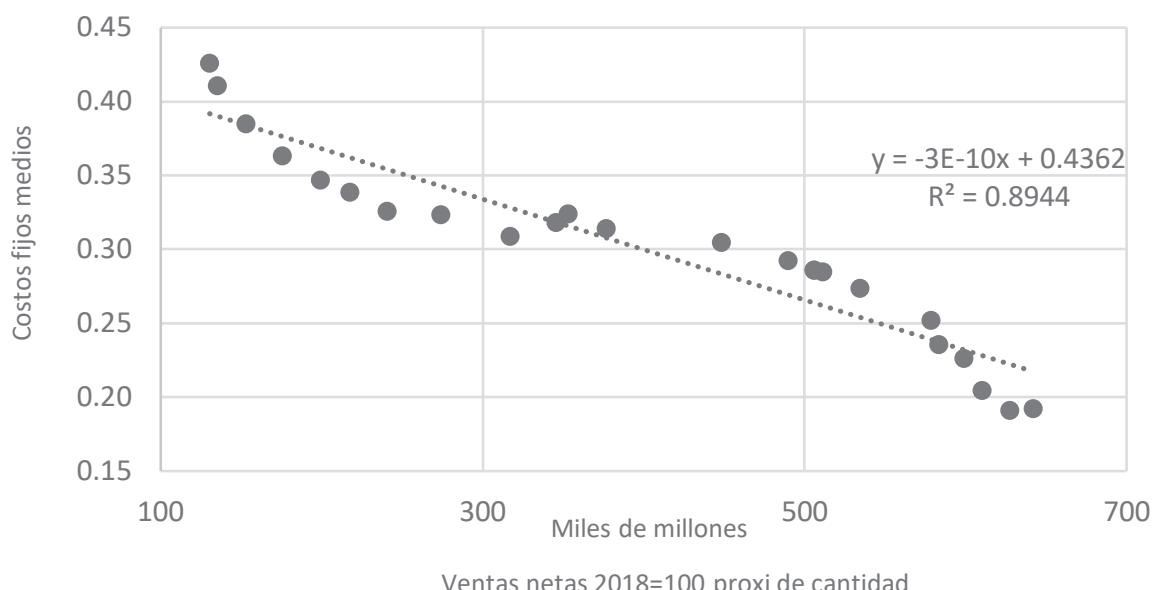
## Costos Fijos Medios (CFMe)

Los costos fijos medios CFMe ( $CF/q$ ), en general reportan una pendiente descendente (Gráfica 4), como lo dicen los libros de texto. Lo que muestra que la empresa en los veinte

años ha sido cada vez más eficiente en el uso de sus recursos e instalaciones. Al aumentar la cantidad de ventas los CFMe se reducen.

### Gráfica 4

Costos Fijos Medios  
Walmart de México y Centroamérica



## Costos variables medios (CVMe)

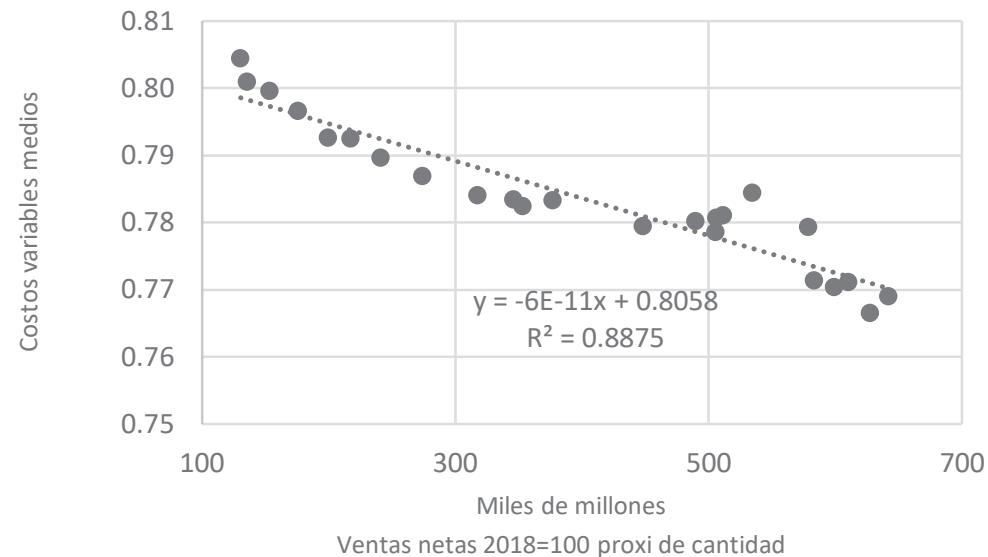
Si utilizamos el concepto de costos de venta para aproximar estos costos, tenemos que: los CVMe ( $CV/q$ ) en general reportan un comportamiento decreciente (gráficas 5.1). Walmart ha aplicado diferentes programas que aumentan la productividad del trabajo y su evolución muestra el logro de economías de escala en la empresa.

En micro tradicional, la curva de CVMe tiene forma de "U" lo cual determina que la curva de costos marginales posea la misma

forma y que ésta última corta desde abajo a la curva de CVMe y a la de CMe. Véase por ejemplo Varian (1999) el capítulo de Costos. Si esto no se cumple la empresa no puede obtener un punto de maximización de utilidades. Sin embargo, la evidencia no muestra un comportamiento en forma de "U" como lo menciona la teoría ortodoxa, y en cambio apoyan las ideas de la microeconomía heterodoxa que afirma que la ley de los costos decrecientes domina el comportamiento de la empresa.

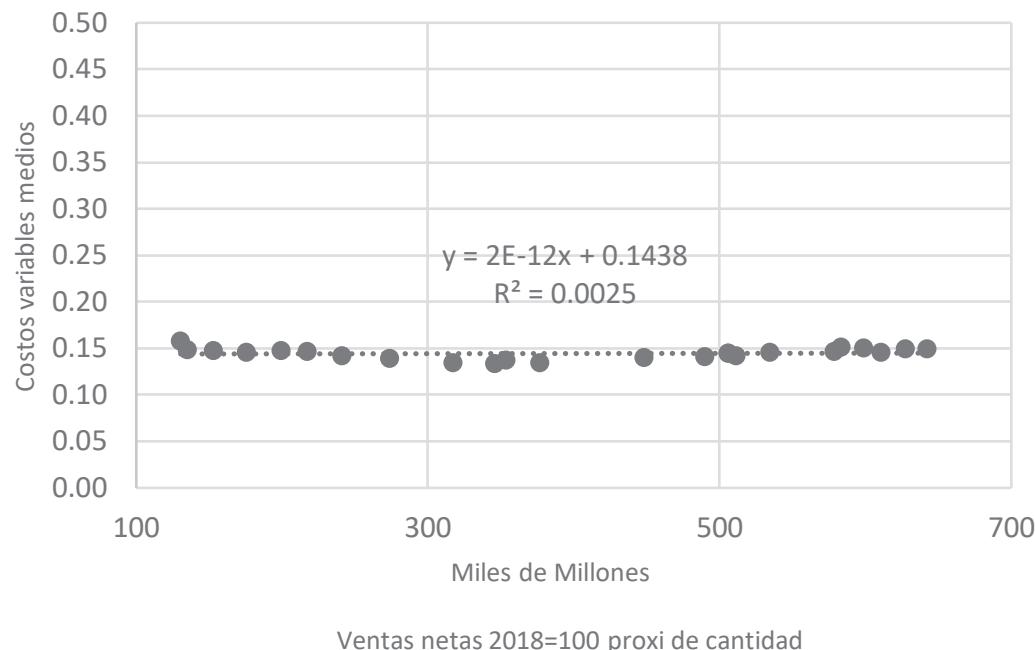
**Gráfica 5.1**

Costos Variables medios (Costos de Venta) Walmart de México y Centroamérica



**Gráfica 5.2**

Costos Variables Medios (Gastos Generales) Walmart de México y Centroamérica



Al considerar a los gastos generales de la empresa como una segunda aproximación de los costos variables, (gráfica 5.2) obtenemos un resultado muy interesante: son relativamente constantes con el aumento de la cantidad vendida.

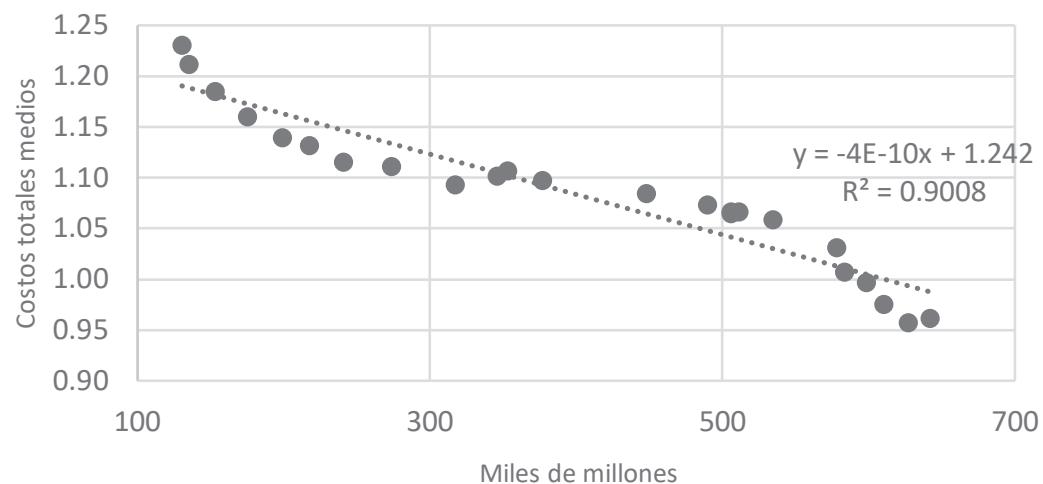
$$\text{Costos medios} (CMe = CFMe + CVMe)$$

El equilibrio y la determinación de la curva de la oferta en la micro tradicional requiere que los costos medios en algún punto de la curva quiebren hacia arriba. Sin embargo, los resulta-

dos que se obtienen del caso de estudio es que no ocurre así, y la senda seguida muestra un comportamiento decreciente (ver gráfica 6 y 6.1), tanto si utilizamos costos de ventas, como gastos generales. Estos resultados cuestionan que la empresa sea maximizadora de ganancias, por una parte, y por otra que no tiene o -al menos- no ha alcanzado el tamaño óptimo y puede seguir expandiéndose en el mercado nacional. El límite no lo encuentra en sus costos sino en la dinámica del mercado interno, la competencia y sus estrategias de crecimiento.

34

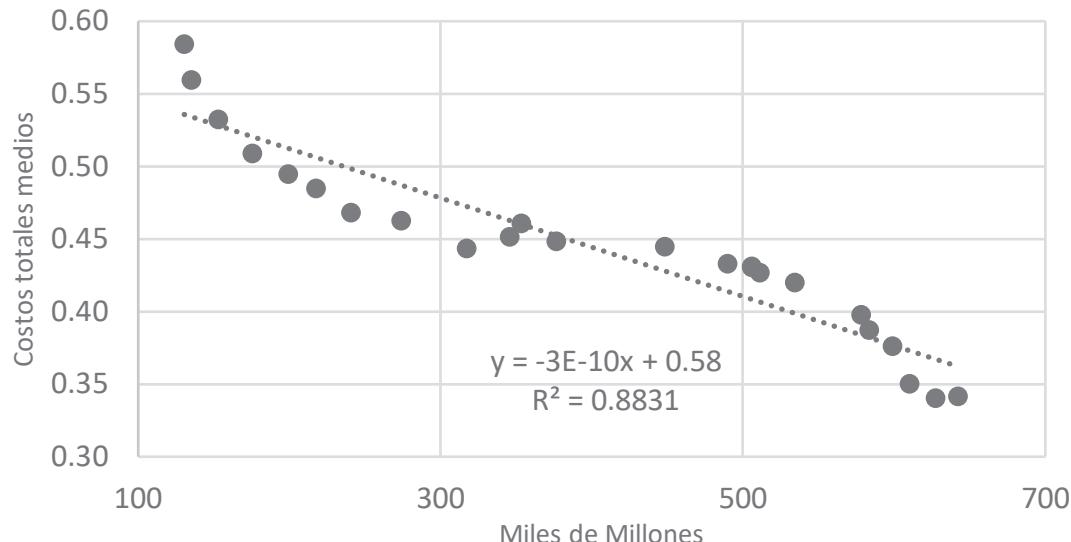
**Gráfica 6.1** Costos Totales Medios (Costos de Ventas) Walmart de México y Centroamérica



Ventas netas 2018=100 proxy de cantidad

**Gráfica 6.2**

Costos Totales Medios (Gastos Generales) Walmart de México  
y Centroamérica



35

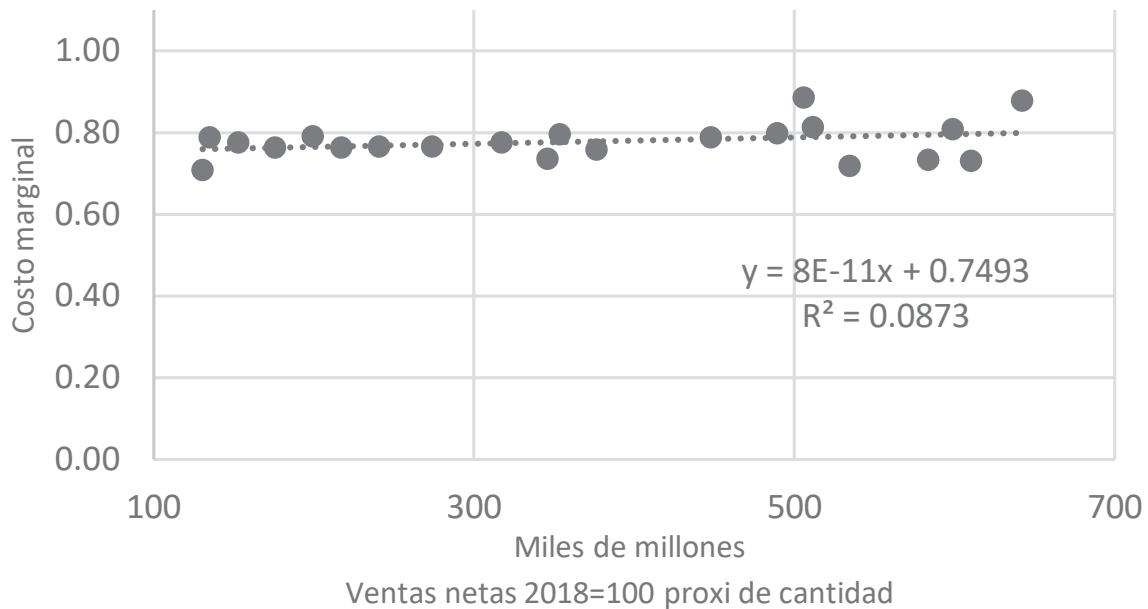
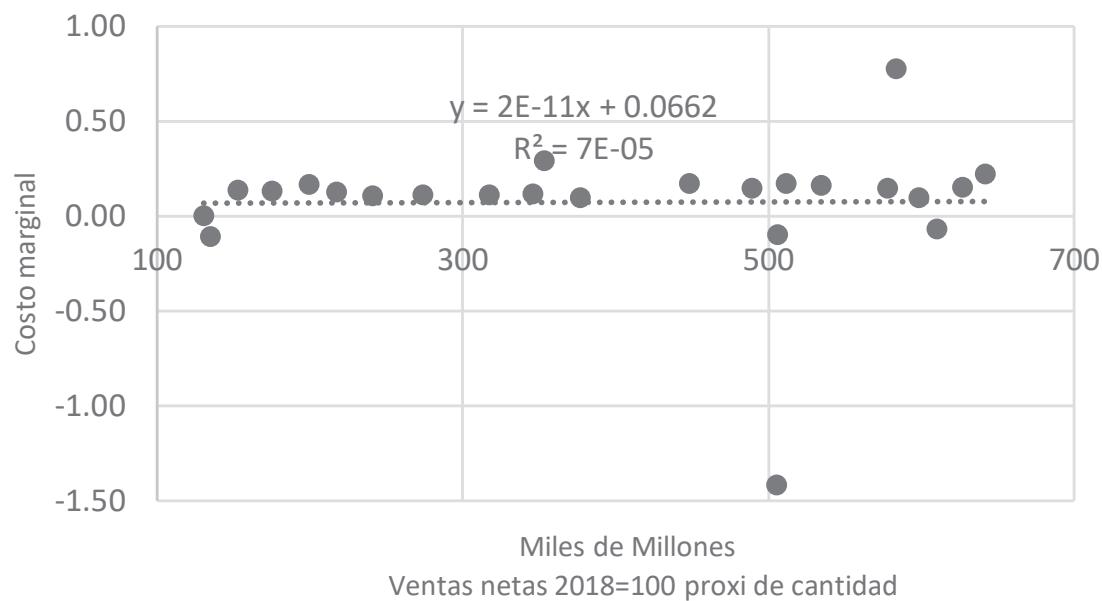
Ventas netas 2018=100 proxy de cantidad

### Costos marginales (CMg)

Los costos marginales reportados en las gráficas 7.1 y 7.2, muestran que Esta variable posee una forma horizontal de tal que no puede ser considerada como la teoría afirma, tanto si utilizamos los costos de venta como los gastos generales. Si la curva de CMg no quiebra hacia arriba no puede determinar un punto de equi-

librio en la empresa y se vuelve a cuestionar la pendiente de la curva de oferta. El valor del costo marginal se aproxima a cero. Por tanto, los costos marginales, como dice la teoría heterodoxa, resultan ser irrelevantes para determinar un punto o ventas o de producción óptima para la empresa.

36

**Gráfica 7.1**Costos Marginales (Costos de Venta)  
Walmart de México y Centroamérica**Gráfica 7.2**Costos Marginales (Gastos generales)  
Walmart de México y Centroamérica

### Distribución del ingreso

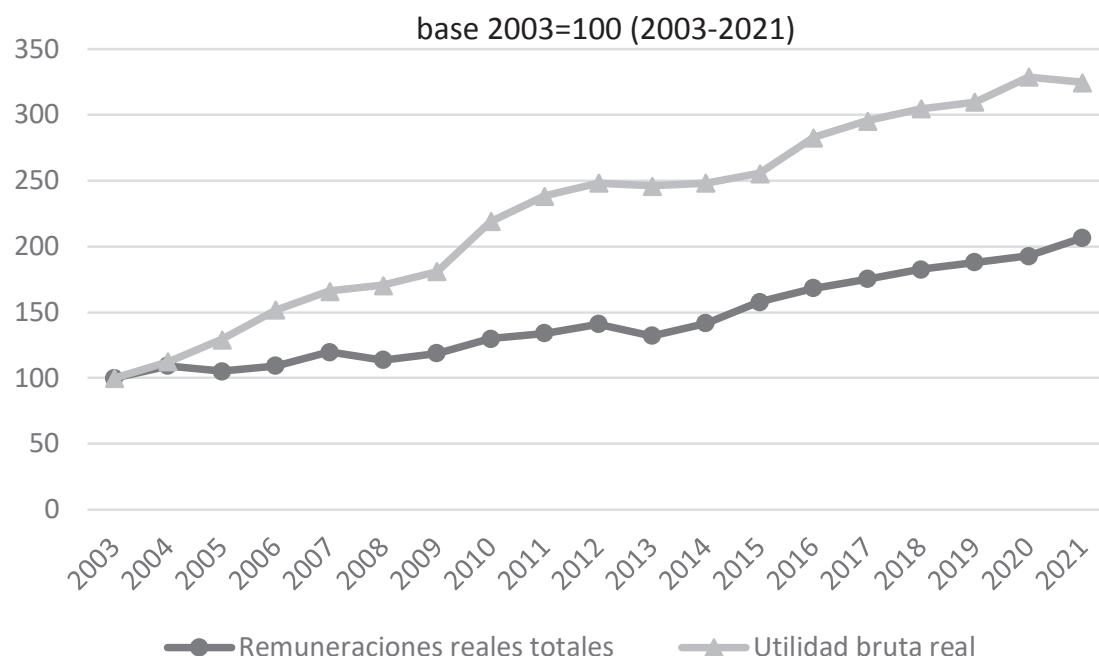
Una consecuencia de que no se cumpla con las condiciones de equilibrio es que el principio marginalista de distribución del ingreso no es suficiente para explicar al mismo. En otras palabras, el teorema Euler de que el valor del producto se agota en la distribución de los factores de la producción, donde el salario es igual a su producto marginal y el pago al capital es el valor de su producto marginal no se cumple. *Leijonhufyud, A. (1986)*. En otras palabras, se cuestiona el principio de distribución del ingreso a través de la productividad marginal de los factores.

Para evaluar la distribución del ingreso se debe utilizar otros métodos, por ejemplo, en

términos históricos y considerando ésta como una primera aproximación general, lo que muestran los datos es un proceso de concentración de la riqueza de una gran magnitud. En términos de índices si consideramos 2003 igual a 100 tanto para las utilidades de Walmart, como las remuneraciones de sus trabajadores (tomando como una aproximación las remuneraciones totales en el sector de autoservicio) muestran una concentración absoluta de la riqueza en manos de la empresa. En el periodo de estudio el valor del índice de las utilidades pasa de 100 a casi 350, en tanto las remuneraciones lo hacen solo de 100 a 200. Estos resultados son más dramáticos si se considera a las remuneraciones medias del sector. (Gráficas 8.1 y 8.2)

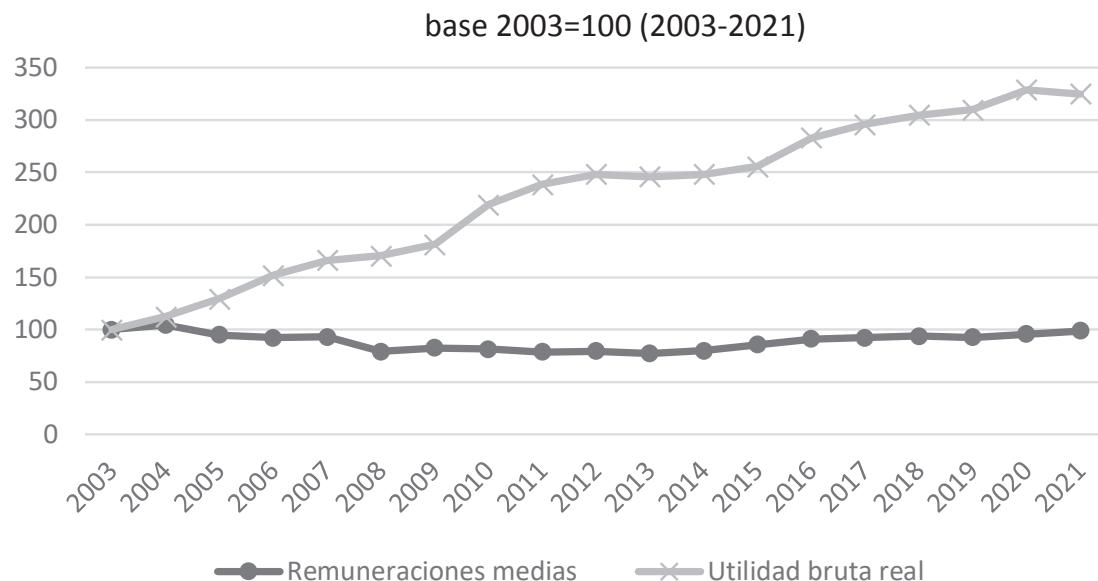
**Gráfica 8.1**

Índice de remuneraciones totales y utilidad bruta de Walmart  
México-Centroamérica



**Gráfica 8.2**

Índice de remuneraciones medias y utilidad bruta de Walmart  
México-Centroamérica



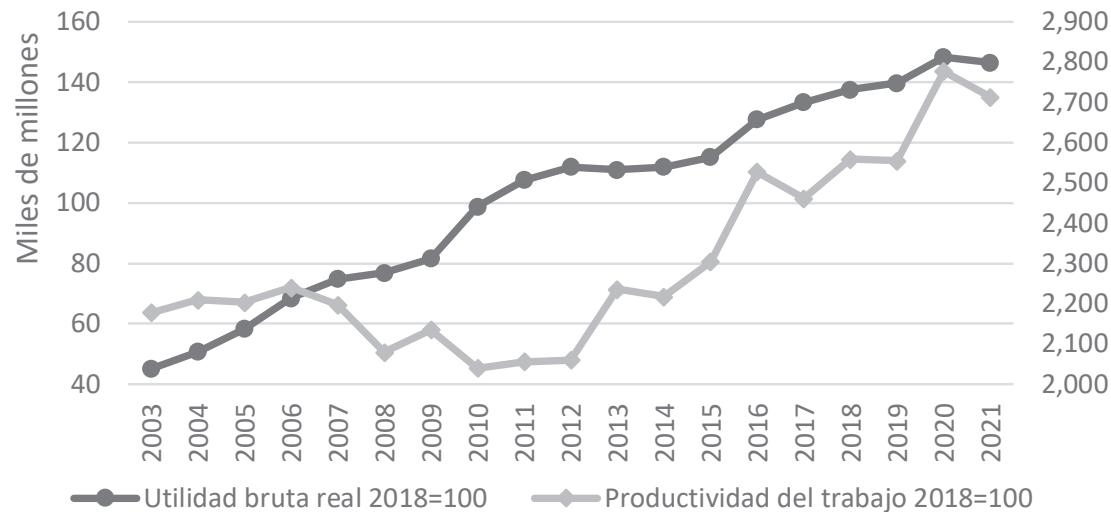
### Relación productividad y utilidades

El problema de la distribución, no se explica de la forma tradicional, de que las remuneraciones de los trabajadores no aumentan porque su productividad no aumenta. Como se puede ver en el gráfico 9.1 la productividad del trabajo crece en la misma magnitud que las utilidades, más aún si consideramos los años posteriores a 2010, donde la pendiente de la productividad es mayor. El problema está en

que los sueldos y salarios no han aumentado en la misma proporción a la productividad de los trabajadores, las utilidades si se han beneficiado del crecimiento en la productividad, pero las remuneraciones se mantienen en el mismo nivel que hace veinte años. La brecha regresiva de distribución del ingreso se muestra claramente en la gráfica 9.2.

**Gráfica 9.1**

Utilidad bruta real y productividad del trabajo 2018=100  
(2003-2021)

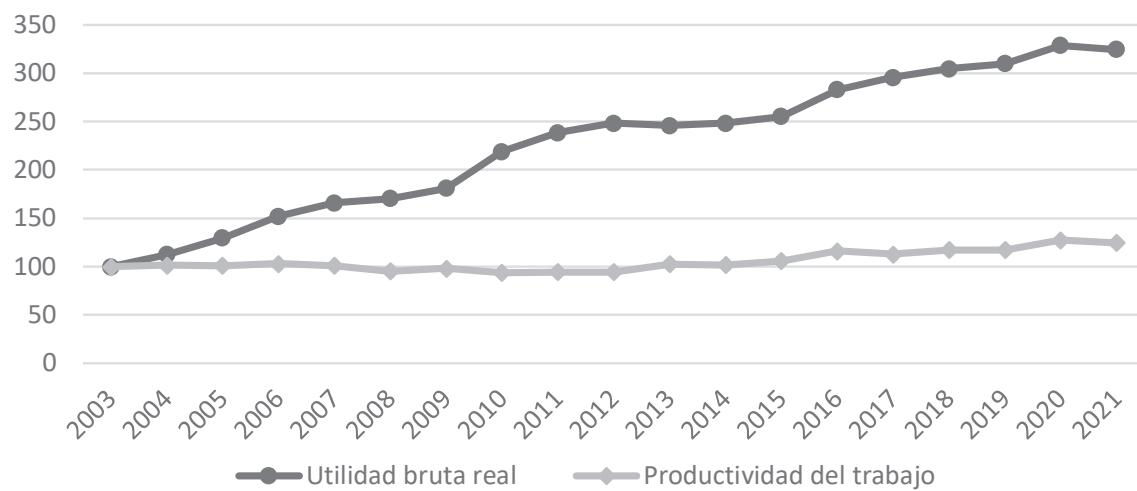


39

**Gráfica 9.2**

Índices de Utilidad bruta real y productividad del trabajo  
2013=100

(2003-2021)



## Conclusiones

En el debate entre la corriente de la microeconomía ortodoxa y los enfoques alternativos la investigación y el análisis de casos específicos aporta para construir conocimiento y explicaciones coherentes y congruentes con la realidad económica.

Tanto la función de producción como el producto medio, en el caso de Walmart, en sus diferentes observaciones a lo largo del tiempo muestra un comportamiento semejante al planteado por la teoría. La evidencia coloca a la empresa en la segunda etapa caracterizada por rendimientos positivos.

En cuanto a los costos, los CFMe se comporta de forma tradicional. Los CVMe y los CMe son compatibles con la ley de costos decrecientes. Los CMg son constantes y cercanos a cero. Estas son características que definen a una empresa con un largo horizonte de crecimiento, es decir no reporta un punto de equilibrio y tamaño óptimo.

Estos resultados, en primer lugar cuestionan la propuesta de la escuela neoclásica de dichos costos tengan forma de “U”, y a la cur-

va de la oferta con pendiente positiva, en segundo lugar, Walmart se desempeña como un agente maximizador de crecimiento, (y no de ganancias), y finalmente, el postulado de que el precio de los factores es igual a su producto marginal no es suficiente para conocer la distribución del ingreso entre los agentes.

Los enfoques heterodoxos parecen más razonables y compatibles con la evidencia empírica: en primer lugar, para Walmart los CVMe, CMe muestran ser decrecientes lo que implica la posibilidad de crecimiento sostenido de la empresa, cuyos límites no están en los costos sino en el estado de la competencia y de la dinámica del mercado local. En segundo lugar, la tendencia crea condiciones para la formación de monopolios y oligopolios. En tercer lugar, se hace evidente una tendencia a la concentración del ingreso en favor de la empresa y regresiva para el trabajador, es decir en favor del agente que posee más poder: la empresa, en este caso Walmart de México. ☩

Febrero de 2023.

## Bibliografía

- Baumol, W., y Blinder, A. (2015). *Economics: Principles and Policy*. Boston, MA USA: Cengage Learning.
- Bustamante, J. (2022). Microeconomía poskeynesiana: la oferta con rendimientos crecientes. *Teorías de la Oferta*. México, Facultad de Economía, UNAM. Pp. 259-288.
- Dow, S. (2007), Pluralism in Economics. Groenewegen, J. (Ed.) *Teaching Pluralism in Economics*, Edward Elgar, Cheltenham, UK
- Hall, R. (1993). A Framework Linking Intangible Resources and Capabilities to Sustainable Competitive Advantage. *Strategic Management Journal*, 14, pp. 607-618.
- Harrod, R. (1972). *Increasing returns. Economic Essays*. Springer. Cambridge University Press.
- Kato, L. (2022). Teoría del valor trabajo. Una aproximación a la microeconomía. *Teorías de la Oferta*. México: Facultad de Economía, UNAM. Pp. 219-258.
- Keen, S. (2022). Separating fact from fiction in the theory of the supply curve. *Teorías de la Oferta*, México: Facultad de Economía, UNAM. Pp. 219-258.
- Lee, F. (2009). *A History of Heterodox Economics: Challenging the Mainstream in the Twentieth Century*, London, Routledge.
- Leijonhufyud, A. (1986). Capitalism and the Factory System. *Economics as a Process*. R. Langlois: Cambridge: Cambridge University Press.
- Marshall, A. (2005). *Principios de economía*. Aguilar, Madrid.
- Penrose, E. (1959). *The Theory of the growth of the firm*. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Porter, M. (1987). *Ventaja competitiva: Creación y sostenimiento de un desempeño superior*. México, D.F. CECSA.
- Reardon, J. (2021) 'Improving Pluralism in Economics Education'. in Hermann, Arturo and Simon Mouatt (Eds.) *Contemporary Issues in Heterodox Economics: Implications for Theory and Policy Action*, London, Routledge, pp. 282- 298.
- Robertson, D., Sraffa, P. y Shove, G. (1930). Increasing returns and the representative firm. *The Economic Journal*, Oxford University Press, 40 (157), pp. 79-116.
- Sraffa, P. (1926). The Laws of Returns Under Competitive Conditions. *The Economic Journal*, 36(144), pp. 535-550.
- Stigler, G. (1958). The Economies of Scale. *The Journal of Law & Economics*. 1(Oct.), pp. 54-71.
- Vargas, G. y Rodríguez, C. (2016). *Oligopolio y estrategias de competencia en el mercado de minoristas en México*. Economía Informa. FE UNAM. 400. Pp. 3-23.
- Vargas, G. (2022). *Teorías Microeconómicas de la Oferta*. UNAM, FE.
- Varian, H. (1999). *Microeconomía intermedia un enfoque actual*. Barcelona, España: Antoni Bosh.
- Williamson, O. (1967). Hierarchical control and optimum Firm Size. *The Journal of Political Economy*, 75(2), pp. 123-138.
- Young, A. (2009). Rendimientos crecientes y progreso económico. *Economía Institucional*, Bogota, Colombia, 11 (21), pp. 227-243.
- Walmart. (2021). *Walmex. Reporte Anual*, Última consulta el 15 de Enero de 2023.

El Dr. Alejandro Ulises Dabat Latrubesse falleció el 17 de marzo de 2022 en la Ciudad de México a la edad de 86 años. El Dr. Dabat de nacionalidad argentina y radicado en México desde 1975 fue, inicialmente, profesor en la Facultad de Economía desde 1976 en las áreas de Economía Política, del Seminario de Desarrollo y Planificación y de la Coordinación de Investigación Económico y Social (CIES), después fue investigador en el Centro Regional de Investigaciones Multidisciplinarias (CRIM) de la UNAM, y, finalmente, en el Instituto de Investigaciones Económicas (IIEc) de la UNAM y en el Posgrado de la Facultad de Economía.

La Facultad de Economía y el *Programa de Globalización, Conocimiento y Desarrollo. Desde la perspectiva mexicana* (PROGLOCODE), quieren hacer un reconocimiento a su trayectoria académico-política, a su obra escrita, porque ha contribuido al desarrollo económico-social crítico reciente y a la formación de académicos. Fue un pensador original que siempre buscó articular teoría y práctica para transformar la realidad social -incluido su esfuerzo pedagógico universitario-, desde la perspectiva de las clases y grupos subalternos, y los países en desarrollo.

Para este merecido reconocimiento, el *Proglocode*, fundado por el Dr. Dabat en 2007, realizó un homenaje en su seminario del segundo semestre de 2022 en donde se expuso la trayectoria política y académica a partir de Argentina, pasando por Chile y Perú, y, por supuesto, su estancia en México y en la UNAM.

En este número de *Economía Informa* se presentan trabajos que se derivan de dicho seminario, y en próximos números se continuarán publicando artículos relacionados a las principales líneas de investigación del Dr. Alejandro Dabat.

# Arribo y trayectoria de Alejandro Dabat en la Facultad de Economía de la UNAM en los años setenta del siglo XX

## José Vargas Mendoza

### 1. Llegada de Alejandro a la UNAM y a la FE

Alejandro Dabat llegó a la ciudad de México hacia principios de 1975 y su arribo a la UNAM fue en los primeros días del mes de enero de 1976, después de haber sido perseguido político en Argentina, haber presenciado la experiencia de la Unidad Popular en Chile y posteriormente haber vivido por algún tiempo en Perú, en donde impartió clases de economía política en la Universidad de San Marcos.

Su arribo a nuestro país se produjo en un contexto de crisis histórica del capitalismo mundial, pues apenas estábamos saliendo de la crisis de 1974-1975 y estaba por estallar la crisis mexicana de agosto de 1976.

Nunca olvidaré el primer día de clases con el grupo de mi generación, cuando llegó vestido de un traje azul y una corbata de colores, rojo y blanco para impartir la clase de Economía Política IV. Era un día lunes 25 de octubre de 1976, aunque Alejandro había empezado a impartir la clase de Desarrollo Económico y Planificación en la Facultad de Economía desde principios de enero de ese año.

A pocos meses de que falleciera, recordamos esa anécdota, y me comentó que nunca antes había impartido la asignatura de Economía Política en alguna universidad y tampoco

en la UNAM. Sin embargo, la maestría y solvencia intelectual que ya poseía se notó desde esa primera clase.

Lo que identificó a casi la mayoría de mi grupo fue que nos dijo que los conceptos y categorías de El Capital de Marx sí tenían aplicación concreta para explicar a la realidad económica y a partir de ese momento, muchos de mis compañeros de generación nos definimos por esa visión del mundo.

Esto nos gustó mucho porque algunos maestros que impartían la materia de Economía Política siempre nos decían que las categorías y los conceptos de El Capital de Marx no tenían aplicación y sólo debíamos estudiar esa materia como parte de una cultura de la economía.

A muchos compañeros de mi generación nos quedó clara la importancia del estudio crítico de la realidad económica desde el momento en que entramos en contacto con Alejandro y esa relación duró desde ese día hasta el final de su vida.

Para ese entonces, se estaba dando al interior de la Facultad, una lucha intensa entre dos grupos claramente diferenciados. Por un lado, el integrado por maestros y estudiantes

\* Profesor del área de Investigación y Análisis Económico (INAE), Facultad de Economía, UNAM.

Agradezco el valioso apoyo que recibí de Joaquín Humberto Vela González, María Joaquina Vargas Rangel y de Francisco Solorza Luna, quienes forman parte de la memoria histórica de la CIES y de INAE de nuestra Facultad de Economía, además de ser actores directos de las batallas que libraron al interior de esa Facultad para mantener una enseñanza crítica de la economía. A Paulo Humberto Leal Villegas por su apoyo en la corrección de estilo.

que defendíamos la formación de los economistas egresados de la FE a partir de una visión teórico, histórica, crítica y científica y que fueran socialmente útiles y para ello defendíamos la implementación del plan de estudios de la carrera de economía de 1974 y puesto en la práctica a partir de 1975 donde se impartían 7 semestres de Economía Política y cinco semestres de Teoría Económica y 6 semestres de CIES, por otro lado estaba el grupo de profesores encabezados por los mapaches y sus aliados, quienes reivindicaban el estudio de la teoría económica keynesiana y convencional como ejes de la formación de los economistas egresados de la Facultad de Economía.

A esta lucha se integraron Alejandro y otros profesores mexicanos y extranjeros, con la formación del Frente Democrático de Profesores, como describiré más adelante.

## 2. Integración de Alejandro al área de la CIES

Luego Alejandro se integró al área de la Coordinación de Investigación Económico-Social (CIES) hacia finales de 1976, sustituto del Centro de Economía Aplica (CEA), que había sido coordinado por la profesora María Antonieta Barrón.

Por una alianza político-académica entre profesores del entonces Partido Comunista y gente del grupo conocido como los Mapaches en alusión al Movimiento de Acción Popular / MAP) que encabezó el dirigente sindical Rafael Galván, la CIES fue encargada al profesor Francisco Soto Angly, quien había escrito un trabajo muy novedoso para ese entonces sobre el capital financiero en México con la aplicación de las categorías y conceptos de la Crítica de la Economía Política.

Los llamados mapaches se pusieron de acuerdo con Soto Angly y promovieron que el Director de ese entonces de la Escuela Nacio-

nal de Economía, porque todavía no era Facultad de Economía, encabezada por el Maestro José Luis Ceceña Gámez, le entregara 12 plazas de tiempo completo para echar a funcionar a la CIES, cinco eran de técnicos académicos, siendo ocupadas por Joaquín Vela González, Miguel Ángel Rivera Ríos, Luis Lozano Arredondo, Verónica Villarespe y María Joaquina Vargas Rangel y el resto eran plazas de profesores de tiempo completo Asociado B, una de las cuales fue ocupada por Alejandro, otra por Estela Suárez Aguilar y una más por Guillermo Foladori, entre las que recordamos quienes tuvimos información de esa transición.

Alejandro concursó a finales de 1982 por la definitividad de su pequeña plaza de tiempo completo que tenía por artículo 51 del Estatuto del Personal Académico de la UNAM, donde ganó dicho concurso y que le fue aprobado por el Consejo Técnico de la Facultad de Economía en enero de 1983, porque los directores en turno nunca quisieron darle otra plaza de mayor categoría y nivel a pesar de que Alejandro peleó durante muchos años para conseguir una plaza de mayor categoría y nivel, que nunca consiguió, pues siempre fue un severo crítico del poder y eso no le gusta a quienes ejercen el poder de forma autoritaria.

El grupo que inicialmente se nucleó en torno al coordinador de la CIES, Francisco Soto Angly, eran miembros del Partido Comunista, entre ellos, Raúl González Soriano, José Luis Vázquez, Gilberto Calderón, Héctor Rogelio Núñez Estada, Daniel Dardón, Rita Saucedo, Alejandro Saldívar, Elvia Castañeda, César Velázquez, Antonio Torres Montero, entre otros, así como otros profesores que no eran miembros del PC como Luis Lozano, quien hasta nuestros días continúa siendo profesor de nuestra Facultad, el profesor Laureano Hayashi, Alejandro Pérez Pascual quienes se identificaban con el Movimiento de Acción Popular

(MAP) conocidos como los mapaches, Eduardo Honey quien no era del partido comunista y venía de la Facultad de Ciencias Políticas y Sociales de nuestra Universidad, Lila Toledo, Fernando Barrón Estabilito, Emilio de la Fuente, Julio Gómez Padilla, entre otros.

Al grupo de Soto Angly se unieron posteriormente Alejandro, Estela Suárez, Miguel Ángel Rivera, Guillermo Foladori, Joaquín Vela, Pedro Gómez, etc-

Este grupo tenía la firme convicción de que sí se podía enseñar a los estudiantes a investigar desde el primer semestre de la carrera de economía, mientras el sector de los mapaches pensaba que la investigación debía enseñarse en el posgrado, dado que era un asunto de especialización académica.

Es justo en este debate donde entra Alejandro Dabat, quien como dije ya poseía una sólida formación académica y política, dado que había sido dirigente del Partido Revolucionario de los Trabajadores de la Argentina de orientación trotskista.

Alejandro, junto con el ala crítica de profesores extranjeros y mexicanos que se habían conformado en torno a la CIES. Impulsaron la iniciativa de realizar un Foro de Transformación de la CIES en 1977 que tenía como objetivo empezar la enseñanza de la investigación en la carrera de economía desde el primer semestre a partir de crear áreas académicas que se abocaran al estudio de la realidad nacional e internacional. Mi grupo académico tuvo la oportunidad de participar con una ponencia gracias al apoyo que recibimos de Alejandro.

Este Foro catapultó el liderazgo de Alejandro en la CIES, porque a él se le encargó que elaborara el programa del área de Sector Externo de la Economía Mexicana, que sirvió como modelo para el resto de las demás áreas que integraban el área en ese entonces.

Entre las cosas que diferenciaban a la CIES, fue que se creó el Colegio de Profesores y Estudiantes de la CIES, con el propósito de democratizar y transparentar el funcionamiento de esa área, porque desde ese entonces, se estableció como requisito para ser maestro ayudante o titular de asignatura el haber ganado un concurso, después durante la gestión de Fernando Talavera se quitó ese requisito para los ayudantes y sólo quedó esa obligación para los profesores de asignatura, cuestión que prevalece hasta nuestros días en lo que ahora es el área de Investigación y Análisis Económico (INAE). En este Colegio también tuve la oportunidad de representar a mi grupo académico.

Ese Foro estableció que los profesores y estudiantes debían elegir al Coordinador de la CIES, cuestión que en INAE prevalece hasta la actualidad.

A partir del impulso que se dio a la CIES en ese Foro de Transformación Académica de 1977, se postularon varios elementos que son el soporte de esa área y que Alejandro, junto con otros profesores tuvieron la visión de reivindicar como por ejemplo, formar economistas socialmente útiles, aprender a investigar investigando, priorizar el estudio de los problemas económicos y sociales de México, dotar al estudiantado de instrumentos teóricos, históricos, metodológicos, analíticos y estadísticos, para ejercer con solvencia su profesión, impulsar a la enseñanza crítica y científica, así como difundir el conocimiento logrado a partir de las investigaciones de los maestros de esa área en todos los ámbitos.

La transformación del área de CIES que reemplazó al viejo Centro de Economía Aplicada que venía funcionando desde 1962, no sólo fue administrativa, sino también académica, porque desde ese entonces se crearon los medios para difundir las investigaciones de los

profesores del área, entre ellos, el Boletín de la CIES, del que yo fui responsable por algún tiempo, durante la gestión de Pedro Gómez como Coordinador de esa área. También se crearon los Cuadernos de la CIES donde se difundían investigaciones de mayor alcance de los maestros del área.

Estos medios de difusión sirvieron para mostrar que las categorías y conceptos de *El Capital* de Marx sí se podían aplicar a la realidad concreta de la economía mundial y de la economía mexicana.

Debo señalar que esa experiencia de publicación no se ha dejado de realizar y ahora INAE tiene dos revistas de difusión de los trabajos de sus maestros, como *Heterodoxus* y *Antípodas*.

La labor de difusión del conocimiento por parte de Alejandro, no sólo se circunscribió a la CIES, sino que también fue más allá, pues fue invitado por diversos profesores de la UAM, la ENEP Acatlán y de la UNAM, entre ellos, el finado Enrique de la Garza Toledo, a impulsar la creación del Centro de Investigación de Análisis del Movimiento Obrero (CIDAMO), incorporando a muchos de los estudiantes de la Facultad de Economía al estudio y análisis de todo lo relativo al movimiento obrero de México y el mundo.

Como un sector importante de los maestros de la CIES eran opositores a la Dirección de la FE, entonces la respuesta de los directores en turno era bloquear la participación de esos profesores en las revistas de la Facultad.

Una salida a ese boicot fue crear la revista *Teoría y Política*, impulsada junto con otros destacados maestros de dentro y fuera de la FE encabezados por Alejandro. Luego extendió esta labor de difusión con la creación de otras revistas.

Dado su liderazgo académico indiscutible, en torno a Alejandro se nuclearon otros profesores de nuestra universidad y de la Facultad

que se nutrieron de la experiencia de Alejandro en torno a la comprensión y aplicación conceptual del marxismo a la realidad concreta. Entre estos profesores puedo mencionar a Miguel Ángel Rivera Ríos, quien escribió junto con Pedro Gómez Sánchez el primer trabajo que vino a romper con la visión dominante de la política económica como base explicativa de la industrialización de México, me refiero al artículo que apareció en el número 2 de la revista *Teoría y Política* correspondiente a los meses de octubre-diciembre de 1980 que se llama *Acumulación de capital y crisis en México*, que luego fue publicado por la editorial Juan Pablos en 1986 del cual se vendieron más de 45 mil ejemplares.

También puedo mencionar a Jorge Bave, a Carlos Morera que se han destacado por sus estudios sobre el capital financiero en la economía mexicana. A Blanca Rubio, por sus trabajos sobre la agricultura, a Ana María Aragónés, por sus trabajos sobre migración, a Alberto Spagnolo quien trabajó en el área de Economía Política en la División de Estudios Profesionales y el Posgrado, donde formó a muchos alumnos en el estudio crítico de la realidad económica, a Omar Lerda y Guillermo Foladori, quienes también trabajan temas de agricultura, Óscar Sismondi, quien era maestro del área de Economía Política, Sergio Ordóñez con quien se integró al CRIM y al Proglocode, entre otros que recuerdo.

La visión y comprensión que tenía Alejandro de la economía mundial y mexicana, le permitió adelantarse, junto con Miguel Ángel Rivera, hacia dónde caminaba el mundo después de mediados de los años ochenta del siglo pasado y esa capacidad se expresó en que fueron los primeros en explicar qué estaba pasando en medio de la brutal crisis del fordismo-keynesiano. Fruto de ello fue la investigación financiada y publicada por la Fundación

Fredrich Eber que se llama La Modernización Tecnológica y sus Implicaciones Socioeconómicas en México, publicada en 1988, del cual se nutrieron varios investigadores de diversas latitudes, pero que nunca lo citaron. Este último aspecto lo platicué en varias ocasiones con Alejandro y me dijo que eso era parte de la lucha por las ideas, en donde unos pretenden aventajar a otros a como diera lugar, utilizando hasta el plagio, etc.

### 3. La creación de Frente Democrático de Profesores de la Facultad de Economía

Como una forma de defender la implementación del plan de estudios de la Facultad de Economía emanado del Foro de Transformación de 1974, Alejandro junto con otros destacados maestros de nuestra Facultad conformaron el Frente Democrático de Profesores. Fue una iniciativa de Alejandro y otros maestros y estudiantes del área de INAE y Economía Política.

A este Frente de profesores se nuclearon en distintos momentos estudiantes que simpatizaban con este movimiento y el Frente en su conjunto, desde sus trincheras peleó por la transparencia en el manejo de recursos, por mantener la paridad en la integración del Consejo Técnico de la Facultad y por la vigilancia de los concursos de oposición abiertos y asignación de plazas vía artículo 51 del Estatuto del Personal Académico de la UNAM que los Directores en turno hacían con mucha indiscreción.

La alianza entre profesores y estudiantes democráticos, entre los que figuraban el actual Director de la FE y otros destacados estudiantes como José Luis Martínez, ya fallecido, Rosario Robles, Raúl Fuentes, Eduardo Guzmán Ortiz, Manuel Coello Castillo, Francisco Solorza Luna, Marcia Solorza Luna, Alfonso

Hernández Estrada, Virginia Delgado Rannauro, Eduardo Nava, Agustín Andrade Robles, Marina Trejo Ramírez, Miguel Ángel Romero, Eduardo Pérez Haro, Consuelo Flores, Gabriel Monzencathual, Alberto Carral, Alejandro Rivera, José Luis Sánchez Mirón, Francisco Rojas Peralta, Francisco Rodríguez Garza, Enrique Carreto, Jorge Lara, Marco Carrillo Pacheco, Jorge Cadena Roa y muchos más, posibilitó que esta alianza participara en varias ocasiones en la elección del Director de la Facultad, cuestión que nunca le gustó a la administración central de la UNAM, ni a los directores en turno de la Facultad de Economía y los “periodicazos” difamando la personalidad de algunos de los miembros de este frente, entre los que estaba Alejandro, no se hicieron esperar.

A este ataque se unieron los profesores del entonces partido comunista acusando a Alejandro de ser agente de la CIA.

Quisiera destacar que Alejandro tuvo una contribución muy importante en ocasión de las elecciones federales de 1988 donde se renovaba el Congreso de la Unión y la institución presidencial, planteando desde su trinchera la caracterización del momento histórico que estaba viviendo el mundo y el país con la elaboración de un documento denominado “Crisis, elecciones y lucha por la democracia”, escrito en mayo de 1988 y que fue de mucha utilidad para quienes estaban integrados al movimiento de masas, dado que yo personalmente era miembro de la dirección del Frente Independiente de Colonos en el municipio de Chimalhuacán, Estado de México, así como otros dirigentes, compañeros maestros que participaban en diversas organizaciones sindicales, donde las ideas contenidas en este material nos sirvieron para fijar nuestro posicionamiento en relación con este crucial evento.

## 4. Personalidad académica y Política de Alejandro Dabat

La personalidad de Alejandro es muy aleccionadora para nosotros y para las nuevas generaciones de estudiosos de la economía y de las ciencias sociales en general.

Su amplio trabajo académico no sólo abarcó el espacio de ser docente e investigador y formar a diversas generaciones de economistas a nivel licenciatura, maestría y doctorado, además, escribió una amplia y vasta obra sobre problemas de la economía mundial, latinoamericana y mexicana.

Poseía experiencia y práctica política, que le permitía asumir el liderazgo académico y político donde quiera que se paraba.

Siempre le gustaba aprender de los demás, aspiraba a saber todo lo relacionado con las ciencias sociales, su inquietud intelectual la mantuvo hasta el último de sus días. Era un apasionado de enseñar a la gente, nos capacitaba. Las personas que nos acercamos a él tuvimos la dicha de haber sido formados en las ciencias sociales, nos enseñaba, nos asesoraba y salíamos con valiosas respuestas a preguntas que incluso no le habíamos formulado. Muchos profesores y funcionarios públicos le debemos a Alejandro nuestros logros profesionales, nuestro actual sustento económico se concretó en gran parte gracias al apoyo y la formación que Alejandro nos brindó generosamente.

Una cuestión que no puedo dejar de mencionar es que cuando se creó el Partido del Trabajo, el PT, Alejandro y Miguel Ángel Rivera definieron la línea de ese partido, que están plasmados en su declaración de principios, programa de acción, estatutos, plataforma electoral, etc.

Una anécdota que no puedo olvidar y que quisiera compartir con ustedes es que cuando Alejandro quiso tener una plaza de mayor categoría y nivel, dado que la que tenía como profesor era muy baja, se presentó a un concurso abierto de oposición sobre un tema que eligió el jurado entre los cuales se encontraban como sinodales, dos reconocidos profesores de la Facultad de Economía, quienes le pusieron cero en una de las pruebas sobre el tema del socialismo, del cual Alejandro era un experto.

Sirva esto para ilustrar que a pesar del destacado papel intelectual de Alejandro en la Universidad, siempre se silenció su obra, porque siempre mantuvo una postura crítica y de defensa de los intereses del pueblo y siempre apoyó las causas de quienes buscan emanciparse de la explotación capitalista y no dudó en apoyar el movimiento de las mujeres feministas de la FE que estalló el 28 de febrero de 2020 cuando denunciaron el abuso del cual eran objeto y cerraron la Facultad por 6 meses y la abrieron hasta que se satisficieron sus demandas.

A Alejandro nunca le importó comprometer su prestigio intelectual ni su personalidad política cuando se trataba de apoyar las causas justas de cualquier movimiento social.

A pesar de que aspiraba a ser profesor emérito, no dudó en poner el prestigio del Programa Globalización, Conocimiento y Desarrollo (Proglocode) que es un programa institucional de la UNAM a favor de las causas justas y eso se puso en evidencia cuando apoyó el movimiento de las mujeres feministas de nuestra Facultad de Economía, acción que no le gustó al poder central de la Universidad, pero esa era la personalidad y la praxis política de Alejandro. ☺

# Alejandro Dabat. Luchas sociales y cambio histórico en el mundo y en las naciones

Germán Dabat\*

A pesar de que a lo largo de su vida Alejandro Dabat adecuó muchas veces sus ideas, hay un conjunto de objetivos que guió su pensamiento y su acción a lo largo de toda su trayectoria. Ellos son el desarrollo de las fuerzas productivas, las luchas sociales, el internacionalismo y los derechos humanos.

Su vida política empezó a mediados de la década de 1950, cuando llegó a la ciudad de La Plata para estudiar en la universidad. En ese año Argentina estaba sumergida en una dura confrontación entre peronistas y antiperonistas. En ese marco comenzó su militancia política, apasionadamente dentro del antiperonismo. Perón había suprimido la autonomía de las universidades, por lo que el movimiento estudiantil estaba abierta y masivamente en su contra. En aquella Argentina los obreros eran peronistas y los intelectuales universitarios eran mayoritariamente radicales, socialistas o comunistas.

En ese momento Dabat entró a participar en su primer ámbito de militancia, que fue la Unión Cívica Radical. Participó activamente como dirigente estudiantil de protestas contra el gobierno peronista, por lo que rápidamente fue encarcelado, cuando tenía 18 años. Era el más joven de los presos políticos que había en el lugar. Conservaba un muy buen recuerdo de esa experiencia porque en esos días se había podido dedicar tiempo completo a la lectura de

textos políticos y a hablar con los otros presos políticos que tenían muchísima más experiencia. Cuando Perón fue derrocado por un golpe militar en 1955 participó entusiastamente de los festejos que realizaban los opositores. También era profundamente anticlerical, por lo que participó en un movimiento de defensa de la educación laica, en el que fue uno de sus principales dirigentes.

Militaba con Arturo Frondizi. Su primer acercamiento a algo cercano al peronismo ocurrió cuando Frondizi hizo un acuerdo con Perón y logró así llegar a la Presidencia de la República en mayo de 1958. Frondizi había llegado a la presidencia con un programa de progresista, pero en cuanto asumió el gobierno hizo todo lo contrario de lo que decía ese programa. Los grupos mayoritarios de jóvenes universitarios vieron eso como una traición y tendieron a pasar a militar en organizaciones de izquierda. Por eso, ese mismo año muchos jóvenes militantes se acercaron a posiciones de izquierda. Ese año se creó la organización Palabra Obrera, en la que Alejandro Dabat militó casi desde sus inicios. El contexto internacional también era propicio para que los jóvenes desencantados con la experiencia frondizista asumieran posiciones revolucionarias, ya que ese año tuvo logros significativos el ejército revolucionario cubano, que alcanzó el poder pocos meses después, en enero de 1959.

\* Licenciado en economía y doctor en estudios del desarrollo. Director del Doctorado de la Universidad Nacional de Quilmes en estudios territoriales, Argentina.

El contexto social y económico en el que se produjo su ingreso al socialismo fue sido determinante en su idea de que el desarrollo de las fuerzas productivas era una condición necesaria para trascender el capitalismo hacia un modo de producción mejor, el socialismo. En Argentina se estaba produciendo un fuerte ajuste económico sobre una clase obrera industrial que tenía salarios altos en términos comparativos con los del resto de América Latina, pero también en relación a los ingresos del resto de la población argentina. También tenía un nivel relativamente alto de escolaridad y una enorme capacidad de organización y movilización. En ese contexto se afianzó su idea de que el sujeto revolucionario era el más y mejor relacionado con el desarrollo de las fuerzas productivas. Por lo tanto, rechazaba la idea de que los más pobres y excluidos del sistema educativo podían ser el sujeto revolucionario que produzca un cambio estructural que mejore sus condiciones de vida. Es decir, afirmaba que en un país en el que están plenamente desarrolladas las fuerzas productivas se puede construir un socialismo con mejor nivel de vida que donde no están creadas las condiciones educativas y culturales para autogestionarse colectivamente.

De su activa militancia en los años 60 y comienzos de los 70 obtuvo enseñanzas fundamentales. Militó dentro de organizaciones de izquierda revolucionaria y con la particularidad de la estrategia conocida como el entrismo dentro del peronismo. El entrismo consistía en que militantes de izquierda ingresaban a militar en el movimiento peronista para captarlos en su lucha clasista. Es decir, ingresaban al peronismo para vincularse a los obreros y promover en ellos prácticas encuadradas en la lucha de clases, pero conservando símbolos y rituales propios peronistas. Su trabajo más cercano con los obreros industriales, logrado gracias al

entrismo, le permitió a Alejandro Dabat conocer a esos potenciales sujetos revolucionarios.

Hacia fines de la década de 1960 y comienzos de los setenta participó de la creación y de las actividades iniciales del Partido Revolucionario de los Trabajadores y del Ejército Revolucionario del Pueblo. Mantuvo polémicas de fondos con la dirección de esas organizaciones y se retiró en 1971, con la convicción de que el militarismo y el terrorismo como práctica revolucionaria eran inviables. Al menos los consideraba inviables para desarrollar un modo de producción superador del capitalismo. Pensaba en un socialismo mejor que el capitalismo en tanto más democrático, por lo que no se lo podía construir con prácticas tan autoritarias como el militarismo y el terrorismo. No consideraba que un socialismo autoritario constituyera un avance con respecto al capitalismo sino, simplemente, otro tipo de enfermedad política.

En 1971 se fue a Chile adonde vivió hasta septiembre de 1973, cuando se produjo el golpe de estado. Se trasladó a Perú, pero en agosto de 1975 derrocaron al gobierno de Velasco Alvarado así que tuvo que partir nuevamente, radicándose en forma definitiva en México. Su paso por esos países le resultó muy útil porque le permitió verificar que los problemas que ya había observado en la izquierda radical en Argentina eran igualmente graves en otros países latinoamericanos. Esa experiencia le permitió reforzar la idea de que la radicalización de la izquierda reduce su potencialidad de construcción del camino hacia el socialismo.

Estando en la UNAM tiene una producción intelectual muy prolífica. Voy a mencionar solo unas pocas obras que creo fundamentales, empezando por el libro *Conflictos malvinenses y crisis nacional*. Ahí decía que la recuperación de las Islas Malvinas por parte de la dictadura argentina fue un intento de unir a toda la so-

ciedad contra un enemigo externo para detener las protestas sociales, que tendían a crecer debido a la fuerte crisis económica que vivía el país. O sea, lo consideró un intento espiro de la dictadura para ganar apoyo y legitimidad política. Pero, a la vez, un intento absurdo debido a la enorme disparidad de fuerzas entre el ejército inglés y el argentino. Por medio de ese libro Alejandro Dabat se diferenció de la mayor parte de la izquierda argentina, que había adherido a esa maniobra de la dictadura considerándola una acción antiimperialista. También presentó una postura diferenciada en su valoración de la política económica de la dictadura, a la que consideró un intento modernizador y aperturista que fracasó como consecuencia del aumento del gasto público relacionado con la ampliación de la capacidad bélica y represiva del Estado.

Su siguiente obra muy importante fue su tesis de doctorado. En ella argumentó con abundante documentación histórica su idea de que los motores endógenos de los capitalismos nacionales habían sido a lo largo de toda la historia del capitalismo el factor fundamental de fortalecimiento de las naciones en el orden mundial. No obstante, valoraba los motores exógenos y el papel del mercado mundial como factores indispensables para desarrollar las capacidades internas. En base a esa tesis se publicó el libro *Capitalismo mundial y capitalismos nacionales*.

Luego en el libro *El mundo y las naciones* llamó la atención sobre el agotamiento de las ideas predominantes en el siglo XX. Así se refirió a 3 formas de nacionalismos-estatistas: la burocracia socialista, el keynesianismo y el populismo, los cuales consiguieron grandes avances sociales, pero también limitaban las posibilidades de desarrollo de las fuerzas productivas. Su argumento se centraba en la falta de correspondencia entre la nueva configuración de la

estructura económica mundial, denominada Globalización, y las ideas desarrolladas en la etapa previa, en la que las economías nacionales eran más cerradas, y los flujos comerciales, financieros, humanos, culturales e informativos, eran más lentos y costosos.

También propuso en ese libro una metodología para el estudio del capitalismo mundial y de los capitalismos nacionales desde una perspectiva histórica-estructural. Es un libro metodológico complementario a su tesis doctoral. En esa explicación tiene notoria importancia el concepto de motores endógenos, que son mecanismos sociales de crecimiento económico que operan dentro de una economía capitalista nacional dada. Se trata de un concepto relacionado al de fuerzas productivas. También destacaba la función de los motores exógenos, ubicados espacialmente fuera de la economía nacional, con lo que revalorizaba la internacionalización económica como factor indispensable para desarrollar las fuerzas productivas.

La de los años 90, después de la caída del bloque socialista, fue una etapa brillante de su producción intelectual porque, aún en contra de lo que pensaban casi todos los intelectuales y militantes de la izquierda radical e incluso del progresismo, Alejandro Dabat considera que la globalización económica, social y cultural tiene múltiples aspectos positivos, aun cuando observa su carácter contradictorio. Decía que el nuevo escenario global no solo implicaba riesgo para los países más débiles sino extraordinarias posibilidades para desarrollar sus fuerzas productivas. Lejos de ver a la globalización como un obstáculo al desarrollo, veía que las cadenas de valor globales, el despliegue del sector electrónico-informático y los avances tecnológicos en diversos campos eran una oportunidad para aquellos países que realicen esfuerzos en el campo de la educación, la ciencia y la tecnología. Su acierto fue con-

tudente porque, gracias a ese fenómeno, en las décadas siguientes se acortó la brecha de productividad que separaba a Estados Unidos, Europa Occidental y Japón de los emergentes como China, Corea del Sur, India y Europa Oriental, entre otros. Los pasos que se están dando hacia un orden mundial multipolar se iniciaron o tomaron fuerte impulso en la década de 1990. Es decir, quedó demostrado que los motores endógenos para el desarrollo de las fuerzas productivas en los capitalismos nacionales solo se podían poner en funcionamiento si se articulaban con los motores exógenos ofrecidos por la globalización económica.

Al iniciarse el presente siglo Alejandro Dabat tuvo adecuaciones significativas en el mensaje sobre la estrategia más promisoria para luchar por los mismos objetivos que persiguió desde el comienzo de su participación política en los años 50. Casi desde el comienzo de este siglo empezó a revalorizar experiencias políticas latinoamericanas y flexibilizó sus críticas a los populismos. Incluso pasó a encontrarles más aspectos positivos que negativos. Pensaba que, dentro de lo realmente posible en este momento, es el único camino para mejorar las condiciones para la acumulación de capacidades sociales en los países de la Región.

Sostenía que en el plano internacional antes de transitar hacia el socialismo debía resolverse la contradicción entre países emergentes productivistas y potencias menguantes con gobiernos neoliberales y preeminencia de los capitales financieros especulativos. El bloque antineoliberal, tal como lo concebía, reunía a países que seguían dos vías alternativas: lo que llamaba la vía tecnocrática y autoritaria con rasgos patriarcales, donde incluía a China, Rusia, India y algunos países islámicos, y a los que transitaban por otra vía aun en gestación en América del Sur, a los que les atribuía rasgos más participativos y democráticos desde abajo.

Su razonamiento básico era el siguiente: Actualmente no se puede pasar directamente al socialismo. Para que haya socialismo tendrían que existir socialistas que lo realicen porque el socialismo no es solo una lucha sino una forma de vida. Debería de haber quienes piensen y actúen como socialistas para que ese sistema se vaya construyendo como un proceso social histórico. Pero el problema es que en la actualidad no hay sujetos socialistas que puedan llevar a cabo la revolución socialista y desarrollar un socialismo superador del actual modo de producción, por lo que no es posible trascender el capitalismo en el corto plazo. En cambio, se puede aplicar una estrategia de convergencia de las fuerzas que tienen mayor potencialidad para el desarrollo de las fuerzas productivas para luchar en contra del mayor problema que impide su fortalecimiento. Identificaba a ese obstáculo en el enorme tamaño que había tomado el sistema financiero especulativo mundial, basado en el apoyo incondicional de EEUU y sus aliados geopolíticos.

Durante toda su vida planteó ideas brillantes, seguidas de severas autocríticas y replanteos. Sus aportes intelectuales fueron valiosísimos por todo lo que nos hicieron pensar a los que lo escuchábamos y lo leíamos. Pero creo que hay algo que, al menos yo, valoro más. Algo por lo que dio su vida. Nunca conocí a una persona más apasionada por aprender y compartir su conocimiento y por luchar por lo que creía justo. La pasión fue su fuente de energía, que lo movilizó durante toda su vida. A medida que aprendía más, tanto de la vida como de los libros, esa energía se iba multiplicando, hasta que fue tan grande que finalmente se convirtió en una enorme ansiedad que destruyó su cuerpo. Los médicos, desde su ciencia, interpretaron que murió por problemas respiratorios, pero murió de pasión. ☩