

ÍNDICE

Prefacio	13
PRIMERA PARTE. Financiarización: Análisis teórico y precedentes históricos	17
I. Introducción: la expansión de las finanzas	19
Una crisis peculiar	19
El contexto y los aspectos estructurales de la financiarización	21
Los mercados financieros y los bancos	24
La expansión de los mercados de derivados y la presencia dominante de los bancos	27
Organización del análisis	30
II. Análisis de la financiarización: bibliografía y teoría	35
La financiarización en la economía política marxista	38
Otros enfoques de la financiarización	54
Un enfoque basado en el marxismo clásico	60
III. La primera oleada de ascenso de las finanzas: respuestas teóricas del marxismo	69
La expansión de las finanzas a finales del siglo XIX	69
El contexto intelectual y político del análisis de la transformación capitalista de Hilferding	72
La estructura del análisis teórico de Hilferding	76
La importancia de empezar con una teoría del dinero y del crédito	77
Los mercados bursátiles	84
El capital financiero y las zonas de comercio	87
Las crisis	89
Imperialismo	90
SEGUNDA PARTE. La economía política de la financiarización	99
IV. Los fundamentos monetarios del capitalismo financiarizado	101
Los rasgos monetarios de la financiarización	101
La teoría monetaria marxista en relación con el dinero contemporáneo	104
El dinero doméstico contemporáneo sin valor intrínseco: el dinero fiduciario, el dinero crediticio privado y el dinero del banco central respaldado por el Estado	116
El dinero doméstico sin valor intrínseco durante el proceso de financiarización: el dinero electrónico	123
El dinero electrónico propiamente dicho: una forma novedosa de dinero en el capitalismo financiarizado	133
El dinero del banco central respaldado por el Estado en el punto álgido de la financiarización	137
El dinero mundial contemporáneo sin valor intrínseco: el dólar como dinero cuasi mundial	139

V. La naturaleza flexible de la financiarización: las finanzas y la economía capitalista	145
Las condiciones sociales capitalistas son necesarias para el surgimiento de un sistema financiero	145
El capital en dinero prestable que devenga interés	149
Las finanzas y la acumulación real: una relación bidireccional	162
Los mercados de capital, los bancos de inversión y el diseño del sistema financiero	177
VI. El enigma de las ganancias financieras	183
Las ganancias financieras: formas múltiples apoyadas en relaciones sociales heterogéneas	183
La ganancia en la teoría económica de Marx	187
Ganancia precapitalista y ganancia financiera	194
La ganancia financiera al adelantar un préstamo: la importancia del apalancamiento (endeudamiento)	199
La ganancia financiera derivada de las acciones: comparación entre los accionistas y los prestamistas	204
Ganancia financiera derivada del comercio de activos financieros	209
PARTE III. Las características empíricas e históricas de la financiarización	221
VII. El contexto de la acumulación financiarizada	223
El análisis histórico de la financiarización	223
La trayectoria de la acumulación a lo largo de la financiarización: tendencias características	227
El Estado da forma al «canal» de la acumulación financiarizada	248
VIII. Tendencias subyacentes y formas variables: la financiarización avanzada y la financiarización subordinada	259
La distinción entre la acumulación real y la acumulación financiera	260
La acumulación financiera en términos agregados	264
Las relaciones fundamentales de la financiarización en los países avanzados	279
La financiarización subordinada de los países en vías de desarrollo	311
Apéndices	324
IX. La propensión a la crisis: estalla una enorme tormenta en 2007	329
Las finanzas y las crisis según Marx	330
Una gran burbuja, principalmente en EEUU (2001-2007)	343
El estallido de la burbuja y la crisis posterior (2007-2009)	350
La intervención del Estado para evitar lo peor; EEUU al frente del proceso (2008-2009)	354
El paso a una crisis fiscal: la eurozona en apuros	364
La intervención de los Estados europeos y sus resultados limitados	377
X. El control de las finanzas	385
La evolución de la regulación tras la Segunda Guerra Mundial: la regulación no conforme al mercado	386

La regulación bajo condiciones de financiarización: la regulación conforme al mercado y las persistencia de la regulación no conforme al mercado	393
El fracaso de la banca privada y la dificultad de volver a introducir regulaciones que invalidan el mercado	400
Cómo hacer frente a la financiarización: algunas observaciones finales	405
Bibliografía	411
Índice de tablas y gráficas	455