

Léxico

Advertencia: en el libro son utilizados como sinónimos los términos Tercer Mundo, países del Sur, Sur, Periferia, Países en Vías de Desarrollo (PVD). Estos términos son generalmente utilizados por oposición a Tríada, (principales) Países Capitalistas Industrializados, países del Norte, Norte, Centro, países imperialistas, considerados como sinónimos.

Ayuda Oficial al Desarrollo (ver final del Cap. 8)

Donaciones o préstamos en condiciones financieras privilegiadas concedidos por organismos públicos de la OCDE o de la OPEP. Basta pues con que un préstamo sea otorgado a una tasa inferior a la del mercado (préstamo concesional) para que sea considerado como una ayuda, incluso aunque sea devuelto hasta el último céntimo por el país beneficiario. Los préstamos bilaterales ligados (es decir, que el país destinatario debe utilizar la ayuda para la compra de productos del país prestamista) y las anulaciones de deuda forman parte también de la Ayuda Oficial al Desarrollo. Además de la ayuda alimentaria, se pueden distinguir tres grandes tipos de utilización de los fondos así habilitados: desarrollo rural, infraestructuras y ayuda al margen de proyecto (financiación del déficit presupuestario o de la balanza de pagos del país ayudado). Es este último apartado el que más aumenta. Esta ayuda está "condicionada" por la reducción del déficit público, la privatización, la buena conducta ecológica, la atención a los más pobres, la democratización, etcétera. Todas estas condiciones son definidas por los principales gobiernos del Norte y la dupla Banco Mundial/FMI. Esta ayuda pasa por tres canales: ayuda multilateral, ayuda bilateral y ONGs.

ADPIC

Acuerdo sobre los aspectos de los Derechos de Propiedad Intelectual relativos al Comercio (en inglés, TRIP's, Trade Related Intellectual Property Rights). Este acuerdo ha entrado en vigor en 1995 en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC). Se refiere a terrenos tan diversos como la programación informática y la concepción de circuitos impresos, los productos farmacéuticos y los cultivos transgénicos. Define normas mínimas sobre patentes, derechos de autor, marcas comerciales y secretos de fabricación. Estas normas emanan de la legislación de los países industrializados e imponen por tanto a todos los miembros de la OMC el tipo y nivel de protección de esos países. Son claramente más estrictas que la legislación en vigor en la mayor parte de los países en desarrollo y entran a menudo en conflicto con los intereses y necesidades propias de esos países. Es posible obligar a un país a aplicar el acuerdo ADPIC de la OMC por medio del sistema integrado de regulación de los diferendos. En la práctica, esto significa que si un país no respeta sus obligaciones en términos de derechos de propiedad intelectual, puede ser objeto de sanciones comerciales, lo que constituye una amenaza seria (PNUD, 1999: 67).

Balanza de pagos

La balanza de pagos corrientes de un país es el resultado de sus transacciones comerciales (es decir de los bienes y servicios importados y exportados) y de sus intercambios de ingresos financieros con el extranjero. En claro, la balanza de pagos mide la posición financiera de un país en relación al resto del mundo. Un país que dispone de un excedente de sus pagos corrientes es un país prestamista respecto al resto del mundo. Inversamente, si la balanza de un país es deficitaria, ese país deberá dirigirse a los prestamistas internacionales a fin de pedir prestado para sus necesidades de financiación.

Banco Central

Gestiona la política monetaria de cada país y tiene el monopolio de emisión de la moneda nacional. Es en el Banco Central donde los bancos comerciales están obligados a aprovisionarse de moneda, según un precio de aprovisionamiento determinado por las tasas de interés (tasas directoras del Banco Central).

Banco Mundial

Creado en 1944 en Bretton Woods en el marco del nuevo sistema monetario internacional, el Banco posee un capital aportado por los países miembros (183 miembros en el año 2001) a los

cuales da préstamos en el mercado internacional de capitales. El Banco financia proyectos sectoriales, públicos o privados, con destino a los países del Tercer Mundo y a los países antes llamados socialistas. Se compone de las siguientes tres filiales:

–Banco Internacional para la Reconstrucción y el Desarrollo (BIRD), otorga préstamos concernientes a los grandes sectores de actividad (agricultura y energía).

–Asociación Internacional para el Desarrollo (AID o IDA según su nombre anglófono), se especializa en préstamos a muy largo plazo (quince o veinte años) con tasas de interés nulo o muy bajo con destino a países menos avanzados (PMA).

–Sociedad Financiera Internacional (SFI), es la filial del Banco que se encarga de la financiación de las deudas de las empresas o instituciones privadas del Tercer Mundo. Con el crecimiento del endeudamiento, el Banco Mundial ha desarrollado sus intervenciones, de acuerdo con el FMI, en una perspectiva macroeconómica. Así, el Banco impone cada vez más la puesta en marcha de políticas de ajuste destinadas a equilibrar el balance de pagos de los países. El Banco no se priva de "aconsejar" a los países sometidos a las terapias del FMI sobre la mejor manera de reducir el déficit presupuestario, de movilizar el ahorro interno, de incitar las inversiones extranjeras a instalarse en el lugar, de liberalizar los intercambios y los precios. En fin, el Banco participa financieramente en los programas de préstamos de ajuste estructural, con los países que acordaron y siguen esta política, desde 1982.

Tipos de préstamos aprobados por el Banco Mundial:

- Préstamos-proyectos: préstamos clásicos para centrales térmicas, sector petrolero, industrias forestales, proyectos agrícolas, represas, rutas, distribución y saneamiento del agua, etcétera.
- Préstamos de ajuste sectorial, que engloban a un sector entero de una economía nacional: energía, agricultura, industria, etcétera.
- Préstamos a instituciones, que sirven para orientar las políticas de algunas instituciones hacia el comercio exterior y para abrir la vía a las transnacionales. Financian también la privatización de servicios públicos.
- Préstamos de ajuste estructural, pensados para atenuar la crisis de la deuda, que favorecen invariablemente la política neoliberal.
- Préstamos para luchar contra la pobreza.

Bolsa

Lugar en el que se emiten las acciones y las obligaciones. Una obligación es un título de empréstito (el emisor la vende al comprador, que debe devolverla con un interés y plazo determinados). Una acción es un título de propiedad de una empresa. Las acciones y las obligaciones pueden ser vueltas a comprar y vender a voluntad en el mercado secundario de la Bolsa (el mercado primario es el lugar en el que los nuevos títulos son emitidos por primera vez).

Bonos del Tesoro

Títulos de empréstito emitidos por el Tesoro público para financiarse. Su duración puede ir de unos meses a treinta años.

BPI

El Banco de Pagos Internacionales (Bank of International Settlements) fue fundado en 1930 para administrar las reparaciones alemanas tras la Primera Guerra Mundial. Establecido en Basilea (Suiza), como sociedad anónima, gestiona una parte de las reservas en divisas de los bancos centrales. Su capital de 1,5 mil millones de francos oro está dividido en 600.000 acciones suscritas en su mayoría por los bancos centrales europeos. El resto pueden ser adquiridas por agentes privados que perciben un dividendo pero que no tienen derecho a voto. Los gobiernos de los bancos centrales afiliados, principalmente del grupo de los 10, se reúnen regularmente para facilitar el intercambio de información y una cooperación estrecha. Los bancos federales de Nueva York, Canadá y Japón envían regularmente observadores. Este banco juega un rol importante en la recolección de estadísticas relativas a las operaciones bancarias internacionales que publica en un informe trimestral desde el inicio de los años ochenta. El BPI se encarga de administrar los riesgos financieros ligados a la liberalización de los mercados financieros. Es también asimismo un banco que hace operaciones: recibe, principalmente de los bancos centrales, depósitos en oro y divisas y coloca estas divisas en los

mercados; también brinda créditos a algunos bancos centrales. Existen pocos estudios sobre el BPI y fundamentalmente, de sus relaciones con el FMI.

Club de Londres

Reúne a los bancos privados que poseen créditos sobre los estados y las empresas de la Periferia. Durante los años setenta, los bancos de depósitos se transformaron en la principal fuente de crédito internacional de los países del Tercer Mundo. Desde finales de la década, estos últimos detentaban ya más del 50% del total de créditos acordados. En el momento de la crisis de la deuda en 1982, el Club de Londres se interesó, con el FMI, en administrar la crisis. Estos grupos de bancos se reúnen para coordinar el reescalonomiento de la deuda de los países deudores. Se califica más precisamente a estos grupos como comisiones consultivas. Estos encuentros (a diferencia del Club de París que se reúne siempre en París) tienen lugar en Nueva York, Londres, París, Frankfurt, según la preferencia de los países y los bancos. Las comisiones consultivas, formadas en los años ochenta, han aconsejado siempre a los países deudores adoptar inmediatamente una política de estabilización y solicitar el apoyo del FMI, antes de solicitar un reescalonomiento o demandar dinero fresco ante los bancos en cuestión. No fueron raras las ocasiones en que las comisiones consultivas dieron vía libre a un proyecto sin el aval del FMI, si los bancos estaban convencidos de que el país aplicaba una política adecuada.

Club de París

Se trata de un grupo de estados acreedores especializados en el impago de los PVD, creado en 1956 a raíz de la crisis con Egipto. Desde su creación, la presidencia recae tradicionalmente en un francés –Christian Noyer, director de cartera de Jean Arthuis, sucedió a Jean-Claude Trichet en 1993, cuando fue nombrado gobernador del Banco de Francia. Los estados miembros del Club han reescalonado la deuda de cerca de 70 países en desarrollo. Sus miembros poseen cerca del 30% del stock de la deuda del Tercer Mundo. Los vínculos entre el Club y el FMI son muy estrechos y se materializan por el estatuto de observador que posee el FMI en sus reuniones –confidenciales. El FMI tiene un rol clave en la estrategia de la deuda puesta en práctica por el Club, que se basa en su experiencia y caracterización macro-económica para aplicar uno de los principios esenciales del Club: la condicionalidad. Recíprocamente, la acción del Club preserva el estatuto de acreedor privilegiado del FMI y la conducción de sus estrategias de ajustes en los países en vías de desarrollo.

CNUCED

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. Fue creada en 1964 bajo presión de los países en desarrollo para hacer un contrapeso al GATT.

Convertibilidad

Posibilidad legal de pasar de una moneda a otra o de una moneda al patrón en que está oficialmente definida. En el sistema actual de tasas de cambio liberalizadas (es la oferta y la demanda de divisas la que determina sus cursos respectivos –tasas de cambio flotantes), las monedas flotan alrededor del dólar (patrón-dólar).

Créditos privados

Préstamos concedidos por los bancos comerciales, sea cual sea el prestatario.

Créditos públicos

Préstamos concedidos por acreedores públicos sea cual sea el prestatario.

Deuda

- Multilateral. La que es debida al Banco Mundial, al FMI, a los bancos de desarrollo regionales como el Banco Africano de Desarrollo y a otras organizaciones multilaterales como el Fondo Europeo de Desarrollo.
- Privada. Préstamos contraídos por prestatarios privados sea cual sea el prestador.
- Pública. Conjunto de préstamos contraídos por prestatarios públicos.
- Reescalonomiento. Modificación de los términos de una deuda, por ejemplo modificando los vencimientos o en relación al pago de lo principal y/o de los intereses.

- Servicio de la deuda. Pago de los intereses más amortización del capital prestado.
- Transferencia financiera neta. Se llama transferencia financiera neta a los ingresos de caja brutos (préstamos) realizados anualmente por los acreedores, menos el servicio de la deuda (pagado anualmente –intereses más principal– a los países industrializados). La transferencia financiera neta se llama positiva cuando el país o el continente implicado recibe más (en préstamos) de lo que paga. Es negativa si las sumas reembolsadas son superiores a las sumas prestadas a los países o al continente en cuestión.

Devaluación

Modificación a la baja de la tasa de cambio de una moneda en relación a las demás.

Documento de Estrategia de Lucha contra la Pobreza (DELP) (en inglés, Poverty Reduction Strategy Paper).

Puesto en pie por el Banco Mundial y el FMI a partir de su reunión anual de otoño de septiembre de 1999, el DELP/PRSP prosigue y profundiza la política de ajuste estructural intentando obtener una legitimación de ésta por el asentimiento de los actores sociales.

Especulación

Actividad consistente en buscar ganancias bajo la forma de plusvalía apostando por el valor futuro de los bienes y activos financieros o monetarios. La especulación genera un divorcio entre la esfera financiera y la esfera productiva. Los mercados de cambios constituyen el principal lugar de especulación.

Eurodólares

El mercado de eurodólares encuentra su origen anecdótico en la preocupación de las autoridades soviéticas, en el contexto de la guerra fría de los años cincuenta, de hacer fructificar sus reservas en dólares sin tener que colocarlas en el mercado financiero norteamericano. Es, sin embargo, la magnitud de las salidas de capitales norteamericanos lo que constituye la causa estructural del vuelo espectacular de este mercado en la segunda parte de la década de los sesenta. El déficit creciente de la balanza de capitales norteamericana durante este período resulta de la conjugación de tres elementos: las inversiones masivas de las firmas norteamericanas en el extranjero, en Europa sobre todo; el techo de las tasas de interés por la reglamentación Q, que alentó los préstamos extranjeros en el mercado norteamericano y desalentó los depósitos en EE.UU.; la financiación de la guerra de Vietnam. Para frenar estas salidas de capitales, las autoridades norteamericanas introdujeron en 1963 una tasa sobre los empréstitos de los no residentes, que tuvo por efecto desplazar la demanda de financiación en dólares del mercado norteamericano hacia los euromercados, donde las filiales de los bancos norteamericanos podían operar con total libertad. La oferta de dólares en estos mercados emana, por una parte, de las instituciones y firmas norteamericanas desmotivadas por el nivel muy bajo de las tasas de interés en EE.UU., y por otra parte, de los bancos centrales del resto del mundo que colocan sus reservas en dólares. Fuera de todo control estatal, no obligados a constituir reservas obligatorias, los eurobancos –dicho de otro modo los bancos que trabajan en dólares en suelo europeo, y por extensión los xenobancos, bancos que trabajan con todas las monedas fuera de sus territorios de emisión– pueden ofrecer remuneraciones elevadas a sus depositantes y tasas competitivas a sus clientes sin reducir sus márgenes de beneficios (Adda, 1996: 94 y ss./T1).

Facilidad de ajuste estructural (FAE, SAF inglés, FAS francés) y Facilidad de ajuste estructural reforzada (FAER, ESAF inglés, FASR francés)

Instrumentos del FMI, estas facilidades ponen el acento en el crecimiento, la lucha contra la pobreza, las reformas estructurales y una financiación externa adoptada por un período de tres años. Los FAER implican préstamos por sumas más elevadas pero exigen importantes esfuerzos estructurales y son objeto de una condicionalidad rigurosa (Lenain, 1993). Los países que pueden tener acceso a ellos deben ser muy pobres. Creada en 1987, la FAER fue prorrogada y ampliada en febrero de 1994. Los préstamos FAER son reembolsados en diez pagos semestrales que terminan diez años después del aporte inicial, con un aplazamiento de cinco años y medio. Su tasa de interés es inferior a la del mercado. Los recursos FAER son ofrecidos en apoyo de un vigoroso programa de ajuste estructural a mediano plazo (tres años).

Para poder beneficiarse, el país debe presentar un documento-marco de política económica (DMPE) definiendo su programa de ajuste estructural. Las FAER son financiadas por más de 40 estados miembros del FMI, de los que alrededor de la mitad son países en desarrollo (documento FMI).

Facilidad para la Reducción de la Pobreza y el Crecimiento (FRPC)

Facilidad del crédito del FMI avalada en 1999, remplazando al FAER, que concierne a 77 países de renta baja (cuyo PIB por habitante en 1999 era inferior a 895 dólares). La novedad en relación al FAER consiste en la aparición de la noción de lucha contra la pobreza dentro de una estrategia económica global que continúa teniendo como eje el crecimiento. Las autoridades nacionales se encargan de redactar un amplio documento de estrategia de reducción de la pobreza (DERP), especie de programa de ajuste estructural con un toque social, de acuerdo con las instituciones multilaterales. En caso de elegibilidad, el país puede tomar prestado, en el marco de un acuerdo de tres años, un montante variable según sus dificultades de balanza de pagos y su pasado en relación al FMI, en general en el límite del 140% de su cuota-parte en el FMI. La tasa anual es del 0,5%, por una duración de diez años y un período de carencia de cinco años y medio.

Financiarización de una nación o empresa

El grado de financiarización de una nación o de una empresa puede medirse por un indicador simple donde el numerador está compuesto por los activos financieros y el denominador por estos últimos a los que se agregan los activos reales. De forma más precisa, diremos que hay financiarización cuando las empresas industriales consagran una parte creciente de sus recursos a actividades estrictamente financieras y que tiende a realizarse en detrimento de la actividad principal (Salama en Chesnais, 1996).

FMI

Su capital está compuesto del aporte en divisas fuertes (y en monedas locales) de los países miembros. En función de este aporte, cada miembro se ve favorecido con Derechos Especiales de Giro (DEG) que son de hecho activos monetarios intercambiables libre e inmediatamente contra divisas de un tercer país. El uso de estos DEG corresponde a una política llamada de estabilización a corto plazo de la economía, destinada a reducir el déficit presupuestario de los países y a limitar el crecimiento de la masa monetaria. Esta estabilización constituye frecuentemente la primera fase de intervención del FMI en los países endeudados. Pero el FMI considera que, en adelante, es tarea suya (tras el primer choque petrolero de 1974/1975) actuar sobre la base productiva de las economías del Tercer Mundo reestructurando sus sectores internos; se trata de una política de ajuste a más largo plazo de la economía. Lo mismo sucede con los países llamados en transición hacia una economía de mercado (Norel y Saint-Alary, 1992: 83).

FMI: Reparto de derechos de voto de los administradores en %

EE.UU.	17,35
Alemania	6,08
Japón	6,22
Reino Unido	5,02
Francia	5,02
Italia	4,23
Canadá	3,76
Bélgica	5,21
Países Bajos	4,92
Los 9 países industrializados	56,26

G5

Nació de una iniciativa de EE.UU. y el Reino Unido que en 1967 reunieron a los ministros de finanzas de las cinco primeras potencias capitalistas industrializadas (Alemania, EE.UU., Francia, Gran Bretaña, Japón). El G5 da el tono a nivel del G7.

G7

Alemania, Canadá, EE.UU., Francia, Gran Bretaña, Italia, Japón. Se reúnen anualmente los 7 jefes de Estado, generalmente a fines de mayo o principios de julio. El G7 se reunió por primera vez en 1975 a iniciativa del presidente francés, Valéry Giscard d'Estaing.

G8

Corresponde al G7 más la Federación de Rusia (desde 1995).

G10

Reúne a los diez países (los miembros del G7 más Países Bajos, Bélgica y Suecia) que firmaron en 1962 los Acuerdos Generales de Empréstitos, desde entonces renovados sin cesar. Suiza está asociada desde 1976 y es actualmente miembro de pleno derecho.

G22

Creado a iniciativa de EE.UU., reagrupa al G7 (más Australia) y países de la Periferia (Sudáfrica, Argentina, Brasil, China, Federación de Rusia, Hong Kong –China–, India, Indonesia, Malasia, México, Polonia, Corea, Singapur, Tailandia).

G24/G15

El G24 fue creado en 1972 por el G77, inquieto ante el crecimiento en poderío del G10. Al principio sus trabajos consistieron en preparar las posiciones de los PVD para el Comité de los Veinte. Desde el surgimiento del Comité Interino y del Comité de Desarrollo, se amplió el campo de sus preocupaciones a los problemas ligados al desarrollo. Es un portavoz de los PVD, así como el G10 lo es de los países de OCDE. El G15 tiende a retomar últimamente el papel del G24.

G77

Es una emanación del Grupo de países en vías de desarrollo que se reúnen para preparar la primera Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (CNUCED) en Ginebra en 1964. El Grupo ofrece un fórum a los PVD para discutir los problemas económicos y monetarios internacionales.

Globalización (ver también Mundialización)

Origen y sentido de este término anglosajón: en inglés, la palabra "global" se refiere tanto a fenómenos que interesan a la (o las) sociedad(es) humana(s) a nivel del globo como tal (es el caso de la expresión global warming que designa el efecto invernadero), como a procesos que poseen la característica de ser "globales" únicamente en la perspectiva estratégica de un "agente económico" o de un "actor social" preciso. En lo que estamos viendo, el término "globalización" nació en las business schools norteamericanas y reviste el segundo sentido. Se refiere a los parámetros pertinentes de la acción estratégica del gran grupo industrial. Lo mismo sucede en la esfera financiera. Depende de la capacidad estratégica del gran grupo adoptar una aproximación y una conducta "globales". En un debate público, el patrón de uno de los mayores grupos europeos explicó, en sustancia, que la "globalización" representa "la libertad para su grupo de implantarse donde quiera, cuando quiera, para producir lo que quiera, aprovisionándose y vendiendo donde quiera, y en donde tenga que soportar las menores obligaciones posibles en materia de derechos laborales y convenciones sociales" (extraído de Chesnais, 1997a).

Hedge Funds

Un fondo especulativo es una institución de inversión que toma prestado para especular en los mercados financieros mundiales. Cuanto más confianza del mundo financiero tenga un fondo, más capaz será de tomar provisionalmente el control de activos que superen ampliamente la riqueza de sus propietarios. Las rentas de un inversor de un Hedge Fund dependen de sus resultados, lo que le incita a tomar más riesgos aún. Han jugado un papel de avanzada en las últimas crisis financieras: especulando a la baja, persuaden al grueso de los batallones (los zinzins de los fondos de pensiones y otras compañías de seguros) de su clarividencia y crean así una profecía especulativa autorrealizadora.

Indicador de Desarrollo Humano (IDH)

Utilizado por Naciones Unidas para estimar el grado de desarrollo de un país, tiene en cuenta el ingreso por habitante, el grado de educación y la esperanza media de vida de su población.

Indicador de Pobreza Humana (IPH)

Desde 1997, el Informe del PNUD intenta medir la miseria en el Tercer Mundo, a través de un indicador de la pobreza humana que toma en consideración criterios diferentes de las rentas monetarias. Estos criterios son los siguientes:

- la probabilidad en el momento del nacimiento de no alcanzar la edad de 40 años;
- el porcentaje de adultos analfabetos;
- los servicios proporcionados por la economía en su conjunto. Para determinar la calidad de estos, se toman en cuenta dos elementos: el porcentaje de individuos que no tienen acceso a puntos de agua potable y el porcentaje de niños y niñas de menos de cinco años que sufren insuficiencia de peso.

A pesar de una pobreza monetaria cierta, hay países que llegan a atenuar el impacto de la pobreza mediante el acceso a los servicios que ofrecen a la población. Según el informe 2000 del PNUD, «la ayuda pública tiene una mayor influencia en los medios económicos que la renta privada». En cabeza de los países en desarrollo por IPH en el año 2001 se encuentran, en este orden, Uruguay, Costa Rica, Chile, Cuba y Trinidad-Tobago.

Industrialización por sustitución de importaciones

Esta estrategia nos lleva principalmente a la experiencia histórica de América Latina en los años treinta y cuarenta, y a la escuela teórica de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina, de la ONU), fundamentalmente a las obras del argentino Raúl Prebisch. El punto de partida es la constante según la cual, confrontados a una drástica reducción de los

intercambios, los principales países de América Latina tenían que responder a la demanda interna reemplazando los productos importados con el desarrollo de la producción local. La teorización de la CEPAL buscaba extender este procedimiento sucesivamente a todos los sectores de la industria creando una "desconexión" frente al Centro: se apoyaba en una buena dosis de proteccionismo y en una intervención coordinada del Estado, procurando el despegue de las industrias nacientes. Es una suerte de versión reformista de las teorías de la dependencia, que cuenta con el dinamismo de los empresarios locales (Coutrot y Husson, 1993: 117; Prebish, 1981; Ugarteche, 1996).

Inflación

Subida acumulativa del conjunto de los precios (por ejemplo, una subida del precio del petróleo, que conlleva luego un reajuste de los salarios al alza, luego la subida de otros precios, etcétera).

Inversiones directas extranjeras (IDE)

Las inversiones extranjeras pueden efectuarse bajo forma de inversiones directas o bajo forma de inversiones de portafolio (o carteras). Aunque es difícil hacer la distinción por razones contables, jurídicas o estadísticas, se considera que una inversión extranjera es una inversión directa si el inversor extranjero posee el 10% o más de las acciones ordinarias o de los derechos de voto en una empresa. Aunque arbitrario, este criterio fue adoptado ya que se estima que tal participación es una inversión a largo plazo, lo que permite a su propietario ejercer una influencia en las decisiones de gestión de la empresa. Por el contrario, una inversión extranjera inferior al 10% será contabilizada como una inversión de cartera. Se considera que los inversores de portafolio no ejercen ninguna influencia de la gestión de una sociedad en la que poseen acciones. Los inversores en portafolio designan al conjunto de depositantes bancarios y de colocadores financieros bajo la forma de títulos públicos o privados. Los flujos de inversiones directas, sea cual sea su destino, representan la suma de los siguientes elementos:

- aportes netos de capitales acordados por el inversor directo bajo forma de compra de acciones o de partes, de aumento de capital o creación de empresas;
- préstamos netos lo que comprende préstamos a corto plazo y adelantos permitidos por las casas matrices a sus filiales;
- beneficios no distribuidos (reinversiones) (extraído de Chesnais, 1994: 40).

LIBOR (London Interbank Offered Rate)

Tasa interbancaria de la City londinense (muy próxima de la prime rate norteamericana, otra tasa base de los préstamos internacionales).

Mercado de cambios

Mercado en el que se intercambian y cotizan las divisas.

Moratoria

Situación en la que una deuda es congelada por el acreedor, que renuncia a exigir su pago en los plazos convenidos. Sin embargo, durante el período de moratoria, los intereses continúan corriendo. Una moratoria puede también ser decidida por el deudor, como Rusia en 1998, Ecuador en 1999, Argentina en 2002...

Mundialización (ver también Globalización)

Hasta una fecha reciente parecía posible abordar el análisis de la mundialización considerándola como una etapa nueva del proceso de internacionalización del capital, en donde el gran grupo industrial transnacional era a la vez la expresión y uno de los agentes más activos. En la actualidad ya no es posible mantener esa posición. La "mundialización de la economía" (Adda, 1996), o más precisamente la "mundialización del capital" (Chesnais, 1994), hay que entenderla –antes que nada– como una fase suplementaria en el proceso de internacionalización del capital iniciado hace más de un siglo. Es un modo de funcionamiento específico –y en numerosos aspectos importantes, nuevo– del capitalismo mundial con el cual nos tenemos que ver, del cual habría que buscar comprender sus resortes y la orientación, de cara a caracterizarlo. Los puntos de inflexión en relación a las evoluciones de las principales

economías, internas o externas a la OCDE, exigen ser abordados como un todo, partiendo de la hipótesis de que verosímilmente hacen "sistema". Por mi parte, estimo que expresan que ha habido –en lo que se refiere a la teoría del imperialismo que fue elaborada en el seno del ala izquierda de la Segunda Internacional hará pronto un siglo– un paso en el marco del estado imperialista a una fase que difiere fuertemente de la que predominaba entre el fin de la Segunda Guerra Mundial y el inicio de los años ochenta. Designo a éste por ahora (con la esperanza de que me ayudará a encontrar un nombre mejor a través de la discusión y, en caso de necesidad, de la polémica) con el nombre un poco complicado de "régimen de acumulación mundial con dominio financiero". La diferenciación y la jerarquización de la economía-mundo contemporánea de dimensión planetaria resulta tanto de las operaciones del capital concentrado como de las relaciones de dominación y de dependencia política entre estados, cuyos roles no están reducidos de ninguna manera, aun si la configuración y los mecanismos de esta dominación son modificados. La génesis del régimen de acumulación mundializada en el dominio financiero se refiere tanto a la política como a la economía. En la vulgata (biblia) neoliberal, no es sino que el Estado es "exterior" al "mercado". El triunfo actual del "mercado" no habría podido obtenerse sin las intervenciones políticas repetidas de las instancias políticas de los estados capitalistas más poderosos (en primer lugar, los miembros del G7). Esta libertad con que el capital industrial y más todavía el capital financiero se valorizan bajo la forma dinero, les permite volver a desplegarse mundialmente como no lo habían podido hacer desde 1914, y tienen por supuesto también la fuerza de que se han dotado gracias al largo período de acumulación ininterrumpida de los "treinta gloriosos" (uno de los más largos, si no el más largo, de toda la historia del capitalismo). Pero el capital no habría podido conseguir sus fines sin el éxito de la "revolución conservadora" de finales de la década del setenta (extraído de Chesnais, 1997a).

NASDAQ

Es la bolsa electrónica de los valores americanos de fuerte crecimiento (los de la "nueva economía" ligados a Internet).

New Deal

El término New Deal (nuevo contrato, pacto, acuerdo) fue utilizado por primera vez ante la Convención del Partido Demócrata en Chicago en julio de 1932. Designará la experiencia intentada, desde 1933, por el presidente Franklin Roosevelt, para poner fin a la profunda crisis económica que EE.UU. atravesaba desde 1929. La expresión New Deal se refiere a un conjunto de medidas que van desde la ayuda a los sectores económicos más afectados por la crisis hasta reformas sociales. Desde 1938, una nueva recesión interviene y marca los límites del New Deal. El relanzamiento se hará bajo los auspicios de la Segunda Guerra Mundial. Roosevelt no desarrolló un programa coherente similar al que sería programa de los Laboristas británicos en 1945.

Obligación

Título emitido para coleccionar fondos por un período de al menos cinco años y en el que se precisan las condiciones de remuneración (tasa de interés, modalidades de pago, existencia eventual de primas sorteadas, etc.) y de reembolso (plazo, modalidades de reembolso, etcétera).

OCDE

Agrupar a los quince miembros de la Unión Europea a los cuales se agregan Suiza, Noruega, Islandia; en América del Norte, USA y Canadá y en Asia-Pacífico, Japón, Australia y Nueva Zelanda. Turquía también participaba, por razones históricas. Desde 1994 otros dos países del Tercer Mundo hicieron su ingreso en la OCDE: México, que forma el NAFTA (Tratado de Libre Comercio de América del Norte) con sus dos vecinos del Norte; Corea del Sur (diciembre de 1996). Desde 1995, se han agregado cuatro países del viejo bloque del Este europeo: República Checa, Polonia, Hungría y República Eslovaca. La evolución reciente de la composición de la OCDE refleja bien la configuración de la Tríada descrita en este libro: a saber, los tres polos centrales EE.UU. (más Canadá), Europa Occidental y Japón (más Australia) y sus Periferias respectivas. Lista de los países miembros de la OCDE en el año 2002 por orden alfabético: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea del Sur,

Dinamarca, España, EE.UU., Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Hungría, Irlanda, Islandia, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Noruega, Nueva Zelanda, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, República Eslovaca, Suecia, Suiza, Turquía.

Oligopolio

La situación de oligopolio tiende a la interdependencia entre las firmas que conlleva, "las firmas no reaccionan ya ante las fuerzas impersonales que provienen del mercado, sino personal y directamente ante sus rivales" (Pickering, 1974). El oligopolio mundial es un "espacio de rivalidad", delimitado por las relaciones de dependencia mutua de mercado que ligan al pequeño número de grandes grupos que llegan con esfuerzo, en una industria (o en un complejo de industrias con tecnología genérica común), a conquistar y conservar el estatuto de competidor efectivo a nivel mundial. El oligopolio es un lugar de competencia feroz, pero también de colaboración entre grupos (Chesnais, 1996).

Onda larga

Las economías capitalistas tienen un carácter cíclico: alternan periódicamente fases de crecimiento y fases de estancamiento o de crisis. Dos tipos principales de ciclos se estudian habitualmente: los ciclos cortos, llamados también ciclos de Juglar (por el nombre del economista Clément Juglar que los estudió), y los ciclos largos, mejor conocidos por el nombre de ondas largas o también de ciclos de Kondratief (por el nombre del economista Nicolaï Kondratief). Los ciclos cortos tienen una duración de seis a diez años y las ondas largas, de cincuenta o sesenta años. Las ondas largas incluyen sin embargo ciclos cortos. Se dividen en dos fases. En la fase ascendente, los años de crecimiento predominan y, esto es más significativo, las crisis características de los ciclos cortos tienen menos intensidad y duración. En la fase descendente o depresiva, el crecimiento registrado en los buenos años de los ciclos cortos es más modesto y los años de crecimiento más bajo, de estancamiento o de recesión predominan. La cuestión de los ciclos económicos, tanto cortos como largos, es uno de los temas que más controversias suscitan entre los economistas. En relación a las ondas largas, una de las contribuciones decisivas para su estudio proviene de Ernest Mandel (1923/1995) que analizó la interacción compleja de los aspectos económicos y socio-políticos en su determinación.

Organización Internacional del Trabajo (OIT)

Creada en 1919 por el tratado de Versalles, y con sede en Ginebra, se ha convertido, desde 1946, en la primera institución especializada de Naciones Unidas. Reúne a los representantes de los gobiernos, de los empleadores y de los trabajadores, con el objetivo de recomendar normas internacionales mínimas y de redactar convenios internacionales sobre el trabajo. Comprende una conferencia general anual, un consejo de administración compuesto de 56 miembros (28 representantes de los gobiernos, 14 de los empleadores y 14 de los trabajadores) y el Buró Internacional del Trabajo (BIT) que asegura el secretariado de la conferencia y del consejo. El poder del BIT (Buró Internacional del Trabajo) es muy limitado: consiste en publicar un informe anual y reagrupa sobre todo a economistas y estadísticos. Sus informes defienden desde hace algunos años la idea de que el paro proviene de una falta de crecimiento (desde un 5% en los años sesenta, al 2% de hoy), suscitada a su vez por un descenso de la demanda. Según la OIT, la solución es un consenso mundial en torno a un modelo virtuoso de crecimiento económico, así como en reflexiones estratégicas a nivel nacional (del tipo holandés por ejemplo). La OIT afirma que es ingenuo explicar el paro por la falta de flexibilidad y que los cambios tecnológicos no implican una adaptación automáticamente por abajo en materia de salarios y de protección social.

Organización Mundial del Comercio (OMC)

Nacida el 1º de enero de 1995, reemplazó al foro permanente de negociación que era el Acuerdo General sobre Tarifas Aduaneras y el Comercio (GATT) donde los países tenían solamente el estatuto de "países contratantes". Uno de sus objetivos es el desmantelamiento, donde existan todavía, de los monopolios nacionales constituidos en virtud de una decisión pública. Es el caso de las telecomunicaciones cuya decisión fue tomada en el marco de la OMC en febrero de 1997. Pero existen otras, como los ferrocarriles, que atraen la codicia de los grandes grupos financieros. Otros objetivos son la liberalización total de las inversiones, la

defensa de los derechos de propiedad intelectual (ver ADSPIC), la privatización de los servicios públicos... A fines de 2001, la OMC contaba con 143 miembros, entre ellos China, el miembro más reciente. Fue admitida en noviembre del año 2001 en la conferencia de la OMC en Doha, Qatar. Esa conferencia permitió lanzar un nuevo ciclo de negociaciones que puede desembocar en aún más desreglamentaciones neoliberales

Plusvalía

Es la diferencia entre el valor recientemente producido por la fuerza de trabajo y el valor propio de esta fuerza de trabajo, es decir la diferencia entre el valor recientemente producido por el trabajador o trabajadora y los costos de reproducción de la fuerza de trabajo. El plusvalor, es decir la suma total de los ingresos de la clase poseedora (beneficios + intereses + renta fundiaria) es entonces una deducción (un residuo) del producto social, una vez asegurada la reproducción de la fuerza de trabajo, una vez cubiertos sus gastos de mantenimiento. No es otra cosa que la forma monetaria del sobreproducto social, que constituye la parte de las clases poseedoras en el reparto del producto social de toda sociedad de clases: los ingresos de los dueños de esclavos en una sociedad esclavista; la renta fundiaria feudal en una sociedad feudal; el tributo en el modo de producción tributario, etcétera. El asalariado y la asalariada, el proletario y la proletaria, no venden "el trabajo" sino su fuerza de trabajo, su capacidad de producción. Es esta fuerza de trabajo lo que la sociedad burguesa transforma en mercancía. Tiene su valor propio, que posee las mismas características del valor de cualquier otra mercancía: sus propios costos de producción, sus propios gastos de reproducción. Como toda mercancía, tiene una utilidad (valor de uso) para su comprador, utilidad que es la precondition de su venta, pero que no determina el precio (el valor) de la mercancía vendida. Ahora bien, la utilidad, el valor de uso de la fuerza del trabajo para su comprador, el capitalista, es justamente la de producir valor, ya que, por definición, todo trabajo en la sociedad comercial agrega valor al valor de las máquinas y a las materias primas a las cuales se aplica. Todo asalariado produce entonces "valor agregado". Pero como el capitalista paga un salario al obrero y la obrera –el salario que representa el costo de reproducción de la fuerza de trabajo– no comprará esta fuerza de trabajo si "el valor agregado" por el obrero o la obrera no sobrepasa el valor mismo de la fuerza de trabajo. Esta fracción del valor reciente producido por el asalariado Marx la llamó plusvalor. El descubrimiento del plusvalor como categoría fundamental de la sociedad burguesa y de su modo de producción, así como la explicación de su naturaleza (resultado del sobretrabajo, del trabajo no compensado, no remunerado, ofrecido por el asalariado) y de sus orígenes (obligación económica para el o la proletaria de vender su fuerza de trabajo como mercancía al capitalista) representa el aporte principal de Marx a la ciencia económica y a las ciencias sociales en general. Pero constituye asimismo la aplicación de la teoría perfeccionada del valor-trabajo de Adam Smith y de David Ricardo al caso específico de una mercancía particular, la fuerza de trabajo (Mandel, 1986: 14).

Países Menos Avanzados (PMA)

Noción definida por la ONU en función de los siguientes criterios: baja renta por habitante, debilidad de los recursos humanos y economía poco diversificada. La lista incluye actualmente 49 países, siendo el último admitido Senegal, en julio del año 2000. Contaba apenas con 25 países hace treinta años.

PNUD (Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo)

Creado en 1965, y con sede en Nueva York, es el principal órgano de asistencia técnica de la ONU. Ayuda –sin restricción política– a los países en desarrollo a dotarse de servicios administrativos y técnicos de base, forma cuadros, intenta responder a ciertas necesidades esenciales de las poblaciones, toma la iniciativa de programas de cooperación regional, y coordina, en principio, las actividades in situ del conjunto de programas operativos de Naciones Unidas. Se apoya generalmente en un saber hacer y técnicos occidentales, pero entre su contingente de expertos, un tercio es originario del Tercer Mundo. Publica anualmente un Informe sobre el Desarrollo Humano que clasifica principalmente a los países según un Indicador del Desarrollo Humano (IDH).

Países Pobres Altamente Endeudados (PPAE)

Heavily Indebted Poor Countries (HIPC).

La Iniciativa de los PPAE, puesta en marcha en 1996 y reforzada en septiembre de 1999, está destinada a aliviar la deuda de los países muy pobres y muy endeudados, con el modesto objetivo de hacerla sostenible. Se desarrolla en cuatro etapas particularmente exigentes y complejas. En primer lugar, el país que solicita una ayuda en el marco de esta iniciativa debe llevar a cabo dócilmente, en general durante tres años, políticas económicas aprobadas por el FMI y el BM, bajo la forma de programas de ajuste. Continúa entonces recibiendo la ayuda clásica de todos los proveedores de fondos concernidos. Durante ese tiempo, debe adoptar un Documento de Estrategia de Reducción de la Pobreza (DERP), a veces solamente bajo una forma temporal, y haber obtenido resultados en la aplicación de esta estrategia durante al menos un año. Al cabo de estos tres años, llega el momento de decisión: el FMI analiza el carácter sostenible o no del endeudamiento del país candidato. Si el valor neto de la relación stock de la deuda externa/exportaciones es superior a 150% tras la aplicación de los mecanismos tradicionales de alivio de la deuda, el país puede ser declarado elegible. Sin embargo, los países de niveles de exportación elevados (relación exportaciones/PIB superior al 30%) son penalizados por la elección de ese criterio y se privilegian entonces sus ingresos presupuestarios más que sus exportaciones. En consecuencia, si su endeudamiento es manifiestamente muy elevado a pesar de una buena cobertura del impuesto (ingresos presupuestarios superiores al 15% del PIB, a fin de evitar todo laxismo en este terreno), el objetivo marcado es una relación valor neto del stock de la deuda/ingresos presupuestarios superior al 250%. En un tercer momento, si el país es declarado admisible, disfruta de unos primeros alivios por parte de los estados acreedores y de los bancos privados y debe proseguir con las políticas señaladas por el FMI y el BM. La duración de este período está determinada por la aplicación satisfactoria de las reformas clave convenidas en el momento de decisión, con el objetivo de mantenimiento de la estabilidad macroeconómica. A la salida, llega el punto de terminación. Es entonces proporcionado el resto del alivio, para permitir al país volver a criterios de sustentabilidad (expuestos anteriormente) juzgados satisfactorios. El coste de esta iniciativa está estimado en 54 mil millones de dólares, es decir alrededor del 2,6% de la deuda externa del Tercer Mundo. Los PPAE son solamente 42, de ellos 35 en África subsahariana, a los que hay que añadir Honduras, Nicaragua, Bolivia, Guayana, Laos, Vietnam y Myanmar. El 31 de octubre de 2001, 23 países alcanzaron el momento de decisión, y sólo 3 llegaban al punto de terminación: Uganda, Bolivia y Mozambique.

Producto derivado

Un producto derivado es una operación a plazo que deriva de un activo llamado "subyacente" (que puede ser una divisa, una acción, una materia prima o cualquier activo financiero). Un ejemplo de producto derivado es la opción de compra (call): un banco emite en el mercado una opción de compra sobre el curso de la acción Monsanto (acción «subyacente» de la que deriva la opción) al precio de 100 y a 10 meses; mediando el pago de una prima, un inversor va a comprar esta opción de compra y así tener un derecho de compra sobre la acción Monsanto al precio de 100 y en un plazo de 10 meses. Cumplido el plazo, o bien la acción vale más que 100 y el inversor puede comprar una acción más barata de lo que vale, o bien, en caso de una acción que vale menos de 100 al cabo de 10 meses, el inversor abandona su opción y el banquero se queda con la prima. Aunque estos productos fueron creados en su origen para responder a las fluctuaciones (especie de seguro ofrecido por un operador de acuerdo en correr el riesgo), en definitiva las agravan provocando oleadas especulativas (el emisor y el comprador de la opción van así a especular sobre la acción subyacente durante los 10 meses). Existe una multitud de productos derivados, a cada cual más complejo. Algunos son negociados en mercados organizados y controlados, pero la mayor parte de las operaciones se desarrollan bis a bis, es decir, al margen de todo control y en total opacidad.

Producto Interior Bruto (PIB)

Refleja la riqueza total producida en un territorio dado, estimada por la suma de los valores agregados.

Producto Nacional Bruto (PNB)

Refleja la riqueza producida por una nación, en oposición a un territorio dado. Comprende los ingresos de los ciudadanos de esta nación en el extranjero.

Recesión

Ralentización del ritmo de crecimiento de la actividad económica en un país o una rama.

SICAV

Es una Sociedad de Inversión de Capital Variable, es decir la gestión colectiva por un banco de fondos colectados entre los clientes. Este sistema es similar al de los Fondos Comunes de Colocación al de los Mutual Funds anglosajones y participa en la concentración financiera, fuente de burbujas especulativas y de crisis financieras (efecto rebaño).

Sistema Monetario Internacional (SMI)

Es un sistema de reglas y mecanismos instituido por los estados y organizaciones internacionales para favorecer los intercambios internacionales y asegurar la coordinación de las políticas monetarias nacionales. El que se utiliza actualmente surgió de los acuerdos de Jamaica (1976). Se enmendó profundamente el precedente acuerdo organizado por los tratados de Bretton Woods (EE.UU.) en 1944.

Sobreproducto (ver Plusvalía)

Tasa de interés real

Tasa de interés nominal sustraída la tasa de inflación.

Términos de intercambio

En la concepción más común (commodity terms of trade, o net barter terms of trade –términos de intercambio directo de mercancías), se trata de la relación entre el índice de los precios de exportación de un país y el índice de los precios de importación; da, por tanto, la medida del poder adquisitivo de las exportaciones de un país. Si los precios de las exportaciones suben más rápidamente (o caen más lentamente) que los de las importaciones, se dice que hay una mejora de los términos de intercambio; en caso contrario, hay un deterioro de los términos de intercambio. En general, la evolución de los términos de intercambio es calculada atribuyendo un índice 100 para esta relación en un año base. Si los términos de intercambio después mejoran, el índice crecerá; si empeoran, caerá. La discusión de los términos de intercambio fue impulsada, tras la Segunda Guerra Mundial, por la llamada tesis Prebisch-Singer (formulada independientemente por los economistas Raul Prebisch y Hans Singer), que apuntó la existencia de una tendencia a largo plazo de deterioro de los términos de intercambio de los países del Tercer Mundo. Hay otras maneras de definir los términos de intercambio, menos usadas, especialmente por la mayor dificultad de su cálculo. Probablemente la más interesante es la llamada "términos de intercambio de factores de producción", cuando se aplica al trabajo. Mide la cantidad física de importaciones que puede ser conseguida por unidad de trabajo, por ejemplo por hora de trabajo; de esta forma, mide cuánto esfuerzo productivo de un país le permite adquirir bienes importados.

«Titularización» (ver Adda, 1996: 101/T1)

Esta noción describe la nueva preponderancia de las emisiones de títulos –obligaciones internacionales clásicas emitidas por cuenta de un prestatario extranjero en la plaza financiera y en la moneda del país prestador, euro-obligaciones liberadas en una moneda diferente a la del lugar donde son emitidas, acciones internacionales– en la actividad de los mercados. A lo cual se agrega la transformación de viejos créditos bancarios en títulos negociables, técnica que permitió a los bancos acelerar su desprendimiento de créditos respecto de los países en vías de desarrollo tras la irrupción de la crisis de la deuda. La característica principal de esta lógica de titularización es la difusión que permite del riesgo. Difusión numérica en principio, ya que el riesgo de quiebra de los prestatarios cesa al estar concentrado en un pequeño número de bancos multinacionales con relaciones estrechas entre ellos. Difusión cualitativa a seguir, ya que cada uno de los componentes de riesgo que afectan a un título en particular puede dar lugar a la creación de instrumentos específicos de protección negociable en un mercado: contratos a término para preservarse del riesgo de cambios, contratos de tasa de interés para hacer frente al riesgo de variación de tasas, mercados de opción negociables, etcétera. Esta proliferación de instrumentos financieros y de mercados derivados da a los mercados internacionales el sesgo de una feria de riesgos, según la expresión de Charles Goldfinger.

Transferencia Financiera Neta (deuda + inversiones)

Se llama transferencia financiera neta a la sustracción del servicio de la deuda (pagos anuales –intereses más principal– a los países industrializados) y de la repatriación de beneficios por las multinacionales del Norte, de ingresos brutos del año (préstamos e inversiones que vienen de estos mismos países acreedores). La transferencia financiera neta se llama positiva cuando el país o el continente implicado recibe más (en préstamos, donaciones e inversiones) que lo que paga y que lo que vierte bajo la forma de repatriación de beneficios por las multinacionales. Es negativa si las sumas pagadas son superiores a las sumas que entran al país. De 1982 a 1990, en lo que concierne a América Latina, la transferencia neta ha sido negativa cada año. Durante este período, más de 200 mil millones de dólares han sido transferidos de forma neta de América Latina hacia los países del Norte (Ugarteche, 1996: 235).

Tiranía de los mercados

"No significa más que el derecho de los que centralizan el capital-dinero, tras haberse creado y multiplicado, de arrogarse una parte desmesurada de las riquezas creadas en el proceso de producción" (Serfati en Chesnais, 1996).

Tríada

Las expresiones "Tríada" y "triádico" son debidas a K. Ohmae (1985). Fueron utilizadas en primer lugar por las business schools y el periodismo económico, antes de ser adoptadas ampliamente. Los tres polos de la Tríada designan a EE.UU., la Unión Europea y Japón, pero alrededor de estos polos se forman asociaciones un poco más amplias. Según Ohmae, la única esperanza de un país en desarrollo –hay que añadir en adelante los antiguos países llamados socialistas– es encaramarse al estatuto de miembro asociado, aunque sea periférico, de uno de los tres "polos". Esto vale también para los nuevos países industrializados (NPI) de Asia, que han sido integrados por etapas, con diferencias de país a país, en el polo dominado por Japón (Chesnais, 1997: 85 y 86).

Welfare State

La terminología Welfare State se remonta a 1942. Se trata de un juego de palabras que oponen el Welfare State al Warfare State (estado de guerra). Sir William Beveridge escribirá dos informes para el gobierno conservador, el último, publicado en 1944, fue titulado "El pleno empleo en una sociedad de libertad", en donde retoma las ideas del economista John Maynard Keynes para luchar contra la pobreza, el desempleo, etcétera. En la inmediata post-guerra con la subida de los Laboristas, la expresión Welfare State se aplica a un conjunto de medidas económicas (nacionalizaciones, planificación indicativa) y a un conjunto de reformas sociales. En el curso de los años cincuenta, la aceptación de este término se reducirá a los aspectos más estrictamente sociales. El término inglés Welfare State se traduce actualmente como Estado-Providencia, lo que deja entender que los derechos sociales "caen del cielo" sobre los ciudadanos "pasivos" y "no responsables". No hay que confundir la aceptación británica y europea del Welfare State con la norteamericana que hace referencia a la asistencia social.

Zinzins

Se da el nombre de zinzins a los inversores institucionales, es decir los gestores de fondos colectivos que han alcanzado un peso financiero paroxístico en los mercados financieros, como los fondos de pensiones, las compañías de seguros y otros organismos de inversión colectivos.

Zona Franca Industrial

Zona geográficamente circunscrita en la cual las industrias que producen para la exportación no pagan derechos sobre los factores de producción que importan y a las cuales no son aplicables, frecuentemente, algunos elementos de reglamentación nacional (Banco Mundial).