

Expansión de las empresas transnacionales y profundización del subdesarrollo: ¿Cómo construir una alternativa al desarrollo?

Gregorio VIDAL

Departamento de Economía
Universidad Autónoma Metropolitana Iztapalapa
Ciudad de México

Correo electrónico: gvb@xanum.uam.mx

1. En años recientes el crecimiento de algunas empresas transnacionales(ETN) ha sido notable, como también el incremento en los flujos de inversión extranjera directa(IED). En el año de 1985 el total acumulado de IED que los diversos países habían realizado en otros sumaba 977 mil millones de dólares. Cinco años después, al final de 1990 había crecido en un poco mas de mil millones de dólares. En los años noventa el incremento fue muy superior, alcanzó las cifras de 3 mil millones de dólares y de 6 mil 146 millones de dólares en 1995 y 2000 respectivamente. En el periodo de 1995 al 2000 se duplicó, creciendo a una tasa media anual de 15.4 por ciento(véase cuadro 1) .

El incremento de la IED incluye a nuevos participantes. Por ejemplo, en América Latina se observa la irrupción de un reducido grupo de empresas y bancos con matriz en España que recién han comenzado su internacionalización. Es también el caso de algunas compañías de tiendas de autoservicio y de energía eléctrica de Estados Unidos, cuya internacionalización comienza a finales de los años ochenta o principios de los noventa del siglo pasado. Para no hablar de las empresas de telecomunicaciones, de servicios de Internet, de comercio electrónico, de servicios de información y periodismo que en diversos sentidos

constituyen un hecho nuevo. Sin embargo, no se trata de tendencias que incluyan a un amplio y diverso grupo de países y empresas. Uno de los signos que caracterizan la expansión de las ETN es la concentración económica. Las ETN, como lo plantea Furtado (1999), son un dato clave en el dinamismo del sistema capitalista, pero al mismo tiempo propician su inestabilidad, impulsan la concentración del ingreso y son las portadoras de las tendencias a la concentración y centralización del capital que caracterizan a la acumulación.

Cuadro 1

Inversión Extranjera Directa Mundial, 1985-2002

Millones de dólares
Flujos de salida

Año	IED	Crecimiento Anual
1985	62,171	17.8
1986	97,832	57.4
1987	142,277	45.4
1988	177,565	24.8
1989	227,642	28.2
1990	242,490	6.5
1991	198,042	-18.3
1992	201,527	1.8
1993	244,253	21.2
1994	287,178	17.6
1995	356,572	24.2
1996	395,728	11.0
1997	476,934	20.5
1998	683,211	43.3
1999	1,096,554	60.5
2000	1,200,783	9.5
2001	711,445	-40.8
2002	647,363	-9.0

Fuente:Elaboración propia con información de la Unctad, FDI Data Base, en www.unctad.org, abril 2004.

Como se reporta en los estudios elaborados por UNCTAD sobre las inversiones extranjeras (World Investment Report) las empresas transnacionales tienen un peso económico notable que se mantiene o crece en los años recientes. El valor agregado creado en las filiales de ETN en el mundo representa el 10.7 por ciento del producto mundial en el año 2002, mientras que en 1990 representaba el 6.7 por ciento y en 1982 el 5.9 por ciento (UNCTAD, 2003). En el año 2002, las ventas de las filiales de ETN equivalen al 54.9 por ciento del producto mundial y las exportaciones de las filiales son el 33 por ciento de las exportaciones mundiales de mercancías y servicios no factoriales. En 1990, las cifras eran 26.2 por ciento y 27.8 por ciento respectivamente. Si se comparan las ventas de las filiales con el comercio mundial la relación es de más de 2 a 1 en el año 2002, mientras que en 1990 y 1982 era apenas de 1.3 veces (véase cuadro 2).

Cuadro 2

Indicadores selectos del crecimiento de la IED

	Tasa de crecimiento anual (Porcentaje)				
	1986-1990	1991-1995	1996-2000	2001	2002
IED (Entradas)	23.1	21.1	40.2	-40.9	-21.0
Fusiones y Adquisiciones Tranfronterizas	25.9	24.0	51.5	-48.1	-37.7
Ventas a filiales extranjeras	16.0	10.1	10.9	9.2	7.4
Producto bruto de filiales extranjeras	17.3	6.7	7.9	14.7	6.7
Activos totales de filiales extranjeras	18.8	13.9	19.2	4.5	8.3
Exportaciones de filiales extranjeras	13.5	7.6	9.6	-3.3	4.2
PIB	10.8	5.6	1.3	-0.5	3.4
Exportación de bienes y servicios no factoriales	15.6	5.4	3.4	-3.3	4.2

Fuente: Unctad, World Investment Report, 2003, Chapter I, Table I.1. Texto electrónico, en www.unctad.org.

2. El incremento de la IED y el avance de las ETN se apoya en la libre movilidad del capital. La apertura de la cuenta de capitales de la balanza de pagos que gran cantidad de países realiza desde los años ochenta del siglo pasado es también un dato del proceso. Igualmente, los cambios en leyes, reglamentos y regulaciones en materia de inversión que eliminan restricciones, plantean orientaciones o establecen condiciones para que los capitales se desplacen de una actividad a otra o de un país a otro. Pero también se apoya en la supresión de todo compartimiento o diferenciación entre las instituciones financieras, en la eliminación de las regulaciones que diferenciaban las formas de colocar recursos y emitir documentos por cuenta de las instituciones financieras e incluso de los brazos financieros o las tesorerías de las corporaciones. Actualmente, entre los accionistas de algunas importantes empresas transnacionales están fondos de inversión, compañías de seguros, fondos de pensiones, todos ellos impulsando una lógica de financiarización de la acumulación.

Conforme avanzaron los años noventa los restos de las reglamentaciones creadas para limitar los efectos negativos del liberalismo de los años veinte y de los años de la gran depresión, como también la separación y distinción por tipos de mercado entre las instituciones financieras fueron suprimidas. Las familias desplazaron sus ahorros desde depósitos bancarios hacia activos financieros, se multiplicaron las instituciones financieras no bancarias, las restricciones para la colocación de recursos por los fondos de pensiones se han estado suprimiendo, como también para que sociedades de inversión y fondos compren papeles en el extranjero.

En Estados Unidos, en el año 2000 se dio un paso importante desapareciendo los restos de la ley Glass–Steagall aprobada en 1933 y la Bank Holding Company de 1956, con lo que los últimos límites para desplazar recursos desde cualquier firma o compañía hacia alguna actividad se habían suprimido. Igualmente se suprimen las limitaciones para el uso extendido de cualquier medio de endeudamiento. En otras economías se ha estado actuando en la misma dirección. Por ejemplo en las economías europeas las empresas han pasado de un régimen de financiamiento por medio de los bancos a otro fundado en emisiones de acciones, colocaciones de títulos de deuda y manejos de tesorería. Es un mecanismo de financiamiento que Hicks definió como economía de fondos propios, frente al previo entendido como economía de endeudamiento (Plibon, 2003). En una economía de fondos propios crece la importancia de los accionistas, de los fondos de inversión extranjeros y en general de la *financiarización* de la gestión de la empresas (Plibon, 2003). La expansión de las ETN se apoya en este proceso y en muy diversos sentidos se financia a través del mismo. En síntesis, ello significa que la presencia de las transnacionales en varias economías implica un comportamiento propio del capital de corto plazo. En otros casos las ETN llegan acompañadas de colocaciones por cuenta de inversionistas institucionales que desplazan recursos a los sistemas de crédito de los países receptores. En adelante, la búsqueda de altos rendimientos en tiempos breves se constituye en un objetivo en si mismo. Lo que no necesariamente es compatible con inversiones a plazos largos que permiten ampliar la capacidad de producción y se vinculen al crecimiento endógeno de la demanda efectiva.

Los países además de modificar sus leyes para *dar garantías* al capital extranjero realizan acuerdos internacionales sobre inversiones, multiplicándose en particular los tratados bilaterales. Un resumen del número de países que realiza cambios en materia de IED desde el año de 1991 hasta el año 2002 se presenta en cuadro 3.

Cuadro 3

Cambios introducidos en la legislación nacional sobre la IED, 1991-2002

Concepto	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Número de países que introdujeron cambios en su legislación sobre la inversión extranjera	35	43	57	49	64	65	76	60	63	69	71	70
Número de cambios introducidos de los cuales:	82	79	102	110	112	114	151	145	140	150	208	248
Más favorables a la IED	80	79	101	108	106	98	135	136	131	147	194	236
Menos favorables a la IED	2		1	2	6	16	16	9	9	3	14	12

Fuente: Unctad, Panorama General, Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2003, texto electrónico, pág. 18, en www.unctad.org.

La gran mayoría de los cambios son favorables a la IED. Acuerdos entre países que se presentan como acuerdos comerciales tienen un amplio capítulo en materia de inversiones, como en el caso del TLCAN y de la propuesta del Área de Libre Comercio de las Américas.

En el año 2002, 76 países establecieron tratados bilaterales sobre inversiones (TBI), muchos de ellos con países de su propia región. Como se destaca por la UNCTAD (2003), muchos países han celebrado TBI con países

ubicados en su zona buscando fomentar la IED intraregional. Pero además, son las economías de Estados Unidos, Unión Europea y Japón las que se ubican como materia sustantiva de los tratados, que contribuyen a reforzar una organización de la economía mundial en tres grandes regiones cuyo centro son las economías antes mencionadas.

La acumulación se organiza en los tres puntos de la tríada, siendo Estados Unidos y las principales empresas e instituciones financieras con matriz en ese país las que establecen las tendencias fundamentales (Chesnais, 2003). El crecimiento que se alcanza es lento, con amplias zonas en estancamiento o con recesiones recurrentes y que funcionan como proveedoras de excedente. No es un régimen mundial en el sentido de que abarque en una totalidad sistemática al conjunto de la economía mundial. El régimen de acumulación con dominación financiera se establece en pocos países y es intrínsecamente frágil (Lordon, 1999; Vidal, 2003; Chesnais, 2001 y 2003). Opera sobre la base de la exclusión y la concentración: es el mundo de la tríada excluyente (Castaignes, 2000).

Las formas en que un amplio grupo de ETN está creciendo durante los años noventa del siglo pasado y hasta la fecha es parte del mismo proceso y las transformaciones realizadas en las economías en desarrollo para ofrecer más incentivos y dar mayor acento a las estrategias de promoción de la IED constituye un medio de profundización del subdesarrollo. Como destaca Furtado (2000:9 – 10): "si el objetivo estratégico es conciliar una alta tasa de crecimiento con la absorción del desempleo y la desconcentración del ingreso, debemos reconocer que la orientación de las inversiones no puede subordinarse a la racionalidad de las empresas transnacionales. Debemos partir del concepto de rentabilidad social

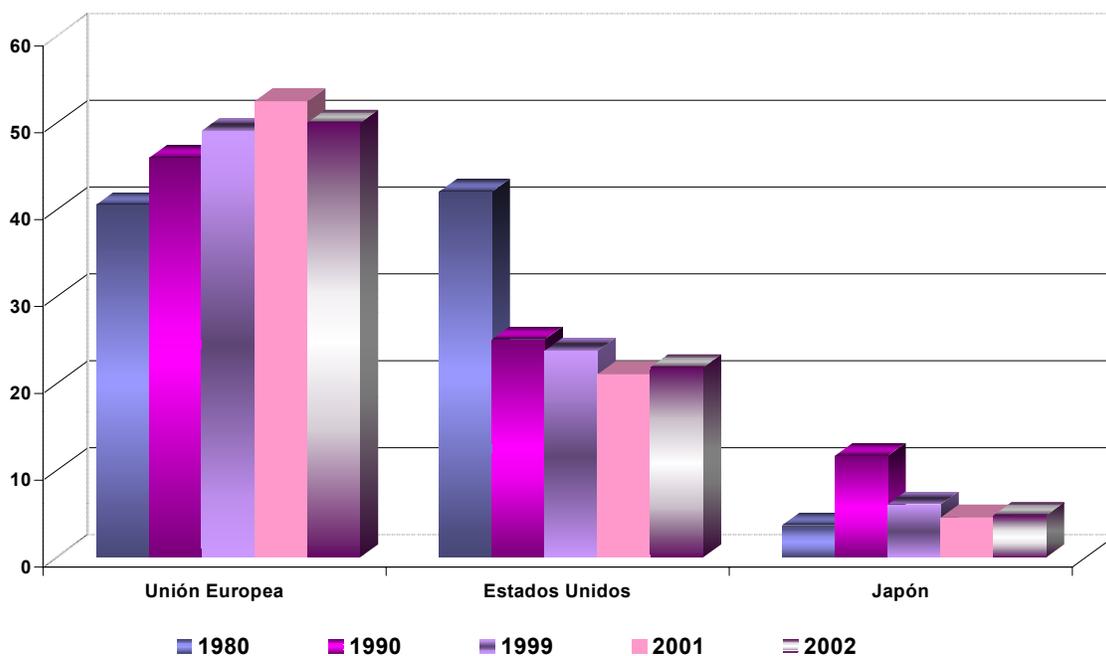
a fin de que se consideren los valores sustantivos que encarnan los intereses de la colectividad en su conjunto”. Sobre este último aspecto se discute en la parte final del texto.

3. En la discusión sobre el papel de la IED en los países en desarrollo hay amplios y diversos estudios realizados por la CEPAL, la denominada escuela estructuralista y los trabajos realizados desde la perspectiva de la dependencia que plantearon las limitadas contribuciones del capital extranjero a las tareas del desarrollo. Estos trabajos analizaron el impacto de la IED no necesariamente positivo en las cuentas con el exterior, su limitada contribución en el terreno de la transferencia de tecnología, la constante demanda de una porción del excedente económico al pagar las patentes, las marcas, el propio uso de la tecnología y las ganancias de las filiales que son repatriadas en montos considerables a la matriz. Son problemas que mantienen sin ninguna duda su vigencia y pueden implicar mayores dificultades para alcanzar altas tasas de acumulación en los países en desarrollo actualmente. Los pagos por estos conceptos deben realizarse en monedas extranjeras, sin que necesariamente las firmas involucradas contribuyan positivamente a la proceso de obtención de dichos recursos. Por ejemplo, en el año 2001, no obstante la reducción en casi la mitad de las corrientes de IED, los pagos por concepto de tecnología que en su mayoría se efectúan al seno de las propias ETN se mantuvieron estables(UNCTAD,2003). Varias firmas han generado estrategias para aumentar sus márgenes, considerando los problemas de rentabilidad que han atravesado y en el caso de las empresas de la zona euro, como resultado de la apreciación de esta moneda.

Se trata de procesos que no pueden ser ignorados. Es necesario cuantificarlos para poder establecer cual es la contribución neta de acuerdo a estos parámetros de la IED al crecimiento y utilización productiva en los países en desarrollo del excedente económico. Además, de cual es el papel de la IED al financiamiento de las cuentas con el exterior. Sin embargo, no es el punto que se discute en el documento. El problema que se discute concierne al contenido de la expansión de la IED. La reciente ola de internacionalización esta asociada a un proceso de fusiones y adquisiciones de firmas que están operando por lo que no constituye un impulso ineludible a la ampliación de la capacidad de producción(Vidal, 2001).

Gráfica 1

Inversión Extranjera Directa. Saldos Acumulados por país de origen, Unión Europea, Estados Unidos y Japón, 1980-2002
(Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con información de UNCTAD, World Investment Report, 2003 y años anteriores, FDI outward stock, Anexo. B.4.

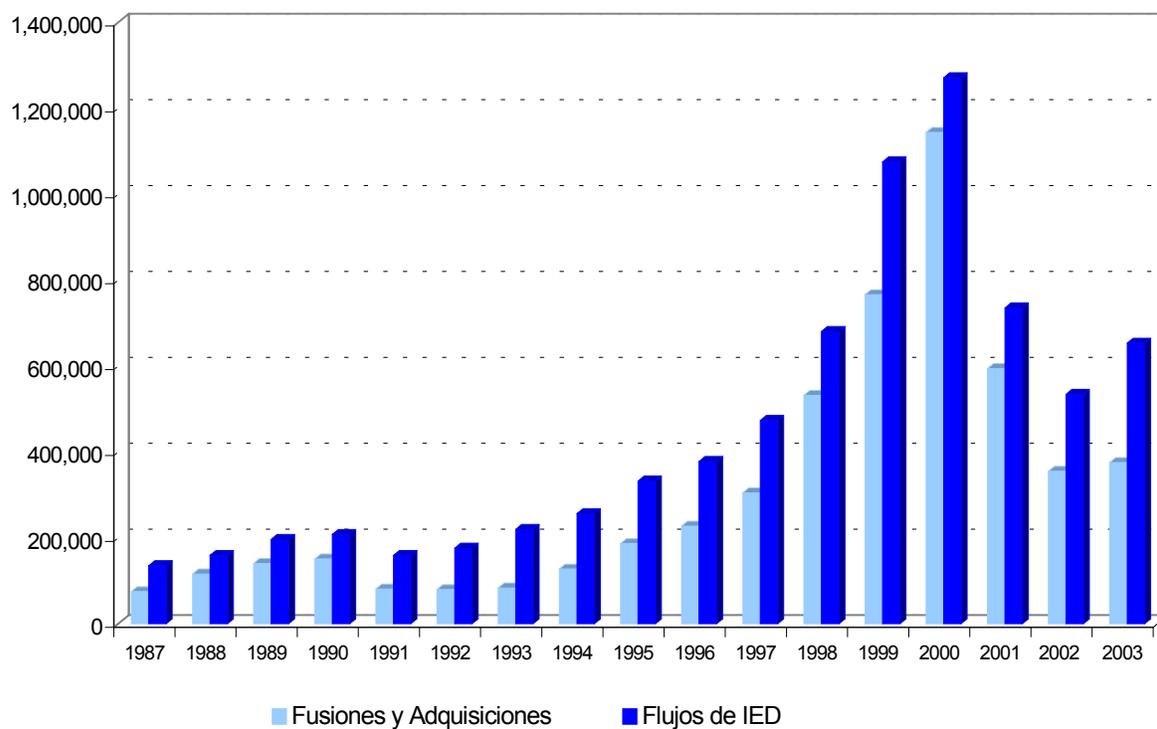
Como se expone en el punto uno del presente texto, durante los años noventa del siglo pasado se registra el mayor crecimiento de la IED. La mayoría de los flujos proceden de las economías de Estados Unidos y de los países integrantes de la Unión Europea. En conjunto, como se observa en la gráfica 1, estos países explican algo más del 70 por ciento del total acumulado de IED hasta los años de 1999 a 2002. La reducción de los flujos de IED corre a cuenta de las empresas con matriz en Japón, que en el año de 1990 tenían el 11.7 por ciento del total acumulado de IED y en 2002 tienen el 4.8 por ciento. En estos países, como sucede en otros, gran parte de la IED se destina a comprar empresas. En el año 2000, como se observa en la gráfica 2, cuando mayores son los flujos de IED mayores también son los recursos utilizados en operaciones de fusiones y adquisiciones transfronterizas. Una parte de estas compras son de empresas estatales, de manera destacada de telecomunicaciones, pero también de servicios públicos (Vidal 2001).

Para el caso de Estados Unidos y los países de la Unión Europea los datos son contundentes. En el periodo de 1995 a 2002 el 76 por ciento y el 84 por ciento de la IED tuvo por fin comprar otras empresas (véase gráfica 3). En contraparte, una porción significativa de la IED que ingresa a la mayoría de los países en desarrollo se destina a comprar empresas. En las tres mayores economías de América Latina los datos son sumamente importantes (véase gráfica 4). Por ejemplo en Brasil de los 163.4 mil millones de dólares de IED que ingresan en el periodo 1995 a 2002 el setenta por ciento se destinó a comprar empresas, sobresaliendo las operaciones para adquirir la red de servicios telefónicos, pero también las realizadas para comprar empresas de producción, distribución y comercialización

de electricidad y algunas líneas de ferrocarriles. En México, más del 50 por ciento se utiliza en comprar empresas, destacando las operaciones para adquirir bancos y otras firmas de servicios financieros y la participación como socios en la compañía telefónica. En Argentina es particularmente notable la compra de la empresa de petróleo y gas Yacimientos Petrolíferos Fiscales, en un contexto en que más del 90 por ciento de las entradas de IED se destino a adquirir activos.

Gráfica 2

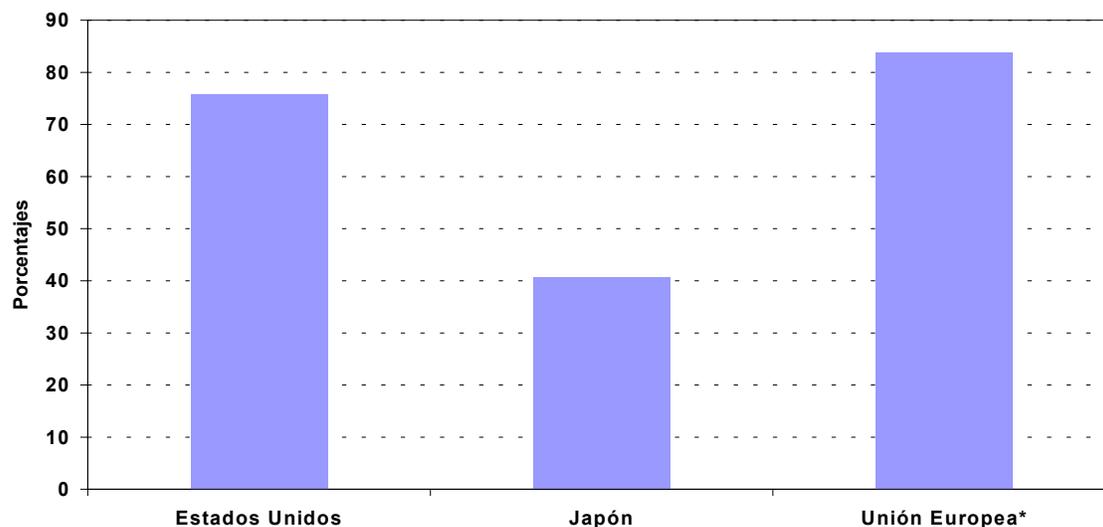
**Inversión Extranjera Directa y Fusiones y Adquisiciones
Transfronterizas: 1987-2003
Millones de dólares**



Fuente:Elaboración propia con información de **UNCTAD**, World Investment Report, 2002 y años anteriores; *Global FDI Decline Bottoms Out in 2003*, Press Release, en www.unctad.org, febrero 2004. Thomson Financial Security Data Company.

Gráfica 3

**Fusiones y Adquisiciones Transfronterizas como porcentaje de la
Inversión Extranjera Directa realizada por los Países Desarrollados
1995-2002**

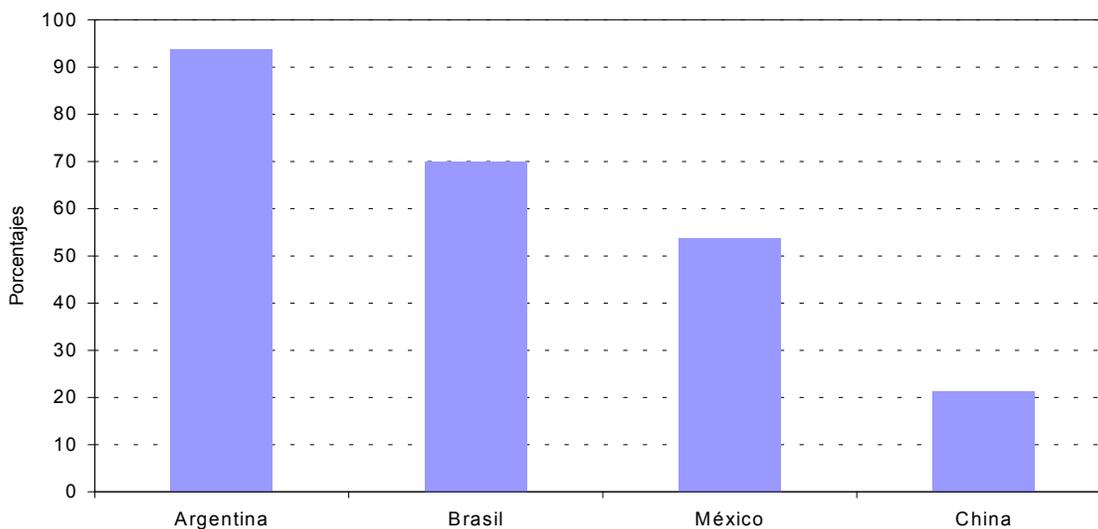


*Datos acumulados hasta 2001.

Fuente:Elaboración propia con información de la Unctad, FDI Data Base, en www.unctad.org. OECD, International Investment Perspectives, 2002, para los datos de Fusiones y Adquisiciones Transfronterizas. Publicación electrónica, en www.oecd.org, abril 2004.

Gráfica 4

**Fusiones y Adquisiciones Transfronterizas como porcentaje de la Inversión
Extranjera Directa en Países en Desarrollo
1995-2002**



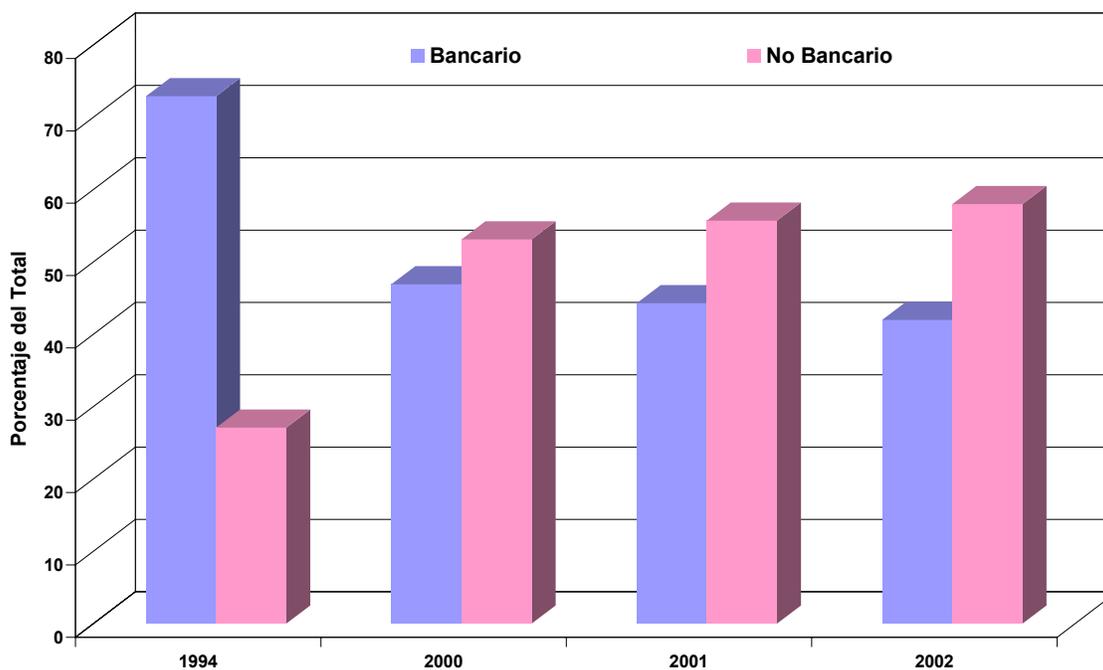
*Fusiones y Adquisiciones Transfronterizas a junio de 2002.

Fuente:Elaboración propia con información de la Unctad, FDI Data Base, en www.unctad.org. OECD, International Investment Perspectives, 2002, para los datos de Fusiones y Adquisiciones Transfronterizas. Publicación electrónica, en www.oecd.org, abril 2004.

Además, en las tres mayores economías de América Latina, como sucede en otras más en la región, hay un notable desplazamiento del crédito endógeno. El proceso ha avanzado más en el caso de México resultado de un doble desplazamiento. En los años recientes se ha incrementado el peso del financiamiento no bancario al sector privado –como se observa en la gráfica 5– y; por otro lado, ha crecido el peso del financiamiento del exterior (véase gráfica 6) .

Gráfica 5

**México: Financiamiento al Sector Privado: Bancario y No Bancario como porcentaje del Financiamiento Total
Saldos a Diciembre**

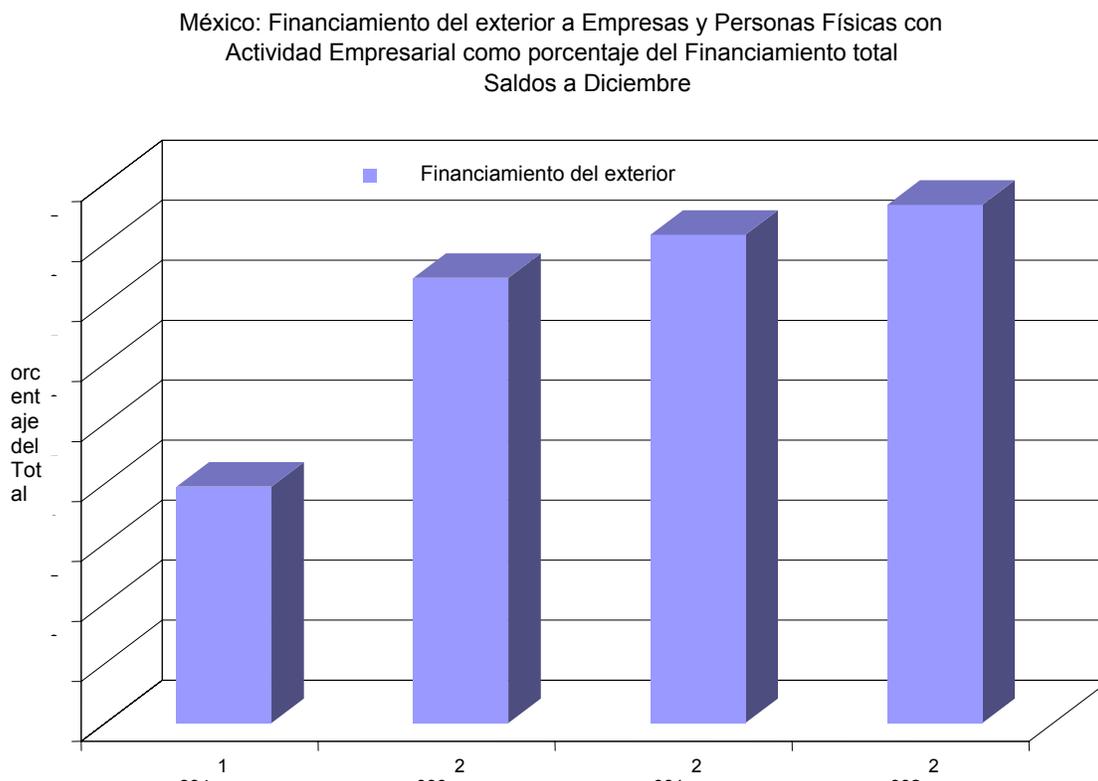


Fuente: Banco de México, Informe Anual 2002, pág. 167. Información Económica y Financiera, página electrónica, 2003.

Las empresas están operando tomando créditos del exterior, colocando papeles en el extranjero, asumiendo las formas del financiamiento no bancario. Ello implica tener moneda extranjera para poder servir la deuda. Los presiones para contar

con divisas se multiplican dando una dimensión mayor a la restricción externa. Finalmente el problema de la deuda exterior o mejor dicho de la deuda denominada en moneda extranjera se vuelve a presentar, como sucedió en el caso de Argentina y puede suceder en Brasil y México.

Gráfica 6



Fuente: Banco de México, Informe Anual 2002, pág. 167. Información Económica y Financiera, página electrónica,

De las economías en desarrollo que mayores montos de IED reciben una de las que tiene un comportamiento diferente en esta materia es China. Según los datos de UNCTAD, la economía China recibe en el periodo de 1995 al 2002, 344 mil millones de dólares por concepto de IED, de los que tan sólo el 20 por ciento se

utilizó para realizar operaciones de compras o participaciones en empresas y en algunos caso fueron por firmas con matriz en Hong Kong.

Sin pretender establecer conclusiones terminantes a partir de esta notable diferencia, es importante remarcar que en los años noventa y hasta la fecha la economía China mantiene un ritmo constante de crecimiento, muy superior al del resto de la economía mundial. El capital extranjero se ha asociado en múltiples empresas en China(UNCTAD, 2000) y como lo revelan algunos planes de inversión de empresas automotrices el mercado interno chino es un destino importante y creciente de parte de la nueva producción. Además, no se ha desmontado el sistema de crédito fundado en la moneda del país y continua siendo importante el financiamiento a través del crédito bancario. Este conjunto de datos económicos constituye una diferencia notable con lo que ocurre en América Latina y es sin duda parte de una estrategia de relación con la economía mundial distinta a la que se ha impuesto en la región. Es una experiencia que puede considerarse para plantearse caminos distintos cuyo centro sea nuevamente el problema del desarrollo.

4. Como Furtado discute y propone en muy diversos trabajos, más que transformación, el desarrollo es invención; comporta un elemento de intencionalidad(Furtado, 1984:105). Actualmente, cuando se encuentra tan arraigada la lógica de los mercados eficientes es urgente recuperar esta otra perspectiva. Una gestión de la economía mundial a cargo de las empresas transnacionales profundizará las desigualdades sociales, se seguirá fincando en la subsistencia de asimetrías y mantendrá el dominio de la inversión de

racionalización. Las operaciones de compras de activos en el extranjero continuarán, como también la disputa abierta por reducidos y estrechos mercados, que incluso pueden mermarse más. Como lo demuestra México, un crecimiento económico fundado en la extrema especialización es limitado y endeble.

Es imprescindible generar condiciones macroeconómicas para que las empresas vinculadas a los mercados internos sean viables. Como parte de esta tarea deben realizarse inversiones en infraestructura que estén financiadas con fondos propios. La canalización de recursos a la educación y a la salud es imprescindible. Son medios para establecer condiciones que permiten la reproducción de las capacidades productivas del ser humano. Pero también, apoyan la expansión de una demanda que para su satisfacción se vale de medios internos.

En la constitución de un ambiente macroeconómico interno propicio para la inversión productiva es necesario construir una nueva norma de financiamiento que considere entre otros elementos: a) recuperación del gasto público como un instrumento positivo en la conformación de una dinámica de crecimiento sostenido que se funde en la distinción entre gasto corriente e inversiones; b) reconstrucción de los sistemas bancarios y establecimiento de segmentos y grupos diferenciados entre las instituciones financieras; y, c) cambios en el banco central para que deje de ser exclusivamente el garante de la restricción monetaria, únicamente preocupado por alcanzar a toda costa índices cero en el incremento de los precios.

Evitando el mito del déficit público cero y recuperando la gestión interna del crédito se establecen condiciones para que se amplíe el circuito monetario definido en términos de las diversas monedas nacionales. El Estado debe también establecer

diversos mecanismos para impulsar la innovación tecnológica y la investigación científica. Establecer reglas para la gestión de los servicios públicos y plantearse la posibilidad de recuperar efectivamente las fuentes de energía con criterios de rentabilidad social. Son bienes necesarios más allá del terreno de la economía. Pero también, demandan un uso generalizado para que se mantengan las condiciones de producción en los países.

Un tema particularmente difícil es la regulación de las actividades de las empresas transnacionales. Los criterios ecológicos, de respeto del medio ambiente y de formas convenientes en las relaciones laborales no son suficientes. Deben agregarse criterios que permitan la articulación con firmas locales, apoyen la amplia difusión de la tecnología y reconsideren el campo fiscal. El mantenimiento de áreas de la economía que sean gestionadas con parámetros distintos a los de mercado es igualmente necesario. Las medidas que se proponen deben considerar expresamente el campo de las relaciones con la economía mundial. En este punto hay dos cambios imprescindibles que deben producirse: a) regular los flujos internacionales de capital, incluso suprimiendo parte de las condiciones que lo hacen posible; y, b) cambiar el escenario en materia de deuda externa, procediendo a cancelaciones, condonaciones y en su caso de forma marginal ciertas reestructuraciones, pero bajo otras condiciones en el operar de los mercados internacionales de capital.

Crear las condiciones para que en los países subdesarrollados sea posible crecer sobre una base endógena, por lo menos en el sentido de que gran parte de la producción se destine al propio país. Crecer considerando la reproducción de las capacidades productivas de hombres y mujeres de acuerdo a las condiciones que

impone el estado actual de las aplicaciones tecnológicas a la producción es avanzar hacia el desarrollo.

Las ideas expuestas en esta parte del texto se pueden considerar imposibles y obsoletas. De inmediato pueden ser descalificadas con el argumento de que la globalización es una, no reversible, ni modificable. Sin embargo, los hechos son contundentes y los resultados de más de dos décadas de libre movilidad de capitales, ampliación de la IED y multiplicación de las operaciones de compras y fusiones de grandes firmas no han permitido restablecer un sólido y amplio crecimiento de la formación de capital. Para América Latina ello significa continuidad en pobreza, desigualdad y desintegración social.

Bibliografía

CASTAINGTS, J. (2000) *Los sistemas comerciales y monetarios en la triada excluyente*, 1ª edición, Plaza y Valdés Editores y Universidad Autónoma Metropolitana Iztapalapa, México.

CHESNAIS, F. (2003) “¿Crisis financieras o indicios de crisis económicas características del régimen de acumulación actual?” en CHESNAIS, F y PLIBON, D. (coordinadores) *Las trampas de las finanzas mundiales*, 1ª edición, Ediciones AKAL, Madrid, pp. 41–57.

_____ (2001) “La théorie du régime d’accumulation financiarisé: contenu, portée et interrogations”, Forum de la régulation, Paris, 11 –12, octubre.

FURTADO, C. (2000) “Brasil: opciones futuras” en Revista de la CEPAL, núm. 70, abril, versión electrónica.

_____ (1999) *El capitalismo global*, Fondo de Cultura Económica, México.

_____ (1984) *Cultura e desenvolvimento em época de crise*, Editora Paz e Terra, Rio de Janeiro, 1984.

LORDON, F. (1999) “Le nouvel agenda de la politique économique en régime d’accumulation financiarisé” en DUMÉNIL, G. y LÉVY, D.(coordinadores) *Le Triangle infernal: Crise, mondialisation, financiarisation*, PUF, Paris.

PLIBON, D (2003) “La economía de fondos propios: un nuevo régimen de acumulación financiera” en CHESNAIS, F. y PLIBON, D. (coordinadores) *Las trampas de las finanzas mundiales*, 1ª edición, AKAL, Madrid, pp. 23–39.

UNCTAD (2003) *World Investment Report 2003*, United Nations Conference on Trade and Development, versión electrónica.

_____ (2000) *World Investment Report 2000*, United Nations Conference on Trade and Development, New York and Geneva.

VIDAL, G. (2003) “La contracción económica en Estados Unidos, los mercados financieros internacionales y los flujos internacionales de capital: los multiplicadores de la inestabilidad” en ROZO, C. (coordinador), *Capital global e integración monetaria*, 1ª edición, Miguel Ángel Porrúa Editor, México.

_____ (2001) *Privatizaciones, fusiones y adquisiciones las grandes empresas en América Latina*, Anthropos Editorial, Barcelona.