



SEPLA

*Sociedad de Economía Política y Pensamiento Crítico
de América Latina*

Seminario 20 años de SEPLA (2005-2025) “Crítica y resistencia a la ofensiva capitalista”

Capitalismo financiarizado y dependencia: el impacto del capital ficticio en la expansión de la frontera extractiva en América Latina

Héctor López Terán

Estructura

1. Capitalismo financiarizado y capital ficticio
2. Extractivismo financiarizado
3. Reformas mineras en América Latina
4. Arquetipos mineros
5. Arquetipo anglosajón
6. Reflexiones finales

Capitalismo financiarizado y capital ficticio

- Predominancia del capital ficticio (Marx 1894/2022, Durand, 2018; Hilferding, 1971, Carcanholo, 2009)
- Moneda de crédito, títulos de deuda pública y acciones
 - “La acción es simplemente el título de propiedad que da derecho a realizar *pro rata* la plusvalía correspondiente a dicho capital” (Marx, 1894/2022, p. 430. cursivas del autor).
- Financiarización de la empresa transnacional

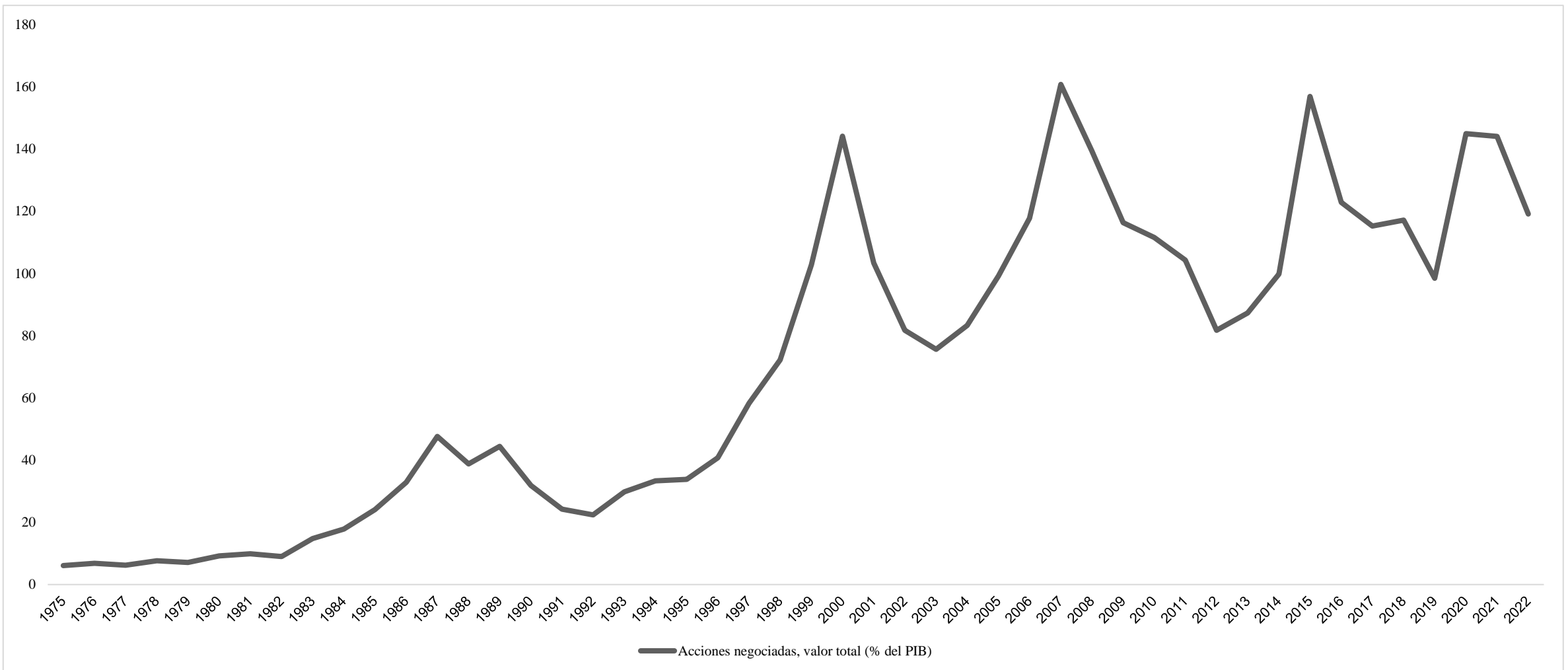
Dividendo - determinado por el beneficio industrial, nacido en la producción y realizado en la circulación, cuya expresión es el interés por la renta del dinero colocado en una acción que opera en el mercado de títulos (Hilferding, 1910/1971).

Ganancias diferenciales (Hilferding, 1910/1971), ganancias ficticias (Carcanholo, 2017) o beneficios por alienación (Lapavitsas y Levina, 2010).

Financiarización en América Latina:

- Subordinada
- Dependiente

Mundo: acciones negociadas, porcentaje del PIB, (1975-2022)



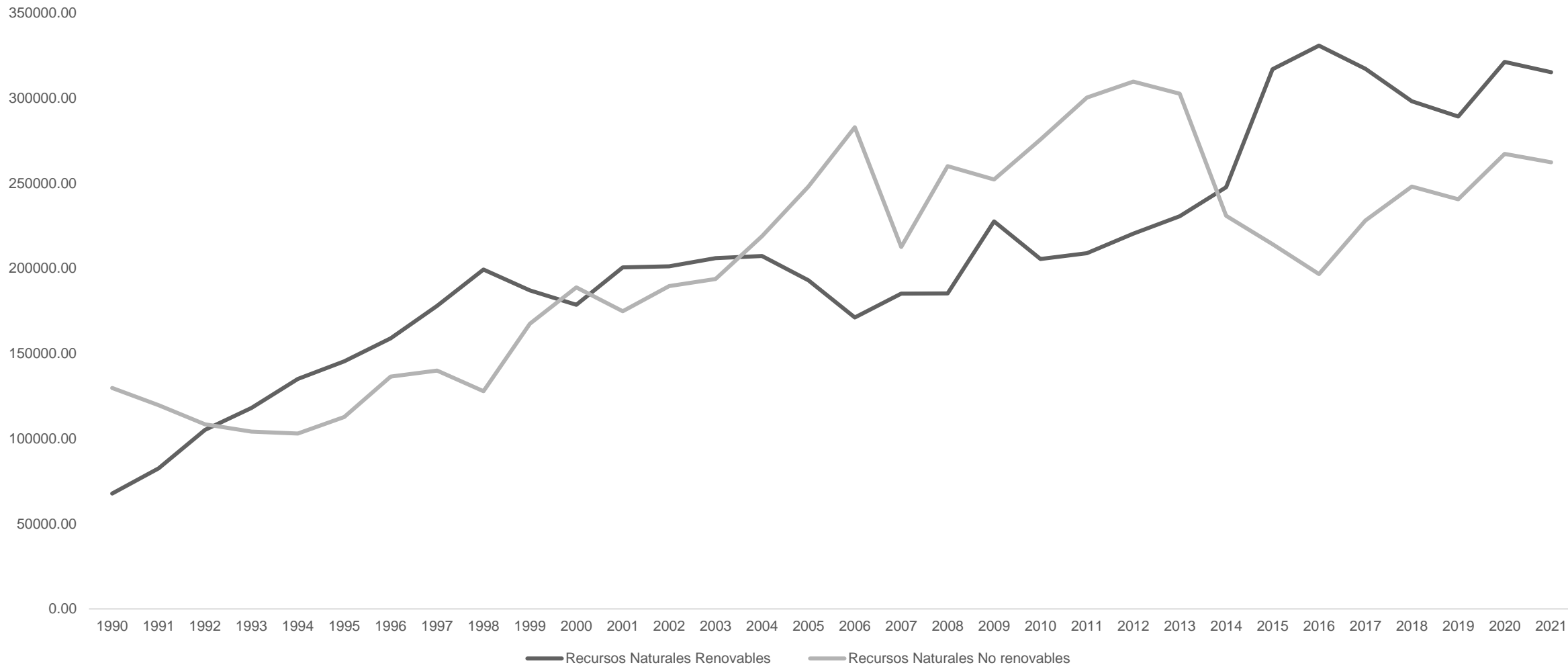
Fuente: Elaboración propia

Extractivismo financiarizado

- Metabolismo – Unidad indisoluble social-natural.
- Financiarización de las empresas de extracción de recursos naturales (De Los Reyes, 2017; Meireles, 2020, López et al., 2022).
- Estructuras de capital abierto
- Mercados Financieros
- Maximización de la rentabilidad para los accionistas
- Contradicción ente el corto plazo y el largo plazo.
 - Condiciona los ritmos y tiempos de producción
 - Amplía la apropiación y desposesión de la naturaleza humana y no humana.



América Latina: composición de las exportaciones, millones de dólares (1990-2021)



Fuente: Elaboración propia con datos de la CEPAL

Sector Minero en América Latina

1990: Banco Mundial – Modelo de “Free Mining”.

- Minería a cielo abierto

Proliferación de concesiones mineras

2000: Transformación de los códigos mineros

- Adaptación de las legislaciones mineras e sus implicaciones en la regulación del sector

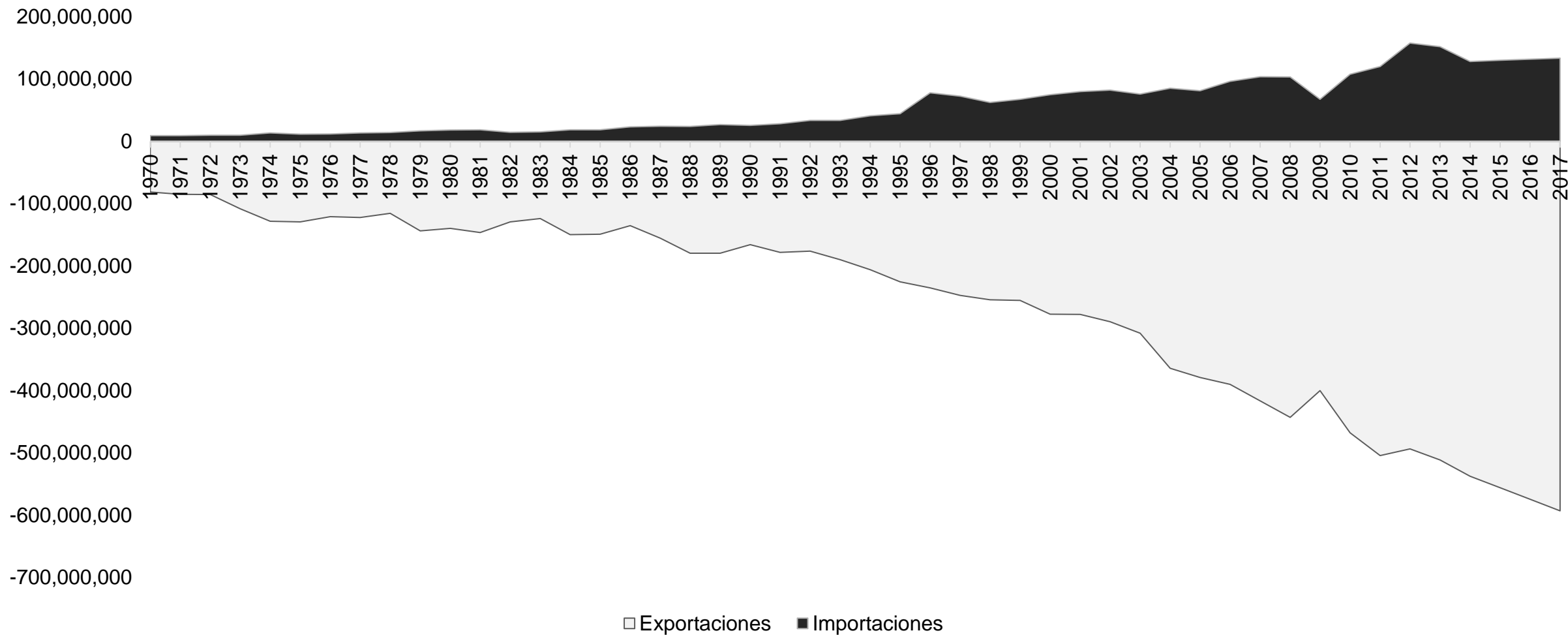
Demanda dos mineras:

- Incremento de los presiones del mercado mundial,
- Crecimiento económico de China y la India.
- Minerales críticos o estratégicos: Desarrollo militar, tecnológico e energético.

Tensiones observadas en el sector

- Contradicción entre modelos especulativos e productivos.
- Presión por liberalizar el sector a favor de capitales transnacionales.
- Apropiación y destrucción de la naturaleza
- Conflictos socioecológicos

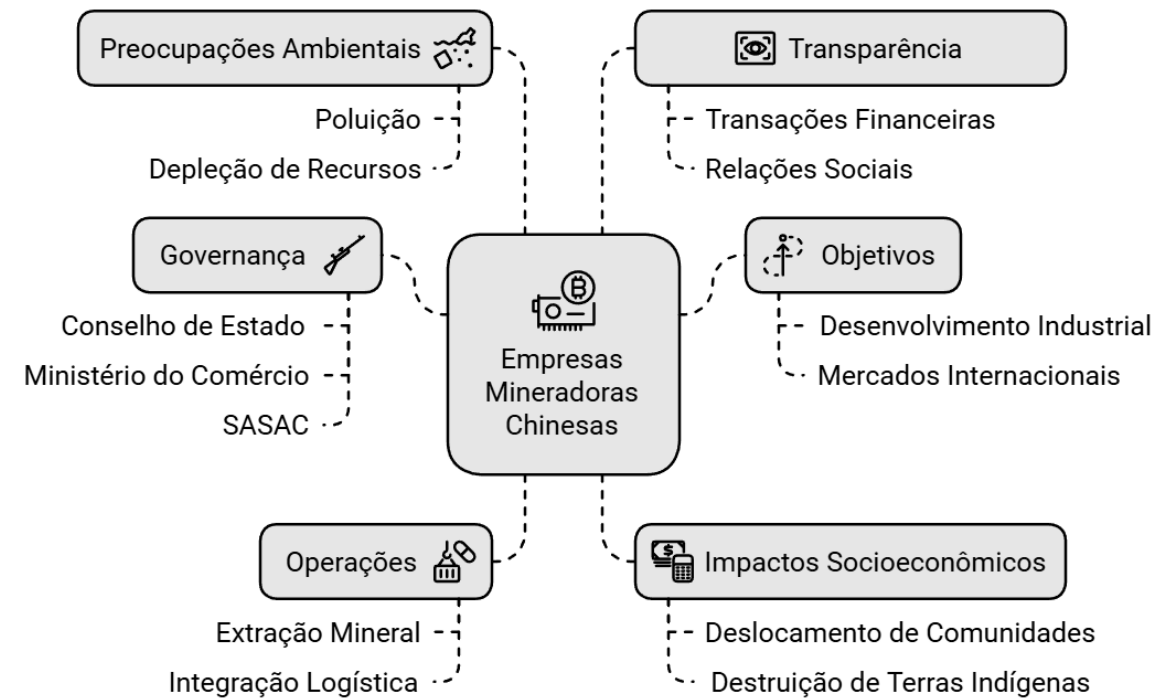
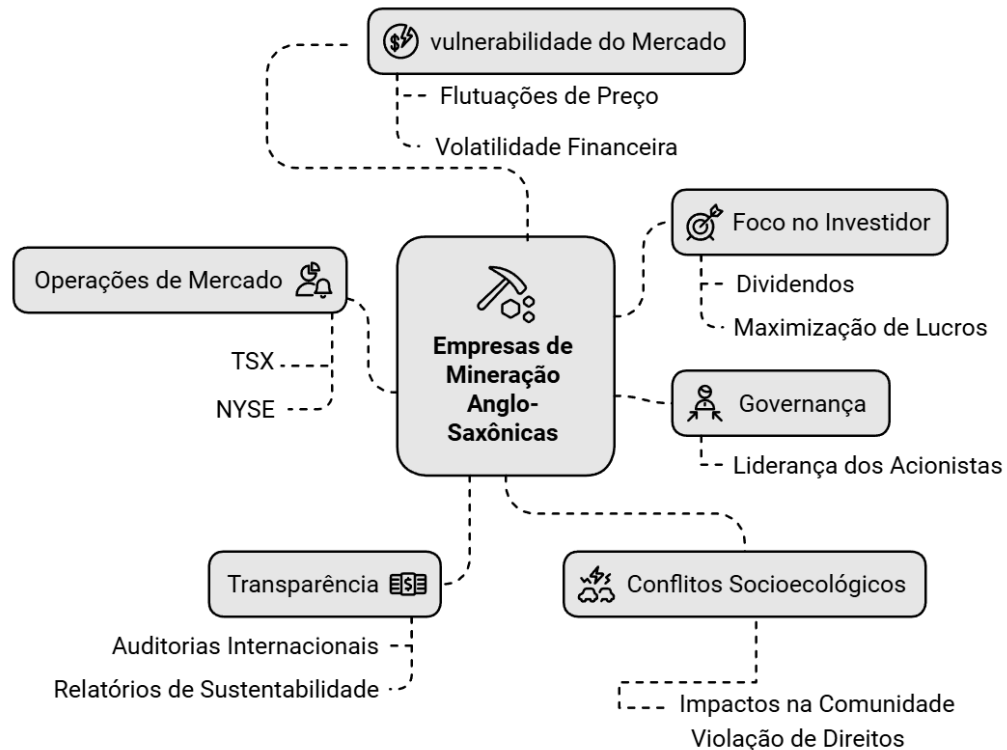
América Latina y el Caribe: Balanza Comercial Biofísica de Minerales, toneladas (1970-2017)



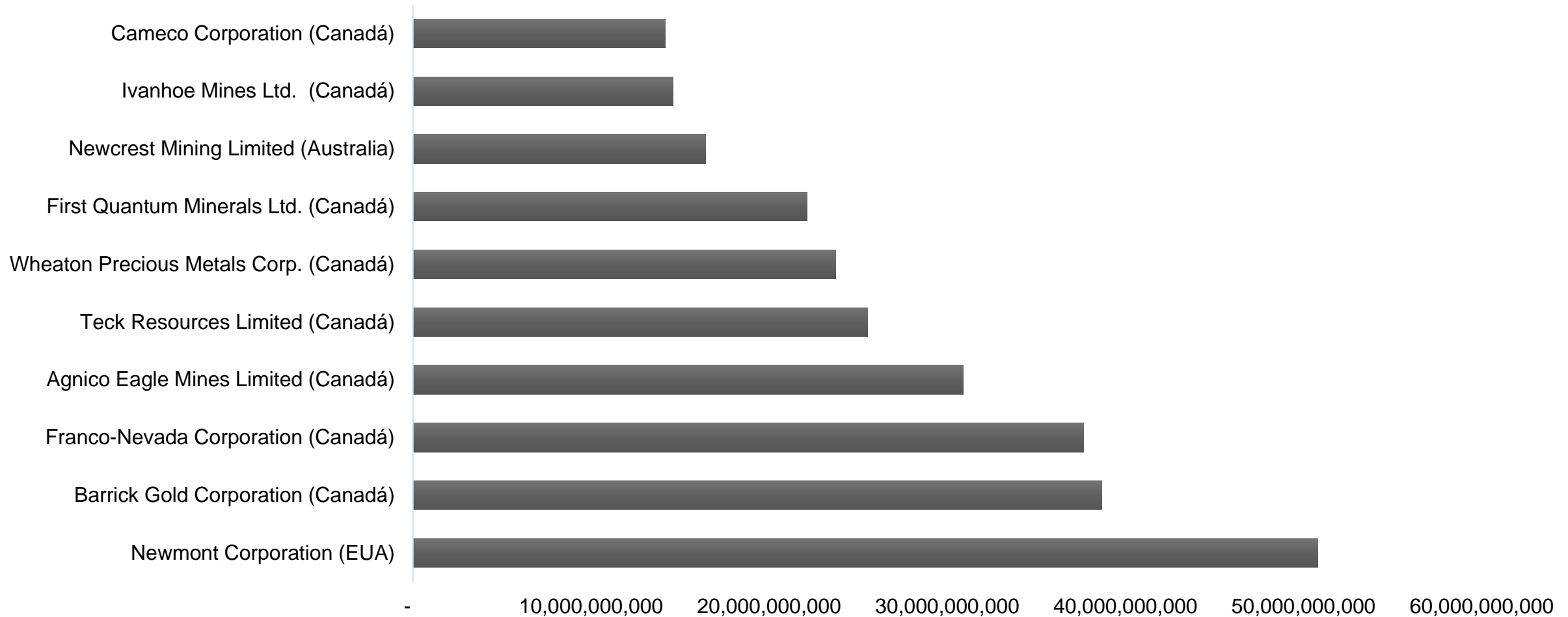
Fuente: Elaboración propia con datos de WU Vienna

Arquetipos mineros

- Diferentes modelos de acumulación
- Disputa por los minerales

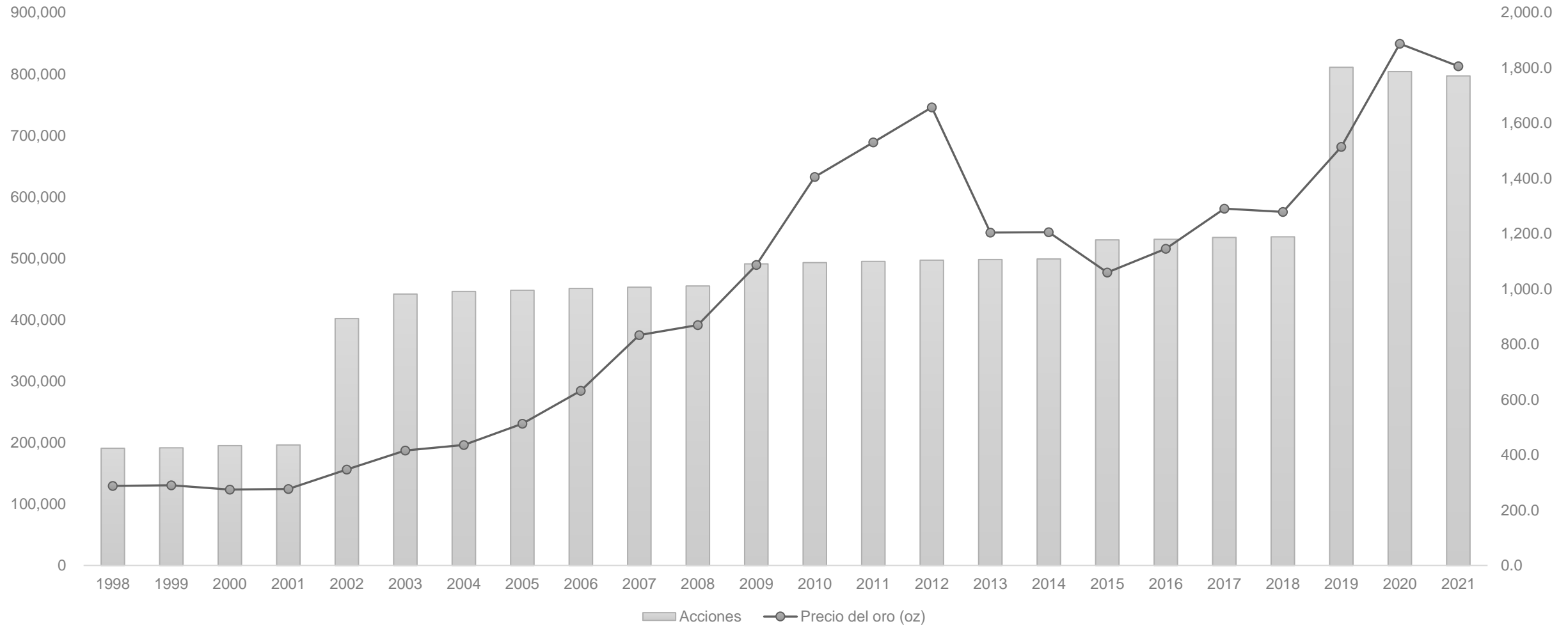


Empresas mineras anglosajonas: capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX), dólares, 2022.



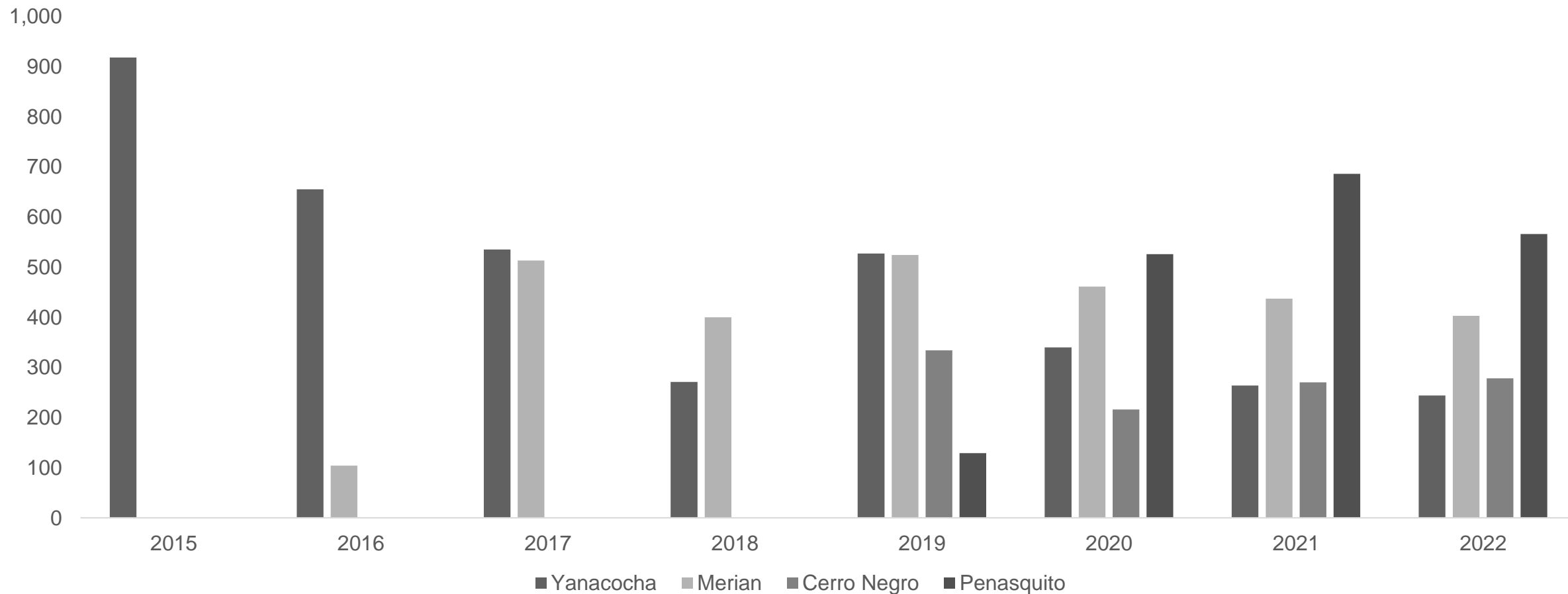
Fuente: Elaboración propia con datos del Toronto Stock Exchange (TSX)

Newmont: acciones ordinarias 1998-2021 (miles de dólares) y precios del oro (dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos de los informes anuales de Newmont

Newmont: producción de onzas en minas de América Latina, miles de onzas (2015-2022)



Fuente: Elaboración propia con datos de los informes financieros de Newmont

Arquetipo anglosajón

Marco de actuación	Operan bajo las normas de las bolsas de valores internacionales y regulaciones de entidades como el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo y el Consejo Internacional de Minería y Metales (ICMM).
Financiamiento	Las empresas mineras obtienen financiamiento a través de mercados de capitales, principalmente en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), con una notable participación de fondos privados y especulativos.
Objetivo	Extracción de minerales para maximizar la rentabilidad de los inversionistas mediante la valorización de dividendos y la generación de ganancias diferenciales a través de la apropiación de territorios y su producción en tiempos de precios elevados.
Gobernanza empresarial y relación con el Estado	Las decisiones están encabezadas por los accionistas. Al ser empresas privadas, no dependen del Estado, aunque suelen apoyarse en él en términos políticos y comerciales. La influencia estatal es limitada.
Excedentes	Se enfocan en la maximización de dividendos, ganancias diferenciales y la obtención de beneficios a través de la venta de minerales. La extracción de excedentes donde opera es tanto productiva como financiera.
Responsabilidad social corporativa	Basada en estándares internacionales promovidos por la Asociación Minera de Canadá. La responsabilidad social está orientada a criterios ambientales, sociales y de gobernanza, fundamentales para mitigar impactos que no afecten la rentabilidad para los accionistas.
Control y transparencia	Las empresas están sujetas a auditorías internacionales y deben cumplir con estándares de informes de sostenibilidad. Algunas participan en iniciativas como la Iniciativa de Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI).
Presencia en América Latina	Participan en procesos de exploración a través de empresas junior y de explotación con empresas mayor desde la década de 1990, impulsadas por la reforma de los códigos mineros de la región, apoyada por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Reflexiones finales

- Dilatación del capital ficticio en las actividades extractivas.
- Profundización de las relaciones desiguales de intercambio (monetarias – ecológicas).
- Incremento de la extracción minera.
- Dependencia transnacional condicionada al mercado financiero
- En la periferia:
 - Control transnacional del sector extractivo minero.
 - Ritmos y tiempos de la producción minera. La actividad minera se ve afectada por las fluctuaciones en los precios de los minerales y la volatilidad de los mercados financieros, lo que vincula estrechamente a las empresas con el ámbito especulativo.
 - Economías de enclave, desarticulación económica, pocos encadenamientos productivos locales y regionales.
 - Primacía al corto plazo y la rentabilidad de los accionistas.
 - Apropiación y control sobre yacimientos minerales.
 - Desvalorización de la fuerza de trabajo/ Heterogeneidad estructural.
 - Profundización del patrón de acumulación primario exportador.
 - Predominancia de actividades especulativas sobre las productivas – dilatación del volumen de concesiones.
- Concentración de la riqueza e incremento de la desigualdad social.
 - Concentración de rendimientos financieros en los países centrales y los mercados financieros.
 - Concentración de pasivos ambientales y problemas socioecológicos.
 - Destrucción de recursos naturales, incumplimiento de normativas sobre pueblos indígenas, violaciones a los derechos humanos desplazamiento de poblaciones, precarización laboral, alto impacto ambiental y criminalización de la protesta en defensa del territorio.
 - Transferencias de excedentes vía canales financieros.

Bibliografía

- Carcanholo, R. A., y Nakatani, P. (1999). O capital especulativo parasitário: Uma precisão teórica sobre o capital financeiro, característico da globalização. *Ensaio FEE*, 20(1), 284–304.
- De Los Reyes, J. A. (2017). Mining shareholder value: Institutional shareholders, transnational corporations and the geography of gold mining. *Geoforum*, 84, 251–264.
- De Souza, M. de S., y Carcanholo, R. A. (2009). Capital Ficticio y Ganancias Ficticias. *Herramienta. Revista de debate y crítica marxista*. <https://herramienta.com.ar/capital-ficticio-y-ganancias-ficticias>
- Durand, C. (2018). *El capital ficticio. Como las finanzas se apropian de nuestros recursos*. Futuro Anterior Ediciones, Nuevos Emprendimientos Editoriales.
- Hilferding, R. (1971). *El capital financiero*. (Edición Revolucionaria). Instituto Cubano del Libro. (Obra original publicada en 1910)
- Lapavitsas, C. (2016). *Beneficios sin producción: Cómo nos explotan las finanzas*. Traficantes de sueños.
- Lapavitsas, C., y Levina, I. (2010). *Financial profit: Profit from production and profit upon alienation*.
- Lapavitsas, C., y Powell, J. (2013). Financialisation varied: A comparative analysis of advanced economies. *Cambridge journal of regions, economy and society*, 6(3), 359–379.
- López, H. (2024). Capital ficticio y extractivismo: Los títulos de propiedad en las empresas extractivas. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 55(218).
- Meireles, M. (2020). Neoextractivismo financiarizado y maximización del valor para los accionistas la explotación del aluminio en Mozambique. En A. Girón y E. Correa, *Austeridad y nuevas dinámicas productivas* (pp. 193–216).
- Osorio, J. (2016). Ley del valor, intercambio desigual, renta de la tierra y dependencia. *Revista Ciencias Sociales*, 1(38), 181–196.
- Powell, J. (2013). *Subordinate financialisation: A study of Mexico and its non-financial corporations*. [PhD Thesis, SOAS, University of London]. <http://eprints.soas.ac.uk/17844>
- Saad, A. (2023). *A era das crises. Neoliberalismo, o colapso da democracia e a pandemia*. Editora Contracorriente.
- Silva, M. (2012). Uma nova fase do capitalismo e um novo padrão de dependência na América Latina?: Elementos para uma investigação. *Capitalismo: crises e resistências*. São Paulo: Expressão Popular, 63–82.

Gracias

lopezth6@gmail.com