

ECOS KALECKIANOS EN TAVARES: DINÁMICA CAPITALISTA, CRECIMIENTO DESEQUILIBRADO Y FINANCIAMIENTO EN LA PERIFERIA

Monika Meireles,^a Felipe Nogueira da Cruz^b y Gerardo Ruíz^c

Fecha de recepción: 16 de mayo de 2025. Fecha de aceptación: 31 de octubre de 2025.

<https://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2026.225.70431>

Resumen. El objetivo del trabajo es reflexionar sobre la influencia del pensamiento de Michal Kalecki en el vocabulario analítico de Maria da Conceição Tavares para estudiar el desarrollo latinoamericano. Se destaca cómo el pensamiento kaleckiano fungió de inspiración en las aportaciones de Tavares sobre la dinámica de la industrialización periférica latinoamericana en tres temáticas: 1) el principio de la demanda efectiva; 2) la teoría del ciclo económico, y 3) los esquemas trisectoriales de la dinámica interindustrial. Se subraya una cuarta rama: la importancia del financiamiento de la inversión productiva en el proceso de desarrollo económico. Se concluye que los puntos de convergencia entre ambos autores en las explicaciones acerca de la macroeconomía del desarrollo, la dinámica interindustrial, la dimensión financiera del desarrollo y la economía política ofrecen una inspiración para la reflexión sobre los desafíos a los que se enfrenta América Latina en la actualidad.

Palabras clave: pensamiento kaleckiano; estructuralismo latinoamericano; Maria da Conceição Tavares; crecimiento desequilibrado; financiamiento del desarrollo.

Clasificación JEL: B22; B31; E11; N16; N26; O54.

ECHOES OF KALECKI IN TAVARES: CAPITALIST DYNAMICS, UNBALANCED GROWTH AND FINANCING ON THE PERIPHERY

Abstract. This paper examines the influence of Michal Kalecki's ideas on Maria da Conceição Tavares' analytical vocabulary for studying Latin American development. It highlights how Kaleckian thought served as inspiration for Tavares's contributions to the study of the dynamics of Latin American peripheral industrialization in three areas: 1) the principle of effective demand; 2) the theory of the economic cycle, and 3) the three-sector schemes of inter-industrial dynamics. A fourth area is also discussed: the importance of financing productive investment in the economic development process. The paper concludes that the points of convergence between the two authors regarding the macroeconomics of development, inter-industrial dynamics, the financial dimension of development and political economy offer inspiration for reflecting on the current challenges facing Latin America.

Key words: Kaleckian thought; Latin American structuralism; Maria da Conceição Tavares; unbalanced growth; development financing.

^a Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM)-Instituto de Investigaciones Económicas, México;

^b Universidad Federal de Goiás, Brasil; ^c UNAM-Facultad de Economía, México. Correos electrónicos: momeireles@iiec.unam.mx, felipe.cruz@ufg.br y gerardo.rg2@comunidad.unam.mx, respectivamente.

1. INTRODUCCIÓN

El pensamiento económico-social latinoamericano se caracteriza por analizar al subdesarrollo de la región, subrayando sus particularidades esenciales en cada momento histórico valiéndose de la construcción de un vocabulario original para ello. La tradición intelectual del estructuralismo destaca por el interés de entender, con alto grado de emancipación mental, lo esencial de la acumulación capitalista en cada etapa histórica y las facetas de la subordinación en la inserción de América Latina al mercado mundial y, a partir de esa lectura, delinear los contornos de su subdesarrollo en cada periodo. De esta manera, para gran parte de los autores vinculados al estructuralismo, la reflexión sobre los temas relevantes para la comprensión de la economía latinoamericana no implica “dar las espaldas” a lo que se produce en la ciencia económica a nivel mundial –y tampoco significa confundir “originalidad” con “aislacionismo intelectual” y/o mezclarla con “ineditismo”–. Más bien, la creatividad en los argumentos estructuralistas nace de la práctica de entablar un proficuo debate con las corrientes del pensamiento económico que también están discutiendo la naturaleza del capitalismo desde otros lugares. Tanto es así que una de las marcas fundamentales de esta tradición es el fomento al persistente diálogo –y no la mera difusión de ideas del centro en las latitudes periféricas– con las corrientes de la heterodoxia económica a nivel mundial. Ejemplo de lo anterior es la mutua interpenetración de ideas, hipótesis y debates entre el estructuralismo con corrientes como el institucionalismo, el poskeynesianismo, el regulacionismo, y de otras lecturas del espectro marxista (Pérez Caldentey, 2015).

El objetivo del trabajo es reflexionar sobre la influencia del pensamiento de Michal Kalecki en el vocabulario analítico empleado por Maria da Conceição Tavares al estudiar los desafíos del desarrollo latinoamericano. Anteriormente, se ha destacado cómo el pensamiento kaleckiano fungió de inspiración en las aportaciones de Tavares para estudiar la dinámica de la industrialización periférica y dependiente latinoamericana con base en cuatro herramientas analíticas, repensadas y criticadas por la autora en el afán de aplicarlas a esta realidad específica: 1) el principio de la demanda efectiva; 2) la teoría del ciclo económico; 3) los esquemas trisectoriales para estudiar los desequilibrios del proceso productivo (DI: sector productor de bienes de inversión; DII: sector productor de bienes de consumo capitalista, y DIII: sector productor de bienes de consumo asalariado), y 4) las características del financiamiento del desarrollo.

Para entender mejor este vínculo intelectual, vale recordar que la reflexión de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) otorgó

estatus de racionalidad económica a un proceso de industrialización periférica, que ya estaba en marcha en muchos países de la región, agregando muchas voces al reconocer los beneficios de esta industrialización (Prebisch, 1949; Rodríguez, 2006). Las aportaciones teórico-metodológicas del estructuralismo latinoamericano pueden distinguirse por: *a*) la adopción del enfoque histórico-estructural e interpretación de las relaciones centro-periferia, a partir de la contextualización histórica de la inserción internacional subordinada, de las modalidades de dependencia y de los canales de vulnerabilidad externa (Sunkel y Paz, 1970; Bielschowsky, 2009); *b*) el análisis de la lucha de clases interna en la conformación de los contornos del crecimiento económico, niveles de empleo y marcadores de desigualdad, centrado principalmente en las ideas de inadecuada dispersión de la innovación tecnológica y de la reiteración de la heterogeneidad estructural como expresión de las asimetrías de poder (Prebisch, 1949; Pinto, 1965 y 1970; Rodríguez, 2006), y *c*) la defensa del fortalecimiento del rol del Estado en la economía, sumado a la promoción de la constitución de un conjunto de instituciones capaces de promover la superación del subdesarrollo.¹

A lo largo de las casi ocho décadas de existencia de la CEPAL, su producción intelectual ha sido versátil. Su renovación, tras las crisis de la deuda externa latinoamericana en los años ochenta, dio paso al neoestructuralismo que, según Bielschowsky (2009), mantiene gran proximidad teórico-metodológica con la producción cepalina del pasado. Es decir, el enfoque histórico-estructural sería persistente, una especie de “continuidad con cambios”. Sin embargo, otros autores polemizan con esta interpretación, argumentando que el neoestructuralismo sufre una fuerte influencia de las teorías económicas y agendas de investigación dominantes en los países centrales (Sampaio Jr., 2012; Meireles, 2024a). De hecho, Tavares ha sido intelectualmente activa a lo largo de gran parte de estas transformaciones en la CEPAL —al mismo tiempo en que hizo lecturas críticas de las interpretaciones cepalinas más recientes—, ya que se mantuvo fiel al método histórico-estructural, siempre con base en una peculiar revisión de autores heterodoxos “clásicos” y trayendo sus perspectivas para la construcción de su propia economía política, vocabulario analítico y lenguaje interpretativo en su explicación de la realidad periférica.

¹ Los aspectos relacionados a las asimetrías de poder entre economías diversas pueden interpretarse como esenciales al estructuralismo latinoamericano, que busca considerar la importancia de los “parámetros no económicos”. A su vez, “la definición clara de M. Kalecki sobre estas asimetrías de poder (una noción relativa) mediante el término ‘grado de poder monopólico’ (López y Assous, 2010), [...] no debe confundirse con la noción de ‘monopolio’” (Mallorquín, 2022, pp. 61-63).

El texto se dividió en cinco secciones, incluyendo esta introducción. En la segunda, se revisan brevemente algunos de los principales aportes de Kalecki en la lectura de Tavares sobre las tendencias hacia el crecimiento desequilibrado en el proceso de desarrollo latinoamericano. En la tercera, se profundiza esta línea de indagación, pero ahora sobre los vínculos existentes entre finanzas y desarrollo que aparecen en los siguientes textos: *De la sustitución de importaciones al capitalismo financiero* (Tavares, 1977) y *Ciclo e crise: o movimento recente da industrialização brasileira* (Tavares, 1998a [1978]). En la cuarta sección, se ofrece un cuadro síntesis de los ecos kaleckianos en Tavares, y se diserta sobre la aún pendiente tarea de garantizarse un sistema financiero estable para la implementación de una estrategia de desarrollo exitosa en América Latina, y se enuncian las sincronías en términos de economía política de la transformación económico-social radical escudriñadas por Kalecki y Tavares. Finalmente, en la quinta sección, se presentan las conclusiones.

2. KALECKI Y TAVARES: CRECIMIENTO DESEQUILIBRADO EN LA DINÁMICA CAPITALISTA PERIFÉRICA²

Nacida en Portugal, Maria da Conceição Tavares³ fue una de las economistas de mayor influencia en el pensamiento económico latinoamericano de orientación heterodoxa. Perteneció a la segunda generación de estudiosos de la CEPAL, en la que encontró refugio para sus ideas originales sobre los problemas del subdesarrollo.⁴ Combinando creatividad, eclecticismo y rebeldía

² Algunas ideas aquí vertidas han sido previamente trabajadas en Meireles (2026). Sin embargo, la discusión amplía el *corpus* de los trabajos de Tavares que se han revisado, es más profunda en la reseña comentada de los textos anteriormente considerados y se preocupa por diseñar entre sus aportaciones con las contribuciones kaleckianas.

³ Maria da Conceição Tavares (1930-2024) trabajó en la Oficina de la CEPAL en Río de Janeiro y en el Centro de Desarrollo Económico CEPAL/BNDE, en Río de Janeiro, entre 1960 y 1967. Prestó servicios en la sede de la CEPAL en Santiago de Chile, impartiendo cursos en el Instituto Latinoamericano y del Caribe de Planificación Económica y Social (ILPES) en la década de los setenta. Fue diputada federal por el Partido de los Trabajadores (PT) en el Estado de Río de Janeiro entre 1995 y 1999. Profesora del Instituto de Economía (IE) de la Universidad Estadual de Campinas (UNICAMP) y profesora emérita de la Universidad Federal de Río de Janeiro (UFRJ). Falleció el 8 de junio de 2024. Para un acercamiento a lo esencial de su biografía intelectual, véase Vernengo (2022).

⁴ Tavares comenta: “En la CEPAL había otra explicación para la inflación, distinta a la convencional, era la teoría estructuralista. ¿Cuál es el objetivo? El desarrollo. Para que lo sepas, de Schumpeter, Kalecki y Kaldor no oí hablar en la escuela, los conocí gracias a mis profesores de la CEPAL. La CEPAL también me dio una nueva preocupación sobre lo que es la formación histórica, la evolución histórica, el papel de los agentes económicos en una sociedad, cómo se desarrolla, por lo tanto, una

intelectual, sus “enfoques de la economía son *ad hoc*, según las necesidades de la reflexión que lleva a cabo, que es como lo hacen los que piensan libremente” (Bielschowsky, 2010, p. 194). Una de las marcas de su libre pensar se encuentra en que, a lo largo de su trayectoria intelectual, realizó una constante crítica del modelo económico que favorece el rentismo financiero, la concentración del ingreso, la desindustrialización temprana y la persistente subordinación monetaria internacional, incluso cuando algunos de esos rasgos se han mantenido durante los gobiernos del Partido de los Trabajadores (PT) en Brasil.

La producción intelectual de Tavares puede ser dividida en tres grandes momentos (Robilloti, 2016): 1) la fase cepalina (1963-1972); 2) la fase del desarrollo capitalista en Brasil (1973-1985), y 3) la fase de la Economía Política Internacional (de 1985 en adelante). Sin embargo, en el pensamiento de Tavares estuvieron presentes de manera transversal en estos tres momentos, tanto la reflexión sobre los desafíos del financiamiento al desarrollo en América Latina, como la articulación de elementos del estructuralismo latinoamericano con aquellos de la economía política internacional, sólo siendo diferencial la preponderancia que cada una de las preocupaciones tomó en las etapas señaladas. En ese sentido, Andrade y Silva (2010, p. 540) identifican tres planos de reflexión, de mutua influencia en su obra: 1) el problema del (sub)desarrollo periférico; 2) el diálogo con los “clásicos” de la tradición heterodoxa, y 3) el (des)orden económico mundial con foco en la globalización financiera.

Los escritos de Tavares contienen importantes reflexiones sobre: *a)* los condicionantes al financiamiento a la inversión productiva; *b)* la desigualdad en la distribución del ingreso, la concentración del poder y los desequilibrios macroeconómicos externos como limitantes al desarrollo de la periferia; *c)* el funcionamiento asimétrico del sistema monetario internacional, y *d)* la hegemonía estadounidense en épocas de preponderancia de la acumulación financiera y sus efectos en América Latina. Tavares avanza en aportaciones sustanciales en el campo de la “macroeconomía estructuralista del desarrollo” –antes mismo de que el área fuera formalmente reconocida con tal denominación–, poniendo énfasis simultáneo en las diversas tensiones sobre la balanza de pagos, en los cambios de las estructuras internas –económica, social y política–, y la dimensión financiera del ciclo económico. Contribuyeron a su original lectura de las características predominantes en la acumulación de capital en el sistema capi-

perspectiva estructural histórica. Eso no lo tenía, se lo debo a la CEPAL. [...] La CEPAL enseñaba en aquella época a los grandes autores críticos, justamente porque sabía que las academias enseñaban una pseudoteoría neoclásica de bajo nivel. La CEPAL enseñaba a Schumpeter y Kalecki” (Biderman *et al.*, 1996, p. 132).

talista mundial y sus reverberaciones en múltiples dimensiones para los países latinoamericanos, un especial *pot-pourri* de autores críticos contemporáneos suyos y de autores clásicos, siendo que entre sus influencias teóricas más explícitas se encuentran: Marx, Hilferding, Kalecki, Keynes, Schumpeter y Steindl; entre los latinoamericanos, Prebisch, Furtado, Pinto y Urquidí –este último quien, junto con Pazos hizo la traducción al español de *Teoría y dinámica económica* del Fondo de Cultura Económica (FCE) de Kalecki (1956 [1954])–.

Su primera obra de envergadura fue *Auge y declinación del proceso de sustitución de importaciones en el Brasil*, redactada en la CEPAL bajo la influencia directa de Aníbal Pinto, publicada en 1963. La contribución que convirtió este estudio en una referencia internacional sobre la historia económica latinoamericana es el análisis del proceso sustitutivo de importaciones (PSI), iniciado tras la Gran Crisis de 1930, que llevó a la disrupción del modelo de exportación primaria. Los impulsos al PSI derivaban de los estrangulamientos externos,⁵ y si bien, por un lado, la producción interna de bienes antes importados reducía el problema inicial de la escasez de divisas, por el otro, lo recolocaba al exigir importaciones continuas de bienes intermediarios y de capital (Tavares, 1964; Bielschowsky, 2010).⁶

En ese sentido, el PSI es más complejo que la reducción de ciertos bienes importados, pues implica la creación de nuevos mercados internos. Y, a medida que avanzaba, se volvía más complicado sostener a los niveles de crecimiento acelerado de las etapas menos complejas de la industrialización periférica, lo cual hacía que se recobrara importancia de las acciones del Estado –por ejemplo, valiéndose de medidas como los controles de cambio, de cierta selectividad de importaciones y la expansión del crédito público–, y así fomentar el mantenimiento de los niveles de crecimiento. Sin embargo, Tavares también señaló otros importantes obstáculos a los que el PSI se enfrentaba, entre ellos: *a)* la reducida dimensión del mercado interno –reforzado por la alta concentración de los ingresos y la curva de demanda segmentada de sociedades tan desiguales–, y *b)* las economías de escala exigidas por el tipo de la tecnología

⁵ El estrangulamiento externo, según Prebisch (1963, p. 83), tiene su origen en las “tendencias dispares de la demanda internacional que inciden en el lento crecimiento de las exportaciones de los países de producción primaria en cotejo con la intensa demanda de sus importaciones de productos manufacturados”.

⁶ Tavares (1977 [1963]) fue una crítica temprana de la nomenclatura PSI por entender que la industrialización de los países latinoamericanos, en un primer momento, sólo pudo darse sustituyendo importaciones tradicionales y porque, con el crecimiento industrial y al no estar todavía internalizado el sector de bienes de producción (DI), la profundización de la industrialización significó el aumento de las importaciones de máquinas, equipos e insumos industriales.

importada de las economías desarrolladas —que colocaba tanto el problema del financiamiento de esas importaciones, como el de la inadecuación de este tipo de tecnología “ahorradora de mano de obra” en países que se han caracterizado más bien por la oferta abundante de trabajo (Pinto, 1965)—. Es importante anotar la excepción del caso de Brasil, que fue uno de los pocos países que avanzó hasta la implantación de partes del sector de bienes de producción (Tavares, 1964; Possas, 2001).⁷

A finales de los años sesenta, en contraposición a las ideas defendidas por estructuralistas como Furtado (1966) —que veían en el agotamiento del PI , alineado con la fuerte desigualdad social y el consumo conspicuo, una tendencia al estancamiento de las economías latinoamericanas—, Tavares afirmó que el descenso de las tasas de crecimiento brasileñas observado a mediados de esa década no representaba una tendencia secular, sino una baja cíclica luego revertida con el llamado “milagro económico” (1968-1973). En el texto *Más allá del estancamiento*, en coautoría con José Serra, Tavares identificó la formación de un nuevo estilo de desarrollo perverso en el que la concentración de los ingresos alimentaba la aceleración del crecimiento, manteniéndose las heterogeneidades estructurales (Tavares y Serra, 1971).

Este ensayo marcó la transición hacia una nueva fase en el pensamiento de la autora, ahora más centrado en el análisis de los mecanismos endógenos del proceso de acumulación de capital en América Latina y Brasil —con mayor énfasis en la vinculación entre las nociones de crecimiento desequilibrado intersectorial, la matriz generadora de desigualdades y el carácter multifacético de la dependencia en países periféricos—. ⁸ Anclada en el método histórico-

⁷ Tavares haría posteriormente una revisión crítica de la periodización clásica de la CEPAL entre “primario exportador” (antes de 1930) y “sustitución de importaciones” (de 1930 en adelante). En lugar de privilegiar los condicionantes externos, ella pasó a considerar la propia formación y el desarrollo del capitalismo latinoamericano, que tendría origen con el establecimiento de relaciones laborales asalariadas y se consolidaría con la internalización del sector productor de bienes de capital, aunque de manera subordinada y parcial, manteniéndose la dependencia externa y las heterogeneidades internas (Robilloti, 2016).

⁸ Los temas tratados por Tavares en ese periodo no eran ajenos a los debates sobre las frustradas experiencias “desarrollistas” latinoamericanas, que implicaron una reorientación analítica hacia la teoría de la dependencia (TD). La TD pone énfasis en las consecuencias del subdesarrollo en términos de estancamiento económico, alta desigualdad distributiva, marginalidad y exclusión social (Ahumada y Torres, 2024). Kay (1989) incluye a Tavares en el grupo de los dependencistas vinculados a la CEPAL. Sin embargo, Tavares realizó contribuciones originales que enriquecieron la TD con un análisis de la constitución del capitalismo en América Latina. Basándose en Kalecki, Tavares enfatizó que el proceso de industrialización periférico está condicionado por la propia dinámica interna de acumulación del capital y que el ciclo económico posee una dimensión financiera que no se puede menospreciar (1988a [1978]; 1988b [1974]).

estructural, aunque rompiendo con algunos esquemas interpretativos más institucionalizados de la CEPAL (por ejemplo, la vehemencia en el peso de la restricción externa y/o en la pretensa insuficiencia de capital), Tavares avanzó en una lectura crítica de los clásicos heterodoxos –Marx, Keynes, Kalecki, Hilferding, Schumpeter y Steindl–, repensando y adecuando conceptualmente varios puntos de sus teorías antes de fusionarlas con sus propias reflexiones sobre la realidad periférica. En ese sentido, sus ideas más maduras están en las tesis de libre-docencia y de profesora titular defendidas en 1974 (*Acumulação de capital e industrialização no Brasil*) y en 1978 (*Ciclo e crise: o movimento recente da industrialização brasileira*), respectivamente (Andrade y Silva, 2010). En general, estas dos obras señalan una predilección de Tavares por los aportes de Kalecki frente a Marx y Keynes, para quien la teoría del primero representó una síntesis de las ideas de los dos últimos: “De inmediato, [Kalecki] permite identificar (como en Marx) el modo ‘teórico’ por el cual, en un proceso de producción, ocurre la distribución simultánea de la producción (en los tres sectores) y de la renta (salarios y ganancias), pero también (como en Keynes) del gasto (consumo e inversión)” (Tavares, 1998a [1978], p. 20).⁹

Las motivaciones de Tavares para elegir a Kalecki se pueden enumerar de la siguiente manera: 1) la posibilidad de dinamización y actualización histórica de su abordaje, una vez que Kalecki considera el principio de la demanda efectiva (PDE) como un elemento dinámico de la economía capitalista, en contraste con la visión generalizada por la interpretación neoclásica del keynesianismo; 2) sus esquemas de reproducción trisectoriales (DI, DII y DIII), a diferencia de los esquemas bisectoriales marxistas, captan la producción dentro de cada sector como categorías de la demanda efectiva; 3) la relación entre la acumulación de capital descompuesta en los tres sectores y la distribución funcional de

⁹ Michal Kalecki (1899-1970) fue un economista polaco cuyas aportaciones han cobrado gran relevancia en la teoría macroeconómica contemporánea. Influenciado por Marx, Keynes y los autores relacionados a la teoría de los ciclos, desarrolló una interpretación de la dinámica capitalista centrada en el conflicto de clases, los determinantes de la fluctuación del nivel de inversión, el financiamiento a la actividad productiva y la tendencia a la inestabilidad del sistema. Anticipó conceptos clave esenciales a la discusión heterodoxa contemporánea como la demanda efectiva y las limitaciones de la política monetaria en contextos de bajo crecimiento. Trabajó en instituciones como la Oficina Central de Estadística de Polonia, en la Universidad de Cambridge, en el Oxford Institute of Statistics, en la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y, de regreso a Polonia, fue profesor en la Escuela Central de Planificación y Estadística y la Universidad de Varsovia. Para una biografía intelectual, que también ofrece un relato del origen y la evolución de las ideas de Kalecki, véase Toporowski (2013 y 2018); para una discusión pormenorizada de los principales aportes kaleckianos, con abundancia en la formalización y extensa discusión con otros autores heterodoxos, considerar el trabajo de López y Assous (2010).

los ingresos (el valor de la producción de DI y DII, sumado, equivale al valor de las ganancias de los capitalistas, mientras que el valor de la producción de DIII equivale a la masa salarial de la fuerza de trabajo); 4) la centralidad de la inversión, no sólo como componente de la demanda efectiva, sino como factor que posibilita el aumento de la capacidad productiva, y 5) el enfoque analítico distanciado de las tesis de los “fondos prestables” para abordar el ahorro y su relación con el consumo y el crédito (Robilloti, 2016).¹⁰

La inclinación que presenta Tavares por Kalecki no neutraliza su simpatía intelectual por otros autores preocupados en demostrar que la dinámica capitalista es inherentemente inestable, como son Keynes o Schumpeter. Al oponerse a la ortodoxia que enfatiza la supuesta tendencia del sistema al equilibrio o a la estabilidad, ella afirma que el crecimiento económico a largo plazo es desequilibrado y se procesa bajo la forma de ciclos y crisis: “el sistema se mueve a través de una serie de desequilibrios” (Tavares, 1998b [1974], p. 28). En su afán por captar el movimiento inestable e histórico del capitalismo, la autora prefiere el abordaje kaleckiano del PDE, no por alguna inadecuación teórica de Keynes, sino porque los neokeynesianos estaban integrando parcialmente las ideas de este último en el esquema neoclásico, del que ella quería distanciarse. De este modo, Tavares retoma el *Ensayo sobre los movimientos cíclicos y a largo plazo de la economía capitalista*, en donde Kalecki (1956 [1954]), mediante los esquemas de reproducción trisectoriales, argumenta que la inversión y el consumo de los capitalistas son los dos componentes que generan las ganancias.¹¹ Así, las decisiones de los capitalistas de un periodo repercuten en sus propias ganancias y en la dinámica de la actividad económica futura, siendo justamente dichas ideas que se integran en el vocabulario analítico de Tavares para interpretar los ciclos que caracterizaron la economía brasileña en las décadas de los sesenta y setenta.

En ese esfuerzo –y profundizando el análisis anterior ya mencionado (Tavares y Serra, 1971)–, la autora relativiza la tesis del consumo conspicuo como

¹⁰ Kalecki recibió diversas invitaciones para visitar como consultor a países de América Latina y la India “y estas visitas dejaron una huella duradera en esas partes del mundo. Es por eso que el pensamiento económico estructuralista indio y latinoamericano tuvo, y aún tiene, un sabor claramente kaleckiano” (López y Assous 2010, pp. 8-9). Igualmente, en el Curso Superior de Planificación Económica Nacional para economistas de países menos desarrollados, cerca de “25 estudiantes de América Latina, África y Asia pasaban varios meses en Varsovia. [...] Kalecki era la figura central del cuerpo docente y supervisó varias tesis doctorales” (Sachs, 1977, pp. 47-49, en López y Assous, 2010, p. 19).

¹¹ En sus palabras: “Los capitalistas pueden decidir invertir y consumir más en un periodo dado de tiempo que en el anterior, pero no pueden decidir ganar más. Por lo tanto, sus decisiones sobre inversión y consumo determinan las ganancias, y no a la inversa” (Kalecki, 1956 [1954], p. 47).

un problema de realización dinámica, negando que los gastos excesivos de los capitalistas en bienes de mayor valor agregado reduzcan necesariamente la tasa de acumulación. Además de la inversión, el consumo de los capitalistas también es una variable de gasto importante, un “elemento dinámico fundamental para determinar y mantener una tasa histórica de ganancia y de acumulación a largo plazo” (Tavares, 1998b [1974], p. 33). De esta manera, la economía puede crecer gracias a la expansión del DII, que a su vez estimula nuevas inversiones (DI) y el consumo asalariado (DIII), este último a través de los efectos de los demás sectores sobre la renta y el empleo. De hecho, DIII es un sector subordinado en el proceso de acumulación, por lo que los salarios nunca pueden presionar las ganancias, determinadas por los gastos de los capitalistas.

Para Tavares (1998a [1978]), durante el milagro económico, es que se conformó en Brasil un estilo de desarrollo fuertemente desigual anclado en el consumo conspicuo, dada la mayor concentración de los ingresos promovida por la represión política del periodo bajo análisis. Si, por un lado, este patrón de acumulación no reducía el consumo de los trabajadores –más bien lo aumentaba–, por otro lado, los efectos multiplicadores de los gastos de los capitalistas eran menores de lo que serían si la participación de los salarios en la renta nacional fuera mayor. Además, aunque la creciente diferenciación entre los tipos de bienes en el ámbito de la estructura productiva (DII y DIII) favorecía la tasa de acumulación a corto plazo, también agravaba los desequilibrios intersectoriales dinámicos en una perspectiva de crecimiento a largo plazo (Andrade y Silva, 2010). En este sentido, la formación del sector de bienes de producción y la instalación de la empresa oligopólica multinacional habían creado las condiciones para que la sobreinversión jugara un papel central en el ciclo de la economía brasileña, caracterizando su crecimiento como desequilibrado (Bielschowsky, 2010; Tavares, 1998a [1978]).

En síntesis, Bielschowsky (2010, p. 199) afirma que la adaptación del enfoque kaleckiano realizada por Tavares a la experiencia brasileña es ingeniosa y se basa en dos componentes: 1) los auges cíclicos son intensos, pero cortos, agotándose muy rápidamente, pues DI y DII presentan una baja participación relativa en la economía en su conjunto, y 2) estos mismos sectores son los que más crecen y poseen márgenes de ganancia más altos, implicando una concentración de los ingresos a favor de los capitalistas y la necesidad de acelerar continuamente las inversiones en el movimiento de “realización” de las ganancias; pero esto no puede ocurrir indefinidamente.

Finalmente, como explica Tavares (1998a [1978]), si se acelera la tasa de inversión para asegurar un aumento relativamente mayor de las ganancias con

relación a los salarios, la capacidad productiva aumentará más rápido que la producción o la renta corriente.¹² Sin embargo, el sistema no soporta este crecimiento desequilibrado por mucho tiempo, ya que el aumento de la capacidad ociosa frena las inversiones futuras, presentando una rentabilidad esperada menor, lo que determina la caída de la tasa de ganancia efectiva. Estas expectativas se difunden a los demás sectores (DII y DIII), corrigiendo la desproporción del crecimiento intersectorial con la generalización del exceso de capacidad para toda la economía. “La acumulación de capital se detiene por sí misma [...] el mercado, que se creó a sí mismo, ¡desaparece como un espejismo!”, señala Tavares (1998a [1978], p. 30). Además, dado que las empresas tienden a endeudarse en sus decisiones de inversión, para ella la crisis se manifiesta como una crisis de crédito, y es justamente la dimensión financiera de su análisis de los ciclos lo que se detalla a continuación.

3. FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO, FRAGILIDAD FINANCIERA Y CICLO ECONÓMICO: OTRAS RAMIFICACIONES DEL PENSAMIENTO KALECKIANO EN TAVARES

En su discusión sobre los determinantes de las ganancias, Kalecki (1956 [1954]) enfatiza que la inversión “se financia a sí misma”, ya que el desembolso de los capitalistas genera el ahorro (y que no todas las ganancias se ahorran) necesario para cubrir dicho gasto. Si este financiamiento procede de un crédito bancario, el gasto en inversión productiva “causará que una cantidad igual de ganancias ahorradas se acumule en forma de depósitos bancarios. Los capitalistas que inviertan tendrán la posibilidad de emitir bonos en cierta medida para amortizar así los créditos bancarios” (Kalecki, 1956 [1954], p. 52). Así, el autor se opone a la teoría de los “fondos prestables”, que considera la tasa de interés como la variable de equilibrio entre la demanda y la oferta de capital nuevo, y se acerca a sus contemporáneos Keynes y Schumpeter, quienes abordaron las conexiones del dinero-crédito con el financiamiento del desarrollo.¹³

¹² El crecimiento desproporcionado del DI frente a los demás sectores resulta de la “anarquía de la producción”. Según Kalecki (1956 [1954]), los capitalistas se alinean en muchos frentes como clase, pero no definen de forma coordinada sus decisiones de gasto.

¹³ Schumpeter (1996 [1912]) discutió el papel del crédito en el surgimiento de “nuevas combinaciones de las fuerzas productivas” para el desarrollo económico cuando el empresario innovador antes se convierte en deudor. Keynes (2010 [1937]; 2013 [1930]) también trató de la creación de dinero bancario y del financiamiento de la inversión, viendo al capitalismo como una economía monetaria de la producción.

Ahora bien, ¿cómo esos argumentos se filtran en la lectura de Tavares sobre la acumulación periférica? En primer lugar, ella considera la inversión como una categoría dinámica por excelencia, funcionando como variable de ajuste de la renta y del consumo agregado. Sigue los pasos de Kalecki (1956 [1954]), para quien la tasa de inversión mantiene, por un lado, una relación directa con la tasa de acumulación interna de las empresas y, por otro lado, una relación inversa con el nivel de utilización de la capacidad instalada. Este autor también observa que, cuanto mayor sea la proporción de préstamos sobre el capital propio, mayor será el riesgo de la inversión, lo que denominó de principio del riesgo creciente. En segundo lugar, Tavares rechaza la suposición de que la insuficiencia de ahorro imponga un límite a la acumulación. Aunque la inversión y el ahorro sean identidades macroeconómicas, ellos no se igualan estáticamente, sino que en un proceso dinámico en el cual primero los capitalistas gastan y lucran, y después ahorran, como propone el enfoque kaleckiano. Además, alineada con Steindl, explicita el papel del endeudamiento, junto a la utilización de la capacidad instalada, en la decisión de invertir (Tavares, 1998b [1974]), pues antes de gastar los capitalistas necesitan endeudarse.¹⁴

Tavares solía destacar la carencia de mecanismos endógenos de financiamiento de la inversión productiva como un determinante central del subdesarrollo latinoamericano, un problema que se ha planteado históricamente ante los movimientos financieros globales. Este tema también sería objeto de estudio de Kalecki (1954), particularmente en su influyente texto “El problema del financiamiento del desarrollo económico”, publicado en *El Trimestre Económico*, tras su conferencia en el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) en Ciudad de México en 1953.¹⁵ Para Tavares, la problemática finan-

¹⁴ La versión kaleckiana de la determinación del ahorro tendría la ventaja de evitar una lectura nekeynesiana estática de la igualdad entre inversión y ahorro. Así, Tavares coincide con Keynes y Kalecki en que la temporalidad del proceso de acumulación capitalista es crucial: “en términos dinámicos, cuanto más [los capitalistas] gastan (hoy) más ‘ahorran’ (después) y cuanto más ahorran (hoy) menos se benefician, es decir, menos ahorran realmente (después)” (Tavares, 1998a [1978], p. 33).

¹⁵ Kalecki (1954) analiza cómo se financia el desarrollo económico en los países “insuficientemente desarrollados”, argumentando que tanto la inversión privada como la pública (cuando se financia con deuda) pueden impulsar el desarrollo sin necesariamente generar problemas inflacionarios, siempre que la oferta de bienes, particularmente la de los alimentos (o bienes de consumo), pueda expandirse. También destaca que en muchos países la producción agrícola es rígida, lo que puede causar presiones inflacionarias si el alza de precios beneficia a grandes propietarios en lugar de los campesinos –argumento semejante al de la discusión de la inflación estructural–. Aborda cómo el comercio exterior y la entrada de capitales con donaciones, préstamos y/o inversión directa, pueden reducir las restricciones financieras, aunque destaca los riesgos económicos y políticos subyacentes. Finalmente, Kalecki propone que la inversión pública se financie preferentemente con impuestos

ciera no está disociada de las principales aportaciones para el estructuralismo latinoamericano que han emanado de sus ideas, sintetizadas por Vernengo (2022, p. 379) como sigue: 1) la caracterización del estilo de desarrollo¹⁶ de las economías periféricas, marcado por la alta desigualdad en la distribución de la renta nacional y sus efectos en el perfil de la demanda y el crecimiento económico —a lo que se añade el carácter incompleto del capital financiero como sujeto del proceso de centralización del capital—, y 2) la lectura de las implicaciones de la hegemonía financiera estadounidense sobre el capitalismo global en clave analítica de la economía política internacional (Tavares, 1997). Estas dos contribuciones son las que han permitido a los epígonos de Tavares disertar sobre el peso del “estrangulamiento externo” en los rumbos de las economías latinoamericanas hoy día (Guillén, 2007, pp. 500-501), sobre todo el rol de la dependencia y fragilidad monetario-financieras como restricciones duraderas al desarrollo económico de la región (Tavares, 2000).

La industrialización latinoamericana planteó graves problemas de financiamiento, debido a que las escalas de producción de los sectores que se estaban creando eran grandes frente a sistemas financieros nacionales débiles y orientados a las actividades de exportación primaria (Prebisch, 1949; Fajnzylber, 1983). En este sentido, Tavares ha discutido desde las características del sistema financiero brasileño, inicialmente dirigido al complejo de producción de café, hasta las mudanzas introducidas en el marco de las reformas del régimen militar de 1964 a 1968 (bajo la dirección de Roberto Campos y Gouveia de Bulhões), mapeando las dificultades financieras persistentes en varios textos, como los recogidos en la colección titulada *De la sustitución de importaciones al capitalismo financiero* (1977). De esta obra, se puede mencionar el ensayo inaugural *Auge y declinación del proceso de la sustitución de importaciones en Brasil* (1977 [1963]) y el último *Naturaleza y contradicciones del desarrollo reciente* (Tavares, 1977 [1971]), en los que se aborda el tema con más detalle.

El primer texto se trató en el apartado anterior, por lo que a continuación se ofrecen sólo algunas observaciones complementarias. Al identificar desequilibrios sectoriales importantes en términos de tecnología empleada, niveles de productividad e impacto en el número de empleos y la tasa de salarios en la fase de industrialización retardataria latinoamericana y brasileña, Tavares

sobre las ganancias en lugar del incremento de la deuda, para evitar presiones inflacionarias y fomentar un desarrollo más equilibrado.

¹⁶ La definición de “estilo de desarrollo” de Pinto (1976) se refiere a la organización y asignación de los recursos productivos dentro de un sistema, con el objetivo de resolver las cuestiones sobre qué, para quiénes y cómo producir bienes y servicios.

(1977 [1963]) hizo hincapié en el origen del capital predominante en cada sector. Las empresas de capital privado nacional se concentraban en el sector de bienes de consumo durables (DIII), mientras que las empresas privadas de capital extranjero mantenían una mayor presencia en el sector de bienes de consumo no durables (DII). A su vez, las empresas estatales de capital nacional canalizaban la inversión pública en la creación y/o expansión del sector de bienes de producción, de capital e intermediarios (DI), segmento que no resultaba atractivo para la inversión privada debido a sus larguísimos plazos de maduración. De esta manera, Tavares explicitaba el rol del Estado y del crédito público para internalizar la producción del DI. Esto es importante si se considera que, para ella, la forma de mitigar la presión sobre la balanza de pagos originada por los desequilibrios sectoriales, que acaba limitando la propia profundización de la estrategia industrial, sólo podía ser subsanada mediante un proceso no lineal de sustitución de importaciones, es decir, construyendo el “edificio con varios pisos a la vez”, en lo cual el DI tendría un lugar destacado (Tavares, 1977 [1963]).

En el último ensayo del libro *Naturaleza y contradicciones del desarrollo reciente* (Tavares, 1977 [1971]), se recupera, crítica implícitamente la discusión sobre la acumulación financiera en Marx, Hilferding y Lenin, para reflexionar sobre la dimensión financiera del subdesarrollo latinoamericano en los años sesenta y principios de los setenta del siglo pasado, momento en que la estructura productiva presentaba características oligopólicas con creciente participación del capital extranjero. En el caso de Brasil, Tavares observa un proceso de concentración y centralización del capital financiero –incompleto si se compara con las experiencias de los países centrales–, que se produjo especialmente a través de cambios en la legislación financiera efectuados entre 1964 y 1968, ya mencionados. El resultado fue una tendencia al aumento del endeudamiento (público y privado) y la fragilidad financiera. Además, se profundizaron las asimetrías de poder entre los múltiples agentes, estableciéndose lazos de dependencia financiera en función de la naturaleza de su actividad económica (si más financiera o productiva) y/o el origen de su capital (nacional, extranjero o público). Por tanto, se puede afirmar que Tavares reconoció tempranamente la preponderancia de los intereses financieros sobre los ritmos de acumulación, lo que la sitúa no sólo entre los pioneros en la reflexión sobre la financierización, sino también entre los primeros autores atentos para el entrecruce de este proceso con los nuevos mecanismos de la dependencia latinoamericana.

En la revisión del texto *Ciclo e crise: o movimento recente da industrialização brasileira* (Tavares, 1998a [1978]), se observa que los aspectos financieros de la dinámica de acumulación periférica ganan espacio analítico aún mayor.

Al considerar que los capitalistas no pueden financiar únicamente sus gastos productivos mediante la acumulación interna, dependiendo por tanto de recursos externos, Tavares explica que el endeudamiento empresarial surge de la multiplicación de las relaciones de débito y crédito en el conjunto de la economía. En este movimiento, el capital de préstamos no sólo proviene de la transformación de los excedentes de las empresas y familias en activos financieros (equivalentes a los pasivos del sistema financiero donde fueron depositados), sino también de los pasivos de otras empresas y, sobre todo, del Estado (equivalentes a los activos del sistema financiero que les concedió crédito) a través de un proceso de creación de moneda (apalancamiento). Es decir, la deuda de los capitalistas supone la existencia del capital financiero. Este último representa la creación de nuevas formas de dinero relacionadas a la concesión de crédito y a la capitalización financiera, lo que sólo es posible mediante la transformación de activos y pasivos financieros a través de la proliferación de instituciones financieras (Tavares, 1998a [1978]; Robilloti, 2016).

Sin embargo, el capital financiero también canaliza recursos hacia la valorización ficticia. De hecho, existe una acumulación financiera que se ha ido independizando del proceso productivo –ganando cierta “autonomía relativa”– y que gira en torno al circuito “autonomizado” del dinero como capital. Así, conceptualmente, se puede decir que el capital financiero posee dos dimensiones: 1) una activa, que entra en la circulación de mercancías mediante el desarrollo del sistema de crédito que presupone el financiamiento de la inversión por parte del capital financiero bancario, y 2) una pasiva, que se refiere a la capitalización de rentas obtenidas a partir de títulos financieros sin vínculo directo con el proceso productivo, que no representan el resultado de la producción, sino la generación y la acumulación de derechos de propiedad dentro de la acumulación financiera (Tavares, 1998a [1978]; Robilloti, 2016).

Al analizar la dimensión financiera del ciclo económico, Tavares (1998a [1978]) argumenta que la expansión de la deuda de las empresas, familias y del Estado tiende a superar el valor del crecimiento de la producción, del consumo y de la inversión privada y pública, lo que tiene implicaciones sobre la crisis de crédito. Según la autora, las decisiones de inversión están condicionadas por la tasa de ganancia efectiva reciente, las variaciones en la capacidad ociosa y por las variaciones en el nivel de endeudamiento de los capitalistas productivos, siendo influenciada por el “principio del riesgo creciente” de Kalecki, dado por la composición de capital de terceros/capital propio de las empresas. Así, como la inversión depende del financiamiento, en la fase ascendente del ciclo, las empresas se apalancan independientemente de la tasa de interés. Sin embargo, en la fase descendente, el interés aumenta y la carga financiera de la

deuda provoca el colapso financiero de las empresas más débiles, cuyo capital de giro se ve afectado por la crisis de crédito, conllevando a una retracción aún mayor del crédito que afecta a algunas grandes empresas deudoras de grandes bancos. En esta dinámica, la crisis alcanza su auge y provoca la liquidación compulsoria de posiciones activas y pasivas ficticias que se inflaron en la etapa especulativa (Tavares, 1998a [1978]; Robilloti, 2016).¹⁷

En definitiva, Tavares deja trasparecer las varias influencias del pensamiento kaleckiano en sus planteamientos sobre las conexiones estructurales-financieras para estudiar desde los limitantes de la etapa de desarrollo dirigido por el Estado, pasando por los efectos de la crisis de la deuda externa, la hiperinflación y las reformas de orientación neoliberal, hasta contemplar los efectos negativos de la apertura de cuenta de capitales de la globalización financiera en América Latina. Pero no nada más eso,

este ojo crítico ha llevado a considerar a sus aportaciones como la responsable de haber otorgado al estructuralismo latinoamericano una contundente ruptura de la ortodoxia convencional de la corriente dominante en la ciencia económica al poner énfasis en el abordaje marxista del excedente y de las relaciones de poder en su aplicación del método histórico-estructural (Vernengo, 2022, pp. 367-368).

Además, sus aportaciones han sido punta de lanza en la renovación del pensamiento estructuralista latinoamericano –sin claudicar ante desubicadas simpatías de algunos neoestructuralistas con la teoría económica neoclásica–, para pensar las características esenciales del subdesarrollo en el siglo XXI y los caminos posibles para su superación.

4. AMÉRICA LATINA HOY A PARTIR DE LAS ENSEÑANZAS DE KALECKI Y TAVARES: UNA AGENDA TEÓRICA PARA EL DESARROLLO

La tabla 1 sintetiza lo ecos kaleckianos en Tavares teniendo en cuenta los siguientes ejes analíticos: 1) la macroeconomía del desarrollo, 2) la dinámica

¹⁷ Para la autora: “El sistema financiero tiene la mala costumbre de que sólo le gusta prestar a las empresas productivas cuando estas van bien; cuando estas van mal, prefiere especular, es decir, entregarse en cuerpo y alma al ‘negocio del dinero’. [...] es lo que se conoce como ‘crisis de crédito’ o, en lenguaje keynesiano, el aumento de la ‘preferencia por la liquidez’” (Tavares, 1998a [1978], p. 38).

interindustrial, 3) la dimensión financiera del desarrollo, y 4) la economía política.

Se ha buscado encontrar los “ecos kaleckianos en Tavares”, pero también destacar cómo esta autora logra una dicción específica al vocalizar la influencia kaleckiana en su propia producción intelectual, y subrayar la existencia de un mensaje fuerte que emerge del repaso de las aportaciones de ambos: la insoslayable necesidad de erigirse un sistema financiero estable para la implementación de una estrategia de desarrollo exitosa en América Latina. Tal tarea se complejiza *in perpetuum* si se extrapolan las enseñanzas de Kalecki y Tavares para apreciar los desdoblamientos de la incesante innovación tecnológica aplicada a los mercados financieros, del creciente poder de las altas finanzas y de las tensiones geopolíticas de una renovada disputa hegemónica contemporánea.

Al extrapolar la discusión para atender a los retos actuales para el financiamiento del desarrollo latinoamericano, se tendría también que contemplar: *a)* la inserción asimétrica regional en el circuito mundial del régimen de acumulación de predominancia financiera con su manifiesta financiarización subordinada (Correa *et al.*, 2013; Powell, 2013; Guillén, 2021); *b)* la llamada “doble dominancia monetaria” (Duarte, 2023) en el manejo de la política económica por parte de un banco central de un país periférico que emite una moneda que se encuentra en la base de la pirámide de la jerarquía monetaria internacional (de Paula *et al.*, 2018; Cruz, 2020); *c)* el cambio en perfil de la deuda pública (Girón y Meireles, 2018) y privada (Aparicio *et al.*, 2022); *d)* la desarticulación de la banca de desarrollo (Soto, 2009; Moreno-Brid *et al.*, 2018; Vargas y Meireles, 2021); *e)* el origen del capital de la banca que opera en América Latina, con gran participación del capital bancario español y estadounidense, lo que acaba revitalizando cierto “neocolonialismo” en México (Marichal, 1997; Girón y Levy, 2005); *f)* la heterogeneidad estructural-financiera manifiesta en las desiguales condiciones del acceso al crédito por distintas empresas (López, 2011; Meireles, 2024b), y *g)* la vital importancia de construir un modelo económico dinámico, con una justa distribución de la renta, con una gestión soberana de los recursos naturales y sensible a las problemáticas del desarrollo sostenible.

Tabla 1. Influencias de Kalecki en la construcción del vocabulario analítico de Tavares

<i>Eje analítico</i>	<i>Kalecki</i>	<i>Tavares (asimilación y desarrollo)</i>
Macroeconomía del desarrollo	Principio de la demanda efectiva.	Teoría kaleckiana como una síntesis de Marx y Keynes (relectura en el marco del estructuralismo).
	Dinámica cíclica caracterizada por desequilibrios intersectoriales.	Crecimiento a largo plazo desequilibrado (ciclos y crisis). Integra los estrangulamientos del PSI.
	Decisiones de gasto de los capitalistas determinan sus ganancias.	Consumo de los capitalistas no reduce necesariamente la tasa de acumulación global.
	Relación entre la acumulación en cada sector y la distribución funcional de los ingresos.	Estilo de desarrollo latinoamericano caracterizado por alta desigualdad social y sus efectos en el perfil de la demanda y el crecimiento desequilibrado.
Dinámica interindustrial	Mecanismos endógenos de acumulación del capital, con foco en las relaciones interindustriales (subordinación del DIII).	Industrialización periférica determinada por la dinámica interna de acumulación. Composición sectorial tiene reflejos en el origen del capital (privado, público o extranjero).
	Crecimiento intersectorial equilibrado o desequilibrado.	Relaciona los desequilibrios sectoriales con las heterogeneidades estructurales: tecnología, productividad, empleo, tasa de salarios.
Dimensión financiera del desarrollo	Teoría alternativa a la de los fondos prestables: la inversión se financia a sí misma.	Ahorro no determina la acumulación. Periferia caracterizada por el carácter incompleto del capital financiero, lo que implica fragilidad.
	Principio del riesgo creciente.	Inversión genera endeudamiento. La crisis se manifiesta en el lado financiero.
	Capital extranjero puede reducir las restricciones financieras, pero conlleva riesgos.	Reconocimiento de los efectos de la financiarización, interpretados a la luz de la dependencia latinoamericana.
Economía política	Dinámica capitalista estudiada a partir del conflicto de clases y de la apropiación del excedente.	Énfasis en el abordaje marxista en la aplicación del método estructuralista. Crítica al rentismo, a la globalización financiera y a la subordinación monetaria internacional.

Fuente: elaboración propia.

Finalmente, una última temática en la cual Kalecki y Tavares tienen afinadas coincidencias es la referente al horizonte de transformación económico-social radical para los países “en vías de desarrollo”. En el ejercicio de economía política de ambos aparece, en mayor o menor grado, tanto la desconfianza de que el capitalismo anclado en los mecanismos de mercado pueda asegurar una ruta hacia el pleno empleo con mejores niveles de bienestar, como la aguda crítica al modelo socialista soviético para lograr el mismo objetivo. Kalecki (1980 [1970]) ilustra lo que él denomina “régimen intermedio”, entre otros ejemplos, el caso de Bolivia después 1952, cuando se asistió al fortalecimiento del Estado induciendo una serie de reformas con una importante participación de las clases medias bajas, los obreros mineros del estaño, los trabajadores agrícolas y la intelectualidad radicalizada, en un especial *mix* de nacionalizaciones con enfrentamiento de las estructuras de poder —experiencia que encontró sus límites económicos y políticos en la rearticulación de los interés de las clases altas, la persistente influencia de Estados Unidos y las dificultades del propio modelo para sostener tasas de crecimiento pujantes—. ¹⁸ A su vez, Tavares asume inclinaciones semejantes, también comulgando de la convicción de que el impulso a una estrategia de desarrollo implica, simultáneamente, dinamismo económico, equitativa distribución de ingreso, con justicia social y consolidación de la democracia, a ser lograda mediante la conducción de un nuevo equilibrio de fuerzas políticas que impulsen reformas progresistas radicales en el seno del quehacer cotidiano de la república. No causa espanto, entonces, que la autora haya dejado las siguientes coordenadas sobre sí misma: “Siempre me he ubicado en lo que me parecía ser la izquierda democrática y siempre he sido una reformista convencida” (Tavares, 1994, p. 5).

¹⁸ En síntesis: “La contribución de Kalecki a la teoría del subdesarrollo no se limitó a cuestiones económicas. En el marco de las economías subdesarrolladas, él identificó un tipo de Estado que emergía tras la emancipación política, en el cual el poder era asumido por representantes de la clase media. La característica clave de este tipo de Estado es que se constituye como un ‘régimen intermedio’; es decir, entre las economías capitalistas desarrolladas y las economías socialistas de planificación central. [...] Este tipo de análisis, que vincula por un lado la base social del poder político y el régimen correspondiente, y por otro, la trayectoria del desarrollo económico, es una característica destacada del pensamiento de Kalecki” (López y Assous, 2010, pp. 180-181).

5. CONCLUSIONES

El presente trabajo buscó identificar, desde el pensamiento de Maria da Conceição Tavares, los ecos teóricos más significativos del legado kaleckiano en su lectura del desarrollo periférico. A partir de un diálogo entre la tradición estructuralista latinoamericana y las formulaciones kaleckianas, la primera sección delineó los principales aportes de Tavares, haciendo mención de los momentos en los que la autora articuló su pensamiento, además de revisar detenidamente algunas de sus obras. Esta revisión permitió dar cuenta de los elementos que Tavares retoma del economista polaco para interpretar las tendencias hacia el crecimiento desequilibrado en las economías latinoamericanas.

En un segundo momento se analizó la articulación entre dinámica económica y financiamiento al desarrollo, examinando cómo las categorías kaleckianas son reinterpretadas por Tavares, y también cómo es que la autora anticipa la discusión sobre la financiarización del capitalismo y sus efectos sobre las economías dependientes, revelando las raíces estructurales de la fragilidad financiera en la periferia. Su particular lectura del desarrollo y la crisis permite repensar las condiciones de la acumulación en América Latina desde una perspectiva que conjuga la economía política del excedente con una comprensión histórico-estructural de la subordinación financiera.

La tercera sección presentó una tabla que sintetiza la influencia de las elaboraciones de Kalecki en la construcción analítica de Tavares, destacando los puntos de convergencia entre ambos autores en las explicaciones acerca de la macroeconomía del desarrollo, la dinámica interindustrial, la dimensión financiera del desarrollo y la economía política. Tavares ofrece una inspiración para la reflexión sobre los desafíos a los que se enfrenta América Latina en la actualidad, todavía caracterizada por la dependencia financiera frente a las economías centrales, un proceso que se ha visto reforzado por una dinámica de financiarización anclada en el dominio internacional del dólar. Finalmente, al igual que Kalecki, Tavares también postulaba que el camino político para superar los dilemas del subdesarrollo requería el ejercicio constante de la democracia, ya que, sin ella, cualquier estrategia de desarrollo sería ineficaz a largo plazo.

AGRADECIMIENTOS

Los autores agradecen a Daniela Bernal y a dos revisores anónimos sus útiles comentarios.

BIBLIOGRAFÍA

- Ahumada, J. M. y Torres, M. (2024). Dependency theory: a theory of underdevelopment from Latin America to the world. En S. S. Jodhka y B. Rehbein (eds.). *Global Handbook of Inequality* (pp. 1-21), Springer.
- Andrade, R. P. y Silva, R. C. (2010). Uma mestra na periferia do capitalismo: a economia política de Maria da Conceição Tavares. *Revista de Economia Política*, 30(4). <https://doi.org/10.1590/S0101-31572010000400001>
- Aparicio, D., Rivera, G. y Meireles, M. (2022). La pospandemia en América Latina: deuda, inestabilidad financiera y recuperación económica desigual. En M. Meireles y C. Maya (coords.). *Senderos de la recuperación pospandémica: política monetaria, inestabilidad financiera y desarrollo económico* (pp. 21-37). IIEC-UNAM.
- Biderman, C., Cozac, L. F. y Rego, J. M. (1996). Maria da Conceição Tavares (1930). En C. Biderman, L. F. Cozac y J. M. Rego (eds.). *Conversas com Economistas Brasileiros* (pp. 127-151). São Paulo. Editora, 34.
- Bielschowsky, R. (2009). Sesenta años de la CEPAL: estructuralismo y neoestructuralismo. *Revista de la CEPAL*, 97. <https://www.un-ilibrary.org/content/journals/16820908/2009/97/9>
- _____ (2010). Memória do IE-UFRJ: Maria da Conceição Tavares. *Revista de Economia Contemporânea*, 14(1). <https://doi.org/10.1590/S1415-98482010000100009>
- Correa, E., Vidal, G. y Marshall, W. (2013). Financialization in Mexico: trajectory and limits. *Journal of Post Keynesian Economics*, 35(2). <https://www.jstor.org/stable/23469993>
- Cruz, F. N. (2020). *Hierarquia monetária e comércio periférico: reflexões sobre o Sistema de Pagamentos em Moeda Local (SML) entre a Argentina e o Brasil*. Unicamp: Instituto de Economia.
- de Paula, L. F., Fritz, D. y Prates, D. (2018). Global currency hierarchy and national policy space: a framework for peripheral economies. *European Journal of Economics and Economic Policies: Intervention*, 15(2). <https://doi.org/10.4337/ejeep.2018.02.11>
- Duarte, C. (2023). La financiarización y la dominación de la política monetaria en México durante la pandemia. *International Review of Economic Policy*, 5(2). <https://doi.org/10.7203/IREP.5.2.28069>
- Fajnzylber, F. (1983). *La industrialización trunca de América Latina*. Editorial Nueva Imagen.
- Furtado, C. (1966). *Subdesenvolvimento e estagnação na América Latina*. Civilização Brasileira.

- Girón, A. y Levy, N. (2005). *México: los bancos que perdimos: de la desregulación a la extranjerización del sistema financiero*. Universidad Nacional Autónoma de México.
- _____ y Meireles, M. (2018). Deudas soberanas y nuevas vulnerabilidades: Argentina, Brasil y México. En I. Manrique (coord.). *Paradojas y paradigmas en el ámbito fiscal y financiero en América Latina* (pp. 15-33). Universidad Nacional Autónoma de México, Instituto de Investigaciones Económicas.
- Guillén, A. (2007). La Teoría Latinoamericana del Desarrollo. Reflexiones para una estrategia alternativa frente al neoliberalismo. *Repensar la teoría del desarrollo en un contexto de globalización. Homenaje a Celso Furtado* (pp. 489-518). CLACSO.
- _____ (2021). El régimen de acumulación en México: caracterización, tendencias y propuestas para su transformación. *Estudios y Perspectivas*, N° 190 (LC/TS.2021/42; LC/MEX/TS.2021/7). CEPAL.
- Kalecki, M. (1954). El problema del financiamiento del desarrollo económico. *El Trimestre Económico*, 21. <https://www.eltrimestreeconomico.com.mx/index.php/te/article/view/2379/2147>
- _____ (1956 [1954]). *Teoría de la dinámica económica. Ensayo sobre los movimientos cíclicos y a largo plazo de la economía capitalista*. FCE.
- _____ (1980 [1970]). *Ensayos sobre economías en vías de desarrollo*. Editorial Crítica.
- Kay, C. (1989). *Latin America theories of development and underdevelopment*. Routledge.
- Keynes, J. M. (2010 [1937]). Teorías alternativas da taxa de juros. *Clássicos de literatura econômica: textos selecionados de macroeconomia*. IPEA.
- _____ (2013 [1930]). A Treatise on Money. *The Collected Writings of John Maynard Keynes. Vol. V*. Cambridge University Press.
- López, A. (2011). *Globalización y reformas financieras. Los casos de Chile y Bolivia*, Tesis doctoral, Posgrado en Estudios Latinoamericanos. UNAM.
- López, J. y Assous, M. (2010). *Michal Kalecki*. Palgrave Macmillan.
- Mallorquín, C. (2022). The genealogy of the decolonial perspective in Latin America: The Center-Periphery antinomy. *Estudios Críticos del Desarrollo*, 7(23). <https://estudiosdeldesarrollo.mx/estudioscriticosdeldesarrollo/wp-content/uploads/2024/09/ECD23-2.pdf>
- Marichal, C. (1997). The rapid rise of the neobanqueros Mexico's new financial elite. *NACLA Report on the Americas*, 30(6). <https://doi.org/10.1080/10714839.1997.11725717>

- Meireles, M. (2024a). Neoestructuralismo, neodesarrollismo y socialdesarrollismo: notas a partir de sus similitudes y diferencias. *Trayectorias y encrucijadas de las teorías del desarrollo en América Latina*. FCE.
- _____ (2024b). Agronegocio exportador vs. Agricultura familiar en Brasil: de la heterogeneidad estructural a las asimetrías de financiamiento. En E. Concha, A. Mendoza, V. López y M. Miereles (coords.). *Paradojas ambientales: extractivismo financiarizado vs. estrategias ecosociales* (pp. 35-64). Universidad Autónoma Metropolitana, Unidad Iztapalapa.
- _____ (2026). Retos del financiamiento al desarrollo en México: lecciones de Maria da Conceição Tavares e Ifigenia Martínez. En C. S. Gómez, L. Rodríguez León y M. I. Osorio-Caballero (coords.). *La economía en morado: los retos del desarrollo en México desde miradas de mujeres economistas* (pp. 193-224). Universidad de Guanajuato y Universidad Nacional Autónoma de México.
- Moreno-Brid, J. C., Pérez, E. y Valdez, L. (2018). Changing challenges in the modernization of Nacional Financiera. *The Future of National Development Banks* (pp. 112-135). Oxford University Press. <https://doi.org/10.1093/oso/9780198827948.003.0005>
- Pérez Caldentey, E. (2015). Una coyuntura propicia para reflexionar sobre los espacios para el debate y el diálogo entre el (neo) estructuralismo y las corrientes heterodoxas. *Neoestructuralismo y corrientes heterodoxas en América Latina y el Caribe a inicios del siglo XXI*. CEPAL. LC/G. 2633-P/Rev. 1.
- Pinto, A. (1965). Concentración del progreso técnico y de sus frutos en el desarrollo latinoamericano. *El Trimestre Económico*, 32(125). <https://www.eltrimestreeconomico.com.mx/index.php/te/article/view/3060/2757>
- _____ (1970). Naturaleza e implicaciones de la “heterogeneidad estructural” de la América Latina. *El Trimestre Económico*, 37(145). <https://www.eltrimestreeconomico.com.mx/index.php/te/article/view/3337/2964>
- _____ (1976). Notas sobre estilos de desarrollo en América Latina. *Revista de la CEPAL*, 1. <https://www.un-ilibrary.org/content/journals/16820908/1976/1/3>
- Possas, M. S. (2001). Maria da Conceição Tavares. *Estudios Avanzados*, 14(43). <https://doi.org/10.1590/S0103-40142001000300028>
- Powell, J. (2013). El sub-financiamiento y la financiarización en México: ¿paradoja mexicana o una parábola de economías con ingreso medio? *Financiarización y modelo de acumulación* (pp. 261-290). *Aportes desde los países en desarrollo*. UNAM.
- Prebisch, R. (1949). *El desarrollo económico de la América Latina y algunos de sus principales problemas*. CEPAL.

- _____ (1963). *Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano: con un apéndice sobre el falso dilema entre desarrollo económico y estabilidad monetaria*. FCE.
- Robilloti, P. C. N. S. (2016). *O desenvolvimento capitalista na obra de Maria da Conceição Tavares: influências teóricas, economia política e pensamento econômico*. Instituto de Economia.
- Rodríguez, O. (2006). *El estructuralismo latinoamericano*. Siglo XXI/CEPAL.
- Sachs, I. (1977). Kalecki and development planning. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, 39. <https://doi.org/10.1111/j.1468-0084.1977.mp39001005.x>
- Sampaio Jr., P. A. (2012). Desenvolvimentismo e neodesenvolvimentismo: tragédia e farsa. *Serviço Social & Sociedade*, 112. <https://doi.org/10.1590/S0101-66282012000400004>
- Schumpeter, J. (1996 [1912]). *Teoría del desenvolvimiento económico. Una investigación sobre ganancias, capital, crédito, interés y ciclo económico*. FCE.
- Soto, R. (2009). Finanzas públicas y nueva banca en México. *Ola Financiera*, 2(2). <https://doi.org/10.22201/fe.18701442e.2009.2.23036>
- Sunkel, O. y Paz, P. (1970). *El subdesarrollo latinoamericano y la teoría del desarrollo*. Siglo XXI.
- Tavares, M. da C. (1964). *Auge y declinación del proceso de sustitución de importaciones en el Brasil*. CEPAL.
- Tavares, M. da C. (1977). *De la sustitución de importaciones al capitalismo financiero*. FCE.
- _____ (1994). *Lições Contemporâneas de uma Economista Popular*. Sin editorial.
- _____ (1997 [1985]). A retomada da hegemonia norte-americana. *Poder e dinheiro: uma economia política da globalização*. Vozes. <https://doi.org/10.1590/0101-31571985-2005>
- _____ (1998a [1978]). *Ciclo e crise: o movimento recente da industrialização brasileira*. Instituto de Economia.
- _____ (1998b [1974]). *Acumulação de capital e industrialização no Brasil*. Instituto de Economia.
- _____ (2000). Subdesenvolvimento, dominação e luta de classes. *Celso Furtado e o Brasil*. Fundação Perseu Abramo. <https://doi.org/10.7476/9786586221695.0013>
- Tavares, M. da C. y Serra, J. (1971). Más allá del estancamiento: una discusión sobre el estilo de desarrollo reciente. *El Trimestre Económico*, 152(4). <https://eltrimestreeconomico.com.mx/index.php/te/article/view/3434/3058>

- Toporowski, J. (2013). *Michał Kalecki: An intellectual biography. Vol. 1. Rendezvous in Cambridge (1899-1939)*. Palgrave Macmillan.
- _____ (2018). *Michał Kalecki: An intellectual biography. Vol. 2. By Intellect Alone (1939-1970)*. Palgrave Macmillan.
- Vargas, G. y Meireles, M. (2021). Bancos públicos burlando el desarrollo: el caso de la Financiera Nacional de Desarrollo (FND) en México. *Desafíos para la economía mexicana en el 20-30*. IIEC-UNAM.
- Vernengo, M. (2022). Maria da Conceição Tavares. *El desafío del desarrollo. Trayectorias de los grandes economistas latinoamericanos del siglo XX*. Editorial de la Universidad de Cantabria, Colección Sociales.

