

La burbuja inmobiliaria en la China capitalista

Evergrande, Fantasia y Sinic hacen temblar a los inversores globales y por buenas razones

por Michael Pröbsting, Secretario Internacional de la Corriente Comunista Revolucionaria Internacional (CCRI), 6 de octubre de 2021, www.thecommunists.net

Nota del Comité Editorial: *El siguiente documento contiene una figura. Esta figura solo se puede ver en la versión pdf del documento a continuación por razones técnicas.*

La Gran Depresión de la economía mundial capitalista, que comenzó en otoño de 2019, también ha afectado a China. Esto no es sorprendente, ya que China constituye un componente clave del capitalismo global, ya que es la nación líder en la fabricación mundial (con una participación del 28,7% de la producción mundial).¹

Como señalamos en artículos recientes, la economía mundial se encamina hacia una segunda recesión y China juega un papel central en este desarrollo.² En el presente artículo nos ocuparemos de una de las áreas donde la crisis de China está evolucionando: su sector inmobiliario. (Para un análisis más extenso del capitalismo de China, remitimos a los lectores a otras obras de la CCRI.³)

En las últimas semanas, varios gigantes inmobiliarios, por ejemplo, Evergrande, Fantasia y Sinic, no han cumplido con los pagos de intereses. Evergrande por sí solo tiene facturas impagas por un total de

¹ Felix Richter: These are the top 10 manufacturing countries in the world, World Economic Forum, 25.2.2020, <https://www.weforum.org/agenda/2020/02/countries-manufacturing-trade-exports-economics/>; producción medida sobre una base de valor agregado en dólares estadounidenses corrientes.

² Michael Pröbsting: Economía mundial: ¿Hacia una segunda recesión? 2 October 2021, https://www.thecommunists.net/worldwide/global/world-economy-heading-towards-a-second-slump/#anker_1; vea también estos artículos de nuestros compañeros argentinos: Juan Giglio: A 13 años del Lehman Brothers y en el medio de la caída de Evergrande, 26.10.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/09/a-13-anos-del-lehman-brothers-y-en-el.html>; Damián Quevedo, Evergrande, una burbuja a punto de explotar en nuestro continente, 5.10.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/10/evergrande-una-burbuja-punto-de.html>

³ La CCRI ha publicado numerosos documentos sobre el capitalismo en China y su transformación en una Gran Potencia. Vea en esto, por ejemplo, nuestro libro de Michael Pröbsting: Anti-imperialismo en la Era de la Rivalidad de las Grandes Potencias. Los factores detrás de la Rivalidad acelerada entre los E.U, China, Rusia, la U.E y Japón. Una crítica del análisis de la izquierda y una semblanza de la Perspectiva Marxista. RCIT Books, Viena 2019, <https://www.thecommunists.net/home/espa%C3%B1ol/libro-anti-imperialismo-en-la-era-de-la-rivalidad-de-las-grandes-potencias/>. Véase también del mismo autor un ensayo publicado en la segunda edición de The Palgrave Encyclopedia of Imperialism and Anti-Imperialism (editado por Immanuel Ness y Zak Cope), Palgrave Macmillan, Cham, 2020, https://link.springer.com/referenceworkentry/10.1007%2F978-3-319-91206-6_179-1; China's transformation into an imperialist power. A study of the economic, political and military aspects of China as a Great Power (2012), in: Revolutionary Communism No. 4, <http://www.thecommunists.net/publications/revcom-number-4>; ¿Cómo es posible que algunos marxistas sigan dudando de que China se ha vuelto capitalista? (Una crítica del PTS/FT). Un análisis del carácter capitalista de las empresas estatales de China y sus consecuencias políticas, 18 de septiembre de 2020, <https://www.thecommunists.net/home/espa%C3%B1ol/pts-ft-y-imperialismo-chino-2/>; Incapaces de ver el bosque por ver los árboles. El empirismo ecléctico y la falla del PTS/FT en reconocer el carácter imperialista de China, 13 de agosto de 2020, <https://www.thecommunists.net/home/espa%C3%B1ol/pts-ft-y-imperialismo-chino/>; China's Emergence as an Imperialist Power (Article in the US journal 'New Politics'), en: "New Politics", Summer 2014 (Vol. XV-1, Whole #: 57)

más de \$300 mil millones, una “cantidad [que] equivale al 2 por ciento del PIB de China y probablemente una de las mayores pilas de deuda del mundo.”⁴ De hecho, estos gigantes inmobiliarios se están tambaleando al borde de la bancarrota. Como resultado, sus acciones en el mercado de valores se están hundiendo. El precio de la acción de Evergrande cayó un 80% desde principios de año.

Este desarrollo refleja que el sector financiero con sus elementos característicos de burbuja y especulación se ha convertido en un elemento clave de la economía capitalista de China. También muestra que una proporción significativa de su espectacular crecimiento en las últimas décadas tuvo un carácter ficticio. Y también demuestra que, particularmente en la última década desde la Gran Recesión en 2008/09, el crecimiento de China se basó en un aumento dramático de las deudas.

Deudas crecientes

El sector inmobiliario de China ha crecido en las últimas décadas en proporciones extraordinarias. En el período de 1995 a 2019, la inversión inmobiliaria, calculada como porcentaje de la producción económica (PIB), aumentó del 5% a más del 13%. ¡Esta es una proporción mucho más alta que la que tuvo Estados Unidos en la historia reciente! En el pico de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos, antes de la espectacular ola de quiebras que comenzó con Lehman Brothers en 2008, la cifra era del 7%.⁵

La enorme expansión inmobiliaria de China se financió en gran medida mediante el aumento de las deudas. Muchas personas, en su mayoría de la clase media urbana, compraron casas nuevas incurriendo en deudas. Como resultado, el coeficiente de apalancamiento de los hogares de China (la relación entre la deuda de los hogares y el PIB) ha aumentado rápidamente del 18% en 2008 al 60% a fines de 2018. En la actualidad, la deuda hipotecaria pendiente representa más del 70% de la deuda total de los hogares.⁶

En muchos casos, las casas nuevas han sido compradas por personas de la clase media o la burguesía para luego venderlas con fines de lucro. En otras palabras, el creciente sector inmobiliario no solo se financió con deudas crecientes, sino que todo su propósito no se ha convertido tanto en construir un nuevo espacio vital para las personas sino en obtener ganancias a través de la especulación. En 2008, “solo” el 30% de los nuevos compradores de vivienda ya poseía una o más viviendas. Diez años después, esta participación había aumentado al 87%. En otras palabras, casi 9 de cada 10 nuevos compradores de vivienda no lo hicieron para encontrar un lugar donde vivir, sino para conseguir otra vivienda, ya sea para alquilarla o venderla a otra persona.

⁴ India Today: Explained: Why China’s Evergrande crisis has sent global stock markets in panic mode, 21 September 2021, <https://www.indiatoday.in/business/story/china-evergrande-crisis-global-stock-markets-in-panic-mode-1855467-2021-09-21>

⁵ Las cifras sobre el sector inmobiliario de China, si no se indica lo contrario, se toman de un artículo de investigación muy informativo que ha sido publicado recientemente por un analista estadounidense y chino de la Oficina Nacional de Investigación Económica: Kenneth S. Rogoff and Yuanchen Yang: Peak China Housing, NBER Working Paper Series, Working Paper 27697, <http://www.nber.org/papers/w27697>

⁶ Vea en esto también Martin Wolf: The economic threats from China’s real estate bubble, Financial Times, 5.10.2021, <https://www.ft.com/content/1abd9d4b-8d94-4797-bdd7-bee0f960746a>

Para comprender este fenómeno, es necesario saber que casi no hay ningún lugar en el mundo donde la vivienda urbana, en relación con los ingresos, sea más expansiva que en las ciudades de China. Si tomamos la relación precio-alquiler de la vivienda, ¡cuatro de las cinco ciudades más caras del mundo son chinas! (Shenzhen, Beijing, Hong Kong y Shanghai). La proporción de Shenzhen es dos veces mayor que la de Tokio y Londres y cuatro veces mayor que la de Nueva York y San Francisco.

Si los gigantes inmobiliarios de China colapsan, tendrá consecuencias masivas para toda la economía. En 2016, las industrias inmobiliaria y de la construcción juntas representaron alrededor del 29% del PIB de China. Estos sectores también han sido cruciales para la creación de empleo, ya que representan alrededor del 20% del empleo urbano no privado. Según Bloomberg, *“alrededor del 41% de los activos del sistema bancario estaban asociados directa o indirectamente con el sector inmobiliario al final.”*⁷

Dado el peso global de la economía china, los especuladores capitalistas y las instituciones financieras de todo el mundo temen las consecuencias de un incumplimiento del mercado inmobiliario. BNP Paribas de Francia, el banco más grande de la zona euro, publicó una nota a los inversores: *“Estimamos que menos de 50.000 millones de dólares de la deuda pendiente de 300.000 millones de dólares de Evergrande se financia con préstamos bancarios. ... Sugiere que el sector bancario chino tendrá un colchón suficiente para absorber posibles deudas incobrables. (...) Durante la semana pasada, los inversores se han preocupado cada vez más por los riesgos de contagio a las cadenas de suministro (materias primas), la estabilidad social (trabajadores de la construcción, compradores de vivienda) y el estrés crediticio (reducción del riesgo de los bonos chinos de alto rendimiento), como El gobierno ha sido relativamente silencioso sobre la situación de Evergrande.”*⁸

¿Aterrizaje suave?

Dado el enorme peso del sector inmobiliario, es muy posible que el régimen capitalista estalinista de China haga todo lo posible para garantizar un "aterrizaje suave". Una primera señal de tal desarrollo es el hecho de que el banco central de China inyectó alrededor de \$123 mil millones de liquidez en el sistema en las últimas dos semanas.⁹

Si el régimen no interviene masivamente, grandes sectores de los capitalistas y la clase media, así como los trabajadores de industrias relacionadas, sufrirán consecuencias drásticas. Huelga decir que tal escenario tendría consecuencias explosivas en la ya tensa situación política. Li Guangman, un destacado editor de un periódico retirado con estrechos vínculos con el régimen, advirtió recientemente que, sin la intervención adecuada, *“la economía y la sociedad de China se situarán en el cráter del volcán donde todo puede encenderse en cualquier momento”*.¹⁰

⁷ Bloomberg: China's banks downplay risks after Evergrande misses payments, 23 September 2021, <https://www.thenationalnews.com/business/2021/09/23/chinas-banks-downplay-risks-after-evergrande-misses-payments/>

⁸ Quoted in Reuters: What analysts have to say about Evergrande as default risks rise, 21 September 2021, <https://www.reuters.com/article/china-evergrande-debt-idCNL4N2QN127>

⁹ William Pesek: Xi plots prudent response to Evergrande crisis, Asia Times, 4 October 2021, <https://asiatimes.com/2021/10/xi-plots-prudent-response-to-evergrande-crisis/>

¹⁰ Citado en Alexandra Stevenson, Michael Forsythe and Cao Li: China and Evergrande Ascended Together. Now One Is About to Fall, Sept. 28, 2021, <https://www.nytimes.com/2021/09/28/business/china-evergrande-economy.html>

Sin embargo, incluso si el régimen interviene y rescata a los capitalistas, esto también tendría consecuencias negativas a largo plazo para la economía, ya que daría lugar a un aumento masivo del endeudamiento público. Por el 3er trimestre de 2020, la deuda total de China como proporción del PIB había aumentado a 288% - casi el doble de la cuota de 2008 (150%).¹¹ En su último informe sobre China, el Banco Mundial advirtió: *“Con las tasas de interés actuales del mercado, el gran volumen de deuda de China implica una carga de interés agregada significativa, superior al 10 por ciento del PIB. Se estima que más de un tercio del nuevo crédito al sector no financiero se utiliza para pagar la deuda existente.”*¹²

Las crecientes actividades especulativas son una señal inequívoca de que a los capitalistas chinos les resulta cada vez más difícil generar altas tasas de beneficio en el sector productivo. De hecho, la tasa de beneficio de China ha disminuido constantemente desde mediados de la década de 1990 (consulte la figura en el apéndice).

Algunas conclusiones

Saquemos algunas conclusiones.

1. Primero, es obvio que China está cerca de otra recesión. Como ya señalamos en nuestro artículo reciente sobre la segunda recesión de la economía mundial, su producción industrial ha disminuido en los últimos meses, enfrenta cortes de energía y su sector inmobiliario -el sector de más rápido crecimiento de su economía en la última década- está cerca de la quiebra. El régimen capitalista-estalinista debe intervenir masivamente en la economía para evitar una recesión profunda. Sin embargo, la deuda adicional resultará en mayores pagos de intereses y un menor crecimiento en los próximos años.

2. Estos desarrollos tendrán consecuencias políticas dramáticas. Ya en el último período, Beijing reforzó el control político. Su brutal intervención contra el movimiento a favor de la democracia en Hong Kong¹³, así como la draconiana política de encierro fueron resultado del deseo del régimen capitalista-estalinista de retener una dominación indiscutible.¹⁴ Del mismo modo, el régimen toma

¹¹ World Bank: China Economic Update, December 2020: From Recovery to Rebalancing: China's Economy in 2021, Washington 2020, p. 28; Desmond Lachman: Is this China's Lehman Brothers moment? 21.09.2021, <https://thehill.com/opinion/finance/573102-is-this-chinas-lehman-brothers-moment>

¹² World Bank: China Economic Update, June 2021: Beyond the Recovery - Charting a Green and Inclusive Growth Path, Washington 2021, p. 30

¹³ Vea en esto, por ejemplo, RCIT: China / Hong Kong: The Beginning of the Counterrevolution. The new National Security Law represents a full-scale assault on democratic rights by the Stalinist-Capitalist regime! 1 July 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/asia/china-hong-kong-the-beginning-of-the-counterrevolution/>

¹⁴ La CCRI ha analizado ampliamente la contrarrevolución del COVID-19 desde sus inicios. A partir del 2 de febrero de 2020, hemos publicado cerca de 90 folletos, ensayos, artículos y declaraciones, además de un libro, todos recopilados en una subpágina especial: <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/collection-of-articles-on-the-2019-corona-virus/>. En particular, remitimos a los lectores al Manifiesto de la CCRI: COVID-19: Una cubierta para una gran ofensiva mundial contrarrevolucionaria. Estamos en un punto de inflexión en la situación mundial, ya que las clases dominantes provocan una atmósfera de guerra para legitimar la construcción de regímenes chovinistas bonapartistas de estado, 21 de marzo de 2020, <https://www.thecommunists.net/home/espa%C3%B1ol/covid-19-una-cubierta-para-una-gran-ofensiva-mundial-contrarrevolucionaria/>. Véase también un nuevo Manifiesto de la CCRI: "Green Pass" y vacunas obligatorias: una nueva etapa en la contrarrevolución de COVID. Abajo la policía chovinista-bonapartista y el estado de vigilancia:

medidas drásticas contra todas las formas de comportamiento “antipatriota” y personalidades públicas “extravagantes” (incluidas las estrellas del pop, los *influencers* de redes sociales y los “afeminados” que llaman “*sissy boys*”). Para desviar la atención pública de la crisis interna, el régimen capitalista estalinista acaba con el chovinismo y amenaza con la guerra contra Taiwán. En los últimos días, estableció un récord tras otro al enviar un número creciente de aviones de combate sobre la isla. Global Times, el portavoz en inglés del régimen, amenazó en un editorial reciente con el contundente título “*Es hora de advertir a los secesionistas de Taiwán y sus fomentadores: la guerra es real*”. “*Si Estados Unidos y las autoridades del DPP no toman la iniciativa de revertir la situación actual, eventualmente se activará el castigo militar de China continental por las fuerzas secesionistas de la “independencia de Taiwán”. El tiempo demostrará que esta advertencia no es solo una amenaza verbal.*”¹⁵ En resumen, China, y lo mismo es cierto para otras grandes potencias imperialistas como Estados Unidos, podría verse cada vez más tentada a provocar una crisis externa, ya que todas las principales economías capitalistas enfrentan el peligro de una segunda recesión.¹⁶

¡Defendamos los derechos democráticos! No a la política de salud al servicio de los monopolios capitalistas: ¡Financiar y expandir el sector de la salud pública bajo el control obrero y popular!, 29 de julio de 2021, https://www.thecommunists.net/worldwide/global/green-pass-compulsory-vaccinations-a-new-stage-in-the-covid-counterrevolution/#anker_1. Además, llamamos la atención sobre nuestro libro de Michael Pröbsting: La Contrarrevolución del COVID-19: Qué es y Cómo Combatirla. Un análisis y una estrategia marxistas para la lucha revolucionaria, RCIT Books, abril 2020, <https://www.thecommunists.net/home/esp%C3%B1ol/la-contrarrevoluci%C3%B3n-del-covid-19-qu%C3%A9-es-y-c%C3%B3mo-combatirla/>. Vea también nuestro primer artículo sobre este tema de Almedina Gunić: Coronavirus: Coronavirus: "No soy un virus"... ¡pero seremos la cura! La campaña chauvinista detrás de la histeria "Coronavirus de Wuhan" y la respuesta revolucionaria, 02 de febrero de 2020, <https://www.thecommunists.net/home/esp%C3%B1ol/coronavirus-no-soy-un-virus-pero-seremos-la-cura/>. Michael Pröbsting: The Second Wave of the COVID-19 Counterrevolution. On the ruling class strategy in the current conjuncture, its inner contradictions and the perspectives of the workers and popular resistance, 20 July 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/the-second-wave-of-the-covid-19-counterrevolution/>; del mismo autor: The Police and Surveillance State in the Post-Lockdown Phase. A global review of the ruling class's plans of expanding the bonapartist state machinery amidst the COVID-19 crisis, 21 May 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/police-and-surveillance-state-in-post-lockdown-phase/>; COVID-19: The Great Barrington Declaration is indeed Great! Numerous medical scientists protest against the reactionary lockdown policy, 11 October 2020, <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/covid-19-the-great-barrington-declaration-is-indeed-great/>; Michael Pröbsting: COVID-19: The Current and Historical Roots of Bourgeois Lockdown “Socialism”. Police State and Universal Basic Income are key elements of the new version of reformist “War Socialism” of 1914, 19 December 2020, <https://www.thecommunists.net/theory/covid-19-the-current-and-historical-roots-of-bourgeois-lockdown-socialism/>. Vea también una serie de artículos en español de nuestros camaradas argentinos: Juan Giglio: La izquierda de la "Big Pharma", dejó de defender las libertades, 1.10.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/10/la-izquierda-de-la-big-pharma-dejo-de.html>; Juan Giglio: ¿Por qué la izquierda no cuestiona las políticas de la OMS? 8.9.2021, <https://convergenciadecombate.blogspot.com/2021/09/por-que-la-izquierda-no-cuestiona-las.html>

¹⁵ Global Times: Time to warn Taiwan secessionists and their fomenters: war is real, Global Times Editorial, 4 October 2021, <https://www.globaltimes.cn/page/202110/1235638.shtml>

¹⁶ La CCRI se ha ocupado en numerosas ocasiones de la rivalidad interimperialista de las grandes potencias. Ver p. Ej. el documento de la CCRI: Perspectivas mundiales 2021-22: Entrando en una situación global prerrevolucionaria, 22 de agosto de 2021, https://www.thecommunists.net/theory/world-perspectives-2021-22/#anker_1; ver también El significado del pacto AUKUS. Estados Unidos intensifica la Guerra Fría interimperialista contra China y provoca a la UE, 18 de septiembre de 2021, https://www.thecommunists.net/worldwide/global/the-meaning-of-the-aucus-pact/#anker_1; Rusia lanza disparos de advertencia contra un buque de guerra del Reino Unido en el Mar Negro. ¡Abajo el conato de guerra fría! Ningún apoyo para ninguna Gran Potencia imperialista, ¡ni Reino Unido, ni Estados Unidos ni Rusia!, 24 de junio de 2021, https://www.thecommunists.net/worldwide/global/russia-fires-warning-shots-against-uk-warship-in-black-sea/#anker_3; véanse también los dos folletos siguientes de Michael Pröbsting: "Una pelea bastante buena". Encuentro EE.UU.-China en Alaska: Continúa la Guerra Fría Interimperialista, 23 de marzo de 2021,

3. Las enormes proporciones de los sectores inmobiliarios especulativos, la tasa de ganancia decreciente, el deseo del régimen de ayudar a las corporaciones, todo esto demuestra una vez más lo que la CCRI y otros marxistas han explicado desde hace muchos años: el estado y la economía de China eran, son y serán capitalistas (siempre que la clase trabajadora no derroque al régimen). Solo los tontos y pseudo-trotskistas estalinistas -como la llamada tradición espartaquista o fuerzas aliadas con el PO argentino- pueden imaginar que el país con el mayor número de multimillonarios y el mayor número de grandes corporaciones capitalistas del mundo podría ser un... “¡Estado no capitalista” o incluso “socialista”!

4. Todo esto también está justificado por las conocidas y estrechas relaciones entre los “multimillonarios rojos” y el Partido “Comunista”. Xu Jiayin, el jefe del Grupo Evergrande de China, es un símbolo de esto. Tiene conocidos estrechos vínculos con el grupo líder del partido. Él mismo admitió en un discurso de 2018: “*Todo lo que tengo y todo lo que ha logrado el Grupo Evergrande fue dotado por el partido, el estado y toda la sociedad*”.¹⁷ Desmond Shum, un hombre de negocios chino bien conectado, describe en un libro recientemente publicado (“*Red Roulette*”) el mundo profundamente corrupto de millonarios, multimillonarios y políticos.¹⁸ De nuevo, ¡sólo aquellos cegados por el estalinismo o el semiestalinismo pueden afirmar que esto sería “socialismo”!

5. Por último, las reacciones nerviosas de los mercados bursátiles mundiales ante la inminente quiebra de Evergrande y otros gigantes inmobiliarios reflejan que la economía de China se ha convertido en un factor poderoso en el capitalismo mundial. Napoleón dijo la famosa frase: “*China es un gigante dormido. Cuando despierte, el mundo temblará*”. El estado nervioso de los mercados bursátiles mundiales al escuchar las noticias sobre Evergrande y el lugar central de la Guerra Fría entre Washington y Beijing en la política mundial lo confirma plenamente. Aun así, autoproclamados trotskistas como el PTS/FT con sede en Argentina o el PSTU/LIT con sede en Brasil niegan el carácter imperialista de China, alegando que Beijing tendría una especie de posición dependiente o subordinada a las Grandes Potencias occidentales. A estos camaradas les preguntamos: “*¿Una burbuja inmobiliaria en Argentina o Brasil, o en Malasia o Indonesia causaría tanto nerviosismo en Wall Street, Londres o Frankfurt? ¡Ciertamente no! ¡Pero Evergrande, Fantasia y Sinic sí lo hacen!*” ¡Esto demuestra la diferencia entre un país dominante y un país dominado en la economía mundial capitalista, entre un estado imperialista y uno semicolonial! Repetimos una vez más que es imposible para los marxistas encontrar una orientación correcta sin comprender la naturaleza imperialista de China y sin tal reconocimiento es imposible tomar una posición revolucionaria en cualquier conflicto entre estos estados, es decir, ¡poniéndose consistentemente a todos ellos!¹⁹

<https://www.thecommunists.net/home/espa%C3%B1ol/encuentro-ee-uu-china-en-alaska-continua-la-guerra-fr%C3%ADa-interimperialista/>; Siervos de dos amos. El estalinismo y la nueva guerra fría entre las grandes potencias imperialistas de Oriente y Occidente, 10 de julio de 2021, https://www.thecommunists.net/theory/servants-of-two-masters-stalinism-and-new-cold-war/#anker_9; para obtener más trabajos sobre este tema, consulte estas subpáginas: <https://www.thecommunists.net/theory/china-russia-as-imperialist-powers/> y <https://www.thecommunists.net/worldwide/global/collection-of-articles-on-the-global-trade-war/>.

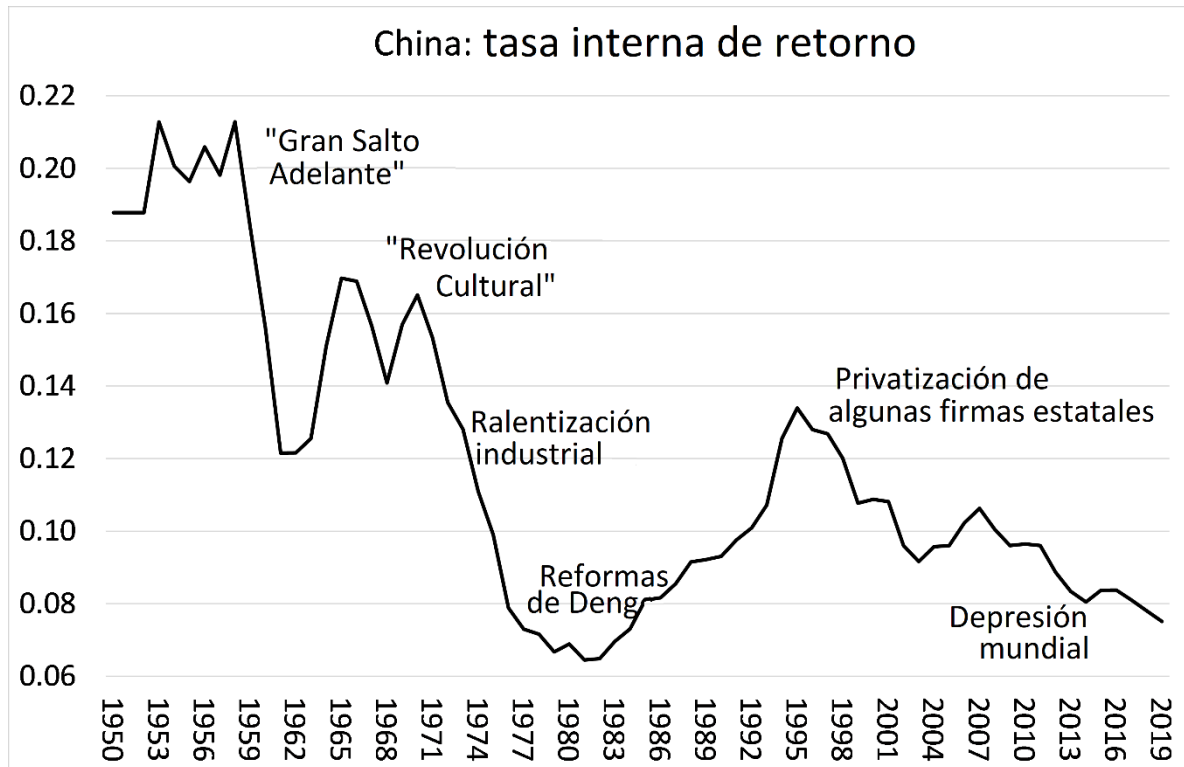
¹⁷ Citado en: Alexandra Stevenson, Michael Forsythe y Cao Li: China and Evergrande Ascended Together

¹⁸ Desmond Shum: Red Roulette. An Insider's Story of Wealth, Power, Corruption, and Vengeance in Today's China, Simon & Schuster, New York 2021

¹⁹ Para conocer nuestro enfoque programático sobre los conflictos interimperialistas, véase, p. Ej. RCIT: Theses on Revolutionary Defeatism in Imperialist States, 8 September 2018, <https://www.thecommunists.net/theory/theses-on-revolutionary-defeatism-in-imperialist-states/>; véanse también los capítulos XVI a XX del libro mencionado anteriormente de Michael Pröbsting: Antiimperialismo en la Era de la Rivalidad de las Grandes Potencias.

Apéndice

China: tasa interna de retorno ²⁰



²⁰ Michael Roberts: China at a turning point? 5 October 2021, <https://thenextrecession.wordpress.com/2021/10/05/china-at-a-turning-point/>