

Crítica a la Interpretación Financiera de la Crisis y Nuestra Interpretación¹.

**Orlando Caputo Leiva
Agosto 2010**

Existe un amplio reconocimiento de que actualmente a nivel de la economía mundial hay varias crisis simultáneas: económica, energética, alimentaria, del medio ambiente, e incluso, en una perspectiva más general, se habla de crisis sistémica. Sin embargo, cada una de las crisis tiene su especificidad. La crisis económica actual debe ser un objeto de estudio en sí misma. Un análisis concreto de la realidad concreta

La interpretación económica más difundida, y, en realidad, casi la única interpretación, es que la actual crisis de la economía mundial es una crisis financiera. El Fondo Monetario Internacional, y otras instituciones internacionales han caracterizado así las últimas crisis. La gran mayoría de los análisis críticos de carácter académico y en la esfera política recogen también esta caracterización de la crisis actual como crisis financiera. Los análisis críticos se apoyan en difundidos trabajos teóricos que señalan el predominio del capital financiero sobre el capital productivo.

Desde inicios de esta década, planteamos una posición completamente opuesta pero que ha tenido poca resonancia. En el capitalismo es muy importante el desarrollo del crédito y de las instituciones financieras. La crisis actual se manifiesta como crisis financiera. Pero nada se puede explicar por la manifestación del fenómeno. Es necesario estudiar las causas que lo provocan.

Con la globalización de la economía mundial, y apoyado en la amplia libertad de circulación de mercancías y de capitales, se ha profundizado una estructura de producción y de circulación de mercancías por sobre las economías nacionales, y, comandadas por las grandes empresas transnacionales productoras de bienes y servicios. Como parte de este proceso, se han producido muchas y profundas transformaciones de la economía mundial a principios de este siglo².

Una de las transformaciones más significativas ha sido el cambio de la preeminencia del capital financiero en la década de los ochenta a la preeminencia del capital productivo en la economía mundial a partir de los noventa. El incremento de las ganancias y de la tasa de ganancia de las empresas productoras de bienes y servicios son tan elevadas, que se han transformado en prestatarias netas del sistema financiero y han dejado de ser clientes significativos del sistema financiero³. Ambos enfoques interpretativos y su confrontación constituyen el objeto central de este documento.

¹ Agradezco a Graciela Galarce su gran ayuda en la elaboración de este documento.

² Caputo, Orlando 2007. "La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI" en Gandásegui (Hijo), Marco A (coordinador) *Crisis de Hegemonía de Estados Unidos*, (México DF: Siglo XXI y CLACSO).

³ Caputo, Orlando 2010 "Crisis de la Economía Mundial: Aumento de las ganancias y disminución de salarios", en Gandásegui (Hijo), Marco A y Castillo Fernández, Dídimo (Coordinadores) *Estados Unidos. La Crisis Sistémica y las Nuevas Condiciones de Legitimación*, (México DF: Siglo XXI y CLACSO)

Síntesis de los planteamientos sobre el predominio del capital financiero.

Francois Chesnais, 2003, en su trabajo “La teoría del régimen de acumulación financiarizado: contenidos, alcances e interrogantes”⁴, del encabezado denominado “En este texto se defienden las siguientes posturas” seleccionamos los siguiente

“Desde el periodo 1979-1980, se asiste a la reaparición, después de un lapso de sesenta años, de capital financiero muy concentrado. Las dos últimas décadas han supuesto, además, el surgimiento y, seguidamente, el pleno desarrollo de mercados financieros que han garantizado a ese capital los privilegios específicos y el gran poder económico y social que se asocia a la “liquidez””

Más adelante señala:

“A partir de mediados de los ochentas el capital financiero ha adquirido una trascendencia que le permite influir significativamente en el nivel y la orientación de las inversiones, así como en la estructura y la distribución de la renta. Esto ha conducido a algunos observadores - poco numerosos, por el momento- a plantear la hipótesis de que el régimen de acumulación que podría erigirse en “sucesor” del régimen “fordista” sería un régimen en torno a unas relaciones, cuyo origen estaría más lejos del contexto de la producción y más cerca del ámbito financiero. Este sería un “régimen de acumulación dominado por lo financiero”, o un incluso un régimen de acumulación financiarizado”

Y más adelante continúa:

“A la vista de las propuestas teóricas de estos autores y de las tendencias que se observan en la historia económica y social de la última década, se confirma que el capital que se valoriza bajo la forma de inversión financiera y que comparte intereses con el beneficio empresarial aparece como la fracción dominante del capital, la que se muestra capaz de marcar la pauta de las formas y el ritmo de acumulación”.

Más adelante, en el punto 1 de la Introducción, denominada, “Las diferentes fases en torno a un régimen financiarizado”, Francois Chesnais plantea lo siguiente:

“Probablemente he sido uno de los primeros, sino el primero, en emplear la expresión “régimen de acumulación dominado por lo financiero”. Este concepto me ha servido para designar lo que me pareció una nueva configuración del capitalismo, cuyo contenido económico y social concreto respondería a la influencia, tanto en el orden económico como en el social, de una forma específica del capital, a la que Marx se refería como “capital que reporta interés” o como “forma moderna de capital dinero”.

Inmediatamente a continuación agrega:

“Como antecedente de esta caracterización, en la primera edición de *La mondialisation du capital*, se realizaban una serie de observaciones sobre la posición de dominio y el grado de autonomía que parecía haber adquirido este capital. Desde mi punto de vista, el

⁴ Chesnais, Francois 2003 “La teoría del Régimen de Acumulación Financiarizado: Contenido, Alcances e Interrogantes”, *Revista de Economía Crítica* N° 1, Valladolid, España.

incremento de la importancia de todo lo que se denomina, de forma abreviada, financiero ha estado (y está) unido en forma indisociable a lo que ha constituido el punto de partida de mis análisis, es decir, a la nueva fase de la internacionalización (la de la mundialización del capital)

“El “golpe de Estado” que ha permitido el avance de la dictadura de los prestamistas, en el sentido amplio en el que la concibe André Orlean no hubiese sido posible sin las políticas de liberalización, desregulación y privatización, que no sólo ha afectado al plano financiero, sino que ha repercutido también sobre las inversiones directas en el exterior (IDE) los intercambios de mercancías y de servicios”

Por su parte, Gérard Duménil y Dominique Lévy, señalan “En el capitalismo moderno, las clases de los grandes propietarios de capital está relativamente unificada y posee parte de todos los sectores de la economía (por sus títulos) y las controla (mediante sus instituciones financieras). Eso no impide que las actividades financieras y el sector financiero hayan adquirido, en el neoliberalismo, una mayor importancia. Por una parte, esas actividades se han hecho mucho más rentables y, por otra parte, y, el control de la economía nacional y mundial por las instituciones financieras es crucial para mantener y perpetuar el orden neoliberal. Por esas razones, se habla a menudo de financiarización y de mundialización financiera⁵ .

Las tesis de la financiarización y la crisis actual son analizadas en un libro colectivo de 2009⁶

Nuestra Interpretación: De la preeminencia del capital financiero a la preeminencia del capital productivo

“De la preeminencia del capital financiero a la preeminencia del capital productivo”, es el título de un apartado de nuestro texto “Estados Unidos y China: ¿Locomotoras en la recuperación y en las crisis cíclicas de la economía Mundial?”.⁷

A continuación reproducimos el texto del documento mencionado.

“Una de las transformaciones más importantes es el profundo cambio que se ha procesado entre las diferentes formas del capital en los países capitalistas desarrollados y particularmente en los Estados Unidos. Las empresas productoras de bienes y servicios se han liberado del dominio que en décadas anteriores ejerció sobre ellas el capital financiero.

En la década de los ochenta y a inicios de la década de los noventa, el capital financiero captaba en torno al 35 % de las ganancias de las empresas no financieras. Posteriormente, los intereses netos pagados disminuyen a menos del 20 % de las ganancias. En los períodos de auge, se aproximan al 10 %.

⁵ Duménil Gérard y Lévy, Dominique 2005 El Imperialismo en la Era Neoliberal, en *Revista de Economía Crítica* N° 3, (Valladolid España).

⁶ Chesnais, Francois, de Brunoff, Suzane, Duménil, Gérard, Hussan, Michel y Lévy, Dominique 2009. *Las Finanzas Capitalistas. Para Comprender la Crisis Mundial* (Buenos Aires: Ediciones Herramienta)

⁷ Caputo, Orlando 2005 (2004) “Estados Unidos y China: ¿Locomotoras en la recuperación y en las crisis cíclicas de la economía mundial?” en Estay, Jaime (comp.) *La Economía Mundial y América Latina*, (Argentina: CLACSO)

La disminución generalizada de la tasa de interés en los países desarrollados en los últimos años es un antecedente significativo que apoya el proceso de liberalización del capital productivo respecto del capital financiero. Las tasas de interés en Estados Unidos son las más bajas en las últimas cuatro décadas y por varios meses fue fijada en 1 %. En Japón, la tasa de interés real ha sido negativa por un período prolongado.

Las grandes inversiones que se han realizado, se han financiado con el gran crecimiento de las ganancias a través de las ganancias retenidas. También, las inversiones se han financiado con recursos que las empresas han captado directamente colocando acciones y bonos.

Con el aumento de las ganancias y con la disminución de los intereses y más allá de la escasez mayor o menor de capital, parece suficientemente claro que el capital productor de bienes y servicios no financieros en los países desarrollados se ha liberado bastante de la dependencia del capital financiero. Esa dependencia llevó a caracterizar el capitalismo de las últimas décadas como dominado por el capital financiero. Se sigue caracterizándolo de esta forma, lo que nos parece que es un grave error muy difundido y que está presente en la mayoría de los análisis que se ubican al interior de la economía crítica.

El predominio del capital productivo por sobre las otras formas de capital permite asignarle, como es en la realidad, mayor significado a la relación de dominación del capital sobre el trabajo y la sociedad. En el período en que el capital productivo dependía en forma extrema del capital financiero, la relación fundamental aparece entre capitales. La relación capital - trabajo se ubicaba en un nivel bastante inferior. La fuerza con que se plantea en la actualidad la flexibilidad laboral y las formas prácticas que asume, ilustran con claridad que para el sistema en su conjunto, la relación de las empresas con los trabajadores es fundamental.

A diferencia de lo que pasa en los países desarrollados, en América Latina, el capital productivo y el capital financiero actúan conjuntamente, potenciándose. Así sucede al interior de los países de América Latina en que se produce una relación muy estrecha entre el sistema productivo y financiero.

Esta situación se presenta también y con mayor claridad en las inversiones extranjeras que ingresan a la región. La inversión extranjera directa contempla una proporción significativa de créditos internacionales asociados. Se puede decir que en América Latina el capital productivo y el capital financiero actúan en forma redoblada tras la persecución de utilidades e intereses elevados. Este es un elemento fundamental que explica el desarrollo desigual entre Estados Unidos y América Latina y también las dificultades de reproducción económica y social en la región.

En el documento citado, y en otros documentos⁸, hemos analizado las principales transformaciones de la economía mundial a inicios del siglo XXI. Basado en dichos estudios, nuestra interpretación teórica e histórica es diferente y opuesta a la caracterización simple como crisis financiera. Constatamos que a nivel de la economía mundial, las ganancias y la tasa de ganancia de las grandes empresas transnacionales

⁸ Caputo, Orlando. 2007, op cit

productoras de bienes y servicios, se han incrementado a partir de mediados de la década del ochenta y se han mantenido elevadas en los últimos años, previos al inicio de la actual crisis mundial. Estas elevadas ganancias transformaron a estas empresas en prestamistas netas del sistema financiero. Sus inversiones, compra de empresas y fusiones han sido financiadas en gran parte con recursos propios provenientes de sus grandes ganancias.

Las grandes empresas productoras de bienes y servicios dejaron de ser clientes significativos del sistema financiero. Los grandes fondos acumulados por el sector financiero, que incluyen las inversiones financieras de una parte de las ganancias de las empresas, sumados a otros fondos, fueron orientados hacia las empresas tecnológicas provocando posteriormente la crisis de las empresas punto com y la crisis económica mundial de 2001. En la década actual, se suman a las grandes ganancias de las empresas productoras de bienes y servicios, los fondos soberanos y las incrementadas reservas internacionales provenientes también de la economía real.

Para superar la crisis del año 2001, estos grandes fondos financieros generados en la economía real, fueron orientados hacia la construcción habitacional acompañados de masivos créditos hipotecarios. La crisis no es sólo se manifiesta como crisis financiera, sino como crisis inmobiliaria, que incluye al sector real y al financiero.

El FMI ha caracterizado las últimas crisis, como crisis financieras, desplazando la importancia de la producción y de la distribución a nivel mundial, entre ganancias, renta de los recursos naturales y remuneraciones de los trabajadores. La caracterización como crisis financiera es ampliamente asumida por la academia, por otras instituciones internacionales y por los medios de comunicación, incluyendo una parte significativa del pensamiento crítico

El gran aumento de las ganancias de las empresas transnacionales proviene de una disminución de los salarios y de la renta de los recursos naturales a nivel mundial

La globalización de la economía mundial fue una respuesta a los bajos niveles de la masa de ganancia y de la tasa de ganancia en la década del setenta y hasta mediados de la década del ochenta. En las últimas décadas, las elevadas ganancias de las grandes empresas transnacionales productoras de bienes y servicios, son el resultado de la globalización actual y del neoliberalismo en la economía mundial.

La globalización a nivel mundial ha significado un fuerte aumento de la producción mundial al mismo tiempo que ha limitado las capacidades de consumo. El gran desarrollo del sistema de crédito y el elevado endeudamiento generalizado, ha posibilitado el funcionamiento de la economía mundial, ajustando la demanda a la oferta en las últimas décadas previo a la crisis actual. El gran desarrollo del sector inmobiliario, el incremento del gasto militar, el aumento del consumo con créditos permitió la superación de la crisis de inicios de esta década. La burbuja inmobiliaria incentivada por las bajas tasas de interés, asociada a créditos de alto riesgo, culminó con el rompimiento de la burbuja inmobiliaria, -y no sólo financiera-, ya que la construcción residencial es uno de los sectores reales más importantes de la economía.

En el documento “Crisis de la Economía Mundial...”⁹, en el apartado ‘De la Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos a la Crisis de la Economía Mundial’, señalamos cómo los elevados niveles de ganancia de las empresas productoras de bienes y servicios en Estados Unidos, inicialmente resistieron la crisis inmobiliaria que se prolongó por varios años, hasta que las ganancias fueron afectadas en forma significativa a mediados de 2008, y con pérdidas muy elevadas, especialmente en el sector automotriz. Las disminuciones de las ganancias transformaron la crisis inmobiliaria de Estados Unidos, en crisis de la economía mundial.

En los documentos citados, habíamos analizado las seis crisis cíclicas del capitalismo a partir de 1974 hasta la de inicios de esta década. Estas seis crisis cíclicas se producen al interior del proceso de globalización. La crisis mundial actual es mucho más profunda, es una crisis de la globalización actual de la economía mundial y del neoliberalismo.

Las diferencias teóricas sobre el tipo de capital dominante en la economía mundial, dan cuenta de diferencias opuestas en relación a múltiples categorías económicas y comportamiento dinámico de la economía mundial, de las cuales desarrollaremos en este documento, tres que nos parecen principales:

En la producción nacional y mundial, y en general, en la dinámica de la reproducción del capitalismo.

El comportamiento de la masa y de la tasa de ganancia de las empresas productoras de bienes y servicios (las empresas no financieras)

La distribución de la producción en: salarios, ganancias y renta de recursos naturales, a nivel de los países y a nivel mundial.

Diferentes interpretaciones sobre la crisis y los planteamientos sobre la producción nacional y mundial

En nuestros estudios, hemos concluido que Estados Unidos logró en la década del noventa una profunda reestructuración económica que le permitió reconquistar la hegemonía que en la década del ochenta había compartido con Europa y Japón.

En la década del ochenta se afirmaba que la economía decadente de Estados Unidos sería desplazada por Japón. No sucedió ni lo uno ni lo otro. Japón entró en una profunda y prolongada crisis, en tanto Estados Unidos reestructuró su economía, logrando niveles elevados de ganancia y recuperación significativa de la tasa de ganancia acompañada de un gran crecimiento de las inversiones¹⁰.

Conclusiones completamente opuestas a nuestros estudios son los desarrollados por Jorge Beinstein, que está vinculado a las tesis de la financiarización. El título del trabajo

⁹ Caputo, Orlando. 2007. Op cit

¹⁰ Caputo, Orlando 2003 (2001) “La economía de Estados Unidos y de América Latina en las últimas décadas”. Ponencia presentada en el Foro Social Mundial, Porto Alegre, Brasil, 2001, en *OIKOS* (Santiago; Universidad Católica Raúl Silva Henríquez,) N° 16

de Jorge Beinstein no ofrece dudas: “Las crisis en la era senil del capitalismo”¹¹. En este documento afirma:

“El capitalismo mundial ingresó en la etapa senil en los años 1970 cuando el parasitismo devino hegemónico a lo largo de dicha década”

Y más adelante desarrolla las siguientes afirmaciones:

“Un primer indicador de senilidad es la decadencia de los Estados Unidos, resultado de un largo proceso de degradación”

“Un segundo indicador de senilidad es la interacción entre dos fenómenos. La hipertrofia financiera global y la desaceleración en el largo plazo de la economía mundial”

Inmediatamente agrega:

“A comienzos del siglo XXI hemos llegado a la financierización integral del capitalismo, las tramas especulativas han impuesto su “cultura” cortoplacista que ha pasado a ser el núcleo central de la modernidad. Presenciamos un círculo vicioso; la crisis crónica de sobreproducción iniciada hace cuatro décadas comprimió el crecimiento económico desviando excedentes financieros hacia la especulación cuyo ascenso operó como un mega aspirador de fondos restado a la inversión productiva”

En nuestro documento “Estados Unidos y China...”, en el capítulo ‘Las transformaciones de la economía de Estados Unidos’, basado en las estadísticas del Departamento de Comercio de dicho país, mostramos el gran crecimiento de las ganancias globales y de la tasa de ganancias, la fuerte disminución de los intereses netos pagados por las empresas no financieras al sector financiero, la disminución de los impuestos a las ganancias. Mostramos también, en forma adicional, y en la perspectiva de la actuación de las empresas de los Estados Unidos en la economía mundial, el papel creciente de las ganancias en el exterior de las empresas estadounidenses.

Para señalar la dinámica económica mostramos el gran crecimiento de las inversiones en Estados Unidos desde fines de la década del cincuenta hasta inicios de 2004, fecha en que elaboramos dicho documento. Destacamos el gran crecimiento de la inversión a partir de mediados de la década de ochenta. Mostrando adicionalmente, el gran crecimiento de las inversiones en equipo y maquinaria de alta tecnología, frente a un bajísimo crecimiento de las inversiones en los edificios de las empresas. “En síntesis, las grandes inversiones en equipo de alta tecnología, en vez de ampliar la base tecnológica existente, han reemplazado a los equipos anteriores usando las mismas estructuras físicas de las empresas, constituyendo otra característica esencial de la reestructuración en la economía estadounidense”¹².

Señalábamos también, la fuerte disminución de los precios de las maquinarias y equipo de alta tecnología y agregábamos:

¹¹ Beinstein, Jorge. 2009 “Las crisis en la era senil del capitalismo. Esperando inútilmente al quinto Kondratief”, en *El Viejo Topo*, (España) N° 253

¹² Caputo, Orlando. 2005 (2004), Op. Cit

“Desde el punto de vista de la economía política, esto significa una disminución de una de las partes principales del capital constante, que Marx había previsto junto a otras modificaciones para períodos en que en vez de producirse la tendencia decreciente de la tasa de ganancia, esta empieza a crecer”

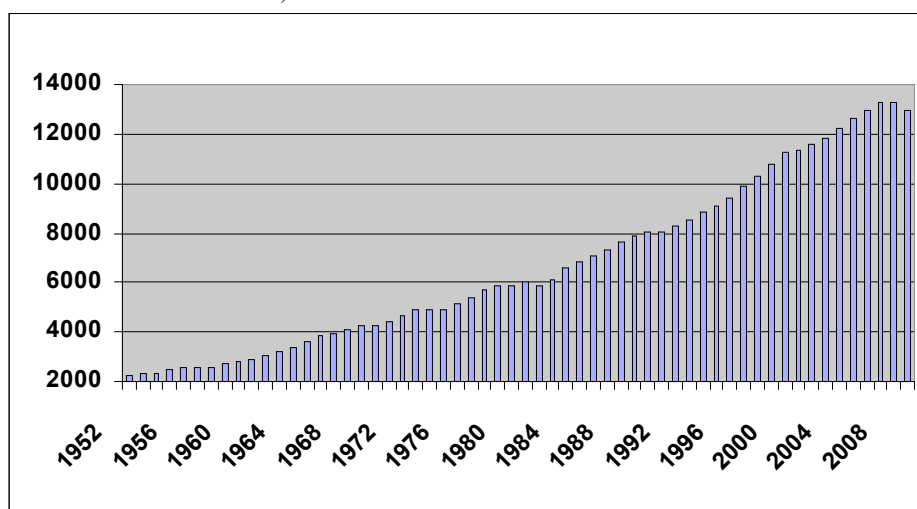
La producción y la inversión de Estados Unidos.

A continuación mostramos el crecimiento de la Producción al interior de los Estados Unidos en el período 1952-2009. Como se puede observar en la gráfica, la Producción al interior de Estados Unidos -en dólares constantes-, ha tenido un gran crecimiento especialmente, en las últimas décadas y previo a la crisis actual.

Cuadro 1

Estados Unidos: Crecimiento del PIB 1952-2009

(En dólares constantes de 2005)



Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Cifras revisadas al 27 de mayo de 2010. www.bea.gov

Otro tanto ha sucedido con la inversión privada en Estados Unidos. El crecimiento ha sido muy significativo, especialmente, a partir de la crisis de inicios de la década del ochenta, como resultado de la globalización y del neoliberalismo que favoreció a las inversiones empresariales. Este gran crecimiento está asociado a un comportamiento cíclico muy acentuado. En el auge muestra un gran crecimiento y en la crisis muestra una profunda caída de la inversión. Si a la inversión privada se agrega la inversión pública, la inversión global de los Estados Unidos por varios años ha sido superior al 20% del PIB. Esta inversión pública incrementa la inversión global al mismo tiempo que suaviza su caída en las crisis.

Cuadro 2

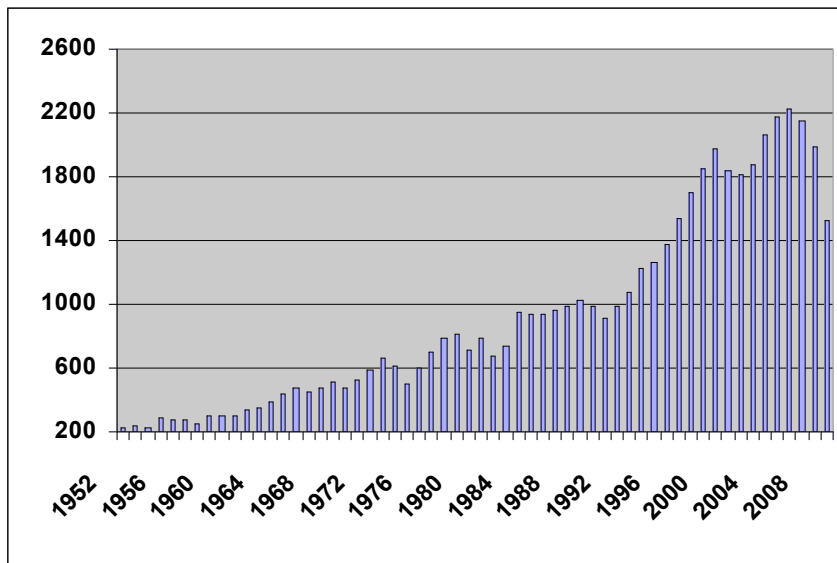
Estados Unidos: Inversión Privada Interna Bruta

(En

dólares

constantes

de



2005)

. Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos. Cifras revisadas al 27 de mayo de 2010. www.bea.gov

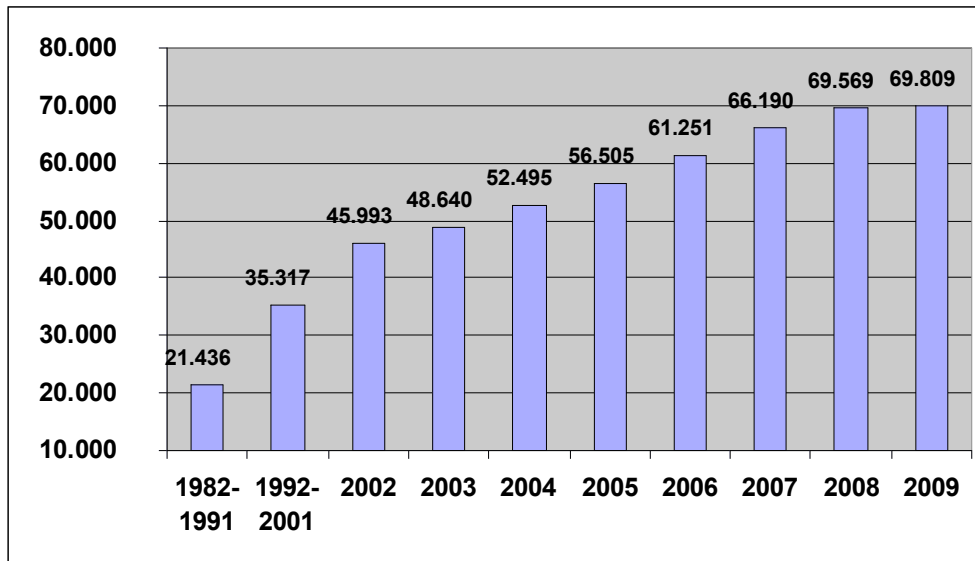
La realidad muestra que Estados Unidos ha tenido una dinámica significativa que se refleja en un gran crecimiento de la producción y de las inversiones al interior de Estados Unidos.

En un escenario de análisis que supere la visión de economía internacional que remite a relaciones entre naciones y que considere la economía mundial como una estructura productiva y de circulación de las mercancías por sobre las economías nacionales, la producción y las inversiones en el mundo, por parte de las empresas estadounidenses, incrementan cualitativamente el dinamismo de la economía de los Estados Unidos.

La producción mundial

En la vida cotidiana y en la conciencia social pensamos que está instalada fuertemente la idea de que a nivel mundial hay un gran crecimiento de la producción y una amplia competencia que se observa a diario en las más variadas mercancías. La siguiente gráfica muestra un gran crecimiento de la producción mundial. En el período 1982-1991, la producción promedio anual era un poco superior a 21.000 mil millones de dólares medidos según la paridad de poder de compra y sube en 2008 a cerca de 70.000 mil millones de dólares. En ese período la producción en paridad de poder de compra se incrementa en 225%, y, medido en dólares a tipo de cambio de mercado se incrementa en 263%.

Cuadro 3
Valor del Producto Anual Mundial en US\$ según paridad de poder de compra
 (Valor en MM de US\$)



Fuente: FMI, World Economic Outlook, De 1982 a 1991, Informe Octubre de 2000, y de 1992 a 2009, Informe de abril de 2010

La negación del estancamiento es evidente. El capitalismo a nivel mundial tiene un gran crecimiento con un doble resultado. En primer lugar, limita las capacidades de consumo y promueve el endeudamiento generalizado de las familias y de los Estados. En segundo lugar, y tan importante como lo anterior, es que el gran crecimiento de la producción está destruyendo la naturaleza. Si China sigue reproduciendo los niveles de consumo de Occidente, no hay recursos naturales en el mundo que puedan sostener dicho crecimiento. El capitalismo entra en crisis no porque produzca poco, sino, porque produce demasiado.

Las ganancias de las empresas productoras de bienes y servicios en las diferentes interpretaciones.

Como hemos señalado en nuestros estudios, se muestra que a nivel mundial y en los países ha existido un gran crecimiento de las ganancias y de la tasa de ganancia. Estas grandes ganancias del capital productivo, financian gran parte de las ampliaciones de las empresas a nivel nacional y mundial, las fusiones y compras de empresas. Las ganancias son tan elevadas que parte significativa de ellas son colocadas en el sistema financiero. Las empresas productoras de bienes y servicios - el capital productivo-, se han transformado en prestamistas netas del sistema financiero. Han dejado de ser clientes significativos del sistema financiero.

Pero previo a la crisis, las ganancias y la tasa de ganancias que habían crecido fuertemente en las últimas décadas empiezan a disminuir. El comportamiento de las ganancias y de las tasas de ganancia, en la explicación del origen y desarrollo de la crisis actual, es fundamental.

Nuestro análisis es completamente opuesto al de Robert Brenner, quien afirma que las economías desarrolladas, y, particularmente, en Estados Unidos, continua la larga fase

descendente debido a la caída generalizada de la rentabilidad de las empresas¹³. Para él también la causa principal de la crisis actual, se debe a la baja tendencial de la tasa de rentabilidad de las empresas productoras de bienes y servicios¹⁴.

De la entrevista de febrero de 2009, destacamos las siguientes afirmaciones de Robert Brenner.

“El principal origen de la crisis actual está en el declive en el dinamismo de las economías avanzadas desde 1973 y, especialmente desde 2000. El crecimiento económico en Estados Unidos, Europa Occidental y Japón se han deteriorado seriamente en cada ciclo en términos de indicadores macroeconómicos muy estándar: ...”

Frente a la pregunta de cómo explicaría el debilitamiento a largo plazo de la economía real desde 1973, lo que usted llama la larga caída:

En su respuesta afirma:

“Lo que lo explica es sobretodo un declive profundo y duradero de la tasa de rendimiento en inversión de capital desde finales de los sesenta. La incapacidad de recuperar la tasa de beneficio es lo más destacable a la vista de la enorme caída de los salarios reales durante el período. La causa principal, aunque no la única, del declive de la tasa de beneficio ha sido una tendencia persistente a la sobrecapacidad de las industrias manufactureras mundiales”

Otra pregunta: Aún concediendo que el capitalismo de posguerra hubiera entrado en un período de larga caída en los años setenta, parece innegable que la ofensiva capitalista neoliberal ha impedido el empeoramiento de la caída de la producción desde los ochenta”

Respuesta:

“Si por neoliberalismo se entiende el giro hacia las finanzas y la desregulación, no veo cómo puede haber ayudado eso a la economía. Pero si por neoliberalismo se entiende el desmedido asalto de los empresarios y los gobiernos a los salarios obreros, a las condiciones laborales y al Estado de Bienestar, la cosa ofrece pocas dudas: se ha impedido que la caída de la tasa de beneficio haya sido todavía peor”.

Parte final de la respuesta a la pregunta sobre la globalización:

“En otras palabras, la globalización ha sido una respuesta a la rentabilidad menguante; pero como las nuevas industrias, lejos de ser esencialmente complementarias en la división mundial del trabajo, son redundantes, el resultado ha sido la persistencia de los problemas de la rentabilidad”.

¹³ Brenner, Robert. 1999, *Turbulencias en la Economía Mundial*. (Santiago, LOM Ediciones)

¹⁴ Brenner, Robert, 2009, Entrevista de Seogin Jeong, “Un análisis histórico económico clásico de la actual crisis”, www.rebellion.org,

Como queda suficientemente claro, las conclusiones de nuestros estudios son completamente diferentes a las de Robert Brenner.

En vez de estancamiento de la producción, se constata un fuerte crecimiento tendencial. En vez de la tendencia decreciente y bajos niveles de tasas de ganancia de largo plazo, mostramos un gran crecimiento de la masa y tasa de ganancia a partir de mediados de los 80's como resultado de la globalización y del neoliberalismo

A partir de esos elevados niveles de ganancias y tasa de ganancia, mostrábamos que ellas podrían ser afectadas por el incremento de la competencia a nivel internacional en condiciones de una sobreproducción mundial de productos industriales, especialmente, de alta tecnología, y subproducción o escasez de energéticos, materias primas y en un grado menor de alimentos. Destacábamos un cambio muy significativo a nivel de la economía mundial, de términos de intercambio desfavorable a términos de intercambio favorables para las materias primas. El incremento de la competencia provocaría una disminución de precios al mismo tiempo que un aumento de los costos que podría afectar las ganancias de las empresas.¹⁵

La disminución de las ganancias se produce antes de la crisis que ilustrábamos en el documento “La crisis Inmobiliaria en Estados Unidos. La eventual séptima crisis de la economía mundial”¹⁶ de mediados de 2007 y publicado en 2008. La crisis actual es mucho más profunda que una crisis cíclica.

¹⁵ Caputo, Orlando 2005 (2004) Op. cit

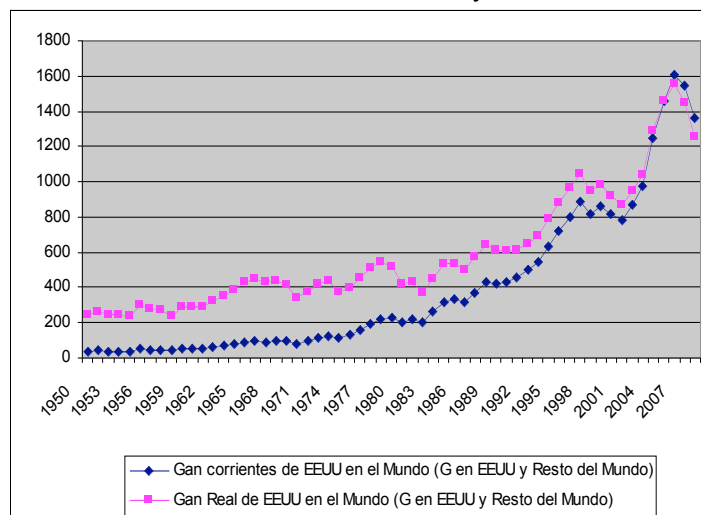
¹⁶ Caputo, Orlando. 2009 (2007). “La crisis inmobiliaria en Estados Unidos. La eventual séptima crisis cíclica de la economía mundial”, en Gambina, Julio y Estay, Jaime (comp) *Economía Mundial, Corporaciones Transnacionales y Economías Nacionales*. (Buenos Aires: CLACSO)

Las Ganancias de las Empresas de Estados Unidos en Estados Unidos y en el Resto del Mundo

A continuación y como crítica a Robert Brenner, presentamos primero, el comportamiento de la masa de ganancia entre 1950 y 2009. Posteriormente, mostraremos el comportamiento de la tasa de ganancia desde 1960 hasta años recientes.

Las Ganancias de las Empresas de Estados Unidos en Estados Unidos y en el Resto del Mundo

(Las ganancias en Estados Unidos y en los otros países del Mundo)
En miles de millones de dólares corrientes y en dólares del 2005.



Fuente: Construido a partir de las cifras del Departamento de Comercio de Estados Unidos, con las revisiones al 17 de agosto de 2009. www.bea.gov

Como se observa en la gráfica, entre 1965 y mediados de la década del ochenta -veinte años-, las ganancias globales de Estados Unidos tuvieron un estancamiento.

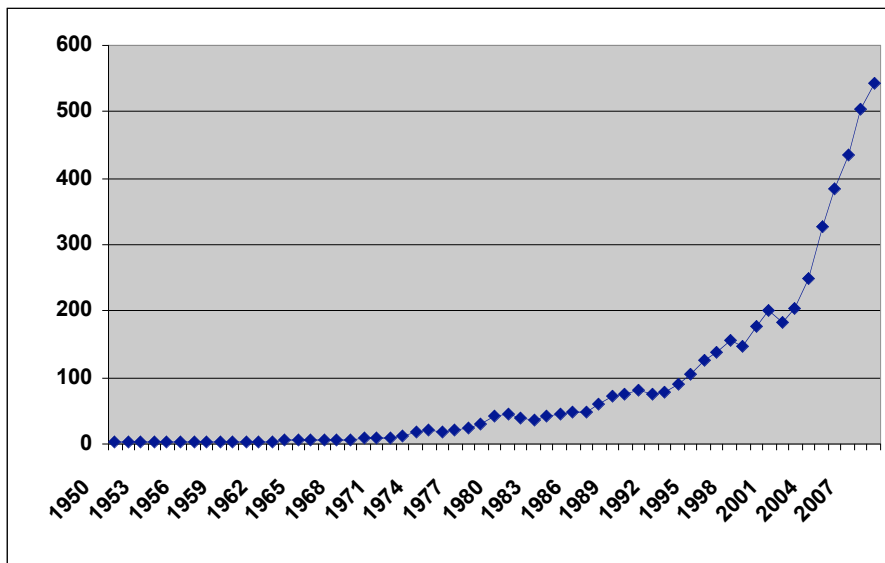
Desde mediados de la década del ochenta y relacionado con la globalización, las ganancias tienen un incremento extraordinarias, con disminuciones por la crisis de 2001 y en la crisis reciente, -cuyo inicio en Estados Unidos ha sido señalado en el cuarto trimestre de 2007- las ganancias han disminuido pero se mantienen en niveles elevados.

Ganancias de las empresas de Estados Unidos en otros países del mundo

El crecimiento de las ganancias de las empresas de Estados Unidos en otros países ha crecido mucho más que las ganancias en Estados Unidos. El crecimiento ha sido extraordinario, a partir de mediados de la década del ochenta en que eran alrededor de 50 mil millones de dólares. En la década del noventa, en promedio suben a alrededor de 100 mil millones de dólares. A inicios de 2000, suben a 200 mil millones de dólares. En 2004 y 2005, suben a alrededor de 400 mil millones de dólares y en 2007 y 2008, superan los 500 mil millones de dólares. Estas ganancias en el exterior en los últimos años son tan significativas si se compara con los planes iniciales de rescate de los Estados Unidos que fueron en torno a 700 millones de dólares.

Ganancias de las empresas de Estados Unidos en otros países del mundo remesadas a Estados Unidos.1950-2008

En miles de millones de dólares

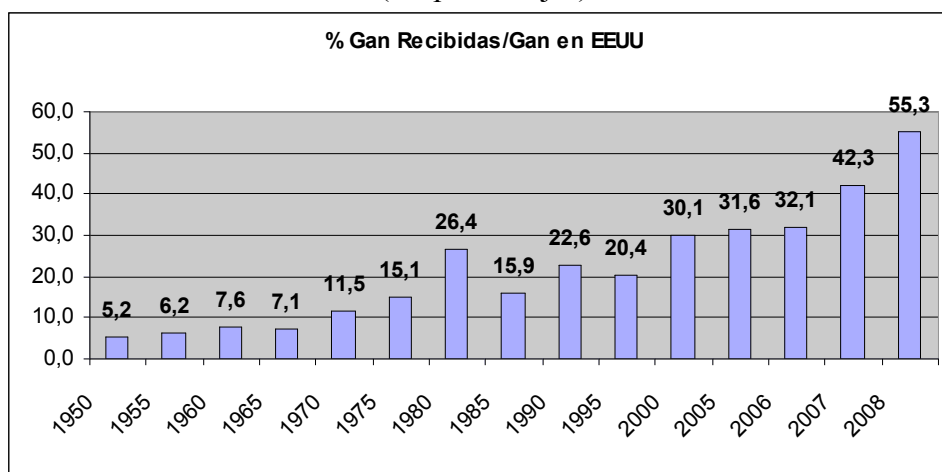


Fuente: Construido a partir de las cifras del Departamento de Comercio de Estados Unidos, con las revisiones al 17 de agosto de 2009. www.bea.gov

Estados Unidos: Las ganancias recibidas del exterior como porcentajes de las ganancias en EEUU

Las ganancias recibidas desde el exterior entre 1950 y 1965 eran menores al 8% en relación a las ganancias obtenidas por las empresas en Estados Unidos. En la década del 2000, superan el 30%. En 2007, aumentan al 42,3% y en 2008, las ganancias de las empresas estadounidenses en el exterior, equivalen al 55% de las ganancias de las empresas en Estados Unidos.

Estados Unidos: Las ganancias recibidas del exterior como porcentajes de las ganancias en EEUU (En porcentajes)



Fuente: Construido a partir de las cifras del Departamento de Comercio de Estados Unidos, con las revisiones al 17 de agosto de 2009. www.bea.gov

Hasta fines de la década del noventa, las ganancias del sector manufacturero (sector industrial en Estados Unidos, eran mayores que las ganancias de las empresas estadounidenses en el exterior.

A partir de inicios de 2000, se da un cambio histórico, las ganancias globales en el exterior son mayores a las ganancias en el sector manufacturero (sector industrial) en Estados Unidos, que incluye todas las empresas de bienes durables y no durables (en bienes durables, la industria espacial, maquinaria y equipo, electrónica, computación, etcétera.

Esta información, confirma las limitaciones y los errores a que puede conducir el enfoque teórico-metodológico en la ciencia económica que tenga como escenario fundamental las economías nacionales. Las economías nacionales deben ser analizadas a partir de un escenario de economía mundial. La existencia objetiva de la economía mundial, como una totalidad superior a la existencia objetiva también de las economías nacionales, no sólo se manifiesta en la estructura productiva y su circulación mundial de las mercancías por sobre las economías nacionales, sino que se manifiesta también a nivel de la reproducción del sistema a través de las categorías fundamentales del capitalismo como son las inversiones, la masa de ganancia y la tasa de ganancia.

La recuperación de las tasas de ganancia a partir de mediados de la década del ochenta.

Como hemos señalado, Robert Brenner plantea que permanecen tasas de ganancia bajas como parte de la tendencia decreciente de largo plazo desde los años 70's

A continuación presentaremos una síntesis sobre la tasa de ganancia en diversos trabajos nuestros que son recogidos en un documento reciente¹⁷.

En 1989 publicamos un documento titulado “La tasa de ganancia de los principales países capitalistas desarrollados”, en el Programa de Estudios de Economía Internacional, Universidad de Puebla, México. Allí demostramos que a partir de mediados de la década del ochenta, se iniciaba una recuperación tendencial de la tasa de ganancia en los países desarrollados.

Al inicio citábamos un artículo de la Revista Fortune del 24 de abril de 1989:

“Utilizando prácticamente cualquier indicador, 1988 fue el mejor año que han tenido las 500 mayores empresas. ... Las ganancias se dispararon a 115 billones (miles de millones), lo que significó un salto del 27% y constituyó otro récord.”

Fortune continuaba:

“Las ganancias en dólares constantes excedieron a aquellas obtenidas en el año base anterior que fue 1980. Desde cualquier punto de vista, el año pasado fue el más próspero para las 500 a partir de que “Fortune” publicó el primer directorio de dichas empresas en 1955”.

En el documento de 1989 utilizamos estadísticas de la OECD sobre tasa de ganancia desde 1970 a 1988 para los países desarrollados G-7 y destacábamos:

¹⁷ Caputo, Orlando (2009) “El dominio del capital sobre el trabajo y la naturaleza: Nueva interpretación de la crisis actual”. Por publicarse en CLACSO

“En 1987 y 1988, la economía norteamericana logró un crecimiento importante...y es explicado en parte importante por un crecimiento de la tasa de ganancia... Esta tasa de ganancia es mayor a la que la economía norteamericana tenía en los primeros años de la década de los 70’s” (inicio de la llamada crisis estructural o de crecimiento lento)”.

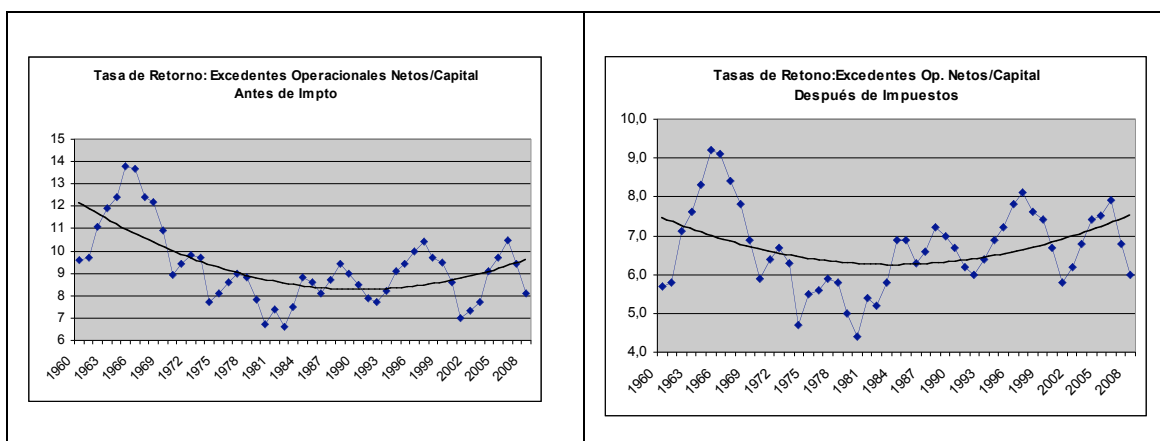
“La tendencia decreciente (de la tasa de ganancia para el G-7) es manifiesta hasta 1982... La recuperación cíclica de la tasa de ganancia es muy significativa... En 1987 y 1988 tuvo incrementos que la llevaron a niveles de 21%, acercándose a las tasas previas de inicios de los 70’s”.

Se destaca, “El vínculo en los años recientes entre los relativamente elevados niveles de actividad, la fuerte recuperación de la tasa de ganancia y el crecimiento de la inversión, en particular la privada, con el momento actual por el que está transitando el capitalismo en relación con el movimiento cíclico, las crisis cíclicas y también con la crisis estructural...”

“La significación de la tendencia a la igualación de las tasas de ganancia entre los principales países capitalistas desarrollados, su vínculo con el aumento de la competencia y con la economía mundial como escenario de actuación también de las categorías y leyes económicas del capitalismo”

Tasa de Retorno: Excedentes Operacionales/Capital Fijo (Antes y Después de Impuestos) 1960-2008.

El excedente operacional, es igual a las ventas menos el costo laboral y los productos intermedios, también es la suma de las ganancias corporativas, intereses netos y transferencias entre empresas.



Fuente: Construidos a partir de “Note on the Returns for Domestic Nonfinancial Corporations in 1960-2005”, mayo de 2006; y “Returns for Domestic Nonfinancial Businnes”, mayo de 2009

La tendencia muestra claramente una recuperación de las ganancias globales medidas como tasas de retorno a partir de mediados de los 80’s, recuperando niveles cercanos a los de fines de la década del sesenta. Esta tendencia es más manifiesta aún en el caso de la tasa de retorno después de impuestos. Las gráficas muestran también que se producen fuertes disminuciones de las tasas de retorno, previo a las crisis de las últimas décadas, pero a partir de niveles elevados.

Las empresas manufactureras –bienes durables y no durables-, tienen tasas de retorno bastante mayores que las empresas del conjunto del sector industrial no financiero, y estas tienen una tasa de retorno mayor que el conjunto de las corporaciones no financieras. Esto, es así para todos los años desde 1997 a 2007.¹⁸ En el documento citado, se señalan algunas diferencias metodológicas que se deberían tener en cuenta. Pero, las diferencias son muy significativas. A modo de ejemplo, en el año 2007, la Tasa de Retorno de las Corporaciones No Financieras, fue de 9,4%; la de la Industria No Financiera fue de 13,4%; y la del sector Manufacturero fue 15,1%.

Con las tasas de ganancias de las empresas no financieras sucede el mismo comportamiento tendencial de la tasa de retorno que hemos analizado. Incluso, como tendencia es un poco más acentuada la recuperación, debido a que para obtener la tasa de ganancia se deben deducir los intereses netos que han disminuido en las últimas décadas.

El aumento de las ganancias de las empresas productoras de bienes y servicios y la disminución de los intereses netos, constituyen elementos fundamentales que explican la autonomía relativa de las empresas que producen bienes y servicios respecto del capital financiero, en relación a la situación de fuerte dependencia financiera de la década del ochenta.

Adicionalmente, los impuestos pagados por las empresas disminuyen sustancialmente. En la década de los 70's el promedio anual de impuestos de las empresas productoras de bienes y servicios, es de aproximadamente 45%. En la década actual, los impuestos sobre las ganancias disminuyen a 25% en promedio

Es decir, en términos de tasas disminuyen en aproximadamente 45%, o bien, que la tasa de impuestos que pagaban anteriormente estas empresas productoras de bienes y servicios eran 80% superiores a las actuales tasas.

El aumento de las ganancias y de la tasa de ganancias, la disminución de los intereses netos y del pago de impuestos, le da a las empresas productoras de bienes y servicios una gran fuerza en relación al capital financiero.

La distribución de la producción en: salarios, ganancias y renta de recursos naturales, a nivel de los países y a nivel mundial.

El incremento de las ganancias en los países y a nivel mundial tiene relación directa, como lo hemos señalado, con una fuerte disminución de la participación de los salarios y de la renta de los recursos naturales, a favor de las ganancias. Esto, lo desarrollamos ampliamente en el trabajo “Crisis de la Economía Mundial: Aumento de las Ganancias y Disminución de los Salarios”¹⁹.

En dicho documento, desarrollamos en forma extensa la distribución funcional del ingreso entre remuneraciones, ganancias y renta de recursos naturales en Smith, Ricardo y Marx. Destacamos aquí lo esencial:

¹⁸ Ver “Return for Domestic Nonfinancial Business”, en “Survey of Current Business”. Mayo 2009

¹⁹ Caputo, Orlando. 2010 , Op cit

La distribución de la Producción en Adam Smith

Adam Smith, en su famoso libro “Investigación sobre la Naturaleza y Causa de la Riqueza de las Naciones”²⁰ señala:

“En el estado originario de la sociedad que precede a la apropiación de la tierra y a la acumulación del capital, el producto íntegro del trabajo pertenece al trabajador. No había entonces propietarios ni patronos con quienes compartirlo”.

“Tan pronto como la tierra se convierte en propiedad privada, el propietario exige una parte de todo cuanto producto obtiene o recolecta en ella el trabajador. Su renta es la primera deducción que se hace del producto del trabajo aplicado a la tierra”.

Si la producción está a cargo de un granjero o dueño del capital, este obtiene un beneficio. “Este beneficio viene a ser la segunda deducción que se hace del producto del trabajo empleado en la tierra”.

La distribución de la Producción en David Ricardo

David Ricardo le asigna a la distribución una importancia tan grande y por sobre la producción, el mercado y el consumo que señala que la distribución es el objeto de estudio fundamental de la ciencia económica.

En la presentación de su libro, “Principios de Economía Política y Tributación”²¹- publicado en 1817-, David Ricardo señala que el Producto:

“Se reparte entre tres clases de la comunidad a saber: el propietario de la tierra, el dueño del capital... y los trabajadores...”

Y, afirma: “La determinación de las leyes que rigen esta distribución es el problema primordial de la economía política”.

Agrega que en distintas épocas históricas la distribución:

“Imputadas a cada una de estas tres clases, bajo los nombres de renta, utilidad, y salarios serán esencialmente diferentes”

²⁰ Smith, Adam. (1776) “Investigación sobre la Naturaleza y Causa de la Riqueza de las Naciones” (México DF: Fondo de Cultura Económica)

²¹ Ricardo, David (1817) “Principios de Economía Política y Tributación”, (México DF: Fondo de Cultura Económica)

La Distribución de la Producción en Marx.

Marx, en la “*Introducción a la Crítica de la Economía Política*”²² -1857-, analiza extensamente bajo el título, “*La relación general entre la producción, la distribución, el cambio y el consumo*”.

Afirma que si se consideran sociedades enteras, la distribución parece desde otro punto de vista preceder a la producción y determinarla, por así decirlo como un hecho pre-económico.

“Un pueblo conquistador ..., reparte el país entre los conquistadores e impone así cierta repartición y determinada forma de propiedad rústica: determina, pues la producción”.

“O bien hace de los pueblos conquistados esclavos y hace del trabajo de esclavos la base de la producción”

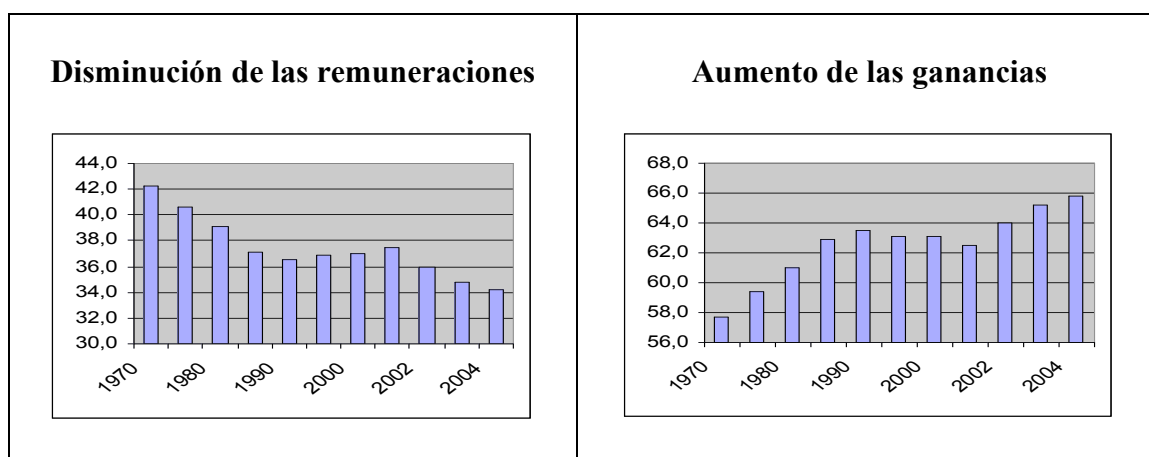
“En todos esos casos, y todos son históricos la distribución no parece estar estructurada y determinada por la producción, sino al revés. La producción estarlo por la distribución”

Marx en el Tercer Tomo de “*El Capital*”²³, en el capítulo XLVIII, le da una importancia tan significativa a la distribución que la denomina, ‘*La Formula Trinitaria*’.

El capítulo se inicia con la siguiente síntesis:

“Capital-ganancia. (Beneficio del empresario más interés); tierra-renta del suelo; trabajo-salario: he aquí la formula trinitaria que engloba todos los secretos del proceso social de producción”, en el capitalismo.

Disminución de la participación de los salarios y aumento de la participación de las ganancias en América Latina 1970-2004



Fuente: Construido a partir de Anuario Estadístico de la CEPAL 2007, con información para Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela. Para Argentina, Lindemboim, Javier, et al, “La distribución del ingreso ayer y hoy” Universidad de Buenos Aires

²² Marx, Karl 1977

(1857) “Introducción a la Crítica de la Economía Política”, en *Método en la Ciencia Económica*, (México DF, Ediciones Roca)

²³ Marx, Karl. “El Capital”, Tercer Tomo, Capítulo XLVIII. (México DF: Fondo de Cultura Económica)

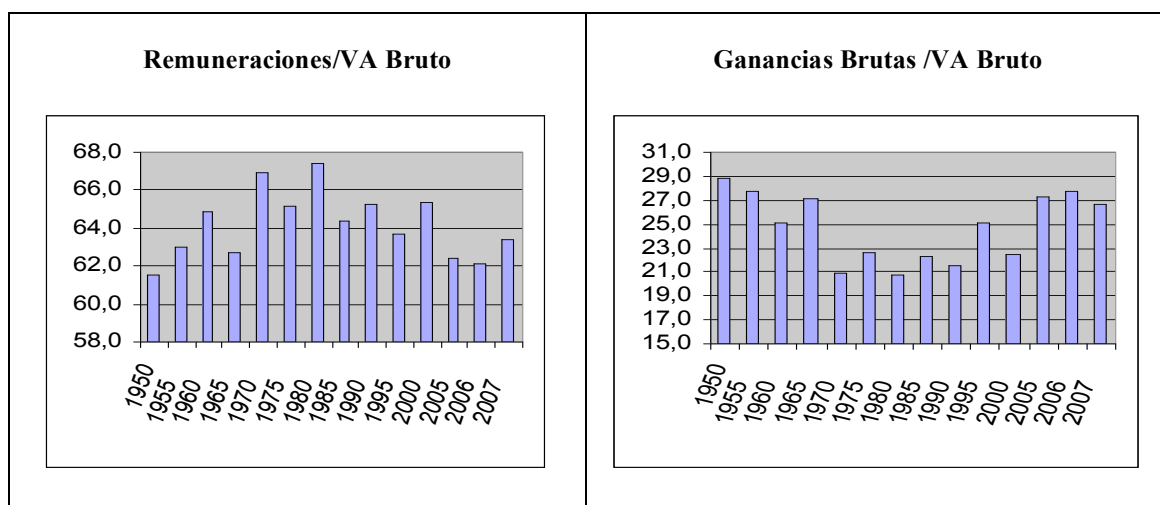
En América Latina sobre la base de los siete países para los cuales hay información, las remuneraciones disminuyen 8,1 puntos porcentuales, lo que significa una disminución del 20% de la participación de las remuneraciones en el PIB que se transfieren a las ganancias de las empresas.

En Argentina la participación de las remuneraciones en el PIB disminuyeron de 45,8% en 1970 a 23,9% en 2004, es decir 22 puntos porcentuales que significan una disminución de la participación de los salarios en el PIB cercana al 50%.

y, a continuación, se analizan las series estadísticas con detalle de la participación de las remuneraciones y de las ganancias en el Producto, en América Latina, en Europa y en Estados Unidos.

Los valores transferidos de los salarios a las ganancias en cada uno de los últimos años, son tan elevados que equivalen a los masivos rescates de los Estados y al rescate global mundial para evitar la profundización de la crisis.

Disminución de la participación de los salarios y aumento de la participación de las ganancias en Estados Unidos 1950-2007

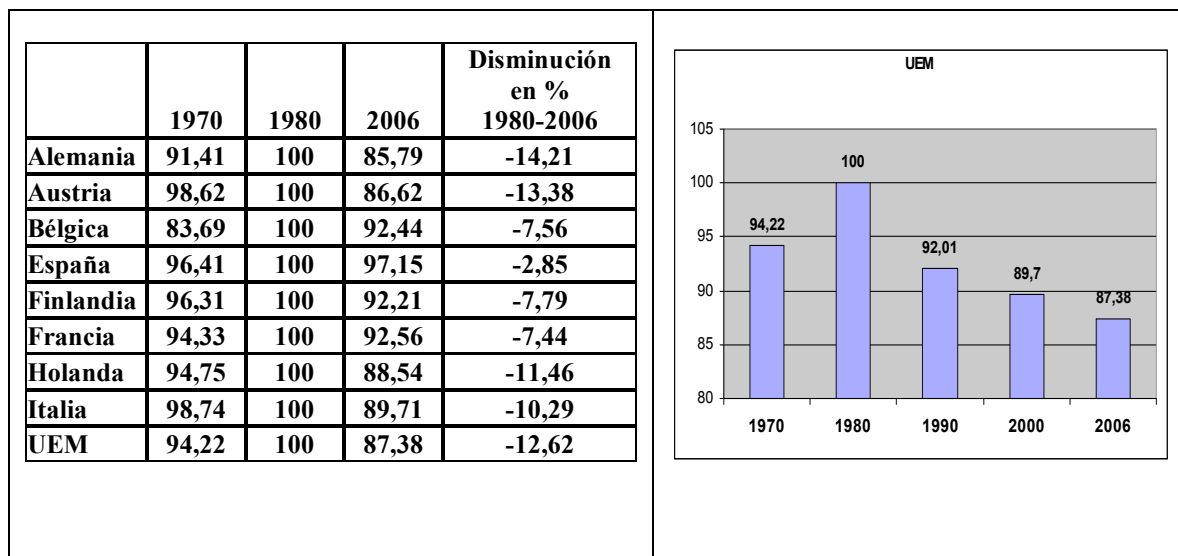


Fuente: Construido a partir de informaciones del Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Las gráficas muestran que la participación de las remuneraciones aumenta desde 1950 hasta 1980. A partir de allí, la participación de las remuneraciones disminuye de una cifra superior a 67% a una participación de 62,5% como promedio en los últimos tres años. Lo opuesto sucede con las ganancias brutas (ganancias más depreciación), Éstas, disminuyen hasta 1985 para luego aumentar, recuperando os niveles de las décadas del cincuenta y del sesenta.

La disminución de la participación salarial en Europa.

La información que presentamos a continuación actualiza la información que para Europa habíamos analizado en el documento “Crisis de la Economía Mundial. Aumento de las ganancias y disminución de los salarios”²⁴, y que abarcaba hasta el año 2000.



Fuente: “La Evolución de la UEM de la participación de los salarios en la renta”, Banco de España. Boletín Económico julio-agosto 2007. Artículo elaborado por Esther Moral, Banco Central Europeo

El índice de participación de 100 en 1980 disminuye a 87,38 para el año 2006, para el conjunto de la Unión Europea Monetaria –UEM.

En una publicación más reciente con información de 1981-2007, se entrega información en el mismo sentido. Eso sí que muy diferente para España. “La participación de la masa salarial en la producción se redujo notablemente en todos los países. Con descensos que sobrepasan los 10 puntos porcentuales sobre el PIB, en España, Italia, Irlanda, Austria y Portugal”²⁵. La disminución porcentual de la masa de salarios en el Producto es de 22,6% en Irlanda, 20% en Italia, 18,8% en Austria, 18,2% en España.

En Grecia la participación salarial en el PIB era 65% en 1981 y disminuye a 56,5% en 2007, una disminución de 8,5 puntos porcentuales que equivalen a una disminución de la masa salarial en Grecia de 13,1%.

Las transferencias de masas de salarios a ganancias en América Latina, Estados Unidos y en Europa son muy elevadas, en cada uno de los últimos años. En el caso de Estados Unidos y en Europa, la disminución de los salarios y aumento de las ganancias de las empresas son tan elevadas en cada uno de los últimos años, que equivalen, e incluso, son superiores a los masivos rescates para evitar la profundización de la crisis en Estados Unidos y en la Zona Euro.

²⁴ Caputo, Orlando 2010, op cit

²⁵ Medialdea, Bibiana 2010, “La UE al desnudo”, en *Viento Sur* N°110 (España)

Algunas conclusiones.

Es muy importante destacar que las diferencias en las interpretaciones tienen que ver en medida significativa con el escenario de economía nacional o economía mundial que se utilice.

La interpretación financiera de la dinámica económica y de la crisis actual, al señalar que los recursos se orientan preferentemente a actividades financieras y especulativas, limitando los niveles de producción global, desconocen lo que nos parece evidente: un gran crecimiento de la producción y de las inversiones a nivel mundial.

La interpretación financiera de la dinámica económica y de la crisis actual, desconoce el gran éxito para el capital del proceso de globalización de la economía y del neoliberalismo implementado en las últimas décadas que se refleja en un incremento muy elevado del número de trabajadores a nivel mundial. En un documento del Fondo Monetario Internacional, en el capítulo 'La globalización de la Mano de Obra', el se señala: "Que la fuerza laboral real se ha cuadruplicado en el curso de las dos últimas décadas"²⁶

La interpretación financiera de la dinámica económica y de la crisis actual, desconoce o le otorga poco significado al gran incremento de la explotación del trabajo a nivel mundial que en parte se refleja en la gran disminución de la participación de los salarios en el Producto en los diferentes países y regiones, con excepción del Sudeste Asiático. Gran aumento de la producción mundial, limitación del consumo y endeudamiento generalizado de las familias.

El incremento de la tasa de explotación, junto a la disminución del valor de la maquinaria y equipo de alta tecnología –disminución del valor del capital constante fijo– y de la apropiación de parte significativa de la renta de recursos naturales, ha significado en las últimas décadas un incremento de las ganancias globales y de la tasa de ganancia. En estas categorías económicas se expresa en forma concentrada el éxito del capitalismo con la implementación del neoliberalismo y de la globalización en las últimas décadas.

La interpretación financiera de la dinámica económica y de la crisis actual, invisibiliza y en cierto sentido oculta, la responsabilidad del gran crecimiento de la Producción Mundial y la profundización de los graves daños a la Naturaleza. Nuestra interpretación que concentra la explicación en el incremento de la Producción y del dominio del capital sobre el trabajo, sobre la Naturaleza y sobre los Estados, establece una relación directa con los daños a la Naturaleza. Por ejemplo, el gran derrame de petróleo en el Golfo de México; los incendios forestales en los alrededores de Moscú; y, el derrumbe de la mina de cobre, San José en Chile que mantiene atrapados a 700 metros de profundidad a 33 mineros, son el resultado directo del dominio del capital sobre la Naturaleza y sobre los trabajadores.

Nuestra interpretación de la dinámica económica mundial y de la crisis actual, podría facilitar la organización de los trabajadores y de los movimientos sociales, al mostrar que ellos participan directamente en la explicación del funcionamiento del capitalismo y

²⁶ FMI 2007, "World Economic Outlook" (EEUU) abril

de la crisis actual, a través de la disminución de los salarios y de la disminución de la renta de los recursos naturales. Adicionalmente, esta capacidad movilizadota podría aumentar, ya que la crisis reciente y particularmente, la actual, ha significado una expropiación de parte significativa de los Fondos de Pensiones y de otros Fondos.

Sin embargo, esta crisis se da en condiciones de una gran debilidad de las organizaciones sindicales y de los movimientos sociales, y sobre ellos recae fundamentalmente el peso de la crisis actual. Incluso, las movilizaciones en Europa, han sido limitadas, hasta ahora, frente a las drásticas medidas sobre los trabajadores y sobre los beneficios sociales.

Esta crisis, a diferencia de la crisis de inicios de la década del ochentas se produce en condiciones de ganancias y tasas de ganancias elevadas, especialmente de las grandes empresas productoras de bienes y servicios. Estas ganancias han disminuido pero aún se mantienen en niveles elevados.

Con la crisis, las ganancias de las instituciones financieras habían disminuido considerablemente. En los últimos trimestres, la información para Estados Unidos muestra que sus ganancias han recuperado los altos niveles previos a la crisis.

Ha sido fundamental el papel de China evitando la profundización de la crisis en Estados Unidos, en Europa y en el mundo.

Hay un exceso de dinero y capital-dinero, combinado con una fuerte disminución transitoria, por la crisis, de la inversión de las empresas. El exceso de dinero y de capital-dinero se orienta a actividades especulativas, a las Bolsas y a financiar presupuestos y deudas estatales.

La deuda pública se ha constituido en una fuente importante de inversión de algunas instituciones financieras.

La crisis puede permanecer por un tiempo prolongado en estado de reposo con gran desempleo, bajos niveles de demanda y del comercio mundial.

A pesar de que el FMI está optimista, es posible que se produzca una crisis de doble zambullida. La inestabilidad será muy prolongada

Si se produce una recuperación será con bajos niveles de crecimiento, con elevado desempleo, porque las soluciones que se están implementando quedan sólo en el plano financiero, sin enfrentar las reales causas de la crisis.

Bibliografía

Beinstein, Jorge	2009 “Las crisis en la era senil del capitalismo. Esperando inútilmente al quinto Kondratief”, en <i>El Viejo Topo</i> , (España) N° 253
Brenner, Robert	1999, <i>Turbulencias en la Economía Mundial</i> . (Santiago, LOM Ediciones) 2009, Entrevista de Seogin Jeong ,” Un análisis histórico económico clásico de la actual crisis”, www.rebellion.org ,
Caputo, Orlando	2003 (2001) “La economía de Estados Unidos y de América Latina en las últimas décadas”. Ponencia presentada en el Foro Social Mundial, Porto Alegre, Brasil, 2001, en <i>OIKOS</i> (Santiago: Universidad Católica Raúl Silva Henríquez,) N° 16 2005 (2004) “Estados Unidos y China: ¿Locomotoras en la recuperación y en las crisis cíclicas de la economía mundial?” en Estay, Jaime (comp.) <i>La Economía Mundial y América Latina</i> , (Argentina: CLACSO) 2007. “La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI” en Gandásegui (Hijo), Marco A (coordinador) <i>Crisis de Hegemonía de Estados Unidos</i> , (México DF: Siglo XXI y CLACSO) 2009 (2007). “La crisis inmobiliaria en Estados Unidos. La eventual séptima crisis cíclica de la economía mundial”, en Gambina, Julio y Estay, Jaime (comp.) <i>Economía Mundial, Corporaciones Transnacionales y Economías Nacionales</i> . (Buenos Aires: CLACSO) 2009 “El dominio del capital sobre el trabajo y la naturaleza: Nueva interpretación de la crisis actual”. Por publicarse en CLACSO 2010 “Crisis de la Economía Mundial: Aumento de las ganancias y disminución de salarios”, en Gandásegui (Hijo), Marco A y Castillo Fernández, Dídimo (Coordinadores) <i>Estados Unidos. La Crisis Sistémica y las Nuevas Condiciones de Legitimación</i> , (México DF: Siglo XXI y CLACSO)
Chesnais, Francois	2003 “La teoría del Régimen de Acumulación Financiarizado: Contenido, Alcances e Interrogantes”, <i>Revista de Economía Crítica N° 1</i> , Valladolid, España.
Chesnais, Francois, de Brunoff, Suzane; Duménil, Gerard; Hussan, Michel y Lévy, Dominique	2009. <i>Las Finanzas Capitalistas. Para Comprender la Crisis Mundial</i> (Buenos Aires: Ediciones Herramienta)
Duménil Gérard y Lévy, Dominique	2005 El Imperialismo en la Era Neoliberal, en <i>Revista de Economía Crítica N° 3</i> , (Valladolid España).
FMI	2007, “World Economic Outlook” (EEUU) abril

Marx, Karl	1977 (1857) “Introducción a la Crítica de la Economía Política”, en <i>Método en la Ciencia Económica</i> , (México DF, Ediciones Roca) “El Capital”, Tercer Tomo, Capítulo XLVIII. (México DF: Fondo de Cultura Económica)
Medialdea, Bibiana	2010, “La UE al desnudo”, en <i>Viento Sur N °110</i> (España)
Ricardo, David	(1817) “Principios de Economía Política y Tributación”, (México DF: Fondo de Cultura Económica)
Smith, Adam	(1776) “Investigación sobre la Naturaleza y Causa de la Riqueza de las Naciones” (México DF: Fondo de Cultura Económica)
Survey of Current Business”	2009 “Return for Domestic Nonfinancial Business”, Mayo