

ECONOMÍA MUNDIAL, ESTADOS UNIDOS: LA EVENTUAL NUEVA CRISIS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Orlando Caputo y Graciela Galarce*
25 de junio de 2019

En el Grupo de Trabajo de CLACSO, *Crisis y Economía Mundial*, se han publicado a partir del año 2017, tres documentos nuestros sobre los impactos de la agresividad de las políticas de Trump en la economía estadounidense y en la economía mundial. En nuestro documento más reciente publicado en número 23 de septiembre de 2018, analizábamos el comportamiento de las ganancias en la industria manufacturera de bienes durables y no durables en los Estados Unidos, y, en particular, en la industria automotriz. Señalábamos que era altamente probable que en Estados Unidos estuviera por iniciarse una nueva crisis económica con repercusiones a nivel mundial; ahora parece acercarse esta crisis.

Maurice Obstfeld, responsable del informe *Perspectivas de la Economía Mundial*, del Fondo Monetario Internacional (FMI), de octubre de 2018, señaló: “La mayoría de los países necesitan establecer amortiguadores fiscales para disponer de margen de maniobra frente a la próxima recesión y para reducir los costos tributarios a largo plazo del servicio de una deuda pública elevada”

En la actualización del Informe del FMI, *Debilitamiento de la Expansión Mundial*, de enero de 2019, se disminuyen adicionalmente las estimaciones de crecimiento que ya había sido corregido a la baja en octubre de 2018. Y el informe de abril de 2019 se subtitula *Desaceleración del crecimiento. Precaria recuperación*. Del Resumen Ejecutivo de dicho documentodestacamos:

“Tras crecer con fuerza en 2017 y comienzos de 2018,[caracterizado como crecimiento sincronizado], la actividad económica mundial se desaceleró especialmente en el segundo semestre del año pasado, como consecuencia de una confluencia de factores que afectaron a las principales economías. El crecimiento en China se enfrió debido[...] a una agudización de las tensiones comerciales con Estados Unidos”. La economía de la zona del euro y de Japónperdió impulso.Se destaca preocupación por el Brexit por la recesión en Italia.

Sin embargo, el FMI destaca que: “En 2019, las condiciones se distendieron, ya que la Reserva Federal de Estados Unidos dio señales de orientarse hacia una política monetaria más acomodaticia y los mercados recuperaron el optimismo en torno a un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China”

Lo anterior, llevó a un cambio de las apreciaciones de FMI en solo dos meses, de inicios de abril a inicios de junio de 2019. La Directora Gerente del FMI, señora Christine Lagarde, en la Conferencia sobre la revisión anual de la economía de Estados Unidos, 6 de junio de 2019, señaló:

“Los estadounidenses pueden estar muy orgullosos de la economía cómo se encuentra hoy en día. En cuestión de un par de semanas la economía de EEUU habrá de encontrarse en el periodo de expansión más largo en la historia del país, *y este es un logro importante que es impulsado por una demanda sostenida del sector privado, así como todo opción de la política económica en que han creado el crecimiento y han creado puestos de trabajo*”. El FMI aumentó las estimaciones de crecimiento para EE.UU. “Tenemos muchos resultados positivos y mucho de lo que debemos enorgullecernos en las cuestiones económicas Los indicadores económicos así lo muestran”.

Ella agrega, que en los primeros meses de este año las condiciones financieras han mejorado de manera marcada. Sin embargo, señala su preocupación por los riesgos financieros de retrocesos abruptos, debido a la elevada de deuda corporativa, pública y de los hogares, que podrían afectar la actividad real, en Estados Unidos y en el mundo. Agrega que la Deuda. Pública es insostenible

Ella está muy de acuerdo con que la Reserva Federal (FED), haya asumido una pausa dejando estable, por ahora, la tasa de interés La FED debe seguir dependiendo exclusivamente de los datos. En nuestra opinión, es una crítica del FMI a las presiones de Trump sobre la FED. Christine Lagarde concluye su Conferencia señalando que: **“Nadie gana con una Guerra Comercial y todos sufrimos”**

Crítica a la visión del FMI

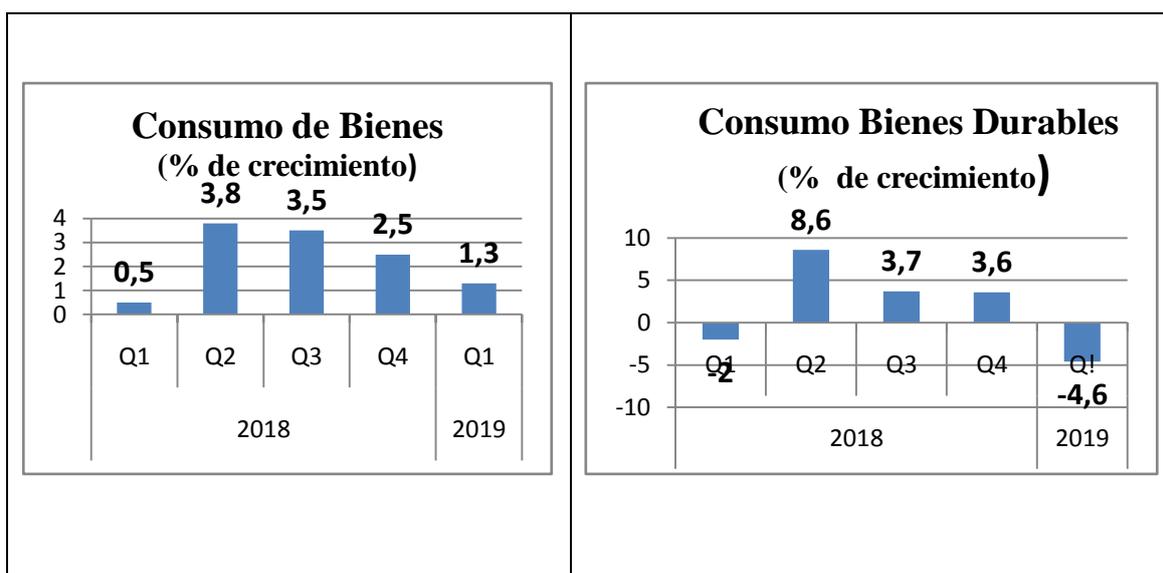
Compartimos gran parte de las apreciaciones de la Conferencia del FMI excepto sobre el comportamiento reciente del crecimiento de la Producción en Estados Unidos

El PIB (P), es igual al Consumo de las Familias (C), más la Inversión de las Empresas (I), más el Gasto del Gobierno (Gg), más las Exportaciones (X), menos las Importaciones (M). Lo anterior, se expresa en la fórmula algebraica fundamental de la Macroeconomía: $P = C + I + Gg + (X - M)$

El crecimiento de la Producción depende fundamentalmente del crecimiento del Consumo y de las Inversiones de las Empresas. Ambas tasas de crecimiento han

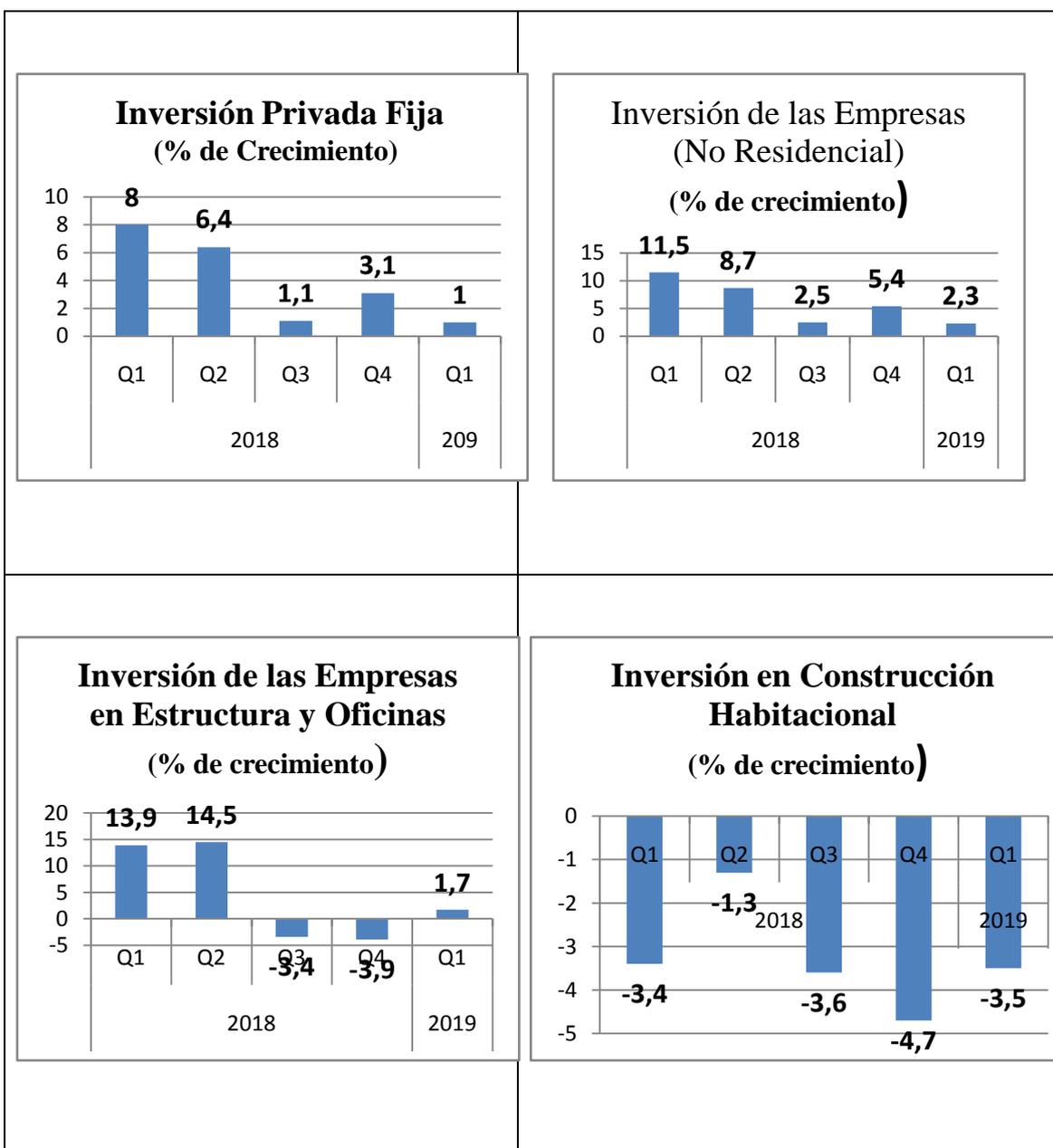
disminuido en los últimos trimestres En Marx, el crecimiento, o reproducción del Capitalismo, depende fundamentalmente del crecimiento de las Inversiones. .

Como se puede comprobar en las gráficas siguientes, disminuye la tasa de crecimiento del Consumo de Bienes, para transformarse levemente en negativa en el primer trimestre del 2019, y especialmente, el Consumo en Bienes Durables, cuya tasa de crecimiento disminuye abruptamente para transformarse en negativa en el primer trimestre de 2019 (-4,6%)



Fuente: Construcción propia con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos. www.bea.gov, revisadas al 30 de mayo de 2019.

Para el crecimiento del Producto, es más importante el crecimiento de la Inversión, que el crecimiento del Consumo. En Estados Unidos cae abruptamente el crecimiento de la Inversión Total de 8,0 % en el primer trimestre de 2018 a 1,0% en el primer trimestre de 2019. Esta disminución abrupta se manifiesta en los principales componentes de ella. La Inversión de las Empresas de 11,5% disminuye a 2,3% en el período mencionado. La Inversión de las Empresas en Edificios (Oficinas) y Estructuras (galpones), disminuye desde 13,9 a 1,0%. La Inversión Habitacional, que juega un papel dinámico en todas las economías, muestra tasas negativas significativas en los cinco trimestres considerados



Fuente: Construcción propia con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos. www.bea.gov, revisadas al 30 de mayo de 2019.

El FMI se impactó por el comportamiento del PIB, especialmente por el primer trimestre de 2019, sin someterlo a estudios. Si los dos componentes principales del PIB, el Consumo y la Inversión han disminuido en los últimos trimestres, y especialmente, en el primer trimestre de 2019, el crecimiento del PIB de 3,1%, se debe fundamentalmente al fuerte crecimiento de los inventarios de las empresas que explican (0,60) del crecimiento; al crecimiento del Gasto del Gobierno (0,42), y al gasto personal en servicios (0,96). Esta información engañosa es utilizada por Trump, especialmente en el

inicio de su campaña presidencial. Por lo que el FMI estaría avalando este aparente éxito económico.

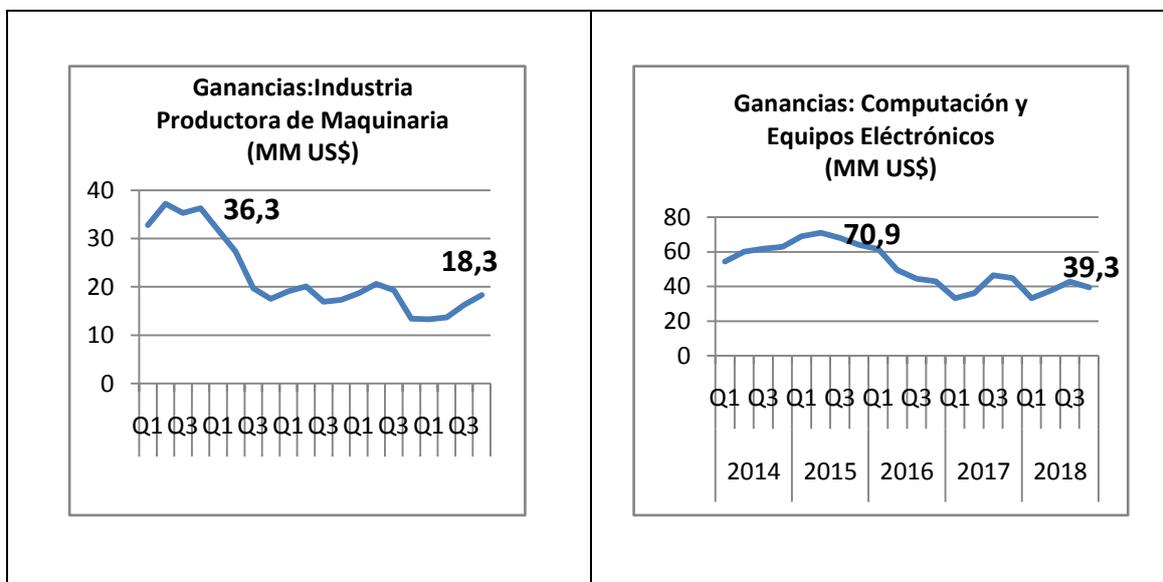
El crecimiento del PIB de Estados Unidos en el tercer trimestre de 2018 fue 4,2%, en el tercer trimestre bajó a 3,4% y en el cuarto siguió bajando a 2,2%. En el primer trimestre de 2019 creció a 3,1%. El crecimiento del PIB del primer trimestre de 2019 hubiera sido bastante inferior, confirmando la tendencia decreciente de los trimestres anteriores de 2018, debido a la fuerte disminución en el crecimiento del Consumo y de la Inversión.

Disminución de las Ganancias en la Industria Manufacturera.

De los datos disponibles se observa una fuerte caída de las ganancias (trimestrales anualizadas) de la industria manufacturera, desde el cuarto trimestre de 2014 hasta el cuarto trimestre de 2018, a pesar de una leve recuperación en los últimos trimestres. Esa caída tendencial se produce tanto en bienes durables como en bienes no durables – (revisadas a fines de mayo de 2019). Y es más evidente en los principales sectores.

En la Industria que produce Maquinaria las ganancias disminuyen de 36,3 en el cuarto trimestre de 2014 a 18,3 miles de millones de dólares en el cuarto trimestre de 2018.

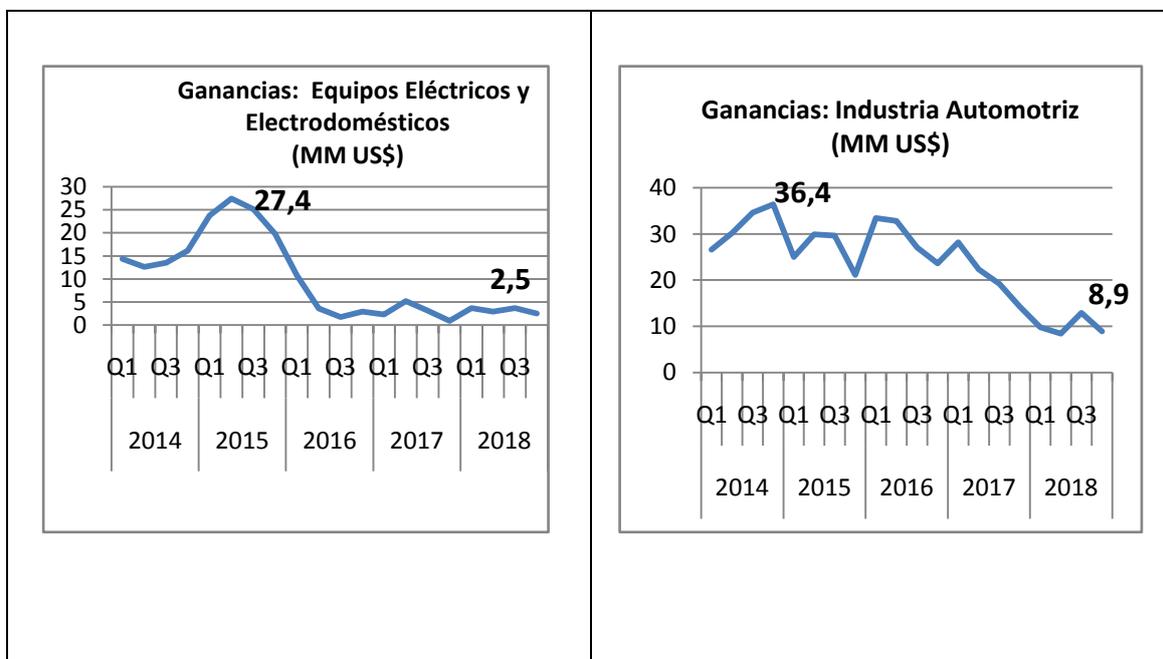
En la producción de computadores y productos electrónicos las ganancias disminuyen de 70,9 a 39,3 miles de millones de dólares entre el segundo trimestre de 2015 y el cuarto trimestre de 2018.



Fuente: Construcción propia con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos. www.bea.gov, revisadas al 30 de mayo de 2019.

En la producción de equipos eléctricos y electrodomésticos las ganancias disminuyen de 27,4 en el segundo trimestre de 2015 a 2,5 miles de millones de dólares en el cuarto trimestre de 2018.

En la industria automotriz. Las ganancias disminuyen de 36,4 en el cuarto trimestre de 2014 a 8,9 miles de millones en el cuarto trimestre de 2018.



Fuente: Construcción propia con información del Departamento de Comercio de Estados Unidos. www.bea.gov, revisadas al 30 de mayo de 2019.

Complementando la caracterización como guerra comercial y guerra económica de los documentos anteriores agregamos ahora, **la guerra tecnológica en contra de China por Trump**

Y, reiteramos que:

“El planteamiento central de Trump: *‘Hacer nuevamente grande a los Estados Unidos en el mundo’*, desconoce el significado teórico y metodológico de la existencia de la economía mundial [...] La economía mundial es una totalidad mayor a la mera suma de las economías nacionales, conformada por una estructura productiva y de circulación mundial de las mercancías por sobre los países, comandada por las grandes empresas transnacionales, siendo las empresas estadounidenses las más importantes en la economía mundial”.

“En cada economía nacional se ha profundizado la desproporcionalidad de los diferentes sectores económicos que producen para el mundo y que se abastecen desde el

exterior, lográndose a través de las exportaciones e importaciones, la proporcionalidad a nivel mundial”

“La dinámica de la economía mundial actual es muy frágil e inestable y ha sido seriamente afectada por Trump y, en forma especial, ha impactado a las empresas estadounidenses que están disminuyendo drásticamente sus ganancias, También se produce una gran disminución de la tasa de crecimiento de la inversión empresarial y del consumo de las familias, que de continuar, podrían estar iniciando una nueva crisis en Estados Unidos que se podría transformar en una nueva crisis de la economía mundial.”

*Centro de Estudios sobre Transnacionalización(CETES), Chiley Grupo de Investigación ‘*Crisis y Economía Mundial*, CLACSO.