

**Primera Parte. Economía Mundial y la Eventual Séptima Crisis Cíclica.  
Las Ganancias de las Empresas en Estados Unidos.**

**Orlando Caputo<sup>1</sup>  
Agosto De 2008**

En esta serie presentaremos en forma breve, didáctica y actualizada varios temas de trabajos anteriores. En el documento “La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos. La Eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial”.

La crisis inmobiliaria en Estados Unidos ha estado siendo analizada teniendo como escenario fundamental de análisis, la economía nacional de Estados Unidos y sus impactos en otras naciones, a través de las relaciones económicas internacionales. Sin embargo, en realidad, no sólo existen las economías nacionales y las relaciones económicas entre naciones, sino que existe una economía mundial. Existe una estructura productiva y de circulación mundial de mercancías por sobre los países, liderada por las grandes empresas trasnacionales.

De aquí que desde el punto de vista teórico y metodológico, la crisis inmobiliaria de Estados Unidos debe ser analizada teniendo como marco global de análisis: Primero, la existencia de la economía mundial; Segundo: El funcionamiento de la economía mundial en la actual etapa de globalización; Tercero: Las principales transformaciones de la economía mundial a inicios del siglo XXI.

Por otro lado, la crisis inmobiliaria ha sido presentada como crisis casi exclusivamente financiera, cuando la crisis inmobiliaria tiene su origen en el sector construcción, que es uno de los sectores reales más importantes de la economía. Además, la crisis inmobiliaria se da en condiciones en que el capital productivo de bienes y servicios se ha independizado relativamente del capital financiero y juega un papel hegemónico en relación a las otras fracciones del capital. Esta es una de las principales transformaciones en la economía mundial en la actual etapa de globalización.

Las elevadas ganancias de las grandes empresas productoras de bienes y servicios a nivel mundial, debido entre otros, a la disminución de los salarios y a la apropiación de los recursos naturales, les han permitido a estas grandes empresas transformarse en prestatarias netas en el sistema financiero. Anteriormente, estas empresas eran deudoras netas de los Bancos.

Las ganancias de las grandes empresas están aumentando adicionalmente la abundancia de capital dinero proveniente de muchas fuentes, entre ellas, de los Fondos de Pensiones de los trabajadores y de los ahorros de sectores de la población. Esto ha permitido una gran ampliación de todo tipo de créditos, incluyendo los créditos hipotecarios en Estados Unidos.

Los elevados niveles de ganancias en Estados Unidos y la participación tan significativa y creciente de las ganancias provenientes del resto del mundo, le han permitido hasta ahora, al sector de empresas productoras de bienes y servicios no financieros, enfrentar el impacto de la crisis inmobiliaria.

---

<sup>1</sup> Orlando Caputo. Economista Universidad de Chile. Miembro de la Red de Economía Mundial, REDEM y de CLACSO.

La recesión en Estados Unidos, la posible crisis cíclica de la economía internacional y su eventual transformación en crisis de la economía mundial, va a depender del grado en que disminuyan las ganancias y la tasa de ganancias en Estados Unidos y en los países desarrollados.

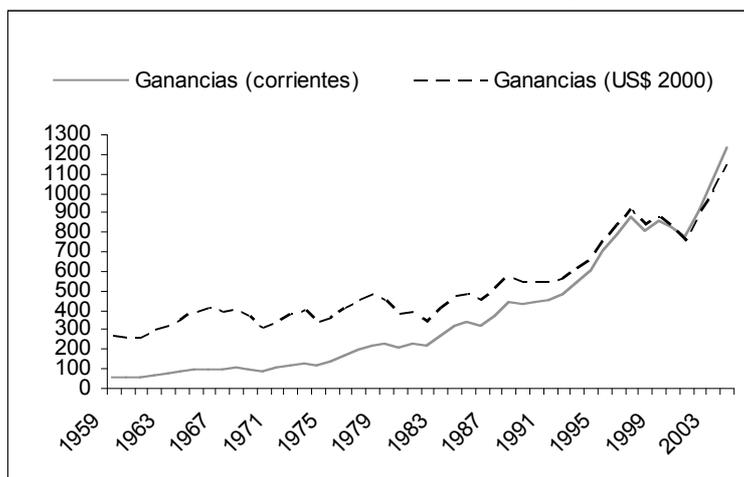
La crisis inmobiliaria sería el preludeo de una séptima crisis cíclica. La explicación fundamental de la disminución de las ganancias estaría dada por la sobreproducción de productos industriales, incluyendo los de alta tecnología, sobreproducción que disminuye los precios de estas mercancías, y, la subproducción o escasez de energéticos, metales y alimentos, cuyos incrementos de precios aumentarían los costos de producción.

Recordamos que en la actual etapa de globalización se han producido seis crisis cíclicas internacionales: la de 1974-75; la de 1980-82; la de inicios de los años 90; la crisis de 1994 iniciada en México; la crisis asiática de 1997 y la crisis de inicios de esta década.

#### *Las ganancias globales desde 1959 a primer trimestre de 2004 en Estados Unidos*

La globalización de la economía mundial -flexibilidad laboral y el aumento de la tasa de explotación, las aperturas comerciales, los tratados de libre comercio, las inversiones en el exterior, la apropiación de los recursos naturales, la revolución tecnológica con la fuerte disminución de los precios de las maquinarias y equipos, el incremento de la productividad y el aumento del ejercito industrial de reserva-, le ha permitido a Estados Unidos un elevado incremento de las ganancias a partir de mediados de los 80's.

#### **EEUU: Ganancias de las Empresas 1959 a Primer Trimestre de 2004 (Miles de Millones de dólares)**



Fuente: Construido sobre la base de Departamento de Comercio de Estados Unidos.

Por varias décadas antes de los 80's, las ganancias en Estados Unidos en dólares constantes se mantuvieron en torno a 400 mil millones de dólares anuales. A partir de mediados de los años 80, como hemos dicho, aumentan sustancialmente. También, la gráfica muestra la caída de las ganancias en cada crisis y su posterior crecimiento. En la crisis de inicios de esta década, las ganancias en Estados Unidos cayeron a partir de

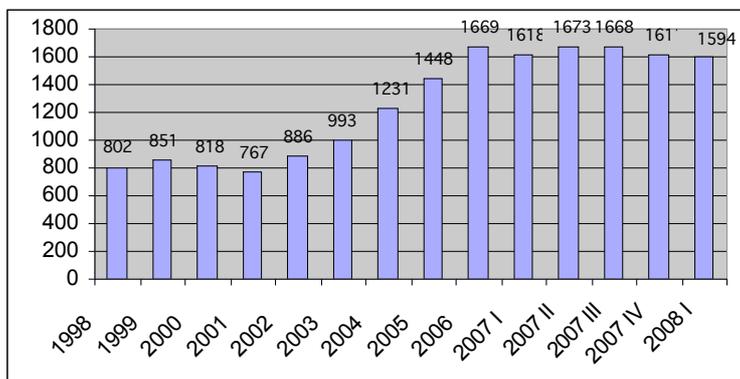
2001, para luego aumentar rápidamente, como se aprecia en la gráfica anterior, hasta el primer trimestre de 2004.

### ***Las Ganancias Totales de Estados Unidos, 1998 a primer trimestre de 2008***

Las ganancias totales anuales de EE UU posterior a la crisis de inicios de 2001, crecen en forma muy significativa, incluso en 2006 cuando el sector inmobiliario estaba en serios problemas.

#### **Ganancias Totales de Estados Unidos 1998 a I Trimestre de 2008**

(Miles de Millones de dólares corrientes)



Fuente: Construido sobre la base de Departamento de Comercio de Estados Unidos, revisado al 31 de julio de 2008.

En los trimestre anualizados de 2007, las ganancias dejan de crecer y sólo en el IV trimestre de 2007 y en el I trimestre de 2008 las ganancias disminuyen, aunque se mantienen a niveles elevados, una disminución aún relativamente leve como para impactar, por ahora, a una crisis profunda de la economía de Estados Unidos.

Las ganancias globales de EE UU, tienen un fuerte y creciente componente de las ganancias que obtienen las empresas estadounidenses en el resto del mundo, tema que analizaremos en la segunda nota de esta serie.