

# ¿Nos dirigimos hacia una nueva crisis de la economía mundial?<sup>1</sup>

*Homenaje a Theotonio Dos Santos.  
Profesor y entrañable amigo*

**Orlando Caputo y Graciela Galarce<sup>2</sup>**  
**Marzo de 2018**

## I. Introducción.

Recientemente los organismos internacionales confirman un crecimiento de la economía mundial que se viene presentando desde 2017, después de ocho años de la profunda crisis iniciada en 2008.

Según el Fondo Monetario Internacional – FMI-, la producción mundial en 2017 habría crecido en 3,7% y se proyecta un 3,9% para 2018 y 2019. Este crecimiento de la economía mundial se presenta en forma sincronizada en todas las principales regiones y países y se acompaña de un crecimiento de las inversiones y del comercio mundial. En este crecimiento ya se reflejan los impactos de la disminución de la tributación de las empresas en Estados Unidos, así como el incremento del gasto estatal.

El FMI a diferencia de sus profundos errores en 2007 cuando afirmó que el crecimiento económico seguiría siendo elevado, en particular en Estados Unidos, con lo que contribuyó a profundizar la crisis de 2008. (Ver nuestro documento: *“Economía Mundial: Estados Unidos y el FMI critican la globalización que impusieron”*). Ahora en enero de 2018 asume una posición cautelosa al señalar que el elevado valor de las acciones, las presiones inflacionarias y el aumento de las tasas de interés podrían generar una corrección en los mercados financieros. Corrección de los mercados financieros y no el inicio de una nueva crisis de la economía mundial.

## II. ¿Nos dirigimos hacia otra crisis económica?

Es en estas condiciones que la revista State of Nature, de reciente aparición, realiza cada mes una pregunta crucial a especialistas. El 25 de enero de 2018 publica las respuestas a la pregunta que flota en el aire: **¿Nos dirigimos hacia otra crisis económica?**([www.rebellion.org](http://www.rebellion.org))

Efectivamente, esta preocupación flota en el aire por dos importantes razones: Primero, porque tanto la pregunta como las respuestas fueron publicadas el 25 de enero de 2018. Es decir, a pocos días de la profunda caída de las Bolsas a

---

<sup>1</sup>Una primera versión de este documento fue publicado en Nuestra América XXI, Número 17, del Grupo de trabajo de CLACSO “Crisis y Economía Mundial”, marzo 2018 y en el XXII Seminario Internacional del PT de México, marzo 2018.

<sup>2</sup>Investigadores del Centro de Investigación sobre Transnacionales, Economía y Sociedad, CETES,-Chile-, y miembros de Grupo de Trabajo *Crisis y Economía Mundial* del Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales, CLACSO

nivel mundial, a inicios de febrero de 2018. La Bolsa en Estados Unidos cayó en esos días en cerca de 8.0%. En segundo lugar, porque la situación de la economía mundial sigue flotando, y en los diferentes escenarios que se analizan, después de privilegiar cierto rumbo, agregan que en cualquier momento puede modificarse, e incluso, transformarse en una dirección opuesta.

Por ejemplo, algunos analistas señalan que la caída de la Bolsa es una corrección de un fuerte crecimiento de las Bolsas en condiciones de una fuerte recuperación de la actividad económica mundial, que se ha dado en los últimos trimestres a partir de fines de 2016. Sin embargo, agregan que la situación sigue siendo incierta y que no se descarta una nueva crisis.

### **III. Las respuestas de Michael Roberts a la pregunta *¿Nos dirigimos hacia otra crisis económica?***

De los más de diez investigadores convocados por la revista mencionada seleccionamos a **Michael Roberts**, del que se entregan los siguientes antecedentes: economista marxista que ha trabajado en la City de Londres por más de 30 años. Autor de ***La gran recesión (2009) y La Larga Depresión (Haymarket, 2016)***.

La respuesta de Michael Roberts a la pregunta “***¿Nos dirigimos hacia otra crisis económica?***” es la siguiente:

*“La respuesta es sí. Ha habido una caída en la producción y la inversión de diversos grados cada 8 a 10 años desde 1945. Es un ciclo regular y recurrente. La crisis es endémica en una economía capitalista (la producción y la inversión con fines de lucro) y el ciclo actual desde el final de la gran recesión del 2009 después de más de ocho años, el periodo más largo de los últimos 70 años.*

*La crisis económica no sucederá en el año 2018 debido a que los beneficios empresariales siguen aumentando en la mayoría de las principales economías y el crecimiento se ha acelerado en Europa y Japón -pero va a suceder, a más tardar, antes del final de la década.*

*Lo que podría suceder en 2018 es una caída de la bolsa porque los precios de las acciones son muy altos en comparación con las ganancias de las empresas en los EE.UU., Europa y Japón. Los costos de los préstamos baratos (bajas tasas de interés) están llegando a su fin ya que los bancos centrales empiezan a revertir sus esquemas de crédito fácil y elevar las tasas de interés.*

***La forma de una crisis económica siempre es financiera, pero la causa subyacente no lo es. Rentabilidad y beneficios en los sectores productivos de la economía son los factores claves. La crisis es probable que comience en los EE.UU., ya que esta economía sigue siendo la mayor economía. Esta vez la crisis económica se iniciará en el sector empresarial donde la deuda sigue aumentando. Los beneficios empresariales podrían estar***

*umentando, pero la rentabilidad de cada unidad de inversión está cayendo. Y los costos del servicio de la deuda aumentarán a medida que los bancos centrales suban los tipos de interés”.*

#### **IV. Comentarios generales a las respuestas de Michael Roberts.**

Primero, es necesario reconocer que los estudios de Michael Roberts llevaron a prever una caída de las Bolsas a nivel mundial como sucedió a inicios de febrero de 2018, a días de la publicación de la Revista State of Nature.

En realidad, varios analistas financieros también lo han señalado, incluyendo el documento del FMI citado. A diferencia de otros análisis, Michael Roberts relaciona directamente los elevados precios de las acciones en comparación con las ganancias de las empresas en Estados Unidos, Europa y Japón.

En segundo lugar, estando de acuerdo con los contenidos de la respuesta de Michael Roberts, como complemento a sus breves conclusiones, y teniendo presente nuestras lecturas de Marx, incorporamos tres aspectos teóricos, metodológicos y de la realidad que nos parecen fundamentales para el análisis de la economía mundial actual:.

1. Reconocer la existencia de la economía mundial como algo superior a la mera suma de las economías nacionales. Existe una estructura productiva y de circulación mundial de las mercancías por sobre los países comandadas por las transnacionales. Más evidente aún con la globalización de la economía mundial. Economía Mundial que puede modificarse, especialmente con las propuestas de Trump, pero que seguirá siendo una Economía Mundial.
2. Por lo anterior, las verdaderas crisis del capitalismo se presentan como crisis del mercado mundial y de la producción mundial
3. Es fundamental incorporar en la economía mundial, y en sus crisis, la importancia creciente en las últimas décadas de las economías emergentes, especialmente de China.

**En tercer lugar, estamos de acuerdo en que habrá una nueva crisis, como parte de un ciclo regular y recurrente en el capitalismo. De hecho, en nuestros documentos, incluyendo los publicados en CLACSO, hemos analizado las siete crisis cíclicas de la economía mundial a partir de 1974, y la más reciente, que se transformó en crisis de la economía mundial en septiembre de 2008.**

En nuestros siguientes comentarios específicos y con la información estadística actualizada tendremos presente estos tres aspectos señalados.

#### **V. Primer comentario específico: La explicación fundamental de las crisis económicas.**

Michael Roberts. Señala:

***“La forma de una crisis económica siempre es financiera, pero la causa subyacente no lo es. Rentabilidad y beneficios en los sectores productivos de la economía son los factores claves”***

Coincidimos completamente con esta afirmación teórica y metodológica de Michael Roberts. Para nosotros el análisis de las ganancias empresariales ha sido fundamental en nuestra crítica a la interpretación financiera de la crisis de 2008. En nuestros documentos, -incluyendo también varios publicados por CLACSO y en otros Seminarios del PT-, demostramos que con la globalización de la economía mundial se produjo un fuerte incremento de la masa y de la tasa de ganancias, y una disminución de la participación de los salarios en la producción global.

Teniendo presente el enfoque de economía mundial, demostramos que en Estados Unidos, estas elevadas ganancias de las empresas no financieras, apoyadas por el crecimiento más acelerado de las ganancias de los Estados Unidos en el exterior, permitieron que la crisis inmobiliaria permaneciera por un período prolongado 2006 y algunos trimestres de 2007. A partir de allí, se deterioraron por varios trimestres. La información de septiembre de 2008 mostró profundas caídas del total de las ganancias empresariales.

En la gráfica 1, con información estadística de enero de 2018, se confirma que las ganancias de Estados Unidos en una perspectiva de economía mundial, que considera las ganancias de las empresas estadounidenses en Estados Unidos más las ganancias de empresas de Estados Unidos en el Resto del Mundo, cayeron en 2008 abruptamente afectando a todos los sectores económicos.

En la gráfica 2, que registra sólo las ganancias de las empresas de Estados Unidos en el Resto del Mundo, tienen un comportamiento similar al de la gráfica 1, aunque crecieron mucho más rápidamente antes de la crisis y con una caída más leve en la crisis de 2008.

Adicionalmente en la crítica a la interpretación financiera de la crisis, analizamos las ganancias del sector automotriz, una de las principales actividades de la economía estadounidense. En la gráfica 3, se puede observar que estas empresas tuvieron importantes pérdidas desde inicios de la década de 2000. En los dos primeros trimestres de 2008, sus pérdidas se incrementaron sustancialmente, como se ilustra en la gráfica. Lo anterior, unido a los graves problemas del sector construcción explica la transformación de la crisis inmobiliaria de Estados Unidos en crisis de la economía mundial.

La tasa de ganancia de las empresas no financieras en Estados Unidos, antes y después de impuestos, - como tendencia-, muestran un crecimiento en los años posteriores a la crisis de 1980, producto de la globalización y del neoliberalismo. También muestra acentuadas disminuciones en las crisis cíclicas. Por ejemplo, en la crisis a inicios de 2000, la tasa de ganancia antes de impuesto disminuyó de 10,4% a 6,9%. En la crisis de 2008, disminuyó de 10,0% en 2006 a 7,9% en 2009. Ver gráfica 4.

## VI. Segundo comentario específico: ¿La crisis económica será este año?

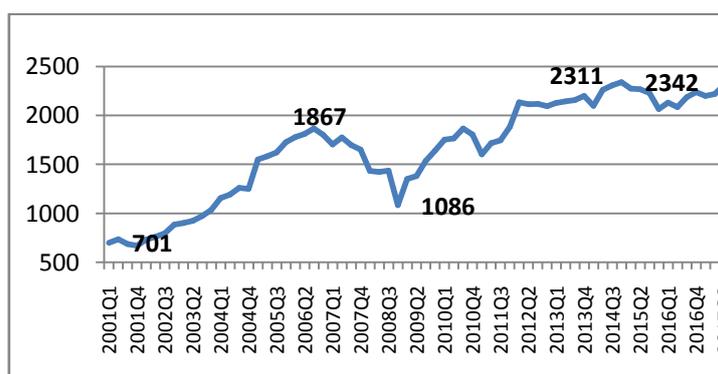
Michael Roberts señala:

***“La crisis económica no sucederá en el año 2018 debido a que los beneficios empresariales siguen aumentando en la mayoría de las principales economías y el crecimiento se ha acelerado en Europa y Japón -pero va a suceder, a más tardar, antes del final de la década”.***

Analizando las estadísticas de las ganancias empresariales de los Estados Unidos, nos parece que, tal como lo señala Michael Roberts, es muy probable que no suceda una crisis de la economía mundial en 2018.

En efecto, al analizar los últimos años de la gráfica 1, se observa que el total de las ganancias de las empresas de Estados Unidos en Estados Unidos más las ganancias de las empresas de Estados Unidos en el Resto del Mundo, se recuperan sustancialmente después de la crisis de 2008. Pero, entre 2014 y 2017, dejaron de crecer, pero no caen como en 2008 y se mantienen en niveles muy elevados.

**Gráfica 1. Estados Unidos. Ganancias de las Empresas en EE.UU en EE.UU y en Resto del Mundo. (2000-2017).**  
(Miles de millones de dólares)

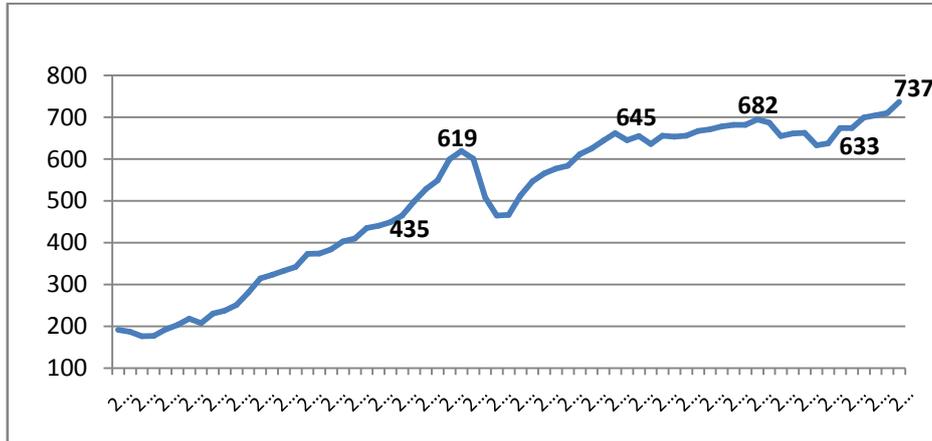


Fuente: Construido a partir del Departamento de Comercio de Estados Unidos, cifras actualizadas a enero de 2018.

En la gráfica 2, que sólo registra las ganancias de las empresas de Estados Unidos en el Resto del Mundo, luego de la recuperación de la crisis de 2008, -a

partir de 2016-, dejan de crecer contrastando con el período previo a la crisis de 2008 en que crecían aceleradamente. Sin embargo, desde 2011 al tercer trimestre de 2017 las ganancias en el Resto del Mundo siguen siendo elevadas en torno a 700 mil millones de dólares.

**Gráfica 2. Estados Unidos: Ganancias de las Empresas de EE.UU. en el Resto del Mundo, 2001-2017. (Miles de millones de dólares)**



Fuente: Construido a partir del Departamento de Comercio de Estados Unidos, cifras actualizadas a enero de 2018.

En el sector automotriz, como hemos señalado, las grandes pérdidas influyeron en la profundización de la crisis de 2008. A partir de allí, disminuyeron sustancialmente las pérdidas y pasaron a tener ganancias significativas a fines de 2011. En los últimos años esas ganancias han disminuido, pero se mantienen en niveles elevados en torno a veinte mil millones de dólares.

**Gráfica 3. Estados Unidos. Tasas de ganancia de las empresas automotrices.**

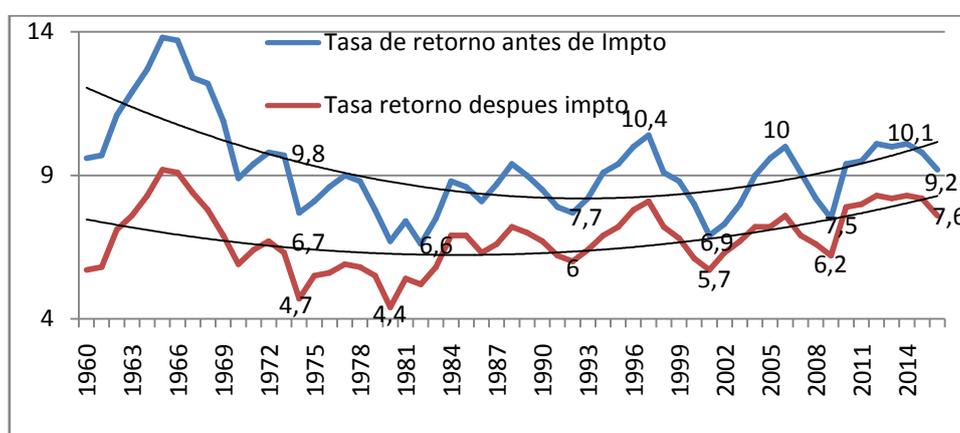


Fuente: Reproducida a partir del departamento de Comercio de Estados Unidos, cifras actualizadas a enero de 2018.

Desde el punto de vista de las ganancias globales, nos parece muy poco probable que en 2018 se inicie una nueva crisis cíclica de la economía mundial.

Analizando la rentabilidad o tasa de ganancia que relaciona el total de la ganancia como porcentaje de la inversión (gráfica 4) con información oficial hasta 2016, se puede observar que después de la crisis de 2008, ésta, se recuperó alcanzando niveles cercanos del 10% entre 2012 y 2014, desde allí, la tasa de ganancia disminuyó en 2015 y en 2016, siendo en este último año relativamente elevada en un 9,2%, que sigue siendo elevada.

**Gráfica 4. Estados Unidos: Tasas de ganancias de las empresas no financieras, antes y después de impuestos. 1960-2016. (En porcentajes)**



Fuente: Construido a partir de ReturnsforDomesticNonfinancial Business, del Departamento de Comercio de Estados Unidos, cifras actualizadas a diciembre de 2017 y número anteriores

Teniendo presente el comportamiento de la tasa de ganancia empresarial, estimamos que también es poco probable una nueva crisis en 2018. Tenemos presente también los elevados niveles de la tasa de ganancia de la industria manufacturera en Estados Unidos que llega a alrededor de un 15% en los últimos años.

## VII. Para concluir agregamos que:

### A. Tendencias hasta inicios de marzo de 2018.

- En China las grandes empresas mundiales obtienen elevados niveles de ganancia, y aunque puedan disminuir, la tasa de ganancia sigue siendo elevada.
- Además, la política económica de China está orientada a evitar el desarrollo de condiciones que conduzcan a una nueva crisis económica mundial.
- Se debe tener presente que la prensa especializada ha informado de un fuerte crecimiento de las ganancias empresariales en Estados Unidos y

en otros países desarrollados durante 2017 y señalan que estas serán mayores en 2018.

- Por otra parte, la gran disminución de los impuestos a las empresas y el aumento del gasto, especialmente para infraestructura en Estados Unidos pueden aumentar las ganancias empresariales y la tasa de ganancias.
- El aumento de los aranceles a las importaciones de Estados Unidos, y especialmente, las importaciones desde China, podrían modificar completamente el panorama y adelantar la nueva crisis de económica mundial.

Rebelión ha publicado este artículo con el permiso del autor mediante una [licencia de Creative Commons](#), respetando su libertad para publicarlo en otras fuentes.