

**La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI. Parte XII**  
**La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos.**  
**La Eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial.**

**Orlando Caputo Leiva**  
Abril de 2008.

**Índice.**

- I. Presentación
- II. Algunos de los Principales Temas y Transformaciones de la Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI.
- III. Aspectos Teóricos: Ciclo Económico y Crisis Cíclica.
  - A. El Neoliberalismo, el Movimiento Cíclico y las Crisis Cíclicas
  - B. Keynes: Movimiento Cíclico y Crisis Cíclicas
  - C. Marx y las Crisis Cíclicas en el Capitalismo.
- IV. Las Seis Crisis Cíclicas en las Tres Últimas Décadas y la Posible Séptima Crisis Cíclica Mundial.
- V. La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos y la Posible Séptima Crisis Cíclica en las Últimas Cuatro Décadas
  - A. Algunos antecedentes de la Crisis Inmobiliaria
  - B. La Crisis del Sector Inmobiliario en Estados Unidos y su Impacto en la Producción, en las Inversiones y en las Ganancias en Estados Unidos
- VI. Conclusiones.

**I. Presentación.**

La crisis inmobiliaria en Estados Unidos ha sido analizada teniendo como escenario fundamental de análisis la economía nacional de Estados Unidos y sus impactos en otras naciones a través de relaciones económicas internacionales. En la 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 transnacionales.

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.

Las elevadas ganancias de las grandes empresas productoras de bienes y servicios a nivel mundial, han transformado a estas en prestatarias en el sistema financiero, aumentando adicionalmente la abundancia de capital dinero de préstamo a nivel mundial. Esto ha permitido una gran ampliación de los 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 fines de 2007-, al sector de empresas productoras de bienes y servicios no financieros, enfrentar el impacto de la crisis inmobiliaria.

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 preludio, pero la explicación fundamental de la disminución de las ganancias estaría dado 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.

Las primeras reflexiones sobre la crisis inmobiliaria fueron presentadas desde mediados de 2006 en diferentes entrevistas preparadas para la radio LT. 3 Rosario, Argentina<sup>1</sup>. Como documento en power point, fue presentado inicialmente en octubre de 2007 en la Universidad de Los Lagos, Sede Puerto Montt, Chile. Posteriormente, presentamos síntesis del power point en marzo de 2008, en diferentes eventos: Seminario sobre Globalización realizado en La Habana, Cuba; en el Seminario Internacional organizado por el Partido del Trabajo, Ciudad de México, México; en el Centro Internacional Miranda, y en el Seminario – Taller del Ministerio del Poder Popular para la Planificación y Desarrollo con Economistas Internacionales, Caracas, Venezuela.

A continuación presentamos el trabajo original con las actualizaciones estadísticas sobre el Producto, Inversión y Ganancias en la economía de Estados Unidos a marzo de 2008 y con breves conclusiones.

## **II. Algunos de los Principales Temas y Transformaciones de la Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI.**

Como hemos señalado, la crisis inmobiliaria de Estados Unidos debe ser analizada teniendo como marco global de análisis la existencia de la economía mundial, su funcionamiento en la actual etapa de globalización, y las principales transformaciones de dicha economía mundial a inicios del siglo XXI. A continuación presentamos solo los títulos de algunos de los principales temas en esta perspectiva teórica sobre la economía mundial que hemos desarrollado en documentos para libros colectivos del Consejo Latinoamericano de Ciencias

---

<sup>1</sup> Ver [www.mariaherminiagrande.com.ar](http://www.mariaherminiagrande.com.ar)

La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI. Parte XII. La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos.

La Eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial.  
Orlando Caputo y Graciela Galarce – CETES

Sociales, CLACSO y de la Red de Economía Mundial, REDEM<sup>2</sup>. Cada uno de estos temas ha sido publicado en [www.rebellion.org](http://www.rebellion.org). En apartados posteriores de este documento relacionamos la mayoría de estos temas en el análisis de la crisis inmobiliaria.

1. La economía mundial y los límites de la ciencia económica.
2. La nueva hegemonía económica de Estados Unidos y la nueva Política de Seguridad Nacional
3. En perspectiva histórica el capitalismo dependerá más de China que China del capitalismo.
4. El dominio acrecentado del capital sobre el trabajo, sobre los recursos naturales y sobre los Estados.
5. Las seis crisis cíclicas en las tres últimas décadas.
6. Profundización del desarrollo desigual y del subdesarrollo en América Latina: fracaso del neoliberalismo.
7. Nueva etapa: ¿sobreproducción de productos industriales y subproducción de materias primas y energéticas?
8. ¿Hacia un período de términos de intercambio favorables?
9. ¿De la deflación a la inflación?
10. De la preeminencia del capital financiero a la preeminencia del capital productivo.
11. ¿Abundancia o escasez de capital?

### III. Aspectos Teóricos: Ciclo Económico y Crisis Cíclica.

#### A. El Neoliberalismo, el Movimiento Cíclico y las Crisis Cíclicas

1. En esta corriente teórica se plantea que si los mercados funcionan libremente, ellos se autorregulan provocando un crecimiento permanente de la producción
  - a. Las crisis cíclicas periódicas son inconcebibles en los marcos teóricos del neoliberalismo. Si las crisis se producen, se deben a intervenciones indebidas en los mercados que evitan que estos funcionen libremente, y/o a shock externos.
  - b. Si se produce un shock externo, la teoría neoliberal plantea que si los mercados funcionan libremente, ese shock será absorbido y se evitará la crisis.
  - c. El libre mercado siempre conduce a situaciones de equilibrio a través de la "*mano invisible*". Como hemos dicho, al interior de esta teoría no se concibe que los mercados funcionando libremente provoquen crisis económicas.

---

<sup>2</sup> “Estados Unidos y China: ¿Locomotoras en la Recuperación y en las Crisis Cíclicas de la Economía Mundial?”, en libro “La economía Mundial y América Latina”, compilador, Jaime Estay Reyno, CLACSO, enero de 2005 y en el documento “El Capital Productivo y el Capital Financiero en la Economía Mundial y en América Latina”, publicado en libro “¿Hacia donde va el sistema Mundial? Impactos y alternativas para América Latina y El Caribe”, compiladores Julio C. Gambina y Jaime Estay, CLACSO, enero de 2007.

La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI. Parte XII. La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos.

La Eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial.  
Orlando Caputo y Graciela Galarce – CETES

- d. Esta escuela teórica se apoya en Milton Friedman, quien asume los planteamientos centrales del libro de Adam Smith, *"Investigación Sobre la Naturaleza y Causa de las Riquezas de las Naciones"*, publicado en 1776, es decir, hace más de 230 años.
- e. Friedman en su libro *"La Libertad de Elegir"*, afirma: *"El mérito de Adam Smith, consistió en reconocer que los precios que se establecían en las transacciones voluntarias entre compradores y vendedores -para abreviar, en un mercado libre- podían coordinar las actividades de millones de personas, buscando cada una de ellas su propio interés, de tal modo que todas se beneficiase"*
- f. *"Fue una brillante idea en aquel tiempo, y lo sigue siendo ahora, que el orden económico pudiese aparecer como una consecuencia involuntaria de los actos de varias personas, en busca cada una de su propio beneficio"*.
- g. Friedman en relación al mercado libre afirmó *"...tiene en su seno el potencial necesario para promover la prosperidad y la libertad humana"*. Esta corriente teórica afirma que el funcionamiento libre de los mercados posibilita un crecimiento elevado y permanente
- h. Sin embargo, la historia del capitalismo a nivel mundial, muestra que en los dos últimos siglos, el capitalismo se ha desarrollado a través de más de cincuenta ciclos económicos y de crisis cíclicas periódicas.

## B. Keynes: Movimiento Cíclico y Crisis Cíclicas

1. En otra perspectiva teórica, Keynes, gran defensor del capitalismo, en su libro *"Teoría General de la Ocupación, del Interés y del Dinero"* (1936), plantea que los mercados libres conducen a un movimiento cíclico y a crisis cíclicas periódicas. En el primer capítulo señala que:
  - *"Más aún, las características del caso especial supuesto por la teoría clásica, (nosotros agregamos, "neoclásica o neoliberal" según las denominaciones más en boga) no son las de la sociedad económica en que hoy vivimos, razón por la que sus enseñanzas engañan y son desastrosas si intentamos aplicarlas a los hechos reales"*.
2. En las *"Notas Finales..."* del citado libro, Keynes concluye, *"Los principales inconvenientes de la sociedad económica en que vivimos, son su incapacidad para procurar la ocupación plena y su arbitraria y desigual distribución de la riqueza y de los ingresos"*
3. El funcionamiento libre del mercado, -según Keynes-, no lleva a un equilibrio y a un crecimiento estable que promueva la prosperidad. Por el contrario, el funcionamiento libre del mercado produce un movimiento cíclico, con fases ascendentes, descendentes y períodos de crisis.

4. Este movimiento cíclico, hace parte de la lógica interna del funcionamiento del capitalismo. En relación a esto Keynes señala en el Capítulo 22 titulado “*Notas sobre el Ciclo Económico*”, del libro citado lo siguiente:

4.1 “*Por movimiento cíclico queremos decir que, al progresar el sistema, por ejemplo, en dirección ascendente, las fuerzas que lo empujan hacia arriba al principio toman impulso y producen efectos acumulativos unas sobre otras, pero pierden gradualmente su potencia*”

4.2 “*hasta que, en cierto momento, tienden a ser reemplazadas por las operantes en sentido opuesto; las cuales a su vez toman impulsos por cierto tiempo y se fortalecen mutuamente hasta que ellas también, habiendo alcanzado su desarrollo máximo, decaen y dejan sitio a sus contrarias*”

4.3 “*Sin embargo, por movimiento cíclico no queremos decir simplemente que esas tendencias ascendentes y descendentes no persistan indefinidamente en la misma dirección, una vez iniciadas, sino que terminan por invertirse*”

4.4 “*También queremos expresar que hay cierto grado de regularidad en la secuencia y duración de los movimientos ascendentes y descendentes*”

4.5 “*Sugiero que el carácter esencial del ciclo económico y, especialmente, la regularidad de la secuencia de tiempo y de la duración que justifica el que lo llamemos ciclo, se debe sobretodo a cómo fluctúa la eficiencia marginal del capital*”. La eficiencia marginal del capital en Keynes debe entenderse en el contexto de esta exposición como las expectativas actualizadas de la tasa de ganancia futura.

**5. Keynes y la Crisis Cíclica.** En relación a las crisis cíclicas, Keynes plantea lo siguiente:

5.1 “*No obstante, para que nuestra explicación sea adecuada debe abarcar otra característica del ciclo económico, a saber, el fenómeno de la crisis*”

5.2 En relación al fenómeno de la crisis, Keynes inmediatamente señala: “*El hecho de que la sustitución de un impulso ascendente por otro descendente ocurre con frecuencia de modo repentino y violento, mientras que, por regla general, no existe un punto de inflexión tan cortante cuando el movimiento ascendente es sustituido por la tendencia a bajar*”.

5.3 “*Generalmente ha de transcurrir un intervalo de tiempo de cierta magnitud antes de que empiece la recuperación*”.

Los aportes de Keynes sobre el ciclo económico y las crisis económicas tienen una vigencia enorme. La teoría desarrollada por Keynes tiene como escenario de análisis la economía nacional sus análisis del ciclo y de la crisis dan la impresión de estar leyendo el ciclo y la muy probable crisis cíclica en Estados Unidos y su relación con la crisis inmobiliaria.

## **6. Las Recomendaciones de Keynes de Política Económica.**

**6.1** Una vez provocada la crisis, por disminución de las ganancias y un derrumbe violento de la inversión, la tasa de interés tiene muy poco efecto en los niveles de actividad, según Keynes.

- 6.2 “Es el retorno de la confianza para hablar en lenguaje ordinario, el que resulta tan poco susceptible de control en una economía de capitalismo individual”.
- 6.3 “Este es el aspecto de la depresión que los banqueros y hombres de negocio han tenido razón en subrayar y los economistas que han puesto su fe en remedios ‘puramente monetarios’ han subestimados”.
- 6.4 “Por lo tanto, en las condiciones de ‘laissez faire’ quizás sea imposible evitar las fluctuaciones amplias en la ocupación sin un cambio trascendental en la psicología de los mercados de inversión, cambios que no hay razón que ocurra”
- 6.5 “En conclusión, afirmo que el deber de ordenar el volumen actual de inversiones no puede dejarse con garantías de seguridad en manos de los particulares”

### C. Marx y las Crisis Cíclicas en el Capitalismo.

1. **Marx: La producción de mercancías y la posibilidad de las crisis.**
  - 1.1 La producción teórica de Marx sobre el capitalismo, tiene como punto de partida el hecho de que todo lo que se produce es mercancía.
  - 2.2 Es decir, es una producción que está pensada para ser vendida en el mercado. El salto mortal de las mercancías: la relación entre producción y su realización en el mercado es un aspecto teórico fundamental en Marx.
  - 3.3 Como la producción de mercancías está separada de la venta, tanto en el tiempo como en el espacio (lugar geográfico), allí reside la posibilidad de la crisis. “*La posibilidad general de la crisis (viene) dada en el proceso mismo de la metamorfosis del capital y, además, de un doble modo, en la medida que el dinero funciona como medio de circulación: desdoblamiento de (la) compra y (la) venta. En la medida en que funciona como medio de pago, donde actúa en dos momentos distintos, como medida de valores y como realización del valor*” (Marx, C “ Teorías sobre la Plusvalía”, Volumen II, Página 473, Fondo de Cultura Económica, México, 1980)
  - 4.4 “*Si, por tanto, estalla una crisis porque (la) compra y (la) venta se disocian, (esta crisis) se desarrolla como crisis monetaria tan pronto como el dinero se desarrolla como medio de pago...*” (Op. Cit. página 473). “*Precisamente por eso gustan los economistas de dar preferencias a esta forma evidente por si misma como causa de la crisis. (En la medida en que el desarrollo del dinero como medio de pago coincide con el desarrollo del crédito y del overcredit\*, hay que desarrollar naturalmente las causas de este último, lo que no tiene su cabida aquí)*” (\* Sobrecrédito), Op cit 473
2. **Marx es el primer teórico que postula que las verdaderas crisis cíclicas se expresan como crisis cíclicas en el mercado mundial.**
  - 1.1 Marx afirma categóricamente lo siguiente: “*En las crisis del mercado mundial, estallan las contradicciones y los antagonismo de la producción burguesa*”. (Op.cit. pág 461)
  - 2.2 En el apartado titulado, “La posibilidad de la crisis se convierte en realidad. La crisis, como manifestación de todas las contradicciones de la economía burguesa”, (Op. Cit. página 467) Marx señala lo siguiente: “*Y esto es lo importante cuando se considera la economía burguesa. Las crisis del mercado*

La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI. Parte XII. La Crisis  
Inmobiliaria en Estados Unidos.

La Eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial.  
Orlando Caputo y Graciela Galarce – CETES

*mundial deben concebirse como la concatenación real y la compensación por la fuerza de todas las contradicciones de la economía burguesa”. (Op. Cit pág. 469).*

3.3 Entre las contradicciones que estallan en el mercado mundial, Marx señala entre otras las siguientes:

- *“Contradicciones entre la producción y el consumo bajo las condiciones del capitalismo. La superproducción de los artículos más importantes tienden a convertirse en superproducción general”;* (Op. Cit Pág. 476)
- *“La discordancia entre la ampliación de la producción y la ampliación del mercado”* (Op. Cit pág 482)
- *“La contradicción entre el incontenible desarrollo de las fuerzas productivas y el carácter limitado del consumo, como base de la superproducción. La teoría sobre la imposibilidad de una superproducción general es una teoría apologética”.* (Op. Cit página 485)

3. **La Sobreproducción y el límite de las ganancias del capitalista, es el fenómeno fundamental de las crisis según Marx.**

3.1 Marx señala que la palabra sobreproducción induce a error pues si hay necesidades insatisfechas no puede hablarse de sobreproducción de productos en términos absolutos. *“Hay que decir, por el contrario, que a base de la producción capitalista, en este sentido, existe constantemente subproducción. El límite de la producción es la ganancia del capitalista y no (son), en modo alguno las necesidades de los productores. Pero una cosa es la superproducción de productos y otra muy distinta es la superproducción de mercancías... Por eso, (se refiere a David Ricardo), **no puede reconocer tampoco que el modo burgués de producción entraña un límite para el libre desarrollo de las fuerzas productivas, límite que se pone de manifiesto en las crisis y entre otras cosas, en la superproducción, (que es) el fenómeno fundamental de las crisis”** ( Op. Cit Pág 485) ( Las negritas son nuestras)*

3.2 *“Pero todo el proceso de la acumulación se traduce, ante todo, en superproducción,... La medida de esta superproducción es el capital mismo, la escala existente de las condiciones de producción y el desmedido afán de enriquecimiento (y) capitalización de los capitalistas, y (no,) en modo alguno el consumo, roto de antemano, puesto que la mayor parte de la población, la población trabajadora, sólo puede ampliar su consumo dentro de límites muy estrechos, ...” ( Op cit Pág 453-54)*

3.3 Marx en estos desarrollos sobre la crisis señala que analiza sólo las formas generales abstractas del movimiento del capital. *“ No se desarrollan, por tanto, las relaciones reales dentro de las cuales se opera el proceso real de producción...No se estudia la competencia dentro de los capitales, ni el crédito, ni la constitución real de la sociedad, que no se haya formada meramente, ni mucho menos, por las clases de obreros y capitalistas industriales y en la que, por tanto, consumidores y productores no son idénticos... la primera categoría... de consumidores es mucho más amplia que la segunda” ( Op Cit Pág 454)*

3.4 *“En la reproducción, exactamente lo mismo que en la acumulación de capital, no se trata solamente de reponer en la misma escala o en una escala ampliada (en la acumulación) el mismo volumen de valores de uso que forman el capital,*

*sino el valor del capital desembolsado con la tasa de ganancia (plusvalía) usual. Si...los precios de mercado de las mercancías... descienden muy por debajo de sus precios de costo, de una parte, se contraerá lo más posible la reproducción del capital. Y se paralizará más aún la acumulación” (Op .Cit Pág 454)*

- 3.5 *“El surplus value acumulado en forma de dinero sólo se convertiría en capital con pérdida. Por tanto, permanecerá ocioso como tesoro en poder de los bancos o (tal vez) también bajo la forma de dinero crediticio...” ( Op cit pág 455)*
- 3.6 *“Y el mismo estancamiento se produciría, por causas inversas... (como cuando se encarece el trigo o no se ha acumulado bastante capital constante en especies) se da un estancamiento en la reproducción...y, por consiguiente en el flujo de la circulación. La compra y la venta se inmovilizan la una frente a la otra y el capital inactivo aparece bajo la forma de dinero ocioso” (Op cit pág 455)*
- 3.7 *Marx analiza otra forma de estancamiento y señala: “Y el mismo fenómeno (que en la mayor parte de los casos precede a la crisis) puede darse cuando la producción de plus capital se lleva a cabo muy aceleradamente y su retroconversión en capital productivo acrecienta la demanda de todos los elementos de él de tal modo, que la producción real no guarda el paso (con ella), razón por la cual se elevan los precios de todas las mercancías que entran en la formación de este capital” (Op cit págs 455-56)*
- 3.8 *En relación a la situación anterior, cuando la producción de capital se lleva a cabo muy aceleradamente y luego se estanca, Marx señala: “En este caso, el tipo de interés desciende tanto como pueda aumentar la ganancia, y esta baja del tipo de interés conduce, en tales casos, a las más arriesgadas empresas especulativas. El estancamiento de la reproducción lleva (a la) baja de los salarios y al descenso del volumen del trabajo empleado. Y esto a su vez, repercute sobre los precios y provoca una nueva baja de estos” (Op. Cit. Pág 456)*

**4. La recuperación de las crisis según Marx.** Entre otros aspectos, Marx señala lo siguiente:

4.1. *“Cuando se habla de la destrucción de capital por la crisis hay que distinguir dos cosas... se destruye el capital real. La maquinaria que no se emplea no es capital...”. “Pero, en segundo lugar...no se destruyen con ello los valores de uso. “Lo que pierde uno lo gana el otro. (Los) volúmenes de valor que actúan como capitales se ven impedidos de renovarse en las mismas manos como capital. Los anteriores capitalistas van en quiebra”. Marx agrega un ejemplo y señala: “esto quiere decir que se ha destruido un capital de 6.000 libras, aunque al comprador de estas mercancías, puesto que las ha adquirido a la mitad de su precio de costo le pueda ir muy bien, e incluso, puede beneficiarse, cuando los negocios se reanimen” (Op. Cit Pág 457).*

4.2 *“Gran parte del capital nominal de la sociedad, es decir, del valor de cambio del capital existente ha quedado destruido para siempre, aunque precisamente esta destrucción, toda vez que no afecta al valor de uso, pueda fomentar la nueva reproducción. Es este, al mismo tiempo, un período en que el interés monetario se enriquece a costa del interés industrial” (Op. Cit. 457).*

4.3 *En relación a la disminución del capital ficticio, Marx señala: “...la baja del capital meramente ficticio, papeles del Estado, acciones, etc. – siempre cuando no*



*empuje a la bancarrota del estado o de la sociedad anónima...- se trata simplemente de las transferencias de riqueza de unas manos a otras y, en su conjunto repercutirá favorablemente sobre la reproducción, ya que los advenedizos en cuyas manos caen estas acciones y estos valores son, por lo general, más emprendedores que quienes anteriormente los poseían” ( Op cit pág 457)*

#### **5. Las críticas de Marx a los economistas que niegan las crisis cíclicas:**

*“En las crisis del mercado mundial estallan las contradicciones y los antagonismos de la producción burguesa. Pues bien, en vez de entrar a investigar en qué consisten los elementos contradictorios que estallan en la catástrofe, los apologistas se contentan con negar la catástrofe misma y **empecinarse, ante su periodicidad regida por leyes, en que la producción jamás se vería expuesta a crisis si se atuviera a sus libros de escuela”***

#### **IV. Las Seis Crisis Cíclicas en las Tres Últimas Décadas de la Economía Mundial y la Posible Séptima Crisis Cíclica**

1. A inicios de 2006, titulamos una de las notas de la serie “La Economía Mundial a inicios del Siglo XXI” (Parte IV), “**¿Se estaría gestando la séptima crisis cíclica internacional de las tres últimas décadas? ([www.rebellion.org](http://www.rebellion.org))**
2. De la Pos Segunda Guerra hasta fines de los sesenta, la economía mundial funcionó en base a economías nacionales, cuya dinámica principal estaba basada en la producción para el mercado interno. En ese período, el ciclo económico internacional estuvo muy atenuado y prácticamente no se presentaron crisis de la economía mundial.
3. La globalización que caracteriza la actual etapa de la economía mundial en las tres últimas décadas, está asociada al funcionamiento más libre de los mercados. En oposición a las formulaciones teóricas, a partir de los setenta, con la globalización se han presentado seis crisis cíclicas internacionales,
4. Cuatro de ellas se han registrado entre 1991 y 2001-2002. Es decir, en diez a doce años se han presentado cuatro de estas seis crisis cíclicas. Esto refleja claramente la acentuación del movimiento cíclico y la presentación mucho más periódica de dichas crisis.
5. También se produce un cambio importante en el origen de las crisis. La de 1974-1975; la de inicios de los 80 e inicios de los 90 y la reciente de 2001, tuvieron su origen en Estados Unidos. La crisis de 1994, se originó en México y la de 1997 tuvo su origen en el sudeste asiático.
6. Este cambio es muy importante por cuanto es primera vez en la historia del capitalismo, que las crisis se originan en la periferia del sistema. Se originan no en cualquier país, sino en aquellos que habían logrado un gran dinamismo y se destacaban como ejemplos de la globalización.
7. La posible séptima crisis cíclica puede tener su origen en Estados Unidos.
8. Desde el punto de vista de una caracterización más detallada, las cuatro crisis originadas en EEUU se transformaron en crisis de la economía mundial y del mercado mundial.
9. La crisis originada en México y en el sudeste asiático, no se transformaron en crisis de la economía mundial, pero sí se expresaron con mucha fuerza en regiones y países y en este sentido fueron crisis internacionales,

10. Las crisis cíclicas aparecen separadas en el tiempo. Sin embargo, hacen parte de un movimiento global entrelazando las crisis de los diferentes años, como expresión de un proceso histórico de transformaciones. Por ejemplo, la crisis de 1974-1975, fue de sobreproducción de productos industriales y subproducción, o escasez de energéticos, materias primas y alimentos. Los altos precios de estos bienes, especialmente en la recuperación de la crisis, llevaron a grandes inversiones, lo que se tradujo posteriormente a que la crisis de 1981-1982 fuera una crisis general de sobreproducción de productos industriales y de materias primas y energéticos.
11. El encadenamiento de las crisis y de los ciclos permite constatar la existencia de la economía mundial y su movimiento como proceso histórico en el tiempo y en el espacio geográfico. Por ejemplo, la asincronía o sincronía y las relaciones económicas en los diferentes momentos del ciclo y de la crisis entre países y regiones: Estados Unidos, Europa, Japón, y en la última década, China.
12. En los trabajos de años anteriores ya citados, incluyendo las notas publicadas en [www.rebellion.org](http://www.rebellion.org), constatábamos un gran aumento de los precios de los energéticos y metales, comparados con aumentos pequeños de los precios de los alimentos. En entrevista a la radio LT. Rosario, (Ver transcripción en [www.mariaherminiagrande.com.ar](http://www.mariaherminiagrande.com.ar) ), de agosto de 2007, declaramos lo siguiente: *“Hasta hace unos meses yo pensaba que iba a haber una sobreproducción de alimentos, y eso era preocupante para muchos países latinoamericanos exportadores de alimentos, entre ellos, Argentina. Pero ahora he empezado a tener puntos de interrogación. Es muy posible que la crisis actual se presente como una falta en el mundo de productos energéticos, metales y alimentos, porque en China se está generando una demanda que está absorbiendo los recursos del mundo”*.
13. En la misma entrevista, frente a la pregunta ¿Qué papel jugaría la aparición de las materias primas utilizadas para el biocombustible? Mi respuesta fue: *“Esto profundizaría la escasez de alimentos para favorecer una escasez de energía. Esto generaría un problema adicional. Hay problemas de hambre en el mundo, sería complicado. Sería casi la lógica perfecta de funcionamiento del crecimiento de las ganancias, disminuyendo las situaciones salariales y creando conflictos sociales. Sería una situación que generaría problemas sociales y económicos”*
14. En la realidad ha sido sorprendente en los últimos meses la velocidad y profundidad de la escasez de alimentos que se está presentando a nivel mundial y el fuerte incremento de los precios de los alimentos, asociado a un incremento de demanda y rigidez de la oferta, explicado entre otros factores por un desplazamiento de tierras agrícolas de producción de alimentos a producción de biocombustibles.
15. La actual situación de la economía mundial y la eventual séptima crisis, puede presentarse – desde el punto de vista de la sobreproducción muy diferente a las cuatro anteriores, y de nuevo como la de 1974-1975: una sobreproducción de productos industriales y una subproducción o escasez de materias primas, energéticos y alimentos.
16. La séptima crisis cíclica podría originarse por una fuerte disminución de las ganancias debido a la disminución de los precios de los productos industriales y de alta tecnología por la sobreproducción de dichos bienes y la fuerte competencia a nivel de la economía mundial

17. La disminución de las ganancias se verían afectadas también por el aumento de los costos, por la sub producción o escasez de petróleo, metales y escasez de alimentos.
18. Las ganancias y la tasa de ganancias se pueden ver afectadas adicionalmente, ya que el aumento de los precios de los alimentos, puede incentivar las movilizaciones de los trabajadores para recuperar sus salarios reales.
19. Sin embargo, debería tenerse presente, la diferencia entre productos renovables y no renovables. La escasez de energéticos y de metales, por ser no renovables, puede ser una tendencia de largo plazo. La escasez de alimentos puede ser de mediano plazo, debido a que las transformaciones y la tecnología en el sector agrícola se implementan en un tiempo relativamente breve.

## **V. La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos y la Posible Séptima Crisis Cíclica en las Últimas Cuatro Décadas.**

### **A. Algunos antecedentes de la Crisis Inmobiliaria.**

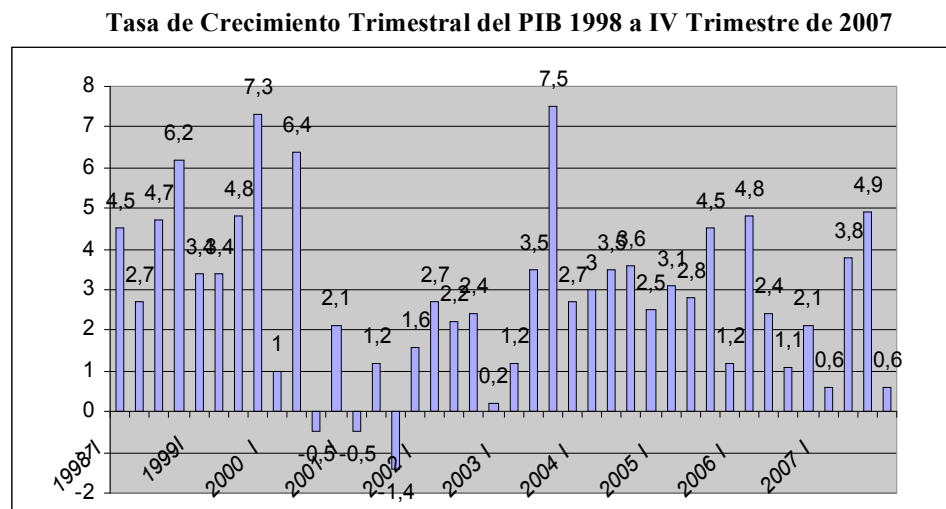
1. La recuperación de la crisis de inicios de esta década, 2001-2002, se logró con una fuerte disminución de la tasa de interés a niveles de 1% en EE UU, que amplificó los créditos de consumo y de inversiones de las empresas.
2. La baja tasa de interés gatilló un boom de construcciones habitacionales que fue apoyado por ampliaciones de crédito aún a compradores de alto riesgo de pago.
3. China permitió que la crisis del 2001 no fuera tan profunda y ha facilitado significativamente la recuperación y el dinamismo de la economía mundial previo a la crisis inmobiliaria.
4. China también constituye una fuente importante del financiamiento de la economía de EE UU.
5. Pero China también puede llevar a acelerar el paso a una nueva crisis cíclica de la economía mundial, por la disminución de precios de productos industriales y aumentos de precios de materias primas, energéticos y alimentos, afectando las ganancias de las empresas industriales
6. La gravedad de la situación ha llevado a que los Bancos Centrales de EE UU y de algunos países de Europa, hayan inyectado fuertes cantidades de dinero y en EE UU se han producido disminuciones importantes de la tasa de interés.
7. Las probabilidades de recesión en EE UU, -si es que ya no está-, han ido aumentando en los últimos meses
8. La crisis del sector inmobiliario de EE UU ha impactado a instituciones financieras de Europa, Asia y América Latina que habían realizado inversiones financieras asociadas a los créditos hipotecarios.
9. Como crisis inmobiliaria y sobretodo en su componente financiero, es una de las crisis más graves en las últimas décadas.
10. Pero hasta ahora, la crisis inmobiliaria está localizada fundamentalmente en sus dos componentes: el sector construcción e instituciones financieras -fondos de financiamiento, Bolsas de Valores, aseguradoras y bancos.
11. El impacto hasta ahora es relativamente menor en el conjunto de la economía. Sin embargo, sus impactos en el sector inmobiliario y su efecto en el consumo y en la inversión a nivel macroeconómico perdurarán por varios meses.
12. La crisis inmobiliaria si no es el inicio de una nueva crisis cíclica, podría ser el preludio que junto a la sobreproducción industrial y subproducción de alimentos,

metales y energéticos, genere la séptima crisis cíclica mundial en las últimas décadas

- La séptima crisis cíclica mundial sólo se hará efectiva si hay una fuerte disminución de las ganancias, de la tasa de ganancias y una caída significativa de las inversiones.

## B. La Crisis del Sector Inmobiliario en Estados Unidos y su Impacto en la Producción, en las Inversiones y en las Ganancias en EE UU

### B.1 Tasa de Crecimiento Trimestral del PIB en Estados Unidos Desde 1998 al cuarto trimestre de 2007.



- El PIB de EE UU disminuyó considerablemente en los últimos tres trimestres de 2006. En el primer trimestre el crecimiento fue elevado alcanzando un 4,8%. En el segundo trimestre, el crecimiento bajó drásticamente a 2,4%, y tuvo una caída más fuerte aún en el tercer trimestre con un crecimiento sólo de 1,1%. Pero en el cuarto trimestre de 2006, se rompió esta tendencia y la economía de Estados Unidos creció en 2,1%.
- Esta información y las previsiones positivas a principios de 2007, llevó a un optimismo de los economistas y de los organismos internacionales. El Fondo Monetario Internacional, FMI, en el Informe ‘Perspectivas de la Economía Mundial’, de abril de 2007, afirmó lo siguiente:

*“Quizá sorprenda al lector comprobar en estas páginas que los riesgos para la economía mundial disminuyeron desde la edición de septiembre de 2006. Indudablemente, esta conclusión contradice muchos titulares y comentarios recientes que giran en torno a los problemas hipotecarios en Estados Unidos... A pesar de todo esto, como señalamos en los capítulos 1 y 2, al mirar con una visión de conjunto lo que nos parece más probable es que el vigoroso crecimiento mundial perdure. La inquietud más apremiante son los problemas que atraviesa el mercado de la vivienda de Estados Unidos y la consecuente desaceleración de la economía nacional. Pero estos factores son obvios desde hace meses y el mercado ya los tiene incorporados en gran medida a las evaluaciones de la calidad del crédito, que mayormente siguen siendo positivas....*

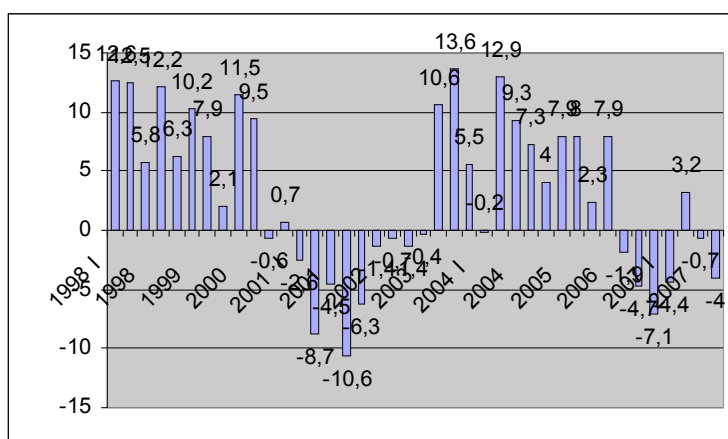
*El mercado hipotecario tradicional sigue abierto como siempre a los particulares con buenos antecedentes crediticios. No podemos subestimar la magnitud de los desbordamientos que podrían provocar las hipotecas estadounidenses de alto riesgo pero, comparando los datos actuales con los de septiembre, no hay tantas razones para preocuparse por la economía mundial. Antes que nada, la economía estadounidense se mantiene firme en general, pese al fuerte enfriamiento del mercado de la vivienda... El desempleo permanece bajo y la creación de puestos de trabajo parece prometedora en la mayoría de los sectores de la economía...”*

3. Posterior a la fecha del Informe del FMI, se da a conocer que el crecimiento de la economía estadounidense fue sólo de 0,6% en el primer trimestre de 2007. Sin embargo, en el segundo trimestre logra un fuerte crecimiento de 3,8%, apoyando la aparente validez al optimismo del FMI.
4. La crisis en el sector inmobiliario se manifestó como tal en julio de 2007, después de una fuerte recuperación de la tasa de crecimiento del PIB en el segundo trimestre. Este elevado crecimiento continuó en el tercer trimestre de 2007 en que el crecimiento alcanzó un 4,9%.
5. Como en otras situaciones, las situaciones de crisis se inician cuando la economía muestra un fuerte dinamismo.
6. Los impactos de la crisis inmobiliaria se presentan con fuerza en la economía estadounidense a partir del cuarto trimestre de 2007 en que el crecimiento disminuyó desde 4,9% en el tercer trimestre a sólo 0,6%.

Coincidiendo con muchos analistas, señalamos que esta última información aumentan las posibilidades de que la economía de Estados Unidos ya esté iniciando una recesión.

## **B.2 La Tasa de Crecimiento de la Inversión Fija Global en EE UU, desde 1998 al Cuarto Trimestre de 2007.**

Tasa de crecimiento trimestral de la inversión fija



1. Las inversiones desde el inicio de una crisis, como lo señala la teoría, caen abruptamente. Por ejemplo, en la crisis de inicios de 2001-2002. En la situación reciente, la inversión en capital fijo global disminuye durante gran parte de 2006

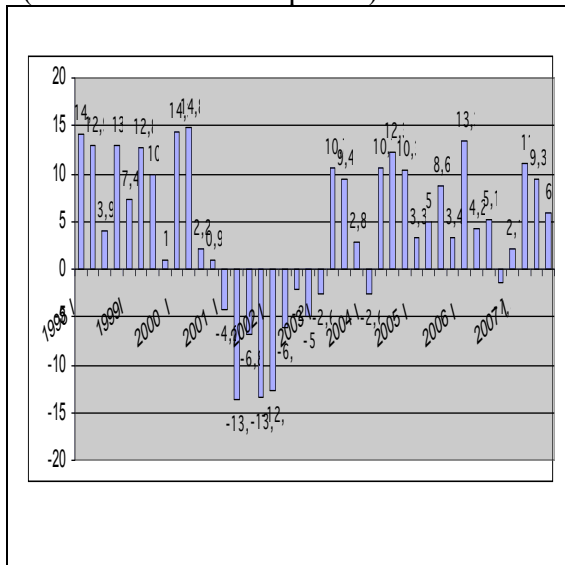
e inicios de 2007. Pero el crecimiento de la inversión en el segundo trimestre de 2007 llevó al optimismo que hemos comentado.

2. Sin embargo, esta disminución de la inversión fija global se debe sobretodo a la fuerte disminución de la inversión residencial, en tanto la inversión no residencial – inversión de las empresas-, muestra crecimientos relativamente elevados aunque con tasas de crecimiento positivos que disminuyen como analizaremos en el próximo punto.

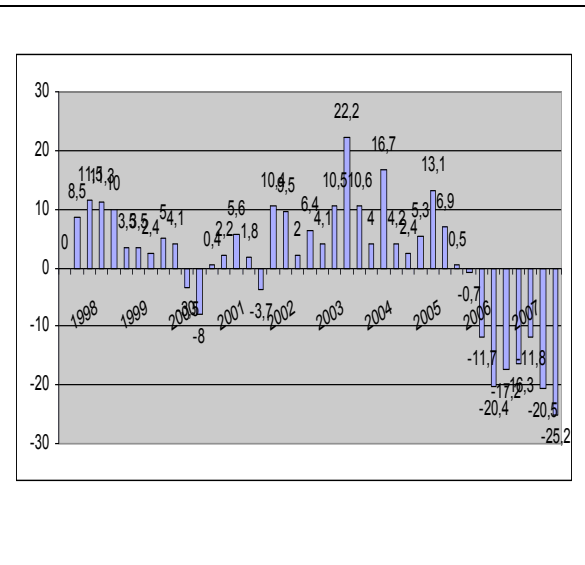
**B.3 EE UU: Tasas de Crecimiento de la Inversión No Residencial e Inversión Residencial. Desde 1998 al cuarto trimestre de 2007.**

1. Una visión global comparativa de las dos gráficas muestra un gran contraste. En efecto, en tanto que las inversiones residenciales caen abruptamente en los siete de los ocho trimestres de 2006 y 2007, la inversión en el conjunto de las empresas del sector no residencial, que constituye la gran mayoría de las empresas productoras de bienes y servicios, se mantiene en niveles elevados.

**Inversión No Residencial**  
(Inversión de las Empresas)



**Inversión Residencial**



2. La fuerte disminución de la inversión en nuevas construcciones habitacionales muestra que la crisis actual ha estado muy localizada en el sector inmobiliario, y con disminuciones muy elevadas, por ejemplo: de -20,4% en el tercer trimestre de 2006 y de -16,3%, de -11,8% en el primer y segundo trimestre de 2007. En el tercer trimestre de 2007, la inversión residencial cae en -20,5% y en el cuarto, la caída de la inversión residencial es de -25,2%.

3. Esta información es categórica como crítica a la mayoría de los análisis que han concentrado y caracterizado esta crisis sólo como crisis financiera. La realidad es categórica, la crisis inmobiliaria en Estados Unidos se inició en la economía real. La construcción habitacional es uno de los sectores de la economía real más significativos.
4. La crisis en el sector construcción se manifiesta posteriormente con bastante desfase en el sector financiero. Crisis financiera que a su vez impacta adicionalmente al sector construcción.

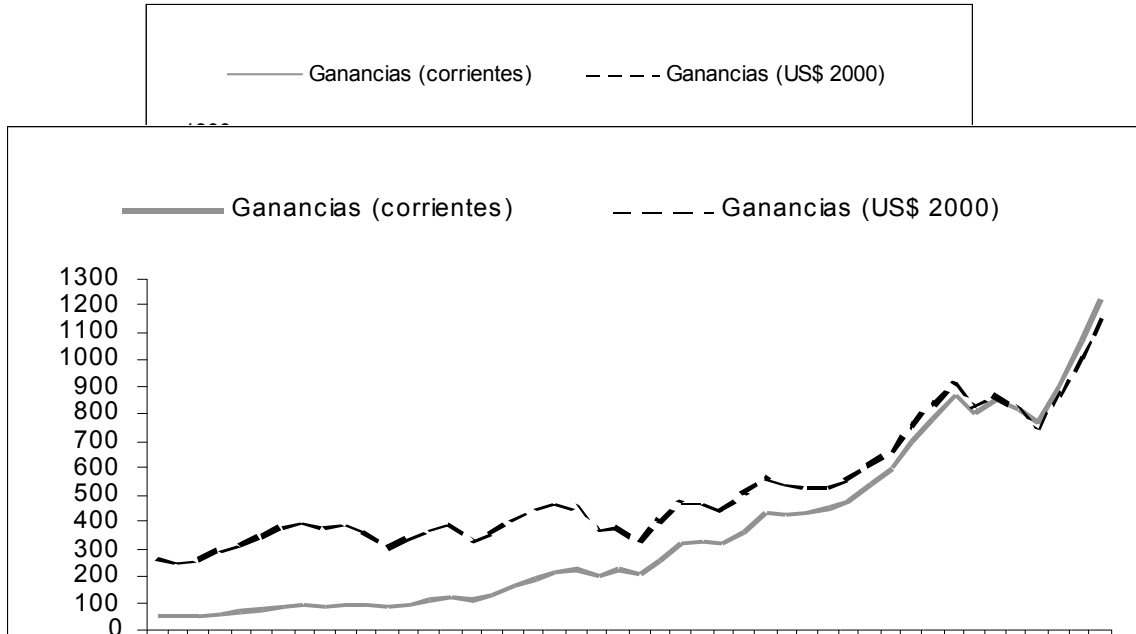
La Economía Mundial a Inicios del Siglo XXI. Parte XII. La Crisis Inmobiliaria en Estados Unidos.

La Eventual Séptima Crisis Cíclica de la Economía Mundial.  
Orlando Caputo y Graciela Galarce – CETES

5. La primera gráfica, muestra que la crisis de inicio de la década (2001), estuvo localizada fundamentalmente en la inversión de las **Empresas**
6. La recuperación de la recesión en EE UU se apoyó fuertemente en Inversión Residencial con elevadas tasas de crecimiento, y por varios años, como se aprecia en la segunda gráfica.
7. La inversión no residencial –inversión de las empresas-, fue relativamente elevada durante 2007: 11% en el segundo trimestre; 9,3% en el tercer trimestre y 6,0% en el cuarto trimestre de 2007.
8. La crisis inmobiliaria en Estados Unidos es muy grave, y se ha mantenido al interior del sector inmobiliario, - empresas del sector construcción y sector financiero y con impactos relativamente limitados en la mayoría de los sectores la economía real.
9. La recesión de la economía de Estados Unidos y su profundidad dependerá: del grado de disminución de la inversión no residencial y global; y del comportamiento de las ganancias que analizamos en el punto siguiente.

**B 4. Las ganancias globales desde 1959 a primer trimestre de 2004 en Estados Unidos**

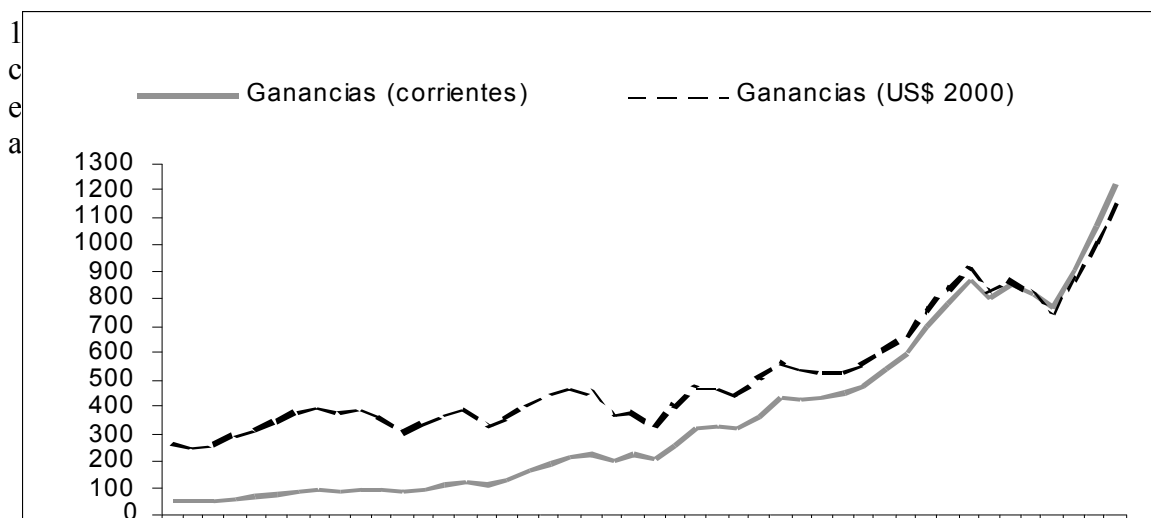
**EEUU: Ganancias de las empresas**  
(Millones de dólares)  
**1959 a Primer Trimestre de 2004**



... la 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 ejército industrial de reserva, le ha permitido a EE UU un elevado incremento de las ganancias a partir de mediados de los 80's.

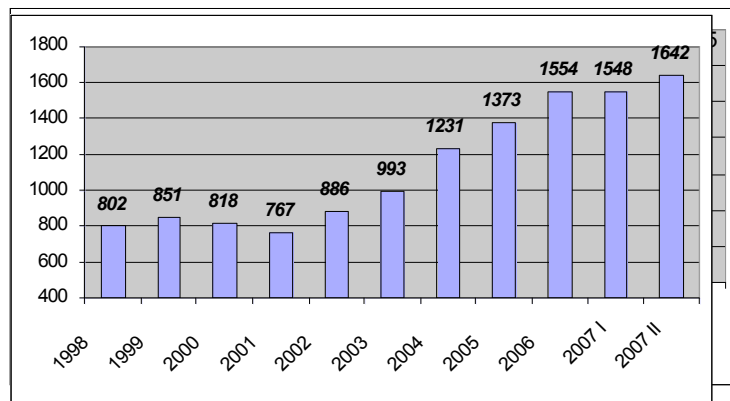
- Las ganancias disminuyeron en la crisis de 2000, para luego aumentar rápidamente, como se aprecia en la gráfica hasta el primer trimestre de 2004

**B 5. Ganancias Totales de Estados Unidos, 1998 a 2007**





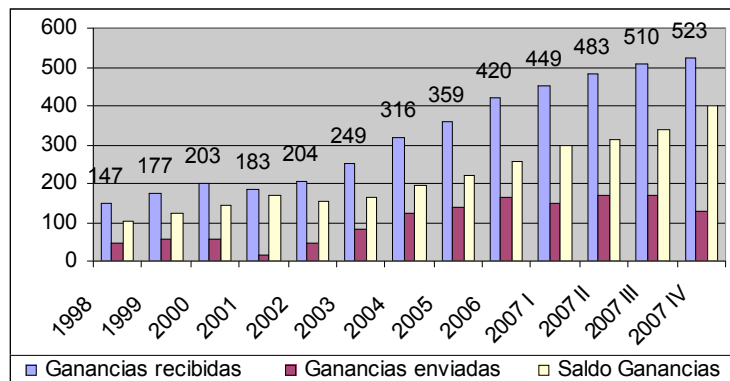
### Ganancias Totales de Estados Unidos 1998 a 2007 (Millones de dólares)



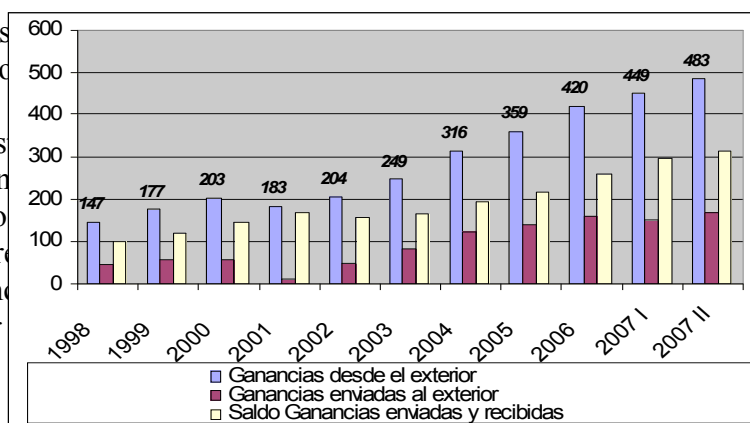
2. Como hemos señalado, la evolución de la crisis va a depender en gran medida del comportamiento de las ganancias. Las ganancias del cuarto trimestre anualizadas en relación al tercer trimestre de 2007, disminuyeron de 1.622 a 1.569 miles de millones de dólares. Es decir, una disminución aún relativamente leve como para impactar, por ahora, a una crisis profunda de la economía de Estados Unidos.

### B.6 Estados Unidos. Ganancias Crecientes Remesadas por las Empresas de Estados Unidos en el Resto del Mundo 1998-2007.

1. Las ganancias globales de EE UU, tienen un fuerte y creciente componente de las ganancias provenientes del exterior, como se observa claramente en la gráfica alcanzando niveles trimestrales anualizados de ganancias superiores a los 500 miles de millones de dólares en los últimos dos trimestres de 2007.



2. En los Estados Unidos, tanto en el cuarto trimestre como en el primer trimestre de 2008, la creación de ganancias mejoró.



inmobiliaria en incrementan, en empresas que operan de 169 miles de millones en el exterior en las noche enfrentar en

**B 7. Importancia creciente de las ganancias provenientes del exterior en las ganancias globales de Estados Unidos.**

1. Con la globalización de la economía mundial, EE UU ha reestructurado su economía interna y ha logrado una gran presencia en la economía mundial, lo que le permite obtener a sus empresas en el resto del mundo grandes ganancias.

**El crecimiento de la importancia de las ganancias en el exterior en las ganancias totales de EE UU y en las ganancias de la industria doméstica.  
1998 a Segundo Trimestre de 2007**

(En Porcentajes)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 I	2007 II	2007 III	2007 IV
Gan Exterior/ Ganancias Totales	18	21	25	24	23	25	26	26	27	29	29	31	33
Gan Exterior / Gan Ind Dom	21	24	30	31	28	30	30	31	32	36	36	40	45

2. En 1998 las ganancias recibidas del exterior correspondían al 18% de las ganancias totales. En 2006 dicha participación se incrementa alcanzando un 27%. Como en 2007 las ganancias globales en los últimos trimestres disminuyen y las ganancias provenientes del exterior continúan creciendo, la participación de las ganancias provenientes del exterior en relación a las ganancias totales se incrementan a un 33%.
3. Comparados con las ganancias de la industria doméstica, las ganancias recibidas del exterior que eran un 21 % en 1998, se incrementan a 32% en 2006. En 2007 el impacto explicado en el punto anterior es mucho mayor aún, ya que las ganancias recibidas desde el resto del mundo en relación a las ganancias de la industria doméstica llegan a ser un 45%.

La importancia creciente de las ganancias del exterior en las ganancias globales y en las ganancias de la industria doméstica, como hemos señalado, le da a la economía de Estados Unidos una fortaleza para enfrentar crisis de sectores orientados fundamentalmente hacia el interior, como es caso del sector inmobiliario.

**VI. Conclusiones:**

1. Nuestras conclusiones sobre la crisis inmobiliaria son muy diferentes a las de Robert Brenner en su documento *‘Una Crisis Devastadora en Ciernes’*, y del documento de J Berstein, *‘Más allá de la recesión. El comienzo de la segunda etapa de la crisis global’*, ambos publicados en Rebelión a inicios de 2008.
2. Apoyándonos especialmente en las formulaciones teóricas de Marx sobre economía mundial y las categorías económicas principales del capitalismo: producción, ganancias, inversión y en sus aportes teóricos sobre las crisis cíclicas, concluimos que capitalismo muestra su fortaleza y que de crisis en crisis va recreando las condiciones para su funcionamiento.
3. La fortaleza del capitalismo también genera su debilidad potencial. Pero no caerá por sí sólo. La globalización de la economía mundial y el neoliberalismo han posibilitado un fuerte incremento de las ganancias por disminución de salarios, flexibilidad laboral, apropiación de recursos naturales, etc. Esto genera posibilidades de organización de los trabajadores y de los movimientos sociales

en su lucha por sus reivindicaciones específicas y con una gran fuerza potencial en una lucha común por estas reivindicaciones ligadas al trabajo y a los recursos naturales y a la preservación de la naturaleza.

4. Uno de los aspectos más significativos desde el punto de vista cuantitativo y cualitativo ha sido el hecho de que, especialmente, en las últimas crisis cíclicas y particularmente la actual crisis inmobiliaria, a las ganancias ya incrementadas, se agrega la apropiación de parte significativa de los ahorros de las personas que estaban invertidos en la adquisición de viviendas. Así como también, la apropiación de parte significativa de los ahorros de los Fondos de Pensiones de los trabajadores; los ahorros invertidos en diversos Fondos Mutuos, muchos de los cuales han sido invertidos en acciones en las diferentes Bolsas de Valores, así como en créditos inmobiliarios y derivados de créditos inmobiliarios.
5. El capitalismo amplía las esferas de apropiación, pero también amplía las posibilidades de organización, resistencia y lucha.

