

¿QUÉ ES UNA CRISIS ECONÓMICA?

De la sociedad **CON** mercado...

$M - D - M'$

$M = M'$

Vender para comprar

(lógica del **intercambio**)

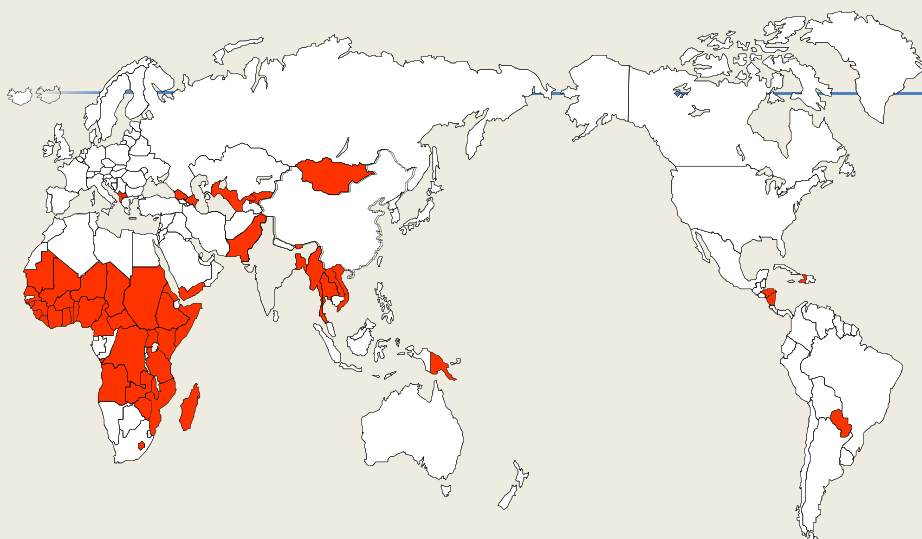
...a la sociedad **DE** mercado

$D - M - D'$

$D < D'$

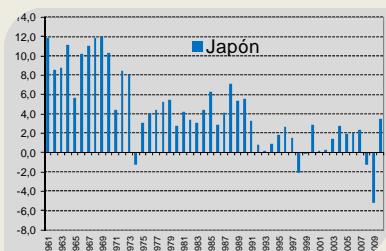
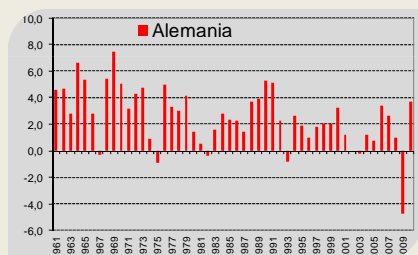
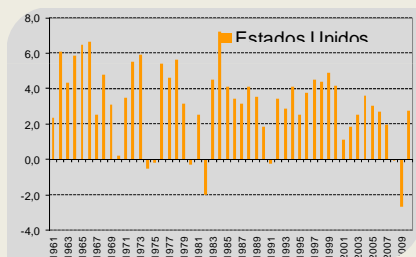
Comprar para vender

(lógica de la **acumulación**)



Esto **no es una crisis**: países en los que ha aumentado significativamente **la pobreza** como consecuencia del aumento de los precios de los alimentos en 2006 y 2010

UNA CRISIS DE ESTRUCTURAL DE LARGO PLAZO



LA CRISIS DE LOS PAÍSES CENTRALES

Tasas de crecimiento económico

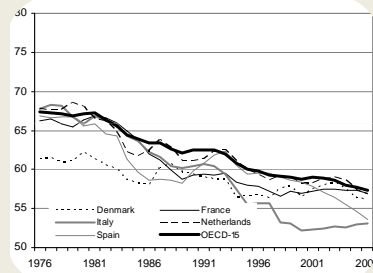
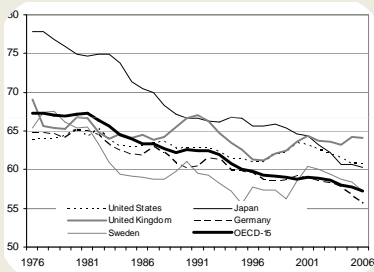
Periodo	Centro	Periferia
1969-1975	5,0	7,5
1976-1982	3,7	6,0
1983-1989	3,8	5,3
1990-1996	3,4	4,7
1997-2003	2,6	5,6
2004-2010	2,4	7,3

EL SUBCONSUMO Y LA DESLOCALIZACIÓN COMO RESPUESTA A LA CRISIS DE ACUMULACIÓN

- × Salarios demasiado bajos
- + Exceso de oferta → caída de la rentabilidad

Rentas del trabajo en el valor añadido mercantil.

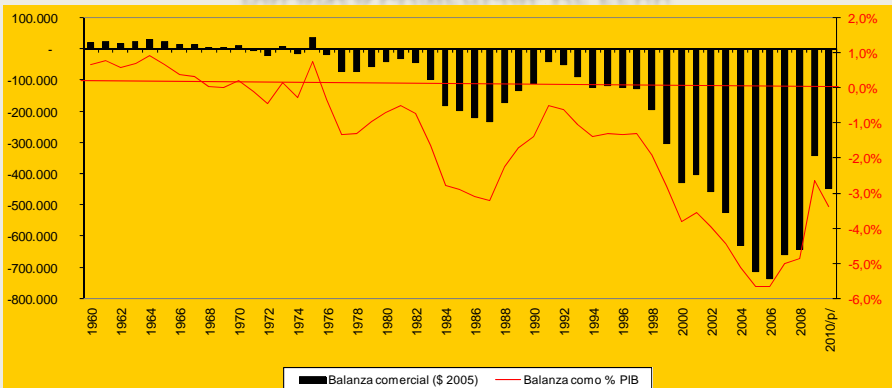
1976-2006



Fuente: OCDE: "Growing Unequal? Income Distribution and Poverty in OECD Countries. OECD-15 es la media de los diez países mostrados en el gráfico más Austria, Bélgica, Finlandia, Grecia e Irlanda.

ORÍGENES DE LA CRISIS FINANCIERA

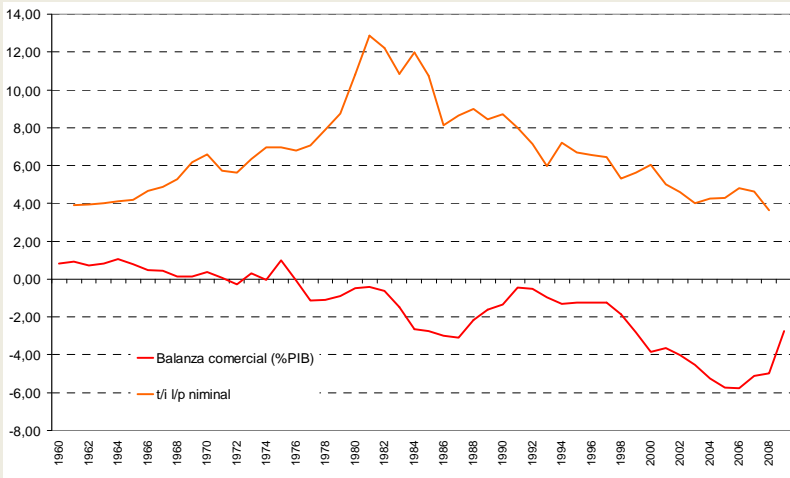
DOS FASES EN LAS FINANZAS INTERNACIONALES:
BALANZA COMERCIAL DE EEUU



DÉFICIT COMERCIAL	1971-1990	1991-2010
MM\$ ctes 2005	-1.682.193	-7.160.354
% PIB	-1,4%	-3,3%

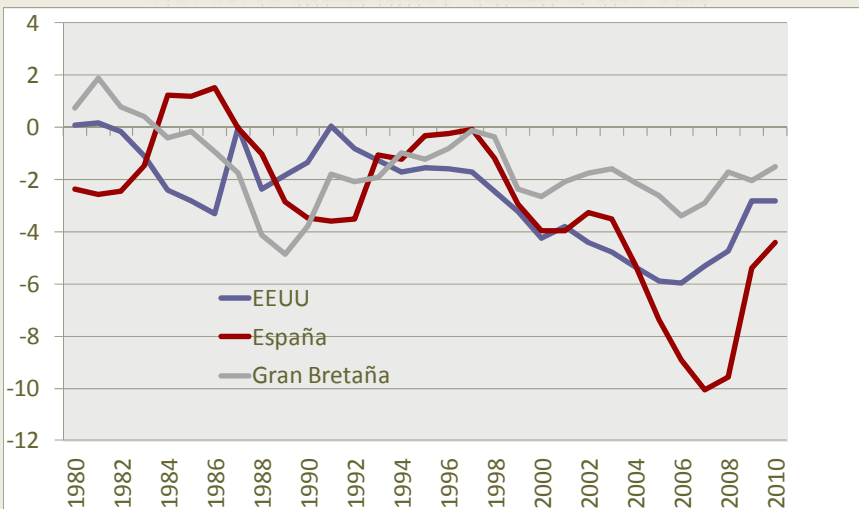
BEA

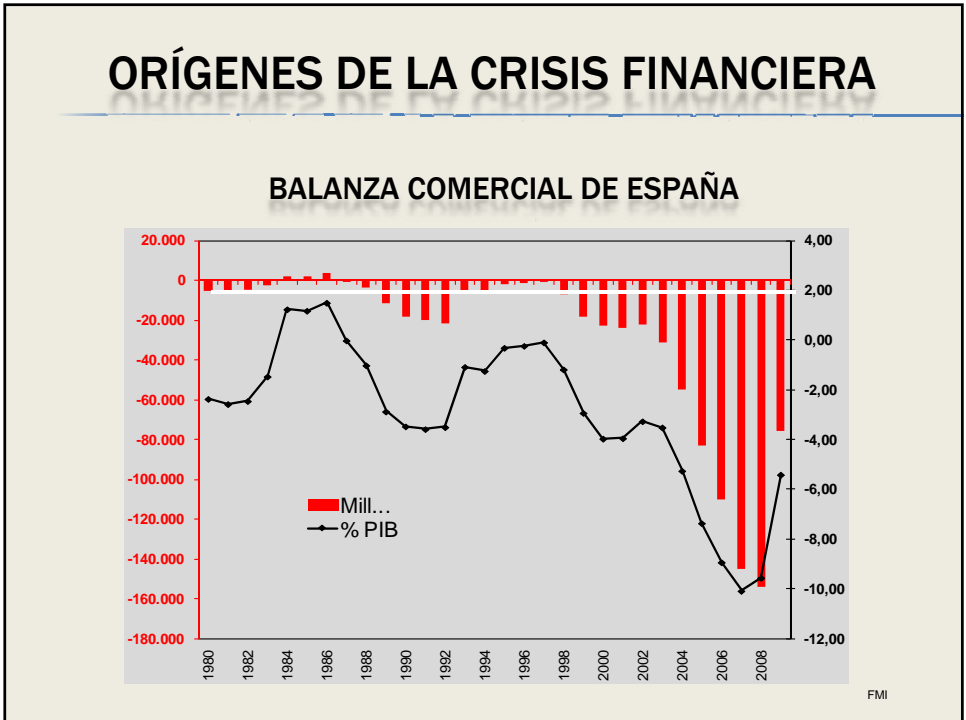
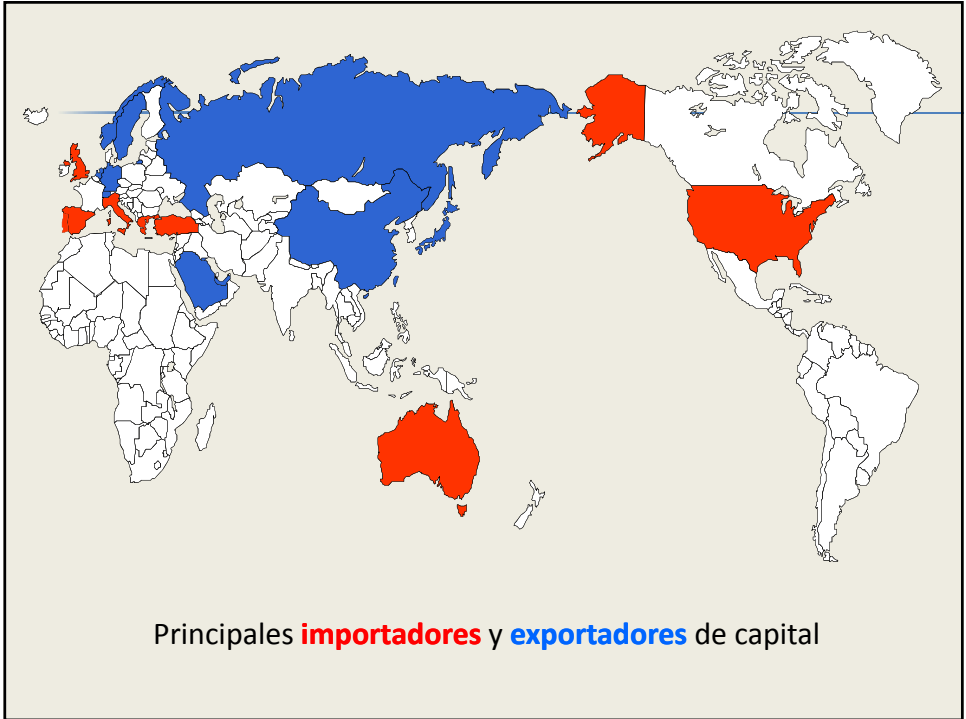
UN NUEVO RÉGIMEN FINANCIERO MADE IN USA



ORÍGENES DE LA CRISIS FINANCIERA

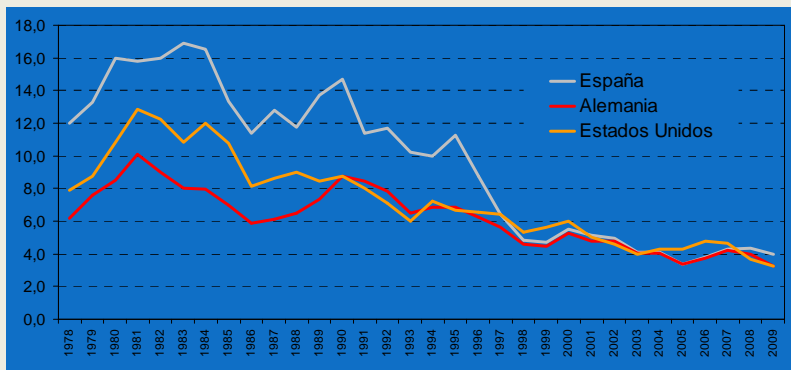
BALANZA COMERCIAL CÓMO % DEL PIB





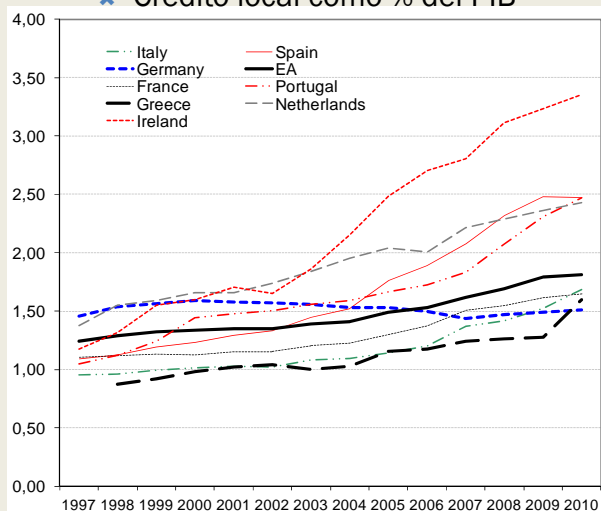
LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

Tasas de interés de largo plazo



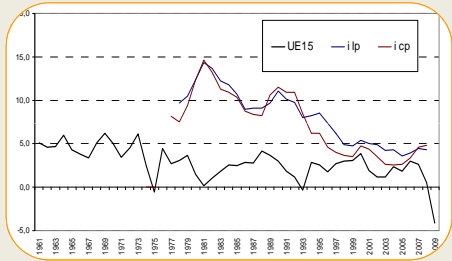
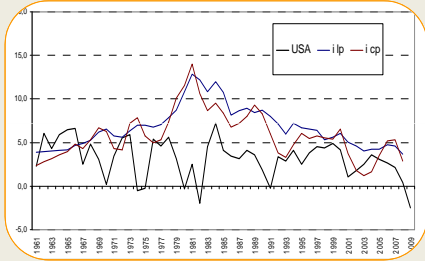
LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

× Crédito local como % del PIB

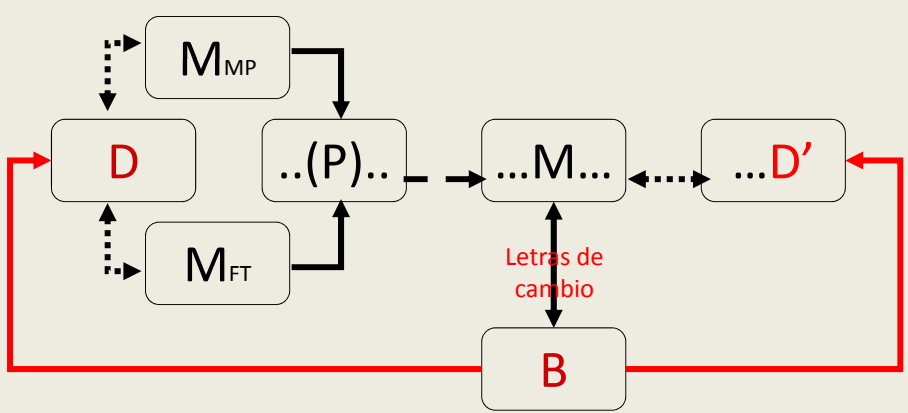


LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

Tasa de crecimiento (real) y tasas de **interés** de largo y corto plazo (nominales)



LA CRISIS FINANCIERA



LA CRISIS FINANCIERA

Papel del sistema capitalista de crédito: poner en funcionamiento los elementos ociosos del capital que son resultado necesario de la rotación capitalista.

Base del crédito capitalista: la circulación de **letras de cambio**, no de dinero (sistema interno al proceso de producción, que no descansa en aportadores externos de dinero)

LA CRISIS FINANCIERA

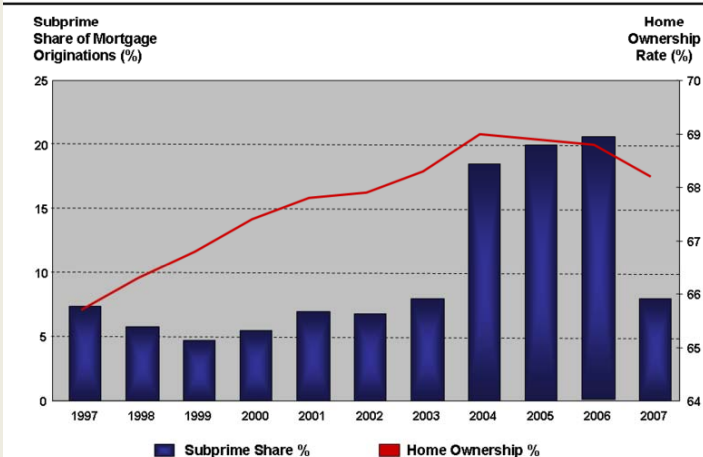
- La tendencia del capital a **reducir el periodo de circulación** constituye “el determinante fundamental del crédito y de las argucias crediticias del capital”
- “En una crisis general de sobreproducción la contradicción no se produce entre las diferentes tipos de capital productivo, sino entre el capital industrial y el capital prestable.” (G)
- “El hecho de que los capitalistas sean incapaces de liquidar sus cuentas por medio del crédito comercial media en el desencadenamiento de las crisis” (TPV)

LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

- × Especulación financiera
 - + Revalorización del precio de los activos (no del valor real)
 - + Inversiones no productivas
 - + Producción y finanzas como realidades enfrentadas

LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

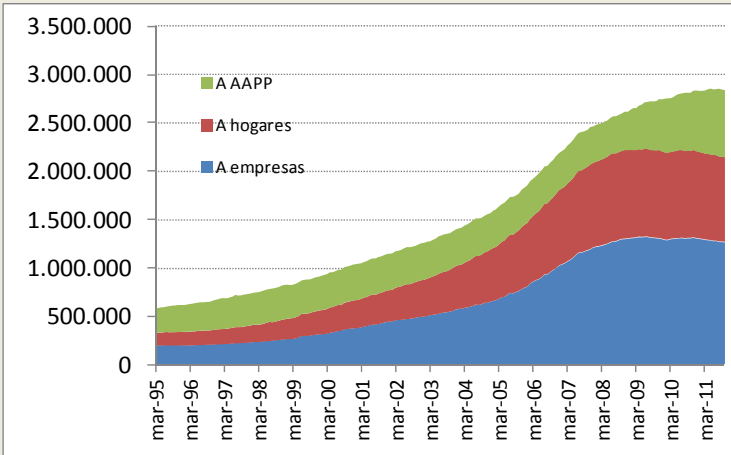
U.S. Subprime Lending Expanded Significantly 2004-2006



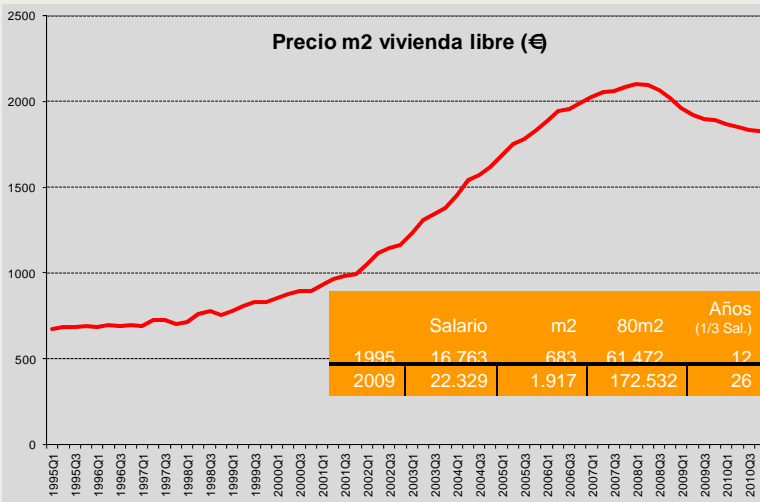
Sources: U.S. Census Bureau, Harvard University- State of the Nation's Housing Report 2008

LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

Finanz. a sectores no financieros (M euros)

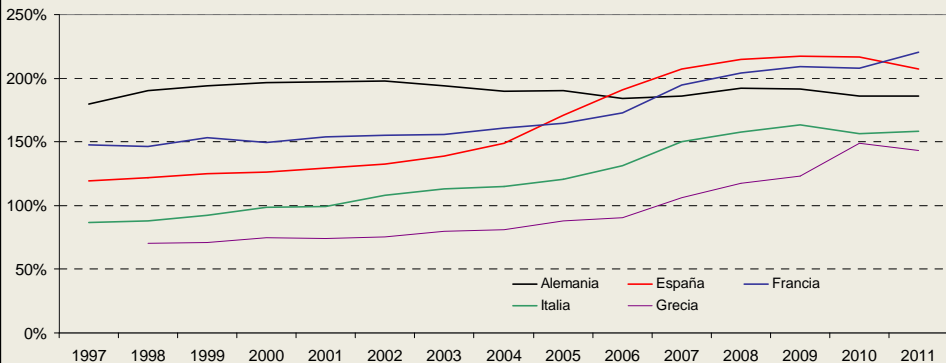


LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN



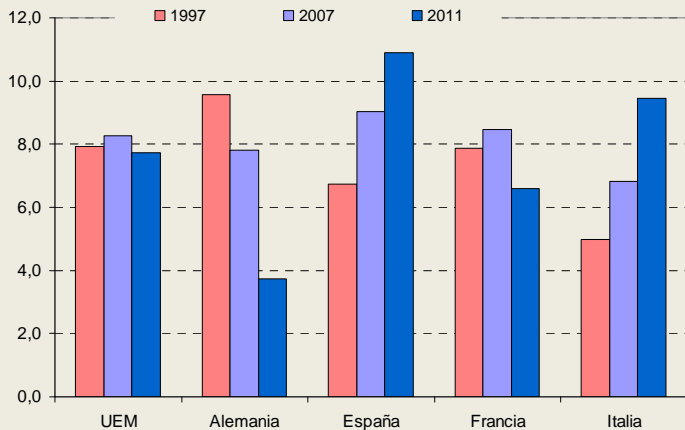
LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

Préstamos a residentes en la zona del euro como % del PIB



Transferencia de ingreso a los bancos

(% PIB)

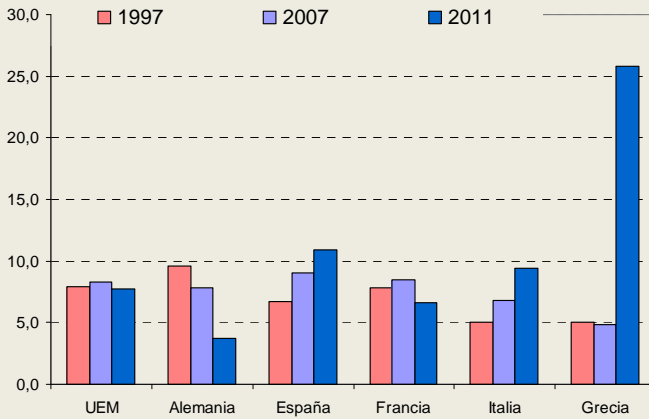


Préstamos a residentes de la zona euro x tasas de interés nacional a largo plazo.

Fuente BdE, BCE

Transferencia de ingreso a los bancos

(% PIB)

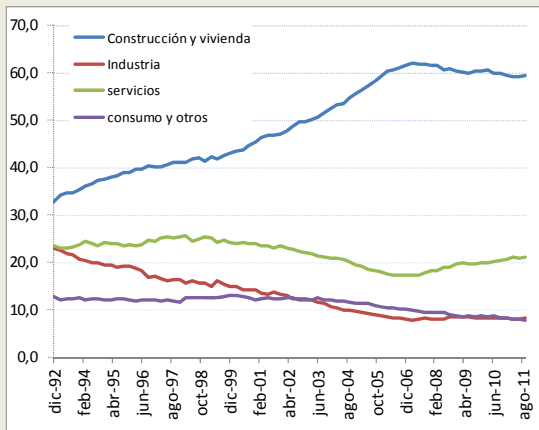


Préstamos a residentes de la zona euro x tasas de interés nacional a largo plazo.

Fuente BdE, BCE

LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

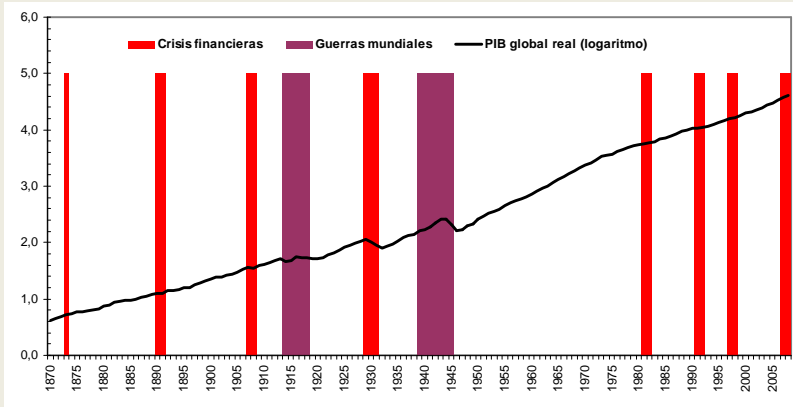
Crédito a sectores no financieros (% por finalidad)



BdE

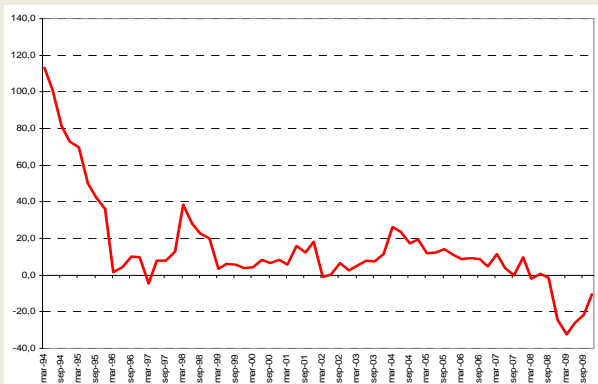
LA CRISIS COMO POSIBILIDAD: FINANCIARIZACIÓN

Tasa de crecimiento (log) y crisis financieras 1870-2008



LA CRISIS COMO NECESIDAD: CRISIS DE RENTABILIDAD

Resultado ordinario neto de las empresas españolas (% de variación)



LA CRISIS COMO NECESIDAD: CRISIS DE RENTABILIDAD

- × Las causas (aparentes) son consecuencias (esenciales)
 - + Las *burbujas* (financiera, inmobiliaria, bursátil)
 - + El subconsumo
- × Las (aparentes) consecuencias son la causa esencial de la crisis
 - + La crisis se genera en la producción, no en la distribución/circulación

