

## Estados Unidos: ¿Fortaleza o debilidad?

El fin de la transnacionalización

José Rangel \*

### Introducción

La tesis central discutida en las siguientes líneas se articula como sigue: la economía norteamericana ha mostrado ser la nación más poderosa del mundo capitalista de la posguerra. No obstante, su fortaleza ha sufrido un proceso de creciente deterioro de su posición internacional. Este deterioro tiene orígenes internos. Se funda en un vertiginoso declinamiento de la rentabilidad del capital, el cual también es responsable del abultado déficit federal que experimentan.

### La fortaleza 1947-1966

Los Estados Unidos de Norteamérica finalizan la Segunda Guerra Mundial con el mayor poderío económico y militar del mundo. Esta supremacía ya había sido adquirida por este país al finalizar la Primera Guerra Mundial.

Sin embargo, la larga fase depresiva del mundo capitalista entre 1929 y 1938, desatada por la gran crisis en los Estados Unidos, destruyó en lo esencial las relaciones capitalistas internacionales. Los países industrializados se cerraron en la lucha por su propia protección. El resultado en la esfera internacional fue una contracción en el movimiento internacional de capital; caída generalizada en los precios; una contracción del comercio mundial, y finalmente la crisis monetaria la cual se inició cuando la libra esterlina abandonó su convertibilidad en oro en 1931 y se dejó flotar libremente. Los Estados Unidos abandonaron el estándar áureo en 1933, y con el fracaso de la Conferencia Económica Mundial en julio del mismo año se cancelaban las posibilidades de solución conjunta a los problemas económicos internacionales.

Al terminar la Segunda Guerra Mundial determinan el diseño de un nuevo

\* Investigador del Equipo de Economía Latinoamericana y los Estados Unidos del IIEc, UNAM.

sistema monetario internacional con el fin de reglamentar los movimientos multilaterales de flujo de capital y mercancías, así como evitar las drásticas fluctuaciones de los tipos de cambio posteriores a la Primera Guerra Mundial e impedir la competencia devaluatoria de los treinta. Así quedan fundados el FMI y el BIRD (Banco Mundial) en 1944, y tres años más tarde el GATT. En la práctica, la estabilidad de los tipos de cambio se logró al quedar todas las monedas fijadas en términos del dólar, y éste fijo al oro. En esta forma el dólar se constituía en la moneda internacional de la forma siguiente: i) al ser el numérico para todas las otras monedas; ii) al constituirse en medio de pago para el comercio internacional; y iii) al constituirse en reserva internacional y forma de atesoramiento de valor. De esta manera y durante 20 años los EUA disfrutaron de una hegemonía incuestionada.

### 1966-1975

Hacia mediados de los 60 ocurría el mayor giro en un momento sin crisis de la política monetaria internacional en la posguerra. Los EUA rechazaban su política previa e implantaban restricciones al libre flujo de capitales e iniciaban una lucha por la creación multilateral de un nuevo activo monetario que finalmente tomaría la forma de los DEG. A pesar de que la balanza comercial era superavitaria, ayudada en buena medida por los flujos de capital al exterior, desde principios de los 60 se iniciaba un fuerte flujo de capital hacia el resto del mundo compuesto principalmente por: i) inversión extranjera directa del sector corporativo; ii) dinero de corto plazo y iii) portafolios de diferentes valores extranjeros. Las tasas de interés inferiores a las del resto del mundo industrial han servido generalmente para explicar este proceso y su aceleración. Asimismo, el dólar se encontraba sobrevaluado, cerca del 22% en relación con el marco alemán, y el excedente en cuenta corriente no bastaba para compensar el enorme flujo de capital al exterior. Las discusiones

para tomar medidas que equilibraran al sector externo adoptaron todas las formas, desde el extremo propuesto por M. Friedman de tipos de cambio flotantes, por entonces una herejía; una devaluación en relación con el oro; bandas mayores de fluctuación para los tipos de cambio, hasta la no convertibilidad propuesta por Tobin en 1963. Sin embargo, el desequilibrio externo no se enfrentó con éstas que parecían ser las medidas más adecuadas frente al problema, sino con restricciones al flujo de capital. Se establecieron medidas impositivas en 1963 las cuales se reforzaron en 1965 y 1968.

A pesar de estas medidas, el flujo de capital no pudo ser contenido. Como se verá más tarde, los flujos de capital en cualquier sentido no pueden ser modificados en lo fundamental más que por mecanismos mismos del capital. Este es de tal manera etéreo que escapa a la contención de elementos que no sean de su propio "material". Es así que los controles del 63 cambiaron la composición del flujo mas no éste mismo.

El capital cuando requiere fluir y se le impide cambia de forma. De tal manera el flujo al exterior cambió bajo la apariencia de crédito bancario de largo plazo.

Este desequilibrio externo es la contraparte de un proceso de maduración tecnológica de Europa y Japón. A pesar de un ritmo del crecimiento salarial en estos países muy superior al de los EUA, y a un aumento del nivel general de precios también superior, lo cual resultaba en un proceso devaluatorio del dólar de facto, los costos unitarios relativos de los EUA se encarecieron frente a Japón y Alemania a partir de 1966.<sup>1</sup> Apoyados en esta recuperación y en superávits externos, los países europeos adoptaron una conducta de mayor independencia. La primera reacción en el concierto internacional fue el rechazo a una mayor

<sup>1</sup> Duménil, G; Glick, M. Rangel, J. "The Tendency of the Rate of Profit to Fall in the United States: The Pattern of Irreversibility", *Contemporary Marxism*, San Francisco, Fall 1985, No. 11.

el contrario, buscaban revitalizarlo. Un año después, en otoño 72, este país cambió nuevamente su táctica. Ahora buscaban lograr en forma negociada cambios en el régimen monetario internacional. Luchaban por un sistema de tipos de cambio nominales más flexibles en el marco de Bretton-Woods. Sin embargo, 6 meses después este país devaluó el dólar 10% en forma inesperada, rechazando además toda posible intervención con el fin de estabilizarlo. En marzo de 73 todos los países Europeos abandonan el sistema de paridad fija y deciden terminar con Bretton-Woods. A partir de ese momento el sistema monetario internacional se basaba en paridades flotantes administradas.<sup>3</sup>

### 1975-1985

La posición internacional de EUA tendió nuevamente a recuperarse después de las devaluaciones de principios de los 70. Los costos laborales unitarios declinaron y se restableció el nivel de utilización de la capacidad instalada.<sup>4</sup> Durante el resto de la década el déficit de la balanza comercial se mantuvo acotado. Después de los años de manifiesto deterioro competitivo se presentó un período de notable recuperación en los últimos años de la década de los 70. Entre 1977 y 1981 recuperan su participación en la exportación mundial de manufacturas al crecer éstas dos veces más rápido que el comercio mundial. Además, la duda sobre la posición hegemónica de este país parecía disiparse totalmente dado el enorme superávit en cuenta corriente en 1980 y 1981.

Sin embargo, a lo largo de la primera mitad de la década que inicia en 1980 el déficit comercial de este país ha alcanzado niveles históricamente desconocidos. Entre el último trimestre de 1982 y el tercer trimestre de 1986 la balanza en cuenta corriente declinó, en términos reales, \$175 mil millones de dólares. La balanza comercial se deterioró en \$150 mil millones en el mismo período. Nuevamente los datos de esta década vuelven a mostrar una severa pérdida de competitividad internacional. Adicionalmente, por primera vez desde la Primera Guerra Mundial, los EE.UU. se convierten

<sup>3</sup> Durante este periodo se gestan en EUA las tesis de una pérdida de poder económico y hegemonía frente a los países de Europa Occidental y Japón. Véase C. Kindleberger, *The World in Depression 1929-1989*, L.A. University of California Press, 1973.

<sup>4</sup> Duménil, G; Glick, M; Rangel, J. Op. Cit.

en deudores netos frente al resto del mundo. Al finalizar 1985 cuentan con pasivos superiores a los \$107 mil millones de dólares.

Esta vez, aparentemente, la pérdida de competitividad y el desequilibrio externo tienen un origen claramente identificable: una enorme sobrevaluación del dólar producto de razones internas. Entre enero de 1980 y marzo de 1985 esta moneda se revaluó cerca de 96 por ciento frente al marco alemán; 115 por ciento frente al franco francés; 10 por ciento con el yen japonés y 110 por ciento comparado con la libra esterlina. En términos de índices, el más generalizado del Federal Reserve Board (FRB), la revaluación de dólar fue de cerca de 80 por ciento entre el primer trimestre de 1980 y marzo de 1985, cuando esta moneda alcanzó su máximo nivel de revaluación.

Las causas inmediatas de esta sobrevaluación se originan en la política económica de 1981 que buscaba revertir las condiciones de funcionamiento de la década anterior. Los objetivos consistían en crecimiento económico sostenido y sofocamiento de la inflación. Los mecanismos utilizados fueron: reducción de impuestos; incremento de los gastos de defensa; disminución de los gastos no indispensables del Estado; una política monetaria astringente de control de la oferta monetaria y una mínima interferencia del Estado con las fuerzas del mercado, en particular con el de cambios.

Los efectos inmediatos de estas medidas de estímulo fiscal y de restricción monetaria simultáneas pusieron nuevamente de manifiesto el poderío económico de los EUA en el contexto mundial. Sin embargo, a diferencia de las manifestaciones anteriores de poder aquí mencionadas, los efectos de rebote sobre los mismos EUA se dejaron sentir de inmediato exacerbando los problemas de desequilibrio externo que mostraban.<sup>5</sup>

El déficit federal y las tasas de interés norteamericanas se incrementaron rápidamente, el dólar se revaluó e internamente se generó el desequilibrio externo y la pérdida de competitividad inherente expuestos líneas arriba. El impacto sobre el resto del mundo puede sintetizarse en un aumento generalizado de las tasas de interés. El efecto inmediato de esto fue un gran retraso de la inversión productiva y por ende del crecimiento del mundo industrializado en forma directa. El mundo en desarrollo experimentó el mismo efecto mediado

<sup>5</sup> Rangel, J. "Los Estados Unidos, El Dólar y El Desequilibrio Externo. La Ineficacia de la Política Devaluatoria". IIEC, UNAM, Multicopiado, octubre 1986.

expansión del papel del dólar en la liquidez mundial.<sup>2</sup>

Los enormes superávits comerciales de los EUA durante la primera mitad de los 60 se erosionaron fuertemente a partir de 1964, a pesar de la enorme disciplina que obligó a estrechar los márgenes de ganancia con el fin de mantener la competitividad internacional y el mercado internacional. Así, de un superávit comercial de \$6,822 millones en 1964 los EUA se encontraron con un déficit de \$2,700 millones de dólares en 1971. El primer déficit comercial desde 1893. Asimismo, en el sólo año de 1971 la balanza de reservas oficiales se deterioró \$20 mil millones de dólares.

Con estos antecedentes el presidente Nixon proclamó la "Nueva Política Económica" en agosto de 1971 la cual revertía la postura que este país había mantenido durante la posguerra: i) se congelaron precios y salarios; ii) se cerró la ventanilla del oro, con lo cual se abandonaba la convertibilidad por vez primera desde 1933 y iii) se estimulaba por medio de recortes impositivos.

Esta medida unilateral, inconsulta, de poder de los EUA tenía como finalidad restablecer el equilibrio externo y la pérdida de competitividad frente a los competidores industrializados. Los estrechos márgenes de acuerdo del FMI no daban cabida a esta recomposición de poder. Los EUA se negaban a adoptar medidas devaluatorias ellos mismos y los acuerdos de Nixon buscaban forzar a los desarrollados a revaluar sus monedas frente al dólar. Como resultado los países del Grupo de los Diez decidieron flotar sus monedas 4 meses, con lo cual el dólar se devaluó entre 8 y 9%, después de lo cual las paridades volvieron a fijarse de nuevo.

No es este primer acto de poder lo que destruye los fundamentos de Bretton-Woods. Estos primeros acuerdos, por

<sup>2</sup> Ésta en particular fue la posición de De Gaulle en la primera mitad de los 60.

por las crisis de pagos que la recesión industrial y las elevadas tasas de interés gestaron.

**Cuadro 1**  
Balanza comercial y en cuenta corriente (% PNB)

Período	Cuentas	
	Corriente	Comercial
1947-1966	1.27	1.10
1966-1975	0.73	0.06
1975-1985	0.14	-1.40
1982-1985	-0.71	-2.30

Fuente: USA Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis. Base de todas las tablas.

**Cuadro 2**  
Gasto y déficit federales (% PNB)

Período	Gasto		Déficit Federal
	Federal	Defensa	
1947-1966	10.8	8.8	0.4
1966-1975	8.4	7.0	1.2
1975-1985	7.6	5.4	-3.1
1982-1985	8.6	8.2	-4.9

El enorme desequilibrio externo hizo necesario para los EUA un nuevo proceso devaluatorio. No obstante, si ya el resto del mundo industrial sufría las consecuencias de sus políticas internas, esta vez no estaba dispuesto a pagar el elevado costo que las medidas unilaterales e inconsultas habían significado en el pasado. Adicionalmente, ya no existían mecanismos que le permitiesen a los EUA hacerlo. Esta vez fue necesario un proceso de concertación con los grandes. Así, el Grupo de los Cinco se reunió en Nueva York en septiembre de 1985 y decidió devaluar el dólar en relación con el resto de sus monedas. En esta forma el dólar se ha devaluado entre 30 y 40 por ciento en relación con las monedas de Japón, Alemania y Gran Bretaña. No obstante, las balanzas comerciales con estos países han empeorado no sólo en términos absolutos, sino relativamente más que las balanzas con Canadá, México y los países de reciente industrialización frente a cuyas monedas el dólar no se ha devaluado.

Todos estos elementos apuntan en dirección de una aún mayor pérdida de hegemonía y poder económico de los Estados Unidos en un cada vez más complejo conjunto de relaciones internacionales. La solución a esta problemática irresuelta está todavía por venir, y la ubicación de los EUA en ella

dirá el poder económico real y el papel hegemónico que en esta redefinición de fuerza alcance este país.<sup>6</sup>

## La debilidad

No obstante las manifestaciones de poder económico y hegemonía durante los periodos descritos para recuperar pérdidas de competitividad internacional es posible observar un proceso de creciente deterioro externo de la economía norteamericana. Como se observa en el cuadro 1 el deterioro es progresivo tanto en la balanza comercial como en cuenta corriente. En el primer caso se vuelve crónicamente negativa en el período 1975-1985, cuando el deterioro relativo a los años 1947-1966 es de 127%. En tanto la balanza en cuenta corriente decayó casi 90% en el mismo lapso. Esta última se torna negativa durante los años de la última recuperación y el déficit comercial se agudiza aún más.

Aunque, como se observó, el deterioro del sector externo es progresivo durante el periodo de posguerra, se ha vuelto lugar común atribuir la causa primera de estas dificultades al abultado déficit federal.<sup>7</sup> En el cuadro 2 se observa que ciertamente el presupuesto federal ha pasado de un periodo de equilibrio durante los primeros veinte años de la posguerra a un déficit cercano al 5 por ciento del PNB. Sin embargo una mayor matización permite observar que no es directamente el gasto del Estado el responsable del déficit, ni es el déficit en sí mismo el gran causante de la problemática económica que enfrenta este país.

En primer término, en el mismo cuadro 2 se ve que durante los periodos considerados el gasto federal ha decrecido, al igual que lo ha hecho el gasto de defensa. El ingreso disponible de las personas, después de impuestos, también ha decrecido.

No obstante, el déficit se ha ensanchado progresivamente. Durante los últimos años de recuperación el gasto se ha incrementado ligeramente. Aun cuando siempre por debajo del nivel de los primeros 30 años posteriores a la guerra. Este leve incremento ha sido acompañado por un brusco deterioro del déficit, más de 12 veces el déficit promedio entre 1947 y 1975.

El cuadro 3 permite una vista más precisa del gasto y déficit federales. En

<sup>6</sup> Rangel, J. Op. Cit.

<sup>7</sup> Esto con frecuencia se confunde con un elevado gasto federal.

él aparecen los periodos de recuperación más prolongados de la posguerra incluyendo el presente. Es posible observar que a partir del periodo de mayor estabilidad del capitalismo norteamericano de posguerra, 1961-1969, cada vez ha sido más difícil y costoso reencausar esta economía por el camino de la recuperación económica. Se sabe que las recesiones generan déficit. Sin embargo, en cada recuperación el Estado se ha visto obligado a ceder más de los recursos que se aviene y gastar en demasía para estimular la salida de los periodos recesivos. Es la profundidad del déficit que se requiere para iniciar el periodo ascendente del ciclo aunado a la incapacidad para revertir esta situación durante el boom lo que yace en el fondo del problema. La tesis del gasto federal excesivo puede desecharse de inmediato cuando se observa que la relación ingreso/gasto entre 1982:IV y 1986:II se encuentra 2 puntos porcentuales por encima de la media de las recuperaciones en cuestión. El problema, nuevamente, es el lento crecimiento del ingreso.

La tesis central que aquí se sostiene es la siguiente: la dramática caída en la rentabilidad del capital en los Estados Unidos de la posguerra es el factor que subyace a la problemática que a lo largo de este periodo ha tenido que enfrentar este país, en particular el enorme déficit federal.

La Segunda Guerra Mundial le permite a este país salir de la profunda onda depresiva que se inicia en 1929 con la Gran Depresión. De un promedio de decrecimiento de -0.33 por ciento anual del producto real entre 1929 y 1938, los EUA crecen a un promedio de 10.94 por ciento anual durante los años de la guerra (1939-1945). Pero no es esto lo más importante sino la enorme recuperación de la rentabilidad que durante el mismo periodo se logra. En el cuadro 4 se muestran 4 medidas de la tasa de ganancia del sector corporativo. Estas están calculadas como ganancias corporativas netas antes y después de impuestos, y ya sea en términos de los activos fijos brutos o netos de depreciación. A partir de los años de la guerra la tasa de ganancia en cualquiera de sus 4 medidas cae estrepitosamente. Y el excedente para las actividades del Estado es función directa de la rentabilidad.

Tres son los aspectos relativos a la rentabilidad que son de interés en este caso. Primero, la caída; entre el periodo de posguerra inmediato a la guerra, 1947-1966, y la recuperación en curso la rentabilidad del sector corporativo ha

declinado 57.3 por ciento en promedio. El promedio de este período está sólo 32.4 por ciento por encima del nivel del mayor período depresivo del Siglo XX, 1929-39; cuando la rentabilidad durante la guerra aumentó más de 216 por ciento respecto a dicho período. La dispersión entre las varias medidas de tasa de retorno ha disminuido sensiblemente. Esto muestra, segundo, un acercamiento entre las tasas antes y después de impuestos. Esto es, el Estado ha tenido que ceder parte del excedente que anteriormente se apropiaba para compensar la caída de la rentabilidad. Lo cual, por supuesto, es también responsable del ahondamiento del déficit fiscal.

Cuadro 3  
Déficit del Gobierno Federal  
Recuperaciones Seleccionadas  
de Posguerra

Período	Déficit Federal Inicial	Déficit Final	Finanzas Públicas Ingr.*	Finanzas Públicas Gasto*	Ingreso /Gasto
1949:IV-1953:II	(1.6)	(1.6)	6.1	3.9	1.051
1961:I-1963:IV	(0.5)	0.4	2.1	1.9	1.105
1975:I-1980:II	(3.1)	(1.5)	3.1	2.7	1.148
1982:IV-1986:II	(6.5)	(3.7)	1.6	1.6	1.129

(Déficit % PNB)

\* Crecimiento trimestral. Tasa Anual.

Cuadro 4  
Rentabilidad  
Sector Corporativo

Período	Antes Imp. Capital		Después Imp. Capital	
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
1929-1939	2.0	5.0	2.1	4.2
1939-1945	10.0	23.5	5.7	12.3
1947-1966	10.4	16.4	5.9	11.1
1966-1975	8.5	14.6	6.0	8.5
1975-1985	6.2	10.7	3.9	6.8
1982-1985	4.4	7.7	2.7	4.9

La tasa sobre capital bruto cae en el período 1982-85 4.5 puntos menos después de impuestos comparada con 1947-66. El caso de la tasa sobre capital neto es más notorio. Esta disminuye 7.8 puntos menos entre los períodos comparados. Tercero, muestra también la creciente incapacidad de utilizar la depreciación como contratendencia a la caída en la rentabilidad.

Contrario a la creencia generalizada de que la caída en la rentabilidad y un creciente déficit federal inducen, aun cuando por diferentes mecanismos, a una

baja en el ritmo de acumulación, el cuadro 5 muestra lo contrario. Esto, junto con la caída en la rentabilidad, muestra la tendencia histórica de dos de las leyes fundamentales del capitalismo. Una tendencia decreciente de la rentabilidad, por un lado. Y, por el otro, un proceso acelerado de acumulación para compensar esta baja y generar una masa de excedente creciente.

Cuadro 5  
Inversión Fija  
Privada Bruta  
No Residencial (% PNB)

Período	Inversión
1947-1955	9.7
1956-1975	10.5
1975-1985	11.2
1982-1985	11.3

Cuadro 6  
Activos Netos Externos, IED  
e Ingresos sobre la IED  
(% PNB)

Período	Ingresos IED	IED	ACTIVOS
1949-1966	0.74	0.60*	ND
1966-1975	1.29	0.71	43**
1975-1985	2.26	0.51	3.1
1982-1985	2.39	0.12	1.1

\* 1963-1966

\*\* 1970-1975

ND. No Disponible

Finalmente, el punto que da pie al subtítulo del presente escrito. La baja en la rentabilidad del capital en los EUA, es un fenómeno que no muestra características de transitoriedad hasta la fecha, yace también en el retraimiento de la expansión económica de este país en el mundo. El hecho de ser los EUA deudores netos del mundo por vez primera desde la Primera Guerra Mundial no es un fenómeno coyuntural sino un paso más de un gradual debilitamiento de la propiedad norteamericana en el resto del mundo. Cuando la rentabilidad del capital es elevada, el flujo de inversión directa al exterior lo es también. Véase el cuadro 6. La repatriación de utilidades producto de esta inversión es baja; las utilidades son reinvertidas en el exterior, lo cual acelera el proceso de transnacionalización. El resultado en el balance es una posición acreedora fuertemente favorable a los EUA.

Cuando la rentabilidad cae los flujos de inversión extranjera directa (IED) lo

hacen en forma similar y los ingresos provenientes de la IED se aceleran para compensar el bajo retorno doméstico. El resultado es una fuerte descapitalización a nivel mundial, esto es, una destransnacionalización. Esto parece mostrar lo opuesto de una tesis ampliamente sostenida por los estudiosos de este fenómeno transnacional. A saber, que la IED busca compensar la baja rentabilidad en el país de origen. Saber si ésta es o no la tendencia hacia el fin de la transnacionalización norteamericana sería aventurado decirlo. Sin embargo, esta ha sido la tendencia desde hace 20 años aunada a un progresivo deterioro interno de la economía nacional estadounidense. Saber si este declinamiento de la rentabilidad podrá ser revertido en el mediano plazo parece ser el reto fundamental de este país.

## MOMENTO económico

ENERO DE 1987

29

INFORMACIÓN Y ANÁLISIS SOBRE  
LA COYUNTURA MEXICANA.

PUBLICACIÓN MENSUAL DEL  
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS DE LA UNIVERSIDAD  
NACIONAL AUTÓNOMA DE  
MÉXICO.

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO Rector: Jorge Cosío. Coordinador de Humanidades: Humberto Muñoz. Director del Instituto de Investigaciones Económicas: Fausto Guzmán Lora. Secretario Académico: Carlos Bucaramante. Editor: Mario J. Zepeda. Tipografía y formación: Fenar. Distribución: Pedro Medina. DE VENTA EN EL INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS DE LA UNAM. TORRE II DE HUMANIDADES. 1ER. PISO. APARTADO POSTAL 20-721. MÉXICO 20. D.F. TEL. 550-52-15 EXT. 2904. NÚMERO SUELTO: 300 PESOS. SUSCRIPCIÓN ANUAL: 2,700 PESOS. INTERIOR 3,000 PESOS. EXTRANJERO 15 DÓLARES.

COLABORADORES: Ma. del Carmen del Valle. Georgia Naufal. Irma Delgado. Magdalena Alba.

ILUSTRACIONES: R. Vain. Vainkos Vegetarianas.