

**L'UNIONE EUROPEA EPICENTRO DELLA CRISI ECONOMICA GLOBALE:
MARXISTI E NEOKEYNESIANI A CONFRONTO...**

PERUGIA, 9 MAGGIO 2016

CRISI? SÌ, MA QUALE TEORIA DELLA CRISI?

MARCO VERONESE PASSARELLA
UNIVERSITÀ DI LEEDS



QUALE TEORIA DELLA CRISI?

Shaikh (1978) si focalizza sulla capacità di riproduzione delle economie capitalistiche e individua tre filoni teorici:

- Il capitalismo **è** in grado di riprodursi
- Il capitalismo **non è** in grado di riprodursi
- Il capitalismo **è** in grado di riprodursi **ma** è caratterizzato da contraddizioni interne crescenti e potenzialmente dirompenti

IL CAPITALISMO È IN GRADO DI RIPRODURSI

Teorie «borghesi» (i.e. espressione del blocco sociale egemone). Due filoni teorici:

- **In modo efficiente e senza crisi generali (Neoclassici, Monetaristi & «derivati»). Attraverso il mercato.**
- **In modo inefficiente ed ineguale. Però reso stabile dall'intervento pubblico (Keynesiani, sia Neo che Post).**

Terzo filone a partire dai primi anni novanta:

- **In modo inefficiente ed ineguale, ma solo nel breve periodo, e reso stabile da regolamentazione e politica monetaria (Nuovi Keynesiani o Neo-Wikselliani o Nuova Sintesi Neoclassica).**

IL CAPITALISMO NON È IN GRADO DI RIPRODURSI

- A causa dell'eccesso di «investimento» (sottoconsumismo «di destra», **Malthus**)
- A causa delle sproporzioni tra settori (**Hilferding**)
- A causa di limiti «esterni» (sottoconsumismo «di sinistra», **Luxemburg**)

Tesi del sottoconsumo quale «causa prima» delle crisi recenti ripresa da alcuni Nuovi Keynesiani e molti Post-Keynesiani.

IL CAPITALISMO È IN GRADO DI RIPRODURSI MA...

- **Compressione dei profitti a causa dell'aumento del salario reale (ma solo se eccede aumento della produttività)**
- **Caduta tendenziale del saggio (massimo) del profitto (limite «interno», Marx)**

Ma la crisi mostra solo la «possibilità» di sovversione del sistema. Ogni crisi pone al contempo le condizioni per la ripresa e per la prossima crisi.

Il sistema non crolla da sé. L'analisi delle tendenze di fondo (o «leggi di movimento») consente di riconoscere le opportunità di cambiamento.

Ogni crisi si manifesta in modo diverso. «Nell'analizzare la crisi non è sufficiente studiare i suoi aspetti fenomenologici. È altrettanto necessario studiare le spiegazioni della crisi, passate e correnti» (Shaik 1979, p. 240).

LA CRISI DELL'AREA EURO

Punti di consenso:

- **La crisi nasce negli USA e viene importata in Europa**
- **Non è crisi del debito pubblico (al più lo diventa)**
- **È crisi del debito privato e/o estero che si ripercuote sul sistema bancario**
- **«Causa ultima»: squilibri nelle bilance dei pagamenti**

LA CRISI DELL'AREA EURO

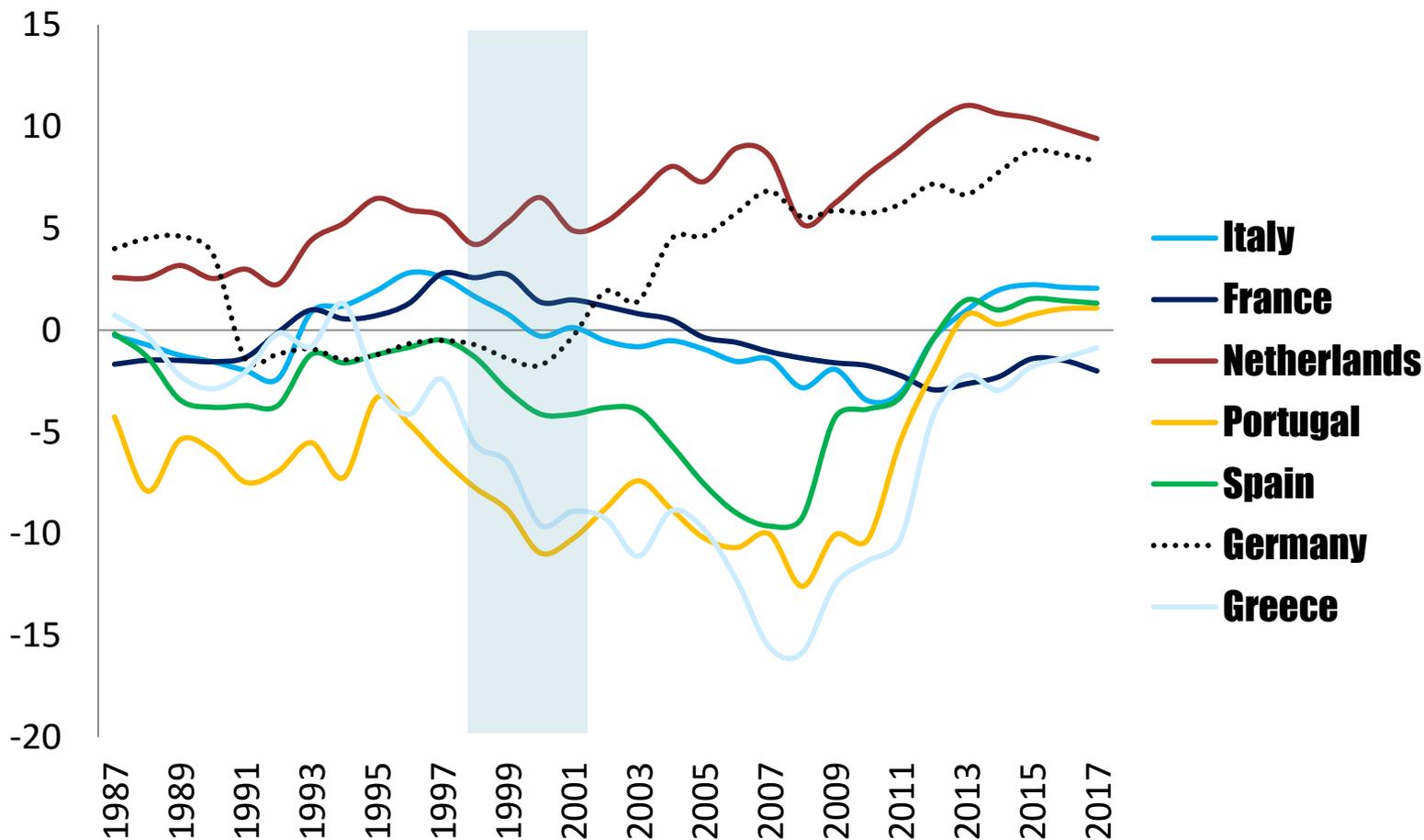
Punti di dissenso:

- **Conto corrente vs. conto finanziario**
- **Causa degli squilibri (euro, costo del lavoro, tassi di crescita, tassi di interesse, ecc.)**
- **«Causa prima» (deregolamentazione, sperequazione distributiva, caduta del saggio di profitto)**
- **Soluzioni (politica monetaria, riforme strutturali, politica fiscale, piano industriale, eurexit)**

CAUSA ULTIMA: QUALCHE DATO

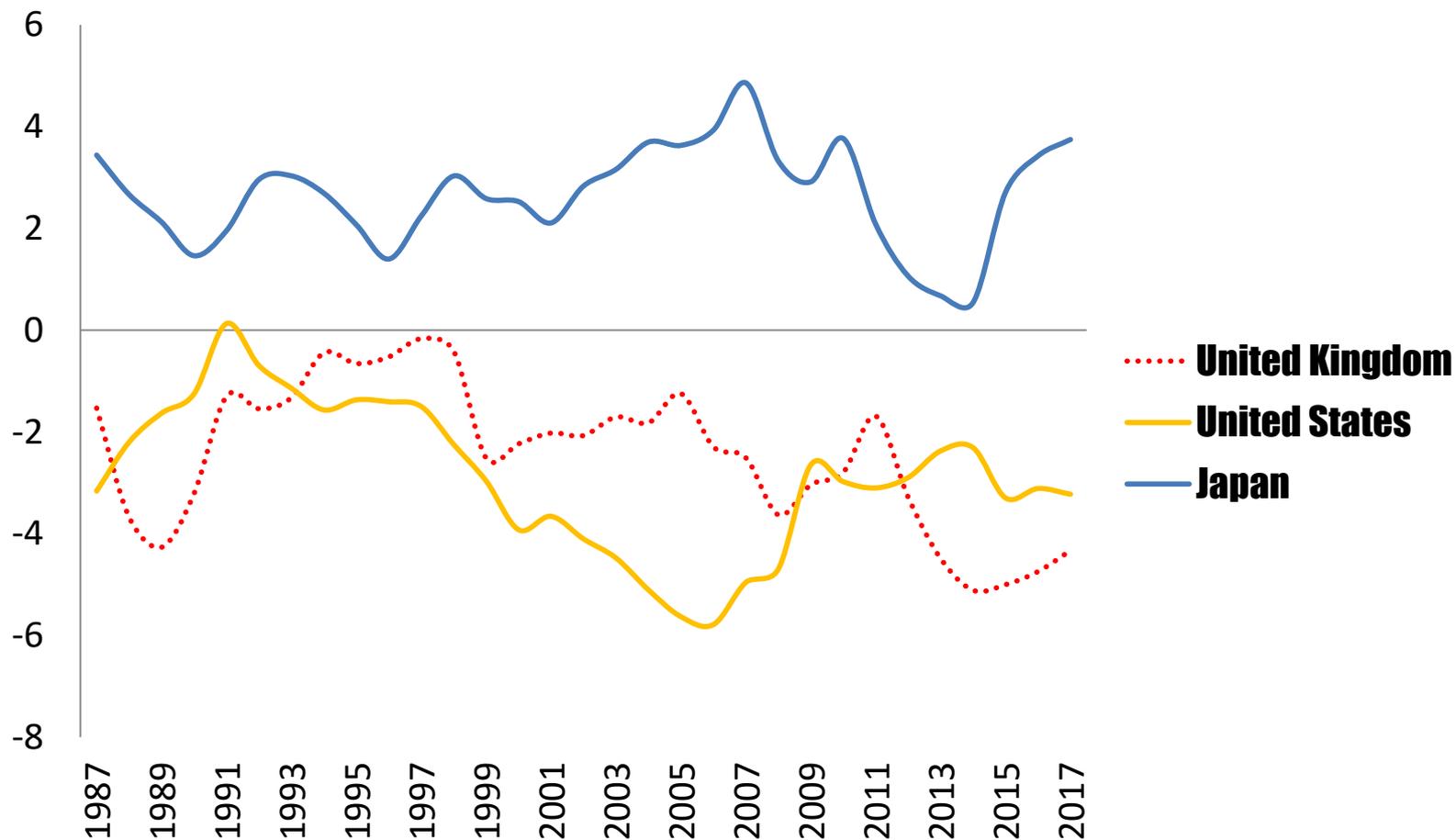


SALDI DI CONTO CORRENTE DELLA BDP (% PIL)



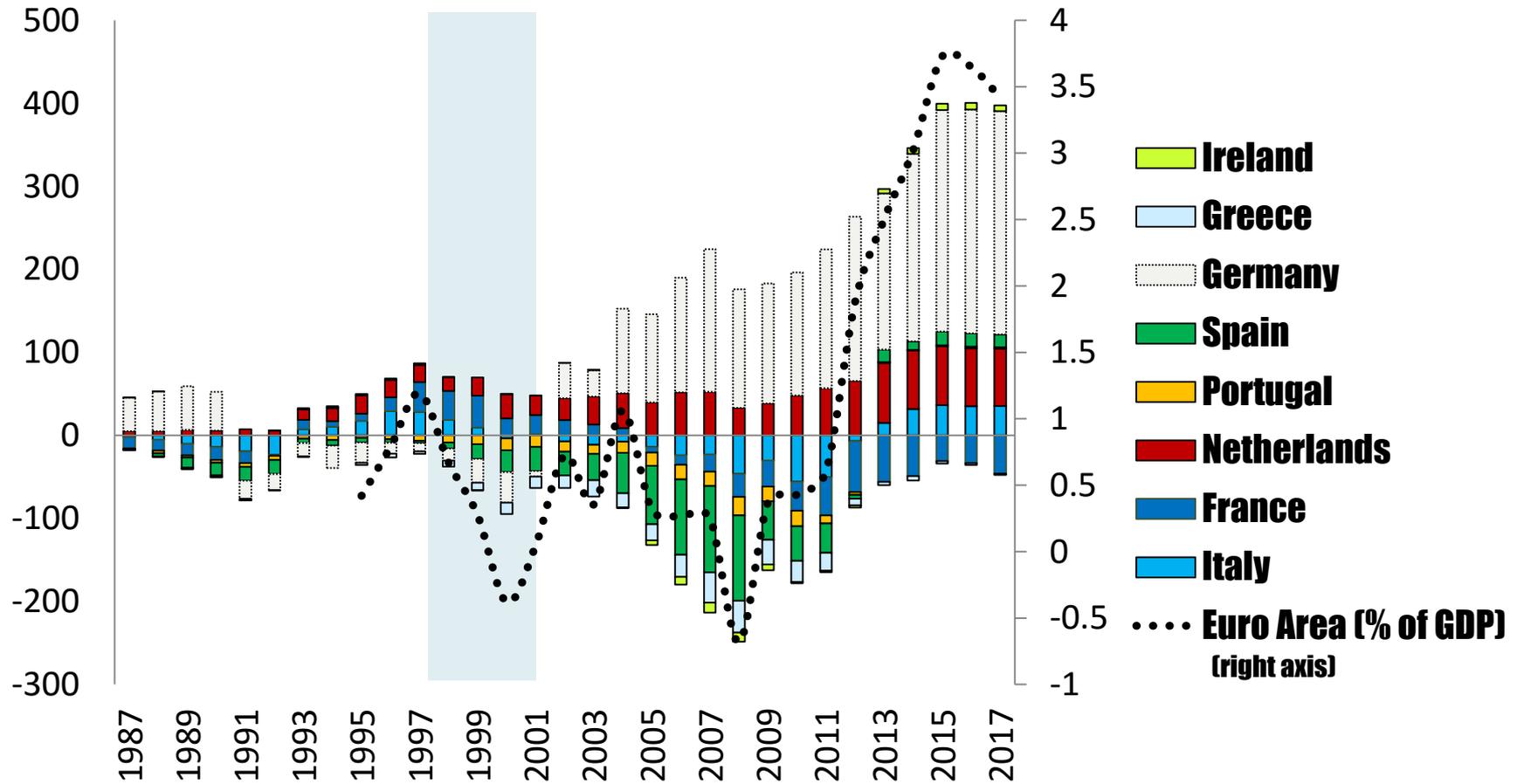
Fonte: AMECO, 2016

SALDI DI CONTO CORRENTE DELLA BDP (% PIL)



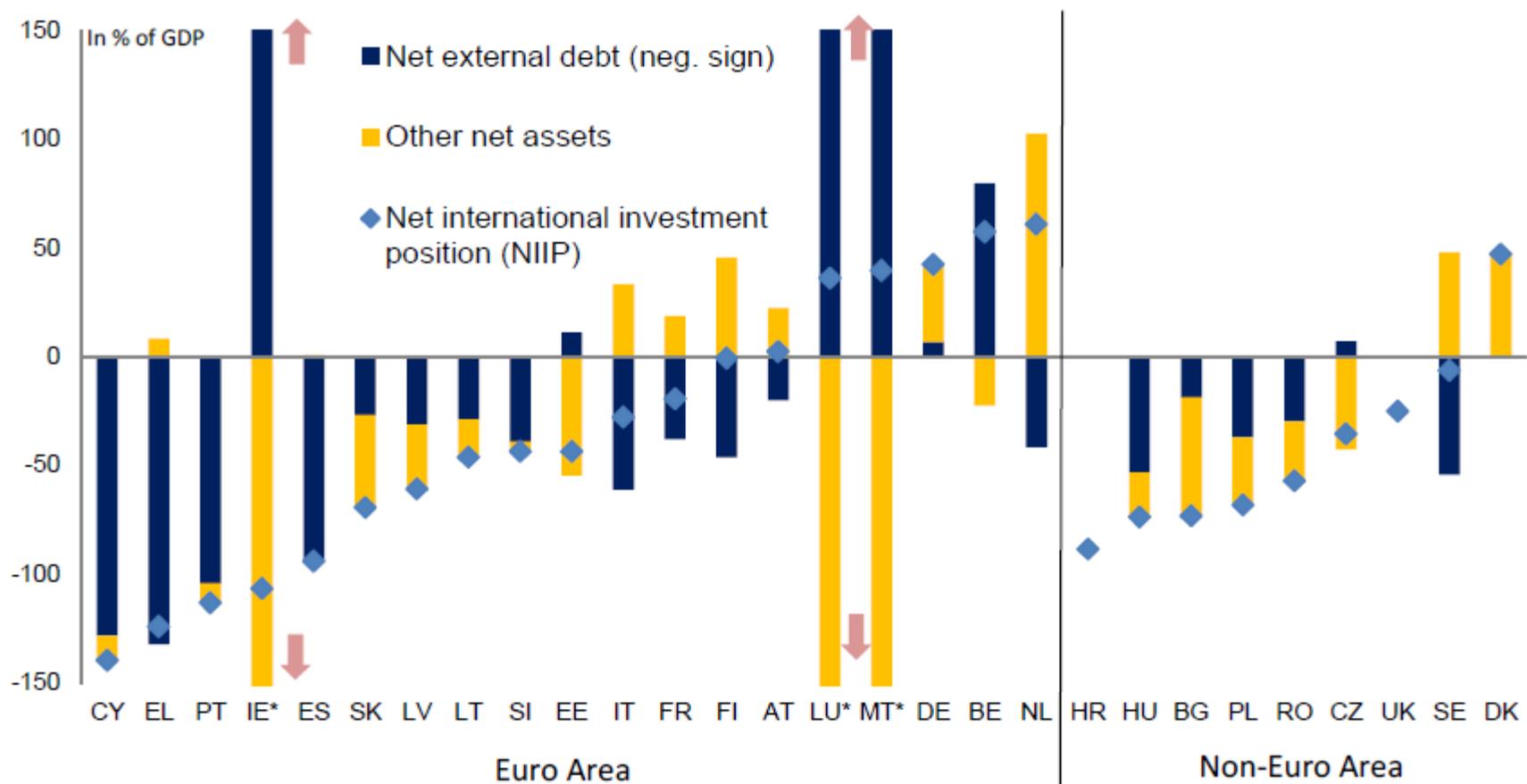
Fonte: AMECO, 2016

SALDI DI CONTO CORRENTE DELLA BDP (MRD EUR)



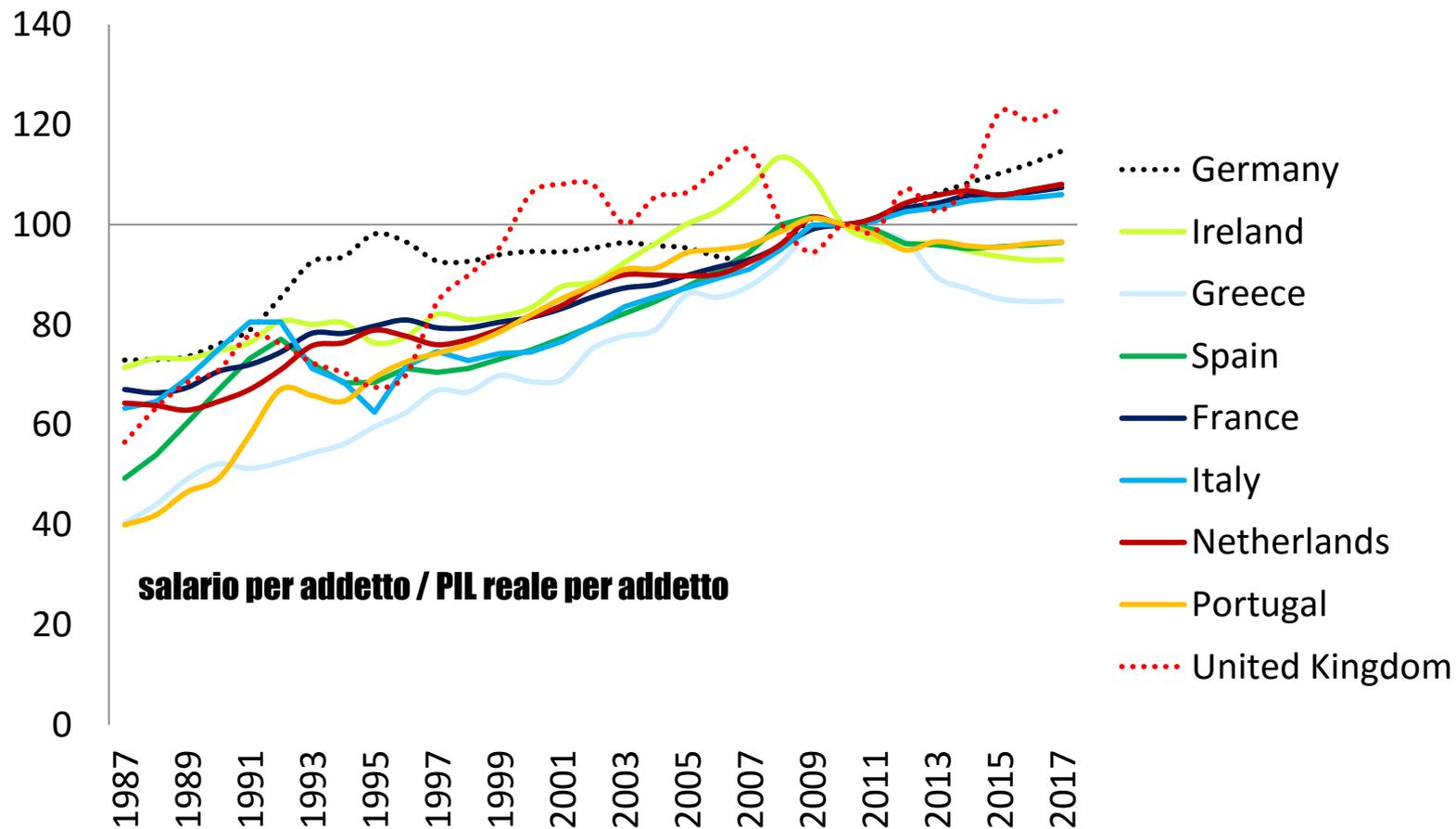
Fonte: AMECO, 2016

DEBITO ESTERO (NIIP)



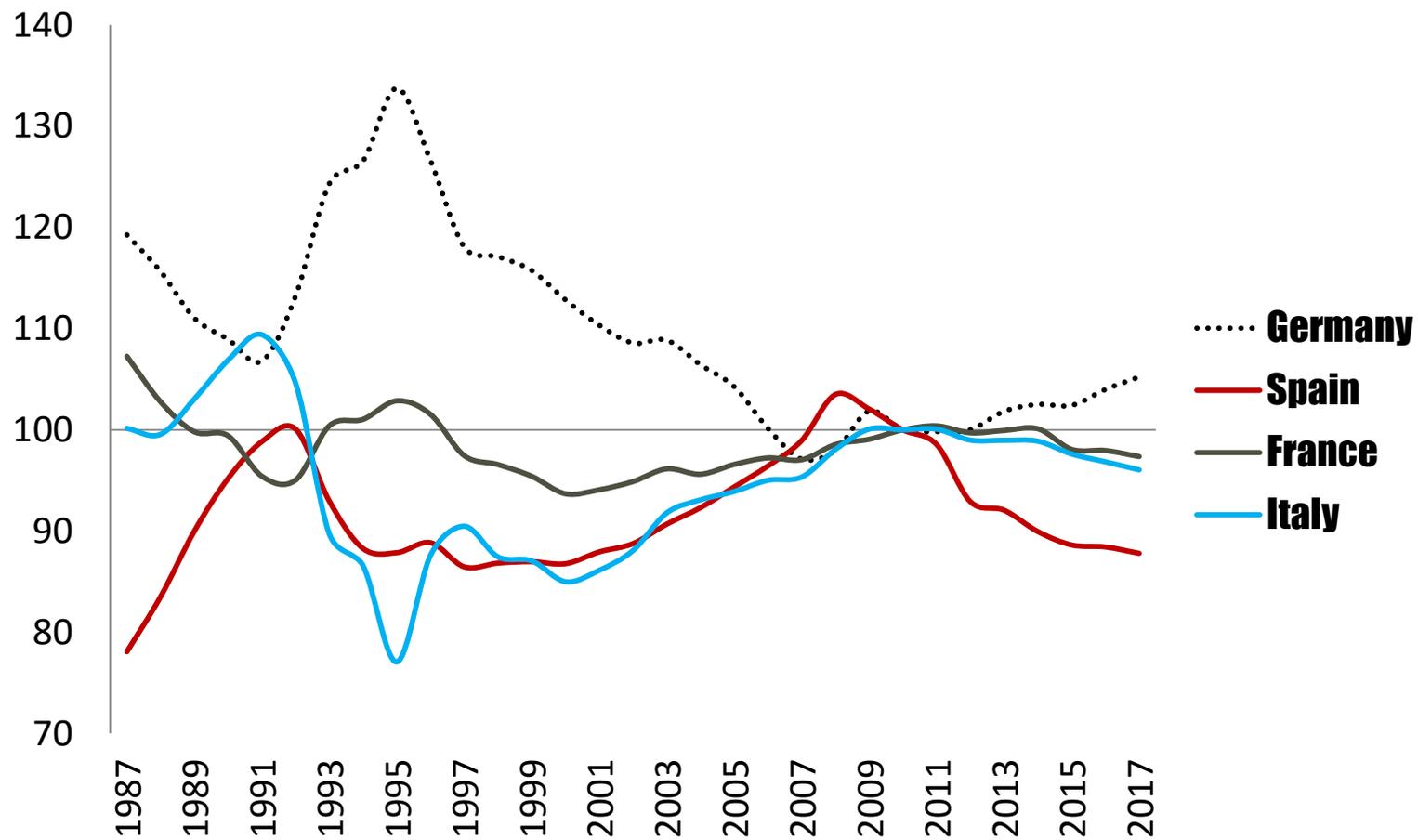
Fonte: Alert Mechanism Report, 2016 (dati Eurostat)

COSTO UNITARIO DEL LAVORO (2010=100)

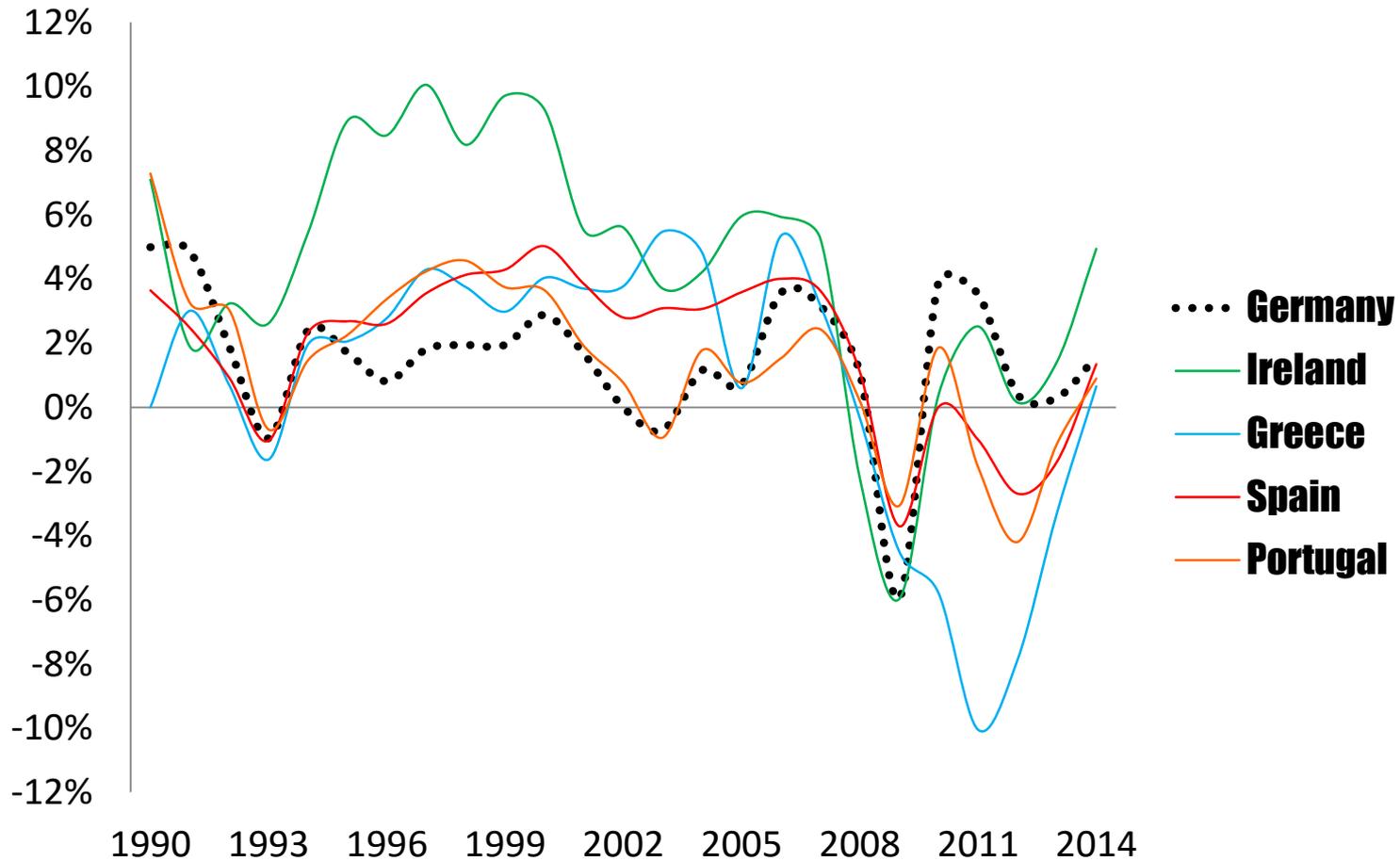


Fonte: AMECO, 2016

TASSI DI CAMBIO REALI (2010=100)



TASSI REALI DI CRESCITA



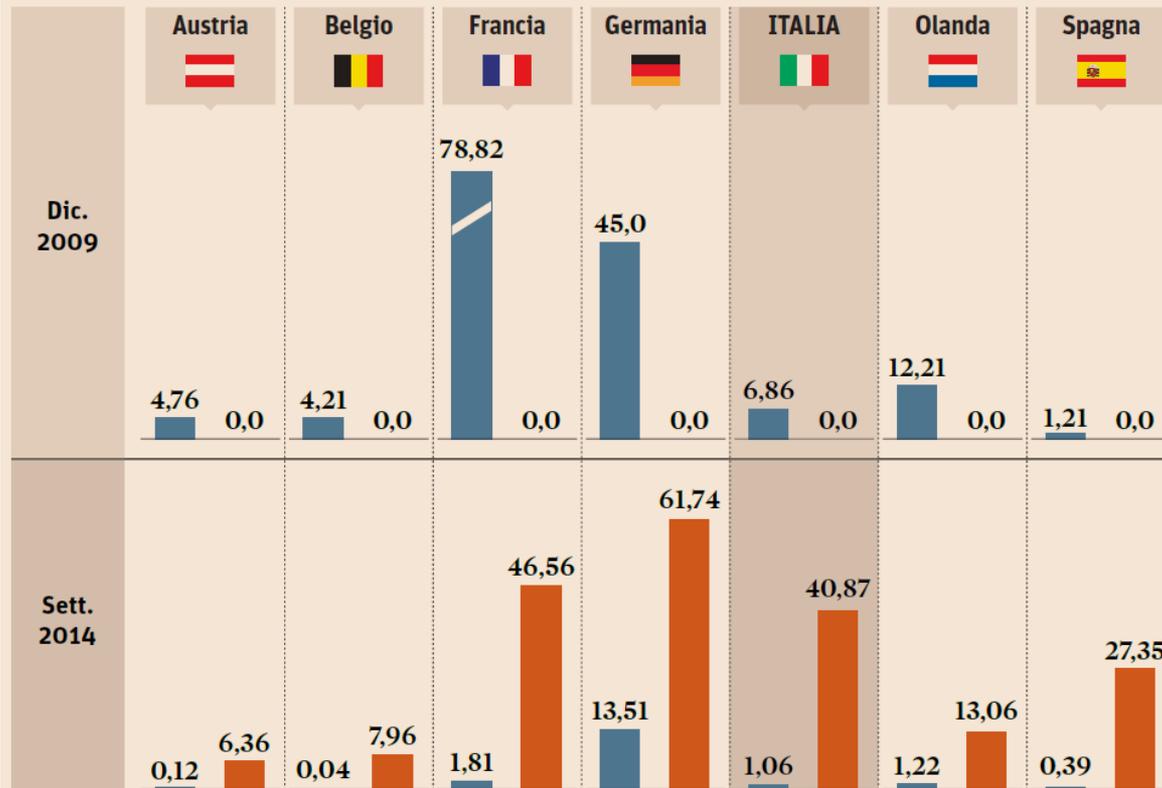
GUERRA TRA CAPITALI

L'esposizione di banche e Stati europei verso la Grecia

Il confronto

■ Banche (in miliardi di dollari)

■ Stato (in miliardi di euro)



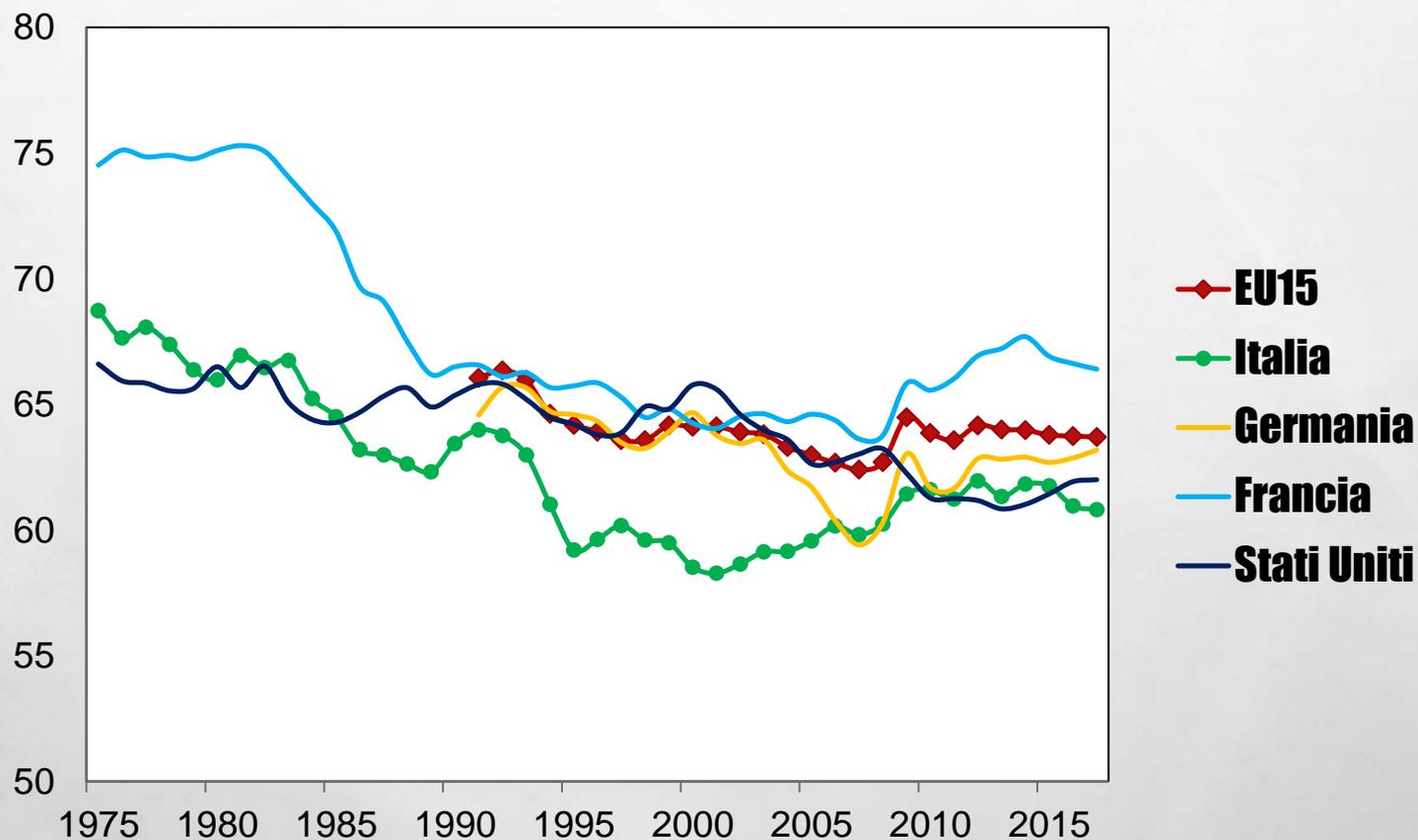
(a) Dati della Bri (b) Il numero comprende i finanziamenti bilaterali, le garanzie date al fondo Efsf, la quota implicita dei titoli greci comprati dalla Bce col programma Smp, ma non i passivi di Target 2

CAUSA PRIMA: TEORIE A CONFRONTO



LA QUOTA SALARI

Fig. 12. Quota salari corretta, % del PIL al costo corrente dei fattori



CRISI DA BASSI SALARI (O DISUGUAGLIANZA)?

- **IN TEORIA (RIFERITO AD USA 2007-2009):**

- **Neoclassici, Monetaristi & «derivati»:** crisi? quale crisi?! (shock stocastico)
- **Nuovi Keynesiani:** Sì, bassi consumi, ma anche deregolamentazione finanza, acceleratore finanziario, ecc.
- **Post-Keynesiani:** Sì
- **Marxisti:** «Nì»

SALARI PIÙ ELEVATI STIMOLANO LA CRESCITA?

- **IN TEORIA:**

- **Neoclassici, Monetaristi & «derivati»:** NO – lato offerta: salari come costo, e poi disuguaglianza crea incentivi che stimolano la crescita
- **Keynes:** SÌ – lato domanda: salari come reddito (via maggiore propensione al consumo)
- **Nuovi Keynesiani:** SÌ, salari di efficienza ed altre «imperfezioni», ma solo nel breve periodo!
- **Post-Keynesiani:** SÌ, investimenti funzione del grado di utilizzo degli impianti
- **Marxisti:** «Nì» – La produzione capitalistica non è orientata al consumo. Investimenti funzione (anche) dei profitti (effettivi e/o attesi), sicché l'effetto netto è ambiguo.

SALARI PIÙ ELEVATI STIMOLANO LA CRESCITA?

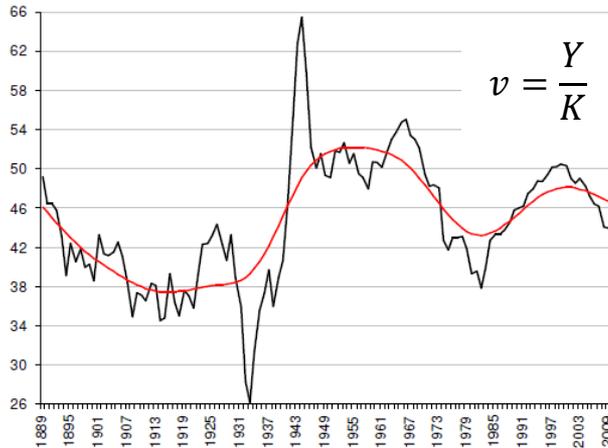
- **IN PRATICA...**

Tab. 1. Effetto di un aumento di un punto percentuale della quota profitti su consumi, investimenti, esportazioni nette, domanda interna e domanda totale

	Cons. a	Invest. b	Net exports c	Domestic demand d(a+b)	Total demand e(a+b+c)
Eurozone-12	-0.439	0.299	0.057	-0.140	-0.084
Germany	-0.501	0.376	0.096	-0.125	-0.029
France	-0.305	0.088	0.198	-0.217	-0.020
Italy	-0.356	0.130	0.126	-0.226	-0.100
UK	-0.303	0.120	0.158	-0.183	-0.025
USA	-0.426	0.000	0.037	-0.426	-0.388
Japan	-0.353	0.284	0.055	-0.069	-0.014
• Canada	-0.326	0.182	0.266	-0.144	0.122 •
• Australia	-0.256	0.174	0.272	-0.082	0.190 •
Turkey	-0.491	0.000	0.283	-0.491	-0.208
• Mexico	-0.438	0.153	0.381	-0.285	0.096 •
South Korea	-0.422	0.000	0.359	-0.422	-0.063
• Argentina	-0.153	0.015	0.192	-0.138	0.054 •
• China	-0.412	0.000	1.986	-0.412	1.574 •
• India	-0.291	0.000	0.310	-0.291	0.018 •
• South Africa	-0.145	0.129	0.506	-0.016	0.490 •

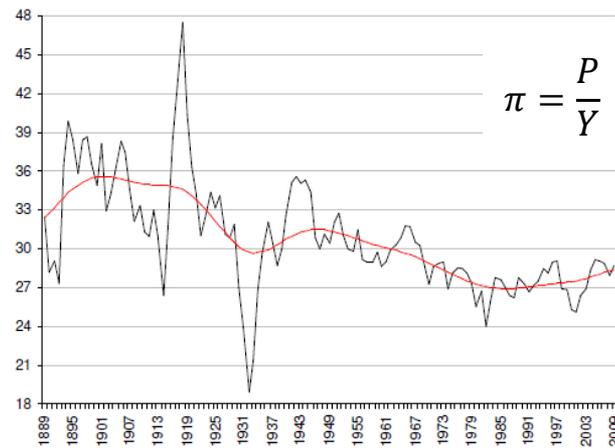
CHE NE È DEL SAGGIO DEL PROFITTO?

Capital Productivity 1889-2009



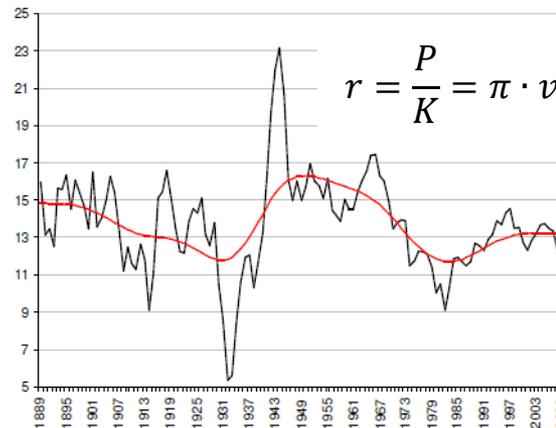
Trough: 1913-6
 Peak: 1956-9
 Trough: 1980-2
 Peak 1998-2000

The Profit Share 1889-2009



- Peak around 1900
- Trough around 1931-3
- Peak: late 1940s
- Trough: mid 1980s
- Secular downward trend

The Rate of Profit 1889-2009



- Falling to trough in early 1930s
- Rising to peak in late 1940s
- Falling to trough in early 1980s
- Rising after early 1980s
- Peak around 2008-9?

CONCLUSIONI

- **La crisi dell'Area Euro è importata dagli USA...**
- **Si manifesta come crisi delle BDP (e del sistema bancario)**
- **In termini marxiani la crisi non è mai ascrivibile al sottoconsumo (che è conseguenza non causa)**
- **La spiegazione basata sulla caduta tendenziale del saggio del profitto va letta come tendenza di lungo periodo**
- **La crisi corrente nasce come crisi del capitalismo finanziarizzato e si trasforma in recessione economica, alimentata in EA dalla guerra tra capitali a differente base nazionale**
- **Nessuna «ricetta» semplice...**

GRAZIE PER L'ATTENZIONE

