

La *Great Recession* e il Saggio del Profitto.

Osservazioni sulla presentazione di Guglielmo Carchedi e Michael Roberts alla decima conferenza di HM.

Paolo Giussani

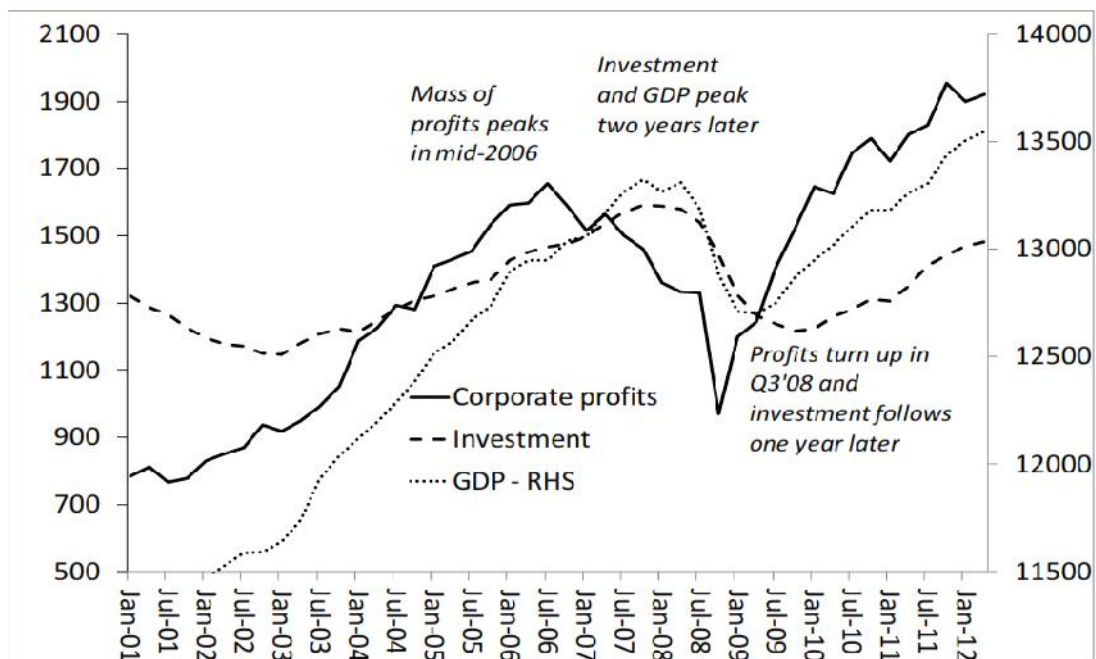
1. *La teoria detta monocausale*

Nella presentazione di Guglielmo Carchedi e Michael Roberts alla decima conferenza della rivista *Historical Materialism* (Londra, 7-10 Novembre 2013), intitolata *The Long Roots of the Present Crisis*,¹ viene esposta quella che Roberts chiama la spiegazione *monocausale* della *Great Recession* in quanto generata dalla diminuzione del saggio e della massa dei profitti, in opposizione alle teorie postkeynesiane centrate sul sottoconsumo, la financialisation o su una combinazione di entrambe.

Il sostegno fondamentale alla tesi di Carchedi e Roberts si trova nel seguente grafico, qui riprodotto dalla pagina 7 della loro presentazione:

¹ Disponibile in thenextrecession.files.wordpress.com/2013/11/the-long-roots-of-the-present-crisis.pptx

Grafico 1. [Vedi p. 7 di *The Long Roots of the Present Crisis*]
 US Corporate Profits, Real Investment and GDP.
 Q1-2011 to Q2-2012, \$Bn.



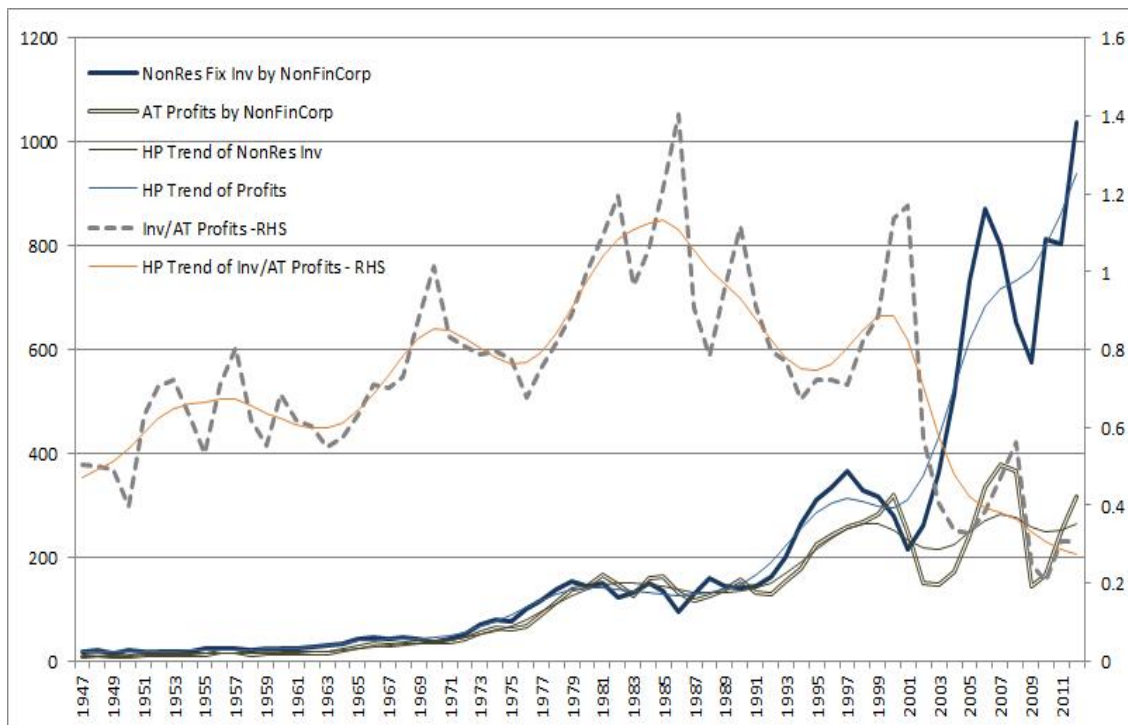
Dall'andamento della massa dei profitti e della massa degli investimenti si osserva bene che il movimento dei profitti *anticipa* quello degli investimenti e del Pil. Il calo degli investimenti naturalmente innesca poi il processo di crisi, anche se la catena di eventuali anelli intermedi non viene spiegata.

2. Saggio del profitto e saggio di accumulazione

Messa così la faccenda è però troppo semplice. Il fatto è che l'intervallo di tempo selezionato nel grafico di Carchedi e Roberts è eccessivamente breve per trarne conclusioni generali. Vediamo invece il grafico seguente, che

esibisce il movimento della massa nominale dei profitti *netti* (linea scura tratteggiata) e degli investimenti non residenziali delle corporations non finanziarie americane dal 1947 al 2012 (linea grigia continua): le corporations non finanziarie sono ovviamente la sezione dinamica dell'economia, quella responsabile per il processo di accumulazione, e con esse i loro profitti e investimenti. E quando si ha a che fare con l'accumulazione il riferimento è sempre dato dai profitti *netti* (al netto di interessi e tasse) perché è su questi che i capitalisti commisurano le proprie azioni ovvero sono questi i profitti che possono influenzare direttamente l'accumulazione.

Grafico 2. US. After-Tax Profits and Net Non residential Fixed Investments of Non Financial Corporations. 1947-2012



Osservate in una prospettiva lunga le cose appaiono un po' diverse. A somiglianza del grafico di Carchedi e Roberts, anche qui, dove si hanno dati annuali e non trimestrali, il movimento dei profitti in generale anticipa quello degli investimenti. La cosa più importante tuttavia è che a partire dalla seconda metà degli anni 90 i due trend prendono a divergere. La massa dei profitti continua a salire mentre la massa degli investimenti rimane stabile (e a calare in termini reali). La faccenda appare meglio dal movimento della quota degli investimenti (investimenti / profitti netti - linea tratteggiata, scala destra) che tende ad accrescersi fino alla seconda parte degli anni '80 per calare successivamente (il picco è nel 1986), e molto rapidamente dopo il 2001, quando si ha la maggiore singola diminuzione di questo rapporto (dal 2001 al 2005) associata a una recessione relativamente tenue.

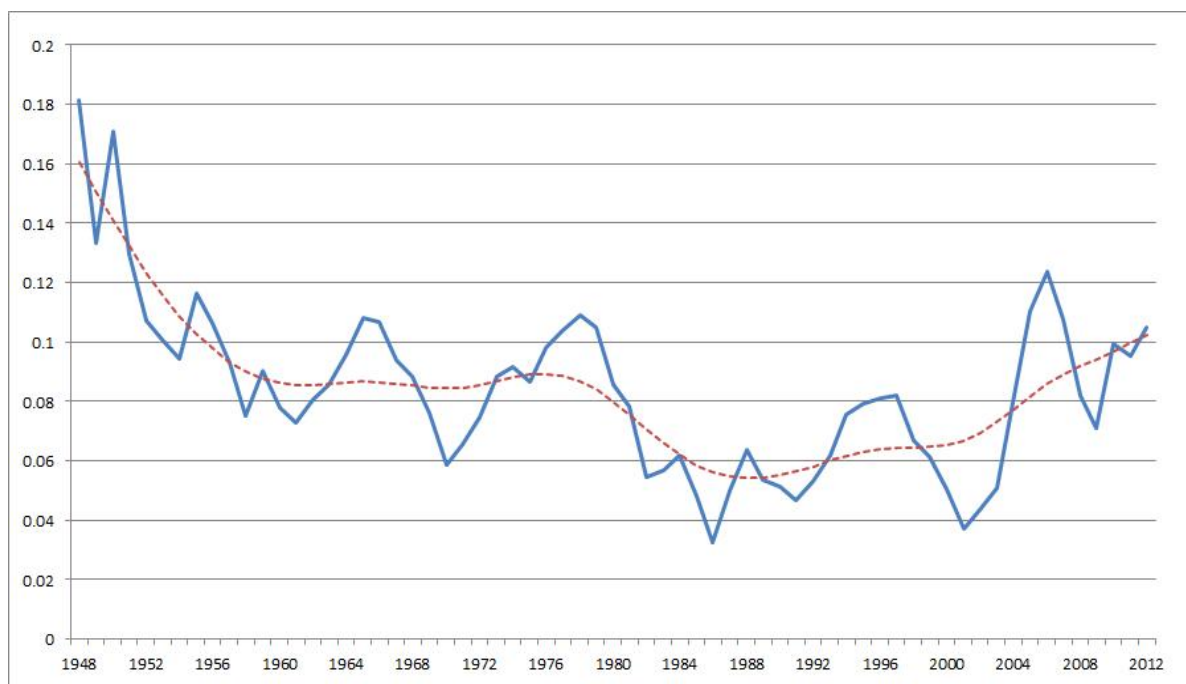
Tabella 1. Diminuzione Investimenti Netti Non Residenziali e Profitti Netti (NonFin Corporations)

Max - Min Profitti	Calo Profitti (%)	Diminuzione Investimenti (%) / Diminuzione Profitti (%)	Max - Max Prof - Inv	Da Max Profitti fino a Max Inv (%)
1974-1975	-3.23	1.74	1974-1975	0.00
1981-1982	-17.85	1.31	1981-1982	0.00
1985-1987	-37.68	0.75	1984-1985	-11.26
1990-1992	-12.83	1.33	1988-1990	-12.83
1999-2003	-41.48	1.14	1997-2000	-12.99
2006-2009	-34.12	1.82	2006-2007	-8.33

Dal massimo locale del 2006 al minimo locale del 2009 la massa dei profitti è calata del 34% e gli investimenti di circa il 62% circa, ma questo è in parte causa (prima del 2007) e in parte effetto (dopo il 2007) della crisi. Se si attribuisce la causa al movimento della massa dei profitti si deve affermare che a scatenare il crollo del sistema finanziario e creditizio mondiale seguito dalla più grave recessione dopo la depressione degli anni '30 sia stato un calo di poco più dell'8% dei profitti - dal massimo locale dei profitti del 2006 al massimo locale degli investimenti dell'anno dopo. Ma questo tasso di diminuzione *non* è il maggiore dei vari cicli profitti/investimenti del dopoguerra. Nei tre precedenti cicli (vedi Tabella 1) il calo era stato superiore all'ultimo senza che nessun crollo generale di banche e finanza (in effetti, era solo rinviato di un poco) e la paralisi quasi assoluta del commercio internazionale ne conseguissero. C'è da chiedersi dunque come mai un calo dei profitti, serio ma non certo fuori dalla norma, abbia potuto causare un disastro globale che è unico nel dopoguerra né è ancora in grado di mostrare apparenti vie di uscita. Calo che, oltretutto, viene dopo un periodo di aumento record del saggio netto del profitto delle corporation non finanziarie (circa il 300% dal 2001 al 2006), che è valso a mantenere questo saggio del profitto a livelli assai superiori a quelli minimi (e anche a quelli medi) del

precedente ciclo anche durante la Great Recession, almeno fino ad oggi; al punto che il minimo (2009) del saggio netto del profitto nella Great Recession è solo di poco inferiore al massimo del precedente ciclo toccato nel 1997.

Grafico 3. US. Non Financial Corporations. Net Rate of Profit. 1947-2012

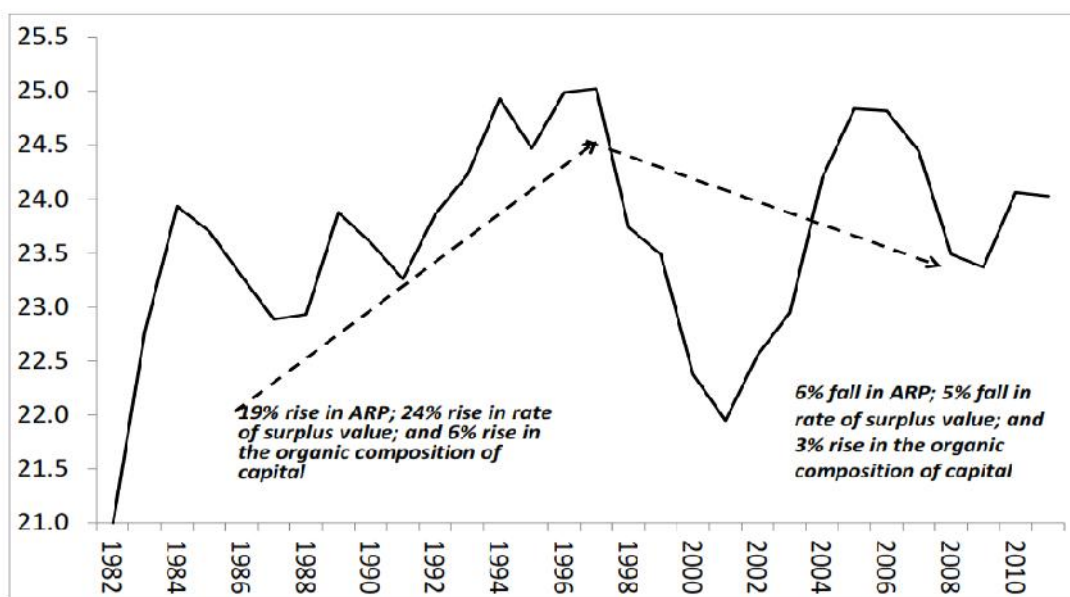


In queste condizioni sembra molto difficile pensare che una diminuzione durata soli tre anni del saggio e della massa dei profitti netti sia stata così potente da provocare *di per sé* una catastrofe senza precedenti come quella che il capitalismo ha passato e sta ancora passando.

3. Dal 1982 a oggi

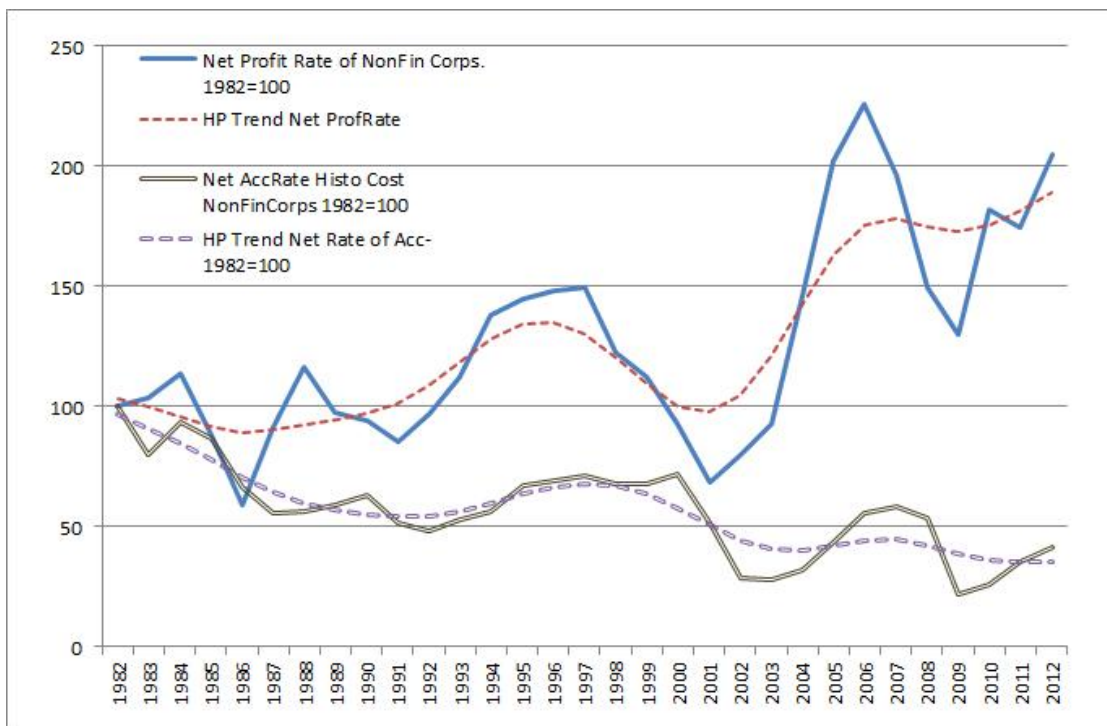
Per meglio illustrare il proprio punto di vista Carchedi e Roberts offrono il seguente andamento del saggio generale (che essi chiamano average) del profitto (vedi p.3 di *The Long Roots of the Present Crisis*):

Grafico 4. [Vedi p. 3 di *The Long Roots of the Present Crisis*]
US Average Rate of Profit. 1982-2011 (%)



Tuttavia, questo saggio del profitto di Carchedi e Roberts non va bene perché non è il saggio del profitto netto ma quello generale. Il saggio del profitto netto delle corporations non finanziarie nello stesso periodo, 1982-2012, è il seguente:

Grafico 5. US. Net Profit Rate and Net Rate of Accumulation of NonFinancial Corporations. 1982-2012. (1982=100.)



Come si vede, fra le altre cose, l'incremento del saggio del profitto dal 2001 al 2006 è decisamente superiore a quello dell'ARP di Carchedi e Roberts, anzi è il maggiore di tutto il dopoguerra - quasi tre volte. Né si può ragionevolmente sostenere dal Grafico 5 che questo arco di anni (1982-2012) contenga più di un trend di lungo periodo ovvero che la diminuzione del saggio del profitto dal 2006 al 2009 rovesci in qualche modo il trend preesistente. Del resto già il fatto che qui si scelga come punto di partenza il 1982, l'anno del minimo del saggio del profitto nel dopoguerra posto a

distanza di *trent'anni* da noi altri, è sufficiente a indicare che da allora non c'è stata nessuna ulteriore diminuzione tendenziale.

4. *Breve e lungo periodo*

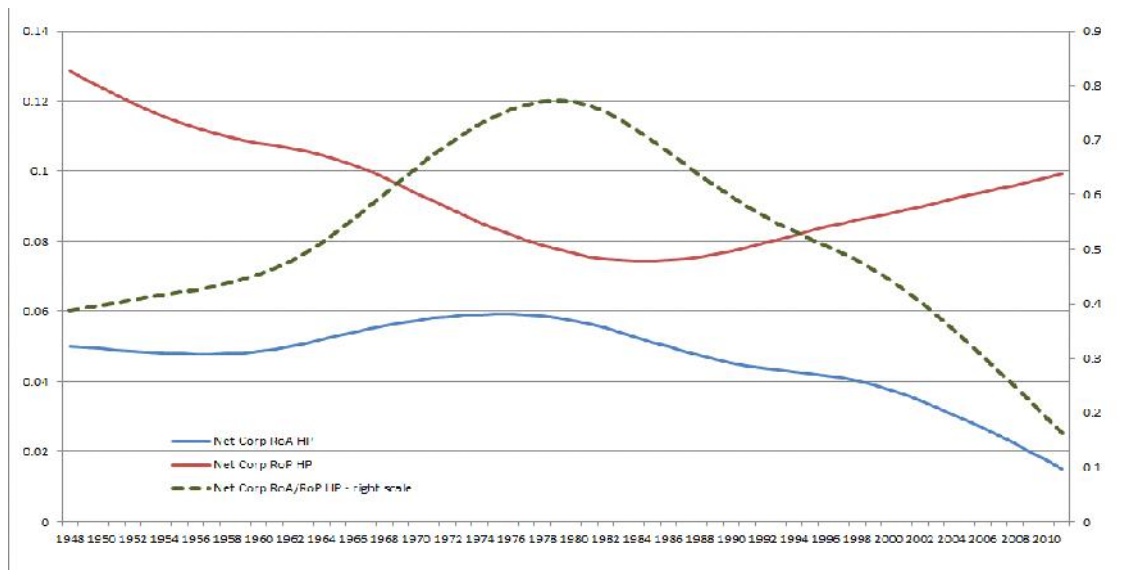
Ancor più problematico è collegare una diminuzione di questo tipo alla teoria di Marx. Nella teoria di Marx il saggio del profitto diminuisce, a causa del progresso delle forze produttive, gradualmente e *tendenzialmente*² con il procedere dell'accumulazione. La diminuzione della massa dei profitti sopravviene solo a un certo punto e conduce, più o meno direttamente, all'arresto della formazione di capitale. In un quadro a questo livello di astrazione non esistono (ancora) né la finanza né il credito, che svolgono un ruolo supplementare che va a complicare, e molto, la dinamica essenziale della faccenda. È impossibile limitarsi a un breve ciclo per trarne conclusioni generali.³

² *Grosso modo*, il saggio netto del profitto segue un trend discendente dalla fine della guerra sino all'inizio degli anni '80 (il minimo è nel 1982) e successivamente un trend ascendente. Entrambi i rami sono punteggiati da parecchi cicli (sei il primo e quattro il secondo) di forma e lunghezza variabili. Carchedi e Roberts non derivano la Great Recession dalla tendenza declinante di lungo periodo del saggio del profitto, visto che dal 1982 in poi domina la tendenza opposta, ma da un ciclo breve *entro* questa tendenza.

³ È importante notare che i movimenti del saggio del profitto *netto* non possono né confermare né confutare direttamente la teoria di Marx che concerne il saggio *generale* del profitto. Innanzitutto bisogna stabilire quali siano i fattori che in generale hanno provocato un aumento tendenziale del saggio del profitto, ammesso che questo ci sia stato. Dopo di ciò bisogna esaminare se il saggio del profitto netto si è accresciuto a causa del movimento del saggio generale del profitto oppure per via

Nel caso delle relazioni profitti/investimenti e saggio del profitto/saggio di accumulazione il breve e il lungo periodo si confondono a vicenda, e il breve periodo tende a oscurare l'andamento di lungo periodo. Nel breve periodo, ovvero nei brevi cicli profitti/investimenti gli investimenti sono determinati dai profitti; nel lungo periodo, ovvero nei cicli più lunghi saggio del profitto/saggio di accumulazione i due si muovono fondamentalmente in direzioni opposte.

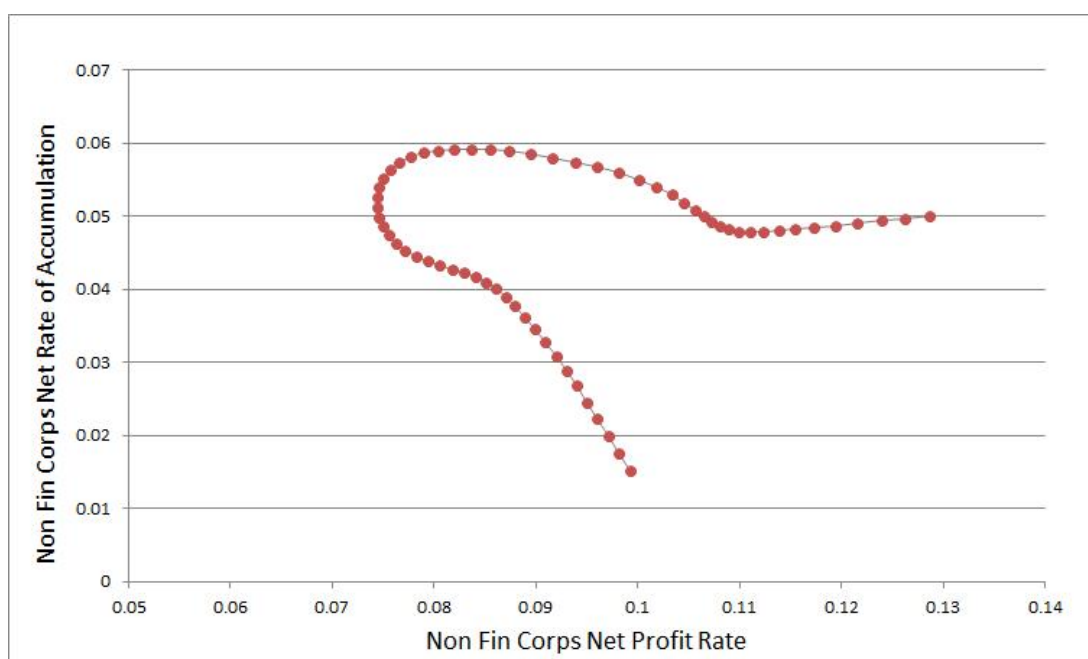
Grafico 6. US. Trend non lineari del Saggio Netto del Profitto, del Saggio Netti di Accumulazione e della Quota di Investimenti (Corp. Non Fin.). 1948-2012



dell'azione specifica delle imposte e degli interessi. Nel caso nostro, il movimento ascendente del saggio netto del profitto delle corporation non finanziarie dall'inizio degli anni '80 in poi si spiega in una certa parte con la riduzione del peso degli interessi e delle imposte; mentre l'aumento tendenziale del saggio *generale* nello stesso periodo, relativamente debole, è essenzialmente dovuto all'inversione del movimento dei salari reali dalla fine degli anni '70. Se i salari reali avessero continuato ad aumentare come nella prima parte del dopoguerra il saggio generale avrebbe continuato il suo tendenziale declino. Tutto questo tuttavia non toglie minimamente importanza alla questione perché dal punto di vista del saggio di accumulazione determinante è il saggio netto del profitto e non altro.

Se compiamo l'esercizio - che sia qualcosa di alquanto eterodosso non ha proprio nessuna importanza - di mettere in relazione in un diagramma i valori dei due trend non lineari del saggio del profitto e del saggio di accumulazione otteniamo la figura che segue:

Grafico 7. US. Diagramma di Dispersione di Net Profit Rate and Net Rate of Accumulation (Non Fin. Corps.), 1948-2012.

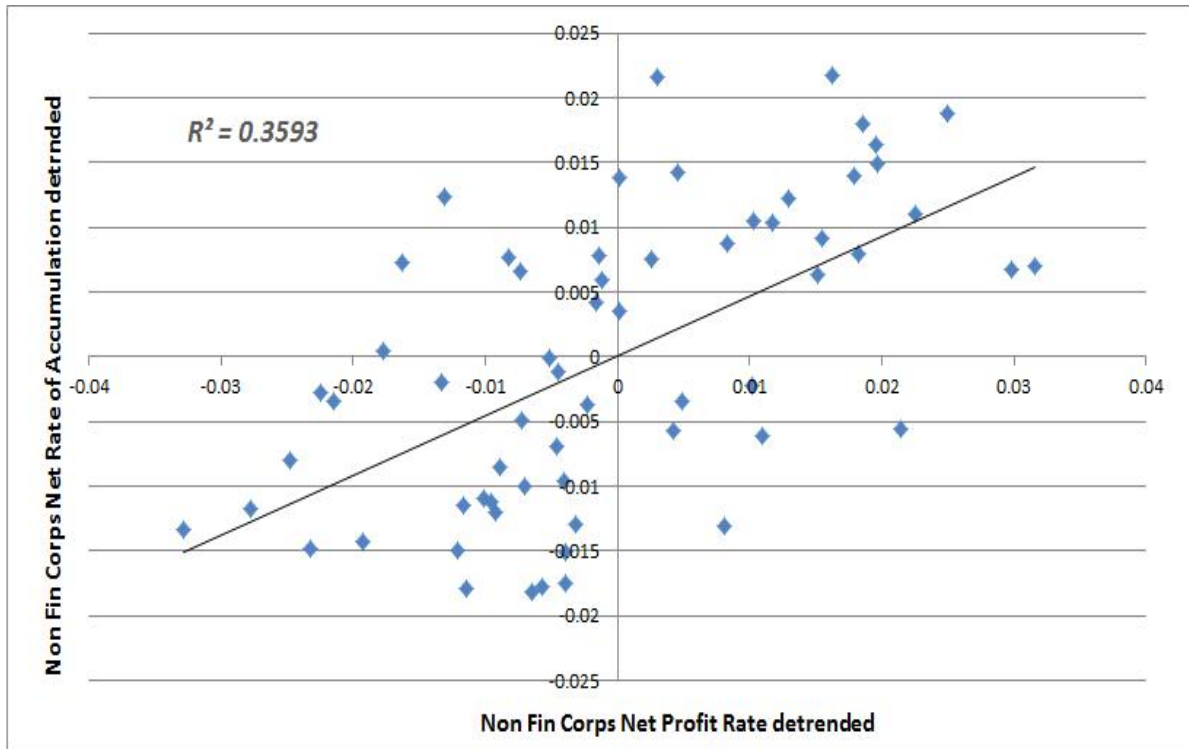


La forma del movimento tende verso quella di un'ellisse posta obliquamente rispetto ai due assi: la diminuzione dei valori di una variabile corrisponde all'aumento dei valori dell'altra. La forma non è perfetta perché in realtà il saggio del profitto e il saggio di accumulazione si sono trovati abbastanza ben correlati durante tutto il boom postbellico e fino a un certo punto

dell'inizio degli anni '80, dopo il quale il nesso si è completamente frantumato. Guarda caso, è approssimativamente lo stesso punto di cambiamento dal quale hanno inizio il boom nell'impiego speculativo di capitale monetario - che dura tuttora *malgré lui* -, il calo di lungo periodo dei tassi di interesse e l'accumulazione da world history record dell'indebitamento generale rispetto allo stock di capitale e al reddito netto.

Se invece facciamo l'operazione contraria, vale a dire eliminiamo il trend non lineare dal saggio netto del profitto e dal saggio netto di accumulazione e mettiamo in relazione quello che resta delle due variabili - in teoria l'andamento ciclico breve - ponendo in un diagramma il saggio di accumulazione in un ritardo di due periodi rispetto al saggio del profitto otteniamo una correlazione *positiva* non disprezzabile:

Grafico 8. US. Diagramma di Dispersione di Net Profit Rate detrended and Net Rate of Accumulation detrended (Non Fin. Corps.), 1948-2012.



5. Conclusione

Le spiegazioni si possono trovare solo analizzando le crisi in maniera specifica - *questa* crisi e *ciascuna* crisi - e non limitandosi a vedere se corrispondono genericamente a quello che dice Marx, in opposizione a quello che vendono gli altri, postkeynesiani etc. Ma è ovvio, o dovrebbe esserlo, che "crisi" non è una parola magica ma solo un momento peculiare nell'autoriproduzione del capitale che va studiata nel suo insieme. Ad es.

finora nessuna crisi è stata accompagnata dal collasso generale del sistema di pagamenti, come è avvenuto nel 2008, e questo può essere solo il risultato di uno sviluppo precedente differente da quelli precedenti ancora, e così via. La canzone è certo lunga assai, ma andrebbe cantata tutta.

Se c'è qualcuno in giro che pensa che il capitalismo si sviluppi sempre allo stesso modo, girando in continuazione per incontrare in altrettanta continuazione delle crisi, che poi in continuazione risolve per ricominciare da capo, potrebbe essere contento di aderire a una delle tante forme di pensiero metafisico che escludono il movimento. Accumulare, fare scendere il saggio del profitto, sovraccumulare, erompere in una crisi che serve a eliminare il capitale di troppo per ricominciare il movimento, in definitiva sempre uguale a se stesso, non è tanto diverso dall'escludere qualsiasi movimento. Le crisi sono certo ineliminabili, ma in questa visione lo sono tanto quanto il loro perpetuo superamento. I movimenti puramente ciclici senza altre trasformazioni non esistono da nessun parte nell'universo, e in sé *non sono movimenti* ma l'assenza di qualsiasi cambiamento mascherata da cambiamento.

Note sulle statistiche usate

1. Il Grafico 1 si trova a p.7 dell'esposizione *The Long Roots of the Present Crisis* di Guglielmo Carchedi e Michael Roberts (cfr. nota 1).
2. Nel Grafico 2 i profitti netti nominali delle corporation non finanziarie provengono dai NIPA di BEA, *Table 1.14*. Gli investimenti netti in capitale fisso non residenziale delle corporation non finanziarie sono calcolati sottraendo lo stock netto di capitale fisso di un certo anno a costi storici da quello dell'anno successivo. I dati provengono dalle *Fixed Assets Tables* di BEA, *Table 4.3*. La quota degli investimenti è semplicemente la serie degli investimenti netti divisa per quella dei profitti netti. I trend sono i filtri Hodrick-Prescott con $\lambda = 8$.
3. Nella Tabella 1 i dati usati sono gli stessi del Grafico 2.
4. Il saggio netto del profitto delle corporation non finanziarie del Grafico 3 al denominatore ha lo stesso stock di capitale fisso utilizzato per calcolare gli investimenti netti nel Grafico 2, e al numeratori i profitti nominali del Grafico 2.
5. Il Grafico 4 è preso dalla p.3 di *The Long Roots of the Present Crisis* di Carchedi e Roberts.
6. Nei Grafici 5, 6 e 7 il saggio del profitto è lo stesso del Grafico 3, mentre il saggio di accumulazione è semplicemente il saggio di variazione dello stock di capitale fisso non residenziale usato per il Grafico 2. I trend dei Grafici 6 e 7, usati anche per eliminare i trend dalle serie del saggio del profitto e di accumulazione e ottenere i valori del Grafico 8, sono i filtri Hodrick-Prescott con $\lambda = 100$.