

# De los ciclos económicos a la volatilidad macroeconómica: el aporte de M. Kalecki\*

Alexis Saludjian\*\*

Doutor em Ciências Econômicas pela  
Universidade de Paris 13, Centre  
d'Economie de Paris Nord (CEPN-CNRS),  
ganhador da bolsa Lavoisier 2004-2005  
do Ministère des Affaires Etrangères  
français, pós-doutorado na Universidade  
Federal do Espírito Santo,  
em Vitória, Brasil

## Resumo

*Este trabalho analisa as contribuições desenvolvidas por M. Kalecki sobre os ciclos e as flutuações econômicas. Além de um estudo da formação das idéias do autor sobre esse tópico, propomos alguns elementos teóricos para caracterizar os ciclos empresariais, a instabilidade e a volatilidade macroeconômica.*

## Palavras-chave:

**Ciclos económicos; crisis; macroeconomía kaleckiana.**

## Abstract

*This work analyzes the contributions of the approach developed by M. Kalecki on cycles and economic fluctuations. Beyond a study on the formation of the author's ideas on this topic, we propose some theoretical elements to characterise the business cycles, the instability and the macroeconomic volatility.*

---

\*Artigo recebido em jun. 2006 e aceito para publicação em dez. 2007.

\*\*E-mail: alex\_saludj@yahoo.fr

O autor agradece os comentários dos pareceristas e assume a responsabilidade pelas modificações.

**Key words:**

***Business cycle; crisis; kaleckian macroeconomics.***

**Classificação JEL: B22, E32, N10.**

## Introducción

P. Krugman pretende que los ciclos, las fluctuaciones o las crisis son la expresión de la auto-organización de la economía y de la capacidad de este sistema a crear el orden a partir de la inestabilidad. El autor hace referencia a trabajos de investigadores de las ciencias duras (física, química) a través de *concepto de la percolación*. Krugman (1996) explica que la autoorganización obedece en la estructura fundamental de la teoría de los ciclos económicos al principio del orden fruto de la inestabilidad.<sup>1</sup>

Como veremos en este estudio, necesitamos situarnos en el cuadro específico de las ciencias humanas y más especialmente de la economía política para estudiar los ciclos de forma más adecuada.

Estudiar los ciclos y el carácter fluctuante del crecimiento económico es, según nuestra opinión, la mejor manera de estudiar las crisis que son, en América Latina, y en otras partes del mundo, unas de las características de la economía mundial capitalista. Este tema ha conducido a varios estudios como los de Kondratiev sobre las ondas largas, de Juglar o de Kicthins, sobre las ondas cortas.

Este trabajo se inscribe en un esfuerzo de buscar sustentación teórica al análisis de los ciclos, de las fluctuaciones y de la inestabilidad macroeconómica con énfasis en los países capitalistas subdesarrollados de América Latina. En este sentido, los aportes de M. Kalecki (1899-1970) son interesantes y merecen ser estudiados. Queremos hacer resaltar que no se trata solamente aquí de un estudio en términos de historia del pensamiento económico pero también de un

---

<sup>1</sup> Un comentario de los dictámenes sugería que sean utilizados de manera más significativa los contraponos con el pensamiento de P. Krugman. Para no ir más allá del objetivo específico de este artículo, pero motivado con la invitación para este debate creativo, esperamos poder seguir la polémica en un próximo trabajo.

intento de buscar algunos elementos teóricos sobre los ciclos económicos bajo el prisma del estudio de la volatilidad y inestabilidad macroeconómica.<sup>2</sup>

## 1 El pensamiento de M. Kalecki en perspectiva

La metodología desarrollada en los trabajos de M. Kalecki a partir de los años 1930 vale la pena ser mencionada ya que fue bastante novedosa en su época y sigue siéndolo más de 70 años después. Los trabajos de M. Kalecki tienen una gran coherencia global y no solo se focalizó sobre los ciclos y las fluctuaciones económicas. Estudió y escribió sobre temas relacionados con países capitalistas subdesarrollados<sup>3</sup> (que denominaba economías mixtas), países socialistas, planificación macroeconómica (Bénard et al., 1965) y la historia del pensamiento económico.<sup>4</sup> En este trabajo, nos focalizaremos sobre su estudio de los ciclos económicos como base analítica de las crisis y de la inestabilidad macroeconómica.

### 1.1 Metodología y el paradigma kaleckiano

La metodología de M. Kalecki consiste en integrar elementos analíticos de manera gradual a partir de un modelo original muy sintético (en varios modelos en economía cerrada, sin ahorro de los trabajadores y con equilibrio presupuestario y externo). Cuando el autor, después de analizar un tema específico (sea los ciclos, el papel de la inversión ó del Estado), llega de manera científica a conclusiones frágiles ó contradictorias, intenta agregar elementos analíticos suplementarios en su investigación, como por ejemplo el mercado externo, el déficit presupuestario, para dar una base más sólida al análisis. Esta metodología también fue utilizada por autores como J. Robinson, en algunos de sus trabajos didácticos (Robinson; Eastwell, 1975). La fuerza de M. Kalecki consiste en explicar que si después de todos esos esfuerzos de complexificación secuenciales se

---

<sup>2</sup> En este artículo nos restringiremos conscientemente a los trabajos originales de M. Kalecki sin tomar en cuenta — a este punto de nuestra reflexión — las interesantes interpretaciones de diversos autores a pesar de la relevancia de ciertos de sus lectores como por ejemplo A. Dutt (2001) o la corriente post-keynésiana con M. Lavoie (2004).

<sup>3</sup> Kalecki (1965).

<sup>4</sup> Kalecki (1967; 1968).

llega a una conclusión analítica paradójica o a una situación poco relacionada con la economía real, no es un error del economista crítico sino de las propias contradicciones del sistema económico capitalista.

Sin detenernos demasiado sobre el debate de saber si Kalecki era más keynesiano ó más marxista (o marxiano), emitiremos a continuación unas rápidas consideraciones.

Para contrabalancear la visión dominante que integra M. Kalecki en el paradigma keynesiano, algunos autores eligieron presentar los esquemas marxistas de reproducción como base del pensamiento y de la construcción de las ideas de M. Kalecki.<sup>5</sup> A pesar de tener cierto fundamento histórico con la formación de economía del autor, antes de viajar a Suecia y Gran Bretaña en los años 1930, esa elección nos parece aceptable pero también, en cierta forma, contestable. Además de no respetar el orden cronológico — este artículo fue escrito solamente en 1968 por M. Kalecki (1968a) — se supone que todos sus trabajos anteriores deben analizarse sobre este trabajo y a esta preocupación (acerca también del artículo sobre la demanda efectiva en Tugan-Baranovsky y Rosa Luxemburgo). Entendemos la preocupación de mostrar la proximidad de Kalecki con el pensamiento marxista y no tanto con el pensamiento keynesiano, como muchas veces es el caso. Sin embargo, sería una relectura de la formación de las ideas económicas de Kalecki que no precisa ser defendido como autor marxista, heterodoxo dentro del marxismo, pero reconocido como tal por varios marxistas como E. Mandel (1972, p. 24 y p. 115) o los autores P. Baran y P. Sweezy (1966, p. 66). Para aceptar la trayectoria marxista de Kalecki, basta leer algunos de los pasajes de sus trabajos, aparentemente olvidados por los que colocan a Kalecki como un seguidor de Keynes o un keynesiano también heterodoxo.<sup>6</sup> Así, en 1970 — comentando sobre la diferencia entre los problemas económicos de las economías capitalistas desarrolladas y subdesarrolladas — el autor nota que

[...] se puede ver ahora que la diferencia entre desarrollo y subdesarrollo en economías no socialistas puede ser formulada de manera muy simple. Por una parte, los recursos existentes son movilizados y el capitalismo moderno encontró el truco cómo hacerlo. Por otra parte, los recursos tienen que ser contruidos y eso requiere profundas reformas implicando cambios revolucionarios (Kalecki, 1970).

En otra ocasión — comentando sobre los determinantes de las ganancias y el comercio internacional — Kalecki (1954a) hace resaltar que

<sup>5</sup> Ver el orden de presentación elegido por J. Miglioli, especialista reconocido de la obra de M. Kalecki (1977), y los trabajos de Kalecki (1967; 1968).

<sup>6</sup> Kalecki (1943; 1964; 1964a; 1970).

[...] la relación entre las ganancias externas y el imperialismo es obvia. La lucha por la división de los mercados externos existentes y la expansión de los imperios coloniales, que permiten nuevas oportunidades para la exportación de capital ligada a la exportación de bienes, puede ser vista como un esfuerzo para obtener un saldo positivo en la balanza comercial, fuente clásica de ganancias externas. Los armamentos y las guerras, en general financiadas por déficits presupuestarios, son también una fuente de ese tipo de ganancias (Ibid., p. 40).

Son pocas las referencias explícitas a la teoría del valor en sus trabajos, a pesar de reclamarse de Marx en varias ocasiones.<sup>7</sup> Además, presentar a M. Kalecki de esa forma sería pasar bajo silencio el hecho de que siempre fue un marxista no doctrinario. Al retomar el tema de las ecuaciones de reproducción de Marx, al final de su vida (falleció en 1970), colocando de manera crítica las ideas de R. Luxemburgo y de Tugan-Baranovsky, mostró la fuerza y la coherencia de sus trabajos desde los años 1930.<sup>8</sup> M. Kalecki, durante su estadía en Suecia y luego en Gran Bretaña, escribió en varias ocasiones sobre el error analítico (pero también ideológico) de los economistas que proponían, siguiendo la teoría clásica del salario, solucionar el problema (temporáneo, según ellos) del desempleo por la baja general de los salarios nominales.<sup>9</sup>

En cada uno de esos artículos el autor toma en consideración el mismo problema agregándole cada vez más elementos y complejidad. Así, en el artículo de 1933, Kalecki (1933), a pesar de comentar el tema del progreso técnico, no lo toma en consideración. Más adelante en sus trabajos, explicará cómo el dinamismo de las innovaciones tecnológicas puede de cierta forma compensar el ahorro de los rentistas que no lo reinyectan en el circuito productivo. El Estado puede, en última instancia, contrabalancear la fragilidad del dinamismo de las innovaciones. Ya en el artículo de 1935 (Kalecki, 1935), intenta considerar en su análisis este elemento sin integrarlo completamente hasta los trabajos de 1954

---

<sup>7</sup> Kalecki (1954a; 1968).

<sup>8</sup> Pocos economistas pueden mostrar una tal coherencia entre sus trabajos más antiguos y sus últimos estudios. Keynes, mismo J. Robinson, R. Prebisch quienes empesaron siendo economistas ortodoxos y dejaron poco a poco, en nivel distintos según los autores, sus creencias y paradigma. Kalecki, como dijo J. Robinson, tuvo la suerte de no haber sido criado por la escuela neo-clásica del pensamiento económico, dejándolo libre de las errencias del paradigma dominante sea neo-clásico, post-, nuevo o new keynesiano. Ver también P. Sweezy: "Kalecki had been introduced to economics through the works of Marx and the great Polish Marxist Rosa Luxemburg, and he was consequently free of the inhibitions and preconceptions that went with a training in neoclassical economics" (Eatwell; Milgate; Newman, Ed., 1987).

<sup>9</sup> Kalecki (1937; 1939; 1971).

(Kalecki, 1954; 1968a; 1977), en los cuales el progreso tecnológico (y el concepto de grado de monopolio y en cierta medida el comercio exterior) están tomados en consideración.

## 1.2 La originalidad de la macroeconomía kaleckiana

La tela de fondo y la gran originalidad de la macroeconomía kaleckiana es el concepto de “grado de monopolio” (Gráfico 1). Este concepto es central ya que permite dejar de usar los fundamentos micro-económicos habituales de la economía neoclásica que explica la remuneración de cada uno de los factores de producción por su productividad marginal. Gracias al marco de competencia monopolística, los factores de producción integran un *mark-up* (costo adicional) de parte de las empresas que aprovechan su posición de monopolio en el mercado. Ese *mark-up* es inversamente proporcional a la elasticidad-precio de la demanda es decir proporcional al poder de la empresa sobre su propio mercado o sea a su posición monopolística.

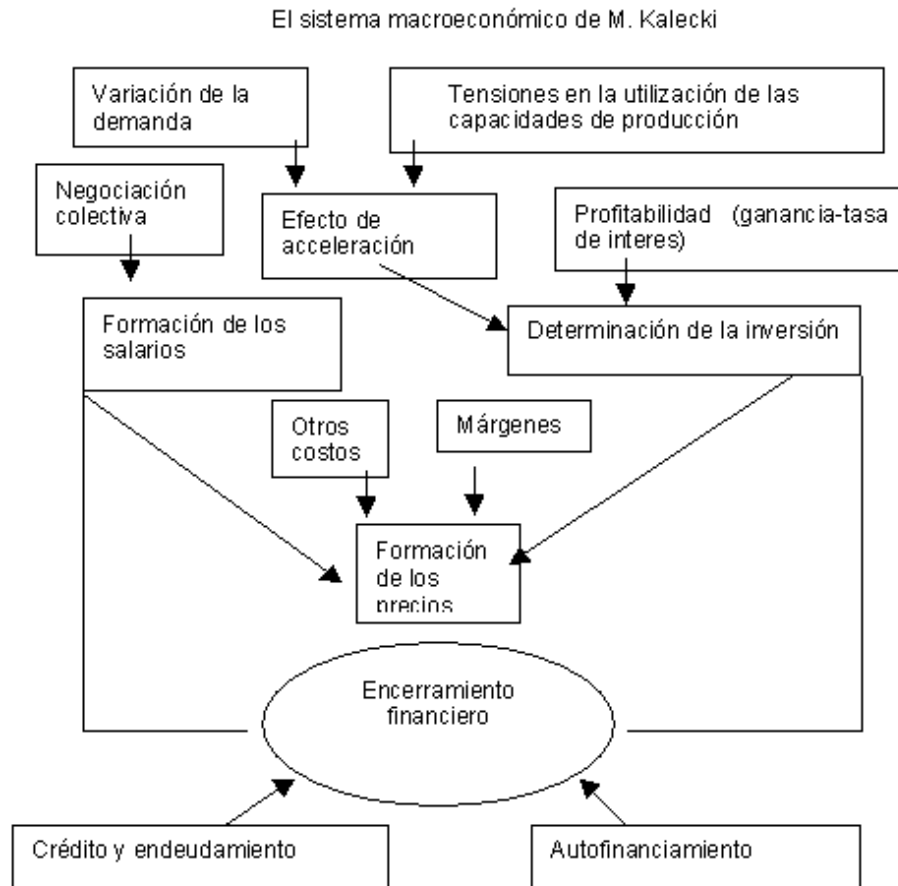
El siguiente cuadro sintetiza el sistema macroeconómico kaleckiano que sirve de marco teórico para su estudio de los ciclos económicos (Gráfico 1).

Las premisas del concepto de “grado de monopolio” están sugeridas ya en su artículo de 1935 (Kalecki, 1935) cuando comenta sobre la creación de cárteles y su peso en las economías mixtas. Así duda de la medida propuesta por algunos economistas de la época de apoyar — para salir de la depresión — la creación de cárteles y combatir la reducción de los precios que acompaña los cortes en salarios. Según Kalecki,

Es muy improbable que los cárteles inviertan las ganancias derivadas de las reducciones salariales más rápidamente que los empresarios en situación de “libre competencia”. Es más probable que ocurra lo contrario. Así, en un sistema totalmente cartelizado, del mismo modo que en la libre competencia, las recetas de las industrias disminuirán tanto como sus costos y, ya que los precios permanecerán inalterados, las ventas de los productos caerán en la misma proporción que la disminución de las recetas. Ya que las reducciones de salarios no causan cualquier aumento de producción, en el caso de una economía de libre competición, en un sistema cartelizado esas reducciones llevan a un estancamiento de la producción y a una elevación del desempleo como resultado de la rigidez de los precios (Kalecki, 1935a, p. 23).

El concepto de grado de monopolio es un elemento importante de la teoría kaleckiana y será desarrollado por el autor en Kalecki (1939, p. 84; 1954a, p. 7-19; 1971, p. 96).

Gráfico 1



FUENTE: BASLÉ, M. **Histoire des pensées économiques: les contemporains.** Paris: Sirey, 1988. p. 88.

En su **Teoría de la Dinámica Económica**, M. Kalecki (1954a) parte de una empresa en capacidad de producción ociosa y con incertidumbre acerca del proceso de fijación de precios. En esa situación, según M. Kalecki, no hay por que suponer que la empresa intente optimizar sus ganancias. Así, el nivel efectivo de costos indirectos no influencia directamente la determinación de los precios una vez que el total de los costos indirectos permanecen estables con relación

a las variaciones de la producción. Una empresa determina el precio  $p$  tomando en consideración el promedio de sus costos directos unitarios ( $\bar{u}$ ) y de los precios de otras firmas que fabrican productos similares (promedio  $\bar{p}$ ). Esta relación esta presentada en la primera ecuación a seguir.

$$p = m \cdot u + n \bar{p}$$

con  $m > 0$  y  $1 > n > 0$

El paso entre la situación de la formación del precio de una empresa particular para el caso macroeconómico se realiza a partir del precio medio determinado via *mark-up* o sea en la ecuación a seguir:

$$\bar{p} = m \cdot \bar{u} + n \bar{p}$$

o tambien

$$\bar{p} = \left( \frac{m}{1-n} \right) \bar{u} = \mu \cdot \bar{u}$$

con

$m$ : grado de monopolio

$$\mu = \left( \frac{m}{1-n} \right)$$

El grado de monopolio explica la diferencia más ó menos grande entre el costo variable unitario promedio de la industria y el precio promedio de la industria ( $\bar{p}$ ).

M. Kalecki indica varios factores que pueden explicar las variaciones del grado de monopolio:

El proceso de concentración en la industria que lleva a la creación de sociedades gigantes, el desarrollo de una política de promoción de ventas gracias a la publicidad, agentes comerciales, etc., la influencia de las variaciones del nivel de costos constantes con relación a los costos variables sobre el grado de monopolio y la influencia del poder de los sindicatos obreros (Ibid., p. 11-13).

A ese punto de su reflexión y a partir de la figura de una empresa representativa, el autor es capaz de generalizar lo que describió para una industria, al conjunto del sector manufacturado, ofreciendo así una macroeconomía de sustitución a la macroeconomía neoclásica (sea pura ó en su versión de la síntesis keynesiana).



Nuevamente, las diferencias con el marco analítico keynesiano aparecen claramente. Es a partir de ese marco teórico "kaleckiano" que el autor desarrolla su estudio de los ciclos económicos que trataremos a continuación.

## 2 Los ciclos económicos de M. Kalecki

Analizaremos los trabajos de M. Kalecki sobre los ciclos económicos y las fluctuaciones a partir de Kalecki (1933; 1935a; 1968a; 1977; 1954a).

### 2.1 Los inicios del estudio sobre los ciclos económicos en los años 1930 de M. Kalecki

En su modelo de 1933, M. Kalecki (1933) toma en consideración dos grupos: los trabajadores que consumen y no ahorran, y los capitalistas que consumen y ahorran. Dos sectores son considerados, una Sección I de bienes de inversión, y una Sección II de bienes de consumo.

A partir de un modelo en economía cerrada, en equilibrio presupuestario y sin ahorro de los trabajadores, Kalecki parte de las ganancias brutas reales  $P$  entendida como ingreso agregado de los capitalistas incluyendo la depreciación del capital por unidad de tiempo. Entonces:

$$P = C + A$$

Con

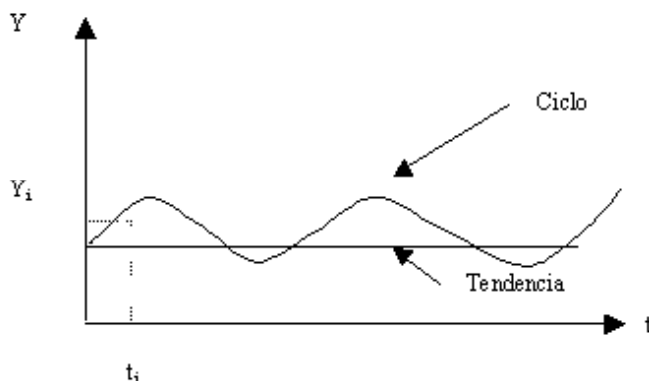
$C$ : los bienes consumidos para los capitalistas y,

$A$ : todos los bienes usados en la reproducción y la expansión del capital fijo pero también el aumento de estoques.

Cuales son las ideas en este primer estudio de los ciclos? Según su autor existe un desfase en el tiempo entre el momento en el cual los capitalistas hacen pedidos para nuevas inversiones, el tiempo para producirlos, el tiempo para entregarlos. Durante todo ese tiempo el ciclo económico se revierte y deja parte de las nuevas inversiones no utilizadas. Entonces, el nivel de utilización de la capacidad instalada de la empresa es otro factor esencial en el proceso de reversión cíclica.

A esa altura de sus estudios de los ciclos, se trata meramente de reproducción simple del capital con una curva horizontal de la tendencia con los ciclos alrededor de esta línea (Gráfico 2).

Gráfico 2



Kalecki hace una hipótesis suponiendo que las necesidades de renovación del volumen de capital (ya que se retira de uso activos productivos específicos por unidad de tiempo) permanecerán a un nivel constante.

$$\frac{\Delta K}{\Delta t} = D - U$$

Con  $U$  constante y  $D$  las entregas por unidad de tiempo  $v$  (período medio de construcción de los proyectos de inversiones).

En este artículo de 1933, Kalecki (Ibid.) indica que parte del aumento del equipamiento de capital consiste en activos jóvenes de baja mortalidad porque la vida de estos activos es reconocida como bastante más larga (15-30 años) que el período de un ciclo (8-12 años). Las fluctuaciones de las necesidades de renovación son consideradas como poco importantes. Esa hipótesis, supone la ausencia ó la inexistencia de progreso técnico y de innovaciones que puedan hacer obsoletas, muy rápidamente, los equipamientos de capital. Más tarde, el autor en 1954 y 1968 criticará sus propios trabajos y el hecho de no haber tomado en cuenta este importante factor que es el progreso técnico y la innovación.

En la segunda parte del trabajo (1933, p. 35-41) el autor expresa, con unos años de anterioridad sobre J. M. Keynes, el mecanismo del ciclo en economía con sus fases de expansión y de recesión debidas al desfase temporal entre la demanda, la producción y la oferta de bienes de inversión (en la Sección I.).

También explica el concepto de multiplicador de inversión que más tarde Keynes hará famoso. Kalecki (Ibid.) muestra que sería un error considerar que los capitalistas, por gastar más en inversión, están consumiendo menos (Renta de los capitalistas = Inversión + Consumo de los capitalistas) ya que el autor afirma que, **en su conjunto**, la clase capitalista consume más: los que invierten más, pagan otros capitalistas productores de bienes de inversión. Se trata solo de una transferencia intra-clase capitalista. Así,

[...] si algunos capitalistas gastan dinero, sea en inversión o en bienes de consumo, su dinero va, en forma de ganancias, para otros capitalistas. La inversión o el consumo de algunos capitalistas crea ganancias para otros. Los capitalistas como clase ganan exactamente tanto cuanto invierten o consumen y si, en sistema cerrado, dejarían de invertir o consumir, ellos no ganarían absolutamente ningún dinero (Ibid., p. 40).

En la última parte de su estudio, Kalecki agrega otro punto importante que es la parte monetaria y financiera de su análisis, introduciendo de manera rápida pero adecuada la importancia de la tasa de interés (función decreciente de la inversión).

Como vimos, en este primer trabajo, Kalecki todavía no trata de los temas del comercio exterior (economía abierta), del progreso técnico y de las innovaciones, de la noción de grado de monopolio y del papel del Estado. Pero ya está presente la noción de ciclo, de fluctuaciones, de desfase temporal, de la importancia de la inversión, de su relación decreciente con la tasa de interés.

Su próximo trabajo sobre el tema se encuentra en otro artículo (Kalecki, 1935a) en cual trata del mecanismo de la recuperación económica. En este artículo muestra, con una gran precisión y en pocas palabras, cómo la reducción de los salarios nominales no es la solución para superar la depresión y que aparecen entonces los problemas que serían identificados por los economistas keynesianos (neo, nuevos, o post) de demanda efectiva. Kalecki indica: “La depresión está superada así? [con la reducción de los salarios] De modo algún, ya que los bienes producidos todavía tienen que ser vendidos” (Ibid., p. 21). En realidad, se trata de un problema que en términos marxistas se llama de realización del valor.

Ya en 1935 expone el mecanismo del multiplicador de inversión cuando nota que “[...] la demanda adicional pone en operación el equipamiento ocioso y el trabajo desempleado. El aumento del empleo es una fuente de demanda adicional de bienes de consumo y eso, a su vez, genera un nivel más alto de empleo en las respectivas industrias” (Ibid., p. 24). Nuevamente, insiste sobre el desfase temporal entre las decisiones de los capitalistas en términos de inversión y la reversión del ciclo económico.

Es verdad, indica M. Kalecki, que una mayor rentabilidad estimula la inversión pero ese estímulo no funcionará inmediatamente ya que los empresarios esperarán hasta que estén convencidos de la permanencia de su mayor rentabilidad. Por lo tanto, el efecto inmediato de las mayores ganancias será una acumulación de reservas monetarias en manos de los empresarios y de los bancos. (Ibid., p. 22).

Existen nuevos elementos en comparación con el artículo de 1933. Así, el papel del Estado y de los gastos estatales aparece claramente como uno de los mecanismos de estimulación a la inversión y la sustentación a la recuperación económica. Kalecki supone

[...] que el gobierno emita letras del Tesoro y las venda a los bancos. El gobierno gasta dinero, por ejemplo, en construcción de ferrovías. [...] crece el empleo en las industrias de bienes de inversión y, consecutivamente, también en las industrias de bienes de consumo como resultado del mayor poder de compras de los trabajadores (Ibid., p. 27).

Está, en ese pasaje, sintetizado lo que J. M. Keynes expondrá en su **Teoría General** (1936) posteriormente, sobre el papel del Estado para reactivar la economía en período de crisis. En el caso de M. Kalecki, no se trata tanto de salvar el capitalismo como en la obra de Keynes sino de explicar uno de los determinantes de los ciclos en la economía capitalista y durante las crisis. El autor también indica que “[...] finalmente, los gastos de inversión adicional van, directamente a través de los gastos de los trabajadores, a los bolsillos de los capitalistas” (Ibid., p. 24).

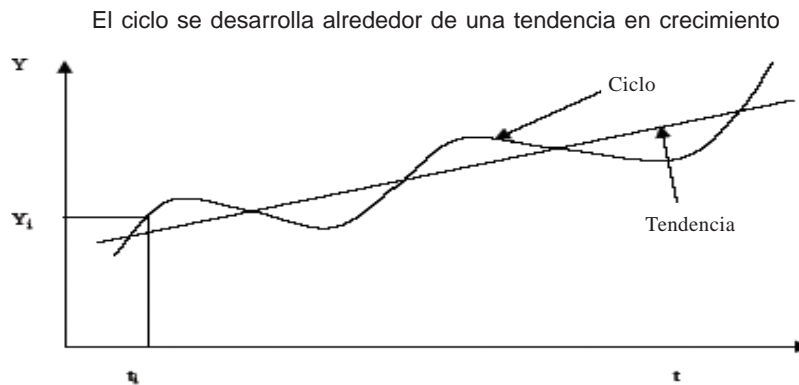
Subraya la importancia de las innovaciones tecnológicas (Ibid., p. 23) como otro mecanismo para que la tendencia deje de ser estacionaria para ser creciente, lo que correspondería a la reproducción ampliada de los esquemas de reproducción de K. Marx (1885) y R. Luxemburg (1913) — Gráfico 3.

M. Kalecki (1935a) enuncia, sin desarrollarlos, algunos elementos de reflexión acerca del papel de los bancos, del Banco Central (Ibid., p. 27-28), de la cantidad de moneda en circulación y de la tasa de interés (Ibid., p. 24).

Todavía no trata del tema del comercio exterior, que es el objeto de su artículo de 1935 (Kalecki, 1935). En este trabajo aborda el tema del comercio internacional, del peso de las inversiones públicas y polémica con los que mencionan la conquista de nuevo mercado extranjero como un medio de salir de la depresión económica. Según M. Kalecki la solución correcta al tema dejado abierto por Rosa Luxemburg (1913) acerca de los mercados externos, tiene que tomar en cuenta no solamente las exportaciones sino también las importaciones. Así el saldo de la balanza comercial viene a ser determinante y no solamente las exportaciones de los países centrales hacia los países coloniales. El autor evoca, de manera simétrica, las exportaciones “internas” o sea las compras

gubernamentales realizadas a través del financiamiento público (préstamos<sup>10</sup> o impuestos) gracias a las ganancias de los capitalistas. Este tema le permite desarrollar otro muy presente en sus trabajos de los años 1930, que son las compras de armamento y los gastos militares.

Gráfico 3



FUENTE: MIGLIOLI, J. Apresentação. In: KALECKI, M. (1954a). **Teoria da dinâmica econômica**. São Paulo: Nova Cultural, 1985. (Os Economistas). p. 9-30.

Estos dos trabajos de los años 1930 fueron sus primeros intentos de analizar los ciclos y fluctuaciones económicos. Veremos en la siguiente sección sus estudios posteriores sobre esos temas.

## 2.2 Los ciclos de M. Kalecki en la dinámica de la economía capitalista

M. Kalecki volvió a trabajar intensamente el tema de los ciclos económicos a partir de sus trabajos anteriores en las dos últimas partes de su libro **Teoría de la Dinámica Económica** (Kalecki, 1954a). Aprovechó las reediciones de libros anteriores (**Ensayos Sobre la Teoría de las Fluctuaciones Económicas**

<sup>10</sup> Así el autor discute rápidamente del endeudamiento del Estado, el papel del Banco Central en emitir títulos de la deuda pública comprados por capitalistas. Temas por supuesto muy importantes en el caso de las crisis de la deuda mundiales y particularmente latino-americanas (Kalecki, 1935, p. 49).

(1939) y **Estudios de Dinámica Económica** (1943)) para revisar y mejorar las imperfecciones de sus trabajos anteriores sobre el mismo tema.

Basado en un modelo similar al que desarrolló en 1933 y 1935a (Kalecki, 1977) (equilibrio de la balanza comercial, equilibrio presupuestario y ausencia de ahorro de los trabajadores), el nivel de las actividades económicas está determinando por la inversión, la cual está determinada

[...] con un desfase temporal, por los niveles de actividades y por la tasa de modificación de esos niveles. Se puede concluir que la inversión a un momento dado, está determinada por el nivel y por la tasa de modificación del nivel de inversión en una ocasión anterior. Eso nos da, dice el autor, la base para un análisis del proceso económico dinámico y en particular permite demostrar que ese proceso incluye fluctuaciones cíclicas (Kalecki, 1954a, p. 99).

En la misma obra, el autor indica de manera resumida su estudio de los determinantes de la inversión (Ibid., p. 81): “La tasa de decisión de inversión,  $D$ , es como primera aproximación, función creciente del ahorro bruto,  $S$ , y de la tasa de modificación del nivel de ganancias,  $\Delta P/\Delta t$ , y función decreciente de la tasa de modificación del stock capital en equipamiento,  $\Delta K/\Delta t$ . Suponiendo además una relación lineal, tendremos”

$$D = aS + b \frac{\Delta P}{\Delta t} - c \frac{\Delta K}{\Delta t} + d, \text{ con } d \text{ una constante sujeta a modificaciones a}$$

lo largo del tiempo.

Como, de acuerdo con la ecuación:

$$F_{t+\tau} = D_t$$

tendremos, también para la inversión en capital fijo en el tiempo  $t-\tau$ :

$$F_{t+\tau} = aS_t + b \frac{\Delta P_t}{\Delta t} - c \frac{\Delta K_t}{\Delta t} + d$$

El autor hace resaltar la diferencia entre tendencia y fluctuaciones (Kalecki 1968a, p. 117) como lo muestra la fórmula siguiente:

$$Y_t = \frac{P_t}{q} = \underbrace{\frac{m}{q} (y_t + A(t))}_{\text{tendencia}} + \underbrace{\frac{m}{q} (I_t - y_t)}_{\text{ciclo}}$$

con

$$m = 1/(1-\lambda);$$

$A(t)$ : variable semi-autónoma dependiendo de los desarrollos económicos y sociales pasados;

$I_t$ : inversión;

$Y_t$ : Producto nacional bruto real;

$P_t$ : ganancias brutas reales.

A partir de esto, M. Kalecki estudia otros puntos de esta problemática acerca de las nociones de techo y de fondo de los ciclos, pero también del tema del carácter automático de la recuperación (depresión) luego de una depresión (recuperación). Se plantea si existen razones teóricas para garantizar que el ciclo siga y no se pare en un techo o en un fondo. M. Kalecki indica que

[...] ciertamente existe un fondo en el caso de la inversión en capital fijo, una vez que su valor bruto no pueda caer abajo de cero. Sin embargo, no existe un límite análogo para la desinversión en stock. Así cuando una inversión bruta en capital fijo llega a un nivel cero, la fase de depresión puede ser más lenta pero no detenerse una vez que la desinversión en stocks puede ganar fuerza (Ibid., p. 105).

A esos factores, nos parece, que se pueden agregar explicaciones que tienen más que ver con factores políticos, que el autor trata en otro trabajo (Kalecki, 1943). En ese artículo sobre los aspectos políticos del pleno empleo, Kalecki — en plena segunda guerra mundial — trata temas en términos de economía política y de poder de los grandes grupos económicos y como éstos dominan/ utilizan el Estado para combatir la depresión, proponiendo un tema de investigación sobre el *ciclo* político (Ibid., p. 60). Para él, el pleno empleo no es el elemento a alcanzar a cualquier precio como lo que se hizo en la Alemania nazi (Ibid., p. 57) gracias a — en gran medida — gastos militares y a políticas racistas y conservadoras.

La diferencia entre el tipo de choque (regular o aleatorio) y el tipo de ciclo (regular, amortiguado o explosivo, ver Gráfico 4) es también un punto que Kalecki trata, dando así una gran riqueza al análisis.

Este aspecto del análisis de las fluctuaciones económicas permite la utilización de la teoría de los ciclos de Kalecki para el caso de países como América Latina ó países del tercer mundo. Las crisis en estos países tienen muchas veces un carácter más irregular y explosivo que en los países del centro dada su posición de dependencia de los ciclos del centro tal como la citación de F. Braudel (1963) a seguir:<sup>11</sup>

**Las fluctuaciones económicas son maremotos imprevisibles.** Latinoamérica corre a la zaga de su destino material. A ese caminho esta ceñida desde siglos, a bueno o mal grado, más victima que beneficiaria. Sin duda, no a hecho más que seguir la coyuntura internacional. **Pero cuando**

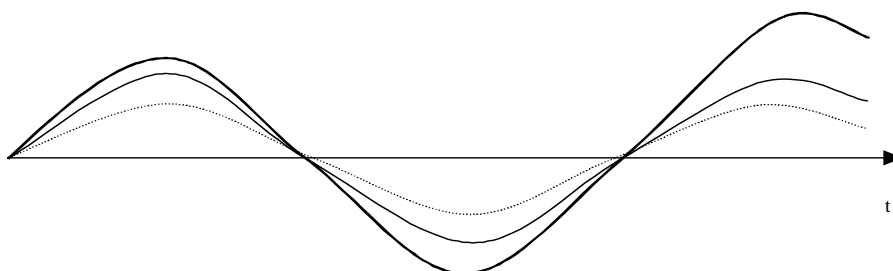
<sup>11</sup> Ver también Saludjian (2004).

se esta desde mucho preso a una cadena, dánose las manos, una cosa es estar entre los primeiros que conducen el movimiento o ser el último a dar saltos prodigiosos como sabemos. América del Sur es precisamente ese último de la cola, el que hace piruetas de las que no puede reírse. [...] Y aún más, cada vez, en los ciclos sucesivos, con sus quedas bruscas, inopinadas. Ese proceso es la clave tanto del pasado como del presente económico de Sudamérica. Ella se a curvado a todas las exigencias de la demanda mundial por materias primas, en una economía que fue del tipo colonialista explícito, y que, más allá de la época colonial, se a perpetuado en la forma de una **economía de dependencia** [...] El **sentimiento de incertidumbre, de inestabilidad, de inseguridad** que han probado es, ante todo, la de una civilización a camino de encontrarse, de definirse, bajo las restricciones de una realidad penosa pero vigorosa (Braudel, 1963, p. 493, traducción nuestra).

Tentaremos tratar de esta temática en la conclusión siguiente.

Gráfico 4

Fluctuaciones estables, amortiguadas y explosivas



Legenda:

Línea en negrito: fluctuaciones explosivas

Línea continua: fluctuaciones estables

Línea discontinua: fluctuaciones amortiguadas

FUENTE: KALECKI, M. (1954a). Teoria da dinâmica econômica. São Paulo: Nova Cultural, 1985. (Os Economistas). 146p.

## Conclusión

En este artículo, nuestro objetivo era presentar una teoría de los ciclos económicos que pueda ser usada para el estudio de las crisis y la volatilidad. Para esto, presentamos los conceptos de ciclos y fluctuaciones económicos de M. Kalecki. Incorporando el tiempo en el análisis y considerando los posibles



efectos cumulativos a lo largo del tiempo, demuestra que la economía dinámica de las economías capitalistas no sigue una trayectoria de equilibrios sucesivos como lo afirma la visión ortodoxa con su método de estática comparativa. Al contrario, incluyendo desfases en el tiempo y la cuestión de la plena utilización de la capacidad instalada de la empresa, M. Kalecki hace resaltar que la decisión de invertir, la construcción del equipamiento de producción y la realización de este material no acontecen en el mismo período y por lo tanto en diferentes momentos económicos en términos de expectativas de los empresarios ó de nivel de actividad económica global.

¿Que significa estudiar las fluctuaciones y la inestabilidad en un marco dinámico? Que es fundamental tomar en consideración, a lo largo del tiempo, las variaciones de las variables que están en el modelo, y de tomar en cuenta que las relaciones entre ellas pueden cambiar durante el proceso económico. Existen entonces acciones retroactivas que no existían al principio del proceso y que un análisis pseudo-dinámico de la estática comparativa típica del analisis neoclásico no toman en cuenta.<sup>12</sup>

¿Cuál es, entonces, el aporte de M. Kalecki para entender la inestabilidad y la volatilidad de las economías capitalistas subdesarrolladas y su inserción en la economía mundial? El tema de las especificidades de los países mixtos fue abordado por Kalecki después de la segunda guerra mundial y durante su trabajo en las Naciones Unidas donde adelantó y apoyó los trabajos de R. Prebisch, de C. Furtado y de la CEPAL original.<sup>13</sup> Ya que el tema del ciclo y fluctuaciones no está estudiado específicamente para las economías mixtas con sus especificidades, nos podríamos preguntar si los estudios de M. Kalecki sobre el caso de las economías capitalistas desarrolladas serian diferentes en el caso de economías mixtas: ¿Cuales son las diferencias básicas y cómo estas diferencias entran en consideración sobre el proceso de decisión de inversión y del ciclo económico? Con un grado de monopolio muy elevado, las fluctuaciones se vuelven más importantes o no en este caso?

¿El hecho de que Kalecki haya escrito sobre el caso de las economías capitalistas, cuando estudia los ciclos y la dinámica económica, es una razón suficiente para eliminar sus ideas y resultados en el caso de economías subdesarrolladas como en el caso de Argentina, Brasil o de países Asiáticos? Esta pregunta es importante si consideramos la fuerte deriva que existe en las ciencias económicas actual al mono-economicismo caracterizado por la

---

<sup>12</sup> Sobre este punto y las diferencias entre los modelos econométricos y el materialismo histórico, ver Kalecki (1964a).

<sup>13</sup> Ver Furtado (1961) y el prólogo de C. Furtado al libro de Pomeranz, Miglioli y Lima (2001) y Saludjian (2006).

generalización abusiva y simplificadora de los estudios de los países desarrollados al caso de los países subdesarrollados. Debemos tomar en cuenta el carácter jerarquizado y desigual de la inserción de los países capitalistas subdesarrollados en la economía capitalista mundial y no perder de vista sus especificidades estructurales.<sup>14</sup> Ese último punto, en el caso de M. Kalecki, no anula los resultados expuestos sino que reafirman el carácter inestable y dependiente de las economías capitalistas subdesarrolladas. En efecto, M. Kalecki no pretende explicar de manera abusivamente generalizada el caso de estas últimas economías sino que les dedicará los últimos casi veinte años de su vida académica.<sup>15</sup>

De ahí la necesidad de un cuadro analítico y teórico satisfactorio y por lo tanto no neoclásico. Justamente, uno de los marcos analíticos poco movilizados es la teoría Kaleckiana de los ciclos y de las fluctuaciones.

¿Como utilizar el aporte de los trabajos de M. Kalecki sobre los ciclos? El autor muestra claramente que las economías no están en un estado de equilibrio y que su trayectoria de crecimiento no se puede estudiar por la simple adición de equilibrios estáticos? Este primer resultado es actualmente obvio. M. Kalecki, cuando presentaba esta tesis, dando los primeros pasos a la macroeconomía dinámica, luchaba como algunos economistas para criticar la visión del enfoque estandar que desarrollaba estudios en un marco de estática comparativa neoclásica. Si bien la crítica apuntaba a esos métodos, y a pesar de más de cincuenta años de esfuerzos de autores heterodoxos, la crítica al enfoque neoclásico sigue vigente. Claro que la macroeconomía estandar neoclásica también evolucionó gracias a las críticas diversas pero, sobre el tema del estudio de las trayectorias de crecimiento, de los ciclos y de las fluctuaciones, la teoría estándar responde únicamente con la teoría de los Real Business Cycles y sus "robinsonadas". A pesar de su sofisticación, la macroeconomía estándar parte de los mismos principios (como por ejemplo la ausencia de moneda en la determinación de su modelo, la idea de equilibrio como base de la teoría, la existencia de un único agente representativo, etc.). Es verdad que en el marco

---

<sup>14</sup> Ver Saludjian (2004a).

<sup>15</sup> Durante la primera mitad de los años 1950, cuando trabajaba en la Secretaría de la ONU, Kalecki estudió el caso específico de los países subdesarrollados y sus problemas económicos específicos. Sus estudios sobre el problema del financiamiento del desarrollo económico fue presentado en México en 1954 y sus similitudes con el pensamiento histórico-estructural de la CEPAL original son muy interesantes. A su regreso en 1955 en Polonia, M. Kalecki se focalizó sobre el estudio de las economías socialistas. En varios textos, el autor busco a ver como sus resultados/estudios de los países socialistas no podía aplicarse para los países capitalistas subdesarrollados pero sin "maltratar los resultados" para que sean conformes a su argumentación al contrario de varios autores.

de las nuevas teorías del comercio internacional, las hipótesis de la competencia perfecta fueron parcialmente abandonadas con la existencia de sectores con rendimientos crecientes (Krugman, 1996). Pero, según esta visión dominante, la crisis es la excepción y el equilibrio es la normalidad.

Lo que muestra Kalecki — ya hace cincuenta años — es pertinente y de actualidad. Las crisis de las economías capitalistas, desarrolladas ó subdesarrolladas, pasan necesariamente por fluctuaciones y ciclos que indican que son un fenómeno inherente al proceso capitalista. La base marxista de M. Kalecki este, sobre es punto incuestionable.

No podemos (ni queremos) afirmar que la macroeconomía kaleckiana nos aporte todos los elementos para explicar los regímenes de crecimiento. Existen varios items no desarrollados por M. Kalecki (o cuando lo están es de manera rápida y poco profunda) como por ejemplo los ciclos económicos en países capitalistas subdesarrollados<sup>16</sup> (mixtos), la espiral de la deuda, las consecuencias de la apertura comercial brutal, o el papel de la política fiscal. Para estos elementos, pensamos que el estudio de autores como J. Robinson (1956), C. Furtado (1961), E. Mandel (1972), K. Marx (1894) podrán ser de gran ayuda para analizar y explicar la tecnología, el consumo esencial/no esencial, las crisis y la economía financiera, las ondas largas del capitalismo.<sup>17</sup> Se podría pensar, a raíz del estudio de los ciclos políticos en América Latina, que la reducción de las fluctuaciones sería el síntoma de un conflicto distributivo intra-clases capitalistas (financiarizados vs industrializados vs agricultura) e inter-clases (capitalistas vs trabajadores).

Al contrario de las teorías de P. Krugman (1996), que prevén orden a partir de la inestabilidad y que adaptan el discurso de las ciencias duras para desvincular el carácter histórico de ese caos o de esta inestabilidad, vimos que se tiene que integrar las dimensiones históricas, políticas y sociales para una comprensión global de la economía capitalista a la escala mundial.

---

<sup>16</sup> Ver por ejemplo las cuatro paginas (en nuestra edición) del capítulo 15, **Los Factores de Desarrollo**, en Kalecki (1954a, p. 133-136).

<sup>17</sup> Si bien autores post-keynesianos o llamados neo-kaleckianos (ver especialmente el artículo de A. Dutt, 2001, p. 35 ó en Pomeranz; Miglioli; Lima, 2001, p. 50-51) son finos lectores de M. Kalecki, ellos solo utilizan la parte que les interesa en la obra de M. Kalecki. En este caso se trata del mecanismo de formación de precio por el *mark-up* que es fundamental para quienes buscan una alternativa a la visión neo-clásica del costo marginal. Así, son dejados de lado elementos fundamentales de la visión de conjunto que Kalecki tenía de la economía capitalista mundial.

## Bibliografía

BARAN, P.; SWEEZY, P. **Monopoly capital**: an essay on the American Economic and Social Order. Harmondsworth: Penguin Books, 1966. 390p.

BASLÉ, M. **Histoire des pensées économiques**: les contemporains. Paris: Sirey, 1988. 556p.

BÉNARD J. et al. **Programación del desarrollo económico**. Buenos Aires: FCE, 1965. 191p.

BRAUDEL, F. (1963). **Grammaire des civilisations**. Paris: Flammarion, 1993.

DUTT, A. Kalecki e os Kaleckianos: a relevância atual de Kalecki. In: POMERANZ, L.; MIGLIOLI, J.; LIMA, G. Tadeu. **Dinâmica econômica do capitalismo contemporâneo**: homenagem a M. Kalecki. São Paulo: Ed. USP, 2001.

EATWELL, John; MILGATE, Murray; NEWMAN, Peter (Ed.). **The new Palgrave dictionary of economics**. Hampshire: Palgrave Macmillan, 1987.

FURTADO, C. Desarrollo y subdesarrollo. Buenos Aires: Eudeba, 1961. 247p.

KALECKI, M. (1933). Esboço de uma teoria do ciclo econômico. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1935). Comércio internacional e “exportaciones internas”. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1935a). O mecanismo da recuperação econômica. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1937). Uma teoria da tributação da mercadoria, da renda e do capital. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1939). Salários nominais e reais. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1943). Os aspectos políticos do pleno emprego. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1954). The problem of financing economic development. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1954a). **Teoria da dinâmica econômica**. São Paulo: Nova Cultural, 1985. (Os Economistas). 146p.

KALECKI, M. (1963). Esboço de um método de construção de um plano perspectivo. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1964). Por que a economia ainda não é uma ciência exata. In: KALECKI, M. **Economia**. São Paulo: Ática, 1980.

KALECKI, M. (1964a). Modelo econométrico e materialismo histórico. In: KALECKI, M. **Economia**. São Paulo: Ática, 1980.

KALECKI, M. (1965). Problemas de financiamento do desenvolvimento econômico numa economia mista. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1967). O problema da demanda efetiva em Tugan-Baranovski e Rosa Luxemburgo. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1968). As equações marxistas de reprodução e a economia moderna In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1968a). Tendência e ciclo econômico. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1970). A diferença entre os problemas econômicos cruciais das economias capitalistas desenvolvidas e subdesenvolvidas. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. (1971). Luta de classe e distribuição da renda nacional. In: KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. **Crescimento e ciclo das economias capitalistas**: ensaios selecionados e traduzidos por Jorge Miglioli. São Paulo: Hucitec, 1977. 319p. (Economia e planejamento. Teoria econômica).

KALECKI, M. **Economia**. São Paulo :Ática, 1980. 224p.

KRUGMAN, P. **La organización espontánea de la economía**. Barcelona: Antoni Bosch, 1996. 167p.

LAVOIE, M. **L'économie post-keynesienne**. Paris: La Découverte, 2004.

LUXEMBURG, R. (1913). **L'accumulation du capital**. Paris: Máspero, 1967. (Bibliothèque Socialista; n. 11).

MANDEL, E.(1972). **O capitalismo tardio**. São Paulo: Nova Cultural, 1985. 417p.

MARX, K. (1885). **Le capital, livre deuxième**. Paris: Editions Sociales, 1953. t. 2.

MARX, K. (1894). **Le capital, livre troisième**. Paris: Editions Sociales, 1969. t. 1.

MIGLIOLI J. Apresentação. In: KALECKI, M. (1954a). **Teoria da dinâmica econômica**. São Paulo: Nova Cultural, 1985. (Os Economistas). p. 9-30.

MIGLIOLI, J. **Acumulação de capital e demanda efetiva**. 2. ed. São Paulo: Hucitec, 2004. 319p.

POMERANZ L.; MIGLIOLI, J.; LIMA, G. TADEU. **Dinâmica econômica do capitalismo contemporâneo**: homenagem a M. Kalecki. São Paulo: Ed. USP, 2001. 309p.

ROBINSON, J. (1956). **The accumulation of capital**. 2. ed. Londres: Mc Millan, Londres, 1966. 443p.

ROBINSON, J. ; EASTWELL, J. **L'économique moderne**. Paris: Mc Graw Hill, 1975. 438p.

SALUDJIAN, A. Trajectoires de croissance et volatilité macro-économique dans le Mercosur: quelques éléments d'analyse empirique. **Problemas del Desarrollo: Revista Latinoamericana de Economía**, v. 35, n. 139, p. 71-91, oct.-dic. 2004.

SALUDJIAN, A. **Hacia otra integración sudamericana**: críticas al Mercosur neoliberal. Buenos Aires: Libros del Zorzal, 2004a. 352p. (Colección Ensayos).

SALUDJIAN, A. La inserción mundial de América Latina en las teorías de la CEPAL: una confrontación entre estructuralismo y neoestructuralismo. **Ensaio FEE**, v. 27, n. 1, p. 5-30, 2006.

SWEEZY P. Monopoly capitalism. In: EASTWELL, John; MILGATE, Murray; NEWMAN, Peter (Ed.). **The new Palgrave dictionary of economics**. Hampshire: Palgrave Macmillan, 1987. Disponible em:  
<<http://www.monthlyreview.org/1004pms2.htm>>.