

Stagnazione-Recessionne anni 70 – alta inflazione declino dell’accumulazione e della profittabilità

Cause: dibattito- aumento della composiz organica profit squeeze. Tassi di interesse a due cifre come l’inflazione. Blocco del credito

Anni 80- Liquidità - offerta di acquisto azioni – trasformazione della maggior parte delle imprese in società - sviluppo delle corporation. Aumento società quotate in Borsa crescita dell’indice S&P 500 e del Nasdaq. Omogeneità degli indici borsistici

Fig 1 Riacquisizioni di azioni (RP) e dividendi di cassa (DV) in dollari (2012) e come percentuale delle entrate nette (NI) di 251 aziende presenti nello S&P 500 a Gennaio del 2013, resi pubblici dal 1981 al 2012. (Giussani)

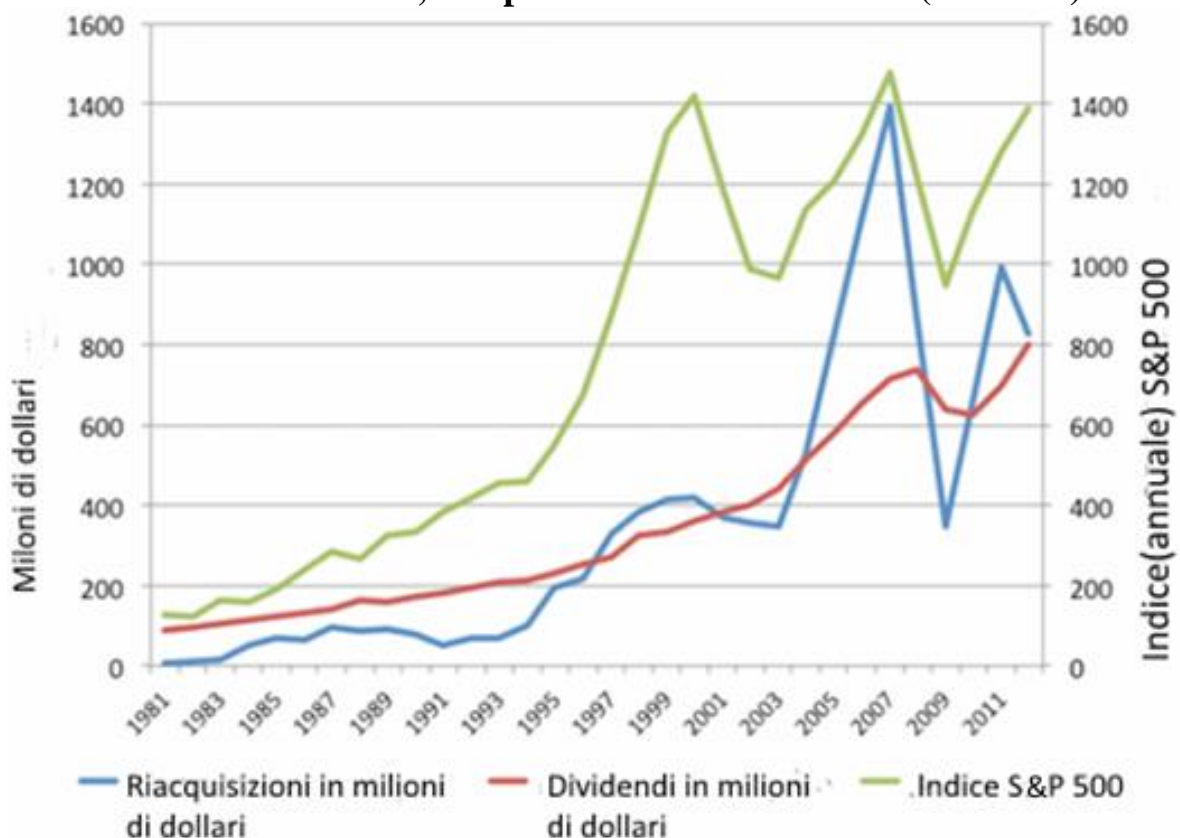


Fig 2 Aumento delle riacquisizioni di azioni e dei dividendi 1981 a 2019.

(Restringimento della classe media -vedi il mio la lotta di classe nell'epoca della finanza moderna)

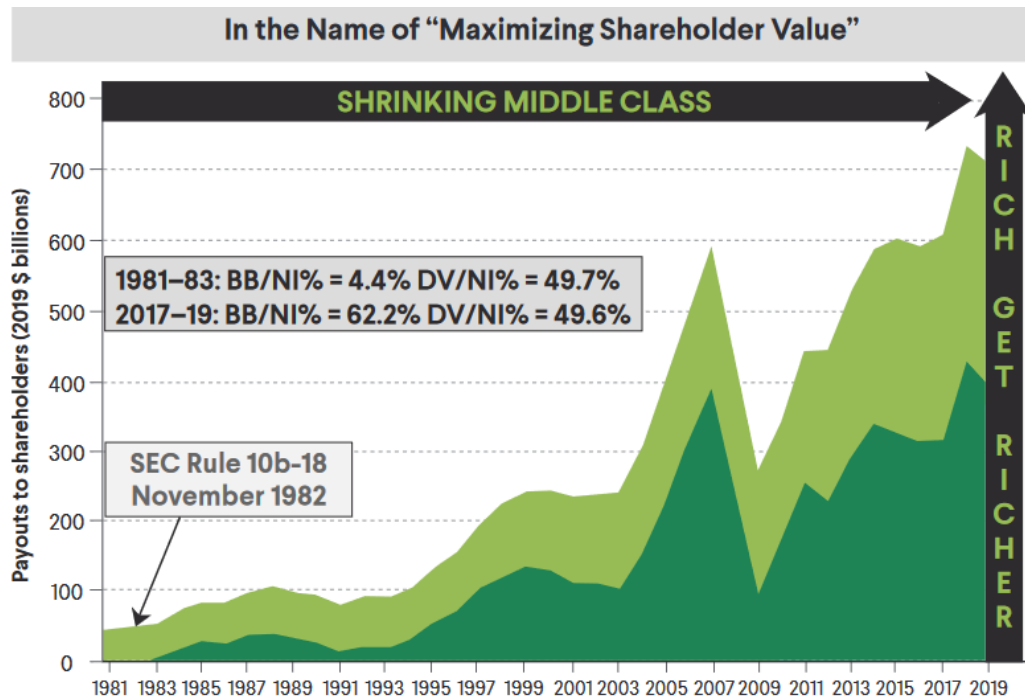


Fig 3 Standard and Poors 500 Composite Index

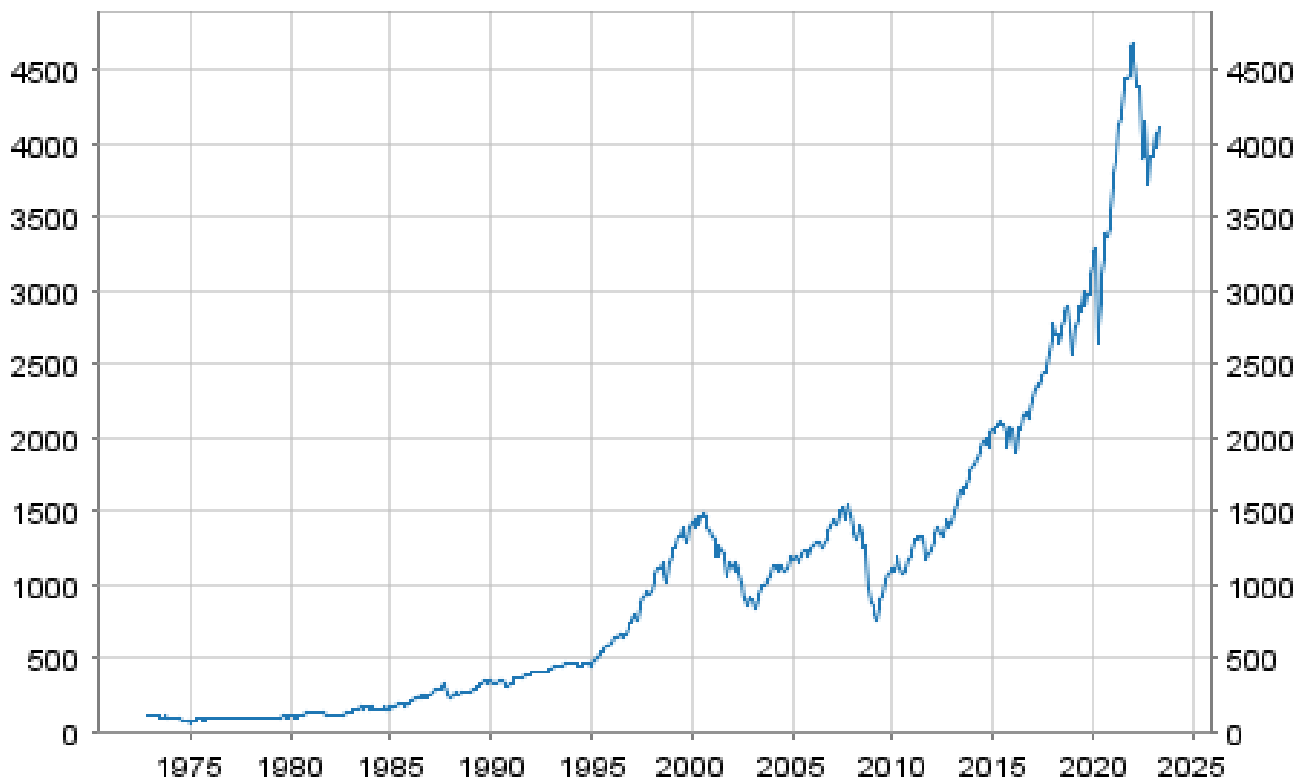
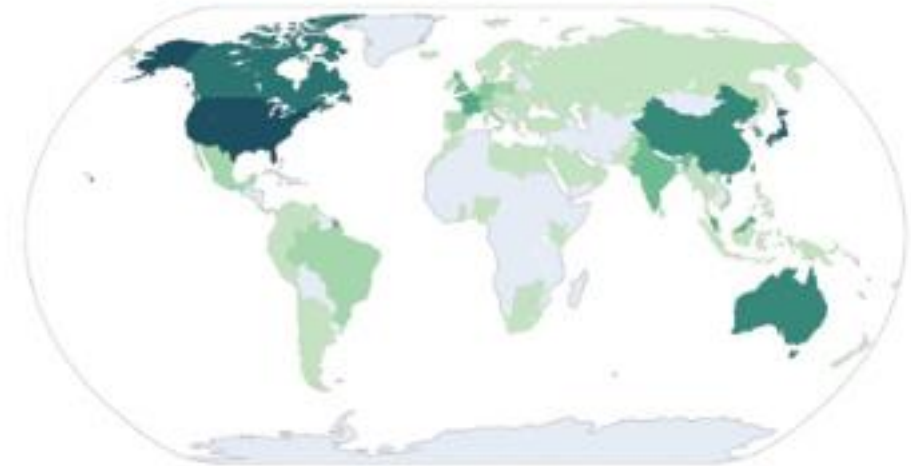


Fig 4. Mappa delle attività di riacquisto delle azioni sui mercati mondiali



Notes: Repurchase activity by market. Multiple announcements of share repurchase program by a company in a given year were counted as one program. Markets are classified into 10 groups based on the total number of announced repurchase programs. Group 1 (Group 10) includes markets that have the largest (smallest) numbers of announced repurchase programs; in the map, they are a dark green color (light green color). Markets with no repurchase programs in the database over the period are shown in grey.

Fonte Securities Data Company e S&P Capital

Ristrutturazioni – acquisizioni, fusioni- outsourcing ruolo del management e forbice delle entrate (stock option) shareholder value, gli azionisti condizionano il management per i dividendi

Crescita dei profitti netti delle corporation non finanziarie declino dell'accumulazione e quindi degli investimenti.

Fig 5. Profitti Netti della Corporation non finanziarie (blu) e saggio di accumulazione (grigio) (Giussani)

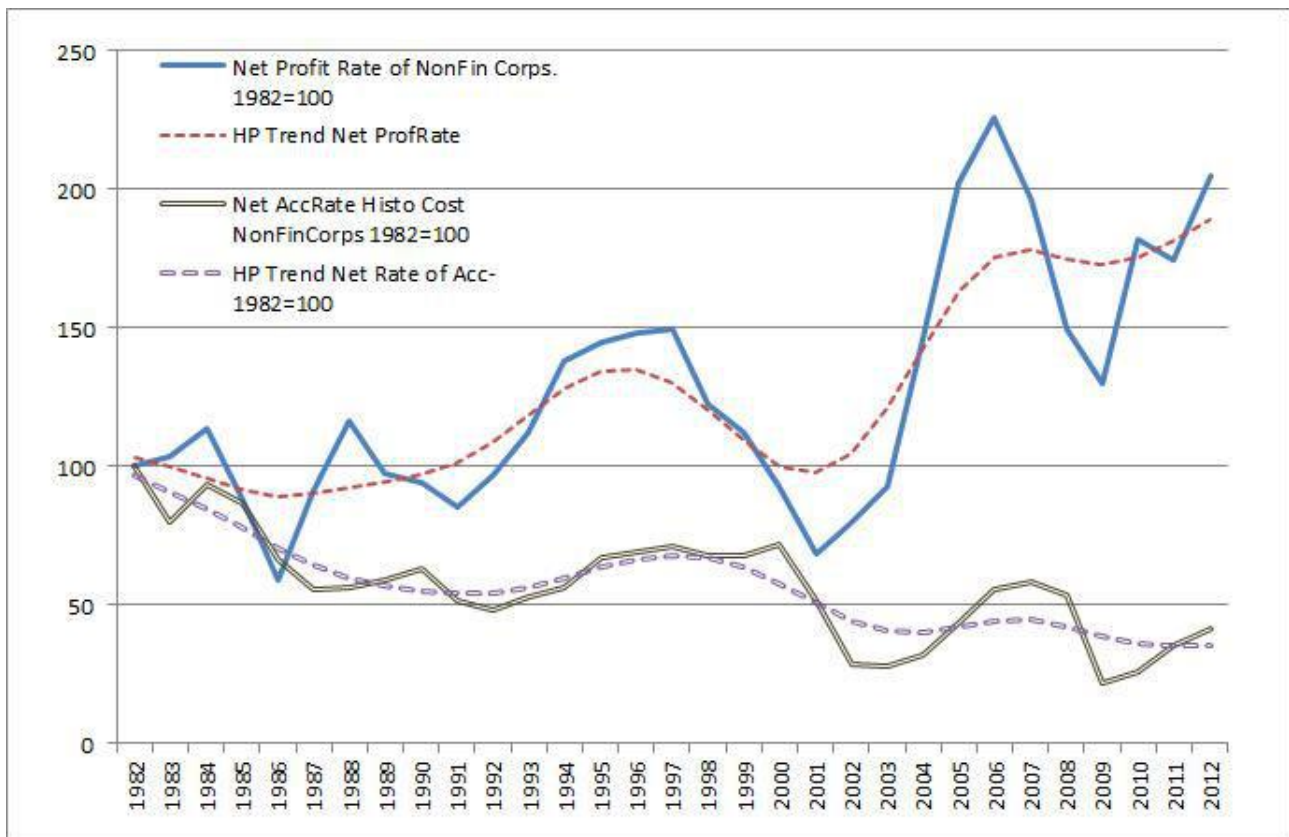


Fig 6 Non-financial corporate business: Profits after tax 1980-2022 (profitti netti) da confrontare con il grafico 5 (profitti netti)

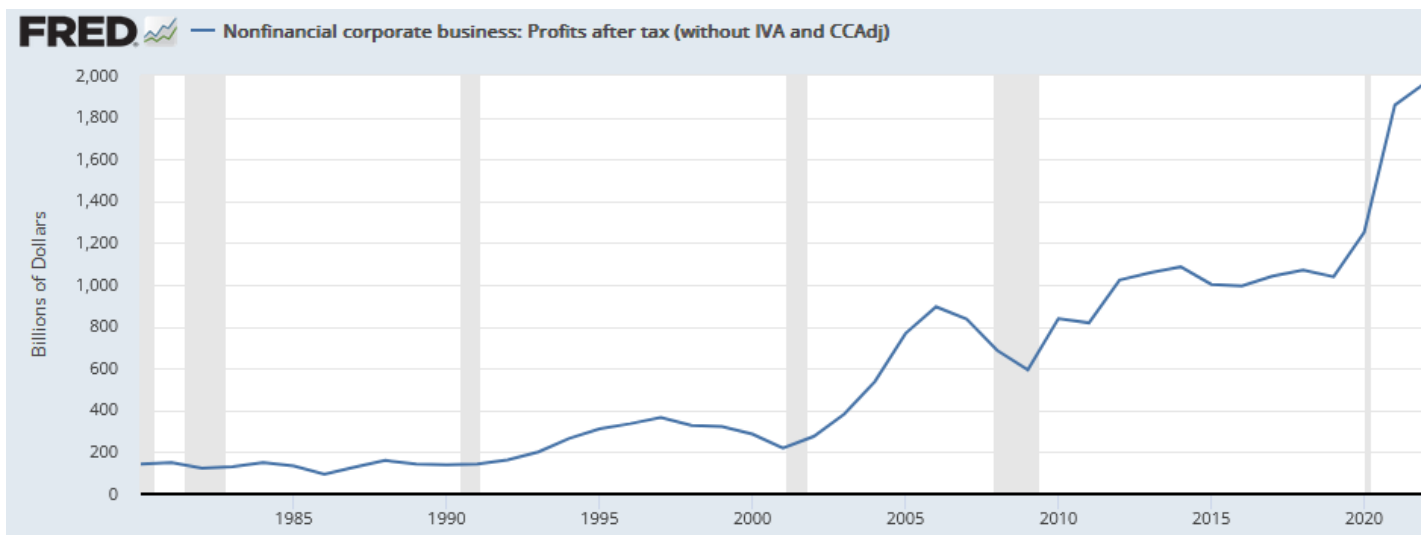


Fig 7 Rapporto tra Capitale ed Asset delle imprese USA 1980-2020 (saggio di accumulazione) da confrontare con il grafico 5



Fig. The ratios of capital expenditure to total assets for U.S. firms in 1980–2020.

Aumento della volatilità sui cambi, sui titoli. Intervento delle Banche crollo del tasso di interesse - credito facile sviluppo delle finanziarie private. Aumento del credito alle corporate non finanziarie

È il mondo che fa girare il denaro.

Declino dei risparmi andamento simile a quello dell'accumulazione.

Fig 8 USA Risparmio netto (linea blu) e investimenti netti (linea rossa) come percentuale del PIL (le bande in grigio rappresentano le recessioni)

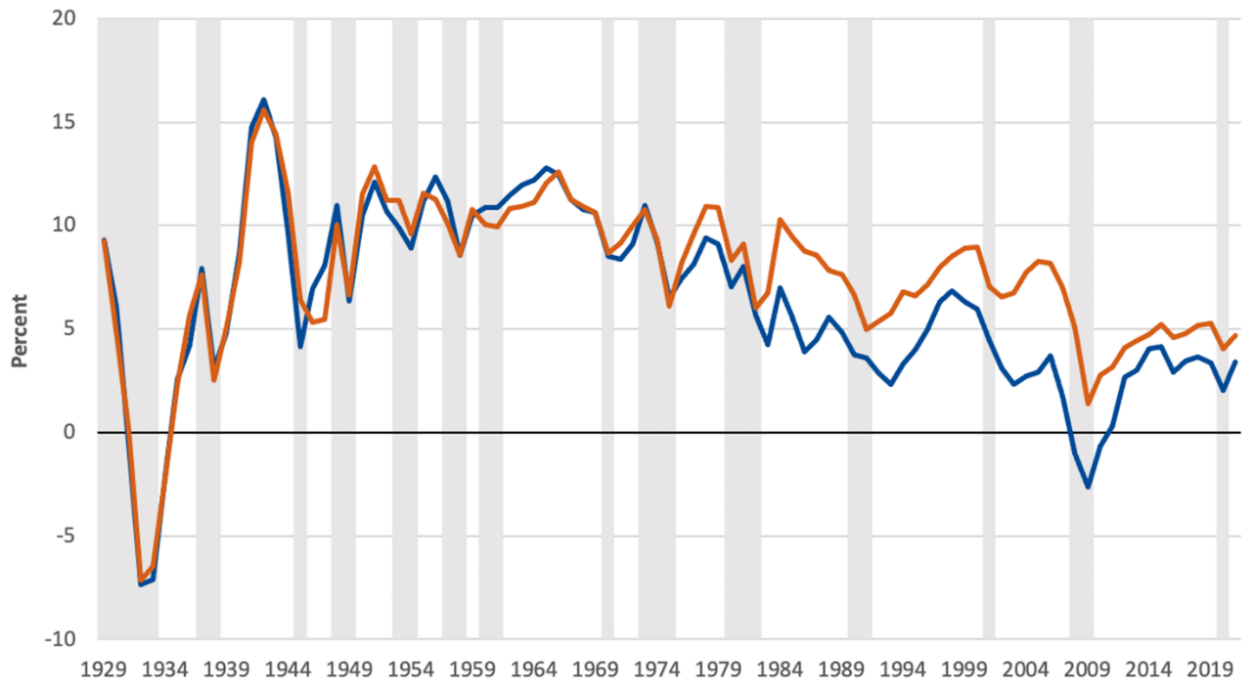
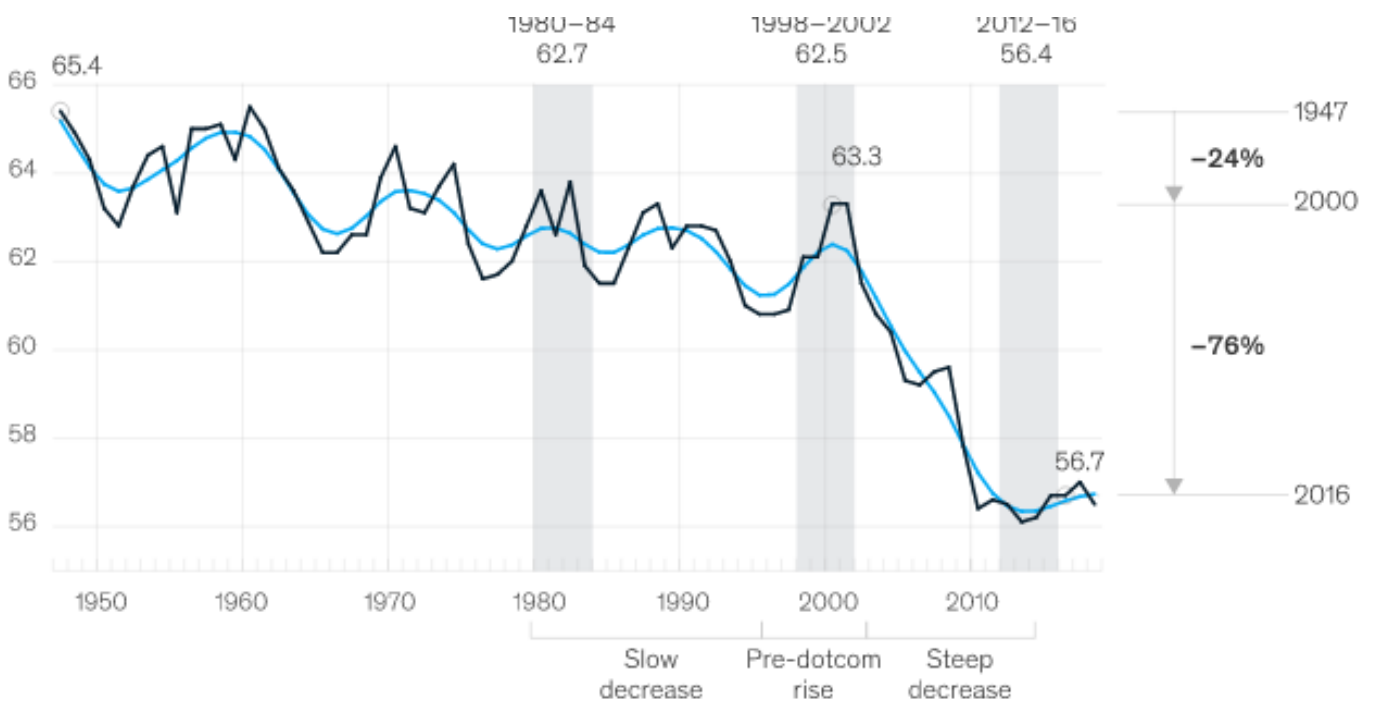


Fig 9 USA Quota delle entrate destinata ai lavoratori delle corporate non agricole 1947-2022 (% sul valore aggiunto)



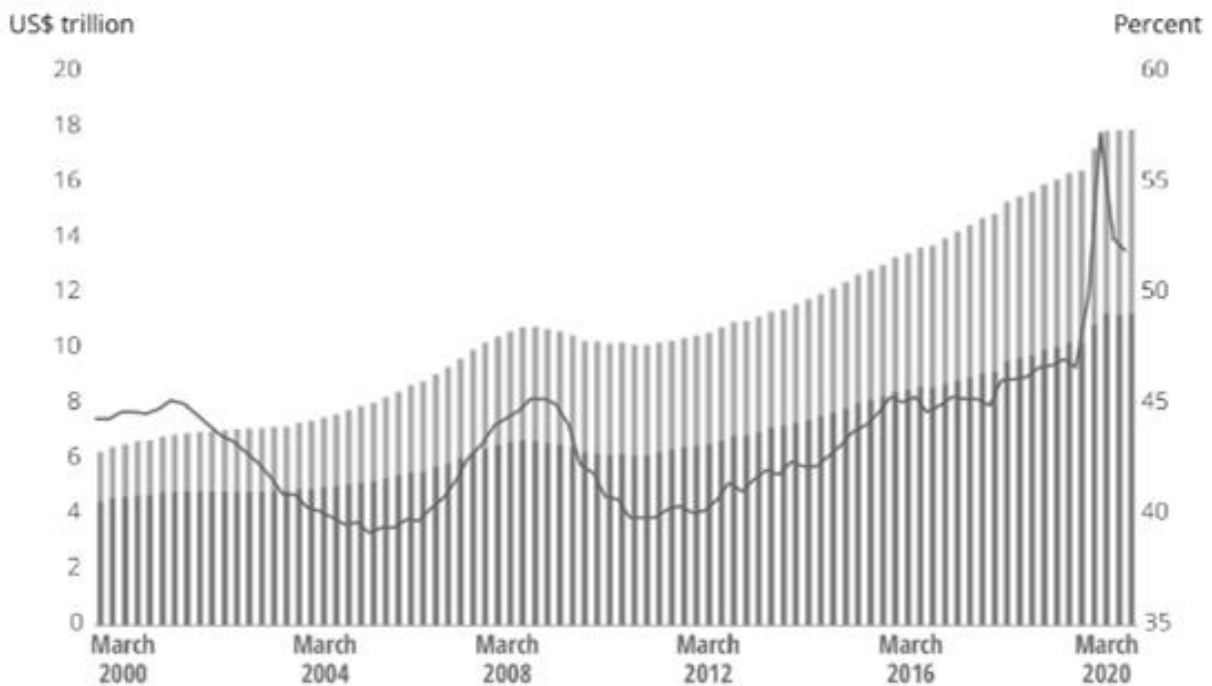
Dove vanno i profitti ottenuti dallo schiacciamento dei salari, dell'occupazione e aumento della precarietà, e i risparmi (entrate

del management, fondi speculativi, Hedge Found, risparmi, Fondi pensione ecc... nella finanza speculativa.

Fig 10 USA. Debito delle corporation non finanziarie come percentuale del PIL

È più elevato rispetto a prima della pandemia

- Outstanding debt of nonfinancial corporations (left axis)
- Outstanding debt of nonfinancial businesses excluding corporations (left axis)
- Outstanding debt of nonfinancial corporations as a percentage of GDP (right axis)

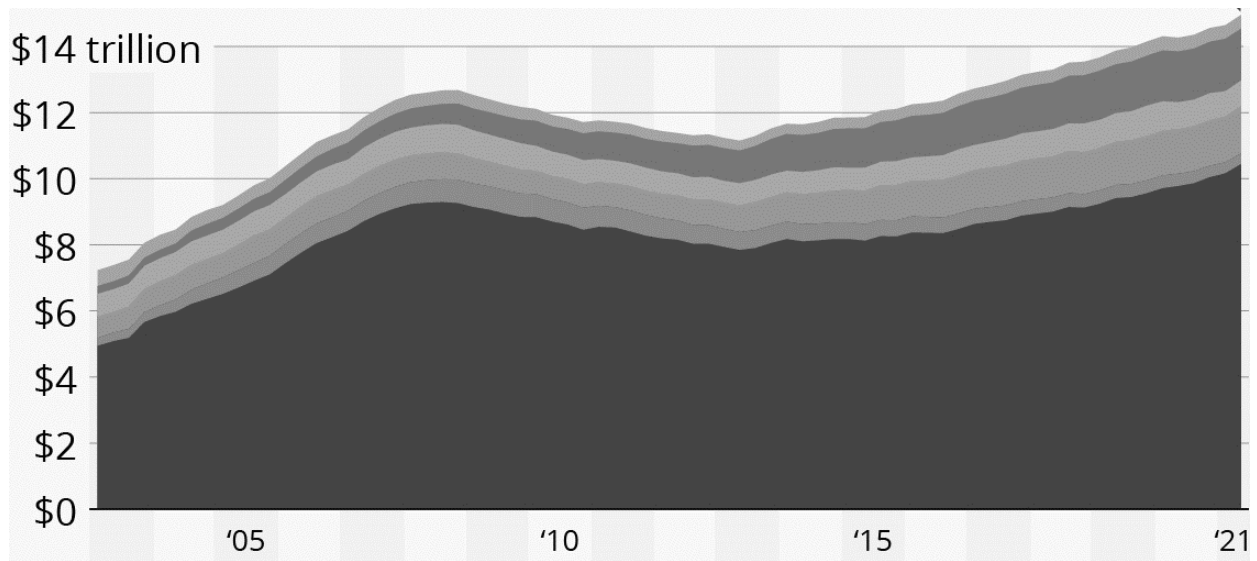


Source: United States Federal Reserve (sourced through Haver Analytics); Deloitte Services LP economic analysis.

Aumento del debito sia pubblico che privato, smantellamento del welfare state, aumento delle spese improduttive, Grafico 10.

Debito delle famiglie per compensare il declino dei salari Grafico 11.

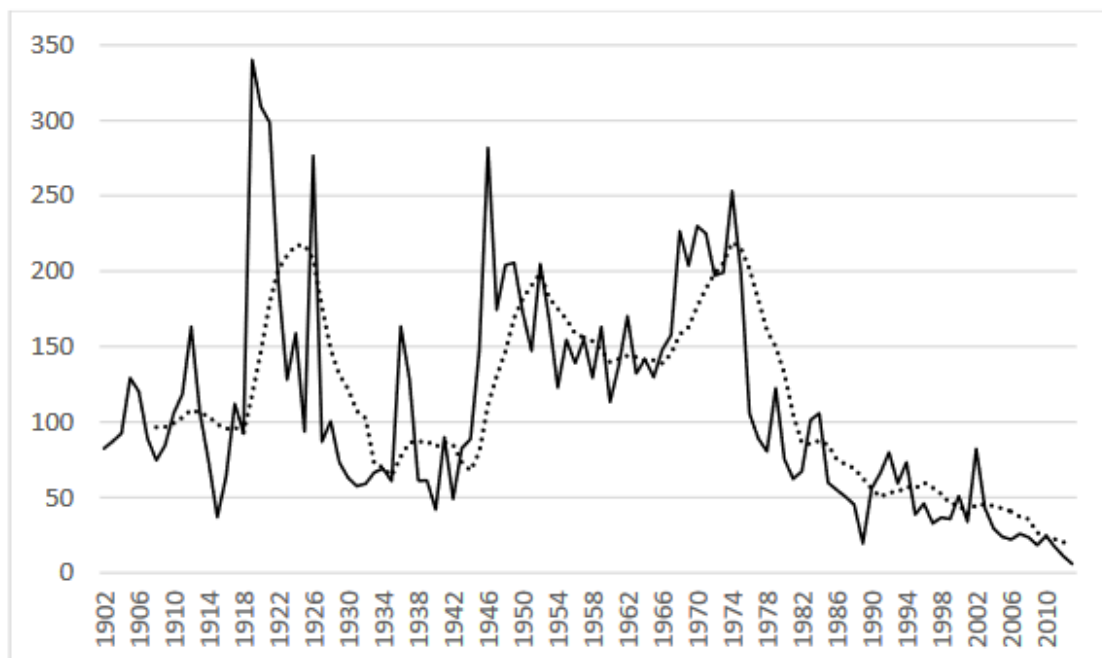
Fig 11. USA. Andamento del debito delle famiglie dal 2000 al 2021 (nel II trimestre ha raggiunto i 15 trilioni di dollari)



Nota: la parte in basso grigio scura rappresenta i mutui, via via le parti sempre più chiare rappresentano in successione i crediti ipotecari, i prestiti per l'acquisto dell'automobile, passività delle carte di credito, i prestiti per lo studio ed altri

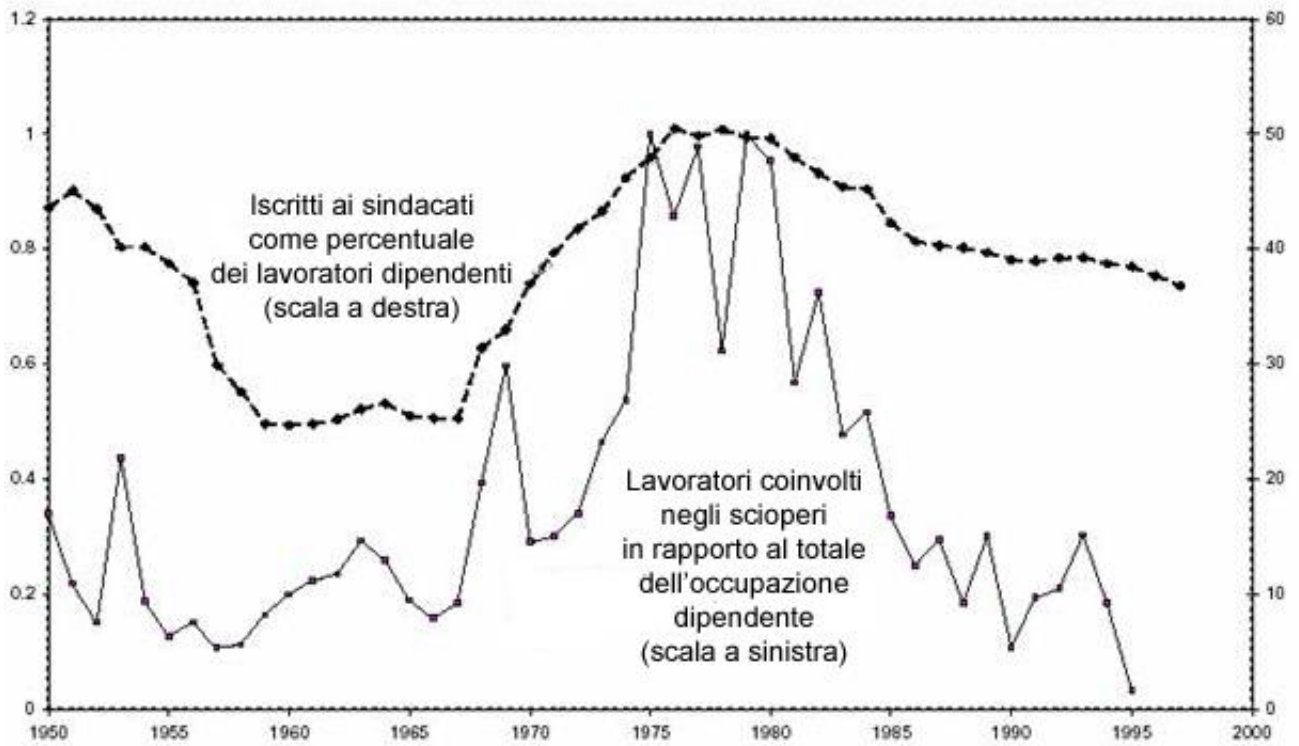
Questi ultimi due grafici sono stati aggiunti nella previsione di una discussione sui lavoratori ma non sono stati utilizzati

Figure 3. Strike index of 16 Western countries, seven-year moving average, 1902 to 2012



Source: <https://datasets.socialhistory.org/dataverse>

Andamento dei lavoratori iscritti ai sindacati ufficiali e coinvolti negli scioperi sul totale degli occupati



Fonte: Giuseppe Bertola e Pietro Garibaldi "The Structure and History of Italian Unemployment" *
Novembre 2002.