

00861

SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

UNIDAD ACADÉMICA DE LOS CICLOS PROFESIONAL Y DE POSGRADO DEL  
COLEGIO DE CIENCIAS Y HUMANIDADES

MAESTRIA EN DOCENCIA ECONOMICA

JOHN MAYNARD KEYNES Y LA  
TEORIA GENERAL

TESIS QUE PARA OBTENER EL GRADO DE  
MAESTRO EN DOCENCIA ECONOMICA

P R E S E N T A

ABELARDO ANIBAL GUTIERREZ LARA

CD. UNIVERSITARIA, D.F., AGOSTO DE 1986.

**TESIS CON  
FALLA DE ORIGEN**



## **UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso**

### **DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

P R E S E N T A C I O N

EL PRESENTE TRABAJO FUE MOTIVADO POR LA INQUIETUD QUE DESPERTÓ EN MÍ, EL HECHO DE QUE EN EL TRANCURSO DE MIS ESTUDIOS DE LICENCIATURA, EN ALGUNAS MATERIAS SE MENCIONARA A JOHN - MAYNARD KEYNES Y A LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO, COMO ALGO DE TRASCENDENTAL IMPORTANCIA PARA EL DESARROLLO DE LA TEORÍA ECONÓMICA PERO, ... HADA MÁS. ESTO ES, SE ADVERTÍA DE LA IMPORTANCIA DE LA TEORÍA GENERAL, SE MENCIONABAN ALGUNOS DE SUS POSTULADOS Y SE PASABA A OTRA COSA,

DE ESTA MANERA, SE ABORDABAN LOS ANÁLISIS MACRO - ECONÓMICOS DEL EQUILIBRIO IS-LM, O BIEN SE ESTUDIABA LA TEORÍA DE LA DEMANDA EFECTIVA DE MICHAL KALECKI, SIN ESTABLECER RELACIÓN O NEXO ALGUNO CON ESE CLÁSICO DE LA ECONOMÍA QUE, COMO ACERTADAMENTE LLEGÓ A AFIRMAR LA PROFESORA JOAN ROBINSON, MUY POCOS LEEN.

EN LOS ESCASOS INTENTOS QUE REALICÉ POR ACCEDER A ESTA OBRA, SIEMPRE ME ENCONTRÉ CON DIVERSOS PROBLEMAS PARA PODER UBICAR SU CONTEXTO Y COMPRENDER SU CONTENIDO, POR LO QUE PAU - LATINAMENTE ACABÉ, COMO EL GRUESO DE MIS COMPAÑEROS, POR CONSIDERAR A LA TEORÍA GENERAL COMO UN TEXTO MÁS, APEGADO A LAS CORRIENTES SUBJETIVAS DEL "SUBCONSUMO".

POSTERIORMENTE, AL INCORPORARME A LA MAESTRÍA EN DOCENCIA ECONÓMICA, SE VOLVIÓ A PRESENTAR LA OPORTUNIDAD DE CONOCER Y ENTENDER LA TEORÍA GENERAL. ESTA OPORTUNIDAD SE PRESENTÓ CON

MAYOR AMPLITUD EN EL CURSO DE MONEDA Y BANCA COORDINADO POR EL PROFESOR CELSO GARRIDO N. AHÍ MUCHOS DE LOS COMPAÑEROS QUE CONFORMÁBAMOS LA PRIMERA GENERACIÓN DE LA MAESTRÍA, ESTUDIÁBAMOS POR PRIMERA VEZ EL PLANTEAMIENTO DE LA TEORÍA GENERAL, LLEGANDO A COMPRENDER, POR FIN, EL POR QUÉ DE SU IMPORTANCIA, SITUACIÓN QUE SE VIO REFORZADA DURANTE EL CURSO DE POLÍTICA ECONÓMICA IMPARTIDO POR EL PROFESOR GERARDO ACEITUNO.

LUEGO DE ESTAS EXPERIENCIAS AL COENZAR A DAR CLASES EN LA FACULTAD DE ECONOMÍA, EN LAS MATERIAS DE TEORÍA Y POLÍTICA MONETARIA Y TEORÍA ECONÓMICA III Y IV, ME VOLVÍ A ENCONTRAR CON EL GRANDE PROBLEMA DE QUE SON CONTADOS LOS ESTUDIANTES QUE, AL MENOS, HAN ALCANZADO A OIR ALGO EN TORNO A KEYNES Y LA TEORÍA GENERAL. DEFICIENCIA MUY IMPORTANTE EN MOMENTOS EN QUE LA POLÍTICA ECONÓMICA, ASÍ COMO LA TEORÍA ECONÓMICA, SE ENCUENTRAN DEBATIENDO ACERCA DE LA CRISIS Y LA ECONOMÍA DEL SIGLO XXI, A PARTIR DE DETERMINADOS PROBLEMAS TÉCNICOS APUNTADOS POR KEYNES YA EN LA TEORÍA GENERAL.

ESTA SITUACIÓN ME LLEVÓ A IR MODIFICANDO UN GUIÓN Y UN TRABAJO PRELIMINAR DE TESIS QUE ABARCABA LA DISCUSIÓN REFERIDA, PARA CONCLUIR CON UN TRABAJO INTRODUCTORIO A LA OBRA MENCIONADA, QUE LE PERMITIERA AL ESTUDIANTE DE LICENCIATURA CONTAR CON UN PANORAMA GENERAL DEL CONTEXTO, DEL OBJETIVO Y DEL CONTENIDO, DE LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO.

QUIERO RECALCAR QUE TRATO DE HACER REFERENCIA EXCLUSIVA A LA TEORÍA GENERAL, YA QUE 'JOHN MAYNARD KEYNES' Y LA 'TEORÍA GENERAL', ES UN TEMA SOBRE EL QUE CASI TODOS LOS QUE TIENEN - QUE VER CON LA ECONOMÍA Y DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCUENTA AÑOS, HAN PENSADO O ESCRITO ALGO. TODAS LAS CORRIENTES MODERNAS DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO RECOGEN, RECHAZAN, PRETENDEN CONTINUAR O ASIMILAR PARTE, DE LO DICHO POR KEYNES EN ESE TEXTO. ES POR ELLO QUE COMO UN SIMPLE PASO INTRODUCTORIO PARA COMPRENDER LA DISCUSIÓN ACTUAL EN EL CAMPO DE LA TEORÍA Y LA POLÍTICA ECONÓMICA, DECIDÍ TRATAR DE EXPLICAR LO QUE, DESDE MI PUNTO DE VISTA, ES LO MÍNIMO QUE HAY QUE SABER PARA PODER ABORDAR CON DETALLE EL PLANTEAMIENTO DE LA TEORÍA GENERAL; ASÍ INTENTÉ APEGARME LO MÁS POSIBLE A LO QUE IBA DESCUBRIENDO O ENTENDIENDO EN ELLA, SIN INCORPORAR LAS INTERPRETACIONES HECHAS POR DIVERSAS CORRIENTES O AUTORES IMPORTANTES. (COISA NO SIEMPRE LOGRADA).

DE ESTE MODO, HAY VARIOS TEMAS RELEVANTES, LIGADOS A LA TEORÍA GENERAL, QUE DELIBERADAMENTE HAN QUEDADO FUERA DE ESTE TRABAJO, LO CUAL ES UNO DE LOS POSIBLES PROBLEMAS DE LA PRESENTE TESIS. POR EJEMPLO, EL ANÁLISIS DE LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ, O LA GÉNESIS Y EL ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO IS-LM, O EL DEBATE EN TORNO AL DINERO Y LA EXOGENEIDAD, PASIVIDAD O ENDOGENEIDAD DE LA OFERTA DE DINERO, NO SE TRATAN EN EL TEXTO.

LO MÁS QUE PRETENDE ESTA TESIS ES EL PODER AYUDAR AL ESTUDIANTE A INTRODUCIRSE A UN CLÁSICO DE LA ECONOMÍA COMO LO ES LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO.

SI BIEN ES CIERTO QUE EL PERIODO DE ELABORACIÓN DE LA PRESENTE TESIS SE LLEVÓ CUATRO AÑOS, RECONOZCO QUE LA FALTA DE CAPACIDAD Y TIEMPO (MÁS LO PRIMERO QUE LO SEGUNDO) ME IMPIDIERON REALIZAR UN ESFUERZO DE TRABAJO CONTINUO ALREDEDOR DEL TEMA TRATADO, ES POR ELLO QUE ALGUNOS DE LOS CONCEPTOS EXPUESTOS E IDEAS CONTENIDAS EN EL ENSAYO, NO PUDIERON SER EXPUESTOS CON LA CLARIDAD DESEADA Y LA PRECISIÓN DEBIDA; SIN EMBARGO, ESPERO PODER RETOMAR ESTE TRABAJO, CON MÁS HORAS DE ESTUDIO, REFLEXIÓN Y ANÁLISIS, PARA ACLARAR Y DESARROLLAR LOS TEMAS QUE ASÍ LO REQUIERAN, CON LO CUAL ESPERO LOGRAR QUE ESTE TRABAJO LLEGUE A CUMPLIR SU OBJETIVO DE SER ÚTIL PARA AQUELLOS ESTUDIANTES QUE SE INICIAN EN EL CONOCIMIENTO DE LA TEORÍA GENERAL.

LA TESIS INICIA CON UNA INTRODUCCIÓN DONDE SE EXPONE EL DESARROLLO DE LAS IDEAS DE KEYNES ANTES DE LA TEORÍA GENERAL. EN EL PRIMER CAPÍTULO SE HACE UNA PRESENTACIÓN DE LOS PRINCIPIOS DEL EQUILIBRIO GENERAL Y DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DE LA MONEDA; UNA VEZ EXPUESTO LO ANTERIOR Y APROVECHANDO EL ESQUEMA DEL EQUILIBRIO GENERAL DESARROLLADO, SE INTRODUCEN LAS CRÍTICAS HECHAS POR KEYNES A ESTE PLANTEAMIENTO PARA LLEGAR A LA NECESIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN DE UN ENFOQUE ALTERNATIVO, MÁS GENERAL, QUE EXPLIQUE EL NIVEL DE OCUPACIÓN, EL PAPEL DE LA TASA DE INTERÉS Y DEL DINERO.

EN EL SEGUNDO CAPÍTULO SE HACE LA PRESENTACIÓN DEL MODELO DE DEMANDA EFECTIVA DE KEYNES, SIGUIENDO EL ORDEN DE EXPOSICIÓN

DE LAS PRINCIPALES IDEAS CONTENIDAS EN LA TEORÍA GENERAL. FINALMENTE, SE PRESENTA UN COROLARIO EN EL QUE SE HACE UNA BREVE EXPOSICIÓN DE LAS APORTACIONES Y DIFICULTADES DE LA TEORÍA GENERAL, SIN DEJAR DE RECALCAR LA IMPORTANCIA QUE EN LA ACTUALIDAD TIENE EL CONOCER LOS ASPECTOS POLÉMICOS DE LA OBRA.

AGRADEZCO LAS OBSERVACIONES QUE ME FUERON HECHAS POR LA COMISIÓN REVISORA, INTEGRADA POR LA PROFESORA GUADALUPE MANTEY DE ANGUIANO, LA PROFESORA LILIA DOMÍNGUEZ, EL PROFESOR JORGE IBARRA Y EL PROFESOR ENRIQUE GONZÁLEZ TIBURCIO. A TODOS ELLOS LES OFREZCO TAMBIÉN MIS DISCULPAS SI SUS SUGERENCIAS NO FUERON BIEN ENTENDIDAS O BIEN APROVECHADAS PARA LA MEJOR CONCLUSIÓN DE ESTE TRABAJO DE TESIS.

ASIMISMO, ESTOY EN DEUDA CON LOS PROFESORES DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA, DE LA MAESTRÍA EN DOCENCIA ECONÓMICA, DEL CENTRO DE INVESTIGACIÓN Y DOCENCIA ECONÓMICAS Y DE LA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA METROPOLITANA, QUE DE UNA U OTRA FORMA Y EN DIVERSAS ETAPAS, DEDICARON PARTE DE SU TIEMPO PARA ORIENTAR Y EVALUAR EL PRESENTE TRABAJO.

A. A. G. L.

# I N D I C E

INTRODUCCIÓN .....	4
NOTAS, .....	18
1. LA ECONOMÍA NEOCLÁSICA .....	19
1.1 ¿ ECONOMÍA CLÁSICA O ECONOMÍA NEOCLÁSICA ? ....	20
1.2 EL EQUILIBRIO NEOCLÁSICO .....	23
1.2.1 LA LEY DE SAY .....	31
1.2.2 LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO .....	35
1.2.3 EL EQUILIBRIO GENERAL .....	42
1.2.4 LAS VARIABLES DEL MODELO NEOCLÁSICO .....	59
1.3 LAS CRÍTICAS DE KEYNES A LOS FUNDAMENTOS NEOCLÁSICOS .....	65
1.4 LA CRÍTICA EN SU CONJUNTO .....	84
NOTAS .....	90
2. LA TEORÍA GENERAL .....	94
2.1 EL PLANTEAMIENTO DE LA TEORÍA GENERAL .....	95

2.2	LOS COMPONENTES DE LA TEORÍA GENERAL .....	99
2.2.1	LA DEMANDA EFECTIVA .....	104
2.2.2	EL CONSUMO .....	113
2.2.3	LA INVERSIÓN .....	117
2.2.4	LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL .....	118
2.2.5	EL DINERO Y EL INTERÉS .....	127
2.3	LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....	143
2.4	LA REGULACIÓN ESTATAL DEL CICLO .....	153
	NOTAS .....	169
3.	COROLARIO .....	177
	NOTAS .....	188
	BIBLIOGRAFÍA .....	189

## INTROBUCCION

## INTRODUCCION

JOHN MAYNARD KEYNES (1883-1948) FUE UN PRODUCTO NETO DE LA UNIVERSIDAD DE CAMBRIDGE, INGLATERRA. SU PADRE, -- JOHN NEVILLE KEYNES, FUE PROFESOR Y FUNCIONARIO DE ESTA UNI -- VERSIDAD; SU MADRE, FLORENCE ADA, ERA IGUALMENTE RECONOCIDA -- EN EL MEDIO INTELECUAL DE LA CIUDAD.

DE ESTE MODO, KEYNES CRECE EN UN MEDIO QUE LE -- BRINDA TODAS LAS FACILIDADES PARA ASIMILAR LA VASTA CULTURA DE SU LUGAR Y SU ÉPOCA.

SUS PRINCIPALES INTERESES SE ORIENTABAN AL ESTUDIO DE "CIENCIAS MORALES" COMO LA ÉTICA, LA FILOSOFÍA, LA LÓGICA, LA CIENCIA POLÍTICA, LA PSICOLOGÍA, LA ECONOMÍA (1) AMÉN -- DEL RIGUROSO APRENDIZAJE DE LAS MATEMÁTICAS.

SU INQUIETUD POR LA ECONOMÍA SE VE ACRECENTADA CUANDO SIENDO ALUMNO DE ALFRED MARSHALL, PILAR DE LA ECONOMÍA MARGINALISTA, SE VE ALENTADO POR ÉSTE PARA PROFUNDIZAR EN LA MATERIA.

UNA VEZ QUE HUBO INGRESADO AL SERVICIO CIVIL EN LA OFICINA DE LA INDIA, INICIÓ SU APRENDIZAJE SOBRE EL FUNCIO

NAMIENTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEL TRATAMIENTO DADO A DIVERSOS PROBLEMAS ECONÓMICOS. ES EN ESTA ÉPOCA CUANDO COMIENZA A INTERESARSE POR LOS PROBLEMAS DEL DINERO Y DE LOS IMPUESTOS.

DESPUÉS DE CASI DOS AÑOS DE TRABAJAR EN ESE LUGAR, REGRESA A CAMBRIDGE COMO AYUDANTE DE MARSHALL EN LOS CURSOS DE MONEDA, CRÉDITO Y PRECIOS. HACIA FINALES DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL COMIENZA A APARECER COMO TEÓRICO DE LA POLÍTICA ECONÓMICA. EN 1911 ESCRIBE Y PUBLICA UNA RESEÑA AL LIBRO DE IRVING FISHER EL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO.

EN SU OBRA INDIAN CURRENCY AND FINANCE, (LA MONEDA Y LAS FINANZAS DE LA INDIA) DE 1913, SE PREOCUPABA POR ESTABLECER UN MECANISMO MONETARIO QUE PERMITIERA ESTABILIZAR LOS NIVELES DE PRECIOS DE ESTE PAÍS, LOS CUALES SE VEÍAN CONSTANTEMENTE AFECTADOS POR LOS MOVIMIENTOS DE LAS RESERVAS DE ORO, EL ANÁLISIS DE ESTA OBRA NO ESCONDE EL ENFOQUE ORTODOXO DE LA RELACIÓN CIRCULANTE A PRECIOS.

EN 1919 PUBLICA "LAS CONSECUENCIAS ECONÓMICAS DE LA PAZ", ATACANDO LOS TÉRMINOS DEL TRATADO DE VERSALLES. PARA ESE ENTONCES SE ENCONTRABA CONVENCIDO DE QUE ELEVADOS NIVELES DE INVERSIÓN SÓLO PODRÍAN PROVENIR DE LA DESIGUAL DISTRIBUCIÓN

DEL INGRESO CAPITALISTA, PUES ELLO IMPLICABA MENORES NIVELES DE CONSUMO DE LOS ASALARIADOS: EL HECHO DE QUE EL RICO AHORRE SE DEBE A QUE SE APROPIA DE MAYORES CANTIDADES DE INGRESO, Y SI AHORRA DISPONDRÁ DE MAYORES RECURSOS PARA INVERTIR,

LOS PROBLEMAS QUE LE PREOCUPABAN EN ESOS AÑOS -- ERAN: LA DISYUNTIVA ENTRE INFLACIÓN O DEFLACIÓN, Y LA RELACIÓN ENTRE LA ESTABILIDAD DE CAMBIOS Y LA ESTABILIDAD DE PRECIOS. -- SI HABÍA QUE INTERVENIR EN LOS MOVIMIENTOS DE PRECIOS EN ARAS DE LA ESTABILIDAD, KEYNES PREFERÍA LA INFLACIÓN A LA DEFLACIÓN, YA QUE "EN UN MUNDO EMPOBRECIDO ES PEOR PROVOCAR EL PARO QUE -- DEFRAUDAR AL RENTISTA".

LA ELEVACIÓN DE PRECIOS SE CONSIDERABA COMO UN -- ESTÍMULO IMPORTANTE A LA INVERSIÓN Y LOS NEGOCIOS. POR OTRA -- PARTE LA DEFLACIÓN ÚNICAMENTE FAVORECÍA A LA CLASE RENTISTA, -- LA CLASE INACTIVA A LA QUE SIEMPRE CUESTIONARÍA. CON DICHA IDEA SE PONÍA DE RELIEVE EL EFECTO DEL MOVIMIENTO DE PRECIOS SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE LOS PRODUCTORES.

EN A TRACT ON MONETARY REFORM, (UN ENSAYO SOBRE LA REFORMA MONETARIA) DE 1924, KEYNES SE MANTIENE DENTRO DE LA TRADICIÓN -- CUANTITATIVA AL TRABAJAR LA ECUACIÓN:

$$N = P (K + RK')$$

$$P = N \left( \frac{1}{K + RK'} \right)$$

DONDE:

N = NUMERARIO EN CIRCULACIÓN

K = UNIDADES DE CONSUMO

R = RELACIÓN ENTRE LAS CUENTAS CORRIENTES BANCARIAS Y LA RESERVA RETENIDA POR LOS BANCOS

K' = UNIDADES DE CONSUMO QUE EL PÚBLICO MANTIENE EN CUENTA CORRIENTE

LOS PARÁMETROS H Y R ESTÁN DADOS INSTITUCIONALMENTE; K Y K' FLUCTÚAN A LO LARGO DEL CICLO, INDUCIDAS POR LOS "HÁBITOS PSICOLÓGICOS" DEL GASTO DEL PÚBLICO, QUEDANDO ASÍ COMO ÚNICA VARIABLE P, QUE SE DETERMINA EN FUNCIÓN DE LOS PARÁMETROS DADOS INSTITUCIONALMENTE, CON ELLO H Y R COMPENSARÁN LOS MOVIMIENTOS DE K Y K', DÁNDOLE ESTABILIDAD A P.

KEYNES SÓLO AGREGA LA DISTINCIÓN ENTRE LAS UNIDADES DE CONSUMO QUE SE MANTIENEN EN CUENTA CORRIENTE Y LAS QUE SE CONSERVAN COMO CIRCULANTE. SE ENCUENTRAN AUSENTES EN EL ESTUDIO, LOS MOTIVOS QUE LLEVAN A LA GENTE A MANTENER SALDOS EN EFECTIVO, ES DECIR, NO SE CONSIDERA LA CUALIDAD DEL DIRERO DE SER RESERVA DE VALOR.

EN LOS SEIS AÑOS QUE MEDIAN ENTRE LA PUBLICACIÓN DEL TRACT ON MONETARY REFORM Y EL TREATISE ON MONEY (TRATADO SOBRE LA MONEDA (1930) ) EL PROBLEMA DEL PARO Y EL DESEMPLEO AGOBIA A GRAN BRETAÑA. "ESTA SITUACIÓN SE PROLONGABA MIENTRAS QUE EN OTROS PAÍSES ERA CLARAMENTE PRÓSPERA; HECHO QUE CONDUCIÓ A KEYNES A ATRIBUIR LOS DEFECTOS EXISTENTES, EXCLUSIVAMENTE, A LA POLÍTICA DEL GOBIERNO INGLÉS EN VEZ DE ATRIBUIRLOS A LAS CONDICIONES MUNDIALES EN GENERAL. ESTE PARO ESTABA CONCENTRADO PRINCIPALMENTE EN LAS INDUSTRIAS BÁSICAS, COMO EL HIERRO Y EL ACERO, CONSTRUCCIONES NAVALES, Y EL CARBÓN, MIENTRAS QUE LA INDUSTRIA LIGERA SE DESARROLLABA MUCHO MEJOR. NO ERA GRANDE EL PARO EN INDUSTRIAS COMO LAS ELÉCTRICAS, IMPRENTA, COMERCIO DE TRANSPORTE O LA BANCA. ESA CONCENTRACIÓN DEL PARO EN LA INDUSTRIA PESADA TIENE UNA GRAN IMPORTANCIA PARA COMPRENDER ALGUNOS DE LOS REMEDIOS PROPUESTOS MÁS TARDE POR KEYNES". (2)

SIGUIENDO A LAURANCE KLEIN, EN ESE ENTONCES JOHN MAYNARD KEYNES CONSIDERABA QUE LA SITUACIÓN SE RESOLVERÍA POR MEDIO DE UNA ADECUADA POLÍTICA MONETARIA. AUNQUE TIENE PRESENTE YA LA NO AUTORREGULACIÓN DEL SISTEMA, LA CONSIDERA COMO UNA SITUACIÓN PASAJERA, DE FRICCIONES O DESAJUSTES EN EL MERCADO, PRODUCTO DE CONDICIONES TANTO POLÍTICAS COMO ECONÓMICAS.

EN 1925 CUANDO INGLATERRA DECIDE REGRESAR A LA PARIDAD DE ANTES DE LA GUERRA, KEYNES APUNTABA QUE LOS PROBLE-

MAS ECONÓMICOS DE LA NACIÓN SE DERIVABAN DE QUE LOS PRECIOS DE LAS MERCANCIAS DE EXPORTACIÓN ERAN EXCESIVAMENTE ELEVADOS POR CAUSA DE LA SOBREVALORACIÓN DE LA MONEDA, POR LO QUE LA SOLUCIÓN RESIDÍA EN LA DEVALUACIÓN DE LA LIBRA ESTERLINA, MANTENIENDO CONSTANTES LOS PRECIOS INTERNOS O DEPRIMIENDO PRECIOS Y SALARIOS HASTA QUE SE AJUSTARAN CON EL TIPO DE CAMBIO. IGUALMENTE KEYNES CRITICÓ LAS DISPOSICIONES QUE LLEVABAN A LA ELEVACIÓN DEL TIPO DE DESCUENTO Y A LA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO EN UN MOMENTO EN QUE EL NIVEL DE EMPLEO E INVERSIÓN ERA DEMASIADO BAJO.

YA PARA 1929 SIENDO UN MIEMBRO DESTACADO DEL PARTIDO LIBERAL Y CON MOTIVO DE LAS ELECCIONES, COMENTÓ LA PROPUESTA ECONÓMICA DE LLOYD GEORGE, LA CUAL PLANTEABA REDUCIR EL DESEMPEÑO A TRAVÉS DE LA REALIZACIÓN DE OBRAS PÚBLICAS, ENCONTRANDOLA ECONÓMICAMENTE ACEPTABLE. TAMBIÉN RECONOCÍA QUE A TRAVÉS DEL GASTO EN ESE TIPO DE OBRAS, SE PODRÍAN ESTIMULAR OTRAS INDUSTRIAS Y OTROS SECTORES DE LA ECONOMÍA. POR ELLO KEYNES PREFERÍA EXPANDIR EL GASTO PÚBLICO ANTES QUE HACER UN USO AMPLIO DEL SOCORRO DE PARO.

EN 1930 CUANDO SE PUBLICA EL TREATISE ON MONEY, ANALIZA EL COMPORTAMIENTO DEL CICLO ENCONTRÁNDOLO COMO DEPENDIENTE DEL GASTO EN INVERSIÓN; LA INVERSIÓN VA A FLUCTUAR EN RE

LACIÓN CON LOS MOVIMIENTOS DEL AHORRO, POR LO QUE INCORPORA --  
EL ANÁLISIS DE LA TASA DE INTERÉS. LA TASA DE INTERÉS OSCILA  
ALREDEDOR DE UN CIERTO TIPO NATURAL DE INTERÉS, ES DECIR, KEY-  
NES CONSIDERA UNA TASA DE INTERÉS DEL MERCADO Y OTRA DEL EQUI-  
LIBRIO NATURAL Y DE LARGO PLAZO QUE ES LA QUE GARANTIZA LA --  
IGUALDAD: AHORRO = INVERSIÓN, EN UNA SITUACIÓN DE ESTABILIDAD DE  
PRECIOS.

LA INVERSIÓN SERÍA EL ELEMENTO DINÁMICO Y FLUC--  
TUARÍA CUANDO EL TIPO NATURAL DE INTERÉS DIFIRIERA DEL DE MER-  
CADO. PLANTEAMIENTO SIMILAR AL DE KNUT WICKSELL.

EN EL TRATADO VA A INTRODUCIR LA COEXIÓN HABI --  
DA ENTRE LA TASA DE INTERÉS Y EL STOCK DE SALDOS LÍQUIDOS O --  
EFECTIVOS, CON LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE PRECIOS, ESTO ES,  
COMIENZA A ESBOZAR ALGUNAS IDEAS SOBRE LA PREFERENCIA POR LI--  
QUIDEZ.

Á PARTIR DE LA RELACIÓN:

$$\pi_0 = E + (I - S)$$

DONDE  $\pi$  = NIVEL DE PRECIOS

O = PRODUCCIÓN TOTAL

$\pi_0$  = INGRESO CORRIENTE

E = INGRESO NORMAL (DE PLENO EMPLEO)

I = INVERSIÓN CORRIENTE

S = AHORRO POTENCIAL CORRIENTE (SI EL  
INGRESO ES DE PLENO EMPLEO)

LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE INGRESO DEPENDERÁ DE LAS --  
DIFERENCIAS ENTRE LA INVERSIÓN Y EL AHORRO. SI LA TASA CO  
RRIENTE DE INTERÉS ES INFERIOR A LA TASA NATURAL DE EQUILIBRIO  
DE PLENO EMPLEO, LA INVERSIÓN SERÁ MAYOR AL AHORRO, PUES ÉS  
TE NO SE VERÁ ALENTADO POR EL INTERÉS, CON LO QUE EL INGRESO -  
CORRIENTE CRECERÁ.

ASIMISMO, EL NIVEL DE PRECIOS SERÁ IGUAL A: (3)

$$\pi = \frac{E}{O} + \frac{(i-S)}{O}$$

ES DECIR, EL NIVEL DE PRECIOS SE ENCUENTRA AFECTADO POR VARIA-  
CIONES CUANTITATIVAS DISTINTAS A LAS DEL STOCK DE DINERO O DE  
LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN, AL INCORPORARSE LAS VARIACIONES -  
EN LA TASA DE INTERÉS Y POR LO TANTO EN LA INVERSIÓN.

ÓTRA DE LAS CUESTIONES IMPORTANTES ASENTADAS EN  
EL TEXTO REFERIDO, ES LA DISTINCIÓN ENTRE LOS SALDOS LÍQUIDOS,  
YA QUE ÉSTOS SE MANTENDRÍAN COMO DEPÓSITOS DE AHORRO, DEPÓSIT-  
TOS DE RENTA, Y DEPÓSITO DE NEGCCIOS. DE ESTA MANERA KEYNES  
SE ACERCABA A LOS MOTIVOS QUE LA GENTE TIENE PARA DEMANDAR DI-  
NERO: EL MOTIVO PRECAUCIÓN, TRANSACCIÓN Y ESPECULACIÓN; AUNQUE,  
SIN EMBARGO, TODAVÍA NO LES DA LA IMPORTANCIA DECISIVA QUE LES  
DARÍA EN LA TEORÍA GENERAL, NI TAMPOCO RECONOCE LA FUNCIÓN DEL  
DINERO COMO RESGUARDO DE VALOR.

LOS AÑOS SIGUIENTES A LA CRISIS DE 1929, KEYNES COMIENZA A APOYAR MEDIDAS DE MANEJO PRESUPUESTAL BASTANTE CERCANAS A LO QUE POSTERIORMENTE PROPONDRÍA AL REFORMULAR LA TEORÍA. EN LOS PRIMEROS AÑOS DE LA CRISIS SEÑALÓ COMO CAUSA DE LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS LA FALTA DE NUEVAS INVERSIONES, QUE SE DERIVABA A SU VEZ DE LAS DÉBILES EXPECTATIVAS FAVORABLES A LA INVERSIÓN. PARA RESTAURAR LOS NIVELES DE GANANCIA HABRÍA DOS CAMINOS A SEGUIR: INDUCIR AL PÚBLICO A GASTAR UNA MAYOR PARTE DE SU INGRESO O INDUCIR A LOS EMPRESARIOS A INVERTIR MÁS, CON ELLO EL AHORRO DISMINUIRÍA HASTA IGUALARSE CON LA INVERSIÓN, MANTENIENDO LOS PRECIOS ESTABLES.

A SU MODO DE VER, EL PROBLEMA ERA SIMPLE: LOS PRODUCTORES NO ESTABAN DIVIDIENDO SU PRODUCTO TOTAL EN CONSUMO E INVERSIÓN EN LA MISMA PROPORCIÓN QUE LOS CONSUMIDORES DIVIDÍAN SU INGRESO EN CONSUMO Y AHORRO.

PARA 1931 SOSTENÍA CIERTAS PRÁCTICAS ECONÓMICAS EN LAS QUE ATACABA LA FRUGALIDAD PORQUE PERCIBÍA EL ENGAÑO DE CONSTITUIR GRANDES AHORROS PARA EMPLEARLOS EN LA INVERSIÓN --- CUANDO NO HABÍA PERSPECTIVAS FAVORABLES PARA EL DESARROLLO DE ESTA ÚLTIMA, SE PRONUNCIÓ A FAVOR DEL GASTO PÚBLICO Y DE LOS GASTOS EN CONSUMO Y COMENZÓ A DEFENDER MEDIDAS PROTECCIONISTAS ALEGANDO QUE EL LIBRE COMERCIO EN ÉPOCA DE GRAVE CRISIS -

NO ERA LO MEJOR PARA INGLATERRA.

DESDE ESTOS DÍAS KEYNES INSISTÍA EN LA INFLUEN--  
CIA DE LA INVERSIÓN SOBRE LA PROSPERIDAD. INICIALMENTE VEÍA EN  
LA TASA DE INTERÉS EL ESTÍMULO PRINCIPAL PARA LA INVERSIÓN, PO  
CO DESPUÉS VISLUMBRARÍA QUE LAS OPORTUNIDADES A LA INVERSIÓN -  
GENERADAS POR LAS REDUCCIONES EN EL INTERÉS PODRÍAN NO SER SU-  
FICIENTES AL ENCONTRAR LIMITACIONES POR LA AUSENCIA DE UNA DE-  
MANDA EFECTIVA.

EN 1931, EN EL ECONOMIC JOURNAL, RICHARD KHAN --  
PUBLICA EL ARTÍCULO TITULADO "LA RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN -  
DÔMESTICA Y EL DESEMPLEO", EL CUAL DESARROLLA LA IDEA DE LOS -  
EFECTOS MULTIPLICADORES DEL GASTO EN INVERSIÓN, ESTE ELEMENTO  
SERÁ CENTRAL EN LAS NUEVAS IDEAS DE KEYNES. LA INVERSIÓN Y EL  
AHORRO YA NO DEPENDERÁN DEL TIPO DE INTERÉS LO QUE LLEVARÁ A -  
PLANTEAR NO UNA NUEVA TEORÍA DEL INTERÉS SIRO DE LA PRODUCCIÓN.

DE HECHO DESDE EL TRATADO KEYNES ESTABA INTEN--  
TANDO ESTABLECER UNA TEORÍA MONETARIA QUE SIRVIERA PARA EXPLI-  
CAR LAS FLUCTUACIONES EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA. EN LOS MESES  
PREVIOS A LA PUBLICACIÓN DE LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN  
EL INTERÉS Y EL DINERO (1936), DISCUTÍA EN LOS SEMINARIOS SUS -  
PROPIAS IDEAS ACERCA DE UNA TEORÍA MONETARIA DEL EMPLEO, QUE  
HABÍA SIDO MADURADA ENTRE 1932 Y 1935. (4)

EL PROPÓSITO FUNDAMENTAL DE ESTA TEORÍA ERA EL - DE EXPLICAR LA DETERMINACIÓN DE LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO, ASÍ COMO SUS FLUCTUACIONES, ESTABLECIENDO SUS VÍNCULOS - CON LA INVERSIÓN (FORMACIÓN DE CAPITAL), LA TASA DE INTERÉS Y LA CANTIDAD DE DINERO. PARA ELLO ES NECESARIO ESTABLECER UNA NUEVA TEORÍA DEL INTERÉS, DEL DINERO Y DE LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE PRECIOS.

LA DIVERGENCIA INICIAL BÁSICA ES QUE, SI BIEN SE ACEPTA LA IGUALDAD ENTRE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO CON EL SALARIO REAL, SE RECHAZA EL SUPUESTO DE QUE EL SALARIO SEA IGUAL A LA DESUTILIDAD MARGINAL DEL TRABAJO. LA TEORÍA SE OCUPA DE UNA ECONOMÍA CON DESEMPLEO DONDE LOS HOMBRES ESTÁN -- DISPUESTOS A OCUPARSE POR UN SALARIO NOMINAL QUE MEDIDO EN DÍENES REALES, ES IGUAL O INFERIOR AL SALARIO REAL EXISTENTE. -- CUANDO TAL DESEMPLEO APARECE, LA DESUTILIDAD MARGINAL DEL TRABAJO EN TODOS SUS USOS DIFIERE DEL SALARIO REAL.

OTRA DIFERENCIA CRUCIAL ES QUE TANTO EL AHORRO - COMO LA INVERSIÓN SON DEFINIDAS COMO LA DIFERENCIA ENTRE EL INGRESO Y EL GASTO EN CONSUMO. AHORRO E INVERSIÓN SON DISTINTOS ASPECTOS DE UNA MISMA COSA Y SE ENCUENTRAN MÁS RELACIONADOS CON EL NIVEL DE INGRESO Y EL CONSUMO QUE CON EL INTERÉS.

LA TASA DE INTERÉS, POR SU PARTE, YA NO ESTARÁ DETERMINADA POR LA OFERTA Y LA DEMANDA DE NUEVOS AHORROS O "CAPITAL LIBRE", SINO POR LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO. DE ESTA MANERA EL INTERÉS NO SERÁ EL PRECIO QUE EQUILIBRA EL AHORRO Y LA INVERSIÓN, SINO QUE SERÁ EL PRECIO DE EQUILIBRIO ENTRE LA OFERTA Y DEMANDA DE STOCKS MONETARIOS. SI SE TIENE DADA LA OFERTA DE DINERO, EL PUNTO DONDE LA CURVA DE DEMANDA DE DINERO (QUE RELACIONA LA CANTIDAD DE DINERO QUE CUALQUIER INDIVIDUO O MERCADO RETENDRÁ A DIVERSAS TASAS DE INTERÉS, CONSIDERANDO EL COMPLEJO SISTEMA DE PRECIOS PRESENTES Y FUTUROS), SE CRUCE CON LA CURVA DE OFERTA DE DINERO, SERÁ EL PUNTO DE EQUILIBRIO DE LA TASA DE INTERÉS, Y POR LO TANTO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO.

LA DEMANDA DE DINERO HECHA EN FUNCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS SERÁ DENOMINADA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ. LA LIQUIDEZ ES LA UTILIDAD QUE BRINDA EL MANTENER UN STOCK DE RIQUEZA EN TÉRMINOS DE DINERO, MEDIOS DE PAGO, PARA PODER REALIZAR COMPRAS O CANCELAR DEUDAS.

ES A TRAVÉS DE LA TASA DE INTERÉS QUE LA CANTIDAD DE DINERO AFECTARÁ LA INVERSIÓN, EL INGRESO, EL EMPLEO Y LOS PRECIOS.

SIN EMBARGO, LAS RELACIONES ENTRE LA CANTIDAD DE DINERO Y LOS ELEMENTOS MENCIONADOS SON MUY VARIADAS Y COMPLEJOS. LOS EFECTOS DEL INTERÉS SOBRE LA INVERSIÓN SE VERÁN LIMITADOS POR LOS RENDIMIENTOS FUTUROS ESPERADOS POR LA INVERSIÓN EN UN BIEN DE CAPITAL, ESTO ES, POR LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

CON UN TIPO DE INTERÉS, BAJO Y CON UN AUMENTO EN LA EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL, SE DEMANDARÁN FONDOS PARA LA INVERSIÓN DE ESTE MODO SE VENDERÁN BONOS PARA FINANCIAR LAS NUEVAS INVERSIONES. ESTO SIGNIFICA QUE EL GRUPO QUE IMPULSA LA NUEVA INVERSIÓN INCREMENTA LA DEMANDA DE DINERO, ELLO CONDUCE A UNA REDUCCIÓN EN EL PRECIO DE LOS BONOS Y A UN AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS. ASÍ MIENTRAS CRECE LA INVERSIÓN, EL INGRESO Y LA OCUPACIÓN, LA DEMANDA DE DINERO SERÁ ANORMALMENTE ALTA.

ESTA DEMANDA DE DINERO, SI SE CONSIDERAN LAS VARIACIONES EN LOS SALARIOS MONETARIOS, DEPENDERÁ DEL NIVEL DE ESTOS SALARIOS NOMINALES Y A TRAVÉS DE ELLOS SE VINCULARÁ CON EL NIVEL DE PRECIOS, PUES ESTE ÚLTIMO ES UNA FUNCIÓN DE LOS COSTOS SALARIALES.

ESTAS IDEAS SON LAS QUE LO CONDUCEN A PLANTEAR UNA NUEVA PERSPECTIVA TEORICA EN LA QUE EL DINERO INFLUYE SO--

BRE LAS VARIABLES REALES DE LA ECONOMÍA, DÓNDE EL EQUILIBRIO NO SERÁ DE PLENO EMPLEO Y DONDE NO HABRÁ MECANISMOS DE AJUSTE AUTOMÁTICO.

EN LAS SIGUIENTES PÁGINAS ABORDAREMOS CUÁLES FUERON LAS DISCREPANCIAS DE KEYNES CON LA ECONOMÍA TRADICIONAL Y CUÁLES FUERON SUS ARGUMENTOS ALTERNATIVOS PLANTEADOS EN LA TEORÍA GENERAL.

DE ESTA MANERA, SE PRESENTARÁN LOS FUNDAMENTOS DEL MODELO DE EQUILIBRIO DE PLENO EMPLEO NEOCLÁSICO, CON EL FIN DE EXPONER LAS CRÍTICAS PRESENTADAS POR KEYNES, LO QUE LO LLEVARÁ A TENER QUE REFORMULAR LA TEORÍA.

POSTERIORMENTE, UNA VEZ ESTABLECIDAS SUS DIFERENCIAS CON EL PENSAMIENTO ECONÓMICO CONVENCIONAL, SE INTENTARÁ EXPONER DE MANERA GENERAL CUÁL ES EL RAZONAMIENTO Y CUÁLES SON LOS ELEMENTOS CONTENIDOS EN LA TEORÍA GENERAL, QUE EXPLICARÁN LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD Y JUSTIFICARÁN LA REGULACIÓN ESTATAL DEL CICLO.

## NOTAS

- 1) PARA KEYNES LA ECONOMÍA ERA, ANTE TODO, UNA CIENCIA MORAL; ELLO LO LLEVÓ A DESVINCLAR SU ANÁLISIS DE LOS PRINCIPIOS Y LEYES RACIONALES DE LAS CIENCIAS NATURALES. IGUALMENTE SU VISIÓN DE LA ECONOMÍA ERA ESTÉTICA, PUES DESEABA "... ELIMINAR LA POBREZA PORQUE ERA HORRIBLE Y QUERÍA ELIMINAR EL DESEMPLEO PORQUE ERA ESTÚPIDO". VER, POR EJEMPLO, "UN DIÁLOGO CON LA PROFESORA JOAN ROBINSON", EN PIZANO S., DIEGO. ALGUNOS CREADORES DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO CONTEMPORÁNEO, COLECCIÓN POPULAR N. 201, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA.
- 2) KLEIN LAURENCE. LA REVOLUCIÓN KEYNESIANA. REVISTA DE DERECHO PRIVADO, MADRID, P. 15 (TEXTO EN EL QUE SE BASA LA INTRODUCCIÓN).
- 3) VER: KEYNES, JOHN M. TREATISE ON MONEY. MACKILLAN AND CO. LIMITED, 1935. VOL. I, PÁG. 137, Y EN GENERAL TODO EL CAPÍTULO X PP. 133-150.
- 4) COMO REFERENCIA SE PUEDE CONSULTAR EL ENSAYO PREPARADO POR ROBERT B. BRYCE EN 1935, TITULADO "UNA INTRODUCCIÓN A LA TEORÍA MONETARIA DEL EMPLEO", EL CUAL FUE ELABORADO EN BASE A LOS CURSOS QUE TOMÓ CON KEYNES EN CAMBRIDGE. TAL ENSAYO SE ENCUENTRA EN EL PRIMER APÉNDICE DEL LIBRO KEYNES, CAMBRIDGE AND THE GENERAL THEORY, PREPARADO POR DON PATIN KIN.

## 1. LA ECONOMIA NEOCLASICA

## 1.1 ¿ ECONOMIA CLASICA

0

### ECONOMIA NEOCLASICA ?

CUANDO JOHN MAYNARD KEYNES ADOPTA EL TÉRMINO "CLÁSICO" PARA DEFINIR A "AQUELLOS QUE ADOPTARON Y PERFECCIONARON LA TEORÍA ECONÓMICA RICARDINA" (1), ENLOBA BAJO EL MISMO CONTEXTO A AUTORES TAN DISÍMILES COMO ADAM SMITH, JEAN BAPTISTE SAY, AL PROPIO DAVID RICARDO, A JAMES Y JOHN STUART MILL (PADRE E HIJO), ALFRED MARSHALL, FRANCIS EDGENORTH, ARTHUR C. PIGOU, ETC., PUES TODOS ELLOS, EN ALGUNA MANERA, ACEPTARON Y ELABORARON SUS TEORÍAS A PARTIR DE LOS PLANTEAMIENTOS DE SAY EN LOS QUE SE AFIRMA QUE TODA OFERTA CREA SU PROPIA DEMANDA: ES DECIR, TODO LO QUE SE PRODUZCA SE VENDERÁ Y SE CONSUMIRÁ E IGUALMENTE, TODO AHORRO ES INVERSIÓN,

SIN EMBARGO, ESTA INTENCIÓN DE ABARCAR BAJO EL RUBRO DE ECONOMÍA CLÁSICA A TODOS ESTOS TAN VARIADOS Y DISÍMILES AUTORES, CAECE DE SENTIDO SI CONTEMPLAMOS QUE EN REALIDAD SE ESTÁ HABLANDO, EN TÉRMINOS GENERALES, DE DOS ESCUELAS DISTINTAS DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO. POR SU PARTE, A ECONOMISTAS COMO SMITH, RICARDO Y EL MISMO SAY, LES PREOCUPABA EL ESTUDIO DE LAS CAUSAS DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES, LA DISTRIBUCIÓN DE ESA RIQUEZA ENTRE DISTINTAS CLASES SOCIALES Y EL ANÁLISIS DE LAS LEYES QUE RIGEN EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ECONÓMICO, MISMAS LEYES QUE A SU VEZ OPERAN BAJO DETERMINADAS RELACIONES SOCIALES DE PRODUCCIÓN QUE DETERMINAN, A FINAL DE CUENTAS, EL VALOR DE LAS MERCANCÍAS, ASÍ COMO EL VOLUMEN Y DISTRIBUCIÓN DE

LA RIQUEZA CREADA. EL PROBLEMA DE LA DISTRIBUCIÓN SE RESUELVE POR SEPARADO DE LA DETERMINACIÓN DEL VALOR. LA CONCLUSIÓN DE ESTE TIPO DE ANÁLISIS DEFINE LOS LÍMITES DE LA ACUMULACIÓN CAPITALISTA Y PROPONE LOS MEDIOS PARA ELIMINAR LOS OBSTÁCULOS A LA REPRODUCCIÓN DEL SISTEMA. DENTRO DE ESTA DISCUSIÓN PODEMOS INCORPORAR A THOMAS ROBERT MALTHUS, EL POLEMISTA DE RICARDO -- QUE SEÑALABA LA HIPEREFICACIA DE LA LEY DE SAY Y, POR LO TANTO, -- LA NECESIDAD DE GARANTIZAR LOS NIVELES DE DEMANDA A TRAVÉS DEL CONSUMO IMPRODUCTIVO, PUES DE LO CONTRARIO EL ESTÍMULO A LA -- PRODUCCIÓN CRECIENTE Y CONTÍNUA DESAPARECERÍA.

EN EL OTRO FRENTE TENEMOS A AQUELLA ESCUELA DEL PENSAMIENTO PARA LA QUE, UNA VEZ ESTABLECIDO UN DETERMINADO VOLUMEN DE PRODUCTO Y POR LO TANTO DE RIQUEZA Y EMPLEO, DADO UN ORDEN SOCIAL PERMANENTE Y NATURAL, NOS PLANTEA EL PROBLEMA DE LA REMUNERACIÓN A LOS FACTORES PRODUCTIVOS, SOBRE LA BASE DE LO QUE APORTEN AL PRODUCTO, ESTO ES, EN FUNCIÓN DE SU PRODUCTIVIDAD MARGINAL. ESTE ES UN MUNDO DONDE LA IGUALDAD DE LAS CONDICIONES DE LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN (CAPITAL, TIERRA Y TRABAJO), PERMITE EL DESARROLLO DE UNA LIBRE Y SANA COMPETENCIA ENTRE LAS UNIDADES ECONÓMICAS, LO CUAL DA COMO RESULTADO EL EQUILIBRIO ENTRE LAS FUERZAS QUE DETERMINAN LA OFERTA Y LA DEMANDA EN LOS DISTINTOS MERCADOS Y, COMO CONSECUENCIA, EL EQUILIBRIO GENERAL DEL SISTEMA ECONÓMICO, LOGRANDO PARALELAMENTE --

EL BIENESTAR DE LA COMUNIDAD EN SU CONJUNTO. EL PROBLEMA DEL VALOR Y LA DISTRIBUCIÓN ES UNO SOLO Y SE RESUELVE, EN CONDICIONES DE EQUILIBRIO, A TRAVÉS DEL MECANISMO DEL MERCADO DE UNA MANERA JUSTA Y DE CONJUNTO.

CARLOS MARX Y POSTERIORMENTE FEDERICO ENGELS DISTINGUEN A LAS ESCUELAS CITADAS EN ECONOMÍA POLÍTICA CLÁSICA Y ECONOMÍA VULGAR. LA PRIMERA ES LA QUE BUSCA UNA EXPLICACIÓN AL ORIGEN Y DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA, ESTABLECIENDO UNA TEORÍA DEL VALOR Y UNA DE LA DISTRIBUCIÓN EN LAS QUE EL ESTUDIO DE LAS RELACIONES SOCIALES Y CLASES SOCIALES JUEGAN UN PAPEL IMPORTANTE. LA SEGUNDA HACE REFERENCIA A LAS UTILIDADES MARGINALES Y A LAS PREFERENCIAS INDIVIDUALES; ES LA QUE NOS HABLA DE MECANISMOS DE AJUSTE Y EQUILIBRIOS DEL MERCADO, ES AQUELLA EN LA QUE EL PROBLEMA DEL VALOR Y LA DISTRIBUCIÓN ES UNO SOLO. SU DESARROLLO Y GRAN DIFUSIÓN PARTE DE LA LLAMADA "REVOLUCIÓN MARGINALISTA" CUYO NACIMIENTO SE UBICA EN LAUSANA, SUIZA; VIENNA, AUSTRIA Y CAMBRIDGE, INGLATERRA, DURANTE EL ÚLTIMO CUARTO DEL SIGLO XIX. (2).

KEYNES VA A QUERER ENGLOBALAR BAJO EL RÜERO DE "ECONOMÍA CLÁSICA" A UN CONJUNTO DE DIVERSOS PLANTEAMIENTOS CORRESPONDIENTES A LA ECONOMÍA MARGINALISTA ESTRUCTURADOS CON GRAN LÓGICA, PERO QUE, SIN EMBARGO, NO ALCANZABAN A EXPLICAR LOS FENÓMENOS ECONÓMICOS DE LA ÉPOCA EN QUE VIVIÓ.

MUCHOS DE ESTOS PLANTEAMIENTOS HOY LOS CONOCIMOS COMO TEORÍA NEOCLÁSICA, LA CUAL A PARTIR DE LA PUBLICACIÓN DE LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN, EL INTERÉS Y EL DINERO, ES REFORMULADA AL INCORPORAR DESVIRTUANDO ALGUNOS PLANTEAMIENTOS DE KEYNES, PARA ASÍ DAR LUGAR A LA SÍNTESIS NEOCLÁSICA; SÍNTESIS POR SU LABOR DE INTEGRACIÓN DE LAS IDEAS DE KEYNES, NEOCLÁSICA PORQUE ESTAS IDEAS SON INCORPORADAS EN EL MODELO NEOCLÁSICO DEL EQUILIBRIO GENERAL.

PARA EVITAR POSIBLES CONFUSIONES, DERIVADAS DEL "SOLECISMO" COMETIDO POR KEYNES, EL TÉRMINO DE "ECONOMÍA CLÁSICA" UTILIZADO EN LA TEORÍA GENERAL LO SUSTITUIREMOS POR EL DE "ECONOMÍA NEOCLÁSICA", MÁS ACORDE CON LAS INTENCIONES DE KEYNES Y CON EL ESTADO ACTUAL DE LA TEORÍA ECONÓMICA.

## 1.2 EL EQUILIBRIO NEOCLÁSICO

EN LA EXPLICACIÓN DE LA REALIDAD, ESTO ES, DE LOS FENÓMENOS CORRIENTES, TANTO LAS TEORÍAS MARGINALISTAS-DE EQUILIBRIO COMO LOS PLANTEAMIENTOS DE EXPLICACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO, VAN A VERSE, SINO TOTALMENTE DESPLAZADOS, SI EN BUENA MEDIDA REFORMULADOS AL APARECER LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO, (TEORÍA GENERAL, DE AQUÍ EN ADELANTE), Y AL SUCITARSE LA CONTROVERSIA DE LA "ECONOMÍA KEYNESIANA".

COMO EL PROBLEMA DEL EQUILIBRIO Y AJUSTE AUTOMÁTICO DE LA ECONOMÍA, SIEMPRE ESTABA PRESENTE EN LA TEORÍA. KEYNES SEÑALARÁ LA FALTA DE REALISMO DE LOS SUPUESTOS Y EL ERROR DE CONSIDERAR LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS COMO DERIVADOS DE "RIGIDECES E IMPERFECCIONES" DEL SISTEMA.

SI BIEN KEYNES TRABAJA EN ESA LÍNEA, HACE UNA GRAN CONCESIÓN A LOS PLANTEAMIENTOS DEL EQUILIBRIO AL AFIRMAR QUE UNA VEZ ALCANZADA LA UTILIZACIÓN PLENA DE LOS RECURSOS, LA TEORÍA ORTODOXA FUNCIONARÍA CORRECTAMENTE, LO CUAL DARÁ PASO AL RENACIMIENTO NEOCLÁSICO.

EN ESENCIA KEYNES DEMOSTRARÁ QUE PUEDEN EXISTIR POSICIONES DE EQUILIBRIO AÚN ANTES DE LLEGAR AL PLENO EMPLEO. DE ESTA MANERA PONE EN EL CENTRO DEL DEBATE LA EXPLICACIÓN DE LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN, EMPLEO Y PRECIOS, EL ELEMENTO QUE SUSTITUIRÁ AL DISCURSO NEOCLÁSICO DE LOS ELEMENTOS O MECANISMOS DE AJUSTE SERÁ LA DEMANDA EFECTIVA.

LA TEORÍA GENERAL MARCARÁ UNA RUPTURA CON LA TEORÍA NEOCLÁSICA, AL RECONOCER QUE EL CAPITALISMO ES UN PROCESO CÍCLICO, SUJETO A AUGES Y CRISIS, EN EL QUE PREVALECE COMO CONDUCTA RACIONAL LA INCERTIDUMBRE Y DÓNDE LAS INSTITUCIONES Y RELACIONES FINANCIERAS JUEGAN UN PAPEL DETERMINANTE. ASIMISMO,

ESTA OBRA INTRODUCIRÁ NUEVOS INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS TALES --  
COMO LA FUNCIÓN CONSUMO Y LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ.

SIN EMBARGO, LOS ELEMENTOS DE CONTINUIDAD, COMO -  
EL PAPEL ASIGNADO A LA TEORÍA DE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL, LA  
ASEVERACIÓN DE QUE UNA VEZ ALCANZADO EL PLENO EMPLEO LA TEORÍA  
CONVENCIONAL OPERA CORRECTAMENTE, ASÍ COMO LAS INTERPRETACIO--  
NES DE VARIOS AUTORES "POSKEYNESIANOS", POSIBILITARÁN EL DESA--  
RROLLO DE LA SÍNTESIS NEOCLÁSICA.

ESTE DESARROLLO CONDUJO A LA CONSTRUCCIÓN Y SIS--  
TEMATIZACIÓN DE LOS MODELOS PREKEYNESIANOS Y POSKEYNESIANOS, -  
NEOCLÁSICOS Y DE SÍNTESIS NEOCLÁSICA, QUE EN PARTE UTILIZARE--  
MOS PARA EXPONER LAS CRÍTICAS HECHAS POR KEYNES AL MODELO QUE  
HEMOS DEFINIDO COMO NEOCLÁSICO.

EN EL INICIO DE LA TEORÍA GENERAL, KEYNES SEÑALA  
EL CARÁCTER GENERAL DE SU ARGUMENTO A EFECTO DE CONTRASTARLO -  
CON EL PLANTEAMIENTO NEOCLÁSICO, CONSIDERANDO ASÍ A ESTE ÚLTI--  
MO COMO UN CASO ESPECIAL QUE TIENE LUGAR SIEMPRE Y CUANDO SU--  
PUESTOS RESTRICTIVOS MUY FUERTES SE CUMPLAN.

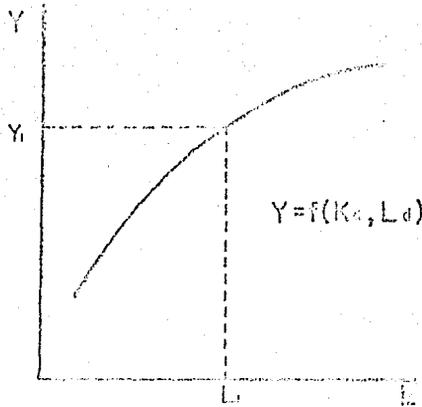
A LO LARGO DE LA OBRA SE DESTACAN AQUELLOS ELEMENTOS

QUE ENTORPECE EL AJUSTE AUTOMÁTICO DEL SISTEMA EN UN NIVEL DE PLENO EMPLEO; ESTAS FUERZAS TIENEN TALES CARACTERÍSTICAS QUE CONFORMAN UN MODELO ECONÓMICO QUE ÚNICAMENTE FUNCIONA BAJO SUPUESTOS MUY ESPECIALES. COMO EN LA REALIDAD ESTOS SUPUESTOS NO SIEMPRE SE CUMPLEN, EL MODELO KEYNESIANO ENFATIZA LA NECESIDAD DE LA INTERVENCIÓN GUBERNAMENTAL PARA ASEGURAR EL PLENO EMPLEO DE LOS RECURSOS.

DENTRO DE LA TEORÍA NEOCLÁSICA, EL NIVEL DE EQUILIBRIO DEL PRODUCTO ES UNA POSICIÓN DE PLENO EMPLEO, QUE SE ENCUENTRA DETERMINADA BÁSICAMENTE POR DOS FUNCIONES: LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN Y LA OFERTA DE TRABAJO. ASÍ,  $Y = F(KD, LD)$ , SIENDO KD EL CAPITAL DISPONIBLE Y LD LA OFERTA DE TRABAJO.

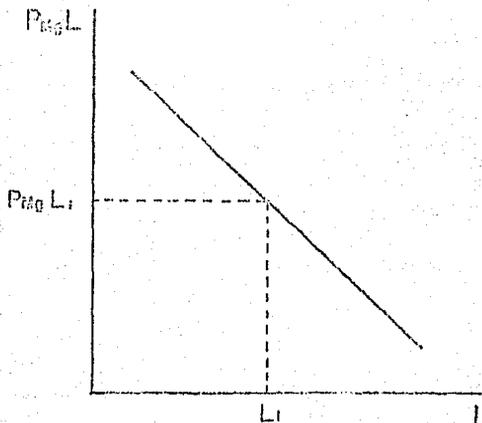
LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN RELACIONA EL NIVEL DE PRODUCTO Y EL NIVEL DE EMPLEO BAJO EL SUPUESTO DE QUE EL STOCK O ACERVO DE CAPITAL SE MANTIENE FIJO EN EL CORTO PLAZO. CON ELLO, EL ELEMENTO VARIABLE ES EL TRABAJO Y AL AUMENTAR SU PROPORCIÓN CON RESPECTO AL CAPITAL, GENERA RENDIMIENTOS DECRECIENTES, POR LO QUE GRÁFICAMENTE LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN PRESENTA LA FORMA SIGUIENTE: (3)

GRAFICA 1  
FUNCION DE PRODUCCION



LOS RENDIMIENTOS DECRECIENTES SIGNIFICAN QUE, POR CADA AUMENTO EN UNA UNIDAD DE EMPLEO, LA APORTACIÓN AL PRODUCTO POR UNIDAD DE TRABAJO IRÁ DISMINUYENDO, PUDIENDO INCLUSO LLEGAR A SER CERO O NEGATIVA.

GRAFICA 2.  
EMPLEO Y PRODUCTIVIDAD MARGINAL



BAJO CONDICIONES DE COMPETENCIA PERFECTA UNA EMPRESA QUE ACTÚE RACIONALMENTE VERÁ MAXIMIZADOS SUS BENEFICIOS EN EL PUNTO EN EL QUE SU COSTO MARGINAL IGUALE AL PRECIO DE SU PRODUCTO ( $\text{PRECIO} = \text{COSTO MARGINAL} = \text{INGRESO MARGINAL}$ ). DE LA MISMA FORMA RAZONARÁ EL TRABAJADOR: OFRECERÁ SU TRABAJO AL SALARIO REAL QUE LE COMPENSE LA DESUTILIDAD QUE LE CAUSA TRABAJAR CONTEMPLANDO LA RELACIÓN:  $\text{TRABAJO/OCIO/INGRESO}$ .

AL TRABAJADOR LE CAUSA DESUTILIDAD EL TRABAJAR -- ES UNA CARGA, DISMINUYE SU TIEMPO DE OCIO. POR ELLO, LA UTILIDAD QUE LE BRINDA EL SALARIO LE COMPENSA ESE PESO. AL EMPRESARIO LE CAUSA DESUTILIDAD PAGAR UN SALARIO, PUES SU INGRESO SE DISMINUYE Y SE INCREMENTAN SUS COSTOS. LA UTILIDAD DE EMPLEAR TRABAJO, REFLECTADA EN SU PRODUCTO, LE COMPENSA ESA CARGA; ADEMÁS, COMO LOS INCREMENTOS EN EL EMPLEO REDUCEN LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO, RAZÓN POR LA QUE LA FUNCIÓN DE LA GRÁFICA 2 TIENE PENDIENTE NEGATIVA, LOS INCREMENTOS MARGINALES DEL INGRESO SE EXTENDERÁN HASTA EL PUNTO EN EL QUE SE IGUALE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO, QUE ES IGUAL AL SALARIO REAL, CON LOS INCREMENTOS MARGINALES DEL INGRESO. (4)

SI EL TRABAJO ES CONSIDERADO COMO EL ÚNICO FACTOR VARIABLE, EL COSTO MARGINAL, ENTENDIDO COMO EL COSTO ADICIONAL POR UNIDAD DE INCREMENTO DEL PRODUCTO, QUEDARÁ DEFINIDO POR LA

RELACIÓN:  $W_N/PMGL$ , DONDE  $W_N$  ES EL SALARIO NOMINAL O MONETARIO (EL INCREMENTO EN EL COSTO) Y  $PMGL$ , ES LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO (LA ADICIÓN AL PRODUCTO).

SI SEGUIMOS LA CONDICIÓN DE MAXIMIZACIÓN,  $CMG = P$  (COSTO MARGINAL IGUAL AL PRECIO) TENEMOS:

$$\frac{W_N}{PMGL} = P; \text{ O ALTERNATIVAMENTE}$$

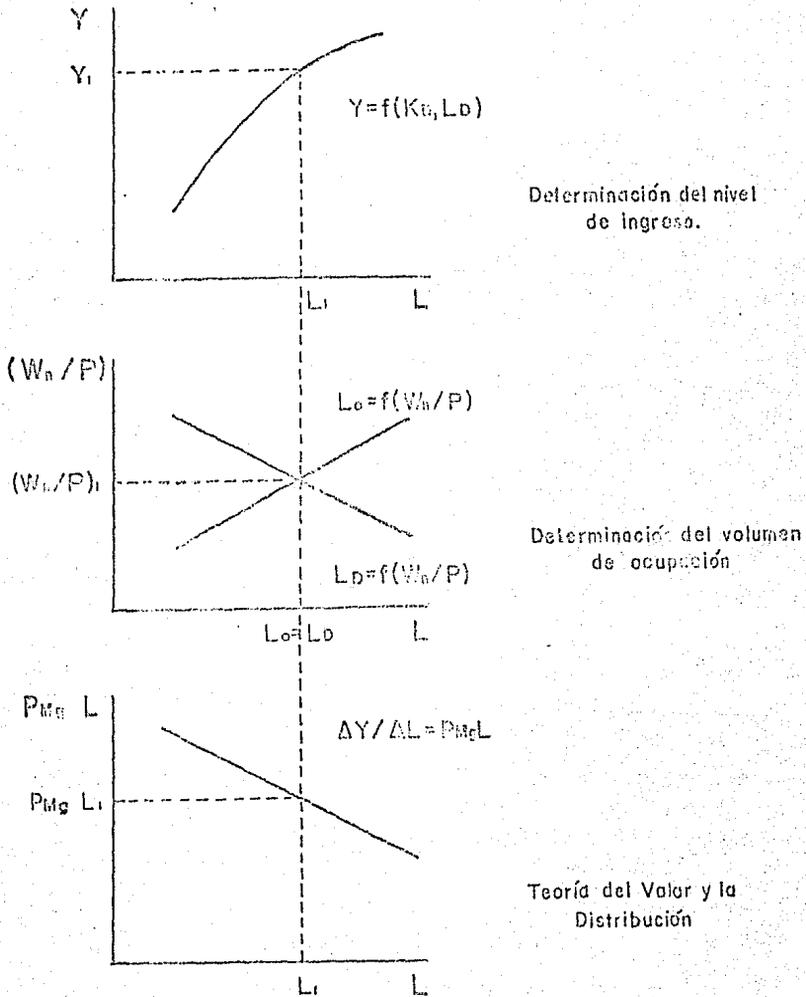
$$W_N = P \times PMGL; \text{ O}$$

$$\frac{W_N}{P} = PMGL = W_R \text{ (SALARIO REAL)}$$

EL NIVEL DE OCUPACIÓN CONSISTENTE CON LA MAXIMIZACIÓN DEL BENEFICIO ESTÁ DETERMINADO POR EL PUNTO EN EL QUE EL SALARIO REAL SE IGUALE A LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL FÍSICA DEL TRABAJO. ADEMÁS, COMO AL AUMENTAR LA OCUPACIÓN DISMINUYE SU RENDIMIENTO MARGINAL, LA DEMANDA DE TRABAJO SERÁ UNA FUNCIÓN DEL SALARIO REAL.

LA CURVA DE OFERTA DE TRABAJO TAMBIÉN DEPENDE DEL SALARIO REAL, PERO DE UNA MANERA DIRECTA. A MAYOR SALARIO REAL, MAYOR OFERTA DE TRABAJO Y VICEVERSA. POR OTRA PARTE, UN EXCESO DE OFERTA DE TRABAJO OBLIGARÁ A LOS QUE QUIERAN TRABAJAR, A ACEPTAR UN MENOR SALARIO REAL. ASÍ, LA OFERTA SE CONTRAERÁ AL REDUCIRSE EL SALARIO REAL, EN TANTO QUE CON ELLO LA DEMANDA AUMENTARÁ, AJUSTÁNDOSE FINALMENTE AMBAS CURVAS EN UN PUNTO DE EQUILIBRIO.

GRAFICA 3  
DETERMINACION DEL VOLUMEN DE OCUPACION



TODA LA ARGUMENTACIÓN ANTERIOR DE QUE EL SALARIO REAL DE EQUILIBRIO ES UN SALARIO DE PLENO EMPLEO, DADA UNA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, SE BASA EN EL SUPUESTO DE QUE, EN AUSENCIA DE INCERTIDUMBRE, EL SALARIO NOMINAL ES PERFECTAMENTE FLEXIBLE A LA BAJA. CON ELLO SE ASEGURA EL PLENO EMPLEO Y SE GARANTIZA QUE EL NIVEL DE PRODUCCIÓN SE AJUSTE AL NIVEL DE LA DEMANDA GLOBAL. ES TO SIGNIFICA QUE LA LLAMADA LEY DE SAY OPERA CORRECTAMENTE. (4')

### 1.2.1 LEY DE SAY

LA LEY DE SAY LLAMADA ASÍ EN RECUERDO DE SU CREADOR, EL ECONOMISTA FRANCÉS JEAN BAPTISTE SAY (1767-1832), ESTABLECE EN SU FORMA MÁS SIMPLE, QUE PRODUCTO COMPRA SU PROPIO PRODUCTO, O BIEN QUE LA OFERTA CREA SU PROPIA DEMANDA. MÁS CONCRETAMENTE, ESTABLECE QUE CUALQUIERA QUE SEA EL NIVEL DE PRODUCCIÓN, EL INGRESO CREADO EN EL CURSO DE ESA PRODUCCIÓN CONDUCTORÁ NECESARIAMENTE A UNA CANTIDAD IGUAL DE GASTO, LO QUE SERÁ SUFICIENTE PARA COMPRAR LOS BIENES Y SERVICIOS PRODUCIDOS; DE ESTA FORMA TENEMOS QUE: PRODUCCIÓN = INGRESO = GASTO. CADA INCREMENTO EN LA PRODUCCIÓN CREARÁ UN AUMENTO PROPORCIONAL DEL INGRESO DE LOS FACTORES PRODUCTIVOS, EL CUAL SE TRADUCIRÁ EN COMPRAS MAYORES QUE ASEGURARÁN LA VENTA TOTAL DE ESTA MAYOR PRODUCCIÓN. DEBIDO A ESTA IDEA, SAY NIEGA QUE EL PARO INVOLUNTARIO PUEDA DEBERSE A UNA DEFICIENCIA DE LA DEMANDA. ADICION-

NALMENTE, COMO NO HAY INCERTIDUMBRE, TAMPOCO HABRÁ RECURSOS DESOCUPADOS Y EL AHORRO SERÁ IGUAL A LA INVERSIÓN. ES BAJO ESTA ACEPTACIÓN QUE LOS ECONOMISTAS CLÁSICOS ACEPTABAN LA LEY DE SAY, TODO AHORRO SUPONÍA INVERSIÓN CONFORMANDO UNA IDENTIDAD. POSTERIORES DESARROLLOS NEOCLÁSICOS ADVIERTEN QUE ESTO PODÍA NO SER ASÍ E INTRODUCEN A LA TASA DE INTERÉS COMO EL MECANISMO QUE ASEGURARÍA LA IGUALDAD ENTRE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN.

KEYNES APUNTA QUE LA LEY DE SAY INFIERE QUE TODO COSTO DE PRODUCCIÓN SE GASTA POR COMPLETO. CITANDO A JOHN STUART MILL Y ALFRED MARSHALL EXPONE: "LOS MEDIOS DE PAGO DE LOS BIENES SON SENCILLAMENTE OTROS BIENES. LOS MEDIOS DE QUE DISPONE CADA PERSONA PARA PAGAR LA PRODUCCIÓN DE OTROS, CONSISTEN EN LOS BIENES QUE POSEE. TODOS LOS VENDEDORES SON, INEVITABLEMENTE, Y POR EL SENTIDO MISMO DE LA PALABRA, COMPRADORES. SI PUDIÉRAMOS DUPLICAR REPETITIVAMENTE LAS FUERZAS PRODUCTORAS DE UN PAÍS, DUPLICARÍAMOS POR EL MISMO ACTO LA OFERTA DE BIENES EN TODOS LOS MERCADOS; PERO AL MISMO TIEMPO TAMBIÉN DUPLICARÍAMOS EL PODER ADQUISITIVO. TODOS EJERCERÍAN UNA OFERTA Y UNA DEMANDA DOBLES; TODOS PODRÍAN COMPRAR EL DOBLE, PORQUE TENDRÍAN DOS VECES MÁS QUE OFRECER A CAMBIO. (JSM)... EL INGRESO TOTAL DE UNA PERSONA SE GASTA EN LA COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS. CIERTO QUE GENERALMENTE SE DICE QUE UN HOMBRE GASTA PARTE DE SU INGRESO Y AHORRA LA OTRA; PERO ES UN AXIOMA ECONÓMICO

MUY CONOCIDO QUE EL HOMBRE COMPRA TRABAJO Y BIENES CON AQUELLA PARTE DE SU INGRESO QUE AHORRA, DEL MISMO MODO QUE LO HACE CON LA QUE GASTA. SE DICE QUE GASTA CUANDO PROCURA OBTENER SATISFACCIÓN PRESENTE DE LOS BIENES Y SERVICIOS QUE COMPRA, Y QUE AHORRA CUANDO EL TRABAJO Y LOS BIENES QUE COMPRA LOS DEDICA A LA PRODUCCIÓN DE RIQUEZA DE LA CUAL ESPERA DERIVAR MEDIOS DE SATISFACCIÓN EN EL FUTURO". (AH) (5)

LO QUE SE QUIERE DECIR AQUÍ ES QUE LA FRACCIÓN -- DEL INGRESO QUE NO SE GASTA INMEDIATAMENTE EN LA OBTENCIÓN DE SATISFACTORES, SE CONSTITUYE EN UN AHORRO QUE SE TENDRÁ QUE INCORPORAR A LA CORRIENTE DE GASTO CUANDO SE DEDIQUE A INCREMENTAR LA PROVISIÓN DE LA RIQUEZA ADOPTANDO LA FORMA DE CAPITAL; ASÍ, EL AHORRO DETERMINA Y SE CONVIERTE EN INVERSIÓN. LA LEY DE SAY SE CONVIERTE EN UNA IDENTIDAD EN LA QUE LA OFERTA TOTAL (PRODUCTO) DEBE SER FORZOSAMENTE IGUAL A LA DEMANDA AGREGADA (GASTO); POR CADA UNIDAD DE PRODUCTO DEBE HABER UNA UNIDAD -- EQUIVALENTE DE GASTO.

IGUALMENTE, TODO INCREMENTO EN EL PRODUCTO DEBERÁ SER SEGUIDO POR UN AUMENTO EQUIVALENTE DE INGRESO, INGRESO -- QUE NECESARIAMENTE FLUIRÁ EN SU TOTALIDAD AL GASTO.

Así , ESTA FORMULACIÓN CONSIDERA UNA

PARTICIPACIÓN NEUTRAL DEL DINERO DENTRO DEL SISTEMA ECONÓMICO. LAS CONSIDERACIONES NEOCLÁSICAS SOBRE EL PAPEL QUE ÉSTE CUMPLE NO VAN MÁS ALLA DE OTORGARLE UN PAPEL NEUTRAL Y ASCÉPTICO EN LA INTERMEDIACIÓN E INTERCAMBIO DE PRODUCTOS. EN UNA SOCIEDAD SIN DINERO, DE TRUEQUE, SE SUPONE QUE LA LEY DE SAY OPERA CORRECTAMENTE; EN UNA ECONOMÍA DINERARIA, EN LA QUE EL DINERO ACTÚE SOLAMENTE COMO DINERO NEUTRO, TAMBIÉN LA LEY DE SAY SE CUMPLIRÁ. (6) PERO SI CONSIDERAMOS QUE NORMALMENTE EXISTE ALGUNA RAZÓN PARA RETENER EL DINERO EN FORMA LÍQUIDA (BILLETES Y MONEDAS POR EJEMPLO), DIFERENTE A LA QUE NOS DICTARÍA LA PREVISIÓN PARA TRANSACCIONES EN UN MARCO DE CERTIDUMBRE, EL ENTRELAZAMIENTO ENTRE EL INGRESO Y EL GASTO PUEDE ROMPERSE.

DE ESTA MANERA, CUANDO SE LE RECONOCE AL DINERO LA FUNCIÓN DE SER RESERVA O RESGUARDO DE VALOR POR LA PRESENCIA DE INCERTIDUMBRE, LA LEY DE SAY RESULTA INOPERANTE. EL RAZONAMIENTO DE SAY AFIRMABA QUE AL NO HABER POSIBILIDAD DE RUPTURA ENTRE EL INGRESO Y EL GASTO, UNA DEFICIENCIA EN LA DEMANDA RESULTARÍA IMPOSIBLE. ESTE PLANTEAMIENTO SE ENCUENTRA ESTRECHAMENTE LIGADO AL SUPUESTO AJUSTE AUTOMÁTICO DE LA ECONOMÍA Y LOS MERCADOS, PUES ELLO IMPLICA QUE NO HAY RAZÓN PARA QUE EXISTA INCERTIDUMBRE AL COMPORTARSE RACIONALMENTE TODOS LOS AGENTES ECONÓMICOS. AL ROMPER ESTE SUPUESTO Y RECONOCER LA INESTABILIDAD DEL SISTEMA, SE HACE NECESARIO PARA KEYNES EL INCORPORAR LA FUNCIÓN

DEL DINERO COMO RESERVA DE VALOR, PUES ELLO POSIBILITA QUE LOS AGENTES ECONÓMICOS SE PREVENGAN DE LOS ACONTECIMIENTOS FUTUROS, NADA PREVISIBLES EN UN MUNDO PLAGADO DE INCERTIDUMBRES, MANTENIENDO SU RIQUEZA EN FORMA LÍQUIDA. LA LÓGICA DEL AJUSTE AUTOMÁTICO DEL MERCADO VA A SER DESPLAZADA POR LA LÓGICA DE LA DEMANDA EFECTIVA, LO QUE VENDRÁ A ENRIQUECER EL ESTUDIO AGREGADO DE LA ECONOMÍA.

LO ANTERIOR NOS REMITE A LA REVISIÓN DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO, QUE ES LA VERSIÓN MONETARIA SOBRE LA QUE SE BASA LA TEORÍA NEOCLÁSICA PARA DETERMINAR EL NIVEL DE PRECIOS.

### 1.2.2 LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO

EN SU ACEPTACIÓN MÁS SIMPLE ESTA TEORÍA AFIRMA QUE EL NIVEL DE PRECIOS DEPENDE DE LA CANTIDAD DE DINERO PUESTA EN CIRCULACIÓN POR LAS AUTORIDADES MONETARIAS: EL NIVEL DE PRECIOS SE CONVIERTE EN UNA FUNCIÓN DE LA OFERTA MONETARIA, O LO QUE ES LO MISMO, DE LA OFERTA DE DINERO. SE CONCLUYE, IGUALMENTE, QUE LOS CAMBIOS EN LA OFERTA DE DINERO SON EstrictAMENTE SEGUIDOS POR CAMBIOS DIRECTAMENTE PROPORCIONALES EN EL NIVEL DE PRECIOS. ESTA TEORÍA CUANTITATIVA DE LA MONEDA SE ENCUENTRA EXPRESADA BAJO LAS SIGUIENTES FORMAS:

1.  $M V = P Q$
2.  $M V = P T$
3.  $M V = P Y$
4.  $M = K P Y$

LA PRIMERA RELACIÓN ES UNA IDENTIDAD, ( $MVEPO$ ), Y NOS INDICA QUE, CONSIDERANDO UN PERÍODO DE TIEMPO DADO, POR -- EJEMPLO UN AÑO, LA OFERTA DE DINERO ( $M$ ), MULTIPLICADA POR EL -- NUMERO DE VECES PROMEDIO EN QUE CADA UNIDAD DE DINERO SE GASTA ( $V$ , VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO) EN COMPRAS DE BIENES Y SERVICIOS FINALES, SERÁ FORZOSAMENTE IGUAL AL PRODUCTO DEL -- CONJUNTO DE ESOS BIENES Y SERVICIOS FINALES VENDIDOS ( $Q$ ), MULTIPLICADO POR EL NIVEL DE PRECIOS PROMEDIO DE TALES BIENES Y -- SERVICIOS ( $P$ ). " SI  $Q$  ES EL VOLUMEN FÍSICO DE BIENES Y SERVICIOS REPRESENTADO POR EL PRODUCTO NACIONAL BRUTO,  $PNB$ , DE UN PERÍODO, ENTONCES  $P$  ES EL NIVEL DE PRECIOS DE ESTOS BIENES Y  $V$  ES EL NÚMERO DE VECES QUE SE -- UTILIZA LA OFERTA MONETARIA EN LA COMPRA DE BIENES CON UN VALOR DE  $PQ$ , PODAMOS AMPLIAR LA IDENTIDAD FAMILIAR DEL  $PNB$  (PRESCINDIENDO DE LAS EXPORTACIONES NETAS),  $PNBEC+I+G$ , PONIÉNDOLA EN LA FORMA:  $MV=PNBEC+I+G=PO$ ". (7) EN ESTA IGUALDAD Y SÓLO QUE SE INDICARA OTRA COSA  $C$ = CONSUMO,  $I$ = INVERSIÓN, Y  $G$ = GASTO DEL GOBIERNO.

LA SEGUNDA RELACIÓN ES LA IGUALDAD  $MV=PT$ , QUE -- IGUALMENTE SE INTERPRETA COMO LA OFERTA DE DINERO ( $M$ ), MULTI--

PLICADA POR SU VELOCIDAD PROMEDIO DE CIRCULACIÓN ( $V$ ), REPRESENTANDO DE ESTA FORMA AL GASTO MONETARIO DURANTE UN CIERTO PERÍODO DE TIEMPO, QUE ES IGUAL AL VOLUMEN DE TRANSACCIONES ( $T$ ), -- MULTIPLICADO POR EL PRECIO PROMEDIO DE CADA TRANSACCIÓN ( $P$ ), -- EL RESULTADO DE ESTE PRODUCTO NO ES OTRA COSA MAS QUE EL VALOR MONETARIO DE LAS TRANSACCIONES REALIZADAS EN EL MISMO PERÍODO DE TIEMPO. ES UNA SIMPLE IGUALDAD QUE SE ESTABLECE ENTRE LA -- TOTALIDAD DEL DINERO GASTADO Y EL VALOR TOTAL DE LOS BIENES Y SERVICIOS COMPRADOS DURANTE EL PERÍODO CONSIDERADO,

LA TERCERA RELACIÓN ES OTRA IGUALDAD,  $MV=PY$ , ES MUY SIMILAR A LA ANTERIOR, SOLAMENTE QUE EXCEPTÚA LAS TRANSACCIONES DE LOS ACTIVOS YA EXISTENTES, HACIENDO REFERENCIA EXCLUSIVAMENTE AL VOLUMEN DEL PRODUCTO CORRIENTE LIBERADO O GENERADO EN EL MISMO PERÍODO. PARA ESTA DEFINICIÓN,  $P$  REPRESENTA EL NIVEL DE PRECIOS DEL PRODUCTO CORRIENTE, Y  $PY$  ES SOLAMENTE EL INGRESO NACIONAL (NETO), MEDIDO EN PRECIOS CORRIENTES, Y, FINALMENTE,  $V$  ES LA VELOCIDAD INGRESO DEL DINERO.

LAS TRES EXPRESIONES REFERIDAS, SON CONSIDERADAS COMO IDENTIDADES CONTABLES QUE SE UTILIZAN PARA EXPRESAR CONVENIENTEMENTE UN MARCO DE ANÁLISIS DE LAS VARIABLES MONETARIAS; PERO SI SE ASUMEN CIERTAS RESTRICCIONES SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES  $V$ ,  $Q$ ,  $T$ , O  $Y$ , SE AFIRMA QUE ENTONCES AD -- QUIEREN CARACTERÍSTICAS DE TEORÍA.

LOS SUPUESTOS A INCORPORAR SON:

- LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO ( $V$ ), SE ENCUENTRA DETERMINADA POR UN CONJUNTO DE RELACIONES INSTITUCIONALES ESTABLES, QUE CAMBIAN SOLO GRADUALMENTE, YA QUE INVOLUCRAN AL SISTEMA DE PAGOS DE LA COMUNIDAD, ASI COMO AL HÁBITO DE COMPRAR Y VENDER ARRAIGADO EN LA MISMA; DE ESTA MANERA A CORTO PLAZO,  $V$  PRESENTA UN COMPORTAMIENTO ESTABLE.

- EL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN, YA SEA CONSIDERADO COMO  $Q$ ,  $I$ , O  $Y$ , SE ENCUENTRA DETERMINADO POR UNA RELACIÓN TECNOLÓGICA, LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, (LA CUAL INCORPORA EN BASE A LA FLEXIBILIDAD SALARIAL LA OCUPACIÓN PLENA), CON UN MONTO FIJO DE CAPITAL Y CON LAS TÉCNICAS DE PRODUCCIÓN DADAS. PARA QUE ESTE VOLUMEN DE PRODUCCIÓN AUMENTARA, SERÍA NECESARIO QUE LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN SE MODIFICARA AL DESARROLLARSE AVANCES TECNOLÓGICOS. ASÍ, AUMENTANDO EL 'STOCK' DE CAPITAL, CON LA CANTIDAD DE TRABAJO CONSTANTE, SE LOGRARÍA UN AUMENTO DEL PRODUCTO GLOBAL. OTRA POSIBILIDAD SERÍA LA DE QUE CON LA ORIGINAL FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, LA CURVA DE OFERTA DE TRABAJO SE DESPLAZARA A LA DERECHA, PERO ESTO TIENE QUE VER CON EL CRECIMIENTO A LARGO PLAZO DE LA POBLACIÓN. COMO SE PUEDE APRECIAR, AMBAS POSIBILIDADES REQUIEREN DE QUE TRANSCURRA UN PERIODO DE TIEMPO MAYOR QUE EL CONSIDERADO PARA EL CORTO PLAZO, POR LO TANTO,  $Q$ ,  $I$ , O  $Y$ , SE CONSIDERARÁN, AL IGUAL QUE  $V$ , CONSTANTES EN EL CORTO PLAZO.

- LA OFERTA DE DINERO  $\bar{M}$ , ES CONSIDERADA COMO UNA VARIABLE EXÓGENA, REGULADA POR EL ARBITRIO DE LA AUTORIDAD MONETARIA. DE ESTE MODO, LA ÚNICA Y EXCLUSIVA VARIABLE DEPENDIENTE QUE JUEGA UN PAPEL PASIVO EN LA ECUACIÓN ES  $P$ , POR LO QUE ÉSTA SERÁ LA INCÓGNITA A RESOLVER DENTRO DEL SISTEMA.

EL NIVEL DE PRECIOS  $P$ , DEPENDERÁ DE MANERA DIRECTA DE LA OFERTA MONETARIA, SI ÉSTA AUMENTA, LOS PRECIOS LO HARÁN TAMBIÉN; SI  $\bar{M}$  EN LUGAR DE AUMENTAR DISMINUYE, LOS PRECIOS SE REDUCIRÁN TAMBIÉN.

$$\begin{aligned} \uparrow \bar{M} \times \bar{V} &= \uparrow P \times \bar{Y} \\ \downarrow \bar{M} \times \bar{V} &= \downarrow P \times \bar{Y} \end{aligned}$$

LA CUARTA Y ÚLTIMA RELACIÓN, EN ESTE CASO LA IGUALDAD  $M=KY$ , ES OTRO DESARROLLO BASTANTE SIMILAR DE LA TEORÍA CUANTITATIVA. SE LE CONOCE COMO LA VERSIÓN DE SALDOS REALES O SALDOS LÍQUIDOS Y NO SE LE CONSIDERA COMO UNA SIMPLE IGUALDAD, SINO QUE SE LE RECONOCE COMO LA CONDICIÓN DE EQUILIBRIO DEL MERCADO DE DINERO. AQUÍ, EL NIVEL DE PRECIOS ASEGURARÁ QUE LA DEMANDA DE DINERO SE IGUALE A LA OFERTA FIJA DE DINERO. LA DEMANDA ES UNA FRACCIÓN  $K$  DEL VALOR DEL INGRESO NACIONAL Y COMO SE SUPONE QUE TANTO  $K$  COMO  $\bar{Y}$  SON FIJOS,  $P$  SE MOVERÁ SIGUIENDO LOS CAMBIOS EN  $\bar{M}$ . AHORA  $K$  ES CONSTANTE PUES SE -

LE CONSIDERA COMO EL RECÍPROCO DE  $V$ . DE ESTE MODO:

$$M V = P Y ;$$

$$M = \frac{P \cdot Y}{V} ; \text{ SI } K = \frac{1}{V} \text{ ENTONCES}$$

$$M = K \cdot P \cdot Y$$

ASÍ, EN LA LÍNEA DE ESTE ENFOQUE SE PUEDE COMPROBAR QUE LOS CAMBIOS EN  $M$ , PROVOCAN CAMBIOS PROPORCIONALES EN  $P$ . PODEMOS DECIR QUE "HAY UN EQUILIBRIO INICIAL EN EL SECTOR MONETARIO DONDE LA DEMANDA POR DINERO  $KPY$ , ES IGUAL A LA OFERTA DE DINERO EXISTENTE. PERO SI EL EQUILIBRIO ES ALTERADO POR UNA DUPLICACIÓN DE LA OFERTA MONETARIA, LA COMUNIDAD ENTONCES SE ENCONTRARÁ EN POSESIÓN DE UN EXCESO DE DINERO, HUY POR ENCIMA DE SUS NECESIDADES O DESEOS AL NIVEL PRESENTE DE TRANSACCIONES; ASÍ, INTENTARÁ REESTABLECER EL EQUILIBRIO GASTANDO MÁS DINERO EN LA COMPRA DE BIENES Y SERVICIOS. EN OTRAS PALABRAS, HALRÁ UN EXCESO DE OFERTA DE MEDIOS DE PAJO, Y COMO EL DINERO POR SÍ MISMO NO INTERESA RETENERLO, (NO CONSERVA VALOR), SE ASERÁ QUE LA COMUNIDAD NO DESEARÁ MANTENER SU RIQUEZA BAJO ESTA FORMA. SEGURAMENTE EL GASTO ADICIONAL, PROVENIENTE DE ESE EXCESO DE OFERTA DE DINERO, NO CONDUCCIÓN A UNA REDUCCIÓN DE LA CANTIDAD NOMINAL DE DINERO EN CIRCULACIÓN, PERO CON  $Y$  FIJO A NIVEL DE PLENO EMPLEO, Y MANTENIENDO CONSTANTE  $K$ , SE PROVOCARÁ UN AUMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS CON LO QUE LA COMUNIDAD SERÁ CAPAZ DE DETERMINAR EL VALOR REAL DE LA OFERTA MONETARIA QUE ES

OBLIGADA A RETENER, ASÍ CUANDO  $M$  SE DUPLICA, CON  $K$  E  $Y$  CONSTANTES, EL EQUILIBRIO, EN EL SENTIDO DE QUE EL STOCK DE DINERO EXISTENTE ESTÁ DADO -- SOLAMENTE SERÁ REESTABLECIDO CUANDO LOS PRECIOS SE DUPLIQUEN TAMBIÉN, DUPLICANDO LA DEMANDA DE DINERO. CON EL RESULTADO DE QUE EL VALOR REAL DE LA OFERTA MONETARIA REGRESARÁ A SU VALOR PREVIO:  $\frac{M}{P} = \frac{2M}{2P}$  ". (8)

ESTA ÚLTIMA VERSIÓN ENFATIZA LA NEUTRALIDAD DEL DINERO, PUES CUALQUIER INCREMENTO EN LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN SOLAMENTE CONDUZIRÁ A UN INCREMENTO PROPORCIONAL EN LOS PRECIOS, SUFICIENTE PARA RESTAURAR EL EQUILIBRIO GENERAL. ASÍ, LA OFERTA DE DINERO NO EJERCERÁ INFLUENCIA ALGUNA -- SOBRE LAS VARIABLES REALES, LIMITÁNDOSE POR LO TANTO EXCLUSIVAMENTE A LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE PRECIOS.

EL PROPIO KEYNES EN EL TRATADO SOBRE LA MONEDA, -- APUNTA QUE CUANDO EL NIVEL DE PRODUCTO ESTÁ DADO, CON LA VELOCIDAD DEL DINERO ESTABLE, CON LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN -- PLENAMENTE OCUPADOS, ES DECIR, EN UNA SITUACIÓN DE EQUILIBRIO GENERAL, "--CUANDO EL PÚBLICO NO ES ALCISTA NI BAJISTA Y MANTIENE EN FORMA DE DEPÓSITOS DE AHORRO NI MÁS NI MENOS QUE LA PROPORCIÓN 'NOMINAL' DE SU RIQUEZA TOTAL, Y CUANDO EL VOLUMEN DEL AHORRO ES IGUAL AL COSTO Y AL -- VALOR DE LAS NUEVAS INVERSIONES-- HAY UNA RELACIÓN ÚNICA ENTRE LA CANTIDAD DE DINERO Y LOS NIVELES DE PRECIOS DE LOS BIENES DE CONSUMO Y DE LA PRO-- DUCCIÓN TOTAL EN SU CONJUNTO, DE TAL CARÁCTER QUE SI LA CANTIDAD DE DINERO FUERA DOBLADA, LOS NIVELES DE PRECIOS SE DOBLARÍAN TAMBIÉN". (9)

LO QUE ES FUNDAMENTAL PARA QUE EL AJUSTE SE REALICE ES LA SUPOSICIÓN DE QUE EL DINERO SOLAMENTE DEBE SERVIR COMO MEDIO DE PAGO Y MEDIO DE CAMBIO, DESCONTANDO LA FUNCIÓN DE RESERVA DE VALOR, LA CUAL ES INNECESARIA BAJO EL SUPUESTO DE TOTAL CERTIDUMBRE EN UNA SITUACIÓN DE EQUILIBRIO GENERAL; DE ESTE MODO, LA GENTE ÚNICAMENTE RETENDRÁ UN SALDO EFECTIVO O DE CAJA PARA CUBRIR - SUS NECESIDADES INMEDIATAS Y SUS TRANSACCIONES COTIDIANAS.

### 1.2.3 EL EQUILIBRIO GENERAL. (10)

ACORDE CON LA LEY DE SAY, ESTE SISTEMA SUPONE QUE EL DINERO SOLAMENTE ES REQUERIDO POR SU CAPACIDAD DE FACILITAR EL INTERCAMBIO. LA OFERTA DE DINERO CUMPLE CON NORMALIDAD SUS FUNCIONES, PUES NO HAY RAZÓN PARA QUE EXISTAN RESERVAS OCIOSAS DE DINERO; ÉSTE NO ES CONSIDERADO COMO UN ELEMENTO QUE PERMITA CONSERVAR LA RIQUEZA. EL DINERO ES DEMANDADO Y RETENIDO COMO UN "SALDO DE CAJA" PARA HACER FRENTE A LAS OBLIGACIONES ORDINARIAS, A COMPROMISOS FUTUROS Y A POSIBLES VARIACIONES DE LOS PRECIOS - MONETARIOS DE LOS BIENES Y SERVICIOS.

EL EMPLEO DEL DINERO ES AFRONTAR EL GASTO, EL CUAL PUEDE SER EN BIENES DE CONSUMO O BIENES DE INVERSIÓN. COMO LOS RECURSOS REALES DE QUE SE DISPONE, O SEA EL INGRESO REAL, PUEDEN SER - DIVIDIDOS EN BIENES DE CONSUMO O BIENES DE INVERSIÓN, TENEMOS QUE LOS RECURSOS NO CANALIZADOS AL CONSUMO GENERAN EL AHORRO QUE, A - SU VEZ, SE CANALIZARÁ EN SU TOTALIDAD A LA INVERSIÓN, DE MODO QUE EL DINERO SIEMPRE SE ENCUENTRA CUMPLIENDO SU FUNCIÓN DE MEDIO DE CAMBIO, TANTO EN LAS TRANSACCIONES CON BIENES DE CONSUMO, COMO EN LAS TRANSACCIONES CON ACTIVOS DE CAPITAL.

LA FUENTE DEL DINERO ES UN ORGANISMO EXÓGENO AL MODELO, COMO LO PUEDE SER EL BANCO CENTRAL; ASÍ LAS AUTORIDADES MONETARIAS, A TRAVÉS DE LAS VARIACIONES EN LA OFERTA MONETARIA, PODRÁN INDUCIR CAMBIOS EN EL GASTO, CON LO CUAL REGULARÁN DE

MANERA RELATIVAMENTE FÁCIL LA DEMANDA GLOBAL.

LA IMPORTANCIA DE LA NEUTRALIDAD DEL DINERO PARA EL EQUILIBRIO DEL SISTEMA, ES RESALTADA EN LOS EJEMPLOS SIGUIENTES. (VER GRÁFICA 4)

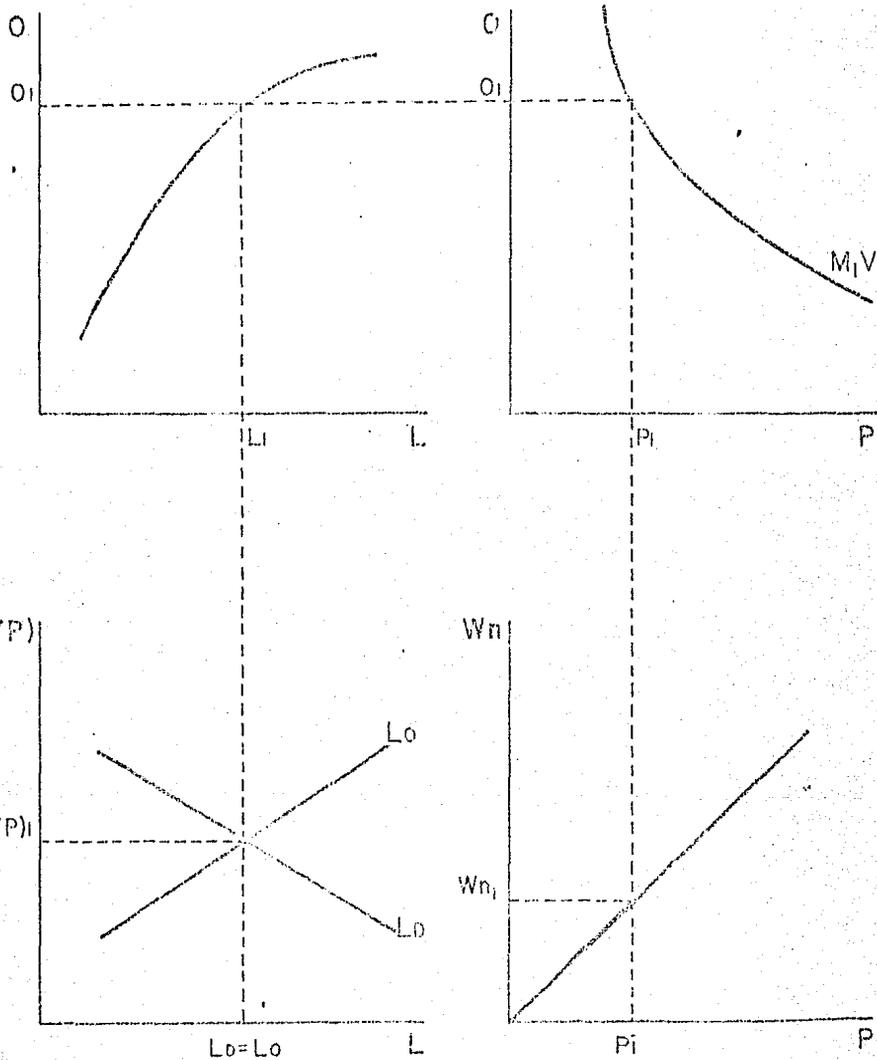
INICIAMOS CON UNA POSICIÓN DE EQUILIBRIO DONDE LA OFERTA DE DINERO ( $M$ ), MULTIPLICADA POR LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL MISMO ( $V$ ), QUE A SU VEZ TIENE UN COMPORTAMIENTO ESTABLE, ES IGUAL AL PRODUCTO GENERADO ( $O$ ), AL NIVEL DE PRECIOS VIGENTE ( $P$ ). EL MERCADO DE TRABAJO SE ENCUENTRA EN EQUILIBRIO, O SEA EN PLENO EMPLEO PUES OFERTA Y DEMANDA DE TRABAJO SON IGUALES ( $L_o = L_d$ ), AL NIVEL DE SALARIO REAL  $(W_n/P)_1$ , ESTO DETERMINA DADA LA FUNCIÓN PRODUCCIÓN, UN NIVEL DE PRODUCTO  $O_1$ , QUE SE CORRESPONDE CON UN NIVEL DE PRECIOS DE EQUILIBRIO  $P_1$ , QUE SE ENCUENTRA DETERMINADO POR LA OFERTA DE DINERO PONDERADA POR SU VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN  $(M_1 V)$ . (GRÁFICA 4).

EL SALARIO REAL DE EQUILIBRIO  $(W_n/P)_1$  Y LA IGUALDAD  $M_1 V = P_1 O_1$ , ESTABLECEN IGUALMENTE LA RELACIÓN ENTRE EL SALARIO NOMINAL Y EL NIVEL DE PRECIOS.

CONSIDERANDO COMO CONSTANTES EL PRODUCTO  $O_1$ , EL TRABAJO EMPLEADO  $L_1$ , Y LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO

GRÁFICA 4

EL EQUILIBRIO GENERAL Y EL PAPEL  
DEL DINERO

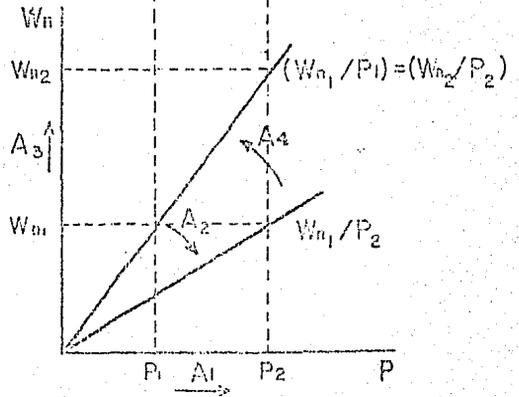
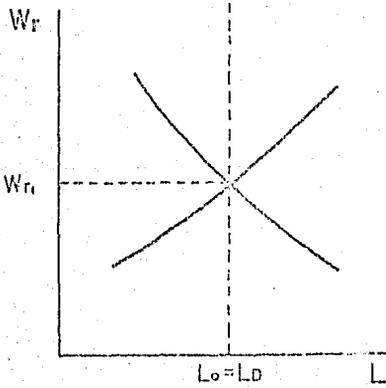
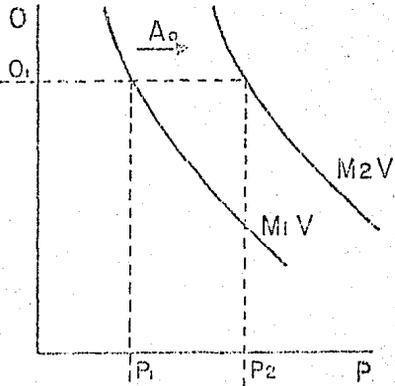
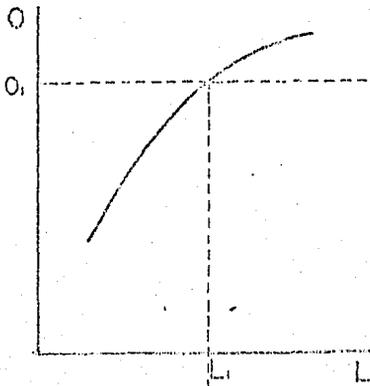


$PO = MV$

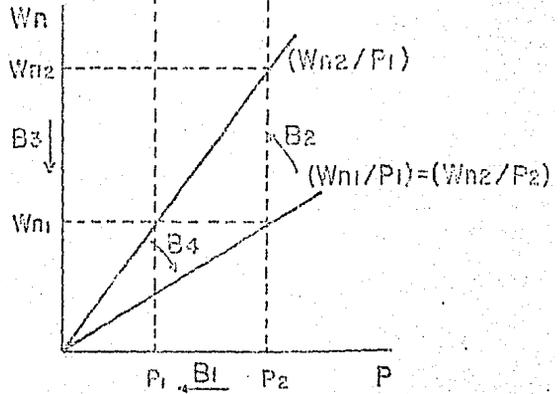
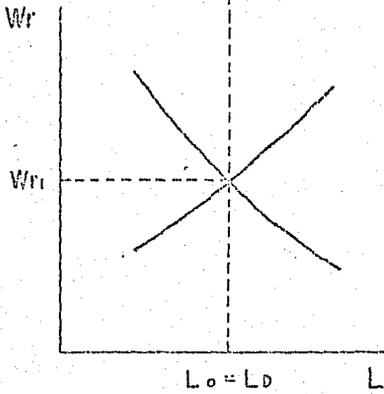
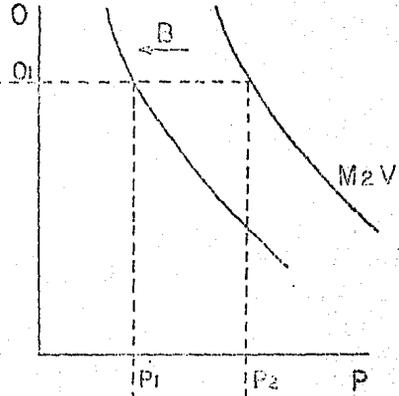
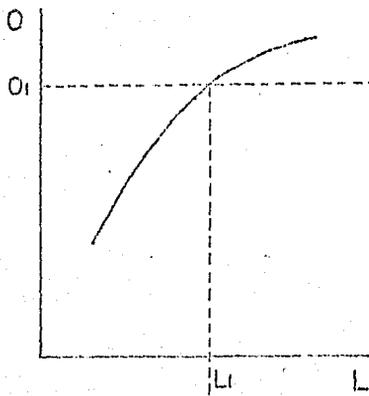
V, APRECIAMOS (GRÁFICA 5A), CÓMO UN INCREMENTO EN LA OFERTA DE DINERO DE  $M_1$  A  $M_2$  PROVOCARÁ UN CAMBIO PROPORCIONAL EN EL NIVEL DE PRECIOS DEL PRODUCTO ( DE  $O_1 P_1$  A  $O_1 P_2$ ). A SU VEZ, EL SALARIO REAL, QUE DEPENDE DE LA RELACIÓN ENTRE EL SALARIO NOMINAL  $(WN)_1$  Y EL NIVEL DE PRECIOS P, AL AUMENTAR ÉSTE ÚLTIMO DE  $P_1$  A  $P_2$  DEBERÁ DISMINUIR A  $WN_1/P_2$ , DETERMINÁNDOSE ASÍ UN NUEVO SALARIO REAL DE  $(WN_1/P_2)$  INFERIOR AL INICIAL. EL ABARATAMIENTO -- DEL FACTOR TRABAJO HARÁ AUMENTAR LA COMPETENCIA POR ADQUIRIRLO, ESTO PRESIONARÁ SOBRE LOS SALARIOS NOMINALES QUE, AL AUMENTAR DE  $WN_1$  A  $WN_2$ , HARÁN QUE EL SALARIO REAL RECUPERE SU ANTERIOR NIVEL DE  $(WN_1/P_1)$ , PERO CON OTRO SALARIO NOMINAL Y DISTINTO NIVEL DE PRECIOS. (MOVIMIENTO A EN LA GRÁFICA)

POR EL CONTRARIO, SI PARTIÉRAMOS DE UNA POSICIÓN DE EQUILIBRIO DE  $M_2V$  Y DISMINUYÉRAMOS LA OFERTA DE DINERO DE  $M_2$  A  $M_1$  (GRÁFICA 5B), LOS PRECIOS TENDRÍAN QUE DISMINUIR DE  $P_2$  A  $P_1$ , EL SALARIO REAL AUMENTARÍA A  $(WN_2/P_1)$ , Y AL NO CONVENIR LO ANTERIOR A LAS EMPRESAS, SE DESPLAZARÍA MANO DE OBRA Y SE PROVOCARÍA PARO Y DESEMPLEO. PARA EVITARLO LOS TRABAJADORES -- TIENEN QUE ACEPTAR REDUCCIONES EN SU SALARIO NOMINAL DE  $WN_2$  A  $WN_1$ , HASTA RESTAURAR EL SALARIO REAL DE EQUILIBRIO DE PLENO EMPLEO ORIGINAL, YA QUE A CADA NIVEL DE PRECIOS SÓLO UN SALARIO NOMINAL DARÁ LUGAR AL SALARIO REAL DE PLENO EMPLEO. (MOVIMIENTO B EN LA GRÁFICA).

GRAFICA 5A



GRAFICA 5B



¿ QUÉ ES LO SE DESPRENDE DE ESTÉ SENCILLO ESQUEMA DE EQUILIBRIO GENERAL NEOCLÁSICO?

- PRIMERO, EL NIVEL DE PRODUCCIÓN SE ENCUENTRA DETERMINADO POR CONDICIONES TÉCNICAS (EL ESTADO DE LAS ARTES), EXPRESADAS EN LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO Y LA CANTIDAD DE TRABAJO EMPLEADA.

- SEGUNDO, LA OFERTA DE DINERO ÚNICAMENTE ESTABLECE EL NIVEL DE PRECIOS DE LA PRODUCCIÓN Y POR LO TANTO NO AFECTA A LAS VARIABLES REALES.

- TERCERO, POR LO ANTERIOR, LAS VARIACIONES EN LA OFERTA MONETARIA NO TIENEN POR QUÉ AFECTAR EL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN.

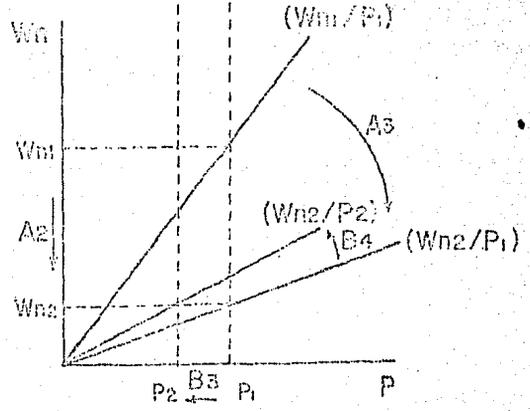
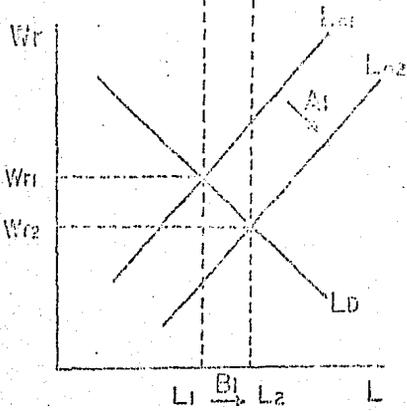
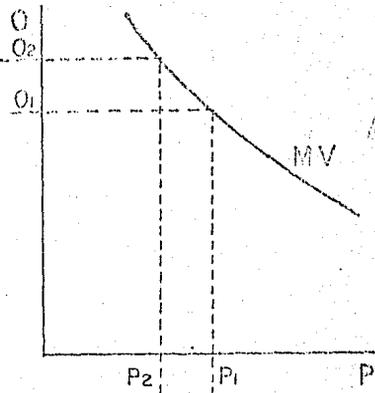
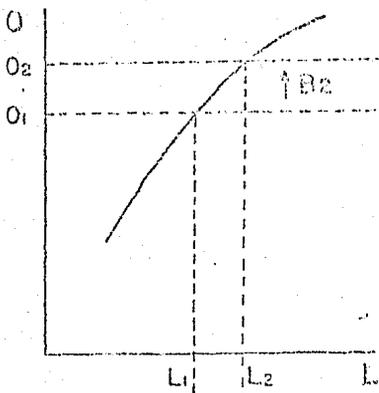
- CUARTO, UN MOVIMIENTO DE LA OFERTA DE DINERO QUE FUERA ACOMPAÑADO DE UN CAMBIO EN LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL MISMO, AFECTARÍA LA RELACIÓN PROPORCIONAL DE LA OFERTA DINERARIA CON LOS PRECIOS, PERO NADA MÁS; ESTO ES, NO TENDRÍA POR QUÉ AFECTAR EL NIVEL DE PRODUCTO Y EMPLEO. SE PRESENTA ENTONCES LA DICOTOMÍA ENTRE UN MERCADO DE FACTORES Y PRODUCTO REALES Y UN MERCADO APARTE DE DINERO.

VEAMOS AHORA EL MECANISMO NORMAL DE AJUSTE DEL SISTEMA, ANTE VARIACIONES DE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE TRABAJO.

SI SUPONEROS UN AUMENTO REPENTINO DE LA OFERTA - DE TRABAJO, DADO POR EJEMPLO POR LA ABROGACIÓN DE UN DECRETO - QUE ESTABLECÍA EL IMPEDIMENTO PARA LA CONTRATACIÓN LABORAL DE LA MUJER, LA CURVA DE OFERTA DE TRABAJO SE DESPLAZARÁ HACIA LA DERECHA, (VER GRÁFICA 6). CON EL STOCK DE CAPITAL, MAQUINARIA Y EQUIPO, DADO, LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO SE REDUCIRÁ (M<sup>g</sup>L), EL SALARIO REAL DE EQUILIBRIO (W<sub>R</sub>), DEBERÁ SER MENOR PARA ASEGURAR EL PLENO EMPLEO, POR LO TANTO, EL SALARIO NOMINAL TENDRÁ QUE DISMINUIR (DE W<sub>N1</sub> A W<sub>N2</sub> EN LA GRÁFICA), PARA DE ESTE MODO LLEGAR A DETERMINAR UN NUEVO SALARIO REAL DE --- (W<sub>N2</sub>/P<sub>1</sub>). (MOVIMIENTO A EN LA GRÁFICA).

EL AUMENTO EN LA OCUPACIÓN GLOBAL, CON LA FUN -- CIÓN DE PRODUCCIÓN ESTABLECIDA, GENERARÁ UN INCREMENTO EN EL - PRODUCTO. COMO NO HAY VARIACIÓN ALGUNA EN LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN (M), PARA QUE LA NUEVA PRODUCCIÓN PUEDA SER VENDIDA LOS PRECIOS TIENEN QUE REDUCIRSE, PERO EN UNA PROPOR -- CIÓN INFERIOR AL DESCENSO DE LOS SALARIOS, PUES DE NO SER ASÍ SE REESTABLECERÍA EL SALARIO REAL ORIGINAL DE EQUILIBRIO Y NO HABRÍA ESTÍMULO PARA AUMENTAR LA PRODUCCIÓN. ASÍ, A TRAVÉS DEL NUEVO SALARIO REAL SE RESTAURA EL EQUILIBRIO EN UN NUEVO NIVEL DE PRODUCCIÓN Y EMPLEO. (MOVIMIENTO B EN LA GRÁFICA. EL NUEVO SALARIO REAL DE EQUILIBRIO SE ESTABLECE EN (W<sub>N2</sub>/P<sub>2</sub>).

# GRAFICA 6



MANTENIENDO LA IGUALDAD:

$M V = P O$  ; SI AUMENTA EL PRODUCTO, DE  $O$  A  $O'$ ,

$M V = P O'$  ; PARA MANTENER EL EQUILIBRIO ES NECESARIO QUE LOS PRECIOS DISMINUYAN DE MODO QUE SE COMPENSE EL INCREMENTO EN LA PRODUCCIÓN.

$M V = P' O'$  ; DE ESTE MODO SE ESTABLECE UN NUEVO SALARIO REAL DE EQUILIBRIO QUE SERÁ INFERIOR AL INICIAL

TÓMESE EN CUENTA EL SIGUIENTE EJEMPLO NÚMÉRICO:

$$M V = P O$$

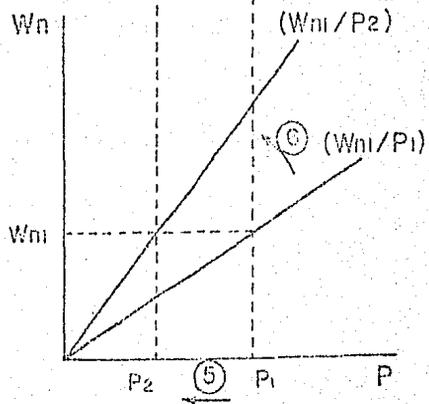
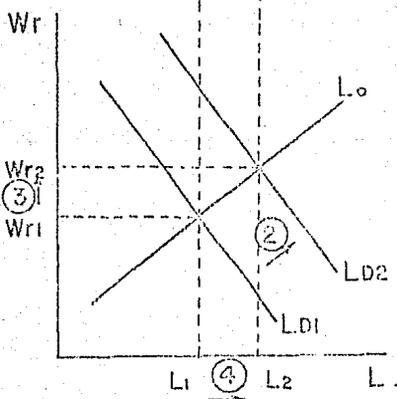
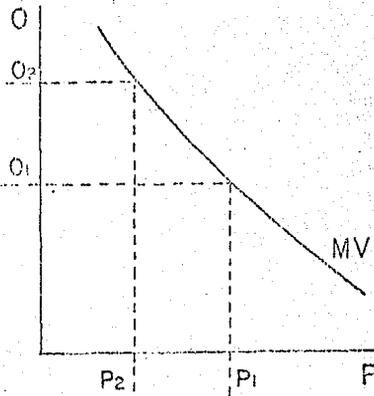
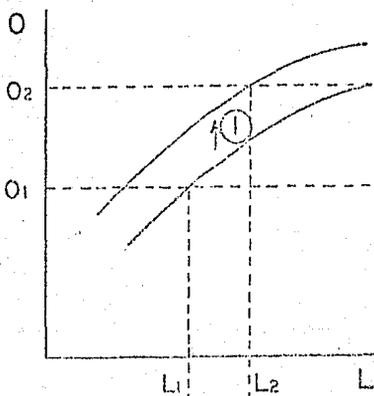
M	V	L	O	$W/P$	$P/P_0$	$(W/P)$	M	V = P	O
75	4	100	300	2	1	2	(75)	(4) = (1)	(300)
--	-	+50	+100	-0.75	-0.25	-0.44	--	-	--- (VARIACIONES)
75	4	150	400	1.25	0.75	1.66	(75)	(4) = (0.75)	(400)

SE PARTE DE UNA SITUACIÓN INICIAL DE EQUILIBRIO EN LA QUE LA DEMANDA GLOBAL ES IGUAL A LA OFERTA GLOBAL, LUEGO SE INCREMENTA LA OFERTA DE TRABAJO DE 100 A 150 Y CON ELLO LA PRODUCCIÓN AUMENTA HASTA LLEGAR A 400. CON LA OFERTA Y LA VELO-

CIDAD DEL DIFERO CONSTANTES (IV), PARA QUE SE MANTENGA EL EQUILIBRIO ES NECESARIO QUE: A) EL SALARIO NOMINAL DISMINUYA PARA AUMENTAR LA OCUPACIÓN CON LA FUERZA DE TRABAJO LIBERADA; B)--- QUE LOS PRECIOS DISMINUYAN PARA PODER REALIZAR LA NUEVA PRODUCCIÓN AL NIVEL DE DEMANDA ESTABLECIDO (IV); C) QUE LOS PRECIOS DISMINUYAN MENOS QUE LOS SALARIOS PARA AFECTAR EL SALARIO REAL, GARANTIZANDO EL INCREMENTO DE LA PRODUCCIÓN; Y D) QUE LA REDUCCIÓN DEL SALARIO REAL SEA ACORDE CON LA REDUCCIÓN EN LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO, PARA ASÍ REESTABLECER EL EQUILIBRIO DE PLENO EMPLEO CON LA NUEVA OFERTA DE TRABAJO.

AHORA SUPONGAMOS QUE LA PRODUCTIVIDAD AUMENTA, (GRÁFICA 7), DEBIDO A UNA SERIE DE AVANCES TECNOLÓGICOS QUE DESPLAZAN HACIA ARRIBA A LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, A LA VEZ QUE HACEN QUE SU PENDIENTE AUMENTE. LUEGO, ANTE LA MAYOR PRODUCTIVIDAD DEL TRABAJO, LA DEMANDA POR ESTE FACTOR SE INCREMENTA (MOVIMIENTO 1 Y 2 EN LA GRÁFICA); LO ANTERIOR CONDUCE AL ESTABLECIMIENTO DE UN SALARIO REAL MAYOR Y A UN AUMENTO DE LA OCUPACIÓN, (MOVIMIENTO 3 Y 4), ELLO ES RESULTADO DE QUE CON SALARIOS SUPERIORES MÁS GENTE SE ENCUENTRA DISPUESTA A TRABAJAR. COMO SUPONEMOS ADEMÁS QUE LA DEMANDA SE MANTIENE ESTABLE (IV), PARA QUE LA NUEVA PRODUCCIÓN SE REALICE Y PARA OFRECER ESE NUEVO NIVEL DE SALARIO REAL SUPERIOR AL INICIAL, ES NECESARIO QUE LOS PRECIOS SE REDUZCAN, (MOVIMIENTO 5), LO CUAL ASEGURARÁ EL AJUSTE AUTOMÁTICO DEL SISTEMA EN UN NUEVO NIVEL DE PLENO EMPLEO.

# GRAFICA 7



PLANTEEMOS EL SIGUIENTE EJEMPLO NÚMÉRICO:

M	V	L	O	W <sub>N</sub>	P	P/P <sub>0</sub> (W/P)	M	V	=	P	O
75	5	100	375	2	1	2	(75)	(5)	=	(1)	(375)
--	-	+15	+50	-	-0.12	+0.27	--	-	-	-	---
75	5	115	425	2	0.88	2.27	(75)	(5)	=	(0.88)	(425)

DE UNA SITUACIÓN INICIAL DE EQUILIBRIO, LA FUNCIÓN PRODUCCIÓN VARÍA AL INCREMENTARSE LA PRODUCTIVIDAD. ASÍ, EL TRABAJO EMPLEADO Y EL PRODUCTO AUMENTARÁN. UNA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO MAYOR CONDUCE A QUE EXISTA UNA DEMANDA DE TRABAJO TAMBIÉN MAYOR; LO CUAL, A SU VEZ, PROVOCARÁ UN ALZA DEL SALARIO REAL. PARA QUE ELLO SE CUMPLA, CON EL SALARIO NOMINAL FIJO (AUNQUE SE PUEDE HACER EL EJERCICIO CON ALZAS EN EL SALARIO NOMINAL), SE REQUERIRÁ QUE BAJEN LOS PRECIOS, CON LO QUE ADEMÁS, COMO SE MANTIENE CONSTANTE LA DEMANDA, SE FACILITARÁ LA REALIZACIÓN DE LA NUEVA OFERTA GLOBAL. DE ESTE MODO, SE ARRIBARÁ A UNA SITUACIÓN DE EQUILIBRIO GENERAL CON NIVELES SUPERIORES DE PRODUCTO Y EMPLEO.

EN LOS DOS EJEMPLOS EXPRESADOS EN LAS GRÁFICAS SEIS Y SIETE, ES NOTABLE QUE EL ELEMENTO CENTRAL DEL PROCESO DE AJUSTE LO CONSTITUYA LA FLEXIBILIDAD DE LOS SALARIOS Y LOS PRECIOS. (EN EL MERCADO DE CAPITAL EL ELEMENTO DE AJUSTE QUE SE INCORPORA ES LA TASA DE INTERÉS, CUYA SUPUESTA FLEXIBILIDAD ASEGURA EL EQUILIBRIO ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE AHORROS).

PARA LA REALIZACIÓN DEL PROCESO DE AJUSTE ES FUNDAMENTAL EL HECHO DE QUE TANTO EL SALARIO NOMINAL COMO LOS PRECIOS, RESPONDAN PERFECTAMENTE A LAS MODIFICACIONES EN EL NIVEL DE EMPLEO Y/O DE LA PRODUCCIÓN.

ESTO ES, SALARIOS Y PRECIOS, (Y EN SU CASO LA TASA DE INTERÉS), SON PERFECTAMENTE FLEXIBLES AL ALZA O A LA BAJA, POR LO QUE SIEMPRE ES POSIBLE RECUPERAR EL EQUILIBRIO DE PLENO EMPLEO.

DE ESTE SISTEMA SE PUEDEN DESPRENDER DOS CUESTIONES. EN UN PRIMER ORDEN DE IDEAS, EL SALARIO REAL DEPENDE DEL MOVIMIENTO ASCENDENTE Y GRADUAL DE LA FUNCIÓN PRODUCCIÓN, LA QUE DEPENDE DEL PROGRESO TÉCNICO. DE ESTA MANERA, -- SI SE ELEVA LA PRODUCTIVIDAD A CONSECUENCIA DE ALGUNA INNOVACIÓN TECNOLÓGICA, SE INCREMENTARÁ LA DEMANDA DE TRABAJO; ELLO ELEVARÁ TANTO AL SALARIO REAL COMO AL NOMINAL, PERO SI PARALELAMENTE CRECE EXCESIVAMENTE LA OFERTA DE TRABAJO, SE ANULARÁ EL EFECTO DEL INCREMENTO EN LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL SOBRE EL SALARIO REAL PERMANECIENDO ÉSTE CONSTANTE. EN SEGUNDO LUGAR, COMO LA OFERTA DE BIENES Y SERVICIOS CRECE CONSTANTEMENTE, Y COMO LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO TIENE SU LÍMITE Y POSEE UN COMPORTAMIENTO ESTABLE, PARA QUE LOS PRECIOS NO SE REDUZCAN ES ABSOLUTAMENTE NECESARIO QUE LA OFERTA DE DINERO VARÍE SIGUIENDO EL COMPORTAMIENTO DE LA PRODUCCIÓN.

IGUALMENTE, EN TODO EL ANÁLISIS PREVALECE EL PLANTEAMIENTO DE SAY. LA CONOCIDA AFIRMACIÓN DE QUE TODA OFERTA CREA SU PROPIA DEMANDA, ES CORRECTA PARA UNA ECONOMÍA EN LA QUE EL SISTEMA DE INTERCAMBIOS SE BASA EN EL TRUEQUE. EN ELLA LOS SALARIOS SON PAGADOS CON BIENES Y ES IMPOSIBLE VENDER UN BIEN O SERVICIO (INCLUYENDO AL FACTOR TRABAJO) SI PARALELAMENTE NO SE ESTÁ COMPRANDO O ACEPTANDO OTRO BIEN O SERVICIO A CAMBIO.

PARA NO INVALIDAR ESTE SISTEMA DE INTERCAMBIOS EL DINERO SE INCORPORA AL MODELO COMO ALGO COMPLETAMENTE NEUTRAL, COMO UN SIMPLE SIGNO DE LOS BIENES REALES: ESTO ES, COMO UNA REPRESENTACIÓN MONETARIA DE LOS BIENES REALES QUE SE ENCUENTRAN EN CIRCULACIÓN. SU FUNCIÓN ES LA DE FACILITAR EL INTERCAMBIO Y NO JUEGA NINGUN PAPEL EN LA FORMACIÓN DE LOS PRECIOS RELATIVOS DE EQUILIBRIO, CON LO QUE SE MANTIENE LA DICOTOMÍA ENTRE LO REAL Y LO MONETARIO. LOS PRECIOS RELATIVOS SE CONSTITUYEN A TRAVÉS DE LAS TASAS FÍSICAS DE INTERCAMBIO, POSTERIORMENTE ESTOS SE MONETARIZAN PARA EXPRESAR DICHO PRECIOS EN TÉRMINOS DE DINERO.

DEBIDO A QUE EL DINERO ES SÓLO ALGO ÚTIL QUE FACILITA EL INTERCAMBIO, CARECE DE VALOR POR SÍ MISMO; SU VALOR LO ADQUIERE AL ESTABLECER UNA RELACIÓN CON LOS BIENES REALES QUE REPRESENTA. DE ESTE MODO, EL VALOR DEL DINERO SE DETERMINA EN FUNCIÓN DEL PODER ADQUISITIVO QUE, EN TÉRMINOS REALES, REPRESENTA. ASÍ PODEMOS DECIR QUE EL VALOR DEL DINERO ES IGUAL A LA CANTIDAD DE BIENES REALES A INTERCAMBIAR ( $T$ ) SOBRE LA CANTIDAD DE SIGNOS MONETARIOS DISPONIBLES ( $M_0$ ), CON LO CUAL SE ESTABLECE UNA RELACIÓN INVERSA ENTRE EL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO EN TÉRMINOS REALES Y LA CANTIDAD DEL MISMO EN CIRCULACIÓN:

$$\text{"VALOR DEL DINERO"} = \frac{T}{M_0}$$

PARA COMPLEMENTAR EL PAPEL NEUTRAL DEL DINERO EN LA ECONOMÍA, A. C. PIGOU DESARROLLARÁ LA NOCIÓN DE LA DEMANDA DE

DINERO, COMO EL DINERO SOLAMENTE SE UTILIZA PARA INTERCAMBIAR OBJETOS, NO TIENE SENTIDO ALGUNO EL DEMANDARLO PARA RETENERLO; SIN EMBARGO, PARA ESTE AUTOR, EL MOTIVO BÁSICO PARA DEMANDAR DINERO ES EL MANTENIMIENTO DE "SALDOS DE CAJA" POR MOTIVOS -- PRECAUTORIOS.

EL SALDO DE CAJA A MANTENER COMO PRECAUCIÓN (PARA AFRONTAR TRANSACCIONES CORRIENTES, FUTURAS O IMPREVISTAS) SE MIDE EN TÉRMINOS REALES, POR LO QUE, A PESAR DE LAS VARIACIONES EN EL VALOR DEL DINERO --PROVOCADAS POR VARIACIONES EN SU OFERTA--, ESTA DEMANDA POR "SALDOS REALES" SE MANTENDRÁ ESTABLE; --COMPORTAMIENTO POR EL QUE TANTO LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO, COMO LA DEMANDA DE DINERO EN SU CONJUNTO, TENDRÁN TAMBIÉN UN COMPORTAMIENTO ESTABLE.

LA OFERTA DE DINERO CIERRA EL ANÁLISIS DEL MERCADO DE DINERO Y VA A SER CONSIDERADA COMO UNA VARIABLE EXÓGENA QUE DEPENDERÁ DE LA VOLUNTAD DE LA ENTIDAD EMISORA.

DE ESTA MANERA TENEMOS LO SIGUIENTE:

UNA DEMANDA DE DINERO QUE SE DETERMINA POR UNA DEMANDA ESTABLE POR SALDOS REALES Y UNA OFERTA DE DINERO FIJADA EXÓGENAMENTE QUE, POR LA ESTABILIDAD DE LA DEMANDA Y LA DETERMINACIÓN POR --SEPARADO DE LAS CANTIDADES REALES A INTERCAMBIAR, ES LA QUE AL FINAL DE CUENTAS DETERMINA EL VALOR DEL DINERO.

FINALMENTE, DENTRO DEL ÁMBITO DE LO REAL, EN ESTE SISTEMA NO HAY RECURSOS OCIOSOS, PUES EN TODO MOMENTO LOS RECURSOS REALES CON QUE CUENTA LA SOCIEDAD SE CANALIZAN AL CONSUMO O A LA INVERSIÓN. ESTO ES, EL FIN ÚLTIMO DE LA PRODUCCIÓN Y LA CIRCULACIÓN ES EL CONSUMO, PERO COMO NO TODOS LOS RECURSOS SE CONSUMEN, SE GENERA UN AHORRO Y ES ESTE AHORRO (CONSUMO POSTERIOR) EL QUE SE CANALIZA A LA INVERSIÓN.

QUIENES DEJAN DE CONSUMIR PARA AHORRAR, EN PREVISIÓN

DE UN CONSUMO FUTURO MAYOR, SON PREMIADOS CON UN RENDIMIENTO REAL O TASA DE INTERÉS. QUIENES DEMANDAN ESOS RECURSOS AHORRADOS SON AQUELLOS PARA LOS QUE SU GASTO PLANEADO EXCEDE A SU INGRESO CORRIENTE. ASÍ, SE DA UNA TRANSFERENCIA DE RECURSOS - DE LOS AGENTES SUPERAVITARIOS (AHORRADORES), HACIA LOS AGENTES DEFICITARIOS (INVERSIONISTAS), CON LA MEDIACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS.

ESTO ES EL MERCADO DE CAPITAL, DONDE EL MOVIMIENTO DE OFERTA Y DEMANDA DE ESTOS FONDOS PRESTABLES LLEVAN AL AJUSTE DEL GASTO PLANEADO Y EL INGRESO ESPERADO, LO CUAL SE TRADUCE EN EL AJUSTE ENTRE LA DEMANDA AGREGADA Y LA OFERTA AGREGADA. LA IGUALDAD QUEDA ASEGURADA EXCLUSIVAMENTE EN UNA SITUACIÓN DE EQUILIBRIO, A TRAVÉS DEL EFECTO DE LOS MOVIMIENTOS DE LA TASA DE INTERÉS SOBRE LOS NIVELES DE INVERSIÓN, AHORRO Y CONSUMO. LA TASA DE INTERÉS ES LA RETRIBUCIÓN A LA ABSTINENCIA PRESENTE Y ES EL PAGO A UNO DE LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN.

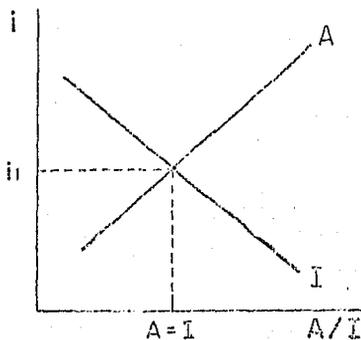
ESTA TASA DE INTERÉS SE CONVIERTE EN EL FACTOR DE EQUILIBRIO Y REGULACIÓN, AL IGUALAR LOS AHORROS CON LA INVERSIÓN. KEYNES SEÑALA QUE LA "TRADICIÓN HA CONSIDERADO LA TASA DE INTERÉS COMO EL FACTOR QUE EQUILIBRA LA DEMANDA DE INVERSIONES CON LA INCLINACIÓN AL AHORRO. LA INVERSIÓN REPRESENTA LA DEMANDA DE RECURSOS INVERTIBLES Y LOS AHORROS LA OFERTA, EN TANTO QUE LA TASA DE INTERÉS ES EL PRECIO DE LOS RECURSOS INVERTIBLES AL CUAL SE IGUALAN AMBAS. DEL MISMO MODO QUE EL PRECIO DE UNA MERCANCÍA SE FIJA NECESARIAMENTE EN EL NIVEL EN QUE LA DEMANDA ES IGUAL A LA OFERTA, ASÍ LA TASA DE INTERÉS NECESARIAMENTE SE DEFIENE, BAJO EL JUEGO DE LAS FUERZAS DEL MERCADO, EN EL PUNTO DONDE EL MONTO DE LA INVERSIÓN A ESA TASA DE INTERÉS ES IGUAL AL DE LOS AHORROS, A DICHA TASA DE INTERÉS". (11)

GRÁFICAMENTE, EL AHORRO ES UNA FUNCIÓN CRECIENTE DE

LA TASA DE INTERÉS, MIENTRAS QUE LA INVERSIÓN ES UNA FUNCIÓN DECRECIENTE DE LA MISMA, COMO PUEDE OBSERVARSE EN LA GRÁFICA 8.

GRAFICA 8

EQUILIBRIO DEL MERCADO DE FONDOS PRES  
TABLES O MERCADO DE CAPITAL



1.2.4 LAS VARIABLES DEL MODELO DE EQUILIBRIO  
GENERAL NEOCLÁSICO.

EL MODELO NEOCLÁSICO DEPENDE DE UNAS CUANTAS PROPOSI-  
CIONES. ESTAS SON:

- 1)  $L_E = F(W_R)$  ; DÓNDE  $W_R = W_N/P$
- 2)  $L_0 = F(W_R, L_D)$
- 3)  $L_E = L_0$

- DÓNDE:  $L_E$  = CANTIDAD DE TRABAJO EMPLEADA  
 $L_O$  = CANTIDAD DE TRABAJO OFRECIDA  
 $L_D$  = CANTIDAD DE TRABAJO DISPONIBLE

SE PUEDE DECIR ENTONCES QUE LA CANTIDAD DE TRABAJO EMPLEADA ES FUNCIÓN DEL SALARIO REAL; QUE LA CANTIDAD DE TRABAJO OFRECIDA ES FUNCIÓN DEL SALARIO REAL Y DE LA CANTIDAD DE TRABAJO DISPONIBLE; Y QUE LA CANTIDAD DE TRABAJO EMPLEADA ES IGUAL A LA CANTIDAD DE TRABAJO OFRECIDA. ESTO ÚLTIMO NO ES MÁS QUE EL EQUILIBRIO DE PLENO EMPLEO EN EL MERCADO DE TRABAJO.

4)  $Y_R = F(K_D, L_E)$  ; DÓNDE  $K_D$  ES EL CAPITAL DISPONIBLE, EL CUAL AL IGUAL QUE LA CANTIDAD DE TRABAJO DISPONIBLE SE CONSIDERA CONSTANTE EN EL CORTO PLAZO. ASÍ EL INGRESO REAL ( $Y_R$ ) DEPENDE EXCLUSIVAMENTE DE LA CANTIDAD DE TRABAJO EMPLEADO.

$$5) M V = P Y_R$$

DE ESTE MODO CON LA OFERTA DE DINERO ( $M$ ) DETERMINADA FUERA DEL SISTEMA, Y CON LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO ( $V$ ) ESTABLE POR RAZONES INSTITUCIONALES O PSICOLÓGICAS,

EL NIVEL DE PRECIOS DEPENDERÁ DEL INGRESO REAL QUE A SU VEZ ES UNA FUNCIÓN DEL NIVEL DE EMPLEO.

$$6) I = F (i)$$

$$7) A = F (i)$$

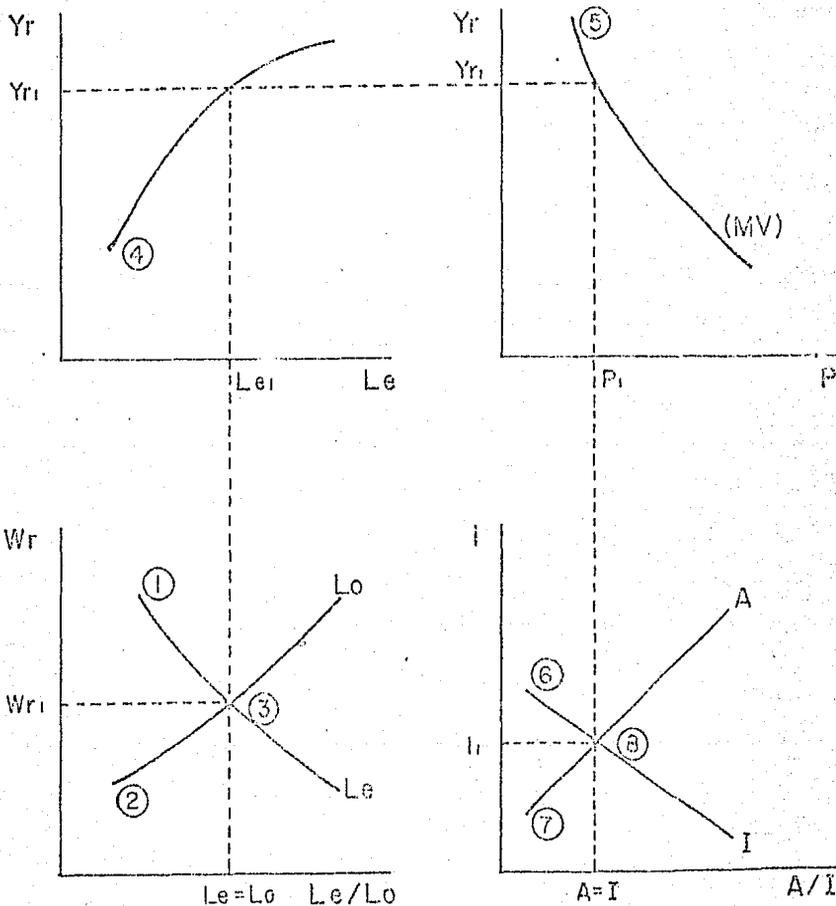
$$8) A = I$$

ASÍ CON UN NIVEL YA DADO DE INGRESO REAL, LA INVERSIÓN (I), Y EL AHORRO (A), DEPENDEN EXCLUSIVAMENTE DE LA TASA DE INTERÉS. LA ÚLTIMA RELACIÓN NOS ESTÁ DETERMINANDO EL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE RECURSOS PRESTABLES O DE FONDOS PARA LA INVERSIÓN. (GRÁFICA 9)

EL SISTEMA SE COMPLEMENTA CON LAS SIGUIENTES OCHO INCÓGNITAS:

- 1)  $Y_R$  : NIVEL DE ACTIVIDAD
- 2) P : NIVEL DE PRECIOS
- 3)  $L_E$  : CANTIDAD DE TRABAJO EMPLEADA
- 4)  $L_0$  : CANTIDAD DE TRABAJO OFRECIDA
- 5)  $W_R$  : SALARIO REAL. (DONDE  $W_R$  ES IGUAL A LA RELACIÓN:  $W_N / P$ )
- 6) i : TASA DE INTERÉS
- 7) A : AHORRO
- 8) I : INVERSIÓN

**GRAFICA 9**  
**EL MODELO DE EQUILIBRIO**  
**GENERAL NEOCLASICO.(10)**



EL PROBLEMA MACROECONÓMICO ES EL DE DETERMINAR EL NIVEL DE PRECIOS Y LA COMPOSICIÓN DEL PRODUCTO QUE ES DE PLENO EMPLEO Y DE EQUILIBRIO. EL PROBLEMA MICROECONÓMICO ES EL DETERMINAR EL NIVEL SALARIAL, LOS PRECIOS RELATIVOS DE TODOS LOS BIENES Y LA TASA REAL DE INTERÉS A TRAVÉS DE LA LÓGICA DEL MERCADO. ESTAS ÚLTIMAS VARIABLES DISTRIBUTIVAS DEPENDEN DE SU 'UTILIDAD' O 'DESUTILIDAD' MARGINAL, DE SU PRODUCTIVIDAD O RENDIMIENTO MARGINAL.

EL NIVEL DE ACTIVIDAD Y EMPLEO DEPENDE DE LAS RELACIONES TÉCNICAS ESTABLECIDAS EN LA FUNCIÓN PRODUCCIÓN, LA CUAL CONSIDERA PARA EL CORTO PLAZO UN STOCK DE CAPITAL FIJO, LA TASA DE INTERÉS IGUALARÁ LAS DECISIONES DE INVERTIR CON LAS DE AHORRAR. LA RELACIÓN DE PRECIOS ENTRE LOS DISTINTOS BIENES, EL SISTEMA DE PRECIOS RELATIVOS, SE RESUELVE A TRAVÉS DE LAS FUERZAS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA EN CADA MERCADO EN PARTICULAR, EN TANTO QUE EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS DEPENDE EXCLUSIVAMENTE DE LA OFERTA MONETARIA.

FUERA DEL SISTEMA SE DETERMINA:

- A) EL CAPITAL DISPONIBLE ( $K_D$ )
- B) EL TRABAJO DISPONIBLE ( $L_D$ )
- C) LA OFERTA MONETARIA ( $M$ )
- D) LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO ( $V$ )

OTRA FORMA DE PRESENTACIÓN REDUCE EL ESQUEMA A CUATRO ECUACIONES:

- 1)  $L_E (W_R) = L_O (W_R)$  : MERCADO DE TRABAJO
- 2)  $Y_R = Y_R (L_E, K_D)$  : FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN QUE CONSIDERA LA IGUALDAD;  
 $I (i) = \bar{A} (i)$
- 3)  $Y_R - C (i) = I (i)$  : MERCADO DE BIENES
- 4)  $M = KPY_R$  : MERCADO DE DINERO

EL NIVEL DE OCUPACIÓN Y EL SALARIO REAL DE EQUILIBRIO SE ENCUENTRAN DETERMINADOS EN EL MERCADO DE TRABAJO. AL CONOCERSE EL EMPLEO, EL PRODUCTO Y LA OFERTA AGREGADA SE FIJAN A TRAVÉS DE LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN. LA TASA DE INTERÉS SE ENCUENTRA DETERMINADA POR LA PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL Y EL EQUILIBRIO EN EL MERCADO DE BIENES, POR LO QUE, AL ALTERARSE EL EQUILIBRIO EN ESTE MERCADO, LA TASA DE INTERÉS VARÍA HASTA GENERAR EL AHORRO QUE PERMITA IGUALAR LA OFERTA Y LA DEMANDA AGREGADAS ( $I=S=Y_R - C$ ). CON TODAS LAS VARIABLES REALES DETERMINADAS, LA FUNCIÓN DEL MERCADO DE DINERO ES LA DE FIJAR EL NIVEL DE PRECIOS. LA SUPUESTA INDEPENDENCIA DEL CAMPO REAL DEL CAMPO MONETARIO, ES LA DICOTOMÍA TRADICIONAL DEL MUNDO NEOCLÁSICO. DICOTOMÍA QUE SE VERÁ SERIAMENTE CUESTIONADA POR KEYNES EN LA TEORÍA GENERAL. (12)

FINALIZA AQUÍ LA PRESENTACIÓN DEL MODELO DE EQUILIBRIO GENERAL NEOCLÁSICO. NO OBTANTE, ES IMPORTANTE TENER

PRESENTE QUE EL MODELO NO SE AGOTA CON ESTA PRESENTACIÓN, SINO QUE INVOLUCRA Y CONTIENE DESARROLLOS MUCHO MÁS AMPLIOS Y PROFUNDOS QUE PARA LOS EFECTOS DE ESTE TRABAJO NO SE CONSIDERÓ NECESARIO RETOMAR.

LA INTENCIÓN DE LA EXPOSICIÓN REALIZADA, NO ES OTRA MÁS QUE LA BRINDAR UNA PANORÁMICA DEL EQUILIBRIO GENERAL, QUE PERMITA AL MISMO TIEMPO ABORDAR LAS CRÍTICAS HECHAS POR KEYNES A ESOS PLANTEAMIENTOS, PARA ASÍ PODER PRESENTAR TAMBIÉN, DE FORMA SENCILLA, ELEMENTOS DEL ESQUEMA DESARROLLADO EN LA TEORÍA GENERAL.

### 1.3 LAS CRÍTICAS DE KEYNES A LOS FUNDAMENTOS NEOCLÁSICOS.

EN EL SEGUNDO CAPÍTULO DE LA TEORÍA GENERAL, KEYNES INICIA UN ANÁLISIS DE LOS FUNDAMENTOS CENTRALES DE QUIEN SERÁ SU ANTAGONISTA: EL RAZONAMIENTO NEOCLÁSICO.

COMIENZA POR SEÑALAR QUE "LA MAYOR PARTE DE LOS TRATADOS SOBRE LA TEORÍA DEL VALOR Y DE LA PRODUCCIÓN SE REFIEREN, EN PRIMER TÉRMINO A LA DISTRIBUCIÓN DE UN VOLUMEN DADO DE RECURSOS EMPLEADOS EN DIFERENTES USOS Y A LAS CONDICIONES QUE, SUPUESTA LA OCUPACIÓN DE ESTA CANTIDAD DE RECURSOS, DETERMINEN SU REMUNERACIÓN RELATIVA Y EL RELATIVO VALOR DE SUS PRODUCTOS" (13)

LA TEORÍA SE HABÍA OCUPADO DEL ESTUDIO DEL MONTO DE LOS RECURSOS DISPONIBLES EN TÉRMINOS DE TRABAJO, RECURSOS NATURALES Y ACERVO DE CAPITAL, PERO DE UNA MANERA DESCRIPTIVA, HABÍA DESCUIDADO LA EXPLICACIÓN EN TORNO A QUÉ ERA LO QUE DETERMINABA EL NIVEL DE OCUPACIÓN Y CUÁL ERA SU VÍNCULO CON LA CREACIÓN Y LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA.

KEYNES SE PRONUNCIA EN CONTRA DEL TIPO DE ANÁLISIS REFERIDO. PARA ÉL, LA REFERENCIA AL MONTO DEL INGRESO NACIONAL NO PODÍA ESTAR DESLIGADA DEL PROBLEMA DE LA DISTRIBUCIÓN; ASÍ, LLEGA A SEÑALAR QUE EL HECHO DE QUE LA TEORÍA NO EXPLICARA CORRECTAMENTE LOS FENÓMENOS DE LA REALIDAD, SE DEBÍA A QUE TODO LO QUE SE HABÍA ESCRITO EN TORNO AL PROBLEMA DEL EMPLEO Y A SUS FLUCTUACIONES, SE BASABA EXCLUSIVAMENTE EN POSTULADOS ECONÓMICOS QUE, POR SU SUPUESTA OBVIEDAD Y SENCILLEZ, NO HABÍAN SIDO OBJETO DE UN ESTUDIO SERIO Y DETALLADO.

ESTOS POSTULADOS ERAN:

- EL SUPUESTO DE QUE EL SALARIO ES IGUAL AL PRODUCTO MARGINAL DEL TRABAJO.
- EL SUPUESTO DE QUE, DADO UN VOLUMEN DE OCUPACIÓN, LA UTILIDAD DEL SALARIO COMPENSA LA DESUTILIDAD MARGINAL DE TRABAJO.

A ELLOS SE SUMABA EL ANÁLISIS DEL DINERO Y DE LA TASA DE INTERÉS.

EL PRIMER POSTULADO, COMO VIMOS, SIGNIFICA QUE EL SALARIO REAL EQUIVALE A LO QUE SE PERDERÍA, EN TÉRMINOS DE VALOR, DE LA PRODUCCIÓN TOTAL AL DISMINUIR EN UNA UNIDAD EL EMPLEO; EN TANTO QUE EL SEGUNDO SUPUESTO DETERMINA LA RELACIÓN: TRABAJO / OCIO / INGRESO, QUE CONSIDERA CADA TRABAJADOR AL CONTRATARSE, DETERMINANDO EN SU CONJUNTO LAS PREFERENCIAS DE TODOS LOS TRABAJADORES QUE DEFINIRÁN A SU VEZ EL SALARIO REAL DE EQUILIBRIO.

ADEMÁS, EL NIVEL DE SALARIO REAL ATRAERÁ EXACTAMENTE AL VOLUMEN DE TRABAJO NECESARIO PARA ALCANZAR UNA SITUACIÓN DE PLENO EMPLEO, LO QUE GARANTIZARÁ UN USO RACIONAL Y ÓPTIMO DE LOS RECURSOS.

LAS ÚNICAS POSIBILIDADES DE DESOCUPACIÓN DENTRO DE ESTE ESQUEMA SON LA VOLUNTARIA Y LA FRICCIÓNAL. LA PRIMERA HACE REFERENCIA AL GRUPO DE PERSONAS QUE NO LES INTERESA TRABAJAR AL NIVEL DE SALARIO REAL EXISTENTE; LA SEGUNDA, HACE REFERENCIA AL LAPSO DE TIEMPO QUE LE TOMA AL TRABAJADOR TRASLADARSE DE UNA ACTIVIDAD A OTRA.

HECHA LA SALVEDAD DE LA DESOCUPACIÓN VOLUNTARIA - DEBIDO A CIRCUNSTANCIAS LEGISLATIVAS, PRÁCTICAS SOCIALES O SINDICALES, NO HAY CABIDA PARA EL SURGIMIENTO DEL DESEMPLEO ENTEN-

DIDO COMO LA BÚSQUEDA INFRUCTUOSA DE TRABAJO AL NIVEL DE SALARIO REAL EXISTENTE.

DADOS LOS SUPUESTOS ENUNCIADOS, SE DETERMINAN GRÁFICAMENTE LAS CURVAS DE DEMANDA Y OFERTA DE TRABAJO; EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN SE ESTABLECERÁ EN EL PUNTO EN EL QUE "... LA UTILIDAD MARGINAL DEL PRODUCTO COMPENSA LA DESUTILIDAD DE LA OCUPACIÓN MARGINAL". (14)

EL ATAQUE DE KEYNES A ESE PLANTEAMIENTO SE BASA EN LA OBSERVACIÓN EMPÍRICA DEL ESTABLECIMIENTO DE LOS CONTRATOS DE TRABAJO, LOS CUALES SE ESTIPULAN EN TÉRMINOS NOMINALES Y NO EN TÉRMINOS REALES. POR ELLO LA RESISTENCIA A LA REDUCCIÓN SALARIAL ES LA RESISTENCIA OBRERA A TRABAJAR POR NIVELES INFERIORES DE SALARIO NOMINAL; ESTO ES, SE ESTABLECE UN LÍMITE MÍNIMO DE SALARIO NOMINAL. PARALELAMENTE, LOS TRABAJADORES -  
"... NO ACOSTUMBRAN ABANDONAR EL TRABAJO CUANDO SUBEN LOS PRECIOS DE LAS MERCANCÍAS PARA ASALARIADOS". (15)

POR EJEMPLO SUPONGAMOS QUE TENEMOS UN NIVEL DE EMPLEO DE  $L_1$ , AL QUE CORRESPONDE UN SALARIO NOMINAL ( $W_N$ ) DE 100 Y UN NIVEL DE PRECIOS ( $P$ ) DE 10, LO QUE ESTABLECE UN SALARIO REAL ( $W_R$ ) DE 10, ( $W_N/P$ ).

SI SE REDUJERA EL SALARIO NOMINAL, DIGAMOS DE 100 A 50, Y EL NIVEL DE PRECIOS NO SE ALTERARA Y PERMANECIERA ESTABLE EN 10, EL SALARIO REAL SUFRIRIA UNA PERDIDA DE 5, PUES  $50/10=5$ , ESTO HARIA AUMENTAR LA RESISTENCIA AL TRABAJO YA QUE ENTONCES HABRIA MENOS GENTE DISPUESTA A TRABAJAR A ESE NIVEL DE SALARIO REAL, CON LO QUE LA OCUPACION DISMINUIRÁ A UN NUEVO NIVEL DE  $L_2$  NECESARIAMENTE INFERIOR AL INICIAL.

PERO AHORA HAGAMOS EL RAZONAMIENTO SIGUIENTE:

CON UN DETERMINADO NIVEL DE EMPLEO ( $L_1$ ), AL QUE LE CORRESPONDE UN SALARIO NOMINAL ( $W_1$ ) DE 100 Y UN NIVEL DE PRECIOS ( $P$ ) DE 10, SE ESTABLECE UN SALARIO REAL DE  $(100/10=10)$ .

SI AUMENTARA EL NIVEL DE PRECIOS, DIGAMOS DE 10 A 20, Y LOS SALARIOS NOMINALES PERMANECIERAN ESTABLES, EL SALARIO REAL SE VERIA REDUCIDO A 5,  $(100/20)$ , PERO ESTA REDUCCIÓN NO IMPLICA QUE SE TENGA QUE ESTABLECER UN NUEVO NIVEL DE OCUPACIÓN ( $L_2$ ) INFERIOR AL INICIAL. IGUALMENTE, LA DETERMINACIÓN DEL NUEVO SALARIO REAL TAMPOCO EXIGIÓ LA REDUCCIÓN DEL SALARIO NOMINAL.

EL SALARIO REAL NO MIDE CON PRECISIÓN LA DESUTILIDAD MARGINAL DEL TRABAJO, NI TAMPOCO ES NECESARIA LA FLEXIBILIDAD

DAD DEL SALARIO NOMINAL PARA MOVER A LA BAJA AL SALARIO REAL;  
EN CONSECUENCIA, AMBOS POSTULADOS DE LA TEORÍA NEOCLÁSICA DE LA OCUPACIÓN, AL ESTAR EQUIVOCADOS, PONEN EN ENTREDICHO EL FUNCIONAMIENTO DEL MODELO NEOCLÁSICO.

EN LA TEORÍA GENERAL, KEYNES SEÑALA QUE "EL ASER-  
TO DE QUE LA FALTA DE OCUPACIÓN QUE CARACTERIZA UNA DEPRÉSION SE DEBE A LA NEGATIVA DE LOS OBREROS A ACEPTAR UNA REBAJA EN EL SALARIO NOMINAL, NO SE APOYA EN HECHOS. NO ES MUY EXACTO DECIR QUE LA DESOCUPACIÓN EN ESTADOS UNIDOS EN 1932 SE DEBÍO A LA OBSTINADA NEGATIVA DEL TRABAJO A ACEPTAR UNA REBAJA EN LOS SALARIOS NOMINALES O A LA TENAZ DEMANDA DE UN SALARIO REAL SUPERIOR AL QUE CONSENTÍA LA PRODUCTIVIDAD DEL SISTEMA ECONÓMICO. SON AMPLIAS LAS VARIACIONES QUE SUFRE EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN SIN QUE HAYA NINGÚN CAMBIO APARENTE EN LAS EXIGENCIAS MÍNIMAS REALES DE LOS OBREROS NI EN SU PRODUCTIVIDAD. LOS OBREROS NO SON NI MUCHO MENOS MÁS OBSTINADOS EN LA DEPRÉSION QUE EN AUGE NI FLAQUEA SU PRODUCTIVIDAD FÍSICA. ESTOS HECHOS DE LA EXPERIENCIA SON, PRIMA FACIE, UN MOTIVO PARA PONER EN TELA DE JUICIO LA PROPIEDAD DEL ANÁLISIS CLÁSICO". (16)

LA RELACIÓN EXISTENTE ENTRE LOS SALARIOS NOMINALES Y REALES ES PUESTA EN TELA DE JUICIO TAMBIÉN. APARENTEMENTE SEÑALA KEYNES-, LOS MOVIMIENTOS DEL SALARIO NOMINAL SON SEGUIDOS POR EL SALARIO REAL, ESTO ES, SI SE ELEVA EL PRIMERO, EL SEGUNDO TAMBIÉN LO HARÁ; POR EL CONTRARIO, AL DISMINUIR EL

SALARIO NOMINAL, EL SALARIO REAL DECRECERÁ, NO OBSTANTE, EN LA OBSERVACIÓN DE CORTO PLAZO SE APRECIA QUE AL AUMENTAR LOS SALARIOS NOMINALES, LOS SALARIOS REALES SE REDUCEN PUES SUBEN MÁS LOS PRECIOS DE LOS DEMÁS FACTORES, ALTERÁNDOSE ASÍ EL NIVEL GENERAL DE SALARIOS.

EM LA SITUACIÓN CONTRARIA, CUANDO DISMINUYE EL SALARIO NOMINAL, EL SALARIO REAL VA A AUMENTAR POR EL HECHO DE QUE SE INCREMENTA LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO. AL ESTAR DISMINUYENDO LA OCUPACIÓN, EL RENDIMIENTO DEL CAPITAL VA A AUMENTAR CONFORME SE REDUZCA EL PRODUCTO TOTAL.

POR OTRA PARTE, SI "EFECTIVAMENTE FUERA CIERTO QUE EL SALARIO REAL EXISTENTE ES UN MÍNIMO POR DEBAJO DEL CUAL NO PUDIERA CONTARSE, EN CUALQUIER CIRCUNSTANCIA, CON MÁS TRABAJO QUE EL EMPLEADO EN LA ACTUALIDAD, NO EXISTIRÍA LA DESOCUPACIÓN INVOLUNTARIA, APARTE DE LA FRICCIÓN NOMINAL. SIN EMBARGO, SERÍA ABSURDO SUPONER QUE SIEMPRE ES ASÍ, PORQUE GENERALMENTE HAY MÁS MANO DE OBRA DISPONIBLE QUE LA AHORA EMPLEADA AL SALARIO NOMINAL VICENTE, AÚN CUANDO EL PRECIO DE LAS MERCANCÍAS PARA ASALARIADOS ESTÉ SUBIENDO Y, EN CONSECUENCIA, EL SALARIO REAL BAJANDO. SI ESTO ES VERDAD, LA EQUIVALENCIA DE TALES MERCANCÍAS CON EL SALARIO NOMINAL EXISTENTE NO ES UNA INDICACIÓN PRECISA DE LA DESUTILIDAD MARGINAL DE TRABAJO, Y EL SEGUNDO POSTULADO NO ES VÁLIDO". (17)

OTRO CUESTIONAMIENTO A LA TEORÍA NEOCLÁSICA DEL EMPLEO SE ENCUENTRA DIRIGIDO AL POSTULADO QUE SOSTIENE LA IGUALDAD ENTRE LA UTILIDAD Y LA DESUTILIDAD MARGINALES DEL TRABAJO CON EL SALARIO REAL. ESTO SUPONE QUE LOS CONTRATOS DE TRABAJO QUE SE ESTABLECEN EN TÉRMINOS NOMINALES SON FUNDAMENTALES PARA DETERMINAR EL SALARIO REAL. SI ESTO FUERA CIERTO CADA TRABAJADOR AL CONTRATARSE ESTARÍA EN POSIBILIDAD DE REDUCIR EL SALARIO REAL ACEPTANDO, ANTE EL RIESGO DEL DESEMPLEO UNA REBAJA EN SU SALARIO NOMINAL. ELLO QUERRÍA DECIR QUE EL NIVEL GENERAL DE LOS SALARIOS REALES, DEPENDE EN TODO MOMENTO DE LOS CONVENIOS CONTRACTUALES ESTABLECIDOS ENTRE EMPRESARIOS Y TRABAJADORES SOBRE LA BASE DE LOS SALARIOS NOMINALES.

KEYNES INDICA QUE EN LA REALIDAD ELLO NO SUCEDE ASÍ. POR UN LADO, LA ESCUELA NEOCLÁSICA SE APARTA EN ESE PUNTO Y SIN EXPLICACIÓN ALGUNA DE LA DETERMINACIÓN DE LOS PRECIOS POR LA VÍA DEL COSTO MARGINAL, PUES SI LOS SALARIOS NOMINALES CAMBIAN DEBERÍAN CAMBIAR TAMBIÉN LOS PRECIOS EN LA MISMA PROPORCIÓN; POR OTRA PARTE, EL COMPORTAMIENTO DE LOS TRABAJADORES MUESTRA QUE ANTE UN INCREMENTO DE PRECIOS, MANTENIENDO CONSTANTES LOS SALARIOS NOMINALES, (LO QUE REDUCE EL SALARIO REAL), NO ES EL DE REDUCIR LA OFERTA DE TRABAJO.

AÚN MÁS, EL NIVEL GENERAL DE SALARIOS NO SE ENCUEN

TRA DETERMINADO POR LOS CONVENIOS CONTRACTUALES DEBIDO A QUE -  
"... LOS OBREROS EN SU CONJUNTO NO PUEDEN DISPONER DE UN MEDIO QUE LES PER  
MITA HACER COINCIDIR EL EQUIVALENTE DEL NIVEL GENERAL DE LOS SALARIOS NOMI  
NALES EN ARTÍCULOS PARA ASALARIADOS CON LA DESUTILIDAD MARGINAL DEL VOLU  
MEN DE OCUPACIÓN EXISTENTE. ES POSIBLE QUE NO EXISTE UN PROCEDIMIENTO PA  
RA QUE EL TRABAJADOR PUEDA REDUCIR UN SALARIO REAL A UNA CANTIDAD DETERMI  
NADA REVISANDO LOS CONVENIOS MONETARIOS CON LOS EMPRESARIOS", (18).

A LO YA MENCIONADO SE AGREGA OTRA CRÍTICA SUMAMEN  
TE IMPORTANTE. SI SE ACEPTA LA REDUCCIÓN DE LOS SALARIOS NOMI  
NALES, QUE REPERCUTEN EN UNA DISMINUCIÓN DEL SALARIO REAL, AL  
ABARATARSE EL TRABAJO Y REDUCIRSE EL NIVEL DE EMPLEO LA PRODUC  
TIVIDAD DEL TRABAJO AUMENTA. CUANDO LOS EMPRESARIOS OBSERVEN  
ESTO, AUMENTARÁN LA PRODUCCIÓN, PERO ESTE INCREMENTO EN LA PRO  
DUCCIÓN ENFRENTARÁ LA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA PROVOCADA POR --  
EL DESCENSO EN LOS SALARIOS. POR CONSIGUIENTE, PARA AJUSTAR -  
LA PRODUCCIÓN A LA DEMANDA SE TENDRÁN QUE AJUSTAR LOS PRECIOS.  
COMO COROLARIO, LA REDUCCIÓN OBLIGADA DE LOS PRECIOS RESTABLE  
CERÁ EL NIVEL INICIAL DEL SALARIO REAL.

EL OTRO PUNTO DE LA TEORÍA NEOCLÁSICA CUYO FUN--  
CIONAMIENTO PONE EN DUDA KEYNES ES EL DE LA LEY DE SAY.

BAJO ESTA LEY, DIJIMOS, SE COBIJAN DOS PLANTEA---

MIENTOS DE VITAL IMPORTANCIA PARA LA CONSECUCCIÓN DEL AJUSTE DE EQUILIBRIO. LA IGUALDAD: AHORRO = INVERSIÓN, PARA LOS AUTORES CLÁSICOS SE ESTABLECE DE MANERA NATURAL Y AUTOMÁTICA, ES BÁSICAMENTE UNA IDENTIDAD; POSTERIORMENTE, LOS ECONOMISTAS NEOCLÁSICOS, AL DESARROLLAR LA TEORÍA DEL MERCADO DE CAPITAL, ESTABLECERÁN LA EXISTENCIA DE LA MISMA IGUALDAD PERO EN FUNCIÓN DE -- LOS MOVIMIENTOS Y LA FLEXIBILIDAD DE LA TASA DE INTERÉS. EN -- SEGUNDO LUGAR, Y COMO CONSECUENCIA DE LO ANTERIOR, APARECE LA IDEA DEL PAPEL QUE DEBE JUGAR EL DINERO EN EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ECONÓMICO A MODO DE GARANTIZAR EL AJUSTE,

LA ACEPTACIÓN IMPLÍCITA DEL MODELO NEOCLÁSICO DE QUE TODA OFERTA CREA SU PROPIA DEMANDA, ES RECHAZADA POR KEYNES RETOMANDO LOS ATAQUES DE MALTHUS A ESTA IDEA. PARA ELLO -- CABE RECORDAR LA POLÉMICA ENTRE DAVID RICARDO Y THOMAS MALTHUS EN TORNO A LOS POSIBLES LÍMITES A LA ACUMULACIÓN Y LA REPRODUCCIÓN AMPLIADA DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA.

PARA RICARDO LOS LÍMITES AL CRECIMIENTO Y EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA, SE ENCUENTRAN DETERMINADOS POR EL COSTO SOCIAL DE LA PRODUCCIÓN DE MEDIOS DE CONSUMO OBRERO. -- AL EXTENDERSE LA ACUMULACIÓN, ES NECESARIO INCORPORAR MÁS TIERRAS AL CULTIVO PARA ABASTECER LA DEMANDA DE ESE TIPO DE BIENES Y COMO LAS NUEVAS TIERRAS SON MENOS FÉRTILES QUE LAS PRIME

RAS, EL COSTO SOCIAL DE LA PRODUCCIÓN SE INCREMENTA, CON LO QUE LA GANANCIA SE REDUCE Y AUMENTA LA RENTA DE LA TIERRA, EL CAPITALISTA VE DISMINUIR EL ATRACTIVO A SU INVERSIÓN, LA GANANCIA, Y EL TERRATENIENTE VE ACRECENTAR SU INGRESO, LA RENTA. POR ELLO RICARDO ATACA LA EXISTENCIA DEL RENTISTA Y EN GENERAL DEL GRUPO SOCIAL IMPRODUCTIVO Y OCIOSO.

EN CAMBIO PARA MALTHUS LOS LÍMITES AL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA, SE ENCUENTRAN DETERMINADOS POR LA CAPACIDAD DE CONSUMO DE LA CANTIDAD CRECIENTE DE BIENES PRODUCIDOS, POR LA DEMANDA, POR LA POSIBILIDAD REAL DE VENTA DE LA PRODUCCIÓN TOTAL. "MALTHUS SOSTENÍA QUE UNA ACUMULACIÓN DE CAPITAL -- QUE SACRIFICASE EL 'CONSUMO IMPRODUCTIVO' (AL CONSUMO DE LAS CLASES NO TRABAJADORAS), PROVOCARÍA UNA RÁPIDA CAÍDA DE LA TASA DE GANANCIA Y DESTRUIRÍA ASÍ A UNA POSTERIOR ACUMULACIÓN DE CAPITAL ... SE DARÍA UNA PREMATURE FALTA DE DEMANDA PARA LA OFERTA DE MERCANCÍAS Y NO HADRÍA MOTIVO PARA LA ACUMULACIÓN POSTERIOR ... SE SIGUE ... LA NECESIDAD, PARA UNA NACIÓN CON GRANDES POSIBILIDADES DE PRODUCCIÓN, DE TENER UNA CLASE DE CONSUMIDORES QUE NO ESTÉN EMPLEADOS EN LA PRODUCCIÓN". (19)

SIN EMBARGO, PARA GRAN PARTE DE LA TEORÍA ECONÓMICA, EL PLANTEAMIENTO DE RICARDO PREVALECE Y LE GANA LA PARTIDA AL DE MALTHUS, CON LO QUE SE LE DA ACEPTACIÓN GENERAL A LA LEY DE SAY Y EL PROBLEMA DE LA DEMANDA ES OLYRIDADO. EL PENSAMIENT-

TO CLÁSICO, NO SE PREOCUPA POR ALCANZAR EL PLENO EMPLEO, ADEMÁS ÉSTE DEPENDE DE LA CANTIDAD DE CAPITAL EMPLEADO Y NO DE LA DEMANDA. EL RAZONAMIENTO NEOCLÁSICO, POR SU PARTE, AL INTENTAR ESTABLECER EL PUNTO ÓPTIMO DE EQUILIBRIO, NECESITA ESTABLECER LA AUSENCIA DE LOS PROBLEMAS DE DEMANDA.

ES EN ESTE MOMENTO QUE SURGE LA IDENTIDAD: AHORRO = INVERSIÓN. TODO INGRESO SE DIVIDE EN CONSUMO MÁS AHORRO; LA PARTE NO CONSUMIDA DEL INGRESO REPRESENTA UN RESIDUO QUE ES EL AHORRO. ÉSTE SE CANALIZA A LA COMPRA DE TRABAJO Y BIENES QUE LE PERMITIRÁN INCREMENTAR SU INGRESO EN EL FUTURO, ES DECIR, EL AHORRO SE CONVIERTE AUTOMÁTICAMENTE EN INVERSIÓN, CON LO QUE ÉSTA SE DETERMINARÁ A PARTIR DEL AHORRO.

HAY QUE ACLARAR QUE CUANDO KEYNES ANALIZA ESTE PROBLEMA LA DETERMINACIÓN DE LA INVERSIÓN Y DEL AHORRO SE REALIZA A TRAVÉS DE LOS MOVIMIENTOS DE LA TASA DE INTERÉS. ES ESTA VARIABLE LA QUE IGUALA LOS FONDOS DEMANDADOS PARA INVERTIR CON LOS FONDOS OFRECIDOS PARA LA INVERSIÓN.

LA TASA DE INTERÉS PARA LOS NEOCLÁSICOS ES EL PRECIO DE LOS FONDOS PRESTABLES Y EL PAGO POR ABSTENERSE DE CONSUMIR, ESTO ES, ES EL PREMIO A LA ABSTINENCIA. ESTE PRECIO DETERMINARÁ DÓNDE SE IGUALARÁN EL AHORRO Y LA INVERSIÓN, ES DECIR EL PUNTO DE EQUILIBRIO. EL AHORRO CRECERÁ A MAYOR TASA DE

INTERÉS, YA QUE EL RENDIMIENTO ES MÁS ATRACTIVO; LA INVERSIÓN POR SU PARTE PRESENTA EL COMPORTAMIENTO CONTRARIO, PUES EL COSTO DE LOS FONDOS SE VA ELEVANDO CON LO QUE DISMINUYE SU DEMANDA.

LA INVERSIÓN ENTONCES ES ENTENDIDA COMO LA DEMANDA DE RECURSOS INVERTIBLES Y EL AHORRO ES ENTENDIDO COMO LA OFERTA DE RECURSOS INVERTIBLES, DE ESTA MANERA EL TIPO DE INTERÉS SERÁ AQUEL PRECIO DE LOS RECURSOS INVERTIBLES QUE IGUALA LA OFERTA Y LA DEMANDA DE LOS MISMOS.

KEYNES SEÑALA LO COMÚN QUE ES EL PENSAR QUE "SIEMPRE QUE UN INDIVIDUO EJECUTA UN ACTO DE AHORRO HA HECHO ALGO QUE AUTOMÁTICAMENTE REBAJA LA TASA DE INTERÉS; QUE TAL COSA ESTIMULA AUTOMÁTICAMENTE LA PRODUCCIÓN DE CAPITAL, Y QUE LA DISMINUCIÓN EN LA TASA DE INTERÉS ES PRECISAMENTE LA QUE SE NECESITA PARA ALENTAR LA PRODUCCIÓN DE CAPITAL EN UNA EXTENSIÓN IGUAL AL AUMENTO DE LOS AHORROS; Y, ADEMÁS, QUE ESTO ES UN PROCESO AUTORREGULADOR DE AJUSTE QUE OPERA SIN NECESIDAD DE INTERVENCIÓN ESPECIAL ALGUNA O CUIDADO PATERNAL DE PARTE DE LA AUTORIDAD MONETARIA". (20)

LO QUE BÁSICAMENTE RECHAZA KEYNES ES LA INFLUENCIA DECISIVA DE LA TASA DE INTERÉS SOBRE EL AHORRO, PARA ÉL, LO AHORRADO DEPENDE MÁS DEL INGRESO Y DE LA PROPENSIÓN A CONSUMIR QUE DE LA TASA DE INTERÉS. NO OBSTANTE ACEPTA LA CURVA DE

DEMANDA DE RECURSOS INVERTIBLES Y SU COMPORTAMIENTO, ES DECIR, EL HECHO DE QUE A MAYOR INTERÉS SE DEMANDEN MENOS RECURSOS INVERTIBLES Y VICEVERSA.

ES, POR ELLO QUE, DE COMÚN ACUERDO CON LA ESCUELA NEOCLÁSICA, SEÑALA QUE " SI SE SUPONE CONOCIDO DE ANTEMANO EL NIVEL DE INGRESOS, PODEMOS INFERIR QUE LA TASA CORRIENTE DE INTERÉS DEBE ESTAR EN EL PUNTO DONDE LA CURVA DE LA DEMANDA DE CAPITAL CORRESPONDIENTE A LAS DIFERENTES TASAS, CORTE LA CURVA DE LAS CANTIDADES AHORRADAS DE INGRESO, A DIFERENTES TIPOS DE INTERÉS". (21)

EL ERROR DE LA TEORÍA NEOCLÁSICA CONSISTE EN CONSIDERAR QUE, ANTE LAS VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS, SE TIENEN QUE AJUSTAR LAS CURVAS DE DEMANDA Y OFERTA DE FONDOS PRESTABLES, PUES ELLO IMPLICA QUE EL INGRESO PERMANECERÁ CONSTANTE, ES DECIR, QUE NO VARIARÁ, LO CUAL ES TOTALMENTE INCOMPATIBLE CON EL MOVIMIENTO DE ESAS CURVAS. ASÍ KEYNES NOS DICE, "EL SUPUESTO DE QUE EL INGRESO ES CONSTANTE NO ES COMPATIBLE CON EL DE QUE ESTAS DOS CURVAS PUEDEN DESPLAZARSE INDEPENDIENTEMENTE UNA DE LA OTRA. SI ALGUNA DE ELLAS SE DESVÍA, ENTONCES EL INGRESO, EN TÉRMINOS GENERALES, CAMBIARÁ, CON EL RESULTADO DE QUE TODO EL ESQUEMA BASADO EN LA HIPÓTESIS DE UN INGRESO DADO SE DERRUMBA". (22)

IGUALMENTE UN CAMBIO EN LA DEMANDA DE RECURSOS PA

ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA

RA INVERSIÓN (FONDOS PRESTABLES), TENDRÍA QUE LLEVAR A OTRO --  
CAMBIO EN LA OFERTA DE FONDOS PRESTABLES, DE LA TASA DE INTE--  
RÉS Y DEL INGRESO. SIN EMBARGO, NADA NOS INDICA TEM QUÉ NI--  
VEL DE INGRESO Y TASA DE INTERÉS SE RESTABLECERÁ EL EQUILI --  
BRIO.

PARA CONOCER EL NUEVO NIVEL DE EQUILIBRIO ES NECE--  
SARIO TOMAR EN CUENTA LA DEMANDA DE DINERO, LA PREFERENCIA POR  
LA LIQUIDEZ Y LA CANTIDAD DE DINERO.

" DE ESTE MODO LAS FUNCIONES USADAS POR LA TEORÍA (NEO) --  
CLÁSICA A SABER, LAS REACCIONES DE LA INVERSIÓN! Y DE LA PARTE AHORRADA DE  
UN DETERMINADO INGRESO ANTE UN CAMBIO EN LA TASA DE INTERÉS, NO PROPORCIO  
VAN ELEMENTOS SUFICIENTES PARA UNA TEORÍA DE ÉSTA; PERO CONOCIDA (POR ---  
OTROS MEDIOS) LA TASA DE INTERÉS, PODRÍAN USARSE PARA INDICARNOS CUÁL SE--  
RÁ EL NIVEL DE LOS INGRESOS, Y, AL CONTRARIO, CUÁL TENDRÁ QUE SER LA TASA  
SI EL NIVEL DE LOS INGRESOS HA DE MANTENERSE A DETERMINADA ALTURA (POR --  
EJEMPLO, AL NIVEL CORRESPONDIENTE A LA OCUPACIÓN PLENA)"

" EL ERROR SURGE DE CONSIDERAR EL INTERÉS COMO LA RECOMPEN--  
SA POR LA ESPERA COMO TAL, EN VEZ DE LO QUE SE RECIBE POR NO ATESORAR, LO  
MISMO QUE LAS TASAS DE RENDIMIENTOS DE LOS PRÉSTAMOS O LAS INVERSIONES --  
QUE IMPLICAN DIVERSOS GRADOS DE RIESGO NO SE DEBEN CONSIDERAR COMO LA RE--  
COMPENSA DE LA ESPERA EN SÍ, SINO DE CORRER EL RIESGO. SIN DUDA NO EXIS--

TE UNA LÍNEA DEFINIDA ENTRE ÉSTAS Y LAS LLAMADAS TASAS DE INTERÉS 'PURAS' PUES TODAS ELLAS SON LA RETRIBUCIÓN POR CORRER EL RIESGO DE UNA INCERTIDUMBRE DE CUALQUIER CLASE. SOLAMENTE EN CASO DE QUE EL DINERO SE USARA SÓLO PARA TRANSACCIONES, Y NUNCA COMO PORTADOR DE VALOR, PODRÍA SER CORRECTA UNA TEORÍA DIFERENTE". (23)

PARA KEYNES LA TASA DE INTERÉS ES SIMPLEMENTE EL PAGO POR RENUNCIAR A LA LIQUIDEZ, ES UNA REMUNERACIÓN POR DESPRENDERSE DE DINERO A CAMBIO DE UN MAYOR CONSUMO FUTURO O UN MAYOR INGRESO FUTURO.

DE ESTA MANERA A TRAVÉS DE LA CRÍTICA A LA TEORÍA ORTODOXA DEL TIPO DE INTERÉS, SE INTRODUCE LA CRÍTICA A LA TEORÍA DEL DINERO; KEYNES ERA UN EXPERTO CONOCEDOR DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO, POR LO QUE SABÍA LAS LIMITACIONES Y PROBLEMAS QUE AFRONTABA LA TEORÍA E INTRODUCÍA LAS MODIFICACIONES QUE CREÍA CONVENIENTES.

ALGUNAS DE ESAS MODIFICACIONES O INTENTOS DE REFORMULACIÓN, VENÍAN DESTE EL TRACT ON MONETARY REFORM; EN ESTA OBRA COMIENZA A DISTINGUIR LAS FORMAS DE MANTENER EL INGRESO, YA SEA EN CUENTA CORRIENTE O COMO CIRCULANTE. MÁS ADELANTE EN EL TREATISE ON MONEY, SEÑALA CÓMO LOS SALDOS LÍQUIDOS SE MANTIENEN COMO DEPÓSITOS DE RENTA, AHORRO O NEGOCIOS.

IGUALMENTE EN EL TRATADO SE DICE QUE PARA ROMPER CON EL TRATAMIENTO TRADICIONAL DE LA CANTIDAD DE DINERO, HABRÍA QUE CONSIDERAR LOS USOS DE LA MISMA. DE ESTA MANERA INDICA QUE HAY QUE TOMAR EN CUENTA, PARA EL ANÁLISIS DEL DINERO, EL FLUJO DEL INGRESO MONETARIO DE LA COMUNIDAD BAJO DOS ASPECTOS; UNO ES EL DE LA DIVISIÓN DE LOS INGRESOS PROVENIENTES DE LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CONSUMO Y BIENES DE INVERSIÓN, EL OTRO ES EL DE LAS PARTES EN QUE SE GASTA EL INGRESO MONETARIO, YA SEA EN LA COMPRA DE BIENES DE CONSUMO O DE BIENES DE INVERSIÓN. "ENCONTRAREMOS QUE, SI LA PRIMERA DE ESTAS DIVISIONES DEL INGRESO DE LA COMUNIDAD SE ENCUENTRA EN LA MISMA PROPORCIÓN QUE LA SEGUNDA, POR EJEMPLO, SI EL PRODUCTO MEDIDO EN COSTOS DE PRODUCCIÓN ES DIVIDIDO ENTRE BIENES DE CONSUMO Y BIENES DE INVERSIÓN EN LA MISMA PROPORCIÓN QUE EL GASTO ES DIVIDIDO ENTRE CONSUMO CORRIENTE Y AHORROS, ENTONCES EL NIVEL DE PRECIOS DE LOS BIENES DE CONSUMO ESTARÁ EN EQUILIBRIO CON SU COSTO DE PRODUCCIÓN, PERO SI LA DIVISIÓN PROPORCIONAL NO ES LA MISMA EN AMBOS CASOS, ENTONCES EL NIVEL DE PRECIOS DE LOS BIENES DE CONSUMO DIFERIRÁ DE SU COSTO DE PRODUCCIÓN."

"POR OTRA PARTE, EL NIVEL DE PRECIOS DE LOS BIENES DE INVERSIÓN, DEPENDE DE UN CONJUNTO DIFERENTE DE CONSIDERACIONES" (24)

ESTE CONJUNTO DIFERENTE DE CONSIDERACIONES HACE REFERENCIA AL "SENTIMIENTO DEL PÚBLICO Y LA CONDUCTA DEL SIS--

TEMA BANCARIO". PARA KEYNES EL NIVEL DE PRECIOS DE LOS ACTIVOS NO LÍQUIDOS O BIENES DE INVERSIÓN, ESTÁ DETERMINADO EN PRIMER LUGAR POR LA PROPORCIÓN DEL INGRESO QUE UN HOMBRE DECIDE AHORRAR; EN SEGUNDO LUGAR POR LA DECISIÓN DE MANTENER ESE AHORRO EN ACTIVOS FINANCIEROS NO LÍQUIDOS (POR EJEMPLO BONOS O ACCIONES), Y EN TERCER LUGAR POR LA CANTIDAD DE ACTIVOS FINANCIEROS QUE LOS BANCOS ESTÁN DISPUESTOS A CREAR.

DE ESTA MANERA SEÑALA QUE EL "NIVEL DE PRECIOS DE LAS INVERSIONES COMO UN TODO Y POR LO TANTO DE LAS NUEVAS INVERSIONES, ES AQUEL EN QUE EL DESEO DEL PÚBLICO DE RETENER ACTIVOS FINANCIEROS ES IGUAL A LA CANTIDAD DE ACTIVOS FINANCIEROS QUE EL SISTEMA BANCARIO ES CAPAZ DE CREAR". (25)

POR LO ANTERIOR CONCLUYE QUE EL NIVEL DE PRECIOS DEL PRODUCTO TOTAL Y LOS BENEFICIOS TOTALES DEPENDEN DE: LA TASA DE AHORRO; EL COSTO DE LA NUEVA INVERSIÓN; LA CONDUCTA BAJISTA DEL PÚBLICO (BEARISHNESS OF THE PUBLIC), Y EL VOLUMEN DE LOS DEPÓSITOS DE AHORRO. DOS FACTORES SON LOS FUNDAMENTALES: EL EXCESO DE AHORRO SOBRE EL COSTO DE LA INVERSIÓN Y TAL COMO EL PORTAMIENTO BAJISTA DEL PÚBLICO QUE ESTÁ INSATISFECHO POR LA CREACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS POR EL SISTEMA BANCARIO.

DADA LA TASA DE NUEVA INVERSIÓN Y EL COSTO DE PRODUCCIÓN, EL NIVEL DE PRECIOS DE LOS BIENES DE CONSUMOS SE ENCUENTRA EXCLUSIVAMENTE DETERMINADO POR LA DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO

BLICO A AHORRAR; CON LO QUE, DADO EL VOLÚMEN DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS CREADOS POR EL SISTEMA BANCARIO, EL NIVEL DE PRECIOS DE LOS BIENES DE INVERSIÓN (NUEVOS O VIEJOS) SE ENCUENTRA EXCLUSIVAMENTE DETERMINADO POR LA DISPOSICIÓN DEL PÚBLICO A ATESORAR DINERO.

YA EN LA TEORÍA GENERAL SE INTRODUCEN CAMBIOS MÁS PROFUNDOS EN SU CONCEPCIÓN DEL DINERO. PRIMERO SE ANALIZA UNA ECONOMÍA MONETARIA. LA ECONOMÍA MONETARIA ES AQUELLA EN LA QUE EL DINERO JUEGA UN PAPEL IMPORTANTE, PUES ES UN FACTOR DE AJUSTE O DESAJUSTE DEL SISTEMA; LA ILUSIÓN MONETARIA NEGADA POR EL SISTEMA NEOCLÁSICO SE HACE PRESENTE, LOS INDIVIDUOS, LAS FAMILIAS Y LAS EMPRESAS REALIZAN SUS ACTOS EN FUNCIÓN DE LOS FLUJOS O CANTIDADES MONETARIAS QUE PUEDEN OBSERVAR.

EL DINERO SERÁ UN NEXO ENTRE EL PRESENTE Y EL FUTURO, SU USO REFLEJARÁ LAS PERSPECTIVAS, FAVORABLES O NEGATIVAS, QUE SE HAYAN FORMADO LOS AGENTES ECONÓMICOS A PARTIR DE ANALIZAR SU SITUACIÓN PRESENTE.

EN SEGUNDO LUGAR, COMO SE DESCALIFICA LA OPERACIÓN DE LA LEY DE SAY EN UNA ECONOMÍA MONETARIA, LA INCERTIDUMBRE SERÁ EL RASGO CARACTERÍSTICO DE LA MISMA, ASÍ SE LE RECONOCE AL DINERO UN PAPEL ADICIONAL AL DE UNIDAD DE CUENTA Y MEDIO DE

CAMBIO, SE LE RECONOCE PUES LA FUNCIÓN DE SER RESERVA DE VALOR, ES DECIR EL DINERO ES UN ACTIVO MÁS BAJO CUYA FORMA, O CON SU ADQUISICIÓN, PODREMOS CONSERVAR RIQUEZA.

DE ESTA MANERA EN UNA ECONOMÍA MONETARIA, DONDE - PREVALECE LA INCERTIDUMBRE, EL DINERO SERÁ UNA ALTERNATIVA PARA CONSERVAR NUESTRA RIQUEZA ELUDIENDO LOS RIESGOS QUE IMPLICA UNA ECONOMÍA DE ESTE TIPO.

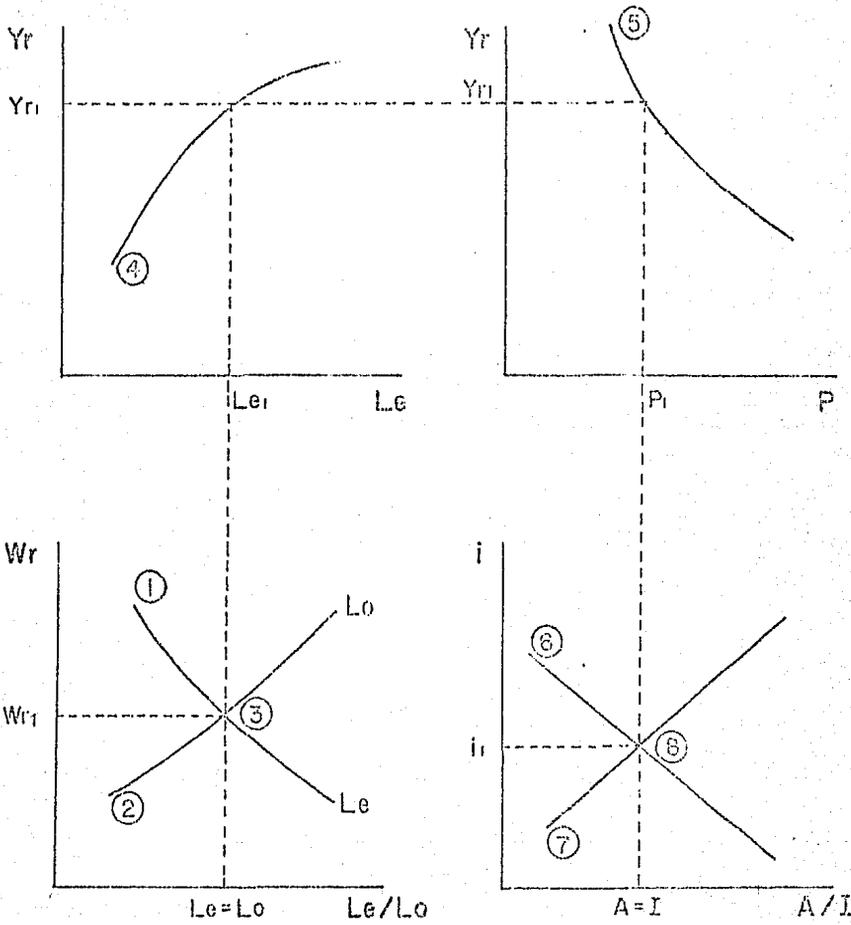
DENTRO DE UNA ECONOMÍA MONETARIA EL DINERO ES FUNDAMENTAL PUES NOS PERMITE ENTENDER LOS VÍNCULOS QUE EXISTEN ENTRE EL MUNDO REAL Y EL MONETARIO, ESTABLECIÉNDOSE ENTRE AMBOS UNA ESTRECHA DEPENDENCIA QUE NO ERA CONSIDERADA POR LOS NEOCLÁSICOS.

#### 1.4 LA CRÍTICA EN SU CONJUNTO.

RECAPITULANDO, EN TÉRMINOS GENERALES LA CRÍTICA DE KEYNES AL MODELO NEOCLÁSICO ES LA SIGUIENTE: (VER GRÁFICA 10).

LO PRIMERO QUE SE VA A CUESTIONAR ES LA CURVA DE OFERTA DE TRABAJO (2). ESTA RELEVA CIERTAS CONDICIONES DE MAXIMIZACIÓN Y EQUILIBRIO DE PARTE DE LOS TRABAJADORES. SIN EMBARGO, ESA MAXIMIZACIÓN INDIVIDUAL Y COLECTIVA NO ES POSIBLE; ES FALSO QUE CUANDO LA OFERTA DE TRABAJO SUPERA A LA DEMANDA -

**GRAFICA 10**  
**MODELO NEOCLASICO. LA CRITICA**  
**DE KEYNES**



ACEPTA

RECHAZA

INVALIDA

①

②

⇒

③

⑥

⑦

⇒

⑧

④

⑤

EL SALARIO REAL BAJE. POR OTRA PARTE, LOS CONTRATOS DE TRABAJO NO SE ESTABLECEN EN TÉRMINOS REALES NI LOS TRABAJADORES ESTABLECEN UNA RELACIÓN DE PREFERENCIA ENTRE SU OCIO, SU INGRESO Y SU TRABAJO.

LA PARTE MÁS IMPORTANTE DEL CUESTIONAMIENTO RESIDE EN EL HECHO DE QUE, AÚN SUPONIENDO QUE CUANDO LA OFERTA DE TRABAJO SUPERE A LA DEMANDA EL SALARIO REAL DISMINUYA, EL SISTEMA NO SE MANTIENE EN EQUILIBRIO. VEAMOS:

LA OFERTA SUPERA A LA DEMANDA DE TRABAJO, EL SALARIO REAL DISMINUYE VÍA UNA REDUCCIÓN DEL SALARIO NOMINAL. COMO SE ABARATA EL TRABAJO SU PRODUCTIVIDAD MARGINAL ES MAYOR, POR LO TANTO AUMENTA SU DEMANDA Y SU OCUPACIÓN.

AL AUMENTAR LA OCUPACIÓN SE INCREMENTA EL INGRESO, PERO ESTE AUMENTO DEL NIVEL DE ACTIVIDAD ENFRENTA UNA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA PROVOCADA POR EL DESCENSO EN LOS SALARIOS REALES. PARA DAR SALIDA AL NUEVO NIVEL DE PRODUCCIÓN, LOS PRECIOS SE TENDRÁN QUE REDUCIR, ESTE DESCENSO EN LOS PRECIOS SERÁ DE LA MISMA PROPORCIÓN EN QUE SE DIÓ EL DESCENSO EN LOS SALARIOS NOMINALES Y ASÍ SE RECTIFICARÁ EL NIVEL DE SALARIO REAL INICIAL.

CON LA CRÍTICA A ESA FUNCIÓN SE ROMPE EL EQUILI-

BRIO DEL PLENO EMPLEO SEÑALADO POR (3). SIN EMBARGO, KEYNES ESTA COMPLETAMENTE DE ACUERDO CON LA FUNCIÓN DE DEMANDA DE TRABAJO (1), ESTABLECIDA A PARTIR DE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DE TRABAJO, CON LO QUE IMPLÍCITAMENTE ACEPTA LA TEORÍA DEL VALOR NEOCLÁSICA.

LA OTRA PARTE DE LA CRÍTICA SE OCUPA DE LA OFERTA DE FONDOS PRESTABLES O AHORRO (7). EL AHORRO TOTAL NO SE CANALIZA NECESARIAMENTE, NI EN SU TOTALIDAD A LA INVERSIÓN. LAS DECISIONES DE AHORRAR MÁS, NO IMPLICAN DECISIONES DE INVERTIR MÁS. AMBAS MAGNITUDES SON DETERMINADAS POR DISTINTOS AGENTES ECONÓMICOS, AL AHORRO LO DETERMINAN LOS CONSUMIDORES INDIVIDUALES A PARTIR DE SU INGRESO, A LA INVERSIÓN LA DETERMINAN LOS EMPRESARIOS A PARTIR DE LA PRODUCCIÓN NO DISPONIBLE Y SUS INGRESOS ESPERADOS. DEBIDO A ELLO LA TASA DE INTERÉS NO DETERMINA LA IGUALDAD ENTRE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN.

POR OTRO LADO, SI LA DECISIÓN DE CONSUMIR O DE AHORRAR DEPENDE DEL INGRESO DE LOS CONSUMIDORES, EL AHORRO TOTAL DE LA COMUNIDAD DEPENDERÁ DEL INGRESO TOTAL Y EL CONSUMO TOTAL, PERO COMO EL INGRESO TOTAL DEPENDE DEL NIVEL DE INVERSIÓN, RESULTA QUE EL AHORRO DEPENDERÁ, A TRAVÉS DEL INGRESO, DE LA INVERSIÓN, POR LO QUE NO SE PUEDEN CONSIDERAR AMBAS FUNCIONES (6) Y (7) COMO INDEPENDIENTES. POR LO TANTO, LA TASA

DE INTERÉS NO GENERA LA IGUALDAD ENTRE EL AHORRO Y LA INVER--  
SIÓN (8):

IGUALMENTE LO QUE LA GENTE DECIDA NO CONSUMIR -  
DE SU INGRESO, PUEDE PERMANECER LÍQUIDO, EN FORMA DE BONO O -  
SE PUEDE DEDICAR A LA ESPECULACIÓN. LAS VARIACIONES EN LA TA  
SA DE INTERÉS NO SERÁN UN INCENTIVO AL AHORRO CUANDO EXISTAN  
OTRAS OPCIONES PARA CONSERVAR O AUMENTAR LA RIQUEZA. CON ELLO  
SE TERMINA DE CUESTIONAR EL PAPEL DE LA TASA DE INTERÉS Y LA  
FUNCIÓN DEL DINERO.

AL HABLAR DEL DINERO, NOS SITUAMOS EN LA FUNCIÓN  
(5). EL DINERO NO ES NEUTRAL Y SIRVE PARA CONSERVAR NUESTRA  
RIQUEZA, CUMPLE CON LA FUNCIÓN DE SER RESERVA DE VALOR. COMO  
EL DINERO VINCULA AL MUNDO REAL CON EL MONETARIO, Y AL PRESEN  
TE CON EL FUTURO, SU PAPEL DENTRO DEL SISTEMA ECONÓMICO ES IM  
PORTANTE. LA GENTE DEMANDARÁ DINERO PARA CUBRIR SUS TRANSAC  
CIONES PREVISTAS, PARA ENFRENTAR ALGUNA EVENTUALIDAD Y PARA -  
CONSERVAR O AUMENTAR SU RIQUEZA ESPECULANDO.

DENTRO DE UNA ECONOMÍA MONETARIA LA CERTIDUMBRE -  
SERÁ SUSTITUIDA POR LA INCERTIDUMBRE, LAS IGUALDADES Y EQUILI  
BRIOS DE LOS MERCADOS SE VERÁN INFLUIDAS POR LAS PREVISIONES  
Y POR LAS EXPECTATIVAS QUE LOS AGENTES FORMULEN DE ACUERDO --

A LA IDEA DEL FUTURO QUE TENGAN, DE ESTA MANERA NADA GARANTIZA EL EQUILIBRIO GENERAL. LA OFERTA YA NO CREARÁ SU PROPIA DEMANDA, LA ESPECULACIÓN HARÁ INESTABLE ESTA ÚLTIMA, Y LA ECUACIÓN:  $NV = PYR$  PERDERÁ SU SIGNIFICADO, PUES EL COMPORTAMIENTO DE  $V$  YA NO SERÁ ESTABLE NI PREDECIBLE.

KEYNES ACEPTA EL COMPORTAMIENTO O RELACIÓN INVERSA QUE EXISTE ENTRE LA INVERSIÓN Y LA TASA DE INTERÉS, ASÍ COMO LA EXISTENCIA DE UNA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN.

CON RESPECTO A LO PRIMERO, ALTAS TASAS DE INTERÉS ENCARECEN LA INVERSIÓN Y DESESTIMULAN LA INVERSIÓN PRODUCTIVA FAVORECIENDO LA ESPECULACIÓN FINANCIERA Y MONETARIA. LO SEGUNDO ESTABLECE LA RELACIÓN ENTRE EL TRABAJO Y LOS RENDIMIENTOS DECRECIENTES DEL STOCK DEL CAPITAL, QUE SE VINCULA PERFECTAMENTE CON LA TEORÍA DE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL.

ESTABLECIDAS ESTAS OBSERVACIONES CRÍTICAS A LAS TEORÍAS DE LA OCUPACIÓN, DEL INTERÉS Y DEL DINERO NEOCLÁSICO, Y CONSIDERÁNDOLAS COMO CASOS EXTREMOS QUE SÓLO APARECERÍAN BAJO CONDICIONES PARTICULARES MUY ESPECIALES, KEYNES PROpondrá ALTERNATIVAMENTE UNA "TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO". (26)

## NOTAS

- 1) KEYNES, JOHN MAYNARD, LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO 1974, PÁG. 15
- 2) PARA ABORDAR EL PROBLEMA DE LA ECONOMÍA POLÍTICA CLÁSICA - VER; CARTELIER, JEAN, EXCEDENTE Y REPRODUCCIÓN, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO 1981 Y DOSTALER, GILLES, VALOR Y PRECIO, HISTORIA DE UN DEBATE, TERRANOVA 1981.
- 3) PARA VER CON MÁS DETALLE LA EXPOSICIÓN GRÁFICA CONSULTAR: MORGAN, BRIAN, MONETARIST AND KEYNESIANS, HALSTED PRESS; MUELLER, M.G. LECTURAS DE MACROECONOMÍA, CECSA,; SHAPIRO, EDWARD, ANÁLISIS MACROECONÓMICO, ICE, MADRID, 1979, CAPÍTULOS 16 Y 17.
- 4) COMO PUEDE OBSERVARSE, EL SUSTENTO DEL SISTEMA NO ES OTRA COSA MAS QUE LA TEORÍA DE LA UTILIDAD MARGINAL.
- 4') DESARROLLOS RECIENTES DE AXEL LEIJONHUFVUD Y PAUL DAVIDSON SEÑALAN QUE LA LEY DE SAY ES INOPERANTE BÁSICAMENTE POR LA EXISTENCIA DE INCERTIDUMBRE.
- 5) KEYNES, JOHN M. LA TEORÍA GENERAL, PÁG. 28
- 6) ACTUALMENTE, CARLO BENETTI SEÑALA LA IMPOSIBILIDAD DEL DESARROLLO DEL TRUEQUE, ESTO ES, LA INVIABILIDAD DE LA ECONOMÍA DE SAY, AÚN OPERANDO CON DINERO NEUTRAL DEBIDO A LOS ESTRANGU

LAMIENTOS QUE SE DARÍAN EN LA CIRCULACIÓN, ASÍ COMO EL PROPIO DESARROLLO LÓGICO E HISTÓRICO DE LAS SOCIEDADES MERCANTILES.

- 7) SHAPIRO, EDWARD, OP. CIT. PÁG. 308
- 8) MORGAN, BRIAN, OPUS. CIT. PÁG. 17. VER TAMBIÉN: AFTALION, F. Y PONCET, P. EL MONETARISMO. FACULTAD DE ECONOMÍA, UNAM, FOTOCOPIADO.
- 9) KEYNES, JOHN MAYNARD. TRÉATISE ON MONEY PÁG. 147
- 10) LOS PLANTEAMIENTOS MÁS CONOCIDOS E IMPORTANTES EN TORNO AL EQUILIBRIO GENERAL, SON LOS DESARROLLADOS POR LEÓN WALRAS EN ELEMENTOS DE ECONOMÍA PURA Y POR ALFRED MARSHALL EN -- PRINCIPIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA.
- 11) KEYNES, JOHN MAYNARD. LA TEORÍA GENERAL. PÁG. 158.
- 12) CONSÚLTESE: MORGAN, BRIAN. OP. CIT. PÁG. 19.
- 13) KEYNES, JOHN MAYNARD. OPUS. CIT. PÁG. 16.
- 14) IBÍD. PÁG. 18.

15) IBÍD. PÁG. 20

16) IBÍDEM

17) IBÍD. PÁG. 21

18) IBÍD. PÁG. 24

19) MALTHUS, THOMAS R. PRINCIPLES OF POLITICAL ECONOMY, 2A. EDICIÓN. 1836. NEW YORK. 1958. CITADO POR GAREGNANI, P. EN "NOTAS SOBRE CONSUMO, INVERSIÓN Y DEMANDA EFECTIVA" EN: EL TRIMESTRE ECONÓMICO. VOL. XLIV (3), No. 175, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, JUL/SEP. DE 1977

20) KEYNES, JOHN MAYNARD. LA TEORÍA GENERAL. PÁG. 159

21) IBÍD. PÁG. 160

22) IBÍD. PÁG. 161

23) IBÍD. PÁG. 163

24) KEYNES, JOHN MAYNARD. TREATISE ON MONEY. PÁG. 134

25) IBÍD. PÁG. 143

26) Es importante tener presente la anécdota de que Keynes quería eliminar la coma en el título de la obra, para reafirmar la idea de un sistema de conjunto, en el que la teoría de la ocupación no podía ir desligada de las teorías del interés y del dinero.

## 2. LA TEORIA GENERAL

## 2.1 EL PLANTEAMIENTO DE LA TEORÍA GENERAL

EL MODELO PROPUESTO POR KEYNES EN LA TEORÍA GENERAL, ES DISTINTO A LOS PRESENTADOS ANTERIORMENTE. PARA EMPEZAR, EL OBJETIVO PRIMORDIAL DEL ANÁLISIS VA A SER EL DE PRECISAR LOS DETERMINANTES DEL NIVEL DE ACTIVIDAD. EL DINERO Y LA TASA DE INTERÉS TRANSFORMARÁN CONSIDERABLEMENTE SUS RESPECTIVOS PAPELES EN EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ECONÓMICO.

POR OTRA PARTE, LOS AJUSTES QUE SE LOGREN NO GARANTIZARÁN EL PLENO EMPLEO. LAS CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO DE DINERO Y EN ESPECIAL DE LA DEMANDA DE DINERO, HARÁN QUE EL MANEJO DE LA TASA DE INTERÉS, ESTO ES, LA POLÍTICA MONETARIA PASE A UN SEGUNDO PLANO. SU LUGAR SERÁ OCUPADO POR EL MANEJO DE LA POLÍTICA PRESUPUESTAL, LA CUAL GARANTIZARÁ UN NIVEL ADECUADO DE DEMANDA, AL IGUAL QUE SERVIRÁ PARA COMPENSAR LOS MOVIMIENTOS CÍCLICOS DE LA ECONOMÍA. ASÍ, EL OBJETIVO DEL MODELO DE KEYNES SERÁ ÉSTE ÚLTIMO Y NO LA CONSECUCCIÓN DE UN EQUILIBRIO GENERAL Y AUTOMÁTICO DE PLENO EMPLEO.

DE ESTE MODO, LA DINÁMICA DEL MODELO DESCANSARÁ SOBRE EL NIVEL DE ACTIVIDAD Y EL PRINCIPIO DE LA DEMANDA EFECTIVA.

LA PUBLICACIÓN DE LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPA-

CIÓN, EL INTERÉS Y EL DINERO, MARCARÍA UNA RUPTURA EN EL ANÁLISIS ECONÓMICO CONVENCIONAL, POR PRINCIPIO DE CUENTAS, ESTE LIBRO LLEGA A REDEFINIR LA METODOLOGÍA Y LOS PROBLEMAS DE QUE SE OCUPA LA TEORÍA ECONÓMICA; ENTRE ESTOS ÚLTIMOS SURGE EL ESTUDIO DE LA DEMANDA AGREGADA Y EL NIVEL DE EMPLEO, EN UN MUNDO EN EL QUE EL TIEMPO AFECTA LAS DECISIONES ECONÓMICAS. IGUALMENTE, EL COMPORTAMIENTO NORMAL DE LA ECONOMÍA SE CARACTERIZA POR TENER UN MOVIMIENTO CÍCLICO, CON AUGES Y DEPRESIONES, VINCULADO A LAS FLUCTUACIONES MONETARIAS Y FINANCIERAS DE LOS ACTIVOS; A LAS EXPECTATIVAS, TANTO DE LOS EMPRESARIOS COMO DE LAS FAMILIAS; AL COMPORTAMIENTO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS; EN FIN, VINCULADO A LA INCERTIDUMBRE.

ESTA NUEVA MANERA DE VER LAS COSAS, DERIVADA DE LA CONSTANTE CONTRASTACIÓN DE UNA ECONOMÍA EN CRISIS Y UNA TEORÍA QUE NO PODÍA EXPLICAR TAL SITUACIÓN, CONDUJO A LA CREACIÓN DE NUEVOS INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS: LA FUNCIÓN CONSUMO Y LAS PROPENSIONES MEDIA Y MARGINAL A CONSUMIR, LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, LA ECONOMÍA MONETARIA, ETC.

PARA PODER ABRIR ESTA NUEVA PERSPECTIVA TEÓRICA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO, FUE NECESARIO DESECHAR BUENA PARTE DE LOS ELEMENTOS DESARROLLADOS HASTA ESE ENTONCES POR LA ECONOMÍA

NEOCLÁSICA. ASÍ, UNA VEZ RECHAZADOS ALGUNOS DE LOS FUNDAMENTOS DE LAS TEORÍAS CONVENCIONALES, KEYNES SE VE PRECISADO A OFRECER UN MODELO ALTERNATIVO GENERAL; CUYA FUNCIÓN SEA LA DE EXPLICAR EL COMPORTAMIENTO DE LA OCUPACIÓN DEL INTERÉS Y DEL DINERO, BAJO SUPUESTOS MENOS RESTRICTIVOS Y MÁS APEGADOS A LA REALIDAD.

ESTE MODELO TRATARÁ DE RESOLVER LO NO RESUELTO POR LA ECONOMÍA NEOCLÁSICA Y TENDRÁ EL CARÁCTER DE GENERAL AL ABARCAR DISTINTAS POSIBILIDADES DE EXPLICACIÓN EN FUNCIÓN DE LAS RESTRICCIONES QUE SE DECIDA ADOPTAR. EL CASO DE LA ECONOMÍA NEOCLÁSICA SERÁ ASÍ UN SIMPLE CASO MUY PARTICULAR DE LA TEORÍA GENERAL, POSIBLE SÓLO BAJO CONDICIONES RESTRICTIVAS MUY FUERTES Y BASTANTE ALEJADAS DE LA REALIDAD.

LA TEORÍA GENERAL ADEMÁS DE ENFOCAR COMO PROBLEMA CENTRAL LA DETERMINACIÓN DEL PRODUCTO Y EL EMPLEO, INTENTA VINCULAR UNA TEORÍA DEL VALOR Y LA DISTRIBUCIÓN CON UNA TEORÍA DEL DINERO; ESTO ES, PRETENDE DESARROLLAR UN PLANTEAMIENTO DE UNA ECONOMÍA MONETARIA, DONDE EL NIVEL DE PRECIOS Y EL SISTEMA DE PRECIOS RELATIVOS SE ENCUENTREN ESTRECHAMENTE VINCULADOS A LOS DETERMINANTES DEL NIVEL DE PRODUCCIÓN.

KEYNES, INTRODUCIRÁ EN ESTA OBRA UN ELEMENTO QUE

LOS ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO HABÍAN DEJADO FUERA CUANDO CONSIDERARON UN PERFECTO CONOCIMIENTO DEL FUTURO Y LA ESTABILIDAD DEL SISTEMA, ESTE ELEMENTO ES LA INCERTIDUMBRE.

LA INCERTIDUMBRE ES ENTENDIDA NO COMO LA DISTINCIÓN ENTRE LO CIERTO Y LO PROBABLE, SINO COMO AQUELLO SOBRE LO QUE NO HAY NINGUNA BASE CIENTÍFICA PARA PODER PREDECIR SU COMPORTAMIENTO. POR LO TANTO TAMPOCO EXISTIRÁ NINGUNO PARA CALCULAR LA PROBABILIDAD DE SU ACONTECIMIENTO. KEYNES SEÑALA: " EL SENTIDO EN EL CUAL ESTOY USANDO EL TÉRMINO (INCERTIDUMBRE) ES AQUEL EN EL QUE (POR EJEMPLO), LA PERSPECTIVA DE UNA GUERRA EUROPEA ES INCERTA, (TAL COMO ES) INCIERTO EL PRECIO DEL COBRE O EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS DE AQUÍ A VEINTE AÑOS, O LA OBSOLESCENCIA DE UN NUEVO INVENTO, O LA POSICIÓN DE LOS POSEEDORES PRIVADOS DE RIQUEZA EN EL SISTEMA SOCIAL DE 1970" (1).

LOS HOMBRES, A PESAR DE ESTA SITUACIÓN, SE VEN URGIDOS A ACTUAR Y A TOMAR DECISIONES ECONÓMICAS COMO SI SE CONOCIERA PERFECTAMENTE BIEN LA SITUACIÓN FUTURA; SIN EMBARGO, ESTO PROVOCA QUE LAS ACTITUDES Y DECISIONES DE LOS INDIVIDUOS SE ENCUENTREN SUJETAS A RÁPIDOS Y VIOLENTOS CAMBIOS. LA CERTIDUMBRE Y LA SEGURIDAD RÁPIDAMENTE PUEDEN VERSE SUSTITUIDAS POR -- NUEVOS "TEMORES Y ESPERANZAS", POR NUEVAS MOTIVACIONES QUE LLEVAN A UN CAMBIO TOTAL EN LA CONDUCTA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS.

ES ASÍ QUE, DENTRO DE ESTE MUNDO PLAGADO DE INCER-  
TIDUMBRE, EL DINERO JUEGA UN PAPEL IMPORTANTE AL SER EL MEDIO  
POR EL CUAL EL PRESENTE Y EL FUTURO SE ESLABONAN.

EN UNA ECONOMÍA MONETARIA LAS TRANSACCIONES Y LOS  
PRECIOS DE LOS BIENES SE ENCUENTRAN NOMINADOS EN DINERO, ESTOS  
VALORES NOMINALES (PRECIOS) SON LA FUENTE DE INFORMACIÓN DE LOS  
AGENTES ECONÓMICOS. BAJO ESTAS CONDICIONES, PARA KEYNES, LOS  
INDIVIDUOS INTENTARÁN RESGUARDARSE DE SITUACIONES FUTURAS DES-  
FAVORABLES CONSERVANDO SU RIQUEZA BAJO LA FORMA DE DINERO O DE  
SUSTITUTOS DEL DINERO, ANTES QUE EN FORMA DE OTROS ACTIVOS. DE  
ESTE MODO AL CAMBIAR LAS EXPECTATIVAS QUE SE TENGAN SOBRE LA -  
SITUACIÓN FUTURA, EL PÚBLICO REACCIONARÁ MODIFICANDO SU DEMANDA  
DE DINERO. ESTABLECIDA LA CONDUCTA INCIERTA DE LOS ACTORES --  
ECONÓMICOS, LA VARIABILIDAD DE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS Y EL  
PAPEL DEL DINERO COMO RESGUARDO DE LA RIQUEZA, LA IDEA NEOCLÁ-  
SICA DE LA TENDENCIA NATURAL AL EQUILIBRIO, ASÍ COMO EL SUPUES-  
TO DE LA NEUTRALIDAD DEL DINERO, TENDRÁ QUE SER DESECHADOS.

## 2.2 LOS COMPONENTES DE LA TEORÍA GENERAL

EL ARGUMENTO DE LA TEORÍA GENERAL CONSTA DE LOS -  
ELEMENTOS SIGUIENTES:

VARIABLES  
DEPENDIENTES

Y = INGRESO.  
I = INVERSIÓN Y A TRAVÉS DE ELLA;  
A = AHORRO.  
I = LA TASA DE INTERÉS.  
C = CONSUMO.

VARIABLES  
INDEPENDIENTES

PMGC = PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR.  
EMK = EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL  
L = PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ.

LAS UNIDADES FUNDAMENTALES DE CANTIDAD SERÁN: CANTIDADES DE VALOR EN DINERO (QUE SON HOMOGÉNEAS); Y LAS CANTIDADES DE OCUPACIÓN (QUE SE HACEN HOMOGÉNEAS POR LA VÍA DE LA RELACIÓN CALIDAD DEL TRABAJO-SALARIO; ES DECIR TRABAJO ORDINARIO TRABAJO ESPECIAL),

LA UNIDAD QUE MIDE EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN ES LA UNIDAD DE TRABAJO. LA UNIDAD QUE MIDE EL SALARIO NOMINAL DE UNA UNIDAD DE TRABAJO SERÁ LA UNIDAD DE SALARIO.

LAS VARIABLES A DETERMINAR DENTRO DEL MODELO SON EL INGRESO, LA INVERSIÓN, EL AHORRO, LA TASA DE INTERÉS Y EL CONSUMO. LOS ELEMENTOS FUNDAMENTALES QUE DEFINEN AL SISTEMA SON LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR, LA EFICACIA MARGINAL --

DEL CAPITAL Y LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ,

LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR NO ES MÁS QUE - EL CAMBIO MARGINAL ESPERADO EN EL CONSUMO A PARTIR DE CADA UNIDAD EN QUE VARÍA EL INGRESO ( $\frac{\Delta C}{\Delta Y}$ ).

LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL ES EL RENDIMIENTO QUE SE ESPERA OBTENER POR LA COMPRA DE UN BIEN DE CAPITAL; PUEDE DECIRSE QUE ES UNA PRODUCTIVIDAD MARGINAL FUTURA DEL CAPITAL, PREVISTA POR EL EMPRESARIO TOMANDO EN CUENTA EL NIVEL - PRESENTE DE LA INVERSIÓN EN BIENES DE CAPITAL.

LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ ES LA DEMANDA DE DINERO. LA GENTE DEMANDA DINERO YA SEA PARA EFECTUAR TRANSACCIONES DE TODO TIPO (COMPRA DE BIENES DE CONSUMO O DE CAPITAL), O BIEN PARA CONSERVARLO COMO ACTIVO LÍQUIDO DE RESERVA, CON EL - OBJETO DE RESGUARDAR O ACRECENTAR SU RIQUEZA ANTE LA INCERTIDUMBRE DEL FUTURO.

LAS RELACIONES PLANTEADAS SON:

EL INGRESO, PRODUCTO U OFERTA GLOBAL, ES IGUAL - AL GASTO O DEMANDA GLOBAL. LA DEMANDA A SU VEZ SE DIVIDE EN - DEMANDA DE BIENES DE CONSUMO Y DEMANDA DE BIENES DE INVERSIÓN.

ASÍ:

$$Y = C + I$$

EL CONSUMO SE COMPONE DE DOS ELEMENTOS: EL PRIMERO, TIENE UN COMPORTAMIENTO QUE ES INDEPENDIENTE DEL NIVEL DE INGRESO Y EL SEGUNDO, DEPENDE DIRECTAMENTE DE ÉL. EL PRIMERO SERÁ EL CONSUMO AUTÓNOMO ( $\bar{A}$ ), Y EL SEGUNDO SERÁ LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR (B). ESTA ÚLTIMA NOS INDICA CUÁNTOS CENTAVOS SE DESTINARÁN AL CONSUMO POR CADA PESO QUE SE INCREMENTE EL INGRESO.

$$C = \bar{A} + B Y$$

EL OTRO COMPONENTE DE LA DEMANDA, LA INVERSIÓN, DEPENDE DE LA RELACIÓN EXISTENTE ENTRE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL Y LA TASA DE INTERÉS. SI LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL ES SUPERIOR A LA TASA DE INTERÉS, ENTONCES SE ESTÁ CONSIDERANDO QUE LOS RENDIMIENTOS QUE SE OBTENDRÁN MAÑANA POR INVERTIR HOY EN LA COMPRA DE BIENES DE CAPITAL O DE INVERSIÓN, SON MÁS ATRACTIVOS QUE LOS QUE BRINDA EL TENER EL DINERO EN EL BANCO, POR LO QUE LA INVERSIÓN SE ESTIMULARÁ Y CRECERÁ. POR EL CONTRARIO, SI LA TASA DE INTERÉS ES MAYOR QUE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, SERÁ MÁS ATRACTIVO MANTENER EL DINERO EN EL BANCO QUE ARRIESGARSE HACIENDO UNA INVERSIÓN.

$$I = F (EMK, i)$$

LA TASA DE INTERÉS SE DETERMINA EXCLUSIVAMENTE --- POR LA OFERTA (M) Y LA DEMANDA DE DINERO (L), CUESTIÓN MUY DIFERENTE A LA DETERMINACIÓN NEOCLÁSICA DEL MERCADO DE FONDOS --- PRESTABLES. LA TASA DE INTERÉS SERÁ EL PAGO POR RENUNCIAR A --- ESTAR LÍQUIDO, POR DESPRENDERSE DE DINERO (O SEA DE LIQUIDEZ) POR UN PERÍODO DE TIEMPO.

$$I = F (L, M)$$

DADAS ESTAS RELACIONES, PODEMOS MEDIR EL EFECTO --- QUE EN EL INGRESO TENDRÁ UNA VARIACIÓN EN LA INVERSIÓN A TR--- VÉS DEL MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN.

$$Y = C + I$$

$$C = \bar{A} + B Y \quad ; \text{SUSTITUÍMOS } C:$$

$$Y = \bar{A} + B Y + I; \text{ FACTORIZAMOS } :$$

$$Y - BY = \bar{A} + I$$

$$Y (1-B) = \bar{A} + I$$

$$Y = \left( \frac{1}{1-B} \right) \cdot (\bar{A} + I); \text{ DÓNDE } B \text{ ES LA PROPEN-} \\ \text{SIÓN MARGINAL A CONSU-} \\ \text{MIR; } (1-B) \text{ ES LA PRO-} \\ \text{PENSIÓN MARGINAL A AHO-} \\ \text{RRAR Y } \left( \frac{1}{1-B} \right) \text{ ES EL} \\ \text{MULTIPLICADOR DEL IN-} \\ \text{GRESO.}$$

LA IGUALDAD ENTRE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN SE PRESENTA COMO UN AJUSTE EXPOST, PUES EL AHORRO SE CONSIDERA COMO LA FRACCIÓN DEL INGRESO QUE NO SE CONSUME. ASÍ:

$$A = Y - C$$

$$Y = C + A \quad ; \quad \text{Y COMO TAMBIÉN}$$

$$Y = C + I \quad ; \quad \text{ENTONCES}$$

$$A = I$$

EL AHORRO ES UN RESIDUO Y SU FORMACIÓN NO DEPENDE DE LA TASA DE INTERÉS. POR EL CONTRARIO, EL NIVEL DE INGRESO, DADA LA FRACCIÓN QUE SE CONSUMIRÁ DE ÉL, ES LO QUE DETERMINA EL NIVEL DE AHORRO. PERO SI RECORDAMOS QUE EL INGRESO DEPENDE DE LA INVERSIÓN, RESULTA ENTONCES QUE ES ESTA ÚLTIMA, A FINAL DE CUENTAS, LA QUE DEFINE EL AHORRO.

### 2.2.1 LA DEMANDA EFECTIVA.

EL OBJETIVO FINAL DEL ANALISIS ES "DESCUBRIR LO QUE DETERMINA EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN". (2) COMO PUNTO DE PARTIDA SEÑALA QUE EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN SE DETERMINARÁ EN EL PUNTO EN EL QUE LA FUNCIÓN DE OFERTA GLOBAL SE CRUCE O SE IGUALE CON LA FUNCIÓN DE DEMANDA GLOBAL.

ESA INTERSECCIÓN, A SU VEZ, ES IGUAL A LA DEMANDA EFECTIVA. LA DEMANDA EFECTIVA ES EL PUNTO EN EL QUE LA DEMANDA REALMENTE EXISTENTE (O SI SE QUIERE, LA CAPACIDAD TOTAL DE

COMPRA), REALIZA O HACE EFECTIVAS LAS OPERACIONES DE COMPRA - VENTA DE UNA DETERMINADA OFERTA DE PRODUCTOS, QUE CORRESPONDE A UN CIERTO NIVEL DE EMPLEO. ESTA IGUALDAD ENTRE LA DEMANDA Y LA OFERTA GLOBALES ES EL PUNTO CENTRAL DE SU ANÁLISIS, EL NIVEL AL QUE SE SITUE ÉSTA IGUALDAD NO GARANTIZARÁ EL PLENO EMPLEO DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA SOCIEDAD.

EL PRINCIPIO DE LA DEMANDA EFECTIVA PERMITIRÁ EXPLICAR EL NIVEL DE EMPLEO DE LA ECONOMÍA VINCULANDO, A LA VEZ, EL PAPEL DEL DINERO EN LA DINÁMICA DEL SISTEMA Y EL NIVEL DE PRECIOS.

KEYNES SEÑALA QUE, DADA LA TÉCNICA Y LOS COSTOS, EL EMPLEO DE UN VOLUMEN DE MANO DE OBRA OBLIGA AL EMPRESARIO A INCURRIR EN DOS TIPOS DE GASTOS: EL PAGO A LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN, EXCLUYENDO LOS PAGOS A OTROS EMPRESARIOS (COMPRA DE INSUMOS INTERMEDIOS), Y EL PAGO NECESARIO PARA CUBRIR EL DESGASTE DEL EQUIPO EN USO, ESTO ES EL COSTO DE USO O DEPRECIACIÓN.

LA SUMA DE AMBOS COSTOS NOS DA EL COSTO TOTAL:

$\text{COSTO TOTAL} = \text{COSTO DE FACTORES} + \text{COSTO DE USO.}$

EL EXCEDENTE MONETARIO QUE RESULTE DE LA VENTA DE

LA PRODUCCIÓN SOBRE EL COSTO TOTAL, ES LA GANANCIA O INGRESO DEL EMPRESARIO. "LAS GANANCIAS DEL EMPRESARIO ASÍ DEFINIDAS, DEBEN SER, Y SON, LA CANTIDAD QUE PROCURA ELEVAR AL MÁXIMO CUANDO DECIDE QUÉ VOLUMEN DE EMPLEO OFRECERÁ. (3)

EL COSTO DE FACTORES ES EL INGRESO DE LOS DEMÁS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN, (POR EJEMPLO: EL TRABAJO), Y COMO -- LA GANANCIA ES EL INGRESO DEL EMPRESARIO, ENTONCES, EL INGRESO TOTAL DEBERÁ SER IGUAL A LA SUMA DEL COSTO DE FACTORES MÁS LA GANANCIA.

$$\text{INGRESO TOTAL} = \text{COSTO DE FACTORES} + \text{GANANCIA}$$

"POR OTRA PARTE, EL PRECIO DE LA OFERTA GLOBAL DE LA PRODUCCIÓN RESULTANTE DE ESE VOLUMEN ES PRECISAMENTE LA EXPECTATIVA DE LOS RESULTADOS QUE SE ESPERA OBTENER Y QUE HARÁ COSTEABLE A LOS EMPRESARIOS CONCEDER DICHA OCUPACIÓN". DE ELLO SE DESPRENDE QUE EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN DEPENDE, DADA LA TÉCNICA Y LOS COSTOS, DE LOS INGRESOS MONETARIOS QUE LOS EMPRESARIOS ESPERAN RECIBIR, ESTO ES, DE LA MÁXIMA DIFERENCIA ENTRE SUS VENTAS TOTALES Y SUS COSTOS TOTALES; "DADAS LA TÉCNICA, LOS RECURSOS Y EL COSTO DE FACTORES POR UNIDAD DE EMPLEO, EL MONTO DE ÉSTE, TANTO PARA CADA FIRMA INDIVIDUAL COMO PARA LA INDUSTRIA EN CONJUNTO, DEPENDE DEL PRODUCTO QUE LOS EMPRESARIOS ESPERAN RECIBIR DE LA PRODUCCIÓN CORRESPONDIENTE; PORQUE ÉSTOS

SE ESFORZARÁN POR FIJAR EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN AL NIVEL DEL CUAL ESPERAN RECIBIR LA DIFERENCIA MÁXIMA ENTRE EL IMPORTE DEL PRODUCTO Y EL COSTO DE FACTORES". (4)

DEFINIENDO COMO:  $Z = \emptyset(N)$  A LA FUNCIÓN DE OFERTA GLOBAL Y A LA FUNCIÓN DE DEMANDA GLOBAL COMO:  $D = F(N)$ , SE ESTABLECE QUE DADO CIERTO NIVEL DE OCUPACIÓN  $N$ , SI EL INGRESO ESPERADO DE LAS VENTAS SUPERA AL PRECIO DE LA OFERTA GLOBAL, HABRÁ UN ESTÍMULO PARA QUE LOS EMPRESARIOS INVIERAN MÁS Y AUMENTEN LA OCUPACIÓN, AUNQUE COMPITAN ENTRE SÍ Y SE ELEVEN SUS COSTOS; ESTE ESTÍMULO DESAPARECERÁ EN EL PUNTO EN QUE SE ESTABLEZCA UN NUEVO VOLUMEN DE OCUPACIÓN EN EL QUE LA OFERTA GLOBAL SEA IGUAL A LA DEMANDA GLOBAL. EL VOLUMEN DE OCUPACIÓN ENTONCES, SE ENCUENTRA DETERMINADO POR EL PUNTO DONDE SE INTERSECTAN LA FUNCIÓN DE DEMANDA GLOBAL Y LA FUNCIÓN DE OFERTA GLOBAL; ESTE PUNTO, DONDE LAS EXPECTATIVAS DE GANANCIA DEL EMPRESARIO EFECTIVAMENTE SE REALIZAN Y POR LO TANTO ALCANZAN EL MÁXIMO, ES LA DEMANDA EFECTIVA.

DADO UN DETERMINADO NIVEL DE EMPLEO ( $N$ ), SI LA FUNCIÓN DE DEMANDA GLOBAL ( $D$ ), ES SUPERIOR A LA FUNCIÓN DE OFERTA GLOBAL ( $Z$ ), LA INVERSIÓN CRECERÁ HASTA QUE LA OFERTA IGUALE A LA DEMANDA ( $D = Z$ ). POR EL CONTRARIO, SI LA FUNCIÓN DE DEMANDA GLOBAL ( $D$ ), ES INFERIOR A LA FUNCIÓN DE OFERTA GLOBAL ( $Z$ ), LA INVERSIÓN DECRECERÁ HASTA QUE SE ALCANCE LA IGUALDAD ENTRE OFERTA Y DEMANDA GLOBALES ( $D = Z$ ).

LA TEORÍA NEOCLÁSICA SUPONE QUE LA OFERTA CREA SU PROPIA DEMANDA, ESTO ES, QUE PARA TODOS LOS NIVELES DE OCUPACIÓN OFERTA Y DEMANDA SON IGUALES ( $Z = D$ ). ES MÁS, SE SUPONE QUE ANTE UN CAMBIO EN LA OFERTA ( $Z$ ), CORRESPONDIENTE A UN CAMBIO EN EL NIVEL DE EMPLEO ( $N$ ), SE PRESENTA UN CAMBIO EN LA DEMANDA ( $D$ ), DE LA MISMA DIRECCIÓN Y PROPORCIÓN QUE EN LA OFERTA, PERO COMO ESTE AJUSTE NO SE CUMPLÍA EN LA REALIDAD ENTONCES HUBO QUE RECONSTRUIR LA TEORÍA.

LA ALTERNATIVA QUE PRESENTA KEYNES LA RESUME EN LOS TÉRMINOS SIGUIENTES:

"CUANDO AUMENTA LA OCUPACIÓN AUMENTA TAMBIÉN EL INGRESO GLOBAL REAL DE LA COMUNIDAD; LA PSICOLOGÍA DE ESTA, ES TAL QUE CUANDO EL INGRESO REAL AUMENTA, EL CONSUMO TOTAL CRECE, PERO NO TANTO COMO EL INGRESO. DE AQUÍ QUE -- LOS EMPRESARIOS RESENTIRÁN UNA PÉRDIDA SI EL AUMENTO TOTAL DE LA OCUPACIÓN SE DESTINARÁ A SATISFACER LA MAYOR DEMANDA DE ARTÍCULOS DE CONSUMO INMEDIATO. EN CONSECUENCIA, PARA JUSTIFICAR CUALQUIER CANTIDAD DADA DE OCUPACIÓN, DEBE EXISTIR CIERTO VOLUMEN DE INVERSIÓN QUE BASTE PARA ABSORBER EL EXCEDENTE QUE ARROJA LA PRODUCCIÓN TOTAL SOBRE LO QUE LA COMUNIDAD DECIDE CONSUMIR CUANDO LA OCUPACIÓN SE ENCUENTRA A DICHO NIVEL; PORQUE A MENOS DE -- QUE EXISTA ESE VOLUMEN DE INVERSIÓN, LOS INGRESOS DE LOS EMPRESARIOS SERÁN MENORES QUE LOS REQUERIDOS PARA INDUCIRLOS A OFRECER LA CANTIDAD DE -- OCUPACIÓN DE QUE SE TRATE. SE DESPRENDE, POR TANTO, QUE, DADO LO QUE LLAMAREMOS LA PROPENSIÓN A CONSUMIR DE LA COMUNIDAD, EL NIVEL DE EQUILIBRIO --

DE LA OCUPACIÓN, ES DECIR, EL NIVEL QUE INDUCE A LOS EMPRESARIOS EN CONJUNTO A AMPLIAR O CONTRAER LA OCUPACIÓN, DEPENDERÁ DE LA MAGNITUD DE LA INVERSIÓN CORRIENTE. EL MONTO DE ÉSTA DEPENDERÁ, A SU VEZ, DE LO QUE LLAMAREMOS EL INCENTIVO PARA INVERTIR, QUE, COMO DESPUÉS SE VERÁ, DEPENDE DE LA RELACIÓN ENTRE LA CURVA DE EFICIENCIA MARGINAL DE CAPITAL Y EL COMPLEJO DE LAS TASAS DE INTERÉS PARA PRÉSTAMOS DE DIVERSOS PLAZOS Y RIESGOS".

"ASÍ, DADA LA PROPENSIÓN A CONSUMIR Y LA TASA DE NUEVA INVERSIÓN, SÓLO PUEDE EXISTIR UN NIVEL DE OCUPACIÓN COMPATIBLE CON EL EQUILIBRIO, YA QUE CUALQUIER OTRO PRODUCIRÍA UNA DESIGUALDAD ENTRE EL PRECIO DE LA OFERTA GLOBAL DE LA PRODUCCIÓN EN CONJUNTO Y EL PRECIO DE SU DEMANDA GLOBAL. ESTE NIVEL NO PUEDE SER MENOR QUE LA DESUTILIDAD MARGINAL DEL TRABAJO; PERO NO EXISTE RAZÓN, EN LO GENERAL, PARA ESPERAR QUE SEA IGUAL A LA OCUPACIÓN PLENA. LA DEMANDA EFECTIVA QUE TRAE CONSIGO LA PLENA OCUPACIÓN ES UN CASO ESPECIAL QUE SÓLO SE REALIZA CUANDO LA PROPENSIÓN A CONSUMIR -- Y EL INCENTIVO PARA INVERTIR SE ENCUENTRAN EN UNA RELACIÓN MUTUA PARTICULAR. ESTA RELACIÓN PARTICULAR, QUE CORRESPONDE A LOS SUPUESTOS DE LA TEORÍA -- CLÁSICA, ES, EN CIERTO SENTIDO, UNA RELACIÓN ÓPTIMA; PERO SÓLO PUEDE DARSE CUANDO, POR ACCIDENTE O POR DESIGNIO, LA INVERSIÓN CORRIENTE PROVEA UN VOLUMEN DE DEMANDA JUSTAMENTE IGUAL AL EXCEDENTE DEL PRECIO DE LA OFERTA GLOBAL DE LA PRODUCCIÓN RESULTANTE DE LA OCUPACIÓN PLENA. SOBRE LO QUE LA COMUNIDAD DECIDIRÁ GASTAR EN CONSUMO CUANDO LA OCUPACIÓN SE ENCUENTRE EN ESE ESTADO". (5)

EL PRECIO DE DEMANDA TOTAL PARA CUALQUIER NIVEL DE

EMPLEO, ES LA SUMA TOTAL DE LA CANTIDAD DE DINERO QUE TODOS LOS EMPRESARIOS ESPERAN REALMENTE RECIBIR SI VENDEN EL PRODUCTO GENERADO CON ESE VOLUMEN DE OCUPACIÓN. LOS INGRESOS ESPERADOS, CUANDO SE OFRECE A LOS TRABAJADORES CIERTO NIVEL DE EMPLEO, -- CONFORMAN ESE PRECIO DE DEMANDA TOTAL.

EL PRECIO DE OFERTA TOTAL, CUANDO SE EMPLEA UN NÚMERO DETERMINADO DE HOMBRES, ES EL COSTO TOTAL DEL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN REALIZADO POR DICHO NÚMERO DE HOMBRES. SON LOS INGRESOS QUE SE DEBE ESPERAR RECIBIR PARA CUBRIR LOS COSTOS Y OBTENER UNA GANANCIA.

LA CURVA DE OFERTA TOTAL MOSTRARÁ QUE MÍNIMO DE INGRESOS TIENEN QUE RECIBIR LOS EMPRESARIOS PARA QUE VALGA LA PENA EMPLEAR LAS DIVERSAS CANTIDADES DE TRABAJO. POR SU PARTE, LA CURVA DE DEMANDA TOTAL MOSTRARÁ, PARA EL MISMO NIVEL DE EMPLEO, QUÉ CANTIDAD DE DINERO LOS EMPRESARIOS PIENSAN REALMENTE QUE RECIBIRÁN SI EMPLEAN ESAS CANTIDADES DE TRABAJO.

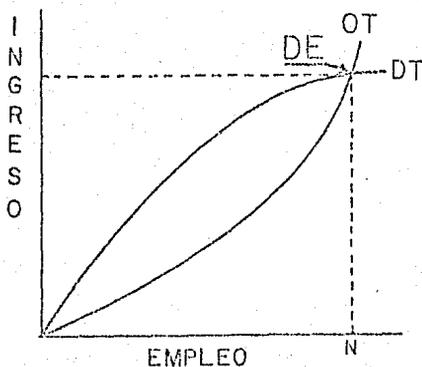
EL NIVEL DE EMPLEO SE DETERMINA EN EL PUNTO EN EL QUE EL PRECIO DE DEMANDA AGREGADA SE IGUALA AL PRECIO DE OFERTA AGREGADA. ES DECIR, LA DEMANDA EFECTIVA ES EL PUNTO EN EL CUAL, LO QUE LOS EMPRESARIOS ESPERAN RECIBIR POR EL VOLUMEN DE EMPLEO GENERADO, SE IGUALA A LO QUE LOS MISMOS EMPRESARIOS DEBEN RECIBIR POR ESE VOLUMEN DE EMPLEO GENERADO, PARA, DE ESTE MODO, REPONER SUS COSTOS Y OBTENER, UN NIVEL DE BENEFICIOS CONSIDERADO "MÁXIMO Y NORMAL".

SI EL PRECIO DE DEMANDA AGREGADA ES SUPERIOR AL DE OFERTA, HABRÁ EXPECTATIVAS DE MAYORES BENEFICIOS SI SE AUMENTA LA OCUPACIÓN, DE ESTE MODO LA PRODUCCIÓN CRECERÁ HASTA QUE SE IGUALEN AMBOS PRECIOS.

SI EL PRECIO DE OFERTA EXCEDE AL DE DEMANDA NO SE ALCANZARÁN A REPONER LOS COSTOS CORRESPONDIENTES A ESE NIVEL DE OCUPACIÓN, POR LO QUE AL HABER PÉRDIDAS, SE DETENDRÁ LA PRODUCCIÓN, SE REDUCIRÁ EL EMPLEO Y CAERÁ EL PRECIO DE OFERTA HASTA IGUALARSE CON EL DE DEMANDA.

POR ELLO ES QUE EL PUNTO DONDE SE IGUALAN EL PRECIO DE OFERTA GLOBAL O AGREGADA Y EL PRECIO DE DEMANDA GLOBAL O AGREGADA, ES DENOMINADO COMO DEMANDA EFECTIVA; ES LA IGUALDAD ENTRE LOS INGRESOS ESPERADOS Y LOS INGRESOS ÓPTIMOS GENERADOS POR EL NIVEL DE EMPLEO ESTABLECIDO, SIN QUE ELLO CONDUZCA NECESARIAMENTE A LA OCUPACIÓN PLENA. (VER GRÁFICA 11) (6)

GRAFICA 11  
LA DEMANDA EFECTIVA



AHORA BIEN, KEYNES MANTIENE LA DIVISIÓN DE LA DEMANDA Y DE LA OFERTA GLOBAL EN TÉRMINOS DE BIENES DE INVERSIÓN Y BIENES DE CONSUMO. IDEA QUE COMENZÓ A ESBOZAR DESDE EL TRATADO SOBRE LA MONEDA.

EL PRODUCTO U OFERTA GLOBAL GENERA INGRESOS A LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN, CON ESTOS INGRESOS SE DEMANDARÁN -- UNO U OTRO TIPO DE LOS BIENES YA CITADOS. ASÍ TENEMOS:

$$\begin{aligned} \text{OFERTA GLOBAL} &= \text{PRODUCTO} = \text{COSTO DE FACTORES} + \text{GANANCIAS} = \\ &\text{INGRESO} = \text{DEMANDA GLOBAL} \\ Z = Y = CF + G &= D \end{aligned}$$

EL PRODUCTO NECESARIAMENTE SE COMPONE DE BIENES DE CONSUMO Y BIENES DE INVERSIÓN. POR LO QUE ES POSIBLE QUE SATISFAGA LA DEMANDA DE BIENES. (7)

$$Z = Y = C + I = D$$

ESTA DIVISIÓN SECTORIAL DE LA DEMANDA Y DE LA ECONOMÍA, LE PERMITE PLANTEAR QUE UN INCREMENTO EN EL INGRESO SE TRADUCIRÁ EN UN INCREMENTO EN LA DEMANDA, TANTO DE BIENES DE CONSUMO COMO DE BIENES DE INVERSIÓN. AHORA EL PROBLEMA ES EL DE ESTABLECER LA MAGNITUD DE LOS INCREMENTOS.

$$\Delta Y = \Delta C + \Delta I$$

LA "PARADOJA QUE LA POBREZA EN MEDIO DE LA ABUNDANCIA", ES QUE EL CONSUMO NO CRECE AL RITMO QUE CRECE EL INGRESO, POR LO QUE CADA VEZ EN MAYOR MEDIDA LA DEMANDA POR BIENES DE CONSUMO TENDERÁ A SER MENOR. ASÍ LAS COSAS, SI LA DEMANDA POR BIENES DE INVERSIÓN NO ES DE LA MAGNITUD SUFICIENTE PARA SOSTENER EL RITMO DE CRECIMIENTO DEL INGRESO Y CON ELLO SOSTENER EL NIVEL DE OCUPACIÓN, LA PRODUCCIÓN SE DETENDRÁ Y SE FRENARÁ EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO ANTES DE LLEGAR A LA OCUPACIÓN PLENA. UNA DEMANDA EFECTIVA INSUFICIENTE FRENARÁ EL AUMENTO DE LA OCUPACIÓN ANTES DE QUE HAYA SIDO ALCANZADO EL NIVEL DE PLENO EMPLEO, SIN IMPORTAR QUE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO SEA SUPERIOR AL VALOR DE LA DESUTILIDAD MARGINAL DE ESE VOLUMEN DE OCUPACIÓN. (8)

EN ESTE PLANTEAMIENTO SE OBSERVA ALGO NOVEDOSO, - LA DEMANDA EFECTIVA Y SU IMPORTANCIA PARA DETERMINAR EL NIVEL DE ACTIVIDAD Y EMPLEO . A LA VEZ SE OBSERVA LA PERMANENCIA DE ALGO TRADICIONAL, LA TEORÍA DE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL.

PARA ANALIZAR LA DEMANDA GLOBAL ES NECESARIO ESTUDIAR EL COMPORTAMIENTO DE SUS COMPONENTES. PRIMERO SE ESTABLECERÁN LAS TENDENCIAS Y DETERMINANTES DEL CONSUMO Y LUEGO SE REVISARÁN LOS DE LA INVERSIÓN.

### 2.2.2 EL CONSUMO.

EL CONSUMO DEPENDE DE CONSIDERACIONES OBJETIVAS Y

SUBJETIVAS, PERO AMBAS SE REDUCEN A LA RELACIÓN CON EL INGRESO. SE ESTABLECE ADEMÁS QUE LA RELACIÓN DEFINIDA ENTRE EL GASTO EN CONSUMO Y EL INGRESO, (BÁSICAMENTE INGRESO REAL), SE LE DENOMINARÁ PROPENSIÓN A CONSUMIR.

ESTA PROPENSIÓN A CONSUMIR PRESENTA UN COMPORTAMIENTO BÁSICAMENTE ESTABLE; PUEDE VARIAR DEBIDO A ALGUNOS CAMBIOS NO PREVISTOS EN EL VALOR DE LOS BIENES DE CAPITAL, A ALGUNA MODIFICACIÓN SUSTANCIAL EN LA TASA DE INTERÉS O EN LA POLÍTICA FISCAL, PERO, SIN EMBARGO, ES INDUDABLE QUE EL DETERMINANTE CENTRAL DEL CONSUMO ES EL INGRESO TOTAL.

ELLO CONDUCE A CONSIDERAR LOS CAMBIOS EN LA PROPENSIÓN A CONSUMIR COMO DE IMPORTANCIA SECUNDARIA Y ASÍ, UNA VEZ DEFINIDA SU ESTABILIDAD, SE ESTABLECE LA FORMA DE LA FUNCIÓN O, EN OTRAS PALABRAS, SU COMPORTAMIENTO.

"LA LEY PSICOLÓGICA FUNDAMENTAL EN QUE PODEMOS BASARNOS CON ENTERA CONFIANZA, TANTO A PRIORI PARTIENDO DE NUESTRO CONOCIMIENTO DE LA NATURALEZA HUMANA COMO DE LA EXPERIENCIA, CONSISTE EN QUE LOS HOMBRES ESTÁN DISPUESTOS, POR REGLA GENERAL Y EN PROMEDIO, A AUMENTAR SU CONSUMO A MEDIDA QUE SU INGRESO CRECE, AUNQUE NO TANTO COMO EL CRECIMIENTO DE SU INGRESO. ESTO QUIERE DECIR QUE SI  $C_s$  ES EL MONTO DEL CONSUMO E  $Y_s$  EL INGRESO (AMBOS MEDIOS EN UNIDADES SALARIO),  $\Delta C_s$  TIENE EL MISMO SIGNO QUE  $\Delta Y_s$ , PERO ES DE MENOR MAGNITUD, ES DECIR,  $D C_s / D Y_s$  ES POSITIVO Y MENOR QUE LA

UNIDAD", (9)

POR LO QUE LOS INCREMENTOS DEL INGRESO GENERARÁN CONSUMOS RELATIVAMENTE MENORES Y AHORROS RELATIVAMENTE MAYORES. EN TANTO QUE, EN OTRO SENTIDO, LOS DESCENSOS EN EL NIVEL DEL INGRESO PROPICIARÁN CONSUMOS RELATIVAMENTE MAYORES Y AHORROS - RELATIVAMENTE MENORES.

ESTO ES;

SI CRECE  $Y$ , EL CONSUMO AUMENTARÁ MENOS ( $+\Delta Y > +\Delta C$ ), POR LO QUE  $\frac{C}{Y}$  SERÁ MENOR Y  $\frac{A}{Y}$  TENDERÁ A AUMENTAR. SI SE REDUCE  $Y$ , EL CONSUMO CAERÁ MENOS ( $-\nabla Y > -\nabla C$ ) POR LO QUE  $\frac{C}{Y}$  CRECERÁ Y  $\frac{A}{Y}$  TENDERÁ A DISMINUIR.

CUANDO DESCIEENDE LA OCUPACIÓN PROVOCANDO UN DESCENSO DEL INGRESO, EN EL EXTREMO SE PUEDE LLEGAR A QUE EL CONSUMO EXCEDA A LOS INGRESOS, ESTO DEBIDO AL USO DE RESERVAS FINANCIERAS DE INDIVIDUOS O INSTITUCIONES, PERO TAMBIÉN POR EL MANEJO DEL GOBIERNO DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL. POR ESO ES QUE CUANDO LA OCUPACIÓN SE ENCUENTRA EN UN NIVEL MUY BAJO, EL CONSUMO TOTAL DECRECE EN PROPORCIONES MENORES A LA REDUCCIÓN DEL INGRESO REAL, POSIBILITANDO EL MANEJO DE "FLUCTUACIONES DE PEQUEÑA AMPLITUD" PARA ALCANZAR NUEVAS POSICIONES DE EQUILIBRIO.

PARA KEYNES ES EVIDENTE QUE, A NIVELES SUPERIORES DE INGRESO, LA BRECHA QUE SEPARA AL INGRESO DEL CONSUMO SE ENSANCHARÁ, PUES LO PRIMERO QUE SE BUSCA ES LA SATISFACCIÓN DE LAS NECESIDADES BÁSICAS O MÍNIMAS Y, UNA VEZ ALCANZADA ESTA SITUACIÓN, LOS INGRESOS ADICIONALES PODRÁN SER ORIENTADOS A LA ACUMULACIÓN. A NIVELES INFERIORES DE INGRESO SE BUSCARÁ LA SATISFACCIÓN DE LAS NECESIDADES A TRAVÉS DEL CONSUMO; A NIVELES SUPERIORES DE INGRESO, ESTABLECIDO YA UN CIERTO NIVEL DE CONSUMO BÁSICO, LOS INCREMENTOS DEL INGRESO SE ORIENTARÁN MÁS A LA BÚSQUEDA DE OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN.

DE ESTA MANERA, COMO AL AUMENTAR EL INGRESO EL CONSUMO NO AUMENTA EN LA MISMA PROPORCIÓN, EL AUMENTO DERIVADO EN LA OCUPACIÓN TENDRÁ QUE SER MENOR EN EL SECTOR PRODUCTOR DE BIENES DE CONSUMO Y MAYOR EN EL SECTOR PRODUCTOR DE BIENES DE INVERSIÓN. EN CONSECUENCIA, SI NO HAY UN INCREMENTO EN LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR, LA OCUPACIÓN SOLAMENTE PODRÁ AUMENTAR SI SE VE ESTIMULADA POR UN CRECIMIENTO PARALELO DE LA INVERSIÓN.

DESDE EL MOMENTO EN QUE EL GASTO EN CONSUMO NO CUBRE EL AUMENTO EN LA PRODUCCIÓN (AL PRECIO DE OFERTA RESULTANTE) CUANDO LA OCUPACIÓN ES MAYOR, EL AUMENTO DEL EMPLEO DEJARÁ DE SER COSTEABLE A MENOS QUE HAYA UN AUMENTO SUFICIENTE EN LA INVERSIÓN QUE PUEDA CUBRIR LA BRECHA.

ASÍ COMO LA INVERSIÓN Y SU COMPORTAMIENTO, JUEGAN UN PAPEL IMPORTANTÍSIMO PARA EL SOSTENIMIENTO DEL EMPLEO A TRAVÉS DE LA DEMANDA EFECTIVA.

### 2.2.3 LA INVERSIÓN.

EN UNA SOCIEDAD POBRE, SEGÚN KEYNES, LA PROPENSIÓN A CONSUMIR SERÁ ELEVADA, DE MANERA QUE UNA PEQUEÑA INVERSIÓN - SERÁ SUFICIENTE PARA LOGRAR EL PLENO EMPLEO; POR EL CONTRARIO, EN UNA SOCIEDAD RICA LA PROPENSIÓN A CONSUMIR SERÁ REDUCIDA POR LO QUE SERÁ IMPORTANTE "DESCUBRIR OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN MUCHO - MÁS AMPLIAS PARA QUE LA PROPENSIÓN A AHORRAR DE SUS MIEMBROS MÁS OPULENTOS SEA COMPATIBLE CON LA OCUPACIÓN DE LOS MÁS POBRES". (10)

SI EN ESA COMUNIDAD RICA EL INCENTIVO A LA INVERSIÓN ES DÉBIL, LA DEMANDA EFECTIVA IRÁ EN DESCENSO CON LO QUE SU PRODUCCIÓN REAL SE IRÁ DISTANCIANDO CADA VEZ MÁS DE SU PRODUCCIÓN POTENCIAL, ELLO CONLLEVA UNA REDUCCIÓN DEL INGRESO QUE A SU VEZ AFECTARÁ LOS EXCEDENTES SOBRE EL CONSUMO REDUCIÉNDOSLOS HASTA HACERLOS COMPATIBLES CON LOS INCENTIVOS REALES A LA INVERSIÓN. OTRO PROBLEMA ADICIONAL ES QUE DADO EL GRADO DE ACUMULACIÓN EN ESTA SOCIEDAD, LAS OPORTUNIDADES PARA LAS NUEVAS INVERSIONES VAN SIENDO MENORES, A NO SER QUE LA TASA DE INTERÉS BAJE EN LOS NIVELES Y CON LA VELOCIDAD NECESARIOS.

ESTO ES, A PARTIR DE QUE  $\Delta Y = \Delta C + \Delta I$ , EL ESTÍMU-

LO A LA OCUPACIÓN EN UNA SOCIEDAD POBRE, PUEDE PARTIR DE  $\Delta C$ ; - EN TANTO QUE EN UNA SOCIEDAD RICA, ESTE ESTÍMULO DEBE PROVENIR DE  $\Delta I$ .

DE ESTA FORMA, ESTABLECIDO EL COMPORTAMIENTO DEL CONSUMO, ES NECESARIO INTRODUCIR EN EL ANÁLISIS A LOS DETERMINANTES DE LA PARTE ACTIVA DE LA DEMANDA EFECTIVA; ES DECIR, A LAS VARIABLES QUE INCIDEN EN EL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN.

LA INVERSIÓN ES EL ELEMENTO ESENCIAL Y REGULADOR DEL NIVEL DE OCUPACIÓN, DEPENDE DE DOS FACTORES: LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL Y LA TASA DE INTERÉS.

#### 2.2.4 LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL (EMK), SE DEFINE COMO "LA RELACIÓN ENTRE EL RENDIMIENTO PROBABLE DE UN BIEN DE CAPITAL Y SU PRECIO DE OFERTA O DE REPOSICIÓN, ES DECIR, LA QUE HAY ENTRE EL RENDIMIENTO PROBABLE DE UNA UNIDAD MÁS DE ESA CLASE DE CAPITAL Y EL COSTO DE PRODUCIRLA, NOS DA LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL DE ESA CLASE. MÁS EXACTAMENTE, DEFINO LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL COMO SI FUERA IGUAL A LA TASA DE DESCUENTO QUE LOGRARÍA IGUALAR EL VALOR PRESENTE DE LA SERIE DE ANUALIDADES DADA POR LOS RENDIMIENTOS ESPERADOS DEL BIEN DE CAPITAL, EN TODO EL TIEMPO QUE DURE, A SU PRECIO DE OFERTA". (11)

ESTA EMK SE DETERMINA EN FUNCIÓN DE LOS INGRESOS

FUTUROS QUE SE ESPERA RECIBIR POR LA INVERSIÓN DE UN BIEN DE CAPITAL, RELACIONANDO ESTOS INGRESOS CON EL COSTO CORRIENTE DE ESA INVERSIÓN.

IGUALMENTE, SE SEÑALA QUE A MEDIDA QUE LA INVERSIÓN EN UN TIPO DE CAPITAL AUMENTE, SE IRÁ REDUCIENDO SU ENK. - EL RENDIMIENTO PROBABLE DE ESE BIEN DESCENDERÁ TANTO POR EL AUMENTO EN SU OFERTA (CON MAYOR EFECTO EN EL LARGO PLAZO), COMO POR EL COSTO CRECIENTE DE SU PRECIO DE OFERTA (CON MAYOR EFECTO EN EL CORTO PLAZO).

ESTABLECIENDO LA SUMATORIA DE ESOS RENDIMIENTOS PROBABLES, AUNADOS A LA TASA DE INVERSIÓN GLOBAL, PODEMOS OBTENER. "LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL EN GENERAL, QUE AQUELLA TASA DE INVERSIÓN ESTABLECERÁ", ESTO CONFORMARÁ LA CURVA DE DEMANDA DE INVERSIÓN O CURVA DE EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL.

"AHORA BIEN, RESULTA EVIDENTE QUE LA TASA REAL DE INVERSIÓN CORRIENTE SERÁ EMPUJADA HASTA EL PUNTO EN QUE YA NO SE HAGA CLASE ALGUNA DE CAPITAL CUYA EFICIENCIA MARGINAL EXCEDA DE LA TASA CORRIENTE DE INTERÉS. EN OTRAS PALABRAS LA TASA DE INVERSIÓN SERÍA EMPUJADA HASTA AQUEL PUNTO DE LA CURVA DE DEMANDA DE INVERSIÓN EN QUE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL EN GENERAL SEA IGUAL A LA TASA DE INTERÉS DE MERCADO" (12)

EN ESE PUNTO KEYNES RELACIONA TRES CONCEPTOS: EL PRECIO DE OFERTA, QUE ES EL COSTO CORRIENTE DE LA INVERSIÓN -- QUE INDUCE A LA COMPRA DE UNA UNIDAD ADICIONAL DE BIENES DE CAPITAL DE NUEVA CREACIÓN; LOS RENDIMIENTOS PROBABLES, DEFINIDOS COMO LA SERIE DE INGRESOS ANUALES QUE ESPERA RECIBIR POR LA COMPRA DE ESE BIEN DE CAPITAL Y QUE CUBRIRÁN SU REPOSICIÓN Y LOS BENEFICIOS; LA EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL, QUE COMO CITAMOS LÍNEAS ATRÁS, ES IGUAL A LA TASA DE DESCUENTO QUE LOGRARÍA IGUALAR EL VALOR PRESENTE DE ESOS INGRESOS ESPERADOS CON EL PRECIO DE OFERTA DE ESE BIEN DE CAPITAL.

DE ESTA MANERA SUPONGAMOS QUE UN PRODUCTOR ESTIMA QUE SI COMPRA UN BIEN DE CAPITAL, CUYO PRECIO DE OFERTA ES DE \$6,000, OBTENDRÁ LOS RENDIMIENTOS SIGUIENTES:

- 1° AÑO = \$ 1,495
- 2° AÑO = \$ 3,190
- 3° AÑO = \$ 1,950

EL PRECIO DE OFERTA DE SU BIEN DE CAPITAL DEBE -- SER IGUAL A:

$$P = \frac{Q_1}{(1+E)} + \frac{Q_2}{(1+E)^2} + \frac{Q_3}{(1+E)^3} + \dots + \frac{Q_N}{(1+E)^N}$$

DE ESTE MODO:

$$6000 = \frac{1495}{(1+E)} + \frac{3190}{(1+E)^2} + \frac{1950}{(1+E)^3} \quad ; \text{ SI } E = 5\%$$

$$6000 = \frac{1495}{1,05} + \frac{3190}{1,1025} + \frac{1950}{1,157625}$$

$$6000 = 1423,8 + 2893,4 + 1684,5$$

ASÍ LA  $EIK$  ES DEL 5 POR CIENTO, PUES ES LA TASA DE DESCUENTO QUE IGUALA EL VALOR PRESENTE DE LOS INGRESOS ESPERADOS CON EL PRECIO DE OFERTA.

ESTA RELACIÓN SE ENCUENTRA LIGADA DIRECTAMENTE A LA INVERSIÓN FÍSICA, A UN BIEN DE CAPITAL REAL. LA CONEXIÓN CON LA INVERSIÓN FINANCIERA SE ENCUENTRA DETERMINADA POR LA TASA DE INTERÉS, CON LO QUE AL ENTRAR EN JUEGO ESTA VARIABLE HABRÁ QUE BUSCAR CUÁLES SON SUS DETERMINANTES.

LA MANERA COMO SE VINCULA LA TASA DE INTERÉS A LA EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL SE ESTABLECE EN LA RELACIÓN HABIDA ENTRE EL PRECIO DE OFERTA Y EL PRECIO DE DEMANDA DE UN BIEN DE CAPITAL.

SE TIENE EL PRECIO DE OFERTA DE UN BIEN DE CAPITAL =

$$P_o = \frac{\sum \text{RENDIMIENTOS}}{(1 + EIK)^T}$$

SE TIENE EL PRECIO DE DEMANDA DE UN BIEN DE CAPITAL =

$$P_D = \frac{\sum \text{RENDIMIENTOS}}{(1 + i)^T}$$

$P_0$  = COSTO DE REPOSICIÓN

$P_D$  = VALOR PRESENTE

$$P_0 = \frac{\sum Q_N}{(1+E)^N} = \frac{\sum Q_N}{(1+I)^N} = P_D$$

SI  $P_D > P_0 \Rightarrow +\Delta I$ , PUES

$$EMK > I$$

SI  $P_D < P_0 \Rightarrow -\Delta I$ , PUES

$$EMK < I$$

COMO SE PUEDE OBSERVAR, SI LA TASA DE INTERÉS ES MENOR A LA EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL, EL PRECIO DE DEMANDA SUPERARÁ AL PRECIO DE OFERTA, POR LO QUE CONVENDRÁ INVERTIR MÁS. LOS RENDIMIENTOS QUE ESPERA OBTENER UNA INVERSIÓN PRODUCTIVA, SUPERAN A LOS RENDIMIENTOS QUE SE OBTENDRÍAN POR UNA INVERSIÓN FINANCIERA.

POR EL CONTRARIO, SI LA TASA DE INTERÉS ES MAYOR A LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, EL PRECIO DE DEMANDA SERÁ INFERIOR AL PRECIO DE OFERTA, POR LO QUE NO CONVENDRÁ SEGUIR-INVIERTIENDO. EN ESTE CASO, LOS RENDIMIENTOS ESPERADOS DE INVERSIÓN PRODUCTIVA SERÁN INFERIORES A LOS RENDIMIENTOS OBTENIDOS POR UNA INVERSIÓN FINANCIERA.

EN OTRAS PALABRAS, SI EL COSTO DE REPOSICIÓN O PRO

CIO DE OFERTA, ES SUPERIOR AL VALOR PRESENTE DE LOS INGRESOS - FUTUROS ESPERADOS O PRECIO DE DEMANDA, NO SE INVERTIRÁ. POR EL CONTRARIO, SI EL COSTO DE REPOSICIÓN O PRECIO DE OFERTA, ES INFERIOR AL VALOR PRESENTE DE LOS INGRESOS ESPERADOS O PRECIO DE DEMANDA, SÍ SE INVERTIRÁ.

LA INVERSIÓN ENTONCES DEPENDE DE LA DECISIÓN QUE SE TOMA CUANDO, UNA PERSONA AL DESPRENDERSE DE LIQUIDEZ, OPTA POR ADQUIRIR ACTIVOS NO LÍQUIDOS: BONOS O BIENES DE CAPITAL. - LA DISYUNTIVA ENTRE LA ADQUISICIÓN DE UN TIPO DE ACTIVO U OTRO DEPENDE DE LAS CONSIDERACIONES SIGUIENTES:

PRIMERO, SE EVALÚA EL PRECIO DE OFERTA DEL BIEN DE CAPITAL QUE INTERESA COMPRAR, DESPUÉS ÉSTE SE COMPARA CON SU - PRECIO DE DEMANDA (COSTOS VS INGRESOS ESPERADOS), SI EL PRECIO DE DEMANDA ES SUPERIOR AL DE OFERTA SE INVIERTE EN EL BIEN EN CUESTIÓN, PUES LAS VENTAS DEL PRODUCTO QUE CON ÉL SE GENERARÁ, ASEGURAN LA REPOSICIÓN DE LOS COSTOS MÁS UN INGRESO ADICIONAL (LA GANANCIA).

ADICIONALMENTE, LOS INGRESOS ESPERADOS POR LAS VENTAS DEBEN DE GARANTIZAR UN PORCENTAJE DE BENEFICIO, QUE AL MENOS SEA IGUAL AL RENDIMIENTO QUE SE OBTENDRÍA POR COMPRAR, A BUEN PRECIO, UN BONO CON UNA ATRACTIVA TASA DE INTERÉS. ESTO

ES, SE INVIERTE PRODUCTIVAMENTE PUES LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL ES SUPERIOR A LA TASA DE INTERÉS.

SI EL PRECIO DE DEMANDA ES INFERIOR AL PRECIO DE OFERTA NO SE INVERTIRÁ PRODUCTIVAMENTE, PUES LOS INGRESOS ESPERADOS NO GARANTIZAN LA OBTENCIÓN DE UN BENEFICIO SUPERIOR AL QUE SE OBTENDRÍA CON UNA INVERSIÓN FINANCIERA (COMPRA DE UN BONO) A TRAVÉS DE LA TASA DE INTERÉS. ESTO ES, SE INVIERTE EN LA -- COMPRA DE UN BONO YA QUE SU RENDIMIENTO (TASA DE INTERÉS) ES -- SUPERIOR A LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

ESTA SITUACIÓN NOS PRESENTA LA RELACIÓN INVERSA -- QUE EXISTE ENTRE LA INVERSIÓN Y LA TASA DE INTERÉS, CUANDO SUPONEMOS DADA LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

DADA LA EMK, SI EL INTERÉS SUBE LA INVERSIÓN DISMINUYE Y POR EL CONTRARIO, DADA LA EMK, SI EL INTERÉS BAJA LA INVERSIÓN AUMENTA.

ES IMPORTANTE RECALCAR QUE ESTA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL NO ES LA TASA DE INTERÉS. LA EFICACIA MARGINAL -- DEL CAPITAL SE IGUALA A LA TASA DE INTERÉS, CUANDO, EN EL MARGEN, LOS INCREMENTOS DE LA INVERSIÓN EN BIENES DE CAPITAL SE -- ESPERA GENEREN UNOS INGRESOS IGUALES A LOS QUE BRINDA LA INVER

SIÓN FINANCIERA A TRAVÉS DE LA TASA DE INTERÉS. EN EL MOMEN--  
TO QUE EMK ES IGUAL A I, SE DEJA DE INVERTIR EN BIENES DE CAPITAL.

IGUALMENTE DEBE TENERSE EN CUENTA QUE LA EFICACIA  
MARGINAL DEL CAPITAL DEPENDE DE LOS RENDIMIENTOS PROBABLES DE  
CAPITAL, NO DE SUS RENDIMIENTOS CORRIENTES.

LO ANTERIOR "PUEDE ACLARARSE MEJOR SEÑALANDO EL EFECTO QUE TIENE LA EXPECTATIVA DE MODIFICACIONES EN EL COSTO PREVISTO DE PRODUCCIÓN SOBRE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL. BIEN SEAN QUE SE ESPEREN ESOS CAMBIOS COMO RESULTADO DE ALTERACIONES EN EL COSTO DEL TRABAJO, ES DECIR, EN LA UNIDAD DE SALARIOS, O DE INVENCIÓNES Y NUEVA TÉCNICA, LA PRODUCCIÓN RESULTANTE DEL EQUIPO PRODUCIDO EN LA ACTUALIDAD TENDRÁ QUE COMPETIR, MIENTRAS DURE, CON LA PRODUCCIÓN DEL EQUIPO PRODUCIDO DESPUÉS, QUIZÁ A UN COSTO MENOR EN TRABAJO, TAL VEZ POR UNA TÉCNICA MEJORADA QUE SE CONFORMA CON VENDER SU PRODUCCIÓN MÁS BARATA. EN LA MEDIDA EN QUE TALES DESARROLLOS SE PREVEEN COMO PROBABLES, O AUN COMO POSIBLES, DISMINUYE EN PROPORCIÓN LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL PRODUCIDO EN LA ACTUALIDAD".

"ESTE ES EL FACTOR A TRAVÉS DEL CUAL LA EXPECTATIVA DE CAMBIOS EN EL VALOR DEL DINERO INFLUYE SOBRE EL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN PRESENTE. LA EXPECTATIVA DE UNA BAJA EN EL VALOR DEL DINERO ALIENTA LA INVERSIÓN Y, EN CONSECUENCIA, EL EMPLEO EN GENERAL, PORQUE ELEVA LA CURVA DE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL, ES DECIR, LA CURVA DE LA DEMANDA -

DE INVERSIONES; Y LA EXPECTATIVA DE UN ALZA EN EL VALOR DEL DINERO ES DEPRIMENTE, PORQUE HACE BAJAR LA CURVA DE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL". (13)

ESTE PLANTEAMIENTO QUE VINCULA EL PROBLEMA DEL --  
DINERO CON LA DETERMINACIÓN DE LA PRODUCCIÓN REAL, RECUPERA LA  
NOCIÓN DE ECONOMÍA MONETARIA QUE HABÍA SIDO OLVIDADA POR LOS --  
AUTORES NEOCLÁSICOS. EN ELLA LOS EFECTOS DE LOS CAMBIOS EN EL  
VALOR DEL DINERO SOBRE LA INVERSIÓN SE PRESENTAN A TRAVÉS DE --  
LA VARIACIÓN DE LOS PRECIOS. LOS PRECIOS DE LOS BIENES TIEN--  
DEN A AJUSTARSE A LOS CAMBIOS EN LAS EXPECTATIVAS DEL VALOR --  
PROBABLE DEL DINERO; LA IMPORTANCIA DE TALES CAMBIOS EN LAS --  
EXPECTATIVAS RESIDE EN QUE A TRAVÉS DE SU INFLUENCIA SOBRE LA  
EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL HARÁN VARIAR EL DESEO DE PRO--  
DUCIR NUEVOS BIENES. EL EFECTO POSITIVO DE UNA EXPECTATIVA DE  
PRECIOS MAYORES, NO SE DEBE A QUE SE VAYA A ELEVAR LA TASA DE  
INTERÉS, SINO A QUE SE ELEVA LA EFICIENCIA MARGINAL DE UN VOLU--  
MEN DADO DE CAPITAL, LO CUAL ES FUNDAMENTAL PUES SI LA TASA DE  
INTERÉS SE ELEVARA AL PAREJO QUE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CA--  
PITAL, LA EXPECTATIVA DEL ALZA DE PRECIOS NO TENDRÍA EFECTOS --  
ESTIMULANTES, YA QUE EL INCENTIVO PARA LA PRODUCCIÓN DEPENDE --  
DE QUE LA EFICIENCIA MARGINAL DE UN VOLUMEN DADO DE CAPITAL, --  
AUMENTE CON RESPECTO A LA TASA DE INTERÉS; ESTO ES, ES NECESA--  
RIA LA APARICIÓN DE UNA TENDENCIA QUE PROMETA QUE LA EFICACIA  
MARGINAL DE CAPITAL ALCANZARÁ NIVELES SIEMPRE SUPERIORES A LOS

QUE ALCANCE LA TASA DE INTERÉS,

POR OTRA PARTE, LA NOCIÓN DE EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL EN SÍ MISMA CONLLEVA LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL FUTURO, MIENTRAS QUE LA TASA DE INTERÉS SE CONSIDERA UN FENÓMENO -CORRIENTE. DE OTRA MANERA LA INVERSIÓN QUEDA ESTABLECIDA POR LAS PREVISIONES Y ESPECULACIONES SOBRE EL ESTADO FUTURO DE LAS COSAS Y LA SITUACIÓN ACTUAL.

LA INVERSIÓN ES EL ELEMENTO QUE PUEDE DINAMIZAR -AL SISTEMA POR LA VÍA DE LA DEMANDA EFECTIVA, PUES EL CONSUMO -TIENE UN COMPORTAMIENTO GENERALMENTE ESTABLE. LA INVERSIÓN DE PENDE FUNDAMENTALMENTE DE LOS INGRESOS ESPERADOS. ESTA INVERSIÓN SE VE AFECTADA POR LA RELACIÓN ESTABLECIDA ENTRE LA TASA DE INTERÉS Y LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, POR ELLO ES QUE SE PASA AHORA AL ANÁLISIS DE LOS DETERMINANTES DE LA TASA DE -INTERÉS ASÍ COMO AL ESTUDIO DEL DINERO.

#### 2.2.5 EL DINERO Y EL INTERÉS.

EL PAPEL DE LA TASA DE INTERÉS EN LA TEORÍA GENERAL, NO ES FÁCIL DE ENTENDER PUES KEYNES TRABAJA CON TRES TIPOS DISTINTOS DE INTERÉS. PRIMERO, RECONOCE UNA TASA NEUTRAL -DE INTERÉS QUE ES LA DE EQUILIBRIO EN UNA POSICIÓN DE OCUPA --CIÓN PLENA, MÁS BIEN -SEÑALA- ES UNA TASA ÓPTIMA DE INTERÉS. -UNA SEGUNDA TASA DE INTERÉS ES LA MONETARIA, LA CUAL ES LA RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS Y QUE SE ESTABLECE POR EL PROMEDIO DE

LAS DISTINTAS TASAS DE INTERÉS QUE PREVALECN EN EL MERCADO SE GÚN LOS PLAZOS ESTABLECIDOS, A LO ANTERIOR SE SUMA UNA IDEA DE COMPORTAMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS, ESTA ES LA TASA DE IN TERÉS SUFICIENTEMENTE SEGURA, LA CUAL HACE REFERENCIA AL COM-- PORTAMIENTO QUE TENDRÁN LOS INDIVIDUOS Y LOS EMPRESARIOS, RES- PECTIVAMENTE, CUANDO ESTIMEN QUE CIERTA TASA DE INTERÉS DEBE - SER LA CORRECTA Y, POR LO TANTO, LA QUE PRONTO PREVALECEERÁ EN EL MERCADO.

SEGÚN KEYNES, SI LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL RI- GE LOS TÉRMINOS EN QUE SE DEMANDAN FONDOS PARA INVERTIR, LA DIS PONIBILIDAD DE FONDOS DEPENDE DE LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, LA CUAL DETERMINA LA TASA DE INTERÉS QUE REGIRÁ LAS CONDICIONES EN QUE SE PROVEERÁN ESOS FONDOS.

A DIFERENCIA DE LA TEORÍA NEOCLÁSICA, LA TASA DE IN- TERÉS DE KEYNES, LA MONETARIA, LA DEL MERCADO, QUE ES LA IMPOR TANTE, NO ES EL PRECIO QUE PONDRÁ EN EQUILIBRIO LA DEMANDA DE RECURSOS PARA INVERTIR CON ÉL DESEO DE ABSTENERSE DE CONSUMIR; ESTO ES, EL INTERÉS NO ES EL PAGO A LA ABSTINENCIA, NI REGULA LA IGUALDAD ENTRE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN.

CUANDO UN INDIVIDUO RECIBE UN INGRESO ENFRENTA DOS TIPOS DE DECISIONES. LA PRIMERA ES LA DE DECIDIR QUÉ PARTE DE SU INGRESO SE DESTINARÁ A CUBRIR SU CONSUMO Y, LA SEGUNDA, ES LA DECISIÓN DE EN QUÉ FORMA CONSERVARÁ SU PODER ADQUISITIVO DE CONSUMO FUTURO, ES DECIR, DE QUÉ MANERA CONSERVARÁ LA PARTE

DE SU INGRESO QUE NO CONSUMIRÁ.

PARA CONSERVAR SU PODER ADQUISITIVO DE CONSUMO FUTURO, PUEDE OPTAR POR CONSERVARLO LÍQUIDO, ES DECIR DE USO INMEDIATO, EN DINERO O SU EQUIVALENTE, O PUEDE OPTAR POR DESPRENDERSE DE PODER ADQUISITIVO INMEDIATO POR UN LAPSO DE TIEMPO DEFINIDO O INDETERMINADO. ÉSTO ES, DEFINIRÁ SU GRADO DE PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ.

LA TASA DE INTERÉS SERÁ LA RECOMPENSA, MAYOR O MENOR, DE AQUELLOS INDIVIDUOS QUE DECIDAN DESPRENDERSE DE LIQUIDEZ POR UN LAPSO MAYOR O MENOR DE TIEMPO. LA TASA DE INTERÉS ES ASÍ EL PAGO POR RENUNCIAR A TENER LIQUIDEZ.

DICHO DE OTRA MANERA, SEGÚN KEYNES, EL INTERÉS ES "EL 'PRECIO' QUE EQUILIBRA EL DESEO DE CONSERVAR LA RIQUEZA EN FORMA DE EFECTIVO, CON LA CANTIDAD DISPONIBLE DE ESTE ÚLTIMO. LO QUE IMPLICA QUE SI LA TASA FUESE MENOR, ES DECIR, SI LA RECOMPENSA POR DESPRENDERSE DE EFECTIVO SE REDUCIERA, EL VOLUMEN TOTAL DE ÉSTE QUE EL PÚBLICO DESEARÍA CONSERVAR EXCEDERÍA LA OFERTA DISPONIBLE Y QUE SI LA TASA DE INTERÉS SE ELEVARA HABRÍA UN EXCEDENTE DE EFECTIVO QUE NADIE ESTARÍA DISPUESTO A GUARDAR. SI ESTA EXPLICACIÓN ES CORRECTA, LA CANTIDAD DE DINERO ES EL OTRO FACTOR QUE COMBINADO CON LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, DETERMINA LA TASA REAL DE INTERÉS EN CIRCUNSTANCIAS DADAS. LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ

ES UNA POTENCIALIDAD O TENDENCIA FUNCIONAL QUE FIJA LA CANTIDAD DE DINERO QUE EL PÚBLICO GUARDARÁ CUANDO SE CONOZCA LA TASA DE INTERÉS DE TAL MANERA QUE SI  $R$  ES LA TASA DE INTERÉS,  $M$  LA CANTIDAD DE DINERO Y  $L$  LA FUNCIÓN DE PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, TENDREMOS  $M = L(R)$ , TAL ES LA FORMA Y LUGAR EN -- QUE LA CANTIDAD DE DINERO PENETRA EN EL MECANISMO ECONÓMICO. (14)

YA DIJIMOS QUE EL DINERO ES LO QUE PERMITE ENTRELAZAR EL PRESENTE CON EL FUTURO Y SI LA TASA DE INTERÉS SE VA A DETERMINAR POR LA INTERACCIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO, TENEMOS COMO RESULTADO QUE LOS DOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN, EL INTERÉS Y LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL, SE ENCUENTRAN DETERMINANTEMENTE INFLUIDOS POR LO QUE SE PREVEE SERÁ LA SITUACIÓN FUTURA, Y COMO EL FUTURO ES INCIERTO, LAS EXPECTATIVAS Y LA INCERTIDUMBRE JUGARÁN UN IMPORTANTÍSIMO PAPEL EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN.

LA OFERTA DE DINERO ES UNA VARIABLE DADA QUE FIJA EL BANCO CENTRAL, AUNQUE PUEDE ESTAR SUJETA A VARIACIONES SI CAMBIA LA UNIDAD DE SALARIOS, O SI DECIDEN MODIFICAR SU ABASTECIMIENTO. EN TÉRMINOS GENERALES, SIN EMBARGO, ESTA OFERTA DE DINERO, EN AUSENCIA DE COMPLICACIONES ES FIJA. (15)

LA DEMANDA DE DINERO ES UNA VARIABLE QUE DEPENDE-

RÁ DE LOS MOTIVOS QUE SE TENGAN PARA DEMANDAR ESTE TIPO DE BIEN. EL HECHO DE QUE SE DEMANDE DINERO ES UNA CONSECUENCIA DE LAS CUALIDADES QUE DENTRO DE ESTE MODELO SE LE RECONOCEN. ASÍ, EL DINERO CUMPLIRÁ CON LAS FUNCIONES SIGUIENTES:

- UNIDAD DE CUENTA
- MEDIO DE CAMBIO
- RESERVA DE VALOR

COMO UNIDAD DE CUENTA O NUMERARIO, EL DINERO VA A PERMITIR ESTABLECER LOS PRECIOS RELATIVOS DE TODOS LOS BIENES Y MERCANCIAS PRODUCIDAS. IGUALMENTE ES UN 'PATRÓN' QUE NOS PERMITE MEDIR EL VALOR,

COMO MEDIO DE CAMBIO, EL DINERO NOS ES DE UTILIDAD PORQUE NOS PERMITE ACELERAR LAS TRANSACCIONES, FACILITA EL INTERCAMBIO Y LA MOVILIDAD DE LOS PRODUCTOS,

COMO RESERVA O DEPÓSITO DE VALOR, EL DINERO NOS SERVIRÁ PARA CONSERVAR NUESTRA RIQUEZA. TAMBIÉN SERÁ ÚTIL PARA CANCELAR PAGOS DIFERIDOS, NOS PERMITIRÁ DECIDIR HOY SOBRE UN PAGO O ADQUISICIÓN FUTURA. FINALMENTE, ESTA FUNCIÓN PERMITIRÁ INTRODUCIR LA INTERRUPCIÓN ENTRE EL PROCESO DE AHORRO Y EL PROCESO DE INVERSIÓN, LO QUE ROMPERÁ CON LA IDEA NEOCLÁSICA DEL AJUSTE AUTOMÁTICO DEL AHORRO Y LA INVERSIÓN. (16)

NO ES CIERTO QUE LA OFERTA CREE SU PROPIA DEMANDA, PUES LOS INGRESOS DE LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN PUEDEN SER RETENIDOS, O AL MENOS BUENA PARTE DE ELLOS, POSPONIENDO LA DEMANDA POTENCIAL PRESENTE, CON ELLO LA OFERTA PUEDE SUPERAR A LA DEMANDA, LOS EMPRESARIOS VERÁN CRECER SUS INVENTARIOS Y TENDRÁN QUE ACTUAR EN CONSECUENCIA BAJANDO LOS PRECIOS PARA DAR SALIDA AL VOLÚMEN DE PRODUCCIÓN.

IGUALMENTE NO TODO LO QUE SE AHORRE SE CANALIZARÁ A LA INVERSIÓN. LOS DISTINTOS DETERMINANTES DEL AHORRO, DEL ATESORAMIENTO Y DEL GASTO EN INVERSIÓN, NO GARANTIZAN QUE SE CUMPLA LA CAUSALIDAD TASA DE INTERÉS  $\rightarrow$  AHORRO  $\rightarrow$  INVERSIÓN, DÓNDE AHORRO  $\hat{=}$  INVERSIÓN.

DE ESTE MODO EL DINERO ENTRELAZA DECISIONES PRESENTES Y FUTURAS INTRODUCIENDO DISTORSIONES AL SISTEMA QUE NO SON PREVISIBLES NI CONTROLABLES, PUES SU CARÁCTER DEPENDE DE DECISIONES INDIVIDUALES TOMADAS EN FUNCIÓN DE EXPECTATIVAS PARTICULARES DISTINTAS, TANTO DE CONSUMIDORES COMO DE EMPRESARIOS.

ESTA INCERTIDUMBRE EN EL COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES ECONÓMICOS SE ENCUENTRA VINCULADA A LOS MOTIVOS POR LOS QUE SE DEMANDARÁ DINERO. LOS CUALES SON LOS SIGUIENTES Y ESTÁN VINCULADOS A LAS FUNCIONES DEL DINERO ENUNCIADAS.

MOTIVO TRANSACCIÓN { DE PERSONAS  
DE EMPRESAS

MOTIVO PRECAUCIÓN

MOTIVO ESPECULACIÓN

EL MOTIVO TRANSACCIÓN SE CONSIDERA ESTABLE DEBIDO A QUE LAS TRANSACCIONES CORRIENTES QUE SE REALIZAN Y LA PERCEPCIÓN DEL INGRESO NECESARIO PARA CUBRIRLAS, PRESENTAN UN ALTO GRADO DE REGULARIDAD. LOS AGENTES ECONÓMICOS SABEN EN SU MAYORÍA CUÁNTO DINERO PERCIBIRÁN Y CUÁNDO LO TENDRÁN DISPONIBLE, TAMBIÉN CONOCEN LA SERIE DE GASTOS PERIÓDICOS Y COTIDIANOS QUE TIENEN QUE REALIZAR, ELLO LES PERMITE PROGRAMAR SU GASTO Y SABER CUÁNTO DINERO LES SOBRARÁ PARA DEDICARLO A OTRA COSA.

EL MOTIVO PRECAUCIÓN ES SIMPLEMENTE LA SERIE DE CONSIDERACIONES QUE SE HACEN EN TORNO A LA CANTIDAD DE DINERO QUE SE NECESITA TENER DISPONIBLE PARA AFRONTAR ALGÚN GASTO NO PREVISTO, ALGUNA CONTINGENCIA. ESTA MAGNITUD MEDIDA COMO PORCENTAJE DEL INGRESO GLOBAL ES BASTANTE ESTABLE.

EL MOTIVO ESPECULACIÓN ENTIENDE POR ESPECULAR LA

ACCIÓN DE VENDER O COMPRAR ALGO PORQUE SE ESPERA UN CAMBIO EN SU PRECIO, YA SEA A LA BAJA O AL ALZA, O PORQUE SE ESPERA UN CAMBIO FAVORABLE O DESFAVORABLE EN LAS CONDICIONES DEL MERCADO, (ESTO ES, PORQUE SE CONOCE MEJOR QUE LOS DEMÁS QUÉ VA A ACONTECER EN EL MERCADO), TENIENDO COMO FIN ÚLTIMO LA OBTENCIÓN DE UNA GANANCIA RÁPIDA. ASÍ EL MOTIVO ESPECULACIÓN ES EL MAS IMPORTANTE DE LOS TRES; SE REFIERE A LA CANTIDAD DE DINERO QUE SE MANTIENDRÁ EN FORMA LÍQUIDA, EN INVERSIONES PRODUCTIVAS O INVERSIÓN FINANCIERA, DEPENDIENDO SIEMPRE DE LAS CONSIDERACIONES INDIVIDUALES CON RESPECTO AL MOVIMIENTO DE LA TASA DE INTERÉS MONETARIA Y AL PRECIO DE LOS BONOS. EN ESTE MOTIVO PARA DEMANDAR DINERO SE ENCUENTRAN REFLEJADAS TODAS LAS CONSIDERACIONES, EN TORNO AL FUTURO, QUE REALIZAN TANTO CONSUMIDORES COMO EMPRESARIOS; LAS PREVISIONES Y EXPECTATIVAS INDIVIDUALES QUE SE TENGAN SOBRE POSIBLES CAMBIOS EN LA TASA DE INTERÉS Y EL PRECIO DE LOS BONOS SON LAS FUERZAS QUE INCIDIRÁN SOBRE ESTA PARTE DE LA DEMANDA DE DINERO.

LA TASA DE INTERÉS MONETARIA ES LA RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS, PERO LA QUE PESA MÁS EN LAS DECISIONES DEL PÚBLICO PARA DEMANDAR Y OFRECER DINERO ES LA TASA DE INTERÉS SUFICIENTEMENTE SEGURA, ES DECIR, AQUELLA TASA DE INTERÉS QUE SE ESPERA SERÁ LA PREVALECIENTE EN EL MERCADO.

PODEMOS SUPONER LA RELACIÓN SIGUIENTE:

PRECIO DEL BONO	RENDIMIENTO DEL BONO	PORCENTAJE - TASA DE INTERÉS
100	10	10%
SI SUBE EL PRECIO DEL BONO		EL PORCENTAJE-INTERÉS DISMINUYE
200	10	5%
SI BAJA EL PRECIO DEL BONO		EL PORCENTAJE-INTERÉS SUBE
50	10	20%

SI SE PIENSA QUE EL TIPO DE INTERÉS ES ELEVADO SE ESPERA QUE PRONTO DISMINUYA, POR LO TANTO EL PRECIO DE LOS BONOS EN ESTE MOMENTO SERÁ BAJO Y CONVIENE COMPRAR PUES PRONTO, CUANDO SE REDUZCA EL TIPO DE INTERÉS, EL PRECIO DE LOS BONOS SE ELEVARÁ.

POR EL CONTRARIO, SI LA TASA DE INTERÉS SE ESTIMA BAJA, ES DE ESPERAR QUE PRONTO SUBIRÁ, ENTONCES EN ESE MOMENTO LOS BONOS SERÁN CAROS Y CONVIENE VENDERLOS ANTES DE QUE SUBA EL INTERÉS Y POR CONSIGUIENTE BAJE SU PRECIO.

ESTA RELACIÓN ENTRE LAS EXPECTATIVAS INDIVIDUALES SOBRE EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS DE LOS BONOS DE RENDIMIENTO

FIJO, EL INTERÉS Y LA DEMANDA DE DINERO, ES ASUMIDA POR KEYNES EN TODO SU COMPLEJIDAD. DE ESTE MODO TENEMOS QUE:

-SI EL INDIVIDUO SUPONE QUE LOS PRECIOS DE LOS BONOS VAN A SUBIR, ENTONCES CONSERVARÁ SU RIQUEZA BAJO LA FORMA DE BONOS, -- ESTO ES, TENDRÁ UN COMPORTAMIENTO ALCISTA (BULL); SI EL INDIVIDUO CONSIDERA QUE LOS PRECIOS VAN A BAJAR, PREFERIRÁ MANTENER SUS ACTIVOS BAJO LA FORMA DE DINERO, ESTO ES, TENDRÁ UN COMPORTAMIENTO BAJISTA (BEAR), POR LO QUE SE DESPRENDERÁ DE SUS BONOS.-

COMO NO HAY ACUERDO EN TORNO A SU FUTURO NIVEL DE PRECIOS, PREVALECE LA INCERTIDUMBRE, PARTE DEL PÚBLICO SERÁ 'BAJISTA' Y OTRA PARTE SERÁ 'ALCISTA', DE TAL MODO QUE EL PRECIO DE LOS BONOS Y LA TASA DE INTERÉS, TENDRÁN QUE ALCANZAR UN NIVEL EN EL QUE LA DEMANDA ESPECULATIVA DE DINERO DE LOS 'BAJISTAS' ESTÉ SATISFECHA POR LA OFERTA DINERO DISPONIBLE PARA PROPÓSITOS ESPECULATIVOS. (17)

" CUANDO EL TIPO DE INTERÉS ES BAJO, Y SE ESPERA QUE SUBA EN EL FUTURO, LOS PRECIOS DE LOS BONOS SERÁN ALTOS, Y SE ESPERARÁ QUE BAJEN. POR TANTO, NO RESULTARÁ PROVECHOSO COMPRAR CAROS UNOS TÍTULOS QUE PRONTO PERDERÁN VALOR, EL PÚBLICO GUARDARÁ SU RIQUEZA EN FORMA DE DINERO, Y NO DE BONOS, EN ESPERA DE UNA BAJA EN EL PRECIO DE ÉSTOS. CUANDO ÉSTA -- TENGA LUGAR, SERÁ MOMENTO ADECUADO PARA COLOCAR AQUEL DINERO EN VALORES".

"DE LO DICHO SE DEDUCE QUE LA DEMANDA DE DINERO -- POR MOTIVO ESPECULACIÓN, O DINERO OCIOSO (COMO ACTIVO O FORMA DE COLOCACIÓN DE LA RIQUEZA) DEPENDERÁ DEL TIPO DE INTERÉS VIGENTE Y DE LAS EXPECTATIVAS RESPECTO DE LOS TIPOS FUTUROS". (18)

COMO KEYNES CONSIDERA SÓLO DOS ACTIVOS IMPORTANTES PARA CONSERVAR RIQUEZA, DINERO Y BONOS, LA GENTE O DEMANDA UNO O DEMANDA EL OTRO EN FUNCIÓN DE LOS MOVIMIENTOS PREVISIBLES DE LA TASA DE INTERÉS. ÉSTA APRECIACIÓN, TOTALMENTE SUBJETIVA, ES LA QUE CADA INDIVIDUO POR CUENTA PROPIA REALIZA AL IMAGINAR SE LA POSICIÓN DE LA TASA DE INTERÉS MONETARIA CON RESPECTO A LA TASA DE INTERÉS NEUTRAL, DE OCUPACIÓN PLENA, O DE LARGO PLAZO. ÉSTA TASA DE INTERÉS DE EQUILIBRIO DE LARGO PLAZO ES LA ÓPTIMA Y A ELLA TIENDE A AJUSTARSE LA TASA DE INTERÉS MONETARIA.

SI LA TASA DE INTERÉS MONETARIA ES SUPERIOR A LA DE LARGO PLAZO, SE ESPERA UN DESCENSO EN LA TASA DE INTERÉS Y POR CONSIGUIENTE UN AUMENTO DEL PRECIO DE LOS BONOS.

SI LA TASA DE INTERÉS MONETARIA ES INFERIOR A LA DE LARGO PLAZO, SE ESPERA UN AUMENTO EN LA TASA DE INTERÉS Y POR CONSIGUIENTE UN DESCENSO EN EL PRECIO DE LOS BONOS.

COMO LAS ESPECTATIVAS INDIVIDUALES CON RESPECTO A LO QUE SERÁ LA SITUACIÓN FUTURA NO SON HOMOGÉNEAS, UNOS SU

JETOS DEMANDARÁN BONOS Y OTROS DEMANDARÁN DINERO, EN FUNCIÓN - DEL MOVIMIENTO ESPERADO EN LA TASA DE INTERÉS. EN LOS HECHOS TODO MUNDO POSEERÁ AMBAS FORMAS DE RIQUEZA, PUES LAS EXPECTATIVAS SON TAN INSEGURAS QUE LO ACONSEJABLE ES LA DIVERSIFICACIÓN DE LA RIQUEZA ENTRE BONOS Y DINERO, PUES ES LA MANERA MÁS EFECTIVA DE PROTEGERSE CONTRA LA INSEGURIDAD,

ESTA SITUACIÓN OBLIGA A QUE LAS DECISIONES INDIVIDUALES, TOMADAS EN SU CONJUNTO, SEAN TAN DISÍMILES QUE PROPICIEN LA INESTABILIDAD DE LA DEMANDA DE DINERO Y COMO CONSECUENCIA LA DE LA TASA DE INTERÉS, LO CUAL AUNADO A LAS EXPECTATIVAS AFECTARÁ LA INVERSIÓN. ALGUNAS PERSONAS CONSIDERARÁN QUE LA TASA DE INTERÉS MONETARIA BAJARÁ, MIENTRAS QUE OTRAS ESTIMARÁN QUE ÉSTA SUBIRÁ. DE ESTA MANERA, AL NO HABER MECANISMO ALGUNO DENTRO DEL MODELO QUE GARANTICE EL CONSENSO EN TORNO A LAS EXPECTATIVAS DE LA TASA DE INTERÉS, LA DEMANDA DE DINERO OBLIGADAMENTE TENDRÁ UN COMPORTAMIENTO INESTABLE.

ESTA INESTABILIDAD EN LA DEMANDA DE DINERO SE ENCUENTRA ESTRECHAMENTE LIGADA A UNA DE SUS CUALIDADES PRIMORDIALES: LA LIQUIDEZ (L).

TODOS LOS ACTIVOS POR EL SOLO HECHO DE SERLO, DE POSEERLOS, NOS BRINDAN ALGÚN BENEFICIO; ESTE PUEDE SER UN CIERTO TIPO DE RENDIMIENTO (Q), O SU FACILIDAD PARA INTERCAMBIARSE

POR OTRO TIPO DE ACTIVO (LA LIQUIDEZ, L). A ELLO SE PUEDE INCORPORAR EL COSTO DE POSESIÓN DEL ACTIVO, EL COSTO DE ALMACENAMIENTO (C), QUE PRECISAMENTE POR SER UN COSTO REGULARMENTE ES NEGATIVO. ASÍ, EL BENEFICIO QUE NOS DA LA POSESIÓN DE CUALQUIER TIPO DE BIEN SE PUEDE MEDIR DE LA MANERA SIGUIENTE:

$$(Q + L - C)$$

DE ESTE MODO, LA DEMANDA DE LOS POSEEDORES DE RIQUEZA SE ORIENTARÁ HACIA LOS BIENES QUE BRINDAN UN MAYOR BENEFICIO. ADICIONALMENTE, LAS TRES FORMAS DE RENDIMIENTO CONSIDERADAS SON PRÁCTICAMENTE EXCLUYENTES, ES DECIR, SEGÚN EL TIPO DE BIEN UNA DE ELLAS PREVALECE.

UN BIEN DE CAPITAL PODRÁ GENERAR UN ELEVADO RENDIMIENTO (Q), EN TANTO QUE SU LIQUIDEZ (L) ES NULA O ÍNFIMA Y SU COSTO DE ALMACENAMIENTO (-C), ES MÁS QUE COMPENSADO POR ESE RENDIMIENTO (Q). DE ESTE MODO EL BENEFICIO DE POSEER ESTE TIPO DE ACTIVOS ES IGUAL A (Q).

UN BIEN DE CONSUMO, (GRANOS O PERECEDEROS, POR EJEMPLO), PUEDE TENER UN ESCASO RENDIMIENTO (Q), UNA INSIGNIFICANTE LIQUIDEZ (L) Y SÍ UN ELEVADO COSTO DE ALMACENAMIENTO (-C). POR LO QUE EL BENEFICIO DE POSEERLO SERÁ (-C).

POR ÚLTIMO, LA POSESIÓN DE DINERO NO DA RENDIMIENTO (Q) ALGUNO, SU COSTO DE ALMACENAMIENTO (-C) ES PRÁCTICAMENTE CERO Y SÍ, EN CAMBIO, SU PRIMA DE LIQUIDEZ ES MUY ELEVADA (L). DE LO QUE SE DESPRENDE QUE EL BENEFICIO DE TENER DINERO ES LA LIQUIDEZ (L).

EL DINERO TIENE LA CUALIDAD DE QUE CUANDO OFRECE UN BENEFICIO SUPERIOR AL QUE OFRECEN LOS DEMÁS BIENES, ES DECIR:  $(L) > (Q)$  Y  $(-C)$ , EL CRECIMIENTO DE SU DEMANDA (HECHO EN DETRIMENTO DE LA DEMANDA POR OTRO TIPO DE BIENES) NO ALTERA SU OFERTA YA QUE ÉSTA ES INELÁSTICA Y SE ENCUENTRA DETERMINADA POR EL BANCO CENTRAL. ADEMÁS LA ELASTICIDAD DE SUSTITUCIÓN DEL DINERO ES NULA, PUES AL VALER MÁS, MÁS SE LE DEMANDARÁ YA QUE SU UTILIDAD ES PRECISAMENTE ESE VALOR DE CAMBIO QUE OFRECE, AL SER EL ACTIVO LÍQUIDO POR EXCELENCIA.

POR EL CONTRARIO, CUANDO EL RENDIMIENTO OFRECIDO POR OTRO TIPO DE BIENES ( $Q$  O  $-C$ ), ES SUPERIOR AL QUE BRINDA EL DINERO (L), EL INCREMENTO DE LA DEMANDA POR ESTOS BIENES PROVOCA EL CRECIMIENTO DE SU OFERTA. ÉSTE AUMENTO DE LA OFERTA, A SU VEZ, SÓLO CONDUCE A LA DISMINUCIÓN DE LOS RENDIMIENTOS ANTERIORMENTE ATRACTIVOS, QUE OFRECÍA LA ADQUISICIÓN DE ESOS BIENES. ADICIONALMENTE, OTRO PROBLEMA QUE ENFRENTAN ES QUE AL SUBIR EL VALOR DE ESTOS BIENES (AL ENCARECERSE), SU DEMANDA SE ORIENTARÁ HACIA LA ADQUISICIÓN DE OTROS BIENES SUSTITUTOS, --- COSA QUE NO OCURRE CON EL DINERO.

ESTA SITUACIÓN, LA ELASTICIDAD DE PRODUCCIÓN Y DE SUSTITUCIÓN DEL DINERO, IGUALES A CERO, AUNADA AL HECHO DE QUE EL DINERO ES EL ACTIVO LÍQUIDO POR EXCELENCIA Y QUE LAS VARIACIONES EN SU OFERTA NO ALTERAN SU PRIMA DE LIQUIDEZ, ES LO QUE CONVIERTE A LA TASA DE INTERÉS MONETARIA EN LA RELEVANTE PARA EL ANÁLISIS. POR EJEMPLO, SI SE INCREMENTA LA TASA MONETARIA DE INTERÉS, SE RETARDARÁ LA OBTENCIÓN DE TODOS LOS OBJETOS CUYA PRODUCCIÓN ES ELÁSTICA SIN PODER ESTIMULAR LA PRODUCCIÓN DE DINERO. OBVIAMENTE QUE ENTRE ESTOS BIENES QUE SE DEJAN DE COMPRAR ESTÁN LOS DE INVERSIÓN.

LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, INFLUÍDA POR LOS ELEMENTOS MENCIONADOS, PRESENTA UN COMPORTAMIENTO COMPLETAMENTE INESTABLE FUNDAMENTALMENTE EN SU TRAMO ESPECULATIVO. ES DECIR, LA DEMANDA DE DINERO POR LOS MOTIVOS TRANSACCIÓN Y PRECAUCIÓN, PUEDE TENER UN COMPORTAMIENTO ESTABLE, MIENTRAS QUE LA DEMANDA DE DINERO CON FINES ESPECULATIVOS SE ENCUENTRA SUJETA A LAS EXPECTATIVAS DE LAS VARIACIONES EN LOS RENDIMIENTOS DE LOS ACTIVOS, A LA IDEA QUE SE TENGA DE LA TASA DE INTERÉS SUFICIENTEMENTE SEGURA Y SUS RELACIONES, TANTO CON LA TASA NEUTRAL DE INTERÉS, COMO CON LA TASA DE INTERÉS CORRIENTE O DEL MERCADO, A LOS MOVIMIENTOS DE LA EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL, ETC. ESTAS COMPLEJAS RELACIONES SON LAS QUE HACEN INESTABLE E IMPREDECIBLE EL COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA DE DINERO.

DE PASO, ESTA CONDUCTA ALTERA EL PLANTEAMIENTO DE LA TEORÍA CUANTITATIVA EN EL QUE CON LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO ESTABLE, LOS CAMBIOS EN LA OFERTA DE DINERO AFECTABAN DIRECTAMENTE EL NIVEL DE PRECIOS, AHORA LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN Y CON ELLA LA DEMANDA DE DINERO SON INESTABLES, POR LO QUE LOS CAMBIOS EN LA OFERTA DE DINERO TENDRÁN REPERCUSIONES DISTINTAS.

EN LA TEORÍA GENERAL EL NIVEL DE PRECIOS DEPENDE DE "LA TASA DE REMUNERACIÓN DE LOS FACTORES PRODUCTIVOS QUE ENTREN EN EL COSTO MARGINAL Y, EN PARTE, DE LA ESCALA DE PRODUCCIÓN COMO UN TODO, ES DECIR (CONSIDERANDO CONOCIDOS EL EQUIPO Y LA TÉCNICA), DEL VOLUMEN DE OCUPACIÓN" (19) ES DECIR, LA UNIDAD DE SALARIOS Y EL NIVEL DE EMPLEO SON LAS QUE DETERMINAN, VÍA LOS COSTOS SALARIALES, EL NIVEL DE PRECIOS.

AHORA LOS CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE DINERO NO ALTERARÁN PROPORCIONALMENTE A LA DEMANDA EFECTIVA NI A LOS PRECIOS. LOS RENDIMIENTOS DECRECIENTES SE HARÁN PRESENTES APENAS AUMENTE LA OCUPACIÓN PUES LOS RECURSOS NO SON HOMOGÉNEOS. ADEMÁS ESTO PROVOCARÁ QUE AÚN CON RECURSOS OCIOSOS, LA OFERTA DE CIERTO TIPO DE BIENES NO SE VEA ESTIMULADA YA QUE LOS RECURSOS NO SON INTERCAMBIABLES NI SUSTITUTOS ENTRE SÍ. IGUALMENTE, LAS REMUNERACIONES A LOS FACTORES NO VARIARÁN EN LA MISMA PROPORCIÓN Y FINALMENTE, LA UNIDAD DE SALARIOS TENDERÁ A SUBIR, CONFORME CRE-

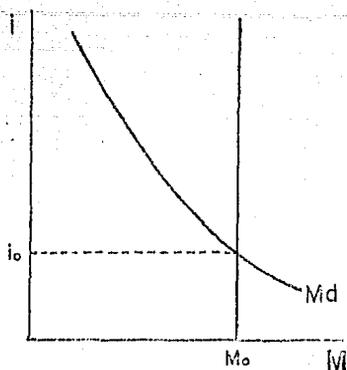
CE LA OCUPACIÓN, AÚN ANTES DEL PLENO EMPLEO.

EL "EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE DINERO SOBRE LA MAGNITUD DE LA DEMANDA EFECTIVA; Y EL CRECIMIENTO DE ÉSTA IRÁ, EN TÉRMINOS GENERALES, A AUMENTAR LA CANTIDAD DE OCUPACIÓN Y A ELEVAR EL NIVEL DE PRECIOS. ASÍ, EN VEZ DE QUE LOS PRECIOS PERMANEZCAN CONSTANTES MIENTRAS HAYA DESOCUPACIÓN Y DE QUE LOS PRECIOS CREZCAN RELATIVAMENTE A LA CANTIDAD DE DINERO, CUANDO EXISTA OCUPACIÓN COMPLETA, TENDREMOS, DE HECHO, UNA SITUACIÓN EN QUE LOS PRECIOS ASCIENDEN GRADUALMENTE A MEDIDA QUE LA OCUPACIÓN CRECE", (20)

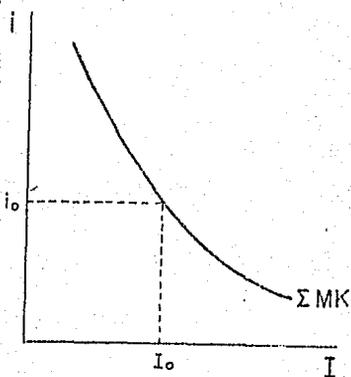
### 2.3 LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE ACTIVIDAD

ESQUEMÁTICAMENTE, SIN CONSIDERAR COMPLICACIÓN ALGUNA, EL MODELO QUEDARÍA REPRESENTADO DE LA SIGUIENTE FORMA:

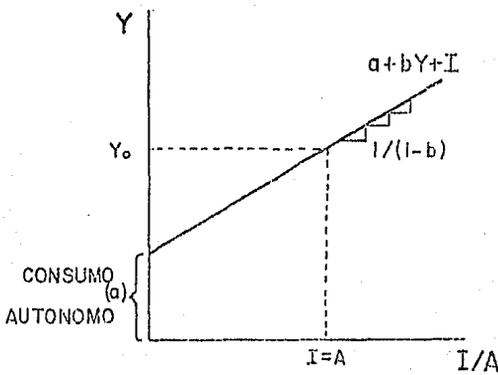
LA RELACIÓN ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO: NOS ESTABLECERÁ EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS. LA DEMANDA DE DINERO O PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, PRESENTA UNA RELACIÓN INVERSA CON RESPECTO A LA TASA DE INTERÉS, ES DECIR A MENOR INTERÉS, MAYOR DEMANDA DE DINERO Y VICEVERSA; LA OFERTA DE DINERO A SU VEZ SE CONSIDERA FIJA.



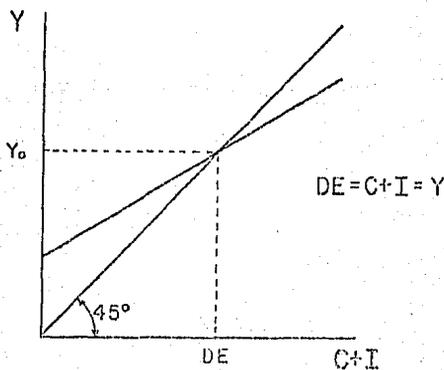
DETERMINADA LA TASA DE INTERÉS LA INVERSIÓN AUMENTARÁ HASTA EL NIVEL EN QUE SU EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL SE IGUALE AL TIPO DE INTERÉS; ESTA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL SERÁ MENOR CONFORME CREZCA LA INVERSIÓN, LA QUE, POR SU PARTE, SE IRÁ REDUCIENDO AL AUMENTAR EL INTERÉS.



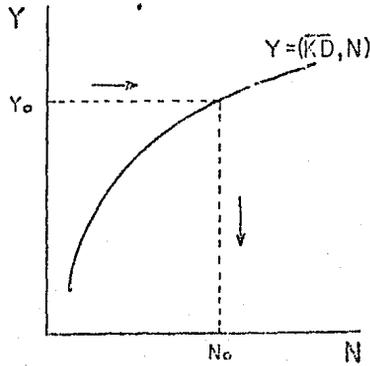
ESTABLECIDO EL NIVEL DE INVERSIÓN, A TRAVÉS DE LA RELACIÓN ENTRE EL INTERÉS Y LA EFICACIA MARGINAL DE CAPITAL, Y CONOCIDA LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR (b), SE ESTABLECE - POR LA VÍA DEL MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN  $1/(1-b)$  UN NIVEL - DE INGRESO PARA EL QUE LA INVERSIÓN SERÁ IGUAL AL AHORRO.



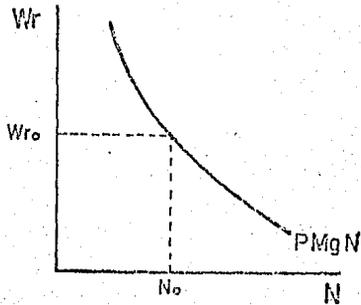
LA SUMA DEL CONSUMO Y LA INVERSIÓN ESTABLECEN UN NIVEL DE DEMANDA EFECTIVA QUE CORRESPONDERÁ A SU INGRESO DE EQUILIBRIO.



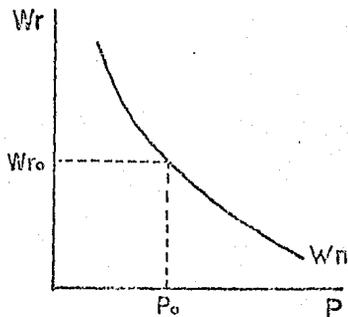
ESTABLECIDO ASÍ EL NIVEL DE INGRESO, DADA LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, SE DETERMINA UN NIVEL DE OCUPACIÓN QUE NO NECESITA SER DE PLENO EMPLEO.



A ESTE MISMO NIVEL DE EMPLEO LE CORRESPONDERÁ -- CIERTA PRODUCTIVIDAD MARGINAL, LO QUE ESTABLECERÁ UN NIVEL DE -- SALARIO REAL.



EL SALARIO, A SU VEZ, PODRÁ VARIAR SIN AFECTAR AL SALARIO NOMINAL, POR LO QUE ESTE ÚLTIMO SE PUEDE CONSIDERAR RELATIVAMENTE RÍGIDO. ASÍ, UN AUMENTO EN EL NIVEL DE PRECIOS, DADO EL SALARIO NOMINAL, REDUCE EL SALARIO REAL; O BIEN, LOS INCREMENTOS EN LOS PRECIOS AL SER SUPERIORES AL CRECIMIENTO DEL SALARIO NOMINAL, TAMBIÉN LLEVARÁN A LA REDUCCIÓN DEL SALARIO REAL.



EL NIVEL DE PRECIOS, ENTONCES, DEPENDERÁ DEL COSTO DE FACTORES, (DE LA UNIDAD DE SALARIO), DEL NIVEL DE OCUPACIÓN, QUE SE FIJA POR EL NIVEL DE LA DEMANDA EFECTIVA, POR LO QUE A FIN DE CUENTAS, EL NIVEL DE PRECIOS, DADA LA UNIDAD SALARIAL, DEPENDERÁ DEL NIVEL DE LA DEMANDA EFECTIVA.

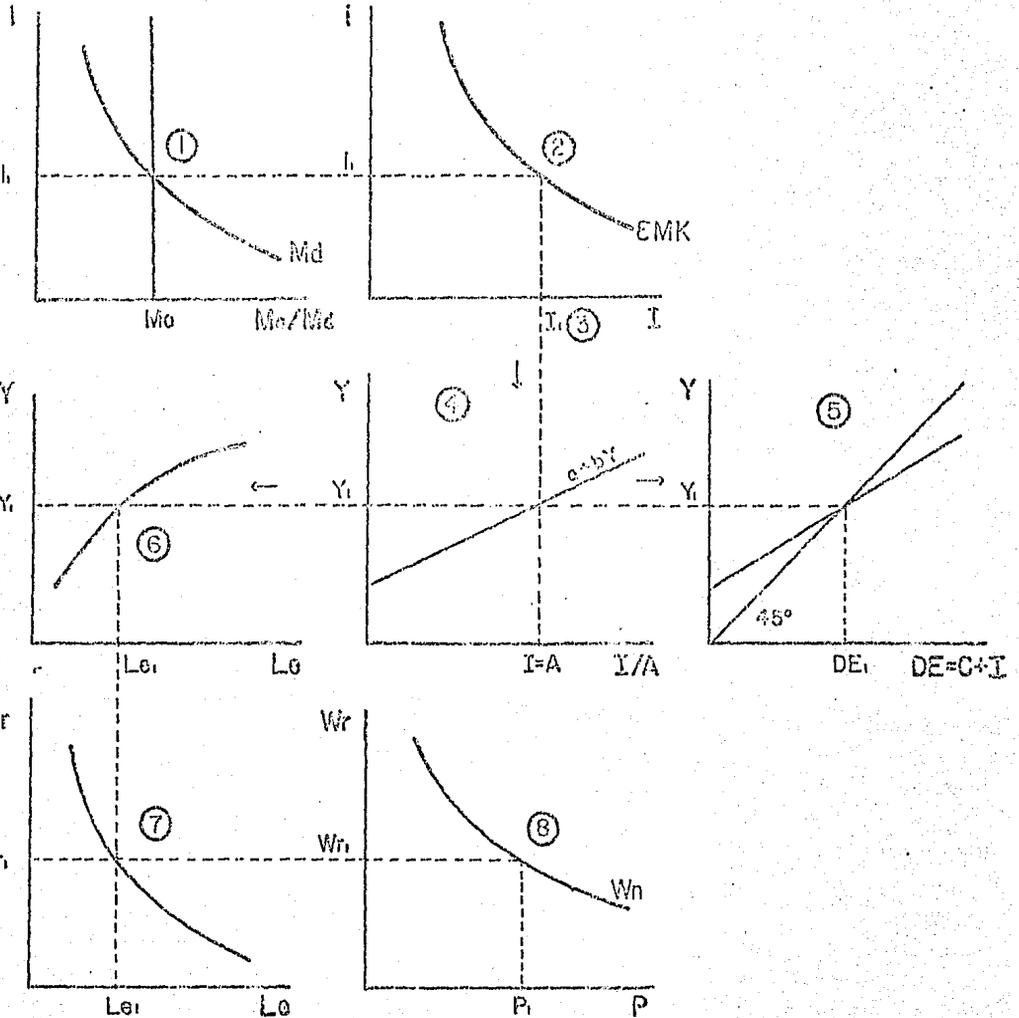
VISTO EN SU CONJUNTO, EL PUNTO DE PARTIDA ES LA IGUALDAD ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA DE DINERO O PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, EN ESTE PUNTO SE DETERMINA LA TASA DE INTE--

RÉS (LA MONETARIA) (1); DADA LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL (2); SE ESTABLECERÁ UN NIVEL DE INVERSIÓN (3); LA INVERSIÓN - ASÍ FIJADA, CONOCIDA LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR (PENDIENTE DE LA RECTA  $(A + B Y)$ ), LA INVERSIÓN (I), Y POR LO TANTO EL VALOR DEL MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN  $(1 / (1 - B))$ , DEFINIRÁ UN CIERTO NIVEL DE DEMANDA EFECTIVA Y DE PRODUCTO, - (4) Y (5). ESTOS SE PODRÁN IGUALAR PARA ESTABLECER UN PUNTO DE EQUILIBRIO (OFERTA GLOBAL (Y) = DEMANDA GLOBAL (DE)), EL NIVEL DE PRODUCTO, DADA LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN, NOS DEFINE A LA VEZ UN NIVEL DE OCUPACIÓN (6), AL CUAL LE CORRESPONDERÁ UNA PRODUCTIVIDAD MARGINAL Y POR LO TANTO, UN SALARIO REAL -- (7), QUE SE ENCUENTRA VINCULADO NECESARIAMENTE A LOS SALARIOS NOMINALES Y AL NIVEL DE PRECIOS (8), SIN QUE EL MECANISMO GARANTICE UN NIVEL DE PLENO EMPLEO.

BAJO ESTA PERSPECTIVA, SI SE QUIERE AUMENTAR EL - NIVEL DE ACTIVIDAD Y DE EMPLEO, UN AUMENTO DE LA OFERTA DE DINERO, DECIDIDO Y MANEJADO EXÓGENAMENTE POR LA AUTORIDAD MONETARIA, LLEVARÁ A LA REDUCCIÓN DEL INTERÉS, LO CUAL, DADA LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, HARÁ AUMENTAR LA INVERSIÓN, LA DEMANDA EFECTIVA, EL PRODUCTO Y EL EMPLEO. SIN EMBARGO, SE REDUCIRÁ TANTO LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO, COMO EL SALARIO REAL Y, DADOS LOS SALARIOS NOMINALES, SE PROVOCARÁ TAMBIÉN UN AUMENTO DE PRECIOS.

# GRAFICA 12

## EL MODELO DE KEYNES



SIN EMBARGO, COMO SE CONSIDERA QUE LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, O LA DEMANDA DE DINERO, ES INESTABLE EN SU COMPONENTE ESPECULATIVO, QUE ES EL MÁS IMPORTANTE, NO PODEMOS CONOCER A CIENCIA CIERTA QUÉ OCURRIRÁ SI MANEJAMOS AL ALZA O A LA BAJA LA OFERTA DE DINERO. ES POR ELLO QUE SE DESCALIFICA A LA POLÍTICA MONETARIA COMO EL PRINCIPAL INSTRUMENTO REGULADOR Y DE AJUSTE DE LA ECONOMÍA.

VISTAS DE MANERA CONJUNTA, LAS VARIABLES RELEVANTES - DEL MODELO, LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL Y LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR, DEPENDEN EXCLUSIVAMENTE DE CONSIDERACIONES SUBJETIVAS Y PSICOLÓGICAS DE LOS EMPRESARIOS Y LOS CONSUMIDORES. ASIMISMO, EL PROPIO NIVEL DE DEMANDA EFECTIVA, TANTO EL ACTUAL COMO EL ESPERADO, DEPENDE DE LAS EXPECTATIVAS QUE LA COMUNIDAD TENGA DEL FUTURO. ESTE FUTURO, A SU VEZ, ES EL TÍPICO DE UNA ECONOMÍA MONETARIA, ES - DECIR, ES UN FUTURO INCIERTO Y SUJETO A RÁPIDOS CAMBIOS DERIVADOS DE LA CONDUCTA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS.

ASÍ, LA ÚNICA POSIBILIDAD ES LA DEL MANEJO DE UNA POLÍTICA FISCAL, INGRESOS Y EGRESOS DEL ESTADO, QUE SEA SEGUIDA DE UNA POLÍTICA MONETARIA CONGRUENTE, PARA INCIDIR SOBRE EL NIVEL DE ACTIVIDAD, LA DEMANDA EFECTIVA Y EL EMPLEO.

ADICIONALMENTE, EN EL CAPÍTULO 21, APARTADO IV, DE LA TEORÍA GENERAL, KEYNES ACLARARÁ LO SIGUIENTE:

EL EFECTO DE UN AUMENTO EN LA CANTIDAD DE DINERO, REDUCIRÁ LA TASA DE INTERÉS, LO QUE, DADA LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, AUMENTARÁ LA INVERSIÓN, Y CON ELLO A TRAVÉS -- DEL EFECTO MULTIPLICADOR, INCREMENTARÁ EL INGRESO, LA DEMANDA -- EFECTIVA, EL PRODUCTO, EL NIVEL DE EMPLEO Y LOS PRECIOS.

AHORA BIEN, ESTE ESQUEMA SIMPLE DE COMPORTAMIENTO SÓLO LO UTILIZA " PARA INTRODUCIR ORDEN " EN EL MÉTODO DE INVESTIGACIÓN Y EXPOSICIÓN, PUES LO CIERTO ES QUE AL AUMENTAR LA OFERTA DE DINERO, TANTO LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, QUE NOS FIJA EL NUEVO TIPO DE INTERÉS; LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, QUE NOS DICE EN CUÁNTO AUMENTARÁ LA INVERSIÓN; Y, EL MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN, QUE NOS INDICA EN CUÁNTO CRECERÁ LA DEMANDA EFECTIVA, SE ENCUENTRAN VINCULADOS A OTROS ELEMENTOS DE COMPLICACIÓN, QUE NO HAN SIDO INCORPORADOS; COMO LO SON: LA HETEROGENEIDAD DE LOS RECURSOS, QUE GENERA RENDIMIENTOS DECRECIENTES AL AUMENTAR EL EMPLEO; LA INSUSTITUIBILIDAD DE LOS RECURSOS QUE PROPICIARÁ INELASTICIDADES DE LA OFERTA, A PESAR DE HABER RECURSOS OCIOSOS; EL INCREMENTO EN LA UNIDAD DE SALARIOS AUN ANTES - DE QUE SE HAYA ALCANZADO EL PLENO EMPLEO Y, EL HECHO DE QUE LAS REMUNERACIONES A LOS FACTORES QUE CONFORMAN EL COSTO MARGINAL - NO VARÍAN TODOS EN LA MISMA PROPORCIÓN.

TOMANDO ESTO EN CONSIDERACIÓN, PODEMOS VER, QUE,

DE MANERA SIMPLIFICADA, ES POSIBLE DARSE UNA IDEA DEL FUNCIONA MIENTO DEL SISTEMA, PERO SERÁ NECESARIO REVISAR UNO POR UNO ES TOS MÚLTIPLES FACTORES INTERRELACIONADOS DE COMPLICACIÓN, LO QUE AGRAVARÁ LOS PROBLEMAS DE INTERPRETACIÓN CARACTERÍSTICOS DE ESTA ECONOMÍA DE INESTABILIDAD E INCERTIDUMBRE. (21)

DE ESTE MODO, EL ÚNICO AGENTE QUE PUEDE PREVEER CON MAYOR CERTEZA LAS SITUACIONES FUTURAS Y QUE IGUALMENTE PUE DE INCIDIR SOBRE ESAS EXPECTATIVAS, ASÍ COMO SOBRE LA DEMANDA EFECTIVA, MANTENIENDO UNA VISIÓN DE CONJUNTO DE LA ECONOMÍA QUE GARANTICE LA REPRODUCCIÓN DEL SISTEMA, TANTO EN LO ECONÓMI CO, COMO EN LO SOCIAL Y LO POLÍTICO, ES EL ESTADO.

## 2.4 LA REGULACIÓN ESTATAL DEL CICLO

DE LAS TRES VARIABLES INDEPENDIENTES QUE DETERMINAN AL SISTEMA, LA PROPENSIÓN A CONSUMIR, LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ Y LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, LA QUE COBRA MAYOR IMPORTANCIA PARA EXPLICAR EL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN Y CON ELLO AL CICLO ECONÓMICO ES LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

INDUDABLEMENTE QUE EN ESTE FENÓMENO DEL CICLO ECONÓMICO ACTÚAN DIVERSOS ELEMENTOS, PERO LO QUE LE GARANTIZA PRECISAMENTE ESE CARÁCTER ESENCIALMENTE CÍCLICO, ASÍ COMO SU REGULARIDAD TEMPORAL, SON LAS FLUCTUACIONES EN LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

EL CICLO ES ENTENDIDO POR KEYNES COMO EL PROCESO A TRAVÉS DEL CUAL, LAS FUERZAS QUE LLEVAN AL ASCENSO AL SISTEMA GENERAN EFECTOS ACUMULATIVOS, UNAS SOBRE OTRAS, DE MODO TAL QUE VAN PERDIENDO IMPULSO GRADUALMENTE HASTA SER SUSTITUÍDAS POR OTRAS FUERZAS QUE OPERAN EN SENTIDO CONTRARIO. ESTO ES, LAS TENDENCIAS ASCENDENTES Y DESCENDENTES TERMINAN POR INVERTIRSE.

DENTRO DE ESTAS SITUACIONES CÍCLICAS, EL PASO DE UN MOVIMIENTO ASCENDENTE A OTRO DESCENDENTE NO PRESENTA CAM--

BIOS: BRUSCOS O REPENTINOS EN EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA. --  
POR OTRA PARTE, LA SUSTITUCIÓN DE UNA TENDENCIA DESCENDENTE --  
POR UNA TENDENCIA ASCENDENTE SIEMPRE OCURRE DE MANERA REPENTI-  
NA Y VIOLENTA,

ESTO ÚLTIMO, LA TENDENCIA DESCENDENTE DEL CICLO Y  
SU COLAPSO , ES LO QUE SERÁ CONSIDERADO COMO CRISIS.

ESTE MOMENTO DE CRISIS SERÁ PRODUCTO ESENCIALMEN-  
TE DEL "COLAPSO EN LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL". DE ESTA  
MANERA LA CRISIS YA NO PUEDE SER EXPLICADA A PARTIR DE LOS IN-  
CREMENTOS EN LA TASA DE INTERÉS, ESTA ÚLTIMA SÓLO PODRÁ CUM---  
PLIR UN PAPEL SECUNDARIO, DE AGRAVAMIENTO U "OCASIONALMENTE DE  
INICIACIÓN", EN LA EXPLICACIÓN DE LA CRISIS,

LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL DEPENDE DE LAS -  
EXISTENCIAS (INSUFICIENTES O EXCESIVAS) DE LOS BIENES DE CA-  
PITAL, DE SU COSTO CORRIENTE DE PRODUCCIÓN Y DE LAS EXPECTATI-  
VAS PRESENTES SOBRE EL FUTURO RENDIMIENTO DE ESTOS MISMOS BIE-  
NES DE CAPITAL,

ES ESTO ÚLTIMO LO QUE DEFINE LA ESCALA DE LA IN--  
VERSIÓN EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CAPITAL. "EN EL CASO DE  
LOS BIENES DURABLES RESULTA NATURAL Y RAZONABLE, POR TANTO, --  
QUE LAS EXPECTATIVAS DEL FUTURO JUEGUEN UN PAPEL DOMINANTE EN

LA DETERMINACIÓN DE LA ESCALA EN QUE PAREZCAN RECOMENDABLES -- NUEVAS INVERSIONES", (22) AHORA BIEN, EL PROBLEMA RESIDE EN QUE ESAS EXPECTATIVAS DEPENDEN DE ELEMENTOS SUMAMENTE INCIERTOS, QUE SIMPLEMENTE NO SE PUEDEN SABER NI CALCULAR DE MANERA PROBABILÍSTICA, Y QUE ADEMÁS ESTÁN SUJETOS A VARIACIONES VIOLENTAS Y REPENTINAS.

EL CAMBIO DE UNA TENDENCIA ASCENDENTE POR UNA TENDENCIA DESCENDENTE SE CARACTERIZA PORQUE EN LAS ÚLTIMAS ETAPAS DEL AUGE SE DESARROLLAN EXPECTATIVAS GRANDEMENTE OPTIMISTAS RESPECTO AL FUTURO RENDIMIENTO DE LOS BIENES DE CAPITAL. ELLO -- CONDUCE A QUE SE INCREMENTE ACELERADAMENTE SU OFERTA, AÚN CON LOS COSTOS CRECIENTES DE PRODUCCIÓN QUE SE GENERAN E INCLUSIVE CON UN ALZA EN LA TASA DE INTERÉS. LO ANTERIOR SE DESPRENDE DE QUE SE ESPERA OBTENER UN RENDIMIENTO FUTURO TAL, QUE SERÁ -- SUFICIENTE PARA CUBRIR CON CRECES EL INCREMENTO EN LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN.

SIN EMBARGO, ANTE TAL "SOBRECALENTAMIENTO" DE LA ECONOMÍA, APENAS SE DERRUMBEN ESAS EXPECTATIVAS FAVORABLES EN ALGUNO DE LOS MERCADOS DE INVERSIÓN, CUESTIÓN PROVOCADA POR -- ESA PRESIÓN EN LA OFERTA Y EN LOS COSTOS, ASÍ COMO EN LOS RENDIMIENTOS Y MERCADOS FUTUROS DE LOS BIENES DE CAPITAL, EL PESIMISMO Y LA INCERTIDUMBRE SE EXTENDERÁN POR TODA LA ECONOMÍA.

LA CAÍDA DE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL PROPICIARÁ UN INCREMENTO EN LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ (PUES TODO MUNDO DEMANDARÁ DINERO PARA PROTEGERSE DE LA CRISIS), LO QUE CONDUZIRÁ, A SU VEZ, A UN INCREMENTO DE LA TASA DE INTERÉS - QUE TERMINARÁ POR AGRAVAR LA REDUCCIÓN EN LOS NIVELES DE INVERSIÓN.

"MIENTRAS EL AUJE CONTINÚA, LA MAYOR PARTE DE LAS NUEVAS INVERSIONES MUESTRAN UN RENDIMIENTO HABITUAL QUE NO DEJA DE SER SATISFACTORIO. LA DESILUSIÓN VIENE PORQUE DE REPENTE SURGEN DUDAS EN RELACIÓN CON LA CONFIANZA QUE PUEDE TENERSE EN EL RENDIMIENTO PROBABLE, QUIZÁ PORQUE LA ACTUAL MUESTRA SEÑALES DE BAJA A MEDIDA QUE LAS EXISTENCIAS DE BIENES DURABLES DE RECIENTE PRODUCCIÓN AUMENTAN EN FORMA SOSTENIDA. SI SE PIENSA QUE LOS COSTOS CORRIENTES DE PRODUCCIÓN SON MÁS ALTOS - DE LO QUE SERÁN POSTERIORMENTE, HABRÁ UNA RAZÓN MÁS PARA LA BAJA EN LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL. UNA VEZ QUE LA DUDA SURGE, SE EXTIENDE RÁPIDAMENTE. ASÍ, AL PRINCIPIO DE LA DEPRESIÓN HAY PROBABLEMENTE MUCHO CAPITAL CUYA EFICIENCIA MARGINAL HA LLEGADO A SER INSIGNIFICANTE Y HASTA NEGATIVA". (23)

DE ESTE MODO, LA CAUSA ESENCIAL DE TAL ESTADO DE CRISIS "SE ENCUENTRA... EN EL COLAPSO DE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL, PARTICULARMENTE EN EL CASO DE AQUELLAS CLASES DE CAPITAL QUE HAYAN CONTRIBUIDO MÁS A LA FASE PREVIA DE LAS GRANDES INVERSIONES", (24)

LA SALIDA Y DURACIÓN DE LA CRISIS, ENTONCES, DEBE BUSCARSE EN LOS FACTORES QUE DETERMINAN LA RECUPERACIÓN DE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL. DE ESTA MANERA ENCONTRAMOS QUE PARA KEYNES, EL PRIMER FACTOR, EL PERIODO DE VIDA DE LOS BIENES DE CAPITAL, "PUEDE SER UNA FUNCIÓN ESTABLE DEL PROMEDIO DE DURACIÓN DEL CAPITAL EN UNA ÉPOCA DADA", (25) POR LO QUE SE REQUERIRÁ DE CIERTO INTERVALO DE TIEMPO, EL CUAL DEPENDE DE LAS CARACTERÍSTICAS FÍSICAS PROPIAS DEL CAPITAL, PARA QUE SE REDUZCAN ESTE TIPO DE EXISTENCIA DE CAPITAL VÍA LA DEPRECIACIÓN, LA DECADENCIA U OBSOLESCENCIA, A FIN DE QUE SE OCASIONE UNA ESCASEZ LO BASTANTE OBVIA COMO PARA AUMENTAR LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL.

EL SEGUNDO FACTOR HACE REFERENCIA AL COSTO DE ALMACENAMIENTO DE LAS EXISTENCIAS EXCEDENTES ACUMULADAS HACIA EL FINAL DEL AUGE. ES NECESARIO QUE ESTOS EXCEDENTES SEAN ABSORBIDOS, ES DECIR, REALIZADOS, VENDIDOS O BIEN DESTRUÍDOS, PARA REDUCIR EL INTERVALO DE TIEMPO EN EL CUAL HABRÁ UNA INVERSIÓN NEGATIVA. AL PRESENTARSE ESTA ÚLTIMA SE AFECTARÁ EL NIVEL DE OCUPACIÓN E INCLUSO LA PROPENSIÓN AL CONSUMO. ELLO SE DEBE A QUE MUCHA GENTE CONSUME Y GASTA EN FUNCIÓN DEL CURSO DE SUS INVERSIONES Y NO EN FUNCIÓN DEL ESTADO DE SUS INGRESOS. ESTE HECHO EVIDENTEMENTE AGRAVA EL EFECTO DEPRESIVO DE LA REDUCCIÓN EN LA INVERSIÓN Y EN LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, PUES SE CONTRAEN CADA VEZ EN MAYOR MEDIDA LOS COMPONENTES CENTRALES DE LA DEMANDA EFECTIVA: EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN.

ES POR ELLO QUE LAS ESTIMACIONES DE MERCADO EN --  
TORNO A LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, ESTÁN SUJETAS A FLUC  
TUACIONES RÁPIDAS Y VIOLENTAS, QUE NO PUEDEN SER CONTRARRESTA--  
DAS POR VARIACIONES EN LA TASA DE INTERÉS.

ES EVIDENTE QUE LA RECUPERACIÓN DEPENDERÁ ENTON--  
CES, CENTRALMENTE, DE UN TERCER ELEMENTO QUE REANIME LAS EXPEC  
TATIVAS DEL RENDIMIENTO FUTURO DE LOS BIENES DE CAPITAL, ES DE  
CIR, SE REQUIERE DE UN ELEMENTO QUE EXPANDA EL MERCADO DE LOS  
BIENES DE CAPITAL Y QUE PROPORCIONE UN ADECUADO NIVEL DE DEMAN  
DA EFECTIVA PARA LA CRECIENTE Y FUTURA OFERTA.

EN PÁGINAS ANTERIORES SE VIÓ QUE EL INGRESO DEL -  
EMPRESARIO ES EL EXCEDENTE MONETARIO QUE RESULTA DE LA VENTA DE  
LA PRODUCCIÓN RESULTANTE SOBRE EL COSTO TOTAL, ESTE EXCEDENTE  
ES EL QUE EL EMPRESARIO BUSCA MAXIMIZAR A TRAVÉS DE SU INVER--  
SIÓN, SU PRODUCCIÓN Y SUS VENTAS, O EN OTRAS PALABRAS, DEL VOLU--  
MEN DE OCUPACIÓN QUE GENERA; ESTAS VENTAS FUTURAS SE ENCUEN --  
TRAN CONDICIONADAS POR LA INCERTIDUMBRE QUE PREVALECE EN LOS -  
MERCADOS, POR LO QUE ES NECESARIO ACTUAR SOBRE ESE ESTADO FUTU  
RO DE LA DEMANDA EFECTIVA. UNA MANERA DE HACERLO ES EL PROVO--  
CAR LA ESCASEZ DE BIENES DE CAPITAL, ÍMPlicita EN LOS DOS ELE--  
MENTOS DE RECUPERACIÓN INICIALMENTE SEÑALADOS; OTRA SERÍA LA -  
DE REANIMAR O ASEGURAR UN NIVEL ADECUADO DE DEMANDA EFECTIVA -  
ACTUAL Y FUTURA A TRAVÉS DE UN AGENTE SUPUESTAMENTE EXÓGENO: -

EL GASTO PÚBLICO, Y NO A TRAVÉS DE MANEJAR EXCLUSIVAMENTE LA TASA DE INTERÉS.

UNA REDUCIDA TASA DE INTERÉS PUEDE CONTRIBUIR A LA REACTIVACIÓN, PERO " EL COLAPSO EN LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL PUEDE SER TAN COMPLETO QUE NO BASTE NINGUNA REDUCCIÓN FACTIBLE EN LA TASA DE INTERÉS. SI UNA BAJA DE ÉSTA FUERA CAPAZ DE PROVEER UN REMEDIO EFECTIVO POR SÍ MISMA, CABRÍA ALCANZAR LA RECUPERACIÓN SIN EL TRANSCURSO DE ALGÚN INTERVALO CONSIDERABLE DE TIEMPO Y POR MEDIOS MÁS O MENOS DIRECTAMENTE BAJO EL CONTROL DE LA AUTORIDAD MONETARIA. PERO DE HECHO, ESTO NO SUELE OCURRIR, Y NO ES TAN FÁCIL RESUCITAR LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL, ESTANDO, COMO ESTÁ, DETERMINADA POR LA INDIRIGIBLE Y DESOBEDIENTE PSICOLOGÍA DEL MUNDO DE LOS NEGOCIOS. ES EL RETORNO DE LA CONFIANZA, PARA HABLAR EN LENGUAJE ORDINARIO, EL QUE RESULTA TAN POCO SUSCEPTIBLE DE CONTROL EN UNA ECONOMÍA DE CAPITALISMO INDIVIDUAL. ESTE ES EL ASPECTO DE LA DEPRESIÓN QUE LOS BANQUEROS Y LOS HOMBRES DE NEGOCIOS HAN TENIDO RAZÓN EN SUBRAYAR, Y EL QUE LOS ECONOMISTAS QUE HAN PUESTO SU FE EN UN REMEDIO ' PURAMENTE MONETARIO ' HAN SUBESTIMADO". (26)

" POR TANTO, EN CONDICIONES DE LAISSÉZ-FAIRE, QUIZÁ SEA IMPOSIBLE EVITAR LAS FLUCTUACIONES AMPLIAS EN LA OCUPACIÓN SIN UN CAMBIO TRASCENDENTAL EN LA PSICOLOGÍA DE LOS MERCADOS DE INVERSIÓN, CAMBIO QUE NO HAY RAZÓN PARA ESPERAR QUE OCURRA. EN CONCLUSIÓN, AFIRMO QUE EL DEBER

DE ORDENAR EL VOLUMEN ACTUAL DE INVERSIÓN NO PUEDE DEJARSE CON GARANTÍAS --  
DE SEGURIDAD EN MANOS DE LAS PARTICULARES", (27)

AL DECIR DE KEYNES, ES TÍPICO DEL AUGE EL HECHO --  
DE QUE LA INVERSIÓN SE REALIZA EN CONDICIONES DE INESTABILIDAD  
Y DE FALSAS EXPECTATIVAS QUE JAMÁS SE HARÁN EFECTIVAS. " EL -  
AUGE QUE ESTÁ DESTINADO A TERMINAR EN DEPRESIÓN SE PRODUCE, EN CONSECUEN---  
CIA, POR LA COMBINACIÓN DE DOS COSAS: UNA TASA DE INTERÉS QUE, CON PREVI---  
SIONES CORRECTAS, SERÍA DEMASIADO ALTA PARA LA OCUPACIÓN PLENA, Y UNA SI---  
TUACIÓN DESACERTADA DE EXPECTATIVAS QUE, MIENTRAS DURA, IMPIDE QUE ESTA TA  
SA SEA UN OBSTÁCULO REAL. EL AUGE ES UNA SITUACIÓN TAL QUE EL EXCESO DE  
OPTIMISMO TRIUNFA SOBRE UNA TASA DE INTERÉS QUE MIRADA EN FRÍO PODRÍA PARE  
CER EXCESIVA", (28)

LAS ILUSIONES DEL AUGE PROPICIAN ASÍ, UNA SERIE  
DE INVERSIONES EN DETERMINADAS CLASES PARTICULARES DE BIENES -  
DE CAPITAL, CON LO QUE SU PRODUCCIÓN, AL SER EXCESIVA, AFECTA  
NEGATIVAMENTE A LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL. LO ANTE---  
RIOR ES PRODUCTO DE LA INVERSIÓN MAL DIRIGIDA, LA CUAL SE EN---  
TIENDE COMO LA " SOBRE EXPLOTACIÓN " DE CIERTAS RAMAS PARTICULA  
RES DE PRODUCCIÓN.

KEYNES EN ESTE PUNTO SEÑALA SUS DIFERENCIAS CON LAS TEORÍAS QUE EXPLICAN LA CRISIS POR LA SOBREINVERSIÓN O EL SUBCONSUMO. PARA ÉL, LA SOBREINVERSIÓN ES UN CONCEPTO DEMASIADO AMBIGUO, EN SENTIDO ESTRICTO, ÉSTA DEBIERA SER ENTENDIDA COMO EL PUNTO EN EL QUE TODAS LAS CLASES DE BIENES DE CAPITAL SON TAN ABUNDANTES QUE YA NO HAY POSIBILIDADES DE QUE ALGUNA INVERSIÓN ADICIONAL OBTENGA, AL MENOS, SU COSTO DE PRODUCCIÓN, LO CUAL ES UNA SITUACIÓN EXTREMA QUE ES DIFÍCIL QUE SE PRESENTE. IGUALMENTE, SI BIEN RECONOCE LA SIMILITUD DE SU ANÁLISIS CON LAS TEORÍAS DEL SUBCONSUMO, DIFIERE DE ELLAS EN EL HECHO DE QUE EL PROBLEMA FUNDAMENTAL DE LA CRISIS NO RESIDE EN LA CONTRACCIÓN DEL CONSUMO, SINO DE LA INVERSIÓN; POR ELLO PROPUGNA EL ADOPTAR MEDIDAS QUE INICIALMENTE RECUPEREN EL NIVEL DE LA INVERSIÓN QUE VAYAN ACOMPAÑADAS DE ESTÍMULOS AL CONSUMO.

DE CUALQUIER MODO PARA SOLUCIONAR EL PROBLEMA DEL AUGE NO SE INCLINARÁ POR EL AUMENTO DE LA TASA DE INTERÉS (LO QUE REDUCIRÍA LOS EXCESIVOS RECURSOS DESTINADOS A LA INVERSIÓN), NI POR APOYAR EXCLUSIVAMENTE POLÍTICAS DE RECUPERACIÓN DE LA PROPENSIÓN A CONSUMIR. "EL REMEDIO CORRECTO PARA EL CICLO ECONÓMICO NO PUEDE ENCONTRARSE EN EVITAR LOS AUGES Y CONSERVARNOS ASÍ EN SEMIDEPRESIONES PERMANENTES, SINO EN EVITAR LAS DEPRESIONES Y CONSERVARNOS DE ESTE MODO EN CUASI-AUGE CONTINUO". (29)

PARA ALCANZAR ESE OBJETIVO NO SOLAMENTE SE DEBE -

DE APLICAR UNA POLÍTICA QUE CONDUZCA A LA REDUCCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, AUNADA A OTRA QUE REDISTRIBUYA EL INGRESO CON EL OBJETO DE FORTALECER LA PROPENSIÓN A CONSUMIR, SINO QUE TAMBIÉN ES NECESARIO Y FUNDAMENTAL QUE SE EVITE LA INVERSIÓN MAL DIRIGIDA, ES DECIR, ES REQUISITO INDISPENSABLE QUE LA INVERSIÓN SE SOMETA A ALGÚN MECANISMO DE REGULACIÓN O PLANEACIÓN,

EL ÚNICO AGENTE QUE PUEDE IMPONER ESTE TIPO DE MEDIDAS A LA SOCIEDAD EN SU CONJUNTO ES EL ESTADO. ASÍ, KEYNES JUSTIFICARÁ Y PROPONDRÁ LA SOCIALIZACIÓN DE LA INVERSIÓN PARA RESOLVER LOS PROBLEMAS DE CICLO. EN OTRAS PALABRAS, LA ACCIÓN ESTATAL ES NECESARIA PARA REDUCIR EL GRADO DE INCERTIDUMBRE, ELIMINAR LA ESPECULACIÓN Y EL RENTISMO, Y FUNDAMENTALMENTE PARA ESTABILIZAR Y ORIENTAR LA INVERSIÓN,

"EL ESTADO TENDRÁ QUE EJERCER UNA INFLUENCIA ORIENTADORA SOBRE LA PROPENSIÓN A CONSUMIR, A TRAVÉS DE SU SISTEMA DE IMPUESTOS, FIJANDO LA TASA DE INTERÉS Y, QUIZÁ, POR OTROS MEDIOS. POR OTRA PARTE, PARECE IMPROBABLE QUE LA INFLUENCIA DE LA POLÍTICA BANCARIA SOBRE LA TASA DE INTERÉS SEA SUFICIENTE POR SÍ MISMA PARA DETERMINAR OTRA TASA DE INVERSIÓN ÓPTIMA. CREO, POR TANTO, QUE UNA SOCIALIZACIÓN BASTANTE COMPLETA DE LAS INVERSIONES SERÁ EL ÚNICO MEDIO DE APROXIMARSE A LA OCUPACIÓN PLENA; AUNQUE ESTO NO NECESITA EXCLUIR CUALQUIER FORMA, TRANSACCIÓN O MEDIO POR LOS

CUALES LA AUTORIDAD PÚBLICA COOPERE CON LA INICIATIVA PRIVADA. PERO FUERA DE ESTO, NO SE ABOGA FRANCAMENTE POR UN SISTEMA DE SOCIALISMO DE ESTADO - QUE ABARQUE LA MAYOR PARTE DE LA VIDA ECONÓMICA DE LA COMUNIDAD. NO ES LA PROPIEDAD DE LOS MEDIOS DE PRODUCCIÓN LA QUE CONVIENE AL ESTADO ASUMIR. - SI ÉSTE ES CAPAZ DE DETERMINAR EL MONTO GLOBAL DE LOS RECURSOS DESTINADOS A AUMENTAR ESOS MEDIOS Y LA TASA BÁSICA DE REMUNERACIÓN DE QUIENES LOS POSEEN, HABRÁ REALIZADO TODO LO QUE LE CORRESPONDE. ADEMÁS, LAS MEDIDAS INDISPENSABLES DE SOCIALIZACIÓN PUEDEN INTRODUCIRSE GRADUALMENTE SIN NECESIDAD DE ROMPER CON LAS TRADICIONES GENERALES DE LA SOCIEDAD." (30)

LOS MECANISMOS DE QUE DISPONE EL ESTADO PARA DESARROLLAR UNA POLÍTICA DE ESTE TIPO SON LA POLÍTICA FISCAL Y LA POLÍTICA MONETARIA.

LA POLÍTICA FISCAL BUSCARÁ, A TRAVÉS DEL MANEJO DE LOS INGRESOS Y EGRESOS ESTATALES, AMPLIAR EN LAS MAGNITUDES NECESARIAS EL GASTO Y LA INVERSIÓN PÚBLICAS A FIN DE RESTAURAR EL NIVEL DE LA DEMANDA EFECTIVA. EL GASTO DEBE SER FINANCIADO INICIALMENTE CON DEUDA PÚBLICA, LO QUE INCIDE RÁPIDAMENTE, A TRAVÉS DE LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS, EN LA DEMANDA; PARALELAMENTE DEBE PONERSE EN MARCHA UNA ADECUADA REFORMA TRIBUTARIA QUE GRADUALMENTE VAYA MEJORANDO LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. ESTE TIPO DE POLÍTICA TIENE RESULTADOS INMEDIATOS PUES EL GAS

TO PÚBLICO APROVECHA EL EFECTO MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN, AÚN MÁS EFECTIVO EN PRESENCIA DE CAPACIDAD SUBUTILIZADA.

LA POLÍTICA MONETARIA DEBE SER COMPLEMENTARIA A LA ANTERIOR Y DEBE DE BUSCAR EL ESTABLECER UNA TASA DE INTERÉS DE LARGO PLAZO REDUCIDA Y ESTABLE, A EFECTO DE INFLUIR POSITIVAMENTE EN EL NIVEL DE INVERSIÓN REAL. ADICIONALMENTE, EL MECANISMO INFLACIONARIO QUE ACOMPAÑA AL CRECIMIENTO DE LA OCUPACIÓN REDUCIRÁ LOS SALARIOS REALES, PERO TAMBIÉN AFECTARÁ A LOS INGRESOS FIJOS DE LOS RENTISTAS, LO QUE REDUNDARÁ EN LA REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO A FAVOR DE LOS EMPRESARIOS PRODUCTIVOS Y EMPRENDEDORES, SIENDO ESTO UN ALICIENTE ADICIONAL A LA INVERSIÓN.

"DE ESTE MODO FUERA DE LA NECESIDAD DE CONTROLES CENTRALES PARA LOGRAR EL AJUSTE ENTRE LA PROPENSIÓN A CONSUMIR Y EL ALICIENTE PARA INVERTIR NO HAY MÁS RAZÓN PARA SOCIALIZAR LA VIDA ECONÓMICA QUE LA QUE EXISTÍA ANTES". (31)

SIN EMBARGO, EL MANEJO ESTATAL DE LA DEMANDA ENFRENTA CIERTOS OBSTÁCULOS, DERIVADOS DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LOS MERCADOS DE INVERSIÓN, QUE HACEN DIFÍCIL EL CONTROL O REGULACIÓN DEL CICLO A TRAVÉS, FUNDAMENTALMENTE, DE LA POLÍTICA MONETARIA.

EN EL LIBRO IV DE LA TEORÍA GENERAL, "EL INCENTIVO PARA INVERTIR", EL ESTADO DE LAS EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO DEPENDE DEL GRADO DE CONFIANZA CON QUE SE HAGAN LAS PREVISIONES FUTURAS, EL CUAL, A SU VEZ, EN CONDICIONES DE EXPANSIÓN DE LOS MERCADOS DE INVERSIÓN ORGANIZADOS, CON EL PARALELO DESARROLLO DE LA SEPARACIÓN DE LA PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL, HACE SUMAMENTE PRECARIA Y VOLÁTIL LA SEGURIDAD DE LOS TENEDORES DE ACCIONES SOBRE EL FUTURO A LARGO PLAZO DE SU INVERSIÓN. DE AHÍ QUE PAULATINAMENTE SE PIERDA LA PERSPECTIVA DE LARGO PLAZO PARA SER SUSTITUIDA POR UNA DE CORTO PLAZO, QUE OBLIGA A REVISAR DIARIAMENTE LOS COMPROMISOS Y OPORTUNIDADES DE LOS INDIVIDUOS, ANTE LAS CONSTANTES REVALUACIONES DE ACTIVOS PROPICIADOS POR LOS MERCADOS DE INVERSIÓN,

DE ESTE MODO EL ESPÍRITU DE EMPRESA QUE FAVORECÍA LOS PROYECTOS DE LARGO PLAZO QUE VERDADERAMENTE ENRIQUECÍAN A LA SOCIEDAD, SERÁ SUPERADO POR LA ESPECULACIÓN. LO MÁS GRAVE ES QUE CONFORME VA MEJORANDO EL FUNCIONAMIENTO DE LOS MERCADOS DE INVERSIÓN, LAS POSIBILIDADES DE QUE PREVALEZCA LA ESPECULACIÓN AUMENTAN,

" LOS ESPECULADORES PUEDEN NO HACER DAÑO CUANDO SÓLO SON BURBUJAS EN UNA CORRIENTE FIRME DE ESPÍRITU DE EMPRE-

SA; PERO LA SITUACIÓN ES SERIA CUANDO LA EMPRESA SE CONVIERTE EN BURBUJA DENTRO DE UNA VORÁGINE DE ESPECULACIÓN. CUANDO EL DESARROLLO DEL CAPITAL EN UN PAÍS SE CONVIERTE EN SUBPRODUCTO DE LAS ACTIVIDADES PROPIAS DE UN CASINO, ES PROBABLE QUE AQUÉL SE REALICE MAL ", (32)

EN ESTE SENTIDO PARA ALGUNOS AUTORES CONTEMPORÁNEOS, EN EL FONDO DE ESTA IMPORTANTE PROBLEMÁTICA SEÑALADA POR KEYNES, SE ENCUENTRA LA IDEA DE QUE EL PROCESO DE ACUMULACIÓN DEPENDE DE UN SISTEMA INTEGRADO POR EL DINERO, EL NIVEL DE INGRESO Y LAS RELACIONES FINANCIERAS. ESTE COMPLEJO SISTEMA -- SOLAMENTE PUEDE SER ABORDADO SI SE RETOMA EL PLANTEAMIENTO DE QUE EL DINERO SI IMPORTA, ESTO ES, DE QUE EL DINERO NO ES UNA VARIABLE NEUTRAL SINO QUE POSEE CIERTAS CARACTERÍSTICAS, COMO LA LIQUIDEZ, QUE LO HACEN UN BIEN ATRACTIVO DE DEMANDA.

EN ESTE ORDEN DE IDEAS, PODEMOS PENSAR QUE SI EL SISTEMA BANCARIO FINANCIA LA POSESIÓN DE ACTIVOS Y CREA DINERO COMO UN ACTIVO MÁS, EL ENCADENAMIENTO DEL DINERO CON EL FINANCIAMIENTO Y CON LAS DEUDAS DE LOS POSEEDORES DE RIQUEZA, ESTABLECE UNA RELACIÓN MUY ESTRECHA ENTRE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS REALES Y FINANCIEROS CON LA MONEDA. ASÍ, LA INVERSIÓN DEPENDERÁ NO SÓLO DE LA RELACIÓN EXISTENTE ENTRE LA TASA DE INTERÉS Y LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, SINO QUE ADEMÁS, SE VERÁ -- SERIAMENTE INFLUÍDA, EN CUANTO AL MONTO Y DIRECCIÓN, POR LAS

RELACIONES FINANCIERAS DESARROLLADAS A PARTIR DE LOS VÍNCULOS ENTRE EL SISTEMA BANCARIO Y LA BOLSA DE VALORES. (33)

ESTO ÚLTIMO REFUERZA LAS TENDENCIAS AL DESEQUILIBRIO E INESTABILIDAD DE LA ECONOMÍA, LA INCERTIDUMBRE Y LA ESPECULACIÓN ESTÁN A LA ORDEN DEL DÍA Y ELLO HACE NECESARIA LA REGULACIÓN DE LA CONDUCTA PRIVADA.

DE ESTE MODO, LAS VERSIONES QUE INTENTAN ASIMILAR LOS PLANTEAMIENTOS DE KEYNES AL EQUILIBRIO GENERAL, EL ORTODOXO SISTEMA IS-LM, SE ENCUENTRAN BASTANTE ALEJADOS DEL PLANTEAMIENTO ORIGINAL DE LA TEORÍA GENERAL. ASIMISMO, AQUELLAS TEORÍAS QUE LE BRINDAN UN PAPEL SUMAMENTE PRPONDERANTE A LA POLÍTICA MONETARIA COMO FACTOR DE AJUSTE DE LA ECONOMÍA, OLVIDAN LA SIGUIENTE AFIRMACIÓN DE KEYNES : " POR MI PARTE, SOY AHORA UN POCO ESCÉPTICO RESPECTO AL ÉXITO DE UNA POLÍTICA PURAMENTE MONETARIA DIRIGIDA A INFLUIR SOBRE LA TASA DE INTERÉS. ESPERO VER AL ESTADO, QUE ESTÁ EN SITUACIÓN DE PODER CALCULAR LA EFICIENCIA MARGINAL DE LOS BIENES DE CAPITAL A LARGO PLAZO SOBRE LA BASE DE LA CONVENIENCIA SOCIAL GENERAL, ASUMIR UNA RESPONSABILIDAD CADA VEZ MAYOR EN LA ORGANIZACIÓN DIRECTA DE LAS INVERSIONES, YA QUE PROBABLEMENTE LAS FLUCTUACIONES EN LA ESTIMACIÓN DEL MERCADO DE LA EFICIENCIA MARGINAL DE LAS DIFERENTES CLASES DE CAPITAL, CALCULADAS EN LA FORMA DESCRITA ANTES,

SERÁN DEMASIADO GRANDES PARA CONTRARRESTARLAS CON ALGUNA MODIFICACIÓN FACTIBLE DE LA TASA DE INTERÉS" . (34)

NOTAS

- 1) KEYNES, JOHN MAYNARD, "LA TEORIA GENERAL", ARTÍCULO PUBLICADO EN EL QUARTERLY JOURNAL, EN 1937 Y REPRODUCIDO EN THE NEW ECONOMICS, RECOPIACIÓN PREPARADA POR SEYMOUR HARRIS - PARA LA EDITORIAL ALFRED A. KNOPF DE NUEVA YORK, 1948 P.185,
- 2) KEYNES, JOHN MAYNARD, LA TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO, PÁG. 87
- 3) IBÍD. PÁG. 32
- 4) IBÍD. PÁG. 33
- 5) IBÍD. PP. 35-36, ESTABLECIDA ESTA IDEA, KEYNES SEÑALA LA EXISTENCIA DE DOS ELEMENTOS CENTRALES DE DISTINTA ÍNDOLE: - LA OFERTA GLOBAL Y LA DEMANDA GLOBAL. LA OFERTA GLOBAL, NOS DICE, HA SIDO SUFICIENTEMENTE ESTUDIADA; SUS LIMITACIONES SON FÍSICAS Y SERÁ REVISADA POSTERIORMENTE A TRAVÉS DE SU FUNCIÓN RECÍPROCA, LA FUNCIÓN DE OCUPACIÓN. LO QUE NO HA SIDO ESTUDIADO Y ANALIZADO CON DETALLE, DEBIDO A LA COMÚN ACEPTACIÓN DE LA LEY DE SAY, SON LOS DETERMINANTES DE LA DEMANDA GLOBAL, ASÍ COMO SU EFECTO SOBRE LA OCUPACIÓN Y LA OFERTA TOTAL.

- 6) PARA VER ESTE DESARROLLO CONSÚLTASE: "THE PRINCIPLE OF EFFECTIVE DEMAND: AGGREGATE DEMAND AND AGGREGATE SUPPLY". EN --- JHINGAN, M.L. MACROECONOMIC THEORY. VIRAS PUBLISHING HOUSE. NEW DELHI 1983.
- 7) ESTA AFIRMACIÓN SE PUEDE RELACIONAR CON LOS LINEAMIENTOS DEL TREATISE ON MONEY, EN LOS QUE EL NIVEL DE PRECIOS DE EQUILIBRIO DE LOS BIENES DE CONSUMO DEPENDÍA DE QUE LA PROPORCIÓN EN QUE SE DIVIDIERA LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CONSUMO Y BIENES DE INVERSIÓN, FUERA IGUAL A LA PROPORCIÓN EN QUE EL GASTO SE DIVIDÍA EN GASTO EN CONSUMO CORRIENTE Y AHORROS.
- 8) UNA CUESTIÓN PARA EL ANÁLISIS ES LA DIFERENCIA DE LA DEMANDA EFECTIVA DE KEYNES CON LA DEMANDA DE MALTHUS. PARA EL PRIMERO, LO IMPORTANTE Y DINÁMICO ES LA INVERSIÓN Y, POR LO TANTO, ES LA DEMANDA RELEVANTE EN EL ANÁLISIS DEL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA; EN TANTO QUE, PARA EL SEGUNDO, - EL CONSUMO IMPRODUCTIVO ES EL IMPORTANTE PARA LA SUPERVIVENCIA DEL SISTEMA.
- 9) KEYNES, JOHN MAYNARD. LA TEORÍA GENERAL PÁG. 39.
- 10) IBÍD. PÁG. 38
- 11) IBÍD. PÁG. 125

12) IBÍD. PÁG. 126

13) IBÍD. PÁG. 130

14) IBÍD. PÁG. 152

15) ESTE PUNTO, LA CONSIDERACIÓN DE LA OFERTA DE DINERO COMO --  
UNA VARIABLE ENDÓGENA O EXÓGENA, QUE YA TIENE CIENTOS DE --  
AÑOS, SE ENCUENTRA PRESENTE EN EL PLANTEAMIENTO DE KEYNES, --  
EN LA TEORÍA GENERAL SE PUEDE LEER QUE LA OFERTA DE DINERO  
ESTÁ DADA, FIJA, O BIEN QUE ES SUMINISTRADA POR EL BANCO --  
CENTRAL, A PARTIR DE AQUÍ, VARIOS DE SUS SEGUIDORES MANEJA--  
RON LA OFERTA DE DINERO COMO UN ELEMENTO MÁS QUE ENDÓGENO, PA--  
SIVO; EN OTRA LÍNEA, LOS CONSTRUCTORES DEL NEOCLASICISMO --  
Y DEL MONETARISMO, HAN TRABAJADO CON UNA OFERTA DE DINERO --  
EXÓGENA.

16) LA FUNCIÓN RESERVA DE VALOR, PUEDE SER REFERIDA A LOS MOTI--  
VOS PARA DEMANDAR DINERO PRECAUCIÓN Y ESPECULACIÓN, MIENTRAS  
QUE LAS FUNCIONES DEL DINERO COMO UNIDAD DE CUENTA Y MEDIO  
DE CAMBIO, ESTARÍAN MÁS RELACIONADOS CON EL MOTIVO TRANSAC--  
CIÓN.

17) VER CHAMPERNOWE, D.G. "LAS EXPECTATIVAS Y LAS RELACIONES ENTRE EL PRESENTE Y EL FUTURO ECONÓMICO". EN: LEKACHMAN, R. - LA TEORÍA GENERAL DE KEYNES, REPORTE DE TRES DÉCADAS, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1974

18) "EL DINERO FORMA PARTE DE LA RIQUEZA DE UN SUJETO, COMO -- OTROS ACTIVOS, DE ENTRE LOS CUALES KEYNES PUSO ÉNFASIS EN -- UNO: LOS 'BONOS'. UN BONO ES UN TÍTULO PERPETUO DE RENTA -- FIJA, SUSCEPTIBLE DE REALIZACIÓN EN EL 'MERCADO DE VALORES, Y CUYO PRECIO, PUES, VARÍA INVERSAMENTE CON SU RENTABILI-- DAD. HASTA AHORA, EL DINERO ERA UN 'MAL MENOR', UNA NECESIDAD QUE HABÍA QUE SATISFACER, SEA PARA ATENDER A LOS PAGOS ORDINARIOS, SEA PARA DEFENDERSE DE LA POSIBLE PÉRDIDA RESULTANTE DE LA INCERTIDUMBRE DEL FUTURO. AHORA EL DINERO ES UN ACTIVO, ENTRA EN LA TEORÍA DEL CAPITAL, Y TIENE -- UNA DEMANDA PROPIA COMO TAL ACTIVO." EL MOTIVO FINANZA EX PUESTO POR KEYNES, EXPRESA ESA RELACIÓN ENTRE DINERO INVER TIDO COMO CAPITAL Y LA TASA DE INTERÉS. VER: ARGANDOÑA, - ANTONIO, TEORÍA MONETARIA MODERNA, ARIEL PÁG. 58

19) KEYNES, JOHN MAYNARD, LA TEORÍA GENERAL, PÁG. 262

20) IEÍD. PÁG. 263 A PARTIR DEL CUESTIONAMIENTO HECHO A -

LOS POSTULADOS DEL EQUILIBRIO GENERAL Y EN ESPECIAL LOS DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DE LA MONEDA, KEYNES ADVIERTE QUE LA DEMANDA AGREGADA NO VARÍA EN LA MISMA PROPORCIÓN EN QUE SE DAN LOS CAMBIOS EN LA OFERTA MONETARIA; ES DECIR, PARA KEYNES UN INCREMENTO EN LA CANTIDAD DE DINERO SE TRADUCE EN VARIACIONES EN LA DEMANDA AGREGADA Y VARIACIONES EN LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ O DEMANDA DE DINERO. IGUALMENTE, SEÑALA QUE, A MEDIDA QUE AUMENTAN LA OCUPACIÓN Y LA PRODUCCIÓN, SE PRESENTAN RENDIMIENTOS DECRECIENTES EN LA ECONOMÍA Y, COMO NO HAY SUSTITUIBILIDAD DE LOS FACTORES, ALGUNOS SECTORES COMENZARÁN A ENCONTRAR RIGIDECES E INELASTICIDADES EN SU OFERTA, AUNQUE TODAVÍA SE CUENTE CON RECURSOS OCIOSOS PARA AUMENTAR LA PRODUCCIÓN DE OTRO TIPO DE BIENES. ASIMISMO, LA TASA DE SALARIOS COMENZARÁ A CRECER ANTES DE QUE SE ALCANCE LA OCUPACIÓN PLENA, AFECTANDO LOS COSTOS Y POR ENDE LOS PRECIOS; FINALMENTE, NO TODAS LAS REMUNERACIONES A LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN CAMBIARÁN EN LA MISMA PROPORCIÓN QUE LA DEMANDA AGREGADA, POR LO CUAL ES INEVITABLE UN PROCESO DE REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO.

DE ESTA MANERA, NUESTRO AUTOR TENDRÁ QUE DIFERENCIAR SU PLANTEAMIENTO DEL DE LA TEORÍA CUANTITATIVA, A PARTIR DE TODO UN SISTEMA DE ELASTICIDADES QUE RESPONDE A DOS PROBLEMAS:

- 1) CÓMO AFECTAN LAS VARIACIONES EN LA OFERTA DE DINERO A LA DEMANDA EFECTIVA O AGREGADA.

2) CÓMO AFECTAN LOS CAMBIOS EN LA DEMANDA EFECTIVA AL NIVEL DE PRODUCCIÓN Y AL NIVEL DE PRECIOS.

- 1) LOS CAMBIOS EN LA DEMANDA A PARTIR DE LOS CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE DINERO:

$$e_{de} = \frac{\partial DE}{\partial M} \cdot \frac{M}{DE}$$

KEYNES:  
 $1 > e_{de} > 0$

TEORÍA CUANTITATIVA:  
 $e_{de} = 1$

- 2) LOS CAMBIOS EN LA PRODUCCIÓN A PARTIR DE LOS CAMBIOS EN LA DEMANDA:

$$e_o = \frac{\partial O}{\partial DE} \cdot \frac{DE}{O}$$

KEYNES:  
 $1 > e_o > 0$

TEORÍA CUANTITATIVA:  
 $e_o = 0$

- 3) LOS CAMBIOS EN LOS SALARIOS NOMINALES A PARTIR DE LOS CAMBIOS EN LA DEMANDA:

$$e_{wn} = \frac{\partial W_n}{\partial DE} \cdot \frac{DE}{W_n}$$

KEYNES:  
 $1 > e_{wn} > 0$

TEORÍA CUANTITATIVA:  
 $e_{wn} = 1$

- 4) LOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS A PARTIR DE LOS CAMBIOS EN LA DEMANDA:

$$e_p = \frac{\partial P}{\partial DE} \cdot \frac{DE}{P}$$

KEYNES:  
 $1 > e_p > 0$

TEORÍA CUANTITATIVA:  
 $e_p = 1$

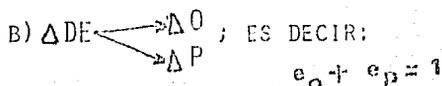
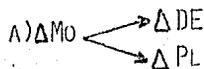
- 5) LOS CAMBIOS EN LOS PRECIOS A PARTIR DE LOS CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE DINERO:

$$e_p = \frac{\partial P}{\partial M} \cdot \frac{M}{P}$$

KEYNES:  
 $1 > e_p > 0$

TEORÍA CUANTITATIVA:  
 $e_p = 1$

ASÍ PARA KEYNES:



21) "EL OBJETIVO DE NUESTRO ANÁLISIS NO ES PROVEER UN MECANISMO O MÉTODO DE MANIPULACIÓN CIEGA QUE NOS DE UNA RESPUESTA INFALIBLE, SINO DOTARNOS DE UN MÉTODO ORGANIZADO Y ORDENADO DE RAZONAR SOBRE PROBLEMAS CONCRETOS; Y, DESPUÉS QUE HAYAMOS ALCANZADO UNA CONCLUSIÓN PROVISIONAL, AISLANDO LOS FACTORES DE COMPLICACIÓN UNO A UNO, TENDREMOS QUE VOLVER SOBRE NUESTROS PASOS Y TENER EN CUENTA, LO MEJOR QUE PODAMOS, LAS PROBABLES INTERACCIONES DE DICHS FACTORES", KEYNES, JOHN MAYNARD, OP. CIT. PÁG. 264

22) IBÍD. PÁG. 280

23) IBÍD. PÁG. 282

24) IBÍD. PÁG. 281

25) IBÍD. PÁG. 283

26) IBÍD. PÁG. 282

27) IBÍD. PÁG. 285

28) IBÍD. PÁG. 286

29) IBÍDEM

30) IBÍD PÁG. 332 DE ESTE MODO, KEYNES CONSIDERARÁ LA ADOPTACIÓN DE MEDIDAS, EN EL CORTO PLAZO, TENDIENTES A SOSTENER EL AUJE, CREANDO UNA SITUACIÓN DE "CUASI-AUGE" CONTINUO Y EVITANDO LAS DEPRESIONES; PARA TAL FIN ES NECESARIO REDUCIR LA TASA DE INTERÉS Y CREAR PERSPECTIVAS ALENTADORAS A LA INVERSIÓN. PARA EL LARGO PLAZO, KEYNES PLANTEARÁ LA NECESIDAD DE EVITAR LAS "INVERSIONES MAL DIRIGIDAS", A TRAVÉS DE LA SOCIALIZACIÓN DE LA INVERSIÓN, LO CUAL EXIGE UNA PARTICIPACIÓN ESTATAL EN LA ECONOMÍA, NO REÑIDA CON LA PARTICIPACIÓN PRIVADA, CON UNA VISIÓN DE LARGO ALCANCE Y DE SUPERVIVENCIA DEL SISTEMA.

31) IBÍD PÁG. 333

32) IBÍD PÁG. 145

33) VER LOS TRABAJOS REALIZADOS POR HYMAN MINSKY, DAVID FELIX, PAUL DAVIDSON, ETC.

34) KEYNES, JOHN MAYNARD, LA TEORÍA GENERAL, PÁG. 149

### 3. COROLARIO

## C O R O L A R I O

EN LA TEORÍA GENERAL ENCONTRAMOS EL DESARROLLO DE PLANTEAMIENTOS ALTERNATIVOS A LOS DE LA ESCUELA NEOCLÁSICA.

ASÍ TENEMOS LA PRESENTACIÓN DE:

- 1) UNA TEORÍA DE LA PRODUCCIÓN
- 2) UNA TEORÍA DE LOS PRECIOS
- 3) UNA TEORÍA DE LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN
- 4) UNA TEORÍA DEL DINERO Y DE LA TASA DE INTERÉS

TODAS ELLAS ESTÁN ESTRECHAMENTE VINCULADAS PARA - DAR LUGAR ASÍ A UN SISTEMA ECONÓMICO PERFECTAMENTE ARTICULADO Y DONDE "LO REAL" Y "LO MONETARIO" INTERACTÚAN PARA DEFINIR LOS NIVELES DE INVERSIÓN, DE EMPLEO Y DE INGRESO.

LA TEORÍA DE LA PRODUCCIÓN PARTE DE LA IDEA DE - QUE ES LA INVERSIÓN LA QUE DETERMINA EL NIVEL DE ACTIVIDAD. A SU VEZ, EL EMPLEO DEPENDE DE LO QUE DECIDAN INVERTIR LOS EMPRESARIOS, DECISIÓN QUE DEPENDE DE LAS VENTAS QUE SE ESPERA PODER REALIZAR EN FUNCIÓN DEL NIVEL DE DEMANDA. LA INVERSIÓN POR SU PARTE, VISTA COMO DEMANDA, CUMPLE CON LA FUNCIÓN DE - CUBRIR LA BRECHA QUE HAY ENTRE EL NIVEL DE INGRESO Y EL CONSUMO; POR LO TANTO, DADO EL PECULIAR COMPÓRTAMIENTO DEL CONSU-

MO (QUE NO CRECE A LA PAR QUE EL INGRESO), ES NECESARIO QUE LA INVERSIÓN COMPLEMENTE LA DEMANDA,

SIEMPRE QUE LA DIFERENCIA ENTRE INGRESO Y CONSUMO PUEDA SER CUBIERTA CON INVERSIÓN, LA EXPANSIÓN DE LA ECONOMÍA -- NO ENCONTRARÁ LÍMITE ALGUNO. ES POR ELLO QUE LA CENTRALIDAD -- DE LA INVERSIÓN EN LA DETERMINACIÓN DEL NIVEL DE DEMANDA EFECTIVA ES LA CARACTERÍSTICA DE ESTE ENFOQUE.

IGUALMENTE, PARA ESTA TEORÍA DE LA PRODUCCIÓN, JUEGAN UN PAPEL MUY IMPORTANTE LA FUNCIÓN CONSUMO Y LA FUNCIÓN INVERSIÓN.

DERIVADO DE AMBAS FUNCIONES, SURGE LA NOCIÓN DEL -- "MULTIPLICADOR". EL MULTIPLICADOR DE LA INVERSIÓN NOS INDICA EN CUÁNTO PUEDE EL EMPLEO, GENERADO POR UN AUMENTO EN LA INVERSIÓN, INCREMENTAR EL NIVEL DE INGRESO.

LA TEORÍA DE LOS PRECIOS DE KEYNES POCO TIENE QUE VER CON LA FORMACIÓN CUANTITATIVA DE PRECIOS. PARA KEYNES LOS PRECIOS SE FORMAN FUNDAMENTALMENTE POR LA VÍA DE LOS COSTOS; EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS ES UNA FUNCIÓN DE LA TASA DE REMUNERACIÓN DE LOS FACTORES PRODUCTIVOS Y DE SU GRADO DE APROVECHAMIENTO, ES DECIR, DE LA ÉSCALA DE LA PRODUCCIÓN, O LO QUE ES IGUAL, -- DEL NIVEL DE OCUPACIÓN.

EL INCREMENTO DE LA DEMANDA EFECTIVA SE REPARTE ENTRE UN INCREMENTO DEL PRODUCTO Y UN CRECIMIENTO DE LOS COSTOS, QUE FINALMENTE SE TRADUCE EN UN INCREMENTO DE PRECIOS. ES POR ELLO QUE ANTES DE ALCANZAR EL NIVEL DE PLENO EMPLEO DE RECURSOS, UN INCREMENTO DE LA DEMANDA CONDUCE A INCREMENTAR EL PRODUCTO Y LOS PRECIOS; Y, UNA VEZ ALCANZADO EL PLENO EMPLEO, LA EXPANSIÓN DE LA DEMANDA SOLAMENTE SE TRADUCE EN UN ALZA DE PRECIOS.

EL INGRESO NACIONAL Y LA CANTIDAD MONETARIA, POR SU PARTE, DEBEN DE GUARDAR UNA PROPORCIÓN RACIONAL, DE MANERA QUE SE SATISFAGA LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ, MANTENIENDO A LA VEZ, UNA TASA DE INTERÉS ACORDE CON LOS REQUERIMIENTOS DE LA INVERSIÓN. ASÍ, EN LA MEDIDA QUE CREZCAN EL EMPLEO Y EL PRODUCTO, - LOS SALARIOS REALES PODRÁN AUMENTAR DE ACUERDO A LAS VARIACIONES EN LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO, CON LO QUE SE POSIBILITA UN CRECIMIENTO ESTABLE EN LA DEMANDA EFECTIVA.

LA TEORÍA DE LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN, PARTE DE QUE LAS DECISIONES DE INVERTIR SON INDEPENDIENTES DE LAS DECISIONES DE AHORRAR O NO CONSUMIR. LAS DECISIONES DE INVERTIR DEPENDEN DE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL. ÉSTA NO ES MÁS - QUE LA RELACIÓN DE LOS RENDIMIENTOS ESPERADOS DE UN BIEN DE CAPITAL, DURANTE TODA SU VIDA, CON RESPECTO A SU COSTO DE OFERTA O DE REPOSICIÓN.

SI LOS RENDIMIENTOS OFRECIDOS POR LA INVERSIÓN PRODUCTIVA, SON INFERIORES A LOS RENDIMIENTOS OFRECIDOS SIMPLEMENTE POR DESPRENDERSE DE LIQUIDEZ, O SEA, SI LA TASA DE INTERÉS ES MAYOR QUE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, LA INVERSIÓN NO TENDRÁ LUGAR. POR EL CONTRARIO, SI LA EFICACIA MARGINAL ES SUPERIOR A LA TASA DE INTERÉS, LA INVERSIÓN CRECERÁ, PERO COMO A MEDIDA QUE AUMENTA LA INVERSIÓN SU EFICACIA MARGINAL SE REDUCE, LA INVERSIÓN CRECERÁ HASTA EL PUNTO EN EL QUE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL SE IGUALE A LA TASA DE INTERÉS.

DE ESTE MODO, LAS DECISIONES DE INVERTIR SE ENCUENTRAN DETERMINADAS POR EL NIVEL ESPERADO DE DEMANDA EFECTIVA-QUE GARANTIZA LOS RENDIMIENTOS DE LA INVERSIÓN-Y POR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS-QUE NO ES OTRA COSA MÁS QUE EL COSTO DEL DINERO.

LA CONCLUSIÓN DEL ANÁLISIS ES QUE LA OCUPACIÓN, EL INTERÉS Y EL DINERO SÓLO PUEDEN SER EXPLICADOS, A PARTIR DE LA VISIÓN DE UN ESQUEMA CONJUNTO DE LA ECONOMÍA, EN EL QUE LOS FACTORES MENCIONADOS SE INTERRELACIONAN E INFLUENCIAN ENTRE SÍ, PARA DAR LUGAR DE ESTE MODO, A UNA "TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO", QUE NOS DEFINE EL NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA'

IGUALMENTE, EL ANÁLISIS DE LA TEORÍA GENERAL, PUEDE SER UBICADO DENTRO DE LOS PLANTEAMIENTOS TEORÍCOS DE LA CRISIS

Y LOS MECANISMOS DE REPRODUCCIÓN PROPIOS DE LA ECONOMÍA CAPITALISTA.

LA PROPOSICIÓN DE UNA "REPRODUCCIÓN INESTABLE, ERRÁTICA Y DESPILFARRADORA", PRODUCTO DE ANÁRQUICAS DECISIONES DE GASTO, TOMADAS INDIVIDUALMENTE Y EN BASE A UNAS EXPECTATIVAS SUMAMENTE VOLÁTILES, SEPARA A LA TEORÍA GENERAL DE LOS ESQUEMAS DEL EQUILIBRIO GENERAL Y AUTOMÁTICO DEL SISTEMA.

PARA KEYNES, EL NIVEL DE ACTIVIDAD EN UNA ECONOMÍA MONETARIA (DONDE EL DINERO SÍ IMPORTA) COMO LA QUE REALMENTE -- EXISTE, DEPENDE DE LA DEMANDA EFECTIVA. LA IRREGULARIDAD Y LAS FLUCTUACIONES DE ÉSTA, ES LO QUE IMPIDE LA CONFORMACIÓN DE TENDENCIA ALGUNA AL EQUILIBRIO DE PLENO EMPLEO. ES POR ELLO QUE LA INTERVENCIÓN ESTATAL SE HACE NECESARIA, TENIENDO COMO OBJETIVO EL GENERAR UNA DEMANDA EFECTIVA TAL, QUE SEA SUFICIENTE PARA ALCANZAR UN APROVECHAMIENTO PLENO DE RECURSOS, SIN PROVOCAR UN EXCLUSIVO CRECIMIENTO DE PRECIOS DERIVADOS DE UN EXCESO DE DEMANDA.

COMO LA TEORÍA GENERAL SITUÓ A LA ORTODOXIA ECONÓMICA DE CARA AL PROBLEMA DE LAS CRISIS, LA CONFORMACIÓN DE UN PENSAMIENTO MACROECONÓMICO EN TORNO A ESTOS FENÓMENOS NO SE HIZO ESPERAR.

LA TEORÍA ECONÓMICA NUEVAMENTE SE IBA A OCUPAR DE LAS

FLUCTUACIONES ECONÓMICAS Y DEL CÓMO SOMETERLAS A CONTROL. EL ESTADO SE CONSTITUIRÍA EN EL ÚNICO AGENTE CAPAZ DE CONDUCIR A LA ECONOMÍA POR BUEN CAMINO, DEBIDO A SU "SENTIDO SOCIAL" DE AUTORREPRODUCCIÓN O AUTORREGULACIÓN.

LA TEORÍA MACROECONÓMICA MODERNA INICIABA SU CAMINO DESARROLLANDO PLANTEAMIENTOS, NO SÓLO DIFERENTES SINO INCLUSO ANTAGÓNICOS, EN TORNO AL MANEJO Y REGULACIÓN DE LA ECONOMÍA Y, EN CONSECUENCIA, TAMBIÉN EN TORNO A LOS PROBLEMAS DEL CRECIMIENTO.

POR UNA PARTE, LA ANTIGUA ORTODOXIA ASIMILARÍA ALGUNOS ELEMENTOS DE LA TEORÍA GENERAL, PARA DAR LUGAR A SÍ A LA LLAMADA "SÍNTESIS NEOCLÁSICA", UNA TEORÍA MACROECONÓMICA QUE DESVIRTUANDO, MÁS QUE UTILIZANDO, ALGUNAS DE LAS IDEAS DE KEYNES, RESTAURA EL PLANTEAMIENTO DEL EQUILIBRIO GENERAL.

EN OTRO FRENTE, SE SITÚAN OTROS PLANTEAMIENTOS --- POSKEYNESIANOS QUE ATACANDO A ESA SÍNTESIS NEOCLÁSICA, RESCATAN LOS PLANTEAMIENTOS SOBRE LA INCERTIDUMBRE, SOBRE LA INESTABILIDAD DE LA DEMANDA DE DINERO, SOBRE LA INCAPACIDAD DEL CAPITALISMO PARA GENERAR LA DEMANDA EFECTIVA NECESARIA PARA EL AVANCE DE LA ACUMULACIÓN, ETC.

A PESAR DE LA IMPORTANCIA Y LOS ALCANCES DE ESTA OBRA, SUS LIMITACIONES Y CONCESIONES AL EQUILIBRIO GENERAL, LE HAN DADO UN CARÁCTER AMBIGUO QUE HA SIDO BIEN APROVECHADO POR -

LA ECONOMÍA MARGINALISTA, CUYOS AUTORES HAN PODIDO AFIRMAR QUE "LO NUEVO DE LA TEORÍA GENERAL ES EQUIVOCADO, EN TANTO QUE LO ACERTADO, YA FORMABA PARTE DEL ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO".

LO ANTERIOR FUE POSIBLE PORQUE, DESDE NUESTRO PUNTO DE VISTA, PODEMOS VER QUE EN KEYNES PERSISTEN PLANTEAMIENTOS VINCULADOS A LA TEORÍA DE LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL. AHÍ TENEMOS LA CURVA DE DEMANDA DE TRABAJO Y LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN. ADEMÁS, LA AUSENCIA DE PLANTEAMIENTOS ALTERNATIVOS A LA TEORÍA DEL VALOR NEOLÁSICA, DEJÓ INTOCADOS VARIOS DE LOS PRINCIPIOS MARGINALISTAS. INCLUSIVE, TODAVÍA KEYNES LLEGÓ A AFIRMAR QUE UNA VEZ SITUADOS EN EL PLENO EMPLEO, LOS POSTULADOS NEOLÁSICOS RECOBRARÍAN SU VIGENCIA.

ESTAS CONCESIONES, AL IGUAL QUE LOS PRINCIPIOS PSICOLÓGICOS INCORPORADOS EN LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR, EN LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL Y EN LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, LE DAN UN MARCO SUBJETIVO A LOS PRINCIPIOS DE LA TEORÍA GENERAL, PLÉNAMENTE DEMOSTRADO, POR EJEMPLO, EN LA FALTA DE CLARIDAD Y EN LA INASIBILIDAD DE VARIOS PLANTEAMIENTOS EN TORNO AL INTERÉS.

EL DESARROLLO DE LA SÍNTESIS NEOLÁSICA SE ORIGINA CON J. R. HICKS EN 1937 Y 1938 CON SU ARTÍCULO "MR. KEYNES Y LOS CLÁSICOS" Y CON SU LIBRO VALOR Y CAPITAL, LO QUE SE CONTINUÓ CON LOS TEXTOS DE A. HANSEN GUÍA DE KEYNES, POLÍTICA FISCAL Y CICLO ECONÓMICO, TEORÍA MONETARIA Y POLÍTICA FISCAL.

POR SU PARTE, LOS CRÍTICOS DE ESTE "KEYNESIANISMO - BASTARDO" SON AUTORES NEOKEYNESIANOS COMO R. CLOWER, A. LEIJONHUFVUD, N. KALDOR, P. DAVIDSON, H.P. MINSKY Y FUNDAMENTALMENTE - JOAN V. ROBINSON.

PARA J. ROBINSON LA INCERTIDUMBRE Y CON ELLA LA INTERDEPENDENCIA DE UN PASADO IRREVOCABLE Y UN FUTURO DESCONOCIDO, SON LOS ELEMENTOS CENTRALES Y ESENCIALES DE LA TEORÍA GENERAL. ESTA SITUACIÓN ES LA QUE LE VIENE A DAR UNA NECESARIA IMPORTANCIA AL DINERO. SI LA INCERTIDUMBRE ES LO CARACTERÍSTICO, LOS CONTRATOS DE TRABAJO O DE COMPRA-VENTA DE MERCANCÍAS, QUE SE ESTABLECEN OBLIGADAMENTE EN TÉRMINOS MONETARIOS, SON EL MEDIO HABITUAL PARA REDUCIR LA INSEGURIDAD FUTURA. "LA EXISTENCIA DE CONTRATOS MONETARIOS, LA INFLEXIBILIDAD (TEMPORAL) DE LOS SALARIOS MONETARIOS Y LA EXISTENCIA DE UN ACTIVO LLAMADO DINERO, SON LOS ELEMENTOS QUE, PRECISAMENTE, PERMITEN A LOS INDIVIDUOS TOMAR SUS DECISIONES EN EL PRESENTE, O POSTERGAR LA DECISIÓN HASTA EL MOMENTO QUE CONSIDEREN OPORTUNO". (1)

EN UNA ECONOMÍA SIN INCERTIDUMBRE COMO LA DEL EQUILIBRIO GENERAL, NO EXISTEN CONTRATOS Y EL DINERO, CONSIDERADO COMO MEDIO PARA ENLAZAR EL PRESENTE CON EL FUTURO, PIERDE SENTIDO. PARA KEYNES EL MUNDO SE ENCUENTRA EN CONSTANTE MOVIMIENTO Y ES IMPREDECIBLE, PUES LOS PLANES DE DIFERENTES INDIVIDUOS NO TIENEN POR QUE COINCIDIR O SER COMPATIBLES ENTRE SÍ, LO CUAL CONDUCE DE MANERA IRREVERSIBLE AL DESEQUILIBRIO.

EL DINERO EN KEYNES, SERÁ CREADO TANTO POR EL IMPULSO DE LOS INDIVIDUOS Y LAS EMPRESAS A ADQUIRIR BIENES-EL CUAL ES RECIBIDO POR EL SISTEMA BANCARIO QUE EN RESPUESTA AMPLIARÁ LOS CRÉDITOS (COMPORTAMIENTO ENDÓGENO)-COMO POR LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO QUE REALICE EL GOBIERNO (COMPORTAMIENTO EXÓGENO). ESTA IDEA HA SIDO MUY DISCUTIDA Y A LA FECHA ES FUENTE DE AMPLIAS DIVERGENCIAS. PARA ALGUNOS LA OFERTA DE DINERO ES EXCLUSIVAMENTE EXÓGENA, LO QUE LOS ACERCARÍA A LA TRADICIÓN MONETARISTA. PARA OTROS EL HECHO DE QUE KEYNES ESCRIBIERA SOBRE UNA "CANTIDAD DE DINERO DADA", DEBE SER ENTENDIDO COMO UNA REFERENCIA A LA OFERTA DE DINERO CREADA ENDÓGENAMENTE Y, POR LO TANTO, CON UN COMPORTAMIENTO PASIVO. FINALMENTE, OTROS DISCUTEN SI LA FUNCIÓN PLANTEADA EN LA TEORÍA GENERAL:  $M=F(L)$ , SE REFIERE A LA MONEDA LEGAL, DE CURSO FORZOSO, CREADA POR EL BANCO CENTRAL, O SI SE REFIERE, O PUEDE SER APLICADA, A UNA ACEPCIÓN MÁS AMPLIA DE DINERO QUE CONTEMPLA AL DINERO SECUNDARIO CREADO POR LA BANCA COMERCIAL.

ADICIONALMENTE, EN LA TEORÍA GENERAL, LAS DEFINICIONES CONFUSAS DE LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL (¿DE UNA EMPRESA O DE LA INDUSTRIA?) Y DEL INTERÉS (¿CÓMO SE FORMA LA TASA DE INTERÉS SUFICIENTEMENTE SEGURA Y QUÉ DETERMINA AQUELLA TASA DE INTERÉS NEUTRAL EN EL PLENO EMPLEO?), DE LAS QUE KEYNES MISMO ESTABA CONCIENTE, HACEN DE SUS POSTULADOS ESENCIALES BLANCO FÁCIL DE LA CRÍTICA Y ASIMILACIÓN NEOCLÁSICA Y CENTRO DE DISCUSIONES Y DIVERGENCIAS ENTRE SUS SEGUIDORES MÁS FIELES.

DE ESTE MODO, ESTAS LIMITACIONES, AUNADAS A LAS DEL PROBLEMA DE LA ELASTICIDAD DE LA INVERSIÓN CON RESPECTO A LAS VARIACIONES EN LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL, LA AUSENCIA DEL ANÁLISIS DE LA INFLUENCIA DE LAS INSTITUCIONES, O DE FACTORES OBJETIVOS COMO LA GUERRA, SOBRE LAS EXPECTATIVAS, LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ, EL CONSUMO Y LA EFICIENCIA MARGINAL, HACEN DE ESTE TEXTO UNA OBRA DE REFLEXIÓN, ÚTIL PARA LA CONSTRUCCIÓN DE CRÍTICAS Y ALTERNATIVAS QUE TODA VISIÓN CRÍTICA Y CIENTÍFICA DE LA ECONOMÍA NO PUEDE NI DEBE DESDEÑAR PUES DE LO CONTRARIO SE CORRE EL RIESGO DE "RECONSTRUIR TEORÍAS" Y DE COMETER "LOS MISMO ERRORES QUE OTROS YA HAN COMETIDO MUCHO TIEMPO ATRÁS". (2)

NOTAS

- 1) QUIJANO, J.M. MÉXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA.  
ENSAYOS DEL CIDE, COLECCIÓN ECONÓMICA, MÉXICO  
1981. PÁG. 354
  
- 2) SHAIK, A. "INTRODUCCIÓN A LA HISTORIA DE LAS TEORÍAS  
DE LA CRISIS". EN INVESTIGACIÓN ECONÓMICA No. 145  
VOL. XXXVII, FACULTAD DE ECONOMÍA, JULIO-SEPTIEMBRE  
1978, PÁG. 158

## BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

- AFTALION, F Y  
PONCET, P. EL MONETARISMO, FE. UNAM, FOTOCOPIADO
- ARGANDOÑA R., ANTONIO LA TEORÍA MONETARIA MODERNA, DE KEYNES A LA DÉCADA DE LOS 80, ED. ARTIEL, ZA, EDICIÓN, 1981
- BRYCE, ROBERT B. "AN INTRODUCTION TO A MONETARY THEORY OF EMPLOYMENT", EN PATINKIN, DON, KEYNES CAMBRIDGE AND "THE GENERAL THEORY", CAMBRIDGE UNIVERSITY PRESS 1979.
- CARTELIER, JEAN EXCEDENTE Y REPRODUCCIÓN, ED. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, 1981.
- CHAMPERNOWE, D:G: "LAS EXPECTATIVAS Y LAS RELACIONES ENTRE EL PRESENTE Y EL FUTURO", EN LEKACHMAN, R. LA TEORÍA GENERAL DE KEYNES REPORTE DE TRES DÉCADAS, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1974.
- DAVISON, PAUL "POR QUÉ ES IMPORTANTE EL DINERO: LECCIONES RECIBIDAS EN MEDIO SIGLO DE TEORÍA MONETARIA", EN: OBREGÓN D., CARLOS, KEYNES: LA MACROECONOMÍA DEL DESEQUILIBRIO, ED. TRILLAS, UAM IA, EDICIÓN, 1985.
- DOSTALER, GILLES VALOR Y PRECIO HISTORIA DE UN DEBATE, E. TERRANOVA, 1981.
- GAREGNANI, P. "NOTAS SOBRE CONSUMO, INVERSIÓN Y DEMANDA EFECTIVA", EN: EL TRIMESTRE ECONÓMICO VOL. XLIV (3) NÚMERO 175, ED. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, 1977
- "NOTAS ON CONSUMPTION, INVESTMENT AND EFFECTIVE DEMAND: A REPLAY TO JOAN ROBINSON", EN: CAMBRIDGE JOURNAL OF ECONOMICS, 1979, 3, 181-187

- GARRIDO, CELSO. "VALOR, DINERO Y CAPITAL". EN: ENFOQUES REVISTA DE LA ESCUELA DE ECONOMÍA DE SONORA, 1980
- HANSEN, ALVIN. "EL LABERINTO DE LOS ESPEJOS". EN ECONOMÍA, TEORÍA Y PRÁCTICA UAM, 1982
- HANSEN, ALVIN. GUÍA DE KEYNES, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1978.
- POLÍTICA FISCAL Y CICLO ECONÓMICO, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1955.
- TEORÍA MONETARIA Y POLÍTICA FISCAL. -- FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO -- 1954.
- HARRIS, SEYMOR E. (COMP.) LA NUEVA CIENCIA ECONÓMICA, LA INFLUENCIA DE KEYNES EN LA TEORÍA Y EN LA POLÍTICA, ED. REVISTA DE OCCIDENTE, BIBLIOTECA DE LA CIENCIA ECONÓMICA, -- MADRID.
- HARROD, R.F. "KEYNES Y LA TEORÍA TRADICIONAL" Y "VISTA RETROSPECTIVA SOBRE KEYNES", EN LEKACHMAN, R. LA TEORÍA GENERAL DE KEYNES, REPORTE DE TRES DÉCADAS, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO, 1974.
- HARROD, R.F. LA VIDA DE JOHN MAYNARD KEYNES. ED. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, 1958.
- HICKS, JOHN R. "MR. KEYNES Y LOS CLÁSICOS". EN MUELLER, M.G. LECTURAS DE MACROECONOMÍA. CECSA. 1974
- VALOR Y CAPITAL, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO 1976.
- JHINGAN, M.L. MACROECONOMIC THEORY, VIRAS PUBLISHING HOUSE, NEW DELHI, 1983.

- KALDOR, NICHOLAS "ACERCA DEL MONETARISMO", EN INVESTIGACIÓN ECONOMICA No. 166, FACULTAD DE ECONOMÍA, UNAM, OCTUBRE-DICIEMBRE 1983
- KALDOR, NICHOLAS "KEYNESIAN ECONOMICS AFTER FIFTY YEARS" EN: KEYNES AND THE MODERN WORLD, EDITED BY WORSWICK, D AND TREVITNICK, J. CAMBRIDGE UNIVERSITY PRESS, 1983,
- KALECKI, MICHAL "ALGUNAS OBSERVACIONES SOBRE LA TEORÍA DE KEYNES", EN INVESTIGACIÓN ECONOMICA No. 166 FACULTAD DE ECONOMÍA UNAM, OCTUBRE-DICIEMBRE, 1983,
- KEYNES, JOHN MAYNARD ESSAYS IN PERSUASION W.W. NORTON AND COMPANY, INC. NEW YORK, 1963.
- TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN EL INTERÉS Y EL DINERO, FONDO DE CULTURA ECONOMICA, MEXICO, 1974.
- "THE GENERAL THEORY", EN HARRIS SEYMOUR, THE NEW ECONOMICS. ALDRED A. KNOPF, NEW YORK, 1948.
- TREATISE ON MONEY, MACMILLAN AND Co. LIMITED, 1935,
- KLEIN, LAURENCE R. LA REVOLUCIÓN KEYNESIANA, ED. REVISTA DE DERECHO PRIVADO, MADRID 1942.
- LEIJONHUFVUD, A. ANÁLISIS DE KEYNES Y DE LA ECONOMÍA -- KEYNESIANA, VICENS -VIVES, BARCELONA - 1976.
- LEKACHMAN, R. LA TEORÍA GENERAL DE KEYNES, REPORTE - DE TRES DÉCADAS, FONDO DE CULTURA ECONOMICA, MEXICO, 1974
- MALTHUS, THOMAS R. PRINCIPIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA, ED. - FONDO DE CULTURA ECONOMICA, 1946,

- MINSKY, HYMAN P.      JOHN MAYNARD KEYNES, COLUMBIA UNIVERSITY PRESS NEW YORK, 1975.  
"THE LEGACY OF KEYNES, ESTRATTO DA: METROECONOMICA, VOL. XXXV-FEBBRAIO- GIUGNO 1985, FASC. I-II, CAPELLI EDITORE- BOLOGNA.
- MOGGRIDGE, D.E.      KEYNES, FONTANA MODERN MASTERS, GREAT BRITAIN 1976.
- MOLINA, ERNESTO      LA "TEORÍA GENERAL" DE KEYNES, ED. CIENCIAS SOCIALES, LA HABANA 1979.
- MORGAN, BRIAN,      MONETARIST AND KEYNESIANS, HALSTED -- PRESS, JOHN WILEY AND SONS, 1978.
- MUELLER, M.G.,      LECTURAS DE MACROECONOMÍA, CECSA MÉXICO 1979.
- NELL, EDWARD J.,      DEMANDA EFECTIVA, PRECIOS Y SALARIOS, ED. TRILLAS, 1983.
- OBREGON D., CARLOS F.      KEYNES: LA MACROECONOMÍA DE Desequilibrio, TRILLAS -UAM, 1983
- PATINKIN, DON,      KEYNES CAMBRIDGE AND THE GENERAL THEORY CAMBRIDGE UNIVERSITY PRESS 1979.
- PATINKIN, DON,      "THE PROCESS OF WRITING THE GENERAL -- THEORY: A CRITICAL SURVEY". EN PATINKIN, DON, KEYNES, CAMBRIDGE AND THE GENERAL THEORY, CAMBRIDGE UNIVERSITY -- PRESS, 1979
- PIZANO S, DIEGO      ALGUNOS CREADORES DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO CONTEMPORÁNEO, COLECCIÓN POPULAR No. 201, FONDO DE CULTURA ECONÓMICA

- QUIJANO, JOSÉ M. "LA MONEDA EN RICARDO, WICKSELL Y HICKS" DOCUMENTOS DE TRABAJO. CIDE, JUNIO 1981.
- QUIJANO, JOSÉ M. MÉXICO: ESTADO Y BANCA PRIVADA. ENSAYOS DEL CIDE. COLECCIÓN ECONÓMICA MÉXICO. 1981.
- ROBINSON, JOAN. HEREJAS ECONÓMICAS, ED. ARIEL. BIBLIOTECA DE CIENCIA ECONÓMICA. 1976.
- FILOSOFÍA ECONÓMICA, ED. GRADAS, S.A. MADRID, 1965.
- "GAREGNANI ON EFFECTIVE DEMAND", EN CAMBRIDGE JOURNAL OF ECONOMICS, 1979, 3, 179-180.
- ROBINSON, J. Y EATWELL, J. INTRODUCCIÓN A LA ECONOMÍA MODERNA, ED. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, 1976.
- SACRISTAN C., ANTONIO KEYNES ANTE LA CRISIS MUNDIAL DE LOS AÑOS OCHENTA, SIGLO XXI, MÉXICO 1985.
- SHAIK, ANWAR, "INTRODUCCIÓN A LA HISTORIA DE LAS TEORÍAS DE LA CRISIS", EN INVESTIGACIÓN ECONÓMICA No. 145, VOL. XXXVII, FACULTAD DE ECONOMÍA UNAM, 1978.
- SHAPIRO, EDWARD. ANÁLISIS MACROECONÓMICO, I.C.E. MADRID 1979.
- STEWART, MICHAEL. KEYNES AND AFTER, PENGUIN BOOKS GREAT BRITAIN 1972.
- SWEETZ, PAUL M. "JOHN MAYNARD KEYNES" Y "EL PRIMER CUARTO DE SIGLO", EN LEKACHMAN, R. TEORÍA GENERAL DE KEYNES. REPORTE DE TRES DÉCADAS. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, MÉXICO 1964.