

Ensayo de fundamentos microeconómicos de la macroeconomía.

Microeconomic Foundations of Macroeconomics Essay.

Ing. Bolívar Vicente Lozano Torres ^{1*}

1.* Ingeniero Comercial. Investigador Independiente, Ecuador. Email: bolivarlozanotorres@Outlook.com
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7718-7411>

Destinatario: bolivarlozanotorres@Outlook.com

Recibido: 10/febrero/2022

Aceptado: 08/marzo/2022

Publicado: 30/abril/2022

Como citar: Lozano Torres, B. V. (2022). Ensayo de fundamentos microeconómicos de la macroeconomía. Revista E-IDEA Journal of Business Sciences, 4 (16), 16-30. <https://doi.org/10.53734/eidea.vol4.id201>

Resumen: En la misma forma en que el precio de una mercancía está establecido por medio de la oferta y la demanda, así está establecido la tasa de interés por la oferta y demanda de los ahorros. De lo anterior se deduce que cualquier cambio en la tasa de interés existente origina una disparidad entre el ahorro y la inversión, por igual que una desviación del equilibrio en los precios del mercado implica que la oferta y demanda no están equilibradas. Lo original sobre este criterio clásico del ahorro y la inversión, es que la tasa de interés sirve como el mecanismo por medio del cual el ahorro se pone en equilibrio con la inversión, sin tener en cuenta el nivel del ingreso.

La teoría dominante cuyas raíces se encuentran en el planteamiento que la tasa de interés es real y, que el financiamiento es resultado de la intermediación en el mercado de capitales, donde está establecido una tasa interés de equilibrio que iguala la inversión y el ahorro, con pleno trabajo de los elementos productivos.

Palabras Clave: Microeconomía, mercancía, demanda, ahorro, inversión.

Abstract: Just as the price of a commodity is set by supply and demand, so is the rate of interest set by the supply and demand of savings. From the foregoing it follows that any change in the existing interest rate causes a disparity between saving and investment, just as a deviation from equilibrium in market prices implies that supply and demand are not balanced. What is original about this classical view of saving and investment is that the interest rate serves as the mechanism by which saving is balanced with investment, regardless of the level of income.

The dominant theory whose roots are found in the statement that the interest rate is real and that financing is the result of intermediation in the capital market, where an equilibrium interest rate is established that equals investment and savings, with full work of the productive elements.

Keywords: Microeconomics, merchandise, demand, savings, investment.

INTRODUCCIÓN

Para los economistas clásicos, el análisis del ahorro inversión constituye una forma analítica para explicar la determinación de la tasa de interés, no la de los niveles de producción y ocupación. En la misma forma en que el precio de una mercancía se determina por medio de la oferta y la demanda, así se determina la tasa de interés por la oferta y demanda de los ahorros. De lo anterior se deduce que cualquier cambio en la tasa de interés existente origina una disparidad entre el ahorro y la inversión, del mismo modo que una desviación del equilibrio en los precios del mercado significa que la oferta y demanda no están equilibradas. Lo original acerca de este punto de vista clásico del ahorro y la inversión, es que la tasa de interés sirve como el mecanismo por medio del cual el ahorro se pone en equilibrio con la inversión, sin tener en cuenta el nivel del ingreso.

Consecuentemente al hablar de ahorro lo primero que se piensa es en no tener que gastar el dinero en servicios o bienes innecesarios, que provocaría que nos endeudemos más para cubrir los gastos adquiridos, la importancia del ahorro es que este sea invertido de manera que genere rentabilidad al consumidor al largo plazo.

RESULTADOS

Para los empresarios y las personas naturales les conviene en el momento de realizar una inversión una tasa de interés baja; un ejemplo de ello, es también al momento de solicitar un préstamo para invertir en un negocio, pero si esto sucede a lo contrario un alza de la tasa de interés dejaría a la banca sin prestatarios y por ende los empresarios y/o personas en general no se animaría en realizar un préstamo para ponerlo en inversión.

Cabe indicar, que las personas en la compra de una casa o de un automóvil, debido a que el costo de financiarlo será alto. Por otra parte, las tasas de interés elevadas podrían alentar a la persona a ahorrar. Ramírez Solano, (2001, p.7)

La tasa de interés juega un papel muy importante en la vida como prestamista o prestatario, debido que entre más alta sea la tasa de interés como prestamista esto es beneficioso, pero si se invierte el papel como prestatarios esto ocasionaría un perjuicio.

Al hablar de inversión no solo se puede referir en tratar de comprar un auto, casa, etc., sino también poder invertir el dinero en acciones, bonos y/o fondos de inversión, pero para tomar aquella decisión se debería de ver como se mueve el interés en el mercado financiero, debido a

esos indicadores de interés se podría tener una buena toma de decisión al momento de invertir el dinero.

Según la teoría los Bonos pueden estar libres de riesgos. Así también estos pueden no estar libres de riesgo dado que su circulación varia de forma considerable, debido a que la tasa de interés en el mercado es inconstante caso contrario todos invertirían en los bonos ya que es un negocio rentable (cada vez que la tasa sea conveniente), el inversionista deberá siempre estudiar y revisar las tablas de los precios de los bonos en el los diarios locales e internacionales, con el fin de asegurarse de que comprende con claridad la cómo funciona matemáticamente los precios y rendimientos para que pueda explicar al menos algunas de las razones por que los bonos diferentes se venden a tales precios considerablemente diversos.

En el Ecuador la emisión de los emitió 1.000 millones de dólares de bonos soberanos en el mercado internacional de capitales, a un rendimiento de 9.125% y un plazo con vencimiento al 13 de diciembre de 2026. El proceso de negociación de esta emisión se desarrolló de manera exitosa porque atrajo más de 2.200 millones de dólares de demanda por los bonos ecuatorianos. El ministro de finanzas del país destacó que con esta colocación se ratifica la confianza de los mercados internacionales hacia el Ecuador. “Hay señales palpables de recuperación económica del país que son percibidas por los inversionistas y que han servido para que se ratifique el respaldo a la economía, a través del interés por adquirir los bonos ofertados”, señaló el secretario de Estado. Pongamos un ejemplo: si usted arrienda su casa a USD\$1.000,00 mensuales y su casa vale USD 100.000,00.

- ¿Cuánto representa el arriendo en el precio de la casa?

Esto representa el 1%. Este 1% es la tasa de interés del cupón.

Ahora bien, si mañana su casa sube de precio en el mercado y ahora vale USD\$ 100.000,00 y el arriendo es el mismo, pues los USD\$1.000,00 de arriendo ahora representan el 0,8%, es decir, el (rendimiento ha bajado).

- ¿Si suben los precios por avalúo de las propiedades el país pagara menos intereses?

No, definitivamente el país va a seguir pagando por las emisiones amparadas en este esquema el 10,5% de interés anual, lo que va a variar es el precio de salida de los bonos, el Presupuesto del Estado tendrá que pagar a lo largo de la vida de los bonos, 5 años, siempre el 10,5% de interés anual, lo que cambia es el rendimiento que tendrá el inversionista que compra el bono, pues si paga más de lo que dice el papel de bono el rendimiento que recibe será menor, pero el país no se beneficiará de ese cambio del precio.

Lamentablemente el país tiene que seguir pagando un alto precio por estas emisiones, el déficit primario de presupuesto es aproximadamente de 4% de PIB, es decir, un desbalance enorme que ratifica el acelerado proceso de endeudamiento del país dada la magnitud del desequilibrio fiscal.

Cuando se refieren a la reventa de los bonos esto implica oferta y demanda de valores en el mercado, al decir reventa se refiere a aquellos bonos que ya fueron dispuestos a la venta anteriormente pero por cuestiones del mercado financiero no fueron comprados ya sea por la alta tasa de interés o competitividad de los bonos en el mercado, al no poder vender dichos bono los propietarios no podrán invertir en nuevas inversiones y así mismo los compradores al ver una tasa de interés alta no podrán comprar para obtenerlo con un fin al futuro.

Al poner en venta los empresarios estos valores existentes se podría decir que es con el fin de financiar nuevamente sus inversiones ya sea en invertir en sus inventarios, maquinarias o simplemente tener en efectivo para cualquier evento de previsto que pueda ocurrir, dicho esto se puede también decir que aquí se involucra el ahorro o el endeudarse y esto llevaría a cabo un ahorro neto, lo cual el ahorro es muy poco visto en los empresarios.

Varios empresarios se dedican a ahorrar, otros no lo hacen. “Lo que unos ahorran, otros desahorran o se endeudan. En consecuencia, aunque haya individuos ahorrando, en el neto en esta economía no se ahorra” De Gregorio Rebeco, (2007, p.80). Mientras que para uno lo mejor es ahorrar otros buscan la manera de endeudarse para seguir con sus inversiones, dado que el capital propio que tenía todo fue invertido.

Según Milton Friedman quién fue premio Nobel de Economía en 1976 descompone al consumo en dos partes: una llamada consumo permanente y otra denominada consumo temporario, como consecuencia de existir dos tipos de ingresos, el permanente y el temporario. La parte del ingreso que se denomina permanente es aquella que los consumidores esperan no varíe en el futuro. En contraste, el ingreso temporario es aquella porción del ingreso de un consumidor que éste considera no se mantendrá en el tiempo.

La hipótesis de Friedman consiste en suponer que el consumo depende mayormente del ingreso permanente. Si bien los consumidores también gastan parte de su renta temporaria el consumo temporario, lo hacen en una proporción mucho menor, ya que ahorran la gran parte de ella.

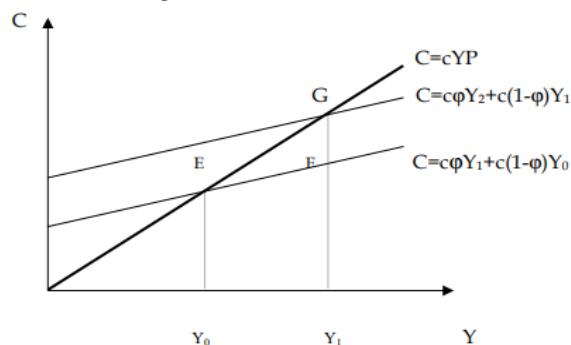
Consecuentemente, y simplificando, se puede decir que el consumo es función del ingreso permanente, es decir, $C = c YP$. De esta manera, Friedman afirma que Keynes se equivocaba al suponer que el consumo depende del ingreso actual, y que ese error explicaba la contradicción entre los estudios empíricos.

Como consecuencia de esta hipótesis, las familias con mayor porcentaje de ingreso temporario deben registrar niveles de consumo menores que los hogares que poseen mayor proporción del ingreso de carácter permanente. Empíricamente se demostró esta afirmación.

Para determinar cuál es el ingreso permanente, Friedman propone sumar a la renta del período anterior (Y_{t-1}) un porcentaje del aumento en el ingreso ocurrido en el período actual (t). Dicho porcentaje (ϕ) debe ser la probabilidad que tiene, según el consumidor, tal aumento de convertirse en permanente. Si el consumidor está seguro de que el aumento será permanente; por ejemplo, en el caso de un ascenso esperado el valor de ϕ será 1. Por el contrario, en el caso de que el consumidor esté seguro de que el aumento es ocasional, por ejemplo, si gana un premio el valor de ϕ será 0.

Figura 1

Teoría del Ingreso Permanente



Por lo que podemos indicar acorde al ejemplo más la teoría utilizada que no se podría decir que un inversionista se endeuda porque así lo quiere, sino que ocurre la necesidad de desahorrar porque la situación económica lo amerita, por ende, al hablar de endeudamiento y ahorro esto conlleva a que la economía global quede neutral es decir que si uno ahorra el otro está necesitando ese dinero ahorrado para la inversión.

Son pocos los inversionistas que tienen un ahorro neto es decir que de lo ahorrado restan las deudas y esto le indicaría que dinero tiene a disposición para ser invertido, pero si es en caso de bonos al parecer no se podría tener bien en claro que cantidad puede tener a disposición ya que esto varía la tasa de interés en el mercado.

En la evolución de la teoría cuantitativa, esta pasa de ser una entidad contable que, vista desde el lado de la oferta, en su versión de la ecuación y enfoque de transacciones, implica una perfecta proporcionalidad entre cambios monetarios y precios, a una visión por el lado de la demanda.

La vinculación entre el sector real y monetario de la economía se dará entonces a través de los determinantes de la demanda efectiva que según Keynes son tres, los cuales formarían las variables independientes de su sistema; la propensión marginal a consumir, la curva de la eficiencia marginal del capital y la tasa de interés.

Este enfoque significa que, en el largo plazo, más o menos dinero no influye en la cantidad de bienes y servicios que se produce. Si tiene implicaciones desde el punto de vista del bienestar ya que la inflación es costosa. Esto puede extenderse para ver las implicancias que pueden tener la inflación sobre el producto de largo plazo, o pleno empleo, o el crecimiento potencial.

Quizás no existe en el análisis económico ninguna otra relación empírica cuyo cumplimiento se haya observado de forma tan uniforme en las circunstancias más diversas como la relación entre variaciones sustanciales del stock de dinero en períodos breves y variaciones de los precios; ambas están unidas de modo invariable y en la misma dirección. (Vargas, 2017)

Friedman plantea que:

“...se desprende que las variaciones de los precios y de la renta nominal pueden obedecer bien a variaciones de los saldos reales que el público desea retener, bien a variaciones de los saldos nominales disponibles para retención”

En esta cita se plantea que la demanda de saldos reales, así como la oferta de saldos reales influye en las variaciones de los precios y en la renta nominal, como indicamos con ecuación en las líneas anteriores.

También explica Friedman que los saldos reales deseados o la demanda de dinero pueden depender de manera lenta y gradual de variaciones en la oferta nominal de dinero mientras que variaciones de la oferta nominal de dinero no dependerán de la demanda de dinero. En tal sentido, las variaciones de los precios y de la renta nominal se relacionan con variaciones de la oferta nominal de dinero.

En adición, se tiene la versión de renta de la ecuación cuantitativa que consiste en:

“M” el volumen de dinero necesario para que se efectúa los pagos de bienes y servicios finales de la economía, “V”, la velocidad renta del dinero, que sería la cantidad de veces que rota el dinero para que se efectúen los pagos de servicios y bienes finales de la economía, “P”, el nivel general de precios, “y” la renta real, que es por definición el producto bruto interno real. Luego tendríamos que el producto de la cantidad de dinero y la velocidad renta, sería el valor de los pagos de servicios y bienes finales, lo que significa que dado un volumen de dinero, éste satisface todos los pagos producto de las transacciones; la multiplicación del nivel de precios y del producto real, es el producto bruto interno nominal que es a su vez el valor de pagos efectuados por los gastos en

bienes y servicios de bienes finales en la economía. Entonces si igualamos el valor de los pagos efectuados dada una renta nominal total en una economía tenemos que:

$$M.V = P.y$$

La versión de los saldos de caja de Cambridge, explicada en el documento analizado formula la siguiente ecuación:

$$M = k.P.y$$

Donde “M”, “P” e “y” son las mismas variables que la ecuación anterior; sin embargo tenemos una nueva variable “k” que sería el inverso de la variable “V”, es decir, la inversa de la velocidad renta. Cabe destacar que la variable “k” sería la que conecta el valor de los pagos ser efectuados en la economía con la cantidad de dinero disponible. Aquí Friedman define esta ecuación como la cantidad deseada de dinero para que se efectúen todos los pagos de la economía. También interpreta a la variable “k” como la inversa de “V”, tal como dijésemos anteriormente, y teniendo en consideración que “V” es la velocidad deseada.

Friedman explica los diferentes conceptos del dinero de los enfoques de Fisher y el de Cambridge:

“El enfoque de transacciones entiende que dinero es todo cuanto sirve de medio de cambio para el pago de obligaciones. Al subrayar la función del dinero como depósito temporal de poder adquisitivo, el enfoque de los saldos de caja entiende que deberían incluirse también ciertos tipos de depósitos de valor, como los depósitos a la vista y los de plazo no transferibles mediante cheque, aunque evidentemente sin forzar su inclusión.

Análogamente, el enfoque de transacciones lleva a subrayar variables como las prácticas de pago, el ordenamiento financiero y económico de las transacciones y la rapidez de las comunicaciones y transportes en cuanto afecta al tiempo requerido para efectuar los pagos, es decir, los aspectos mecánicos del proceso de pago. El enfoque de los saldos de caja, en cambio, subraya las variables que afectan a la utilidad del dinero en su función de activo: el coste y la rentabilidad de retener dinero en lugar de otros activos “

Refinamiento de la teoría cuantitativa por Wicksell el equilibrio inicial indica que existe un proceso valorativo en el mercado real de bienes y servicios entre consumo presente o futuro, proceso desencadenado por la gente que, al actuar, demanda en el presente para satisfacer sus necesidades o posterga el consumo para un momento más oportuno o “necesario”. Cada persona consume o deja de consumir un bien, como así también el resto de las personas que actúan

produciendo, consumiendo y ahorrando. La tasa promedio de interés natural (io) ronda en el 4% (supuesto).

Dado que las personas no pueden producir todo lo que necesitan, y en virtud de la división del trabajo por especialización, la gente intercambia bienes entregando (ofreciendo) los bienes de su propia producción, a cambio de bienes que producen otras personas. En una economía de trueque el precio de intercambio se dificulta, por lo que las personas inventaron un segundo bien de aceptación generalizada, de valor de uso y cambio, que puede ser ahorrado y ofrecido en el momento oportuno para facilitar el mismo. El dinero no sería útil si no fuera porque la gente lo necesita para generar una demanda de otro bien real.

El dinero esconde la verdadera causa de su existencia: la demanda de consumo presente. De no ser necesario el consumo presente, ese bien se ahorra en forma contante y sonante o “líquida”. Como vemos en el gráfico, el círculo exhibe la demanda de dinero para consumo e inversión, con una valoración propia presente futura, que implica la compensación por la espera en consumir en el futuro.

La tasa que vincula o valúa el tiempo de espera es la tasa de interés de mercado financiero (im). No puede ser de otra forma, que sea equivalente a la tasa (io). Si el dinero se demanda para consumo o inversión o sea para comprar bienes reales finalmente, su valor depende de este mercado, dado que su razón de ser es ese.

El empresario invierte si tiene una rentabilidad que supone precios altos, y necesidades insatisfechas. El nivel de ahorro indica que falta satisfacer necesidades dado que la gente que ahorra no consume, y por lo tanto lo induce a aquel a embarcarse en un proyecto. Eso es lo que estrictamente hace un empresario: Analizar qué mercado potencial tiene para sus productos para atender las necesidades más urgentes. E invertir en procesos más prolongados para abastecer en el futuro de bienes que demandan más tiempo y capital.

Así también, si se elimina el dinero como reserva de valor, el individuo debe aceptar cualquier otro bien en contraprestación por sus saldos acreedores (mayor oferta de bienes en el mercado que demanda actual), pero como esos otros bienes no existen, la solución por no intercambiar el exceso de oferta que motivo el saldo acreedor.

Por último, dado que prácticamente toda la producción estará continuamente siendo consumida (ya que se ha producido según lo que se necesitaba en cada momento), el ahorro también desaparecerá. Sin ahorro no habrá préstamos y las pocas transacciones intemporales que podrán realizarse consistirán en que un individuo produzca por encargo bienes en exceso de los que necesita ahora a cambio del compromiso de su restitución futura por la contraparte.

El exceso de la restitución futura con respecto a la entrega presente sería el tipo de interés del préstamo y su mínimo vendría determinado por la preferencia temporal. Pero dada la carestía de capitales ahorrados, muy pocos individuos tendrían acceso al crédito y sólo a tipos de interés prohibitivos.

Sin dinero que permita atesorar el valor, por consiguiente, la división del trabajo, el intercambio y la inversión se esfuman. A diferencia de lo que creía Gesell, la posibilidad de atesorar el dinero no disminuye ni el consumo ni la inversión y tampoco eleva los tipos de interés.

Sin dinero, el consumo se reduce con la menor producción derivada de unos intercambios limitados a la satisfacción de las necesidades inmediatas. La inversión se limita a bienes de capital muy básicos capaces de atender una demanda polivalente. Y la ausencia de capitales ahorrados (que se correspondían con el exceso de producción global que se venía saldando con el dinero y que ha sido eliminado) sólo lograr elevar los tipos de interés de los pocos préstamos que se terminaran concediendo en especie.

La situación de equilibrio puede verse alterada por variables distintas al tipo de interés que pueden provocar desplazamientos de las curvas. Los aumentos en la demanda efectiva (de consumo, de inversión, de gastos públicos o del sector exterior) provocan desplazamientos hacia la derecha de la curva IS y por tanto un nuevo punto de equilibrio a un nivel de renta y tipo de interés superior. Recordar la diferencia entre movimiento a lo largo de una curva y desplazamiento de la curva. Aquí el movimiento a lo largo de la IS estará provocado por variaciones en el tipo de interés, mientras que los desplazamientos se deberán a variaciones en otras variables, sea cual sea el tipo de interés.

Asimismo, los aumentos en la oferta de dinero, caídas en el nivel general de precios, disminuciones en la demanda de dinero, etc, provocan desplazamientos hacia la derecha de la curva LM y por tanto un nuevo equilibrio con mayor producto y menor tipo de interés.

La eficacia relativa de la política fiscal (que afecta principalmente a la curva IS) y de la política monetaria (que afecta principalmente a la curva LM) depende de las pendientes de ambas curvas, es decir, de la sensibilidad con respecto al interés y la renta de las demandas de dinero, consumo, inversión, etc. Si la curva LM es más rígida que la IS, la política monetaria será más efectiva que la fiscal, y viceversa.

Como hemos dicho más arriba, el modelo IS-LM, a pesar de su innegable valor pedagógico, ni es consistente teóricamente ni representa realmente el pensamiento de Keynes. De hecho su mayor interés actual radica en su utilidad para ilustrar los fallos más frecuentes en los que cayó "el keynesianismo vulgar". Por una parte, está relacionando equilibrios de flujos (IS) y de stocks (LM).

Además, como Pasinetti señaló, el sistema keynesiano debería ser considerado como secuencial por lo que no debería pretender representarse como un sistema de ecuaciones simultáneas susceptible de ser resuelto en un equilibrio estable. Richard Khan y Joan Robinson han destacado que el modelo IS-LM, al ignorar la dimensión temporal, ignora también los conceptos keynesianos dependientes del tiempo como los de incertidumbre o expectativas.

En el Capítulo 4 vimos que, si los salarios fueran inflexibles, podrían estabilizarse a un nivel demasiado elevado para una condición de pleno empleo, dada la cantidad de dinero. Una reducción en la oferta monetaria crearía desempleo y una baja en la producción; un aumento en la oferta monetaria, cuando ya existiera desempleo, conduciría a una mayor producción.

Salarios inflexibles en el cuadro wickselliano lo convierte, de una teoría de precios basada en el ahorro-inversión, supongamos que se deterioran las oportunidades de inversión. Si declinase de inmediato la tasa de interés en el mercado (esto es, que se elevaran los precios de los bonos), o hasta alcanzar el nivel de la nueva tasa natural más baja, se mantendría la demanda agregada. Decrecería el ahorro (es decir, se incrementa el consumo), y la tasa más baja también estimularía la inversión sin ningún aumento compensatorio del consumo, declinaría el gasto total de consumo más la inversión.

Wicksell suponía salarios y precios muy flexibles, no ocurriría desempleo en su análisis, la declinación en la inversión se nivelaba a lo que deberíamos llamar, por analogía, “consumo obligado”. El consumo efectivo, aumentaba tanto como declinaba la inversión.

Si no bajaran los salarios y los precios, manteniéndose demasiado elevada la tasa de interés, la caída de la demanda monetaria agregada se convertiría también en un notable descenso de la demanda real agregada. De hecho, los trabajadores quedarían sin ocupación y se reduciría el ingreso tanto real como monetario. ¿Se convierten las espirales wicksellianas de precios, por virtud de la delicada condición de los salarios, en espirales de empleo o ingreso real?

Wicksell y los demás autores clásicos no trataron de responder a esta pregunta, quizá no hayan creído que los salarios y los precios fueran del todo flexibles; con el espíritu del análisis Wicksell de la demanda agregada, seguro habría interesantes descubrimientos, y uno tal vez habría sido “la función keynesiana del consumo”. Y, con la función del consumo, la teoría de la demanda agregada determina no sólo el nivel de precios, sino también la producción real.

Una teoría clásica del empleo, de la producción y de los precios. Tal vez resulte útil juntar los distintos hilos de esa teoría en una sola formulación sintetizada.

$$(5) \quad Y = F(N)$$

$$(6) \quad N = N_p^W$$

$$(7) \quad L = L_P^W$$

$$(8) \quad N = L$$

$$(4a) \quad M = mPy$$

La teoría clásica del ahorro de la inversión y de la tasa de interés.

$$(1) \quad A = A(i)$$

$$(2) \quad I = I(i)$$

$$(3) \quad A = I$$

La ecuación (5), descrita como una función agregada de la producción, de una relación positiva observada entre la producción agregada y el empleo. Dado que el empleo es el único argumento de la función de producción, parece surgir que la existencia de capital y de otros insumos productivos son fijos, bien sea al análisis a corto plazo o al de una economía estacionaria en la que la inversión neta y el ahorro, en promedio, se convierte en cero.

A más largo plazo un cambio ascendente en la función de producción a través del tiempo, con el fin de representar los efectos combinados de la acumulación de capital y del cambio tecnológico. La ecuación (6) describe la demanda de mano de obra, dicha función como un enunciado empírico aproximado de una relación observada. La ecuación (7) describe la oferta de mano de obra también como una función de salario real, si bien con una pendiente incierta.

La ecuación (8) es la condición para el equilibrio en el mercado laboral, el nivel del salario real sube o baja hasta el grado en que sea necesario para lograrlo. La ecuación (4a) define el equilibrio en tenencias, la oferta de dinero resulta igual a la cantidad de dinero requerida para llevar a cabo las transacciones.

La ecuación (1) describe el ahorro deseado o intentado como una función de la tasa de interés. La ecuación (2) muestra la inversión deseada o intentada como una función de la tasa de interés; la ecuación (3) formula la condición de equilibrio en el mercado de capitales: el ahorro planeado es igual a la inversión planeada. Suponiendo que exista tal equilibrio, éste determina la tasa de interés, así como las cantidades ahorradas e invertidas.

Este modelo clásico es una descripción precisa de la economía, podemos usarlo para pronosticar el efecto de posibles cambios o para explicar el efecto de las modificaciones actuales en elementos específicos del sistema. Este es el método de estática comparativa.

Dado un equilibrio inicial en el modelo, supongamos que aumenta la oferta monetaria. La ecuación (4a) deja de tener validez. Existen saldos monetarios indeseables, se elevan los salarios monetarios, así como los precios, en la ecuación (4a), un alza en el salario monetario mantiene la igualdad entre la oferta y la demanda de mano de obra.

En términos generales, la experiencia de las economías reales a lo largo de muchos siglos, contándose desde la “revolución de los precios” ocurrida en Europa en el siglo XVI, cuando el oro del nuevo mundo fluyó al viejo continente, hasta cualquiera de las numerosas “demostraciones” de Milton Friedman de que la inflación de Estados Unidos en la década de los 70 “encaja” por completo en la explicación de la teoría cuantitativa.

Supóngase que hay un crecimiento a través de un cambio en la función de producción de forma que ocasiona un incremento en la demanda de mano de obra a cada valor de W/P . Si tanto la oferta de mano de obra como su productividad se elevan a la vez, la producción crece por ambas razones. Si el salario aumenta o disminuye, ello depende de si la oferta de mano de obra se incrementa con más o menos rapidez que su productividad.

El impacto de la deflación originada en esta fuente, sobre los deudores, se ha descrito en ocasiones como la fuente de movimientos políticos “populistas” en el occidente americano durante el siglo XIX. El equilibrio de la ecuación (3) exige entonces una más alta tasa de interés, a la vez que inversión y ahorro más elevados, a menudo los economistas han empleado una u otra forma de este aspecto del análisis clásico para explicar, por ejemplo, las fluctuaciones cíclicas en las tasas de interés, o las tendencias a largo plazo, o bien las diferencias internacionales en los niveles de las tasas de interés.

Los niveles de la producción real y del empleo dependen pues, parcialmente de la oferta de dinero, partiendo de un equilibrio inicial, un incremento en la producción y en el empleo (reflejando una mayor oferta de mano de obra, o un aumento en su productividad) sería entonces imposible, puesto que los saldos de efectivo para transacciones, requeridos para el manejo de una producción incrementada al antiguo nivel de precios, excederían a la existencia actual de dinero.

De modo similar, una tasa de interés rígida podría impedir el equilibrio en el mercado de capitales. Si se elevara o se mantuviera demasiado alta la tasa de interés, como resultado, por ejemplo, del “atesoramiento” o de una contracción de la oferta monetaria en el sistema bancario, el ahorro excedería a la demanda de inversión, y los salarios y los precios bajarían sin límite, en tanto la tasa de interés se mantuviera por encima de su equilibrio.

Únicamente si los salarios fueran rígidos (o incluso “casi fijos”, de modo que no pudieran declinar con bastante rapidez), no podría mantenerse el pleno empleo.

Por “dicotomía clásica” suele entenderse en el análisis económico la distinción analítica entre variables nominales y variables reales enfatizada por los fundadores británicos y escoceses de la tradición del siglo XVIII que después llamaríamos “clásica”, una distinción que les permitía diferenciarse de la corriente mercantilista. (Contreras S, 2014)

Uno de los aspectos en que insiste la crítica ecológica a la economía es señalar que la actividad económica está en interacción con los aspectos biológicos o físicos de la vida, y por tanto tiene unos límites físicos claros. El primer Informe del Club de Roma hizo que esta cuestión pasase a ser discutida abiertamente por los economistas.

Sin embargo, en el pasado los propios economistas resaltaban los límites físicos en que se desarrollaba la actividad económica. (La revolución neoclásica apartó definitivamente de la ciencia económica las preocupaciones por la escasez en sentido físico). En este trabajo discutiremos la importancia de los límites físicos en el sistema económico de Petty, Cantillon, los fisiócratas, los clásicos (con algunas diferencias entre Smith, Ricardo, Malthus y J. S. Mill) y Marx.

CONCLUSIONES

La teoría económica no tiene una explicación única sobre el papel de la tasa de interés en el crecimiento económico, aunque hay consensos sobre la existencia de una tasa de interés que es determinada por la banca central, o sea, el dinero es endógeno y, la tasa de interés del banco central puede incidir en la distribución del ingreso. Los desacuerdos están relacionados con la existencia de una tasa de interés natural y un ingreso potencial, lo cual implica que el dinero es neutro, o sea, que las deudas no pueden modificar el curso de la economía: y, que las capacidades productivas sean fijas después de ciertos límites, desconociéndose el efecto de las innovaciones tecnológicas sobre el crecimiento del producto.

A nivel general se puede señalar que existen dos grandes explicaciones sobre el impacto de la tasa de interés en la demanda efectiva y el crecimiento económico. La teoría dominante cuyas raíces se encuentran en el planteamiento que la tasa de interés es real y, que el financiamiento es resultado de la intermediación en el mercado de capitales, donde se determina una tasa interés de equilibrio que iguala la inversión y el ahorro, con pleno empleo de los factores productivos.

El análisis heterodoxo está constituido sobre la base que el dinero es endógeno y no neutral, o sea, la política monetaria puede incidir sobre los cursos de la actividad económica. La gran



divergencia al interior de este planteamiento teórico es cómo debe desplegarse la política monetaria o, que factores modifican la actividad económica. Es la preferencia sobre la liquidez postulado por Keynes.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Auping, J., De la Torre, R., Guevara, A., Llamas, I., Muñoz, C., Solís, R., & Tepichín, A. (2004). El análisis económico de los derechos humanos. Mexico, D.F.: Plaza y Valdés.
- Contreras S, H. (2014). La dicotomía clásica y la política. FE - La dicotomía clásica y la política, 68.
- De Gregorio Rebeco, J. F. (2007). Macroeconomía Teoría y Políticas. Mexico: Pearson Educación.
- Moreno García, E., García Santillán, A., & Gutiérrez Delgado, L. (19 de Abril de 2016). Revista iberoamericana de educación superior. Obtenido de Revista iberoamericana de educación superior: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2007-28722017000200163
- Ramirez Solano, E. (2001). Moneda, Banca y Mercados Financieros: Instituciones e Instrumentos en Países en Desarrollo. Mexico: Pearson Educación.
- Santillán Salgado, R., Martínez Preece, M., & López Herrera, F. (15 de Mayo de 2015). Revista mexicana de economía y finanzas. Obtenido de Revista mexicana de economía y finanzas: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462016000100029
- Vargas, J. d. (2017). La Nueva Fase de Desarrollo Económico y Social del Capitalismo Mundial. Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/jjrv/9i.htm>