

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

---

**FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION**



## **LA OFERTA MONETARIA**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION ADMINISTRATIVA**

**QUE EN OPCION AL GRADO DE**

**LICENCIADO EN ADMINISTRACION**

**P R E S E N T A N**

**ESTELA CASTILLO AGUILAR**

**ANDRES FERNANDO MAGAÑA ESPINOSA**

**Director de Seminario: L.A. J. Humberto Dardón Hernández**



## **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.

# I N D I C E

	PÁG
INTRODUCCION	1
PRIMERA PARTE	
EL ORIGEN DEL DINERO	
1. EL PAPEL QUE DESEMPEÑA EL DINERO EN EL INTERCAMBIO	7
1.1. EL INTERCAMBIO	7
1.2. LA MONEDA	11
1.3. MONEDA DE PAPEL	15
1.4. LAS FUNCIONES DEL DINERO	16
2. EL DINERO Y LA RIQUEZA REAL	21
2.1. LOS PRECIOS	21
2.2. NÚMEROS INDICE	24
2.3. EL COMPORTAMIENTO DEL DINERO Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA	26
2.4. LA TEORÍA CUANTITATIVA	29
2.5. EL CICLO ECONÓMICO	40
2.6. INFLACIÓN Y DEFLACIÓN	52
3. EL CONTROL DEL DINERO Y EL OBJETO QUE SE PERSIGUE	57
3.1. EL CRÉDITO	57

	PÁG
3.2. LOS BANCOS	62
3.3. CÓMO REGULA EL BANCO CENTRAL LA OFERTA MONETARIA	69
3.4. LA POLÍTICA MONETARIA	75
3.5. POLÍTICA FISCAL	84
3.6. EL CONTROL DEL DINERO EN UNA ECONOMÍA ABIERTA	88
4. PRECIO O VALOR?	95
4.1. EL PRECIO Y EL VALOR DE LAS COSAS COMO FUEN- TE IDEOLÓGICA EN LA ECONOMÍA	95
4.2. ¿QUÉ ES EL VALOR?	99
4.3. LAS POSTURAS IDEOLÓGICAS ACTUALES	188

## SEGUNDA PARTE

### EL DINERO HOY

5. TRASCENDENCIA DE LA SITUACIÓN ACTUAL DE ESTADOS UNIDOS EN MÉXICO Y EN EL MUNDO	203
6. SITUACIÓN FINANCIERA EN EL MUNDO	213
7. EL CICLO ECONÓMICO	239
8. SITUACIÓN EN ESTADOS UNIDOS	247
8.1. RESULTADOS DEL GOBIERNO DE RONALD REAGAN 1980-1984	247
8.2. EL DÉFICIT PRESUPUESTAL	250
8.3. LOS DÉFICITS COMERCIAL Y DE PAGOS	263
8.4. LA DEUDA PRIVADA EN ESTADOS UNIDOS	266
8.5. LAS TASAS DE INTERÉS	271

	PÁG
8.6. LA RECUPERACIÓN	288
8.7. EL PAPEL DEL PETRÓLEO EN LA RECUPERACIÓN	293
8.8. EL MONETARISMO	303
8.9. LAS ELECCIONES	315
9. HACIA UN NUEVO SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL	323
10. PERSPECTIVAS	329

## I N T R O D U C C I O N

LA PRESENTE INVESTIGACIÓN TIENE COMO ORIGEN LA PREGUNTA ¿A QUÉ SE DEBE LA INCERTIDUMBRE FINANCIERA EN QUE ESTÁ METIDA EL MUNDO EN ESTOS ÚLTIMOS AÑOS, Y QUÉ AFECTA A PERSONAS, EMPRESAS Y PAÍSES?. FUERON LA INESTABILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS QUE IMPIDE PLANEAR A LARGO, MEDIANO E INCLUSO CORTO PLAZOS, ASÍ COMO EL CAMBIO CONTINUO EN LAS PERSPECTIVAS DE LOS NEGOCIOS QUE RESULTA TAN COSTOSO Y QUE HACE QUE EL EMPRESARIO Y EL INVERSIONISTA OPTEN POR EL AHORRO EN LUGAR DE LA INVERSIÓN PRODUCTIVA, ALGUNOS MOTIVOS QUE NOS INDUJERON A DESARROLLAR EL PRESENTE MATERIAL.

DEBIDO A LA IGNORANCIA NATURAL DE LA CONCEPCIÓN TOTAL DEL TRABAJO EN CONJUNTO QUE DESEÁBAMOS LLEVAR A CABO, PERO CON LA CONVICCIÓN PLENA DEL OBJETO A ESTUDIAR; LA SAVIA O ESENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO, ES DECIR, EL DINERO, DECIDIMOS TITULAR ARBITRARIAMENTE A NUESTRA INVES

TIGACIÓN LA OFERTA MONETARIA UNO DE TANTOS NOMBRES QUE RECIBE LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN EN UN SISTEMA, AL IGUAL QUE MEDIO CIRCULANTE O MASA MONETARIA ENTRE OTROS.

INICIAMOS CON UNA BREVE INVESTIGACIÓN HISTÓRICA PARA CONOCER EL ORIGEN DEL DINERO, ENSEGUIDA SE DEFINEN SUS FUNCIONES Y SUS EFECTOS EN UNA ECONOMÍA EN GENERAL, CÓMO ES CONTROLADO Y CON QUÉ PROPÓSITO, IDENTIFICAMOS A LA BASE DEL SISTEMA MONETARIO MUNDIAL EN SU FORMA ACTUAL O SEA AL BANCO CENTRAL DE LOS ESTADOS UNIDOS. EN ESTE PUNTO DECIDIMOS HACER UNA PAUSA, PUES SURGIÓ EN NUESTRA MENTE LA PREGUNTA ¿QUÉ SIGNIFICADO TIENE EL DINERO? Y ¿SIGNIFICA LO MISMO PARA TODO MUNDO?

COMO RESPUESTA A ELLO IDENTIFICAMOS UNA SERIE DE IDEOLOGÍAS Y SISTEMAS LIGADOS POR NECESIDADES DEL MOMENTO. EN UN BREVE RESUMEN HISTÓRICO OBSERVAMOS COMO HERRAMIENTAS IDEOLÓGICAS Y ECONÓMICAS SON ADOPTADAS Y DESECHADAS DE ACUERDO A LA NECESIDAD EN UN LUGAR Y TIEMPO DETERMINADO, NO IMPORTANDO QUE HAYAN SIDO UTILIZADAS O RECHAZADAS POR UNA CLASE IDEOLÓGICA ANTAGÓNICA O AFÍN.

CONTINUAMOS UNA SEGUNDA ETAPA DE NUESTRA INVESTIGACIÓN RETORNANDO A LA BASE IDENTIFICADA DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL, TRATAMOS DE DEFINIR SU IMPORTANCIA PARA EL SISTEMA MUNDIAL, LUEGO DAMOS UN BREVE REPASO HISTÓRICO A LA SITUACIÓN FINANCIERA EN EL ORBE PARA POSTERIORMENTE ANALIZAR LA SITUACIÓN EN LOS ESTADOS UNIDOS, SE RECOGEN OPINIONES DE LAS PERSONAS QUE CONSIDERAMOS LAS

MÁS CALIFICADAS TANTO EN LA INICIATIVA PRIVADA COMO EN EL GOBIERNO EN ESE PAÍS, PARA FINALMENTE CONCLUIR EN QUE ES POSIBLE ESPERAR DE ACUERDO CON LOS DATOS OBTENIDOS A LO LARGO DE NUESTRA INVESTIGACIÓN, NO SIN ANTES HACER UNA BREVE DESCRIPCIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.

EL TRABAJO ES PLANTEADO EN DOS PARTES, QUE CONSTAN DE DIEZ CAPÍTULOS EN TOTAL. PROCURA UNA SECUENCIA EN EL MATERIAL QUE PERMITA AL LECTOR SU FÁCIL LECTURA Y COMPRENSION.

PRIMERA PARTE

EL ORIGEN DEL DINERO

## CAPITULO I

### EL PAPEL QUE DESEMPEÑA EL DINERO EN EL INTERCAMBIO.

#### 1.1 EL INTERCAMBIO

PARA EL HOMBRE EN UN PRINCIPIO, EL CONSEGUIR LOS PRODUCTOS NECESARIOS PARA SU SUPERVIVENCIA FUE MUY FÁCIL, YA QUE LA POBLACIÓN EN RELACIÓN A LA DE NUESTRO TIEMPO, ERA RELATIVAMENTE PEQUEÑA. EL ALIMENTO, EL VESTIDO Y TAMBIÉN LA HABITACIÓN SE ENCONTRABAN SIEMPRE A SU ALCANCE, DEBIDO A QUE LA NATURALEZA SE LOS PROPORCIONABA EN LOS DIFERENTES LUGARES POR DONDE ÉSTE PASABA DURANTE ESA VIDA NÓMADA QUE SU EVOLUCIÓN LE LEGÓ. AL ESCACEARSE EN UNA REGIÓN EL ALIMENTO, NO TENÍA MÁS QUE EMIGRAR A OTRA DONDE LO ENCONTRARA.

À MEDIDA QUE LA POBLACIÓN CRECIÓ, LOS RECURSOS NATURALES SE AGOTARON, COMENZARON A EFECTUARSE CHOQUES ENTRE LOS DIFERENTES GRUPOS EN BUSCA DE ALIMENTOS Y VESTIDO;

ANTE LA ESCASEZ DE REFUGIOS NATURALES, DE ANIMALES Y DE FRUTOS SILVESTRES, LOS GRUPOS MÁS FUERTES FÍSICAMENTE, TENÍAN LA PREFERENCIA Y EL RESTO TUVO QUE RECURRIR AL INGENIO PARA SOBREVIVIR. CAMBIÓ ASÍ SU VIDA NÓMADA POR LA SEDENTARIA, LLEVÓ A CABO LAS ACTIVIDADES NECESARIAS PARA LA OBTENCIÓN DE LOS ARTÍCULOS QUE LE ERAN NECESARIOS, CONSTRUYÓ SU VIVIENDA Y SE PREPARÓ PARA SU DEFENSA ANTE GRUPOS MÁS FUERTES.

SE DIÓ CUENTA DE QUE LAS ACTIVIDADES PRODUCTORAS DEL GRUPO NO ERAN SUFICIENTES PARA LA ELABORACIÓN DE TODOS LOS ARTÍCULOS QUE ÉSTE NECESITABA, QUE LE ERA MÁS FÁCIL LA ELABORACIÓN DE UNA DETERMINADA CLASE O CANTIDAD DE COSAS, POR LA REGIÓN EN QUE VIVÍA O POR LA FACILIDAD NATURAL QUE ÉSTE POSEÍA Y DESCUBRIÓ QUE PODÍA CAMBIAR CON OTROS GRUPOS SUS EXCEDENTES POR LOS SATISFACTORES QUE REQUERÍA. (1)

ÉL INTERCAMBIO BENEFICIÓ PROFUNDAMENTE AL HOMBRE, YA QUE LE PERMITIÓ ELEVAR SU NIVEL DE VIDA AL ALLEGARSE ARTÍCULOS QUE MUCHAS VECES ERA INCAPAZ DE ELABORAR, POR LOS RECURSOS NATURALES A LOS QUE TENÍA ACCESO, POR SU FALTA DE CONOCIMIENTO O DE CAPACIDAD PARA PRODUCIRLOS. (2)

ÉL INTERCAMBIO FACILITÓ ASÍ LA DIVISIÓN DEL TRABAJO, BASE DE LA ESPECIALIZACIÓN Y DE LA PRODUCTIVIDAD EN LA SOCIEDAD. (3)

(1) Domínguez Vargas Sergio, Teoría Económica, pág. 16.

(2) Samuelson Paul A. Curso de Economía Moderna, pág. 50.

(3) Smith Adam, la Riqueza de las Naciones, pág. 13.

DICHA DIVISIÓN FUE CONSECUENCIA DE LA IMPOSIBILIDAD DE EL HOMBRE PARA PRODUCIR POR SÍ SOLO TODO LO QUE NECESITABA Y DE LA FACILIDAD QUE ÉSTE TENÍA PARA EFECTUAR EL INTERCAMBIO DE ARTÍCULOS, EN UN PRINCIPIO CON EL FIN DE SATISFACER SUS NECESIDADES Y POSTERIORMENTE CON EL DE PREVENIRLAS A TRAVÉS DEL AHORRO.

PARA ADQUIRIR EL RESTO DE LOS ARTÍCULOS QUE ÉL NECESITABA, CAMBIABA LOS QUE PRODUCÍA POR ESTOS, SIENDO ÉSTA LA FORMA COMO SE INICIÓ EL TRUEQUE, UN COMPLICADO SISTEMA DE COMERCIO, EL CUAL PROPICIABA PROFUNDAS DESIGUALDADES EN LAS OPERACIONES QUE SE REALIZABAN A TRAVÉS DE ÉL, PRINCIPALMENTE ENTRE LAS PERSONAS QUE OFRECÍAN EN EL CAMBIO UN SOLO PRODUCTO, EJEMPLO DE ELLO SE DIÓ EN EL INTERCAMBIO DE GANADO POR ESPECIAS, EL PRODUCTOR DE GANADO NECESITABA CAMBIAR PRIMERO SUS ANIMALES POR LA CANTIDAD EQUIVALENTE DE UNA O VARIAS ESPECIAS CON EL PRODUCTOR DE ÉSTAS, PARA POSTERIORMENTE CAMBIAR LAS QUE LE SOBROBAN POR OTROS ARTÍCULOS QUE ÉL REQUERÍA, PERO NO RESULTABA TAN FÁCIL YA QUE NECESITABA ENCONTRAR QUIEN DESEARA ADQUIRIR ESPECIAS A CAMBIO DE SUS PRODUCTOS, ESTO PROPICIABA UNA SERIE DE ABUSOS DE ACUERDO A LAS NECESIDADES QUE INTERVENÍAN EN EL INTERCAMBIO.

DE ENTRE LAS CULTURAS ANTIGUAS QUE UTILIZARON EL TRUEQUE PARA EFECTUAR SU COMERCIO DESTACAN BABILONIA Y EGIPTO EN EL MEDIO ORIENTE; POR OTRO LADO ENCONTRAMOS A LA CULTURA MAYA Y LA INCA EN AMÉRICA; CABE HACER NOTAR QUE ESTOS PUEBLOS SON REPRESENTANTES DE UNA ALTA ORGANIZACIÓN Y

PODER. (4)

EL DESEQUILIBRIO EN LOS RESULTADOS DEL COMERCIO A TRAVÉS DEL TRUEQUE, OBLIGÓ A LAS PERSONAS A ADOPTAR UNA MERCANCÍA COMO MEDIO DE CAMBIO, UN OBJETO QUE FUERA DE FÁCIL ACEPTACIÓN POR LA MAYORÍA DE LAS PERSONAS, EN ESTA FORMA EL INTERCAMBIO SE LLEVÓ A CABO EN DOS OPERACIONES: (5)

LA PRIMERA, ES EL CAMBIO DEL ARTÍCULO PRODUCIDO POR LA MERCANCÍA DE ACEPTACIÓN GENERAL O DINERO.

LA SEGUNDA, ES EL CAMBIO DEL DINERO POR EL BIEN REQUERIDO.

EL DINERO SE CARACTERIZÓ POR TENER UN VALOR INTRÍNSECO, ES DECIR, UN VALOR POR SÍ SOLO COMO MERCANCÍA; SU VALOR ANTE LA GENTE ESTABA REPRESENTADO EN ÉL MISMO POR SU CAPACIDAD DE SER UTILIZADO O CONSUMIDO.

A TRAVÉS DE LA HISTORIA, EL DINERO TUVO MUCHAS Y DIFERENTES REPRESENTACIONES, QUE VARÍAN SEGÚN EL PUEBLO Y LA ÉPOCA. EN UN PRINCIPIO SE PRESUME QUE FUE EL GANADO EL INSTRUMENTO COMÚN DE COMERCIO. "LAS ARMAS DE DIÓMEDES DICE HOMERO, NO COSTARON MÁS QUE NUEVE BUEYES, PERO LAS DE GLAUCO CIEN." (6)

EN ABISINIA, FUE USADA LA SAL COMO DINERO; EN ALGUNAS COSTAS DE LA INDIAS CIERTA CLASE DE CONCHAS; EL PESCADO SALADO EN NUEVA ZELANDA; EL TABACO EN VIRGINIA; EL AZÚCAR EN LAS COLONIAS INGLÉSAS DE LAS INDIAS OCCIDENTALES;

---

(4) Selecciones del Reader's Digest, Inventos que Cambiaron al Mundo, pág. 134.

(5) Samuelson Paul. O. A, Ob. Cit., pág. 50.

(6) Smith Adam, Ob. Cit., pág. 23.

EN ALGUNOS PAÍSES DE EUROPA Y ASIA SE USARON LOS CUEROS COMO DINERO, ASÍ COMO EN ALGUNAS PARTES DE NORTEAMÉRICA; EN MÉXICO EN LA ÉPOCA PREHISPÁNICA, FUE UTILIZADA LA SEMILLA DE CACAO COMO MEDIO DE CAMBIO.

A MEDIDA QUE PASÓ EL TIEMPO, EL HOMBRE SE INCLINÓ POR LOS METALES COMO DINERO, EL HIERRO, EL COBRE, LA PLATA Y EL ORO.

EN ROMA, ANTES DE SERVIO TULIO, EL DINERO ESTUVO REPRESENTADO POR BARRAS DE COBRE; EN ÉSPARTA, POR BARRAS DE HIERRO, LAS CUALES ERAN FRACCIONADAS DE ACUERDO A LA CANTIDAD A PAGAR, SU MANEJO SIN EMBARGO, RESULTABA POCO PRÁCTICO, SE REQUERÍA PESARLO Y COMPROBAR SU CALIDAD. (7) PARA FACILITAR EL INTERCAMBIO, EL COMERCIANTE OPTÓ POR FRACCIONAR LAS BARRAS DE METAL EN PEDAZOS DE TAMAÑO ESTÁNDAR, LOS CUALES TENÍAN UN VALOR SIMILAR A LOS QUE EN ALGUNOS CASOS COMENZARON A GRABAR PARA INDICAR SU VALOR.

## 1.2 LA MONEDA.

ÉSTOS PEDAZOS DE METAL, CUYO PESO Y BONDAD ERAN DESCRITOS EN ELLOS, SE COMENZARON A FABRICAR EN SERIE EN CASAS QUE CON EL TIEMPO SE DEDICARON EXCLUSIVAMENTE A ESTA FUNCIÓN, LAS CUALES EN ALGUNOS PUEBLOS ESTUVIERON A CARGO DE PARTICULARES (COMERCIANTES) Y EN OTROS, POR LOS GOBERNANTES, EN CUYO CASO EL GRABADO EN EL METAL ADQUIRIÓ CARÁCTER DE SELLO PÚBLICO PARA GARANTIZAR SU USO COMO DINERO, EN ESTA FORMA ES COMO SE ORIGINA LA MONEDA ACUÑADA.

(7) Smith Adam, Ob.Cit., pág. 24.

SE DICE QUE HACIA EL AÑO 700 A.C. APARECIERON LAS PRIMERAS MONEDAS VERDADERAS EN EL REINO DE LIDIA, TURQUÍA OCCIDENTAL; ERAN PEQUEÑOS LINGOTES EN FORMA DE ALUBIA, HECHOS DE ELECTRO, ALEACIÓN NATURAL DE ORO Y PLATA QUE SE ENCUENTRA EN ARROYOS Y RÍOS DE ESOS LUGARES. ESTAS IBAN ESTAMPADAS CON LA INSIGNIA DE LEÓN DEL REY GIGES POR UNA CARA Y CON LAS MARCAS DE TROQUEL EN LA OTRA. (8)

LA MAYORÍA DE LAS MONEDAS EN UN PRINCIPIO ERAN ACUÑADAS POR UN SOLO LADO Y EXPRESABAN EL TIPO Y LA CALIDAD DEL METAL, MAS NO SU CANTIDAD, ESTO PERMITÍA EL DETERIORO DE LA MONEDA, YA QUE SE PODÍA LIMAR O RECORTAR POR LOS BORDES. SE HACÍA "SUDAR" A LAS MONEDAS SACUDIÉNDOLAS DE TAL FORMA EN UN SACO QUE DESPRENDÍAN FRAGMENTOS, OCASIONANDO TODO ESTO QUE LA GENTE SIGUIERA RECIBIENDO EL DINERO POR PESO Y NO POR CUENTA, PERSISTIENDO LA DIFICULTAD DE PESAR CON EXACTITUD ESTOS METALES. PARA SOLUCIONAR ÉSTA DIFICULTAD, LAS CASAS DE MONEDA COMENZARON A ACUÑAR LA MONEDA POR AMBAS CARAS. COMO A PESAR DE ESTO ERAN LIMADAS POR LOS BORDES, POSTERIORMENTE ESTOS TAMBIÉN FUERON GRABADOS, SOLUCIONÁNDOSE DE ESTA FORMA EL QUE EL PESO DEL METAL FUERA ALTERADO POR PARTE DEL USUARIO Y PERMITIENDO QUE EN ADELANTE LAS MONEDAS FUERAN YA RECIBIDAS POR CUENTA Y NO POR PESO, ESTO FACILITÓ ENORMEMENTE EL COMERCIO, YA QUE SE FOMENTÓ LA CONFIANZA EN EL DINERO.

(8) Selecciones del Reader's Digest, Inventos que Cambiaron al Mundo, pág. 134.

AL SER GRABADA LA MONEDA POR AMBAS CARAS Y POR EL CANTO, SE EVITÓ QUE EL USUARIO DEGRADARA SU VALOR, RESTÁNDOLE CANTIDAD DE METAL, MAS EN ADELANTE, EL PROBLEMA EN LA ALTERACIÓN EN EL VALOR DE ÉSTA, LA IBA A LLEVAR A CABO EL EMISOR. (9)

ADAM SMITH, EN SU LIBRO LA RIQUEZA DE LAS NACIONES, NOS RELATA COMO SERVIO TULIO FUE EL PRIMER GOBERNANTE QUE ACUÑÓ DINERO EN ROMA, LA MONEDA SE LLAMABA AS ROMANO O PONDUS, LA CUAL CONTENÍA UNA LIBRA ROMANA DE BUEN COBRE. EN INGLATERRA, EN TIEMPO DE EDUARDO PRIMERO, EXISTIÓ LA LIBRA ESTERLINA, QUE CONTENÍA UNA LIBRA DE PLATA DE "FINURA CONOCIDA", CUYO PESO SE LLAMABA "DE TOWER".

EN FRANCIA EN TIEMPO DE CARLO MAGNO, EXISTIÓ LA LIBRA FRANCESA, CUYO PESO ERA UNA LIBRA DE "TROYES" DE PLATA CUYA CALIDAD TAMBIÉN ESTABA DESCRITA EN LA PIEZA.

SMITH NOS RELATA: "DESDE EL TIEMPO DE CARLO MAGNO ENTRE LOS FRANCESES Y GUILLERMO EL CONQUISTADOR ENTRE LOS INGLESES, PARECE HABER SIDO UNIFORME LA MISMA PROPORCIÓN ENTRE LA LIBRA, EL SHELIN Y EL PENIQUE, AUNQUE EL VALOR DE ELLOS HAYA VARIADO MUCHO EN DIFERENTES OCASIONES, PORQUE EN LOS MÁS DE LOS PAÍSES DEL MUNDO CREÓ UNAS VECES POR NECESIDAD, OTRAS POR POCA EXPERIENCIA, PREOCUPACIÓN O POR MAL CONSEJO Y OTRAS POR UNA RAZÓN DE ESTADO NO MUY BIEN ENTENDIDA, ALGUNOS PRÍNCIPES Y ESTADOS SOBERANOS HAN SOLIDO DISMINUIR POR GRADOS LA CANTIDAD REAL DE METAL QUE DEBÍAN CONTENER ORIGINALMENTE LAS MONEDAS".

(9) Selecciones del Reader's Digest, Ob.Cit., pág. 135.

"EL AS ROMANO EN LOS ÚLTIMOS PERÍODOS DE LA REPÚBLICA, QUEDÓ REDUCIDO A LA VIGÉSIMA PARTE DE SU VALOR ORIGINAL; LA LIBRA INGLESA, TENÍA LA TERCERA PARTE DE SU VALOR ANTIGUO..."

"POR MEDIO DE ESTAS OPERACIONES, LOS PRÍNCIPES Y ESTADOS SOBERANOS QUE LAS HICIERON, SE HABILITARON EN APARIENCIA PARA PAGAR SUS DEUDAS Y CUMPLIR CON SUS CONTRAÍDAS OBLIGACIONES, CON UNA CANTIDAD MENOR QUE LA QUE EN OTRO CASO HUBIERAN NECESITADO, PERO FUE EN APARIENCIA SOLAMENTE, PORQUE EN REALIDAD LOS ACREEDORES FUERON DEFRAUDADOS EN UNA GRAN PARTE DE LO QUE LES ERA DEBIDO",

"TODOS LOS DEUDORES DEL ESTADO GOZARÍAN TAMBIÉN DEL MISMO PRIVILEGIO Y PODRÍAN PAGAR CON MENOS CANTIDAD, AUNQUE CON LA SUMA NOMINAL DEL NUEVO CUÑO, TODO LO QUE HABÍAN TOMADO CON EL ANTIGUO. POR CONSIGUIENTE ESTAS OPERACIONES FUERON FAVORABLES AL DEUDOR, PERO RUINOSAS PARA EL ACREEDOR, OCACIONANDO A VECES REVOLUCIONES MAYORES Y MÁS UNIVERSALES EN LOS CAUDALES Y HABERES DE LOS PARTICULARES, QUE LAS QUE PUDIERA HABER TRAÍDO UNA PÚBLICA CALAMIDAD."(10)

A TRAVÉS DE LA HISTORIA, LOS GOBERNANTES NO EN POCAS OCA  
SIONES REDUCÍAN EL PESO, EL TAMAÑO O LA CALIDAD DE LAS  
MONEDAS, MANTENIENDO EL MISMO VALOR NOMINAL, ESTO A LA  
LARGA SIEMPRE SE HA TRADUCIDO EN UN AUMENTO DE LOS PRE-  
CIOS.

(10) Smith Adam, La Riqueza de las Naciones, pág. 29.

### 1.3 MONEDA DE PAPEL.

EL INSTRUMENTO CONOCIDO COMO PAPEL MONEDA, ES REDEFINIDO POR EL MAESTRO SERGIO DOMÍNGUEZ VARGAS EN SU LIBRO TEORÍA ECONÓMICA, QUIEN HACE UNA INTERESANTE DIFERENCIACIÓN EN LOS TÉRMINOS:

"LA MONEDA DE PAPEL ES EL BILLETE DE BANCO Y EL PAPEL MONEDA LO CONSTITUYE EL CONJUNTO DE CERTIFICADOS, TÍTULOS O BONOS QUE EMITE EL ESTADO, EN UN DETERMINADO MOMENTO, CON EL FIN DE SUFRAGAR GASTOS PROPIOS DE SU ELEVADA JERARQUÍA COMO PROMOTOR DEL DESARROLLO INTERNO." (11)

EL BILLETE FUE EMITIDO POR PRIMERA VEZ EN CHINA, EN EL SIGLO VI A.C. LA ADOPCIÓN DEL BILLETE COMO MONEDA SE LLEVA A CABO EN DOS FORMAS POR PARTE DEL USUARIO; UNA ES LA VOLUNTARIA, DEBIDO A LA CONFIANZA QUE EL EMISOR HA FOMENTADO EN EL USUARIO Y LA SEGUNDA, ES QUE SU USO ES IMPUESTO POR LA FUERZA.

EN EUROPA, LA MONEDA DE PAPEL TIENE SU ORIGEN EN LOS RECIBOS QUE LOS ORFEBRES DABAN POR EL DEPÓSITO DE ORO QUE LA GENTE LES HACÍA. EL ORFEBRE, DEBIDO A LA ACTIVIDAD QUE DESEMPEÑABA TENÍA FORMAS ESPECIALES DE GUARDAR LOS METALES Y JOYAS PRECIOSAS, DEBIDO A ESTO, LA GENTE LE CONFIABA LA GUARDA DE SUS RIQUEZAS POR LA CAPACIDAD DE CUIDARLAS CON LA MISMA SEGURIDAD.

LOS ORFEBRES FUERON LOS PRECURSORES DE LOS BANCOS ACTUALES. AL RECIBIR ORO O CUALQUIER OTRA PERTENENCIA EN DEPÓSITO, DABAN UN RECIBO QUE CON LA PRÁCTICA FUE AL PORTADOR, EL CUAL CON EL TIEMPO ERA PAGADO DIRECTAMENTE ENTRE

(11) Domínguez Vargas Sergio, Teoría Económica, pág. 131.

LA GENTE SIN COBRARLO ANTE EL ORFEBRE. ES DE ESTA FORMA COMO LOS RECIBOS SE EMPEZARON A USAR COMO DINERO Y SE COMENZÓ A UTILIZAR EL PAPEL MONEDA. ÉSTOS RECIBOS, ERAN UNA PROMESA DE PAGAR EN ORO LA CANTIDAD DEPOSITADA. ASÍ TAMBIÉN EL DEPOSITANTE PODÍA EMITIR UNA ORDEN ESCRITA DE PAGAR DETERMINADA CANTIDAD DE ORO O VALORES DEPOSITADOS POR ÉL, A FAVOR DE OTRA PERSONA.

POR OTRA PARTE, EL ORFEBRE NOTÓ QUE CONSTANTEMENTE TENÍA ORO EN DEPÓSITO, YA QUE LA GENTE SE PREOCUPABA CADA VEZ MENOS EN HACER EFECTIVOS SUS RECIBOS Y DECIDIÓ COMENZAR A PRESTAR ESAS RESERVAS A OTRAS PERSONAS COBRANDO UN INTERÉS DETERMINADO.

LOS PRIMEROS BILLETES DE BANCO FUERON EMITIDOS EN SUECIA EN EL AÑO DE 1661.

LA MONEDA DE PAPEL, ORIGINALMENTE ERA UN VALE DE ALMACÉN O UN RECIBO DE CASA DE MONEDA POR UNA DETERMINADA CANTIDAD DE METAL, CASI SIEMPRE ORO O PLATA. (12)

#### 1.4 LAS FUNCIONES DEL DINERO.

A RAÍZ DE LA DIVISIÓN DEL TRABAJO, SE INTEGRA LA ECONOMÍA DE CAMBIO, LA CUAL SE CARACTERIZA PORQUE LOS BIENES O SERVICIOS QUE PRODUCE UNA PERSONA SON PARA LA POBLACIÓN EN GENERAL.

EL OBJETIVO PRINCIPAL ES QUE EL ARTÍCULO O SERVICIO ELABORADO SERÁ CAMBIADO POR LOS BIENES NECESARIOS PARA

(12) Selecciones del Reader's Digest, Inventos que Cambiaron al Mundo, pág. 135.

SATISFACER SUS NECESIDADES.

EL DINERO, MERCANCÍA QUE LE VA A SERVIR EN ESTE PROPÓSITO, REALIZA TRES FUNCIONES PRINCIPALES EN EL DESARROLLO DE SU ACTIVIDAD, SEGÚN ALGUNOS AUTORES:

- LA PRIMERA FUNCIÓN, ES LA DE SERVIR COMO MEDIO DE CAMBIO A TRAVÉS DE LAS DOS OPERACIONES DESCRITAS CON ANTERIORIDAD. COMO LA MAYOR PARTE DE LA PRODUCCIÓN ES CON FINES MERCANTILES, LAS PERSONAS VENDEN LO QUE ELLAS PRODUCEN POR DINERO, PARA DESPUÉS ADQUIRIR LO QUE VAN NECESITANDO. ADEMÁS EL DINERO TIENE COMO CARACTERÍSTICA SER DE ACEPTACIÓN GENERAL ENTRE LOS DISTINTOS SECTORES DE LA POBLACIÓN CON EL PROPÓSITO DE FACILITAR EL COMERCIO, YA QUE EL POSEEDOR NO NECESITA PERDER EL TIEMPO BUSCANDO QUIEN SE LO RECIBA.
- LA SEGUNDA FUNCIÓN, ES LA DE SERVIR COMO MEDIDA DE VALOR DE LAS COSAS, PUES SI DESEA CAMBIAR UN PRODUCTO DE GRAN VALOR, NO TIENE MÁS QUE VENDERLO, CAMBIARLO POR DINERO Y GUARDAR EL EXCEDENTE PARA CUANDO DESEE ADQUIRIR OTRA COSA.
- LA TERCERA FUNCIÓN QUE DESEMPEÑA EL DINERO ES LA DE SERVIR COMO UNIDAD DE CUENTA, ASÍ COMO EL METRO O LA YARDA SIRVEN PARA MEDIR DISTANCIAS Y EL KILOGRAMO Y LA LIBRA PARA MEDIR EL PESO DE LAS COSAS, EL DINERO ES LA UNIDAD MONETARIA UTILIZADA PARA DARLE UN VALOR NOMINAL A UN PRODUCTO ANTE LOS DEMÁS. UN CONSUMIDOR PUEDE DETERMINAR EN TÉRMINOS CUANTITATIVOS LO QUE DESEA COMPRAR GRACIAS A ESTA FUNCIÓN.

ALGUNOS AUTORES DEFINEN OTRAS FUNCIONES: 1) LA DE SERVIR COMO UNIDAD DE PAGOS DIFERIDOS EN DOS FORMAS:

- A) PARA CONTRATOS U OPERACIONES A FUTURO, POR MEDIO

DE LAS CUALES SE PACTA UN NEGOCIO A UNA FECHA DETERMINADA, EL CUAL PUEDE CONSISTIR EN LA VENTA DE ARTÍCULOS O LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS; EN ESTE TIPO DE OPERACIÓN SE ACUERDA LA ENTREGA DE UNA DETERMINADA CANTIDAD DE DINERO A CAMBIO DE UN BIEN O SERVICIO, TODO ESTO PARA UNA FECHA PREESTABLECIDA, PUEDEN SER CONTRATOS DE TRABAJO, DE MERCANCÍAS, DE ACCIONES O USUFRUCTO DE PROPIEDADES, ETC.,.

B) LA OTRA FORMA, ES UNA OPERACIÓN DE CRÉDITO, EN ÉSTA EL ACREEDOR PROPORCIONA AL DEUDOR UNA CANTIDAD DE BIENES EN UN MOMENTO DADO, CON LA PROMESA DE PAGO A UNA FECHA POSTERIOR DETERMINADA, PUEDE SER POR MEDIO DE PAGARÉS, LETRAS DE CAMBIO, HIPOTECAS, BONOS, ETC.,.

2) EL DINERO DESEMPEÑA TAMBIÉN LA FUNCIÓN DE ALMACÉN DE VALOR O MEDIO DE ACUMULACIÓN O ATESORAMIENTO, AUNQUE EN LA ACTUALIDAD LA MAYORÍA DE LAS MONEDAS NO CUMPLEN CON ESTA FUNCIÓN, HAY ÉPOCAS EN QUE SÍ LA DESEMPEÑAN, SOBRE TODO EN TIEMPOS EN QUE LAS DEMÁS MERCANCÍAS BAJAN DE VALOR, EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN, CUMPLEN MEJOR ESTA FUNCIÓN LAS ACCIONES, EL ORO, LA PLATA, LAS JOYAS Y OTROS, DEPENDIENDO DE LA VELOCIDAD DE ÉSTA.

EN CASOS DE DEPRECIACIÓN FUERTE DE LA MONEDA, ÉSTA LLEGA A PERDER LAS ÚLTIMAS FUNCIONES, COMO OCURRIÓ EN ALEMANIA EN 1923, CUANDO LOS PRECIOS AHÍ SUBÍAN CON GRAN RAPIDEZ, FRECUENTEMENTE LOS CONTRATOS SE HACÍAN EN FRANCO SUIZOS O EN DÓLARES AMERICANOS.

AUNQUE LOS PAGOS SE HACÍAN EN MARCOS AL VENCIMIENTO DE LOS CONTRATOS AL VALOR DEL MISMO EN LA FECHA DE TÉRMINO, ÉSTE PERMANECÍA COMO MEDIO DE CAMBIO; LA UNIDAD DE CUEN-

TA PARA PAGOS DIFERIDOS ERAN EL DÓLAR O EL FRANCO, EN IGUAL FORMA, PARA QUE UNA OPERACIÓN A CRÉDITO SEA REDITUABLE PARA EL ACREEDOR, ES QUE EL VALOR DE LA MONEDA NO VARÍE O VARÍE MUY POCO DURANTE EL PERÍODO DE LA OPERACIÓN, SI EXISTIERA LA POSIBILIDAD DE CAMBIO EN DICHO VALOR EL CONTRATO DEBERÁ REALIZARLO EN OTRA MONEDA O METAL, NO SÓLO PARA ASEGURAR LA UTILIDAD, SINO PARA EVITAR PÉRDIDAS.

COMO REGLA PODEMOS ESPERAR QUE SI HAY EXPECTATIVAS DE QUE EL VALOR DEL DINERO SE MANTENGA ESTABLE, LAS OPERACIONES DE CRÉDITO A LARGO PLAZO SE FOMENTEN Y COMO ÉSTAS ESTIMULAN EL PROGRESO ECONÓMICO, ES CONVENIENTE QUE EL VALOR DEL DINERO PERMANEZCA ESTABLE.

SI NO ES POSIBLE ESPERAR ESTABILIDAD EN EL VALOR DE UNA MONEDA Y SI NO ES POSIBLE EFECTUAR OPERACIONES FUTURAS EN ALGUNA MONEDA FUERTE O EN ORO, SOBRE TODO SI EL GOBIERNO DE CUYA MONEDA SE DESCONFÍA LO PROHÍBE, TAL VEZ LO CONVENIENTE SEA NO LLEVARLA A CABO.

UNA CARACTERÍSTICA DEL DINERO EN LA ACTUALIDAD ES QUE LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES TIENE CURSO LEGAL, ES DECIR, LA LEY OBLIGA A LA GENTE A ACEPTARLO COMO MEDIO DE PAGO, MAS NO SIEMPRE HA SIDO ACATADA ESTA DISPOSICIÓN, NI HA EXISTIDO SIEMPRE NI EN TODOS LOS PAÍSES; EN OCASIONES UNA MONEDA DE CURSO LEGAL NO HA GOZADO DE ACEPTACIÓN GENERAL, COMO SUCEDIÓ DURANTE LA REVOLUCIÓN FRANCESA CON LOS "SIGNADOS", MONEDA DE PAPEL DE CURSO LEGAL, CUYA PENA DE REHUSARLOS ERA LA MUERTE Y A PESAR DE ESTO, NUN-

CA FUE ACEPTADA COMO MEDIO DE CAMBIO POR EL PUEBLO FRANCÉS. ALGO SIMILAR SUCEDIÓ CON LOS MARCOS ALEMANES EN 1923; CON LOS PENGOS HÚNGAROS EN 1944 Y CON OTRAS MONEDAS EN EL TRANSCURSO DE LA HISTORIA. EN MÉXICO LLEGAMOS A EXPERIMENTAR ESTOS SÍNTOMAS CON EL PESO ANTE LAS PROFUNDAS CRÍISIS SUFRIDAS RECIENTEMENTE, EN LAS QUE EN ALGUNAS OPERACIONES DE BIENES RAÍCES Y DE OTRO TIPO IMPORTANTES, SE CONDICIONARON EN MONEDA EXTRANJERA A PESAR DE LA ADVERTENCIA DEL GOBIERNO MEXICANO DE NO EFECTUARLAS EN ESA FORMA.

POR OTRO LADO, EN EL NORTE DE ÁFRICA, DURANTE MUCHOS AÑOS, EL PRINCIPAL MEDIO DE CAMBIO HA SIDO EL DÓLAR "MARÍA TERESA" QUE LLEVA LA FECHA DE 1780 Y QUE DEBIDO A SU DEMANDA, HAN CONTINUADO ACUÑÁNDOLA EN LA CASA DE MONEDA DE LONDRES Y EN OTRAS CASAS DE ESTOS LUGARES. EL DÓLAR "MARÍA TERESA" NUNCA HA SIDO DE CURSO LEGAL Y A MENUDO SE CONTENIDO METÁLICO HA SIDO MUY INFERIOR A SU VALOR NOMINAL, SIN EMBARGO, HA PREVALECIDO SU ACEPTACIÓN GENERAL COMO MEDIO DE CAMBIO. OTRO EJEMPLO ES EL "SOBERANO" EN GRECIA, CON EL QUE SUCEDE LO MISMO QUE CON EL DÓLAR "MARÍA TERESA".(13)

---

(13) Benham Frederic, Curso Superior de Economía, págs. 571 a 581, Capítulo 30.

## CAPITULO II

### EL DINERO Y LA RIQUEZA REAL.

#### 2.1 Los PRECIOS

EL DINERO ES UNA MERCANCÍA CUYO OBJETO ES SERVIR COMO MEDIDA DE VALOR DE LAS DEMÁS MERCANCÍAS. PERO SU RELACIÓN ESTIMATIVA NO ES CONSTANTE CON EL CONJUNTO DE BIENES Y SERVICIOS, PUES HAY PERÍODOS EN QUE ESTOS SUBEN Y OTROS EN QUE BAJAN.

DE ESTA MANERA EL VALOR DE EL DINERO DISMINUYE CUANDO LOS BIENES SUBEN Y AUMENTA CUANDO ESTOS BAJAN, AUMENTANDO EL NÚMERO DE BIENES QUE SE PUEDEN COMPRAR CON ÉL, ES DECIR, AUMENTA SU PODER ADQUISITIVO.

LOS BIENES Y SERVICIOS SON VALUADOS EN TÉRMINOS NOMINALES DE LA UNIDAD MONETARIA QUE REPRESENTA EL DINERO Y EXISTE UNA RELACIÓN INVERSA ENTRE ESTAS DOS CLASES DE MERCANCÍAS QUE NOS EXPRESA LOS CAMBIOS DE VALOR EN EL

DINERO O QUE ES LO MISMO EN LOS PRODUCTOS Y SU INTENSIDAD.

EL DINERO COMO CUALQUIER OTRA MERCANCÍA, ESTÁ SUJETO A AUMENTAR DE VALOR EN CUANTO AUMENTA SU ESCASEZ, ESTO ES LO QUE LO HACE DESEABLE PARA LA GENTE.

PARA MEDIR EL VALOR DE UNA COSA EN EL CAMBIO, SE HACE EN TÉRMINOS DE DINERO, LO CUAL SE EXPRESA EN UNIDADES MONETARIAS POR LAS CUALES SE CAMBIA, A ESTA CANTIDAD DE DINERO SE LE LLAMA PRECIO.

POR LO TANTO, EL PRECIO DE UN ARTÍCULO ES LA CANTIDAD DE UNIDADES MONETARIAS NECESARIAS PARA COMPRARLO Y LA UNIDAD MONETARIA Y SUS FRACCIONES SIRVEN COMO MEDIDA DE LOS PRECIOS.

TODA ECONOMÍA MONETARIA TIENE UN SISTEMA DE PRECIOS.

EXISTEN EN EL MUNDO DOS CLASES DE SISTEMAS ECONÓMICOS TOTALMENTE OPUESTOS, AUNQUE NUNCA SE HAN PUESTO EN PRÁCTICA PLENAMENTE NINGUNO DE ELLOS.

EL SISTEMA ECONÓMICO DE LA LIBRE EMPRESA O LAISSEZ FAIRE EN EL CUAL TODAS LAS ACTIVIDADES EN LA ECONOMÍA SE LLEVAN A CABO POR EL LIBRE JUEGO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA. LOS EMPRESARIOS PRODUCEN ARTÍCULOS Y SERVICIOS PARA SATISFACER UN MERCADO DE FUERTE COMPETENCIA, PERO A LA VEZ DE FUERTE DEMANDA, EN EL CUAL EL EMPRESARIO DEBE PONER A FUNCIONAR AL MÁXIMO TODOS LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN PARA LOGRAR PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO Y A LA VEZ OBTENER UNA BUENA UTILIDAD, YA QUE LA CALIDAD Y EL PRECIO SON FACTORES DETERMINANTES. EN ESTE SISTEMA, EL CONSU-

MIDOR ES LIBRE DE ADQUIRIR LOS BIENES QUE MEJOR LE CONVENGAN DE ACUERDO A SU UTILIDAD, CALIDAD Y PRECIO. TAMBIÉN EL TRABAJO REALIZADO POR LOS EMPLEADOS Y OBREROS ES UN ELEMENTO QUE SE COTIZA DE ACUERDO AL TIEMPO Y PRECIO QUE LE SON MÁS CONVENIENTES. EN ESTA SOCIEDAD ECONÓMICA SE DESARROLLA UN SISTEMA NATURAL DE PRECIOS, EXISTE EL SISTEMA DE ECONOMÍA DIRIGIDA, EN LA CUAL UNA PERSONA, JUNTA O COMITÉ, ACTÚA COMO DICTADOR ECONÓMICO, PARA LO CUAL SUPERVISA TODOS LOS RECURSOS ECONÓMICOS Y DECIDE QUE ES LO QUE SE DEBE PRODUCIR Y CONSUMIR. TAMBIÉN AQUÍ SE ESTABLECE UN SISTEMA DE PRECIOS, AUNQUE ÉSTE SE CARACTERIZA POR SU RIGIDEZ.(1)

LA MAYOR PARTE DE LOS SISTEMAS ECONÓMICOS EN LA ACTUALIDAD SE DENOMINAN "MIXTOS" PUES POSEEN UNA COMBINACIÓN DE CARACTERÍSTICAS DE AMBOS SISTEMAS IDEALES.(2)

AUNQUE LOS SISTEMAS DE PRECIOS EN CASI TODAS LAS NACIONES DEL MUNDO SE VEN AFECTADOS POR LA POLÍTICA ECONÓMICA DE EL PODER CENTRAL, ES IMPORTANTE EL ESTUDIO DE EL VALOR DE EL DINERO, NO TANTO POR SU EVOLUCIÓN, SINO POR LAS CONSECUENCIAS QUE ÉSTA TRAE CONSIGO. COMO EL VALOR DE EL DINERO O SU PODER ADQUISITIVO VA A ESTAR INVERSAMENTE DETERMINADO POR EL VALOR DE LOS DEMÁS PRODUCTOS Y SERVICIOS, EL CONOCIMIENTO DE ÉSTA RELACIÓN ES IMPORTANTE CON EL OBJETO DE TOMAR DECISIONES. PARA MEDIR ESTA RELACIÓN QUE NOS EXPRESA EL COMPORTAMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, SON UTILIZADOS LOS NÚMEROS ÍNDICE.

(1) Domínguez Vargas, Sergio, Teoría Económica, pág. 165.

(2) Samuelson Paul, A. Curso de Economía Moderna, pág. 33.

## 2.2 NÚMEROS ÍNDICES.

NÚMERO ÍNDICE ES UNA MEDIDA DE VALOR RELATIVO CON BASE IGUAL A 100%. ES EL PORCENTAJE DE UNA CANTIDAD. SE USA COMO INDICADOR PARA MEDIR LOS CAMBIOS DE UNA O VARIAS COSAS EN TÉRMINOS DE PORCENTAJES. (3)

EL NÚMERO ÍNDICE SE UTILIZA PARA MEDIR LOS PRECIOS MEDIOS DE UNA CLASE O GRUPO DE ARTÍCULOS Y LA EXPRESIÓN INVERSA DE ESTOS NÚMEROS ÍNDICES, NOS REPRESENTA LOS CAMBIOS HABIDOS EN EL PODER ADQUISITIVO DEL DINERO CON RESPECTO A LOS PRODUCTOS INCLUIDOS EN EL NÚMERO ÍNDICE. ENTRE LOS PRINCIPALES NÚMEROS ÍNDICES QUE SE UTILIZAN PARA LOS NEGOCIOS Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENCONTRAMOS:

- 1) ÍNDICES DE PRECIOS.
- 2) ÍNDICES DE CANTIDADES.
- 3) ÍNDICES DE VALORES.

LOS ÍNDICES, TAMBIÉN LLAMADOS RELATIVOS, PUEDEN SER CONSTRUÍDOS PARA UN SÓLO ARTÍCULO, EN CUYO CASO SE LLAMAN NÚMEROS ÍNDICES SIMPLES O PARA UN GRUPO DE ARTÍCULOS, LOS CUALES RECIBEN EL NOMBRE DE NÚMEROS ÍNDICES COMPUESTOS. PARA HACER LA COMPARACIÓN ENTRE VARIOS NÚMEROS ÍNDICES, SE ESCOGE EL QUE MÁS CONVIENE PARA NUESTROS PROPÓSITOS, AL CUAL SE LE LLAMA BASE Y SE LE ASIGNA EL VALOR DE 100% PARTIENDO DE ÉSTE PARA ESTABLECER DICHA COMPARACIÓN DE PRECIOS QUE ES LO QUE NOS INTERESA.

LOS CAMBIOS EN LOS DIFERENTES NIVELES DE PRECIOS, NO SE LLEVAN A CABO AL MISMO TIEMPO, NI EN LA MISMA MAGNITUD, MÁS LO IMPORTANTE ES QUE VAN A PROVOCAR CAMBIOS EN LA

(3) Stephen P. Shao, Estadística para Economistas y Administradores de Empresas, pág. 487.

DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA, EN LA DISTRIBUCIÓN DE LOS INGRESOS, EN EL VOLÚMEN DE EMPLEO Y EN LOS NIVELES DE PRODUCCIÓN. SI LOS CAMBIOS EN LOS DIFERENTES NIVELES DE PRECIOS SE EFECTUARAN AL MISMO TIEMPO Y EN LA MISMA PROPORCIÓN, EL NIVEL ECONÓMICO DE LA GENTE NO SE VERÍA AFECTADO.

LOS NÚMEROS ÍNDICES MÁS USUALES SON:

- EL ÍNDICE GENERAL DE PRECIOS DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS.
- ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR.
- ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MENOR.
- ÍNDICE DE COSTO DE LA VIDA. (4)

DEBIDO TAMBIÉN A QUE EL NIVEL DE DEUDAS ES MUY ALTO, LOS CAMBIOS EN LOS NIVELES DE PRECIOS SON DE SUMA IMPORTANCIA, YA QUE COMO NO SE LLEVAN A CABO EN LA MISMA MAGNITUD, NI AL MISMO TIEMPO, VAN A PROVOCAR CAMBIOS EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA REAL. CADA CAMBIO EN EL VALOR DEL DINERO, PROVOCA OTRO EN EL MONTO REAL DE LAS DEUDAS. SI EN EL TRANSCURSO DE UN CONTRATO SUBEN LOS PRECIOS, EL DEUDOR SE VERÁ BENEFICIADO, YA QUE ENTREGARÁ DINERO CON MENOR VALOR ADQUISITIVO, PERJUDICANDO ASÍ AL ACREEDOR. SI POR EL CONTRARIO DURANTE EL TRANSCURSO DEL CONTRATO LOS PRECIOS BAJAN, EL DEUDOR SERÁ EL PERJUDICADO YA QUE PROBABLEMENTE CON EL DINERO QUE VA A PAGAR, PODRÍA ADQUIRIR UNA MAYOR CANTIDAD DE MERCANCÍAS DE LAS QUE OBTUVO ORIGINALMENTE.

---

(4) Chandler Lester, V. Introducción a la Teoría Monetaria, pág. 22.

### 2.3 EL COMPORTAMIENTO DEL DINERO Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA.

EN UNA ECONOMÍA EN LA CUAL SE APLICAN MÉTODOS DE FUNCIONAMIENTO A LARGO PLAZO, EL PAPEL DE EL DINERO COMO MEDIDA DE VALOR NO AFECTA SIGNIFICATIVAMENTE A LA FORMA EN QUE ESTÁ REPARTIDA LA RIQUEZA. PERO EN UNA ECONOMÍA QUE FUNCIONA A CORTO PLAZO, EL COMPORTAMIENTO EN EL VALOR DE EL DINERO, VA A INFLUIR EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA REAL SEVERAMENTE, EN EL NIVEL DE INGRESOS DE LOS DIFERENTES SECTORES DE LA ECONOMÍA Y ADEMÁS, EN EL VOLÚMEN DE EMPLEO Y EN EL DE LA PRODUCCIÓN.

LA FALTA DE UNIFORMIDAD DE LOS CAMBIOS EN LOS DIFERENTES NIVELES DE PRECIOS, ORIGINA UNA REDISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA. EN ÉPOCA DE ALZA EN LOS PRECIOS, LOS DUEÑOS DE LAS PROPIEDADES QUE MÁS SUBEN, SE VEN MEJOR BENEFICIADOS QUE EL RESTO DE LA POBLACIÓN. AL IGUAL QUE LOS DUEÑOS DE PROPIEDADES QUE SUBEN CON MAYOR RAPIDEZ, PUES TIENEN POSIBILIDAD DE REUBICAR SUS FONDOS EN OTROS ARTÍCULOS QUE SUBEN POSTERIORMENTE, TENIENDO PROVECHO DOS VECES.

CUANDO EL NIVEL DE CRÉDITO EN LA ECONOMÍA ES ALTO, AL PRODUCIRSE UN ALZA EN EL TRANCURSO DE UN CONTRATO A PLAZOS, EL DEUDOR SE VE BENEFICIADO DEBIDO A QUE ENTREGA DINERO CON PODER ADQUISITIVO MENOR, LO CUAL OCASIONA QUE EL DEUDOR SE ENRIQUEZCA A COSTA DEL ACREEDOR. EN ÉPOCA DE BAJA DE PRECIOS, SUCEDE LO CONTRARIO, SI UNA VEZ INICIADO EL CONTRATO BAJAN LOS PRECIOS, AL FINALIZAR LA OPE

RACIÓN, EL DEUDOR RESULTA PERJUDICADO PUES TIENE QUE ENTREGAR DINERO CON MÁS VALOR ANTE LOS DEMÁS ARTÍCULOS, LOS INGRESOS REALES TAMBIÉN SON AFECTADOS, PUES TAMBIÉN VARÍAN EN DIFERENTE GRADO Y CON DIFERENTE RAPIDEZ. ENTRE LOS QUE FLUCTÚAN MÁS DESPACIO SE ENCUENTRAN: LAS TASAS DE INTERÉS, LAS RENTAS, LAS ANUALIDADES, LOS SUELDOS DE LOS EMPLEADOS PÚBLICOS Y UN POCO MÁS LENTAMENTE LOS SALARIOS DE LA INDUSTRIA PARTICULAR. DE LOS QUE SE MUEVEN MÁS RÁPIDO DESTACAN: LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS. EN TIEMPOS DE ALZA EN LOS PRECIOS, LAS PERSONAS CUYOS INGRESOS AUMENTAN EN MAYOR PROPORCIÓN, LÓGICAMENTE TIENEN UN BENEFICIO MAYOR QUE AQUÉLLAS CUYA PERCEPCIÓN AUMENTA EN MENOR GRADO, PERO EN UNA ETAPA DE BAJA DE PRECIOS ESTAS MISMAS PERSONAS, CUYO INGRESO FLUCTÚA EN MAYOR PROPORCIÓN SE VEN MAYORMENTE AFECTADAS QUE AQUÉLLAS QUE TIENEN UN INGRESO QUE CAMBIA EN MENOR MEDIDA. AUNQUE ESTO ES RELATIVO, PUES EL CASERO SUFRE POR COBRAR LA RENTA DEBIDO A QUE NO HAY DINERO, EL OBRERO DESEA TENER TRABAJO SIN IMPORTARLE EL SUELDO QUE PERCIBA, ETC. EN ÉPOCAS DE ALZA, LAS EMPRESAS SON LAS QUE MÁS SE BENEFICIAN, PERO EN TEMPORADAS DE BAJA DE PRECIOS SON LAS MÁS PERJUDICADAS.

LOS COSTOS DE UNA EMPRESA ESTÁN COMPUESTOS DE:

SUELDOS Y SALARIOS, TASAS DE INTERÉS, RENTAS, IMPUESTOS, ETC., QUE OSCILAN MÁS LENTAMENTE QUE EL PRECIO DE VENTA.

LA DIFERENCIA ENTRE LOS COSTOS Y EL PRECIO DE VENTA, RE-

PRESENTA LA UTILIDAD PARA LA EMPRESA.

COMO LOS COSTOS DE LAS EMPRESAS VARÍAN MÁS DESPACIO QUE LOS PRECIOS DE VENTA, LAS UTILIDADES EN ÉPOCA DE ALZA AUMENTAN A UN RITMO MAYOR QUE LOS INGRESOS DE LA POBLACIÓN EN GENERAL. AL DISMINUIR LOS PRECIOS, LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS SE VEN REDUCIDAS A UN RITMO MÁS RÁPIDO QUE LOS INGRESOS DE LA POBLACIÓN.

EN UN PERÍODO DE AUMENTO DE PRECIOS, LAS UTILIDADES SUBEN, Y POR LO TANTO, SE CREA UN INCENTIVO PARA LA PRODUCCIÓN, OCASIONANDO QUE SE EMPLEE A UN MAYOR NÚMERO DE PERSONAS, LAS CUALES AUMENTAN SUS INGRESOS REALES Y POR LO MISMO, EL NIVEL DE VIDA DE LA COMUNIDAD SUBE. EN UNA BAJA EN LOS PRECIOS, LOS PAPELES SE INVIERTEN.

COMO ACABAMOS DE VER, LOS PRECIOS EN EL VALOR DEL DINERO AFECTAN EL VOLUMEN DE EMPLEO Y LA CANTIDAD DE ARTÍCULOS PRODUCIDOS.

BAJO UN SISTEMA CAPITALISTA, SON LOS EMPRESARIOS, CUYO OBJETO ES ELEVAR AL MÁXIMO SUS UTILIDADES, QUIENES DECIDEN EL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN. ANTE UNA SITUACIÓN ADVERSA, LA INVERSIÓN EMPRESARIAL SE CONTRAERÁ EN LA MAGNITUD EN QUE SE CONTRAIGAN LAS UTILIDADES, YA NO DIGAMOS SI SE PRODUCEN PÉRDIDAS, OCASIONANDO QUE EN EL MISMO GRADO DISMINUYAN LOS INGRESOS REALES DE LA POBLACIÓN.

EL DINERO EN NINGUNA ECONOMÍA MONETARIA HA TENIDO UN COMPORTAMIENTO ESTABLE, PUES TODOS LOS SISTEMAS MONETARIOS HAN TENDIDO A ESTROPEARSE Y A COMPORTARSE DE UNA MANERA INFLUYENTE E INDEPENDIENTE, AFECTANDO A LOS NIVELES DE

EMPLEO Y PRODUCCIÓN, AL VALOR DE LOS PRODUCTOS, LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA, LOS INGRESOS DE LOS DIFERENTES SECTORES Y EL NIVEL DE VIDA EN GENERAL.

ESTOS CAMBIOS AFECTAN A LA ECONOMÍA EN EL CORTO PLAZO Y PUEDEN AFECTAR A LA ECONOMÍA EN EL LARGO PLAZO SI ESTOS SON PERSISTENTES, YA QUE ÉSTA ESTÁ COMPUESTA DE CORTOS PLAZOS. (5)

## 2.4 LA TEORÍA CUANTITATIVA

LAS BASES DE LA MÁS ANTIGUA DE LAS TEORÍAS QUE TRATA DE EXPLICAR EL VALOR DEL DINERO Y SUS CAMBIOS A TRAVÉS DEL TIEMPO, SON PUESTAS POR EL JURISCONSULTO ROMANO PAULO, AL AFIRMAR QUE "EL DINERO UNA VEZ ACUÑADO, ESTABLECE EL USO Y EL DOMINIO, NO TANTO POR LA SUBSTANCIA DE QUE ESTA FORMADO, COMO POR SU CANTIDAD." (6)

DE ACUERDO A ESTA EXPRESIÓN, EL NIVEL DE PRECIOS ESTARÁ CONDICIONADO A LA CANTIDAD DE CIRCULANTE, DANDO COMO RESULTADO UNA RELACIÓN DE EQUILIBRIO, UNA SITUACIÓN DE INFLACIÓN O DE DEFLACIÓN.

ESTA TEORÍA FUE DESARROLLADA ENTRE OTROS POR ADAM SMITH, JUAN BAUTISTA SAY, DAVID RICARDO, JOHN STUART MILL, JUAN BODINO, RICARDO DE CANTILLÓN, DAVID HUME,

(5) Chandler, Lester V. Introducción a la Teoría Monetaria, págs. 23 a 28.

(6) Vargas Domínguez, Sergio. Teoría Económica, pág. 118

IRVIN FISHER Y EN LA ACTUALIDAD POR MILTON FRIEDMAN.

LA TEORÍA CUANTITATIVA ESTA FORMADA POR DOS MÉTODOS:(7)

- A) EL MÉTODO DE TRANSACCIONES Y
- B) EL MÉTODO DE SALDOS EN EFECTIVO.

LO IMPORTANTE EN ESTA TEORÍA PARA DETERMINAR EL VALOR DEL DINERO, ES LA CANTIDAD QUE DE ÉL EXISTE, NO ASÍ SU CALIDAD O BIEN SU CONTENIDO.

LOS ECONOMISTAS DESDE HUME HASTA HOY, DICEN QUE NO SOLAMENTE EXISTE UNA RELACIÓN ÚNICA PARA EL VALOR DEL DINERO EN LA CANTIDAD QUE DE ÉSTE EXISTA, SINO QUE VEN QUE LA OFERTA DEL DINERO Y SUS CAMBIOS, AFECTAN A LOS PRECIOS POR LA INFLUENCIA DEL TOTAL DEL DINERO GASTADO, NO ASÍ DEL QUE SE GUARDA.

EXISTE OTRO FACTOR IMPORTANTE LLAMADO VELOCIDAD DEL DINERO. ÉSTE INFLUYE EN EL NIVEL DE PRECIOS, PUES UNA CANTIDAD DE DINERO QUE CAMBIA, POR EJEMPLO OCHO VECES DE MANOS EN UN CIERTO PERÍODO DE TIEMPO, PROVOCA EL MISMO EFECTO EN LOS PRECIOS QUE OCHO UNIDADES DE DINERO UTILIZADO DE UNA SOLA VEZ.

AL AUMENTAR LA VELOCIDAD DEL DINERO, AUMENTA LA DEMANDA DE LOS ARTÍCULOS IGUAL QUE SI HUBIERA AUMENTADO LA OFERTA DEL DINERO, ENTONCES LOS PRECIOS SUBEN. DEL MODO CONTRARIO, SI LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO ES LENTA, BAJA LA DEMANDA DE ARTÍCULOS Y SUS PRECIOS, LO MISMO EL VOLUMEN TOTAL DE GASTOS, TANTO EN

(7) Chandler Lester, V. Introducción a la Teoría Monetaria, pág. 32.

LAS PERSONAS COMO EN LAS EMPRESAS.

LA CANTIDAD DE ARTÍCULOS DISPONIBLES PARA LA ADQUISICIÓN POR PARTE DEL PÚBLICO ES UN TERCER FACTOR QUE INFLUYE EN EL NIVEL DE PRECIOS, PUES A MAYOR CANTIDAD DE SATISFACTORES DISPONIBLES PARA SU VENTA MENOR SERÁ SU PRECIO.

EN ESTA FORMA, SEGÚN LA TEORÍA CUANTITATIVA, EL NIVEL DE PRECIOS SE DETERMINA POR LOS SIGUIENTES FACTORES:

M.- LA CANTIDAD DE DINERO EN EL MEDIO.

V.- LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DE DINERO.

T.- EL VOLUMEN DE COMERCIO QUE SE PUEDA HACER,  
EN DINERO.

POR LO TANTO, EL NIVEL DE PRECIOS NO ES UN NIVEL FIJO, Y SUS VARIACIONES SE ORIGINAN EN LOS CAMBIOS, YA SEA DE LA VELOCIDAD, LA CANTIDAD DE DINERO O EL VOLUMEN DE PRODUCTOS Y SERVICIOS QUE SE PUEDAN COMPRAR.

LA ECUACIÓN DE CAMBIO, ES UN INSTRUMENTO MUY ÚTIL PARA EL ANÁLISIS ECONÓMICO, Y SE REPRESENTA:  $MV=TP$ , DONDE:

-M, ES IGUAL A LA CANTIDAD MEDIA DE TODO EL MEDIO CIRCULANTE.

-V, LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN, QUE REPRESENTA LAS VECES EN PROMEDIO QUE SE UTILIZA EL DINERO EN PRODUCTOS, SERVICIOS Y VALORES, EN UN DETERMINADO PERÍODO DE TIEMPO.

-T, ES LA REPRESENTACIÓN DEL VOLUMEN FÍSICO DE COSAS EN QUE SE GASTA EL DINERO EN EL MISMO PERIÓDO DE TIEMPO.

-P, ES EL PRECIO MEDIO POR UNIDAD DE LOS DIFERENTES ARTÍCULOS.

EN UNA ECUACIÓN DE CAMBIO, OBSERVAMOS QUE SE UTILIZAN LOS TRES FACTORES DETERMINANTES DIRECTOS DEL NIVEL DE PRECIOS, SIN EMBARGO, NO LO SON TANTO, PUES A SU VEZ M, V, Y T ESTÁN DETERMINADOS POR OTROS MUCHOS HECHOS Y DECISIONES HUMANAS.

VEAMOS COMO SE COMPORTAN LOS TRES FACTORES DE LA ECUACIÓN DEL CAMBIO:

-" $M$ " ES LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN, Y SE DIVIDE EN DOS GRUPOS, UNO ES EL EFECTIVO EN CIRCULACIÓN, O SEAN LOS BILLETES Y MONEDAS QUE NO ESTÁN EN LOS BANCOS NI EN LA TESORERÍA, Y EL OTRO SON LOS DEPÓSITOS EN EL BANCO, LOS CUALES PUEDEN SER RETIRADOS POR MEDIO DE CHEQUES.

-" $V$ " ES LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO, Y LOS FACTORES QUE DETERMINAN SU FORMA DE ACTUACIÓN, SON LOS SIGUIENTES:

A) LA CONFIANZA, SI LA GENTE ATESORA EL DINERO, LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN, LÓGICAMENTE DISMINUIRÁ, SI HAY CONFIANZA EN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS, LA GENTE GUARDARÁ SU DINERO, LO PONDRÁ EN UNA INSTITU-

CIÓN EN QUE CONFÍE ASÍ, LO DEJA A DISPOSICIÓN DE QUIEN BUSQUE DINERO PRESTADO PARA INVERTIRLO, ES ENTONCES CUANDO LA VELOCIDAD DEL DINERO AUMENTA.

EL AUMENTO DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y SU DIVERSIFICACIÓN, HACE QUE LA VELOCIDAD DEL DINERO SE INCREMENTE, PUES LA GENTE TENDERÁ A ATESORAR MENOS, YA QUE TIENE OPCIONES DE INVERTIR O AHORRAR.

B) EL SISTEMA DE PAGOS: SU FRECUENCIA, REGULARIDAD Y LA RELACIÓN DEL TIEMPO Y LAS CANTIDADES DE DINERO QUE SE RECIBEN Y PAGAN.

CUANDO MAYOR SEA LA FRECUENCIA EN QUE SE HACEN LOS PAGOS Y LOS COBROS, AUMENTARÁ ENTONCES LA VELOCIDAD.

LA REGULARIDAD O INTERVALOS DE TIEMPO EN QUE SE RECIBE UN SALARIO, MODIFICARÁ LA VELOCIDAD, ENTRE MÁS CORTO SEA EL INTERVALO, MAYOR SERÁ LA VELOCIDAD DE CIRCULACIÓN DEL DINERO.

LA REGULARIDAD DEL TIEMPO EN LOS COBROS DE INGRESOS, ASÍ COMO LA CANTIDAD DE ÉSTOS, INFLUIRÁN BASTANTE EN LA VELOCIDAD DEL DINERO, PUES EL CONOCIMIENTO DE CUÁNTO Y CUÁNDO SE RECIBIRÁ DINERO, HARÁ QUE SE HAGAN GASTOS AÚN ANTES DE RECIBIR EL PAGO, HACIENDO QUE LA VELOCIDAD AUMENTE, Y POR EL CONTRARIO, CUANDO EL TIEMPO Y LA CANTIDAD DE LOS INGRESOS SE DESCONOCEN, SE TIENDE A GUARDAR PARTE DEL INGRESO PARA FUTURAS CONTINGENCIAS, DISMINUYENDO ENTONCES LA VELOCIDAD DEL DINERO.

CUANDO SE RECIBE EL INGRESO Y EN ESE MOMENTO SE PAGA POR HABERLO GASTADO, YA SEA EN ESE MOMENTO O ANTERIORMENTE, LA VELOCIDAD DEL DINERO SERÁ ALTA,

LA UTILIZACIÓN DEL CRÉDITO, HACE QUE LA VELOCIDAD DEL DINERO AUMENTE BASTANTE MÁS QUE CUANDO SE HACEN LOS PAGOS AL CONTADO,

c) EL TRANSPORTE, PUES DE LA RAPIDEZ CON QUE SE RECIBE EL DINERO DEL COBRADOR AL PAGADOR, DEPENDERÁ LA VELOCIDAD DEL DINERO, SI EL TRANSPORTE ES RÁPIDO, LA VELOCIDAD SERÁ MAYOR, Y VICEVERSA,

CUANDO EN LA GENTE HAY UN CONOCIMIENTO O RUMOR DE QUE LOS PRECIOS VAN A SUBIR, QUE VA A HABER MÁS DINERO ETC., CONSIDERA QUE NO DEBE GUARDAR SU DINERO, PUES ÉSTE PERDERÁ PODER ADQUISITIVO, ENTONCES SE DEDICA A COMPRAR MERCANCÍAS Y SERVICIOS, HACIENDO QUE LA VELOCIDAD DEL DINERO AUMENTE.

CUANDO LA GENTE SABE O TIENE RUMORES DE QUE: LOS PRECIOS NO SUBIRÁN, QUE NO HABRÁ AUMENTO DE SALARIOS, HAY PÉRDIDA DE MERCADOS EXTRANJEROS, LA BOLSA DE VALORES QUIEBRA, QUE LA OFERTA MONETARIA ES MENOR ETC., LA TENDENCIA DE LA GENTE, ES GUARDAR SU DINERO EN ESPERA DE BUENAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN, PROVOCANDO CON ÉSTO, QUE LA VELOCIDAD DEL DINERO SEA MENOR.

ÉSTOS FACTORES, SON LA NORMA DE LA VELOCIDAD, Y LOS CAMBIOS QUE ÉSTOS SUFRAN, SERÁ LA TENDENCIA DE LA VELOCIDAD EN PERÍODOS LARGOS,

EN ÉPOCAS DE ALTA INFLACIÓN, O DE UNA REPENTINA CONTRACCIÓN, LA VELOCIDAD DEL DINERO TIENDE A CAMBIAR CON MUCHA RAPIDEZ EN PERÍODOS CORTOS, DISMINUYENDO DE ESTA FORMA EL TIEMPO EN QUE SE LLEVAN A CABO LAS DIFERENTES FASES DEL CICLO ECONÓMICO.

EN UN SISTEMA CAPITALISTA, TODO EL MUNDO TIENE LA LIBERTAD DE DECISIÓN SOBRE LO QUE HA DE HACER CON SU DINERO.

CADA PERSONA PUEDE, CON RELACIÓN A LA CANTIDAD DE DINERO QUE GUARDA, ACOMODAR SUS GASTOS EN LA FORMA QUE LE PAREZCA MÁS CONVENIENTE A SUS INTERESES, SEGÚN LAS CIRCUNSTANCIAS EN LAS QUE SE ENCUENTRE, Y HACER CUALQUIER CAMBIO QUE MEJOR ESTINE EN LA PROPORCIÓN DE LO QUE GASTA Y LO QUE GUARDA.

ESTA LIBERTAD EN CADA UNA DE SUS EXPRESIONES SE TRADUCE EN CAMBIOS EN LA VELOCIDAD DEL DINERO.

-*"T"* ES EL VOLUMEN FÍSICO DE COMERCIO QUE SE PUEDE HACER POR MEDIO DEL DINERO, Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL DE PRECIOS SE VA A ESTABLECER POR LA RELACIÓN ENTRE LA CANTIDAD DE LOS GASTOS EFECTUADOS Y EL TOTAL DE MERCANCÍAS QUE SE PUEDAN COMPRAR POR DINERO. SE INCLUYEN TODOS LOS ARTÍCULOS VENDIDOS Y ÉSTOS SON CONTADOS CADA VEZ QUE SE VENDEN.

LA SUMA DE ARTÍCULOS VENDIDOS Y LA DE LAS VECES QUE ÉSTOS LO SON, LA PODEMOS DETERMINAR POR MEDIO DE UNIDA-

DES MONETARIAS, SIMPLIFICANDO ASÍ LA OBTENCIÓN DEL VOLUMEN FÍSICO TOTAL DE MERCANCÍAS, SERVICIOS Y VALORES PUESTOS EN VENTA EN UN LUGAR Y EN UN PERÍODO DE TIEMPO DETERMINADOS.

LOS FACTORES QUE DETERMINAN EL VOLUMEN FÍSICO DEL COMERCIO SON:

- A) EL VOLUMEN POTENCIAL DE LA PRODUCCIÓN DE MERCANCÍAS Y SERVICIOS, COMO SON EL NÚMERO DE POBLACIÓN, LA ENERGÍA QUE POSEE LA GENTE, SU DISPOSICIÓN PARA EL TRABAJO, ETC.
- B) LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA GENTE DEPENDE EN GRAN PARTE DE LOS RECURSOS PRODUCTIVOS TALES COMO LOS RECURSOS NATURALES, ASÍ PUES, ES IMPORTANTE LA EXTENSIÓN DEL TERRITORIO NACIONAL, DEL CAPITAL DE PRODUCCIÓN, Y LA CAPACIDAD TÉCNICA PARA MANEJAR ESOS EQUIPOS DE CAPITAL Y LAS MEJORES TÉCNICAS PARA LA PRODUCCIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE ESTOS RECURSOS.

EN GENERAL, LA CANTIDAD TOTAL REAL DE LA PRODUCCIÓN, ES MUCHO MENOR QUE SU CAPACIDAD POTENCIAL.

CUANDO EL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN SE ACERCA A SU CAPACIDAD MÁXIMA, ES EN LA FASE DE PROSPERIDAD DEL CICLO ECONÓMICO, ES CUANDO SE EMPLEA LA MAYORÍA DE LOS FACTORES DE PRODUCCIÓN. ES CUANDO LAS EMPRESAS TIENEN MAS UTILIDADES.

MIENTRAS QUE EN LA FASE DE DEPRESIÓN, ES CUANDO LAS EMPRESAS NO TIENEN UTILIDADES, PUES LA MAYORÍA DE LOS FACTORES DE PRODUCCIÓN NO SE UTILIZAN.

LAS VARIACIONES CÍCLICAS DEL VOLUMEN FÍSICO DEL COMERCIO, ESTÁN INFLUENCIADAS POR ESTAS FLUCTUACIONES.

UN FACTOR QUE AFECTA EL VOLUMEN DE COMERCIO, ADemás DE LA PRODUCCIÓN ACTUAL DE BIENES Y SERVICIOS.

C) EL NÚMERO DE VECES QUE CADA UNA DE ESAS MERCANCÍAS Y SERVICIOS SE VENDEN POR DINERO, ANTES DE LLEGAR AL CONSUMIDOR.

ESTO DEPENDE DEL GRADO DE ESPECIALIZACIÓN Y LA ESTRUCTURA DE LAS EMPRESAS. LA ESPECIALIZACIÓN AUMENTA LA OFERTA DE BIENES POR LA MAYOR PRODUCTIVIDAD POR PERSONA, Y AUMENTA EL COMERCIO, AL AUMENTAR EL PROMEDIO DE VECES QUE SE VENDE CADA MERCANCÍA.

SI UNA FAMILIA PRODUJERA DIFERENTES MERCANCÍAS, NO SE LLEVARÍA A CABO EL COMERCIO CON DINERO, PUES ELLA MISMA LAS CONSUMIRÍA, PERO AL PRODUCIR UN SOLO TIPO DE BIENES, TIENE QUE CAMBIARLOS POR DINERO, PUES NO LE ES POSIBLE CONSUMIRLOS TODOS, ADemás DE QUE NECESITA OTROS, DE ESTA MANERA SU PRODUCCIÓN ENTRA AL COMERCIO DE DINERO.

SI UNA EMPRESA ES LA QUE REALIZA LA LABOR DE OBTEN-

NER LA MATERIA PRIMA, HACE LA FABRICACIÓN DEL PRODUCTO, Y EFECTÚA LA VENTA AL CONSUMIDOR, SE LLEVA A CABO UNA SOLA VEZ EL ACTO DE COMERCIO. PERO SI TODO EL PROCESO SE HACE A TRAVÉS DE VARIAS COMPANÍAS, LA LABOR DE VENTA DE UN MISMO PRODUCTO SE EFECTUARÁ TANTAS VECES COMO INTERMEDIARIOS HAYA, ÉSTO HACE QUE EL VOLUMEN DE COMERCIO SEA MAYOR QUE CUANDO SE EFECTÚA UNA SOLA VENTA.

HAY, ADEMÁS DE TODOS LOS BIENES, SERVICIOS Y VALORES NORMALES, OTROS ACUMULADOS DE PERÍODOS ANTERIORES QUE SE SUMAN AL TOTAL DEL VOLUMEN DE COMERCIO.

- D) UN ÚLTIMO FACTOR ES EL TRUEQUE, MUY IMPORTANTE PUES A MEDIDA QUE ÉSTE SE UTILIZA EN LUGAR DEL COMERCIO DE DINERO, TIENDEN A AUMENTAR O DISMINUIR LOS PRECIOS EJEMPLO: CUANDO UN OBRERO RECIBE CASA Y COMIDA COMO PARTE DE SU SALARIO. EN ALGUNAS PEQUEÑAS POBLACIONES, SE PAGA EL SERVICIO DE LOS DOCTORES, CON COMIDA, ANIMALES O ARTESANÍAS; TAMBIÉN SE EMPLEA PARA CONSEGUIR MERCANCÍAS; SE DA UNA DE SEGUNDA MANO A CUENTA DE OTRA.

SOBRE TODO, Y LO MAS IMPORTANTE, EN LAS CÁMARAS DE COMPENSACIÓN LIGADAS A BOLSAS DE PRODUCTOS Y VALORES SE UTILIZA MUCHO EL TRUEQUE.

-“P” REPRESENTA EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS, PUES INCLUYE TODOS LOS PRECIOS DE TODO LO QUE SE VENDE POR DINERO.

ES EL PRECIO MEDIO DE CADA UNIDAD DEL VOLUMEN FÍSICO DEL COMERCIO.

EL MÉTODO DE TRANSACCIONES DE LA TEORÍA CUANTITATIVA, ANALIZA LOS EFECTOS QUE PRODUCEN LOS CAMBIOS QUE SE EFECTÚAN EN LA OFERTA DE DINERO Y EXPLICA LOS MOVIMIENTOS DE LOS PRECIOS.

EL MÉTODO DE SALDOS MONETARIOS DICE QUE EL VALOR DEL DINERO DEPENDE DE SU OFERTA Y SU DEMANDA.

ESTE SE FIJA A UN NIVEL EN QUE LA OFERTA Y LA DEMANDA SE IGUALAN, Y SUS VARIACIONES SON A PARTIR DE LOS CAMBIOS EN UNA EN OTRA O EN AMBAS.

SI LA OFERTA CRECE SIN QUE LA DEMANDA LO HAGA TAMBIÉN, O LA DEMANDA DISMINUYE SIN UNA DISMINUCIÓN EQUIVALENTE DE LA OFERTA, EL VALOR DEL DINERO BAJARÁ, Y LOS PRECIOS SUBIRÁN.

PERO SI LA OFERTA DISMINUYE SIN QUE LA DEMANDA LO HAGA O SI LA DEMANDA AUMENTA SIN QUE LA OFERTA TAMBIÉN AUMENTE, EL VALOR DEL DINERO AUMENTARÁ, POR LO TANTO, LOS PRECIOS BAJARÁN.

EN ESTADOS UNIDOS SE UTILIZA MUCHO EL MÉTODO DE TRANSACCIONES DE LA TEORÍA CUANTITATIVA, EN CAMBIO, EN EUROPA, SOBRE TODO EN INGLATERRA, PREFIEREN UTILIZAR EL MÉTODO DE SALDOS MONETARIOS O EFECTIVO. (8)

(8) Chandler, Lester V. Ob. Cit., págs. 32 a 54.

## 2.5. EL CICLO ECONOMICO

EL CONCEPTO CICLO O CRISIS, EN EL LENGUAJE COTIDIANO, ENCIERRA UN SIGNIFICADO DE ENFERMEDAD, EL CUAL EN LA CIENCIA ECONÓMICA TAMBIÉN SE LE ADJUDICA, PERO SIGNIFICA LA RENOVACIÓN DE LOS RECURSOS ECONÓMICOS IMPLICADOS. EXISTE UN CICLO O RITMO EN LA DEPRECIACIÓN, EN LOS CRÉDITOS, EN LOS CAMBIOS DE PRECIO, EN LA FIJACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS, ÉSTOS REPERCUTEN EN LAS PERSONAS, EN LAS PEQUEÑAS INDUSTRIAS, EN LOS GRANDES CONSORCIOS, EN LOS PAÍSES Y EN EL MUNDO, CADA CUAL TIENE SU PERÍODO DE CRISIS. (9)

DURANTE LOS ÚLTIMOS DOSCIENTOS AÑOS, LA PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS HA AUMENTADO CONSTANTEMENTE, EN EL TRANSCURSO DE ESTE PERÍODO, DIFERENTES AUTORES HAN OBSERVADO CUATRO CLASES DE VARIACIONES ECONÓMICAS, LAS CUALES HAN SIDO CLASIFICADAS DE ACUERDO A SU DURACIÓN EN:

- 1.- TENDENCIA SECULAR O CICLO SECULAR QUE APARECE DOS OCASIONES EN CADA SIGLO.
- 2.- CICLO MAYOR QUE TIENE UNA DURACIÓN DE OCHO A TRECE AÑOS.
- 3.- CICLO ESTACIONAL, QUE ES UNA FLUCTUACIÓN MENOR DE UN AÑO, PUEDE SER UN TRIMESTRE, UN MES O UN DÍA, ESTA SE REPRESENTA POR MEDIO DE NÚMEROS ÍNDICES, Y SE REFIERE CASI SIEMPRE A ARTÍCULOS EN PARTICULAR.

(9) Domínguez Vargas, Sergio. Teoría Económica, pág. 89.

4.- EXISTEN ADEMÁS LOS MOVIMIENTOS IRREGULARES, QUE REPRESENTAN A TODOS LOS MOVIMIENTOS QUE NO TIENEN TENDENCIA COMO POR EJEMPLO: HUELGAS, GUERRAS, INUNDACIONES, ETC.

EN ESTA SECCIÓN HAREMOS REFERENCIA A LOS DOS PRIMEROS. EL CICLO ECONÓMICO ES LA VARIACIÓN PERIÓDICA DE AUGE Y ESCASEZ EN UNA ECONOMÍA, LA CANTIDAD DE SATISFACTORES QUE EL HOMBRE REQUIERE EN SU VIDA CAMBIA CONSTANTEMENTE Y EN ESTOS PERÍODOS DE PUNTA A PUNTA ES SIGNIFICATIVA SU FLUCTUACIÓN.

LOS ALTIBAJOS EN LA ECONOMÍA HAN TRATADO DE SER EXPLICADOS POR UNA GRAN CANTIDAD DE AUTORES A TRAVÉS DE LA HISTORIA; EN EL ANTIGUO TESTAMENTO SE HABLA DE "SIETE AÑOS PRÓSPEROS Y SIETE AÑOS MALOS".

- A) ALGUNOS AUTORES CREEN QUE LOS CAMBIOS SON PROVOCADOS POR FUERZAS FUERA DE LA ECONOMÍA. (ROBERTO MALTHUS, CARLOS MARX Y LOS NEOKEYNESIANOS PIENSAN QUE EL HECHO DE QUE LA GENTE NO PUEDA O NO QUIERA COMPRAR LOS PRODUCTOS QUE LA PLANTA PRODUCTIVA ES CAPAZ DE ELABORAR, ES LA CAUSA DE NO PODER LOGRAR UNA "ECONOMÍA DE EMPLEO PLENO".
- B) POR OTRO LADO SE ENCUENTRAN LOS QUE CONCLUYEN QUE DICHAS VARIACIONES SE DEBEN A FACTORES INTERNOS POR UN EXCESIVO CRECIMIENTO DEL CREDITO, PROVOCANDO UNA SOBREPDUCCIÓN Y PRESIONES INFLACIONARIAS QUE PRODUCEN UN COLAPSO CREDITICIO QUE CULMINA CON UNA CAI-

DA DE LA DEMANDA, LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO. (DEFLACIÓN).

NIKOLAI D. KONDRATIEFF ECONOMISTA RUSO, ELABORÓ UN ESTUDIO POR ENCARGO DE SU GOBIERNO SOBRE LAS ECONOMÍAS OCCIDENTALES A MEDIADOS DE LOS AÑOS VEINTES, CONCLUYENDO QUE LA ECONOMÍA CAPITALISTA ESTÁ SOMETIDA A UN CICLO A LARGO PLAZO CUYA DURACIÓN ES DE ALREDEDOR DE MEDIO SIGLO. CONSIDERÓ QUE SE HABÍA INICIADO LA FASE COYUNTURAL, DEL AUGE INFLACIONARIO, A LA CUAL CONSIDERABA COMO UN "MECANISMO DE AUTOSANEAMIENTO DE LA CUAL SÓLO SALDRÍA HASTA LA DÉCADA DE LOS 40 Ó LOS 50.

DICHO PRONÓSTICO FUÉ HECHO CASI CINCO AÑOS ANTES DE LA CAÍDA DE WALL STREET Y DEL INICIO DE LA GRAN DEPRESIÓN. DEBIDO A QUE MARX Y LENIN HABÍAN "DEMOSTRADO" QUE EL SISTEMA CAPITALISTA ESTABA "CONDENADO A LA DESAPARICIÓN, ESO FUÉ CONSIDERADO NATURALMENTE COMO UNA HEREJÍA Y EL POBRE KONDRATIEFF FUE DEPORTADO A SIBERIA, DONDE SE PERDIÓ TODO RASTRO DE ÉL". (10)

LAS FASES DEL CICLO ECONÓMICO SON CUATRO:

DURANTE LA EXPANSIÓN, EL EMPLEO, LA PRODUCCIÓN, LOS PRECIOS, EL DINERO, LOS SALARIOS, LAS TASAS DE INTERÉS Y LAS UTILIDADES SUBEN.

CUANDO EL PERÍODO DE AUGE LLEGA A SU PUNTO MÁS ALTO, SURGE UNA CRISIS FINANCIERA QUE SE CARACTERIZA POR ALTAS

(10) Lips Ferdinand, Las Inversiones, págs. 68 a 70.

TASAS DE INTERÉS A CORTO PLAZO, NUMEROSAS QUIEBRAS DE EMPRESAS QUE PERDIERON LIQUIDEZ DURANTE EL AUGE Y UN INCREMENTO EN LA DESOCUPACIÓN.

UNA VEZ PASADO ESTE PUNTO, SE INICIA LA CONTRACCIÓN, PERÍODO DURANTE EL CUAL, DISMINUYE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, BAJAN LOS PRECIOS, SE REDUCE LA INVERSIÓN, EL NIVEL DE EMPLEO TAMBIÉN Y CONSECUENTEMENTE EL NIVEL DE VIDA.

CONFORME ÉSTA SE ACERCA AL FONDO, DE MANERA GRADUAL, SE LLEVA A CABO UNA RECUPERACIÓN PREPARANDO EL TERRENO PARA UN NUEVO CICLO QUE SE IRÁ MANIFESTANDO EN UN AUMENTO EN EL CONSUMO, LA PRESENCIA DE MÁS DINERO, LA ELEVACIÓN EN EL NIVEL DE EMPLEO, ETC.

EL NACIMIENTO Y DESARROLLO DE LOS CICLOS, CASI SIEMPRE SE DETERMINAN EN FORMA SIMILAR EN TODAS LAS INSTITUCIONES DE CARÁCTER ECONÓMICO; EXISTEN CIRCUNSTANCIAS MÁS O MENOS ACENTUADAS POR LAS QUE SE PUEDE SEÑALAR LA APARICIÓN DE LA CRISIS, ENTRE ELLAS:

1.- UN ALZA PAULATINA, CONSTANTE O INTEMPESTIVA EN LOS PRECIOS. SI EL PRECIO DE UN PRODUCTO SE ELEVA, SE PUEDE REPRESENTAR GRÁFICAMENTE CON UNA LÍNEA ASCENDENTE, EN EL SITIO MÁS ELEVADO Y EN EL MOMENTO EN QUE SE INICIA EL DESCENSO DE LA LÍNEA BUSCANDO VOLVER A SU POSICIÓN ORIGINAL, ENCONTRAMOS EL PUNTO DE LA CRISIS. EL ALZA EN EL PRECIO, ES EL SIGNO QUE ANUNCIA EL PRINCIPIO DEL CICLO; EL AUMENTO EN EL CONSUMO O LA PRESENCIA DE MAYOR CANTIDAD DE DINERO

EN CIRCULACIÓN, TIENDEN A ELEVAR EL PRECIO DE LOS SATISFACTORES, YA QUE A MAYOR DEMANDA Y A MÁS DINERO CIRCULANTE CORRESPONDE MAYOR PRECIO.

2.- ALZA DE VALORES MOBILIARIOS. LAS ACCIONES DE UNA EMPRESA PROPENDEN A SUBIR Y PRODUCEN MAYORES DIVIDENDOS A SUS TENEDORES; CUANDO EL VALOR DE LAS ACCIONES EN UNA EMPRESA SUBE VARIOS PUNTOS, SE TEME QUE EN LA MISMA O MAYOR PROPORCIÓN TIENDAN A BAJAR, PROVOCANDO CON ELLO OTRO SIGNO INEQUÍVOCO DE CRISIS.

3.- ALZA DE SALARIOS; EL TRABAJO AUMENTA SU DEMANDA CUANDO CIRCULA MÁS NUMERARIO. EL AUMENTO EN EL NÚMERO DE PROCESOS PRODUCTIVOS HACE QUE EL OBRERO TENGA CONOCIMIENTO DE QUE PUEDE COBRAR MÁS POR SU MANO DE OBRA Y ENCARECE ASÍ SU ESFUERZO.

LAS CARACTERÍSTICAS DE LA CRISIS SON DOS: GENERALIDAD Y PERIODICIDAD.(11) AL INICIARSE UN CICLO, NO SÓLO SE PERCIBE EN EMPRESAS AISLADAS O EN DETERMINADOS CAMPOS DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA; LO QUE SUCEDE EN UN SECTOR INDUSTRIAL REPERCUTE EN LA TOTALIDAD DE LAS EMPRESAS. LA GENERALIDAD, CARACTERÍSTICA DE LA CRISIS, CONSISTE EN QUE NO SÓLO ES UNA EMPRESA LA QUE LA RESIENTE, SINO QUE BASTA LOCALIZARLA EN UNA EMPRESA E IDENTIFICAR LA FORMA EN LA QUE SE LLEVA A CABO CON LAS DEMÁS.

LA PERIODICIDAD TRATA DE EXPLICAR QUE UNA CRISIS NO APA-

(11) Domínguez Vargas Sergio, Ob. cit., pág. 90.

CE INOPINADAMENTE EN CUALQUIER TIEMPO, SINO QUE HAY UNA CONSTANTE DE FRECUENCIA QUE SIRVE DE MEDIDA EN SU APARICIÓN.

STANLEY JEVONS DESCRIBIÓ BASÁNDOSE EN EL CALENDARIO ECONÓMICO, COMO SE SUCEDIERON LAS CRISIS DURANTE EL SIGLO PASADO APROXIMADAMENTE CADA DIEZ AÑOS: 1815, 1827, 1836, 1847, 1857, 1866, 1873 Y 1882. (12)

"ES MUY PROBABLE QUE SIR WILLIAM PETTY (1623-1687) NO HAYA TENIDO EN MENTE LAS FLUCTUACIONES ECONÓMICAS CUANDO SE REFIRIÓ AL "CICLO DE CARESTÍA Y ABUNDANCIA" DE SIETE AÑOS. PERO LA EXPLOSIÓN DE LA ESPECULATIVA BURBUJA DEL MAR DEL SUR EN 1720 FUÉ SOLAMENTE UNO DE UNA SERIE DE PÁNICOS FINANCIEROS QUE ACOSARON CON FRECUENCIA LOS MERCADOS MONETARIOS DE EUROPA DURANTE TODO EL SIGLO XVIII."

THE LONDON CHRONICLE DEL 23 DE JUNIO DE 1772 PROPORCIONÓ UNA DESCRIPCIÓN DEL PÁNICO DE ESA ÉPOCA.

"ES CIERTO QUE DEBIDO A LA FALLA DE ALGUNAS CASAS CAPITALISTAS... MÁS DE DOS MIL ARTÍFICES Y TRABAJADORES VALIOSOS QUEDARON SIN EMPLEO DEJANDO A SU FAMILIA SIN APOYO... LAS PALABRAS NO SON SUFICIENTES PARA DESCRIBIR LA CONSTERNACIÓN GENERAL DE LA METRÓPOLI,... SE ESPERABA UNA BANCARROTA UNIVERSAL; SE BUSCABA LA SUSPENSIÓN DE CADA CASA EN LONDRES, LA CIUDAD ENTERA ESTABA EN UN TUMULTO; LA CIUDAD ENTERA LLORABA... MUCHOS DE LOS COMER-

(12) Domínguez Vargas, Sergio. Ob. Cit., págs. 90-91.

CIANTES, TEMEROSOS DE QUE SU DINERO NO ESTUVIERA SEGURO EN MANOS PRIVADAS, LO RETIRARON DE LUGARES DE DONDE SOLÍAN GUARDARLO Y LO COLOCARON EN EL BANK OF ENGLAND...". LA HISTORIA DEL CICLO ECONÓMICO EN LOS ESTADOS UNIDOS A PARTIR DE LA GUERRA CIVIL HA SIDO REGISTRADA CON TODO CUIDADO POR EL NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH (NBER) EN UN PROLONGADO PROYECTO DE INVESTIGACIÓN INICIADO DURANTE LA DÉCADA DE LOS AÑOS VEINTE POR WESLEY C. MITCHELL. (BUSINESS CYCLES: THE PROBLEM AND ITS SETTING, NUEVA YORK: NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH, 1927.).(13)

SE PUEDE RELATAR LA EVOLUCIÓN DE UN CICLO, DE LA SIGUIENTE MANERA: "SE REGISTRA UN PERÍODO DE INTENSA ACTIVIDAD ECONOMICA, ACOMPAÑADO DE ESPECULACIÓN Y NIVELES DE PRECIO EN ALZA, QUE CULMINA EN UNA ASTRINGENCIA MONETARIA, TAL VEZ CON ALGUNAS QUIEBRAS MERCANTILES ESPECTACULARES. A ESTO SIGUE UN COLAPSO DE LOS PRECIOS DE LOS VALORES Y MERCANCÍAS, DISMINUYE LA INICIATIVA Y SE PRODUCE LA DESOCUPACIÓN.

DESPUÉS DE ÉSTA, UNA RECUPERACIÓN GRADUAL PREPARA EL CAMINO PARA UN NUEVO IMPULSO DE LA ACTIVIDAD.".(14)

LA SITUACIÓN ECONÓMICA ESTÁ EN CONSTANTE CAMBIO COMO HE MOS VISTO, EXISTEN VARIACIONES CORTAS, VARIACIONES CÍCLI

(13) C.Lovell, Michael. Fundamentos de Macroeconomía, pág. 411 a 412.

(14) Domínguez Vargas, Sergio. Ob. Cit., pág. 89.

CAS, Y VARIACIONES CON UNA TENDENCIA DETERMINADA.

EXISTEN INSTITUCIONES QUE SE DEDICAN A PREVEER LOS CICLOS, CUYO PROPÓSITO NO ES EVITARLOS, SINO DISMINUIR SUS EFECTOS.

ANALIZAN EL COMPORTAMIENTO DEL DINERO, LAS TENDENCIAS EN LOS NIVELES DE PRECIOS Y LAS TASAS DE INTERÉS, CON EL FIN DE QUE LOS SECTORES INDUSTRIAL, FINANCIERO, COMERCIAL Y DE CONSUMO, SE DEN CUENTA DE LA PROXIMIDAD DE UNA CRISIS.

DURANTE LOS ÚLTIMOS AÑOS, LAS CRISIS SE HAN DEJADO SENTIR CON MAYOR RIGOR EN LOS ESTADOS UNIDOS QUE EN EL RESTO DEL MUNDO, LA MAYOR CRISIS ECONÓMICA DE ESTE SIGLO, 1929-1933, NO FUÉ LA EXCEPCIÓN, Y AL IGUAL QUE LA ANTERIOR, NECESITÓ DE UNA GUERRA MUNDIAL PARA SACARLO DE SU POSTRACIÓN.

LOS EFECTOS DE UNA CONTRACCIÓN EN UN PAÍS INDUSTRIAL, SON DIFERENTES A LOS QUE SE PRODUCEN EN LOS PAÍSES AGRÍCOLAS, YA QUE EN LAS INDUSTRIAS, AL REDUCIRSE LA DEMANDA DE LOS PRODUCTOS, SE REDUCE LA INVERSIÓN, YA SEA A TRAVÉS DE LA LIQUIDACIÓN DE EMPLEADOS O LA VENTA DE MAQUINARIA DEBIDO A QUE NO ES COSTEABLE LA PRODUCCIÓN, MÁ S LOS DUEÑOS DE LA TIERRA DE UN PAÍS AGRÍCOLA, COMO SON ELLOS MISMOS LOS TRABAJADORES, PROBABLEMENTE MANTENGAN LA PRODUCCIÓN O INCLUSO LA INCREMENTEN, CON EL OBJETO DE COMPENSAR LA REDUCCIÓN EN SUS INGRESOS POR LA BAJA EN LOS PRECIOS. DEBIDO A ESTO, PROVOCARÁN UNA MAYOR

CAIDA EN LOS PRECIOS. PARA UNA NACIÓN INDUSTRIALIZADA, UNA REDUCCIÓN EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ES BENEFICIOSA, YA QUE MEJORA SU RELACIÓN DE INTERCAMBIO, ÉSTO SE DEBE A QUE LOS PRECIOS DE LOS ARTÍCULOS DE IMPORTACIÓN, O SEA LAS MATERIAS PRIMAS, CAEN A MAYOR VELOCIDAD QUE LOS ARTÍCULOS DE EXPORTACIÓN; O SEA, LOS PRODUCTOS MANUFACTURADOS, Y PARTE DE LA PÉRDIDA EN EL INGRESO REAL POR EL DESCENSO EN LA PRODUCCIÓN, SE COMPENSA CON EL AUMENTO EN LA RELACIÓN DE INTERCAMBIO.

LA SITUACIÓN CONTRARIA SUCEDERÍA CUANDO EL COMERCIO AUMENTA, LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS Y LAS MATERIAS PRIMAS SUBEN MÁS RÁPIDAMENTE QUE LOS PRODUCTOS INDUSTRIALES, Y POR LO TANTO, PARTE DE LAS GANANCIAS SE VA EN LAS IMPORTACIONES. (15)

PARA SAMUELSON, UN SIGNO INEQUÍVOCO PARA MEDIR EL CICLO ECONÓMICO, ES EL NIVEL DE PRODUCCIÓN DE ACERO, YA QUE ÉSTE ES UTILIZADO PARA LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CAPITAL.

LA PRODUCCIÓN DE ESTOS BIENES, ESTÁ RELACIONADA CON LOS NIVELES DE INVERSIÓN NETOS, ES DECIR, CON EL AUMENTO EN LA INVERSIÓN.

### EL PRINCIPIO DE ACELERACION

EXISTEN TRES FORMAS POR MEDIO DE LAS CUALES SE PUEDE PROVOCAR UN AUMENTO EN LA DEMANDA DE BIENES DE CAPITAL:

(15) Benham Frederic, Curso Superior de Economía, pág. 438.

- 1.- PUEDE SER A TRAVÉS DE UNA REDUCCIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS.
- 2.- MEJORANDO LAS TÉCNICAS DE PRODUCCIÓN EN FORMA CONTÍ-  
NUA O
- 3.- A TRAVÉS DEL AUMENTO DE LA PRODUCCIÓN.

ESTA ÚLTIMA, ES LA QUE RECIBE EL NOMBRE DE PRINCIPIO DE ACELERACIÓN, Y SE REFIERE A QUE LA DEMANDA DE LA INVERSIÓN AUMENTA COMO CONSECUENCIA DE UN INCREMENTO DE LAS VENTAS Y LA PRODUCCIÓN.

EL INCREMENTO EN LA CANTIDAD DE MAQUINARIA NECESARIA PA  
RA LA PRODUCCIÓN, ESTARÁ RELACIONADA CON LA FORTALEZA  
DEL PERÍODO DE AUGE, EXISTIENDO UN EFECTO MULTIPLICADOR  
EN LOS PORCENTAJES DE LA INVERSIÓN NETA.

PARA QUE EXISTA UNA INVERSIÓN NETA, ES NECESARIO QUE HA  
YA UN INCREMENTO EN EL CONSUMO DE BIENES DE CAPITAL SO-  
BRE LOS DEL AÑO ANTERIOR, ES DECIR, SI TRADICIONALMENTE  
DEBIDO AL DESGASTE, ES NECESARIA LA REPOSICIÓN DE UNA  
MÁQUINA ANUALMENTE, SE DICE QUE SÓLO SE LLEVA A CABO  
UNA INVERSIÓN BRUTA, O SEA LA NECESARIA PARA MANTENER  
LA PLANTA PRODUCTIVA,

PERO SI DEBIDO AL INCREMENTO EN LAS VENTAS, ES NECESA-  
RIO PEDIR UNA CANTIDAD ADICIONAL DE MÁQUINAS, SE PRODU-  
CE LA INVERSIÓN NETA, O SEA UN INCREMENTO EN LA CAPACI-  
DAD DE PRODUCCIÓN.

AHORA, PARA PODER MANTENER LA INVERSIÓN NETA, ES NECESA

RIO QUE SE MANTENGA EL PORCENTAJE DE INCREMENTO EN LA DEMANDA, YA QUE DE NO SER ASÍ, CON EL SOLO HECHO DE QUE LA DEMANDA SE MANTENGA CONSTANTE, O QUE EL INCREMENTO SEA EN MENOR PROPORCIÓN, OCASIONARÁ, QUE EL PERÍODO DE AUGE LLEGUE A SU FIN.

SI LLEGASE A OCURRIR UNA REDUCCIÓN EN LA PRODUCCIÓN, SE ACELERA LA REACCIÓN EN CADENA, DISMINUYE LA PRODUCCIÓN, SE INCREMENTA EL NÚMERO DE QUIEBRAS DE LAS EMPRESAS ENDEUDADAS DURANTE EL PERÍODO DE AUGE, EN CONSECUENCIA EL DESEMPLEO SE INCREMENTA, LOS INGRESOS SE REDUCEN Y EL NIVEL DE VIDA BAJA. ESTO SE PUEDE LLEVAR A CABO EN UN PERÍODO DE AUMENTO EN LOS PRECIOS NOMINALES O UNA DISMINUCION DE ESTOS. SE PUEDE OBSERVAR COMO EL PRINCIPIO DE ACELERACIÓN ES UN INSTRUMENTO IMPORTANTE DE DESESTABILIZACIÓN ECONÓMICA.

ESTOS PROCESOS QUE VAN A DETERMINAR LA TENDENCIA A LARGO PLAZO, PUEDEN SER MANIPULADOS PARA QUE SUS EFECTOS NO SEAN TAN SEVEROS EN LA SOCIEDAD ECONÓMICA.

UNA SOCIEDAD, PUEDE FORTALECERSE ECONÓMICAMENTE, A TRAVÉS DEL AUMENTO DE POBLACIÓN, Y DEL INCREMENTO EN LOS INGRESOS REALES, EN ESTE CASO, EL PRINCIPIO DE ACELERACIÓN RESULTARÁ POSITIVO, YA QUE SE INCREMENTARÁ LA PRODUCCIÓN DE BIENES DE CAPITAL Y CONSECUENTEMENTE SE ELEVARÁ EL NIVEL DE VIDA.

VEMOS ASÍ, COMO LA INVERSIÓN FUNCIONA COMO EFECTO Y CAU

SA DEL NIVEL DE INGRESOS. (16)

EN LA ACTUALIDAD EXISTEN MUCHOS AUTORES QUE NO CREEN EN QUE SEA NECESARIO QUE SE PRODUZCAN LOS CICLOS ECONÓMICOS, Y DICEN QUE LO QUE SUBE, NO NECESARIAMENTE BAJA, YA QUE A TRAVÉS DE UNA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL ADECUADAS, SE PUEDEN LLEGAR A EVITAR LAS FLUCTUACIONES CÍCLICAS; SE BASAN EN EL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA EN EL CORTO PLAZO, Y ABANDONAN EL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA A LARGO PLAZO, ARGUMENTANDO QUE ÉSTA SE COMPONE DE CORTOS PLAZOS Y QUE POR LO TANTO SU COMPORTAMIENTO SERÁ DEFINIDO POR ÉSTOS.

ARGUMENTAN QUE LAS FLUCTUACIONES RECIENTES, SON CONSECUENCIA DE POLÍTICAS INADECUADAS. (17)

SIN EMBARGO, PODEMOS OBSERVAR QUE SE SIGUEN PRODUCIENDO PERIÓDICAMENTE LAS CRISIS, LA SITUACIÓN ECONÓMICA ACTUAL, TANTO EN MÉXICO COMO EN EL MUNDO NOS LO DEMUESTRA. LA PRODUCCIÓN DE ACERO EN ESTADOS UNIDOS, QUE ES EL PRINCIPAL CONSUMIDOR EN EL MUNDO, ESTÁ EN CRISIS, Y A PESAR DE LAS FACILIDADES FISCALES QUE DURANTE CASI TRES AÑOS HA OTORGADO EL GOBIERNO ESTADOUNIDENSE A SU INDUSTRIA, LA INVERSIÓN NETA NO LOGRA RECUPERAR SU NIVEL.

EN ESTA FORMA, LA TEORÍA DE LOS CICLOS A LARGO PLAZO VUELVE A COBRAR VIDA ANTE LA MAGNITUD DE LA CRISIS ACTUAL, LA BURBUJA DE CRÉDITO INFLADA EN EL TRANSCURSO

(16) Samuelson, Paul A. Curso de Economía Moderna, pág. 381.

(17) Dernburg Thomas F, y Duncan M. Mc. Dougall M. Macroeconomía, pág. 423.

DEL LLAMADO "SUPERCICLO" EL CUAL, SEGÚN ALGUNOS ECONOMISTAS, COMENZÓ EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS 40, HA LLEGADO A SU LÍMITE DE EXPANSIÓN Y SE ENCUENTRA A PUNTO DE REVENTAR, ENVOLVIENDO AL MUNDO EN UNA ETAPA DE DEPRESIÓN; LA CUAL PUEDE SER INFLACIONARIA O DEFLACIONARIA.

EL PROFESOR J. FORRESTER, DEL MASSACHUSETTS INSTITUTE OF TECHNOLOGY, OPINA QUE LOS AÑOS 80 SON UNA DÉCADA DEPRESIVA COMO LO FUERON LOS AÑOS 30, PERO PIENSA QUE LA SITUACIÓN EN LOS AÑOS 80 NO TIENE PORQUE LLEGAR A SER TAN DRAMÁTICA. ESTIMA QUE AUMENTARÁ EL DESEMPLEO Y DISMINUIRÁ LA PRODUCCIÓN, PERO A DIFERENCIA DE LO QUE OCURRIÓ EN LOS AÑOS TREINTA, SUBIRÁN LOS PRECIOS, ES DECIR, HABRÁ UNA DEPRESIÓN INFLACIONARIA.

EL PROFESOR FORRESTER PIENSA QUE ESTO SUCEDERÁ DEBIDO AL PAPEL DEL ESTADO Y SU PODER A TRAVES DEL GASTO PÚBLICO EN LA ACTUALIDAD A DIFERENCIA DE LOS AÑOS 30. (18)

## 2.6. INFLACION Y DEFLACION.

LA INFLACIÓN ES EL AUMENTO DE PRECIOS EN FORMA CONTINUA. EN LA OBSERVACIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE MERCANCIAS AL MAYOREO O DEL NIVEL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, SE PERCATA UNO DEL NIVEL DE INFLACIÓN. GENERALMENTE LA INFLACIÓN EN SU EXPRESIÓN MÁS AGUDA SE PRESENTA EN ÉPOCA DE GUERRA O DE POSGUERRA.

(18) Lips Ferdinand. Ob. Cit. pág. 70

LA INFLACIÓN NO SOLAMENTE ES UN FENÓMENO EXCLUSIVO DE LOS SISTEMAS CAPITALISTAS. LA UNIÓN SOVIÉTICA HA PASADO TAMBIÉN POR VARIAS ETAPAS INFLACIONARIAS; UNA DE ELLAS FUE CUANDO RECHAZÓ LA INVASIÓN ALEMANA DURANTE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL; YA ANTES HABÍA TENIDO OTRO PERÍODO EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS TREINTA, COMO CONSECUENCIA DE LA INDUSTRIALIZACIÓN ACELERADA, EL DESEMPLEO, Y EN ALGUNA FORMA, LA CARESTÍA DE ARTÍCULOS ACELERARON LA INFLACIÓN. CHINA, QUE TIENE UN RÉGIMEN COMUNISTA, TAMBIÉN HA SUFRIDO PERÍODOS DE INFLACIÓN.

SI LA INFLACIÓN NO ES CONTROLABLE, LA GENTE DEBE APRENDER A VIVIR CON ELLA.

PIENSAN QUE, "SI NO ES POSIBLE CONTROLAR LOS SALARIOS, SE DEBE TOLERAR LA INFLACIÓN, PORQUE EL SACRIFICIO DE OPORTUNIDAD DE EMPLEO NECESARIO PARA FRENARLA REDUCIRÍA LA PRODUCCIÓN EN LUGAR DE FRENAR LA INFLACIÓN". (19)

NO A TODAS LAS PERSONAS LES VA MAL CON LA INFLACIÓN, PUES HAY QUIENES HAN SABIDO ANTICIPARSE A LAS ALZAS DE PRECIOS PARA SU BENEFICIO Y TAMBIÉN HAN TOMADO ALGUNAS PRECAUCIONES PARA PROTEGER SU PATRIMONIO. A MEDIDA QUE LA INFLACIÓN SEA MÁS FUERTE, LOS PRECIOS TENDERÁN A SUBIR CON MAYOR VELOCIDAD, Y ENTONCES LA GENTE UTILIZA MAYOR TIEMPO Y EMPEÑO PARA EVITAR LAS PÉRDIDAS A QUE ESTÉ EXPUESTA.

---

(19) Lovell Michael, Fundamentos de Macroeconomía, págs. 304-305.

SE HA CUESTIONADO CUÁLES SON REALMENTE LAS CARENCIAS QUE LA INFLACIÓN PROVOCA, BRESCIANI TURRONI EN SU ESTUDIO SOBRE LA INFLACIÓN ALEMANA, LLEGÓ A LA CONCLUSIÓN DE QUE LA INFLACIÓN ES TERRIBLE EN SUS EFECTOS, PUES ES DESTRUCTIVA ECONÓMICA Y SOCIALMENTE.

POR OTRO LADO, PEDERSON Y LAURSEN DICEN QUE LA INFLACIÓN ALEMANA NO FUÉ TAN "TERRIBLE", TANTO A NIVEL SOCIAL COMO PARA LA PRODUCCIÓN,

LA SOMBRA DE LA HIPERINFLACIÓN ALEMANA IMPIDIÓ QUE EL MUNDO SIGUIERA POLÍTICAS ECONÓMICAS EXPANSIONISTAS.

UNA FORMA EN QUE SE PUEDE MEDIR EL NIVEL DE INFLACIÓN ES "DIVIDIR EL VALOR DE MERCADO DE TODOS LOS BIENES Y SERVICIOS DEL AÑO QUE SE DESEA CONOCER EL NIVEL, ENTRE EL VALOR DE TODOS LOS BIENES Y SERVICIOS EN EL AÑO BASE".

HAY DIFERENTES FORMAS DE INFLACIÓN, Y LAS SOLUCIONES SON TAMBIÉN DIFERENTES. LA INFLACIÓN NO SÓLO ES PRODUCTO DE LA INCAPACIDAD DE LOS DIRIGENTES DE LOS BANCOS CENTRALES O DE LAS AUTORIDADES FISCALES, SINO TAMBIÉN DE QUE UN PAÍS DEPENDIENTE DE LAS IMPORTACIONES DEVALÚE SU MONEDA, YA QUE CON ÉSTO ELEVA SUS COSTOS, O DE LA CONSTANTE REVISIÓN DE CONTRATOS SALARIALES. EN SITUACIÓN DE AUMENTO DE COSTO Y SALARIOS, "UNA RESTRICCIÓN DE FABRICANTES Y TRABAJADORES, PUEDE HACER MUCHO PARA REDUCIR EL RITMO DEL AUMENTO DE LOS PRECIOS".

PERO, LOS CONTROLES IMPUESTOS A PRECIOS Y SALARIOS PUEDEN NO SER LA SOLUCIÓN, YA QUE ÉSTOS PUEDEN DESMOTIVAR

LA PRODUCCIÓN. A VECES, SÓLO SIRVEN PARA RETRASAR LA INFLACIÓN DURANTE PERÍODOS CORTOS, Y CUANDO LA GENTE APRENDE A MANEJARLOS, PIERDEN SU EFICACIA.

EN UNA INDUSTRIALIZACIÓN FORZADA O EN GUERRA, UNA SOBREDEMANDA DE LA OFERTA EXISTENTE, PROVOCA UNA PRESIÓN INFLACIONARIA, ES ENTONCES CUANDO "HAY DEMASIADO DINERO TRAS POCOS BIENES".

ES MEJOR QUE PARA DOMINAR LA INFLACIÓN, LA SOLUCIÓN SEA A LARGO PLAZO, EN VEZ DE SOFOCARLA CON CONTROLES DE PRECIOS Y SALARIOS. EN LUGAR DE SUBIR LOS PRECIOS, MEJOR SERÍA REDUCIR EN FORMA DEFINITIVA LA OFERTA MONETARIA. UNA MANERA ES LA CONVERSIÓN MONETARIA, RECOMENDABLE PARA UNA OFERTA MONETARIA INFLADA EN FORMA DRÁSTICA. "EN JUNIO DE 1948, LOS CIUDADANOS DE ALEMANIA OCCIDENTAL FUERON AVISADOS DE QUE DEBERÍAN MANIFESTAR TODOS SUS BIENES EN MARCOS DEL REICH. LA MITAD DEL DINERO DEPOSITADO FUE CONVERTIDO CON RAPIDEZ AL NUEVO MARCO ALEMÁN, A LA TASA DE UNO NUEVO POR CADA DIEZ ANTIGUOS; POR LA OTRA MITAD, SÓLO RECIBIERON UN RECIBO, QUEDANDO EN CUENTAS BLOQUEADAS, SIN PODERSE RETIRAR, TODA LA MONEDA EN CIRCULACIÓN NO DECLARADA, QUEDÓ SIN VALOR". ASÍ, LA OFERTA MONETARIA SE REDUJO DE APROXIMADAMENTE 150 MIL MILLONES DE MARCOS DEL REICH A 12 MIL MILLONES DE MARCOS ALEMANES.

ESTE DURO CAMBIO FUÉ NECESARIO, PUES EL CRECIMIENTO EN LA OFERTA MONETARIA ALEMANA DE 35 MIL MILLONES DE MARCOS DEL REICH EN 1936 A 200 MIL MILLONES EN 1945, OCA-

SIONÓ UNA BAJA EN LA PRODUCCIÓN A LA MITAD DEL NIVEL ANTERIOR A LA GUERRA. EN ESTA SITUACIÓN ESPECIAL, SE SALIÓ ADELANTE CON LA AYUDA DE LOS CONTROLES DE PRECIOS, ASÍ, LA PRODUCCIÓN SE ELEVÓ EN UN 50% EN 6 MESES. GRAN PARTE DE LA RECUPERACIÓN ALEMANA ES ATRIBUÍDA A LA APLICACIÓN DE LA "TEORÍA CUANTITATIVA".

ESTE CAMBIO DE LA OFERTA MONETARIA EN ALEMANIA FUE CONSECUENCIA DE PRÉSTAMOS BANCARIOS MUY FUERTES HECHOS A LAS FIRMAS FINANCIERAS Y NO DE DÉFICITS GUBERNAMENTALES. AL TERMINAR LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL, HUBO 24 CONVERSIONES DE MONEDAS EN EUROPA. LO IMPORTANTE EN UNA CONVERSIÓN ES QUE NO FUNCIONA SI EL GOBIERNO EMPIEZA A FINANCIAR GASTOS ADICIONALES CON UNA NUEVA EXPANSIÓN DE LA OFERTA MONETARIA.

LA CONVERSIÓN DRÁSTICA DE UNA MONEDA ES ÚTIL, PUES DESAPARECEN LAS PRESIONES INFLACIONARIAS. SI ESTE CAMBIO DE LA MONEDA EN CIRCULACIÓN TOMA POR SORPRESA A UN AGENTE DEL MERCADO NEGRO EN SUS TRANSACCIONES ILEGALES CON UNA GRAN CANTIDAD DE DINERO EN EFECTIVO, YA NOS PODEMOS IMAGINAR LO QUE LE PASARÁ. (20)

LA BOLSA DE VALORES Y LOS BIENES RAÍCES SON LAS INVERSIONES MÁS ATRACTIVAS CUANDO SE ADELANTAN A LA INFLACIÓN, PERO SON TAMBIÉN LAS MÁS AFECTADAS POR UNA DEFLACION.

(20) Lovell Michael C , Ob. Cit., págs. 299 a 328.

## CAPITULO III

### EL CONTROL DEL DINERO Y EL OBJETO QUE SE PERSIGUE.

#### 3.1. EL CRÉDITO.

PROCESO ECONÓMICO ES LA ACTIVIDAD POR MEDIO DE LA CUAL EL INDIVIDUO SE ALLEGA LOS RECURSOS O SATISFACTORES QUE LE SON NECESARIOS.

UN INDIVIDUO TRABAJARÁ UN DETERMINADO TIEMPO PARA COMPRAR SE UNA CASA, LO MISMO QUE OTRO QUE TENGA CURIOSIDAD DE CO-  
NOCER SOBRE UNA MATERIA EN ESPECIAL, RECURRIRÁ EN CUAL-  
QUIER FORMA A UN LIBRO PARA SATISFACER SU NECESIDAD DE CO-  
NOCIMIENTO. EN CUALQUIER ACTIVIDAD QUE REALICE UNA PER-  
SONA CON UN FIN DE SATISFACCIÓN SE LLEVA A CABO EL PROCE-  
SO ECONÓMICO Y ÉSTE COMENZARÁ DESDE QUE INICIA EL TRABA-  
JO ESPECIAL CON EL PROPÓSITO DE ALLEGARSE LO QUE NECESI-  
TA HASTA QUE LO OBTIENE.

CUANDO EN UNA SOCIEDAD EL ESFUERZO O TRABAJO REALIZADO ES SUPERIOR AL NÚMERO DE SATISFACTORES OBTENIDOS, ESTAMOS ANTE UNA DEMOSTRACIÓN DE FALTA DE VITALIDAD, SIGNO DE UNA SOCIEDAD DECADENTE. CUANDO EL TRABAJO Y EL MONTO DE SATISFACTORES ESTÁN EQUILIBRADOS, DIREMOS QUE ESTAMOS ANTE UNA SOCIEDAD DE TIPO ESTACIONARIO. SI EL TRABAJO APLICADO ES POCO LA OBTENCIÓN DE UN ALTO NÚMERO DE PRODUCTOS, ESTAMOS ANTE UNA SOCIEDAD PROGRESISTA, QUE APROVECHARÁ LA CAPACIDAD DE TRABAJO DE SUS INTEGRANTES PARA MEJORAR SU NIVEL DE VIDA.

EL PROCESO ECONÓMICO CONSTA DE CUATRO ETAPAS: A) LA PRODUCCIÓN DE LOS ARTÍCULOS NECESARIOS PARA LA COMUNIDAD; B) LA CIRCULACIÓN DE LOS PRODUCTOS; C) LA DISTRIBUCIÓN DE ESTOS, Y FINALMENTE D) SU CONSUMO. (1)

EN LA ETAPA DE LA CIRCULACIÓN DE LOS PRODUCTOS, SE LLEVAN A CABO DOS FUNCIONES: LA FUNCIÓN DE CAMBIO, Y LA FUNCIÓN DEL CRÉDITO.

EL CAMBIO CONSISTE EN MUDAR DE FORMA O DE LUGAR LOS PRODUCTOS OBTENIDOS, YA SEA DARLES LOS ÚLTIMOS TOQUES, O TRANSFORMARLOS CON EL FIN DE HACERLOS ÚTILES, O BIEN, TRANSPORTARLOS HASTA EL LUGAR DONDE HAN DE SER DISTRIBUIDOS PARA QUE LA GENTE LOS CONSUMA.

(1) Domínguez Vargas Sergio. Teoría Económica, págs. 106.

LOS INSTRUMENTOS PARA QUE EL CAMBIO SE LLEVE A CABO SON:

- 1.- LOS COMERCIANTES, TAMBIÉN LLAMADOS MERCADERES, LOS CUALES SON LOS INTERMEDIARIOS ENTRE PRODUCTORES Y CONSUMIDORES.
- 2.- LOS MERCADOS, QUE SON LOS LUGARES DE REUNIÓN DE LOS COMERCIANTES.
- 3.- LOS INSTRUMENTOS DE MEDIDA DE LAS CANTIDADES QUE SE CAMBIAN.
- 4.- LOS MEDIOS DE TRANSPORTE Y
- 5.- EL DINERO.

EL CRÉDITO ES EL COMPLEMENTO DEL CAMBIO EN LA ETAPA DE CIRCULACIÓN, REPRESENTA EL DESPLAZAMIENTO DE LOS PRODUCTOS EN UN TIEMPO DETERMINADO, EXPRESA QUE VA A TRANScurrir UN PLAZO ENTRE LA ENTREGA DE UNA MERCANCÍA Y LA ENTREGA DEL DINERO.

EL CRÉDITO VA A ESTAR CONDICIONADO A LA CONFIANZA QUE EXISTA ENTRE LAS PARTES OPERANTES.

CUANDO UN ARTÍCULO ES PAGADO AL PRODUCTOR DE CONTADO PARA SER VENDIDO TAMBIÉN DE CONTADO, SE PRODUCE LA OPERACIÓN DE CAMBIO, PERO SI LE AGREGAMOS EL FACTOR TIEMPO, Y CONSEGUIMOS QUE LA MERCANCÍA NOS SEA ENTREGADA CON LA CONDICIÓN DE SER PAGADA A UN PLAZO DETERMINADO, SE ESTÁ EFECTUANDO ADEMÁS, DE LA OPERACIÓN DE CAMBIO, LA

DE CRÉDITO. (2) LAS MANIFESTACIONES MÁS COMÚNES DEL CRÉDITO (GENERALMENTE) SON: LA VENTA A CRÉDITO Y EL PRÉSTAMO O ANTICIPO.

EXISTEN DOS FORMAS DE OTORGAR EL CRÉDITO, UNA ES BAJO PALABRA, ES DECIR, BAJO LA CONFIANZA Y LA SERIEDAD DE LA PERSONA O EMPRESA; UNA SEGUNDA FORMA, ES QUE ESTÉ BASADA EN UNA GARANTÍA POR PARTE DEL DEUDOR, SE UTILIZA AL INICIO DE LAS OPERACIONES COMERCIALES O EN MERCADOS DIFÍCILES.

EL CRÉDITO ES UTILIZADO NORMALMENTE POR PERSONAS, EMPRESAS O PAÍSES, CON EL OBJETO DE LOGRAR UN CRECIMIENTO ECONÓMICO, YA QUE CON ÉL ES POSIBLE ALLEGARSE RECURSOS DE OTRA FORMA NO DISPONIBLES, PARA SER TRABAJADOS Y PARA EL INCREMENTO DEL PATRIMONIO CONSECUENTEMENTE.

EXISTEN VARIAS CLASES DE CRÉDITO, TANTO A NIVEL PÚBLICO COMO PRIVADO.

EL CRÉDITO PÚBLICO, ES AQUÉL QUE OBTIENE EL GOBIERNO A TRAVÉS DE SUS INSTITUCIONES, CON EL OBJETO DE FINANCIAR SUS PROYECTOS. EL GOBIERNO ADQUIERE EL PAPEL DE DEUDOR EN VARIAS FORMAS, UNA DE ELLAS ES EMITIENDO BONOS U OBLIGACIONES A UN PLAZO DETERMINADO.

LAS DEUDAS DE ESTE RENGLÓN, TIENEN LA CARACTERÍSTICA DE SER FÁCILMENTE NEGOCIABLES, SON DE ALTA LIQUIDEZ, FÁCIL

---

(2) Domínguez Vargas, Sergio, Ob. Cit. págs. 105 a 107.

MENTE CONVERTIBLES EN EFECTIVO, EJEMPLO DE ELLOS TENEMOS LOS TÍTULOS DE LA TESORERÍA.

ADEMÁS, TENEMOS LOS PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO, EN LOS CUALES SE ESPECIFICA CLARAMENTE CÓMO SE PAGARÁ EL INTERÉS, PERO NO SIEMPRE CÓMO SERÁ PAGADO EL CAPITAL.

OTRA FORMA, ES EMITIENDO BILLETES, PRÁCTICA QUE EN LA ACTUALIDAD SE HA HECHO COSTUMBRE POR CASI TODOS LOS GOBIERNOS DEL MUNDO.

EL PAGO DE LA DEUDA POR PARTE DE LOS GOBIERNOS, SE HACE GENERALMENTE POR MEDIO DE LA AMORTIZACIÓN, LA CUAL PUEDE SER EN TRES FORMAS:

- A).- POR MEDIO DE OBLIGACIONES AMORTIZABLES, LAS CUALES TIENEN UN FUERTE INTERÉS Y EL GOBIERNO TRATA DE PAGARLAS LO ANTES POSIBLE POR LO GRAVOSAS QUE SON.
- B).- POR MEDIO DE ANUALIDADES TERMINABLES, EN ESTE SISTEMA, EL DEUDOR TIENE LA OBLIGACIÓN DE CUBRIR LOS INTERESES; ESTÁ BASADO EN LA CONFIANZA DE LOS ACREEDORES DE QUE SU DINERO ESTÁ ASEGURADO Y SERÁ PAGADO EN EL PLAZO QUE CONVENGAN AMBAS PARTES.
- C).- Y, POR MEDIO DEL SISTEMA DE CONVERSIÓN DEL INTERÉS, ESTA FORMA CASI NO HA SIDO UTILIZADA DEBIDO A QUE EL GOBIERNO PUEDE REDUCIR LOS INTERESES A SU LIBRE ARBITRIO.

EL CRÉDITO EN LA ACTIVIDAD BANCARIA, SE MANIFIESTA EN

PLENITUD COMO VEREMOS MÁS ADELANTE. (3)

### 3.2. LOS BANCOS

LA ACTIVIDAD BANCARIA TUVO SU ORIGEN EN LAS CIVILIZACIONES MEDITERRÁNEAS, DESTACANDO GRECIA Y ROMA, NACIÓ CON EL TEMOR DE LA GENTE. EL GUARDAR EL METAL AMONEDADO SIN LA DEBIDA PROTECCIÓN, LES HIZO ACUDIR A LOS ORFEBRES QUE MANEJABAN MATERIALES VALIOSOS, PUES ESTOS YA TENÍAN LUGARES SEGUROS DONDE LOS GUARDABAN.

LOS ORFEBRES EXPEDÍAN RECIBOS QUE CERTIFICABAN EL ALMACENAMIENTO DEL DINERO Y LE GARANTIZABAN A LA GENTE SU DEVOLUCIÓN AL MOMENTO DEL RECLAMO; FUERON ESTOS LOS PRIMEROS QUE LLEVARON A CABO ESTA FUNCIÓN. RECIBÍAN DEPÓSITOS, EFECTUABAN PAGOS A TERCERAS PERSONAS POR MEDIO DE GIROS, Y OTORGABAN PRÉSTAMOS, ADEMÁS, LOS RECIBOS QUE ELLOS EXTENDÍAN, LOS CUALES EN UN PRINCIPIO FUERON NOMINATIVOS PARA POSTERIORMENTE SER AL PORTADOR, SE CONVIRTIERON CON EL TIEMPO EN BILLETES DE BANCO.

EL ORFEBRE, AL IR ADQUIRIENDO LA CONFIANZA DE LA GENTE PARA SERVIR DE DEPOSITARIO DEL DINERO QUE ÉSTA POSEÍA, NOTÓ QUE REGULARMENTE TENÍA DINERO EN EXISTENCIA, QUE LA GENTE COMENZABA A UTILIZAR SUS RECIBOS COMO SUSTITUTO DEL DINERO Y QUE REGULARMENTE CONTABA CON OTRO CAPI-

---

(3) Domínguez Vargas, Sergio, Ob. Cit. Págs. 121 a 127.

TAL IGUAL AL QUE TENÍA DEPOSITADO. (4)

DECIDIÓ ENTONCES PONER A TRABAJAR UN PORCENTAJE RAZONABLE DE ESA CANTIDAD, YA FUERA EN SU NEGOCIO O PRESENTÁNDOLO PARA QUE LE PRODUJERA UNA GANANCIA, SIN DESCUIDAR LA NECESIDAD DE DINERO DE SUS CLIENTES; ES EN ESTA FORMA COMO SE ORIGINARON LOS BANCOS, YA QUE LAS PERSONAS QUE SE DEDICABAN A ÉSTA NUEVA ACTIVIDAD, DESCUBRIERON QUE LES PRODUCÍA MÁS QUE SU ANTIGUO NEGOCIO.

ESTAS PERSONAS LLEVARON A CABO LA FUNCIÓN DE LA EMISIÓN DE BILLETES LA CUAL, POSTERIORMENTE, SE ADJUDICÓ EL GOBIERNO A TRAVÉS DE LA CREACIÓN DE UN BANCO DE GOBIERNO O BANCO CENTRAL, ADEMÁS, CON LA CREACIÓN DE LAS ÓRDENES DE PAGO A TERCERAS PERSONAS, TUVO ORIGEN UNO DE LOS INSTRUMENTOS MÁS IMPORTANTES EN NUESTRO SISTEMA ECONÓMICO ACTUAL, "EL CHEQUE".

LOS ORFEBRES COMENZARON A PRESTAR EL DINERO SIN QUE LOS DUEÑOS SE DIERAN CUENTA, Y POSTERIORMENTE, CON SU CONSENTIMIENTO, PERO YA TENIENDO QUE COMPARTIR CON ELLOS LAS UTILIDADES QUE OBTENÍAN POR ESTA OPERACIÓN, Y DEJARON DE COBRAR COMISIÓN POR LA CUSTODIA DEL DINERO.

LOS NEGOCIOS DEDICADOS A ESTA NUEVA ACTIVIDAD, CRECIERON Y SE MULTIPLICARON, SE RELACIONARON CON LOS DE OTRAS REGIONES, SE AUXILIARON CON DOCUMENTOS QUE AYUDABAN A INCREMENTAR EL COMERCIO, EL BILLETE, LA ORDEN DE

(4) Benham Frederic , Curso Superior de Economía, página 583.

PAGO, LA LETRA DE CAMBIO Y OTROS. (5)

CON EL COMERCIO ENTRE DIFERENTES REGIONES, SE ESTABLECIÓ LA FUNCIÓN DE CAMBIO DE MONEDAS EN LOS BANCOS.

## LOS BANCOS COMERCIALES

EL BANQUERO ES UN COMERCIANTE COMO CUALQUIER OTRO, ADQUIERE DINERO A UN INTERÉS DETERMINADO PARA COLOCARLO A UNA TASA MAYOR, Y LA DIFERENCIA ENTRE EL PRECIO DE SU OBTENCIÓN Y EL DE SU COLOCACION, REPRESENTA UNA UTILIDAD PARA EL. (6)

COMO CUALQUIER MERCANCIA, EL DINERO EN LA ACTIVIDAD BANCARIA, ES MANEJADO CON EL PROPOSITO DE OBTENER UTILIDADES.

LA FUNCION DE LOS BANCOS SE REDUCE A DOS OPERACIONES BASICAS: LA CAPTACION DE DINERO BASADA EN UNA LABOR DE ATRAER LA CONFIANZA DE LA GENTE Y:

LA COLOCACION DE ESTE DINERO A TRAVES DE PRESTAMOS E INVERSIONES. (FINANZAS)

DEPOSITO BANCARIO O CREDITO BANCARIO, ES UN PRESTAMO QUE EL "CLIENTE" ESTA OTORGANDO A LA INSTITUCION BANCARIA, YA SEA A CAMBIO DE UN INTERES, O A CAMBIO DE SUS SERVICIOS, O A CAMBIO DE AMBAS COSAS.

(5) Domínguez Vargas Sergio, Teoría Económica, pág. 127.

(6) Benham Frederic. Ob. Cit. pág. 584.

EL CREDITO BANCARIO SE ORIGINA EN DOS FORMAS: A) UNA ES CUANDO EL BANCO ABRE UNA CUENTA DE CHEQUES O GIRA UN CHEQUE A SU CARGO, B) OTRA ES CUANDO UNA PERSONA DEPOSITA SU DINERO EN EFECTIVO EN EL BANCO.

GENERALMENTE, UN BANCO NO HACE LOS PRÉSTAMOS EN EFECTIVO, SINO QUE ABRE UNA CUENTA DE CHEQUES POR EL MONTO ANTICIPADO, ESTO, AUNQUE EL BANCO NO HAYA HECHO EL DEPÓSITO CORRESPONDIENTE (EN EFECTIVO).

CUANDO UN BANCO ADQUIERE UN VALOR DETERMINADO, NO LO PAGA CON EFECTIVO, SINO A TRAVÉS DE UN CHEQUE, EL CUAL PUEDE SER DEPOSITADO DENTRO DEL MISMO BANCO O EN OTRO.

ASÍ PUES, COMO EL ORFEBRE, EL BANCO ESTÁ CREANDO DINERO, PERO DINERO REPRESENTADO POR UN CREDITO, DE AQUÍ QUE A LOS DEPÓSITOS BANCARIOS SE LES LLAME "CREDITOS BANCARIOS", YA QUE SOLO SON UNA PROMESA DE PAGO.

SIN EMBARGO, A FIN DE CUENTA, LOS DEPÓSITOS BANCARIOS COMO LOS BILLETES, VIENEN A SUSTITUIR AL DINERO REAL.

UN CHEQUE ES DINERO, YA QUE CON EL PODEMOS ADQUIRIR UN BIEN O SERVICIO, UN CHEQUE LO PODEMOS CAMBIAR POR BILLETES, Y SOLO ESTÁ CONDICIONADO A QUE TENGA EL CREDITO SUFICIENTE PARA SER PAGADO, YA SEA PORQUE DEPOSITAMOS EN EL BANCO UNA CANTIDAD EN EFECTIVO, O PORQUE EL BANCO HIZO UN ABONO EN NUESTRA CUENTA.

UN CHEQUE AL IGUAL QUE UN BILLETE, SIRVE COMO MEDIO DE

CAMBIO Y COMO UNIDAD DE CUENTA, PERO TIENE LA VENTAJA QUE, MIENTRAS NO LO FIRME, CARECE DE VALOR.

DE AHI QUE SEA MAS SEGURO QUE UN BILLETE, UN CHEQUE EN BLANCO (SIN FIRMAR), SI SE EXTRAVIA, NO ES NEGOCIABLE.

UN CHEQUE NOMINATIVO, MIENTRAS NO SEA ENDOSADO, SOLO PUEDE SER COBRADO POR EL BENEFICIARIO O POR EL LIBRADOR.

UN CHEQUE ESTA RESPALDADO POR UN CREDITO BANCARIO O DEPOSITO BANCARIO, EL CUAL, NO NECESARIAMENTE ESTA RESPALDADO POR BILLETES, SINO POR LA CAPACIDAD DE LOS BANCOS DE CREAR CREDITO.

LOS BANCOS TIENEN LA CAPACIDAD DE CREAR DINERO A TRAVES DE LA EXPANSION DE SUS DEPOSITOS!

COMO YA VIMOS, UN BANCO ABRE UNA CUENTA DE CHEQUES A LA PERSONA QUE LE HA OTORGADO UN PRESTAMO, ESTA PERSONA, LO MAS PROBABLE ES QUE NO DISPONGA DE LA CANTIDAD PRESTADA DE UN SOLO GOLPE NI EN EFECTIVO, SINO QUE COMIENZA A INVERTIRLA O A GASTARLA EMITIENDO CHEQUES Y MIENTRAS QUE LA CANTIDAD GIRADA EN ESOS CHEQUES NO SEA HECHA EFECTIVO, EL BANCO TENDRA DOS CAPITALES, LA CANTIDAD QUE POSEE EN DEPOSITO, ADEMAS DE LA CANTIDAD QUE OTORGO EN PRESTAMO.

EL BANCO NO PUEDE SEGUIR PRESTANDO BASADO EN ESTA FACULTAD, YA QUE LAS PERSONAS QUE DEPOSITARON EFECTIVO, PROB

BLEMENTE DESEEN RETIRAR PARTE DE ÉL EN UN FUTURO, Y EL BANCO DEBERÁ PROCURAR TENER EFECTIVO PARA CUBRIR ESTAS NECESIDADES DE SUS CLIENTES, PERO NO ES ESTA LA ÚNICA CONDICIÓN QUE LIMITA LA FACULTAD DE MULTIPLICAR LOS DEPÓSITOS, COMO VEREMOS MÁS ADELANTE.

CUANDO INTERVIENEN VARIOS BANCOS, SE LLEVA A CABO EL PROCESO DE "EXPANSIÓN MÚLTIPLE" DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS, LA CUAL SÓLO VA A ESTAR CONDICIONADA POR EL GRADO DE ENCAJE LEGAL A QUE ESTÉ SUJETO.

ESTE PROCESO TAMBIÉN VA A ESTAR CONDICIONADO A SER SUSPENDIDO EN LA ETAPA EN LA CUAL UN CHEQUE SEA CONVERTIDO EN EFECTIVO.

LA MAYOR PARTE DEL INCREMENTO DE LOS DEPÓSITOS TOTALES DE LOS BANCOS EN LAS ÚLTIMAS DÉCADAS, ES RESULTADO DE LA CONCESIÓN DE PRÉSTAMOS O DE LA COMPRA DE VALORES HECHA POR LOS BANCOS.

LOS DEPÓSITOS ADICIONALES, HAN SIDO CREADOS POR LOS MISMOS BANCOS.

EL FUNCIONAMIENTO DE UN BANCO, ES COMPARADO AL DE UN GUARDAROPA, CON UNA PEQUEÑA CAJA DE SEGURIDAD PARA CADA UNO DE SUS CLIENTES, O DE LOS COBROS QUE EL BANCO HACE POR CUENTA DE LA MISMA PERSONA, PUDIENDO ASÍ EL BANCO HACER LOS CAMBIOS NECESARIOS ENTRE UNA CAJA DE SEGURIDAD Y OTRA.

EL CRÉDITO OTORGADO POR EL BANCO, ES UNA FORMA DE LA VENTA A CRÉDITO, YA QUE SE DA UN BIEN PRESENTE, CON LA PROME

SA DEL PAGO FUTURO.

EL BALANCE DE UN BANCO, COMO EL DE CUALQUIER NEGOCIO, CONSTA DE DOS PARTES: SU PASIVO U ORIGEN DE LOS RECURSOS Y SU ACTIVO O LA FORMA EN QUE ÉSTOS SON APLICADOS.

EL PASIVO BANCARIO CONSTA DE TRES PARTIDAS PRINCIPALES: EL CAPITAL EXHIBIDO, EL FONDO DE RESERVA Y LOS DEPÓSITOS DE LOS CLIENTES.

LA PARTE MÁS IMPORTANTE DEL PASIVO, ESTÁ FORMADA POR LOS DEPÓSITOS DE LOS CLIENTES, LA CUAL LLEGA A CONSTITUIR HASTA EL 98% DEL TOTAL DEL PASIVO EN EL CASO DE MÉXICO. (7) ESTA SITUACIÓN NOS HACE EXAMINAR LOS OBJETIVOS QUE DEBE PERSEGUIR LA ACTUACIÓN DE UN BANCO.

FREDERIC BENHAM LOS DIVIDE EN TRES: LIQUIDEZ, SEGURIDAD Y UTILIDAD, LOS CUALES VAN A SER EXPRESADOS EN EL BALANCE EN LA DISTRIBUCIÓN DE SUS ACTIVOS.

TRADICIONALMENTE, LOS BANCOS HAN BUSCADO EL MÁXIMO DE BENEFICIOS, YA QUE EL CAPITAL APORTADO PARA LA CREACIÓN DE UN BANCO, TIENE COMO OBJETO EL OBTENER EL MÁXIMO DE UTILIDADES, PERO DEBIDO A QUE LOS CLIENTES SON LOS QUE APORTAN EL MAYOR PORCENTAJE DEL PASIVO, SE DEBEN TOMAR EN CUENTA LAS NECESIDADES DE EFECTIVO DEL CLIENTE, ASÍ COMO LA SEGURIDAD DE SU DINERO.

LOS DEPÓSITOS SON DE DOS CLASES: Á LA VISTA, Y A UN PLAZO

(7) <sup>—</sup> Legislación Bancaria. Art. 8°. Fracción 1, pág. 43.

DETERMINADO (8) A) LOS DEPÓSITOS A LA VISTA, NO PRODUCEN INTERESES Y PUEDEN SER RETIRADOS POR MEDIO DE UN CHEQUE COMO YA VIMOS, EN CUALQUIER MOMENTO, ESTE TIPO DE CUENTA RECIBE EL NOMBRE DE CUENTA CORRIENTE. LAS CUENTAS CORRIENTES O DE CHEQUES, SON DEPÓSITOS A LA VISTA, CONVERTIBLES EN DINERO: EL BANCO LLEVA SU CONTABILIDAD, SUS FONDOS SON DISPONIBLES A TRAVÉS DE CHEQUES, Y EL CLIENTE PUEDE ABO-NAR EFECTIVO O CHEQUES QUE LE SEAN PAGADOS. B) LOS DEPÓSITOS A PLAZOS, SÍ RECIBEN INTERESES, PERO ESTÁN COMPROMETIDOS A SER COBRADOS A UNA FECHA DETERMINADA, NO ANTES, SALVO UN ARREGLO CON EL BANCO, EL CUAL CASI SIEMPRE PENALIZA SU RETIRO ANTICIPADO, NO PAGANDO LOS INTERESES.

ALGUNOS BANCOS DE ESTADOS UNIDOS, HAN COMENZADO A PAGAR INTERESES POR EL DINERO MANTENIDO EN CUENTAS DE CHEQUES, LOS DEPÓSITOS A PLAZOS CORTOS HAN SUBIDO SUS TASAS, REDUCIENDO EL MARGEN TRADICIONAL QUE LAS SEPARA DE LOS DE LARGO PLAZO; ESTO CONSTITUYE UNA TENDENCIA.

### 3.3. COMO REGULA EL BANCO CENTRAL LA OFERTA MONETARIA.

COMO LEGADO DE LOS ORFEBRES, SUS SUCEORES, LOS BANCOS COMERCIALES, SE ENCARGABAN DE EMITIR BILLETES, QUE REPRESENTABAN AL METAL DEPOSITADO.

CON EL TIEMPO, EL GOBIERNO SE HIZO CARGO DEL CONTROL DEL DINERO, PARA ELLO CREÓ UN BANCO CENTRAL.

(8) Benham Frederic, Ob. Cit., pág. 579.

LA MISIÓN DEL BANCO CENTRAL EN CUALQUIER PAÍS, CONSISTE EN AYUDAR AL GOBIERNO A LLEVAR A CABO LA POLÍTICA MONETARIA.

EL BANCO CENTRAL TIENE TRES FUNCIONES BÁSICAS: A) LA EMISIÓN DE BILLETES Y MONEDAS NECESARIAS PARA AUXILIAR AL COMERCIO; B) COMO BANCO DEL GOBIERNO, PARA GUARDAR EL DINERO RECAUDADO POR IMPUESTOS, Y EFECTUAR LOS PAGOS POR CONCEPTO DE GASTOS QUE ÉSTE TENGA, EL GOBIERNO TIENE CUENTAS DE CHEQUES EN EL BANCO, Y SUS DEPÓSITOS SUBEN CUANDO AUMENTA LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS, Y BAJAN CUANDO HACEN LIQUIDACIÓN DE DEUDA PÚBLICA; C) TAMBIÉN SE ENCARGA DE SERVIR DE BANCO DE LOS BANCOS COMERCIALES, ESTOS DEPOSITAN EN ÉL TODO EL DINERO QUE RECIBEN, EXCEPTUANDO EL QUE NECESITAN TENER EN VENTANILLAS; TIENEN CUENTA DE CHEQUES EN EL BANCO CENTRAL Y ACUDEN A ÉL PARA SOLICITAR CRÉDITO EN CASO DE QUE LO NECESITEN. (9)

EN LA ACTUALIDAD, LAS RESERVAS DE METAL QUE EXISTEN EN EL BANCO CENTRAL, YA NO RESPALDAN EL VALOR DE LOS BILLETES COMO ANTERIORMENTE SUCEDÍA, EL GOBIERNO ES EL QUE FIJA LA CANTIDAD DE BILLETES QUE HA DE SER EMITIDA EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES.

SI EL BANCO CENTRAL DESEA TENER EL CONTROL DE LA OFERTA MONETARIA, DEBE SER EL ÚNICO QUE SE ENCARGUE DE LA EMISIÓN DE BILLETES Y MONEDAS EN LA ECONOMÍA, ADEMÁS DE TENER EL CON-

---

(9) Benham Frederic, Curso Superior de Economía, pág. 602.

TROL DEL CRÉDITO BANCARIO.

EL BANCO CENTRAL SIRVE COMO BANCO DE LOS BANCOS COMERCIALES, Y DEBIDO A QUE LA MAYOR CANTIDAD DE DINERO ESTÁ REPRESENTADA POR CRÉDITO BANCARIO O CUENTAS DE CHEQUES, LA REGULACIÓN DE ÉSTAS ES DE SUMA IMPORTANCIA EN LA POLÍTICA MONETARIA.

EXISTE UNA RELACIÓN ENTRE EL GRADO DE CONFIANZA DE LA POBLACIÓN DE UN PAÍS Y LA PROPORCIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO EN LA OFERTA MONETARIA; ESTA RELACIÓN ESTÁ CONDICIONADA TAMBIÉN POR LA FORTALEZA DE LA ECONOMÍA.

LA REGULACIÓN DE LA CANTIDAD DE DINERO POR PARTE DEL BANCO CENTRAL, TIENE COMO PROPÓSITO LA PROTECCIÓN DEL INTERÉS PÚBLICO, EVITAR EN LO POSIBLE LOS CAMBIOS EXTREMOS HABIDOS EN ÉPOCAS DE PROSPERIDAD-ESCASEZ.

PARA DICHA REGULACIÓN EL BANCO CENTRAL POSEE UNA SERIE DE INSTRUMENTOS, EL ORDEN DE DISPOSICIÓN VA DE ACUERDO A LAS COSTUMBRES DEL PAÍS O A LA EFECTIVIDAD NECESARIA EN SU APLICACIÓN. ÉSTOS SON CINCO:

A). LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO. ÉSTAS SE LLEVAN A CABO A TRAVÉS DE LA BOLSA DE VALORES Y SON COMPRAS O VENTAS DE LOS VALORES DEL GOBIERNO A LARGO PLAZO, CON EL OBJETO DE CAMBIAR LA LIQUIDEZ EN EL MERCADO.

SI SE DESEA AUMENTAR LA CANTIDAD DE DINERO EN EL MERCADO, SE COMPRAN DICHOS VALORES, LIQUIDÁNDOLOS YA SEA POR MEDIO DE UN CHEQUE DEL BANCO CENTRAL, LO CUAL HARÁ AUMENTAR EL

CRÉDITO AUTOMÁTICAMENTE, O SE PUEDE TAMBIÉN PAGAR CON VALORES A CORTO PLAZO, LO CUAL DARÁ EL MISMO RESULTADO, YA QUE ESTOS SON CONVERTIBLES EN EFECTIVO EN CUALQUIER MOMENTO; ESTAS OPERACIONES LAS PUEDE LLEVAR A CABO DIRECTAMENTE LA TESORERÍA O POR MEDIO DEL BANCO CENTRAL, DEPENDIENDO DEL PAÍS.

EN MÉXICO, SALVO LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA, ESTAS OPERACIONES SE LLEVAN A CABO EN EL BANCO CENTRAL.

2). LA RESERVA LEGAL: ES LA CANTIDAD DE DINERO QUE POR LEY LOS BANCOS COMERCIALES ESTÁN OBLIGADOS A MANTENER A DISPOSICIÓN DEL BANCO CENTRAL, Y ESTÁ REPRESENTADA POR UN PORCENTAJE DE LOS PASIVOS EXIGIBLES DE LOS BANCOS COMERCIALES.

LA RESERVA LEGAL DETERMINA LA CAPACIDAD DE LOS BANCOS COMERCIALES PARA EXPANDER SU CRÉDITO.

UN AUMENTO EN LA RESERVA LEGAL, OCASIONA QUE LA CANTIDAD DE DINERO DISMINUYA, UNA REDUCCIÓN PROVOCA QUE AUMENTE. UN PESO PUEDE MULTIPLICARSE VARIAS VECES A TRAVÉS DEL CRÉDITO BANCARIO. LAS VECES QUE ÉSTE SE MULTIPLIQUE, ESTÁ CONDICIONADA POR EL ENCAJE O RESERVA LEGAL.

EN CASO QUE LA RESERVA SEA DE UN 20 % UN PESO PUEDE CONVERTIRSE EN CINCO ANTES DE SER DILUIDO A TRAVÉS DEL CRÉDITO BANCARIO O DE LAS CUENTAS DE CHEQUES.

SI LA RESERVA LEGAL ES DISMINUÍDA A UN 10 %, LA CAPACIDAD DE EXPANSIÓN MÚLTIPLE DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS LO PUEDE

CONVERTIR EN 10 PESOS.

3). TASA DE REDESCUENTO O TASA BANCARIA; ES EL PORCENTAJE QUE COBRA EL BANCO CENTRAL A LOS BANCOS COMERCIALES POR DESCONTARLES LOS DOCUMENTOS DE SU CARTERA, (LETRAS Y PAGARÉS).

ESTE INSTRUMENTO ES DE EFECTIVIDAD RELATIVA, YA QUE TODO LO QUE PUEDE HACER EL BANCO EN SU INTENTO DE DISMINUIR LA OFERTA MONETARIA, ES AUMENTAR LA TASA DE INTERÉS QUE COBRA POR LOS PRÉSTAMOS, ENCARECER EL DINERO.

4). LA PERSUACIÓN MORAL ES OTRA MEDIDA A LA QUE PUEDE RECURRIR EL BANCO CENTRAL PARA QUE LOS BANCOS COMERCIALES ACATEN LA POLÍTICA MONETARIA. LA PUEDE REALIZAR EJERCENDO PRESIÓN PÚBLICA O EN UNA FORMA PRIVADA, ES CONSIDERADA EFECTIVA, YA QUE LOS BANQUEROS SON PERSONAS COMO CUALQUIER OTRA, Y POSIBLEMENTE MÁS SUSCEPTIBLES A LA PRESIÓN MORAL QUE MUCHAS OTRAS PERSONAS.

5). EXISTE TAMBIÉN LA ELEVACIÓN DE LOS MÁRGENES MÍNIMOS DE PAGO, SOBRE LAS OPERACIONES AL CONTADO EN LAS COMPRAS EN LA BOLSA DE VALORES.

EL BANCO CENTRAL TIENE LA CAPACIDAD DE PROVOCAR UNA EXPANSIÓN EN EL CRÉDITO BANCARIO, INCREMENTANDO LA CANTIDAD DE DINERO QUE LOS BANCOS TIENEN EN SUS CUENTAS DE CHEQUES EN EL BANCO CENTRAL. (10)

---

(10) Benham Frederic, Ob. Cit., págs. 607 a 614.

LA LABOR DE REGULACIÓN DEL DINERO POR PARTE DEL BANCO CENTRAL, HA DEJADO DE SER TAREA FÁCIL, Y EN ALGUNOS MOMENTOS PUEDE LLEGAR A SER IMPOSIBLE.

TENEMOS LA RECIENTE EXPERIENCIA EN MÉXICO, LA CUAL PARTE DE LA FALTA DE OBSERVACIÓN, POR PARTE DEL GOBIERNO ANTERIOR, A LOS CAMBIOS QUE SE ESTABAN GESTANDO EN LA ECONOMÍA MUNDIAL, Y QUE TANTO REPERCUTIÓ EN EL PAÍS.

EL CRÉDITO EN MÉXICO SE AFECTÓ INDUDABLEMENTE, POR LA SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL. LA BURBUJA DE CRÉDITO EN EL MUNDO, HABÍA LLEGADO A LÍMITES QUE ESPECIALISTAS BANCARIOS Y ASESORES DE LOS PRINCIPALES GOBIERNOS DEL MUNDO VENÍAN ADVIRTIENDO, COMO NO TOLERABLES.

SIN EMBARGO, MÉXICO SIGUIÓ PIDIENDO PRESTADO Y EXPANDIENDO SU CRÉDITO INTERNO SIN ADVERTIR CONCIENTEMENTE QUE LA CONTRACCIÓN DEL CRÉDITO EXTERNO QUE SE APROXIMABA, TENDRÍA NECESARIAMENTE QUE REPERCUTIR EN MÉXICO.

EL CENTRO CAPITALISTA, LOS ESTADOS UNIDOS, CAMBIABA SU GOBIERNO POR UNO MÁS CONSERVADOR, REPRESENTADO DESDE EL GOBIERNO DE JAMES CARTER EN LA PRESIDENCIA DE LA RESERVA FEDERAL, PAUL VOLCKER EL CUAL, DESDE UN PRINCIPIO PUSO EN PRÁCTICA POLÍTICAS CORRECTORAS AL COMPORTAMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA EN ESTADOS UNIDOS.

AUN EN ESTA ÉPOCA, MÉXICO CONTINUÓ PIDIENDO PRESTADO DINERO BARATO, EL CUAL COMENZÓ A TENER LA PERSPECTIVA DE ENCARCERARSE.

### 3.4 LA POLITICA MONETARIA

ACTUALMENTE EN CASI TODOS LOS PAÍSES DEL MUNDO, EL GOBIERNO INTERVIENE EN EL SISTEMA DE PRODUCCIÓN A TRAVÉS DE DOS FORMAS:

A), COMO LEGISLADOR; DICTANDO LEYES QUE EL CREE NECESARIAS PARA ESTIMULAR LA ACTIVIDAD ECONÓMICA INTERNA, O CON EL OBJETO DE REGLAMENTARLA PARA MANTENER LOS PRINCIPIOS POLÍTICOS, Y ADEMÁS, PUEDE HACERLO CON EL OBJETO DE PROTEGER A UN DETERMINADO SECTOR O RAMA,

B), COMO EMPRESARIO O CONTRATISTA, INVIRTIENDO DIRECTAMENTE, DEBIDO A METAS QUE SE FIJA YA SEA DE CARÁCTER FISCAL, DE INTERÉS SOCIAL O POR SIMPLE INTERÉS POLÍTICO.

A ESTA ACCIÓN INTERVENCIONISTA DEL ESTADO EN BENEFICIO DEL PUEBLO EN GENERAL SE LE LLAMA POLITICA ECONOMICA:

ESTA POLÍTICA ECONÓMICA RECIBE DIFERENTES NOMBRES EN LOS DIFERENTES RENGLONES EN LOS QUE INTERVIENE. (11)

EN UN PAÍS EXISTIRÁN TANTAS POLÍTICAS COMO RUBROS EN QUE INTERVENGA EL GOBIERNO, ASÍ TENEMOS: LA POLÍTICA CREDITICIA, LA POLÍTICA MONETARIA, LA POLÍTICA DE PRECIOS, LA POLÍTICA COMERCIAL, LA POLÍTICA INDUSTRIAL, ETC., UNA DE LAS POLÍTICAS MÁS IMPORTANTE ES LA POLÍTICA MONETARIA POR LAS RAZONES ANTES EXPUESTAS.

(11) Domínguez Vargas, Sergio. Teoría Económica. Págs. 159 a 160.

LA POLÍTICA MONETARIA SE BASA EN TRES CONCEPTOS FUNDAMENTALES: (12)

- A) CÓMO SE CREA Y SE CONTROLA LA MONEDA.
- B) CUÁL ES LA INFLUENCIA DE LOS INTERCAMBIOS INTERNACIONALES SOBRE LA SITUACIÓN MONETARIA INTERNA.
- C) CUÁLES SON LAS VINCULACIONES ENTRE LA ACTIVIDAD MONETARIA Y LA VIDA DEL SISTEMA ECONÓMICO EN SU CONJUNTO.

EL OBJETIVO PRINCIPAL DE LA POLÍTICA MONETARIA ES QUE LA PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA DE LOS BIENES Y SERVICIOS SEAN HECHAS AL MENOR COSTO POSIBLE Y QUE SE LLEVEN A CABO EN LA FORMA MÁS FÁCIL. AÚN LAS ECONOMÍAS MÁS AVANZADAS, NO DEJAN DE TENER PROBLEMAS COMO SON, LOS MALOS HÁBITOS DE CONSUMO, LA DESIGUAL DISTRIBUCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS, ETC.

EL DINERO DEBE HACER FÁCIL EL CAMINO PARA LLEGAR A LOS OBJETIVOS ECONÓMICOS Y NO ESTORBARLOS. DEBE SER MANEJADO PARA ATENUAR LA SEVERIDAD DE LOS AJUSTES ECONÓMICOS.

ES EVIDENTE QUE EN UN SISTEMA MONETARIO, EL LOGRO Y EL MANTENIMIENTO ESTABLE DE UN EMPLEO TOTAL Y EL HACER UNA DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA DE LOS BIENES Y SERVICIOS, ES UNA META MUY LEJANA. POR LO TANTO ES PUES NECESARIO BUSCAR CRITERIOS QUE SIRVAN DE GUÍA DE UNA POLÍTICA MONETARIA PARA PERSEGUIR LOS OBJETIVOS FIJADOS. (13)

(12) Henry David, Jacques. La Política Monetaria, Caps. I, II, III.

(13) Chandler Lester V. Introducción a la Teoría Monetaria, pág.181.

ALGUNOS CRITERIOS INMEDIATOS PARA LA CONSECUCIÓN DEL OB  
JETIVO FINAL DE LA POLÍTICA MONETARIA.

1.- ESTABILIZACIÓN DE LA UNIDAD MONETARIA EN TÉRMINOS DE  
MERCANCÍA.

ESTE HA SIDO UNO DE LOS OBJETIVOS INMEDIATOS QUE MÁS SE  
HA UTILIZADO, AUNQUE SU USO HAYA BAJADO.

LAS MERCANCÍAS USADAS SON: EL ORO, LA PLATA O AMBAS.

EN EL PATRÓN ORO, EL VALOR DE CADA UNIDAD DE CUALQUIER  
CLASE DE DINERO EN USO, ES IGUAL AL VALOR DE UNA CANTIDAD  
DADA DE ORO.

EN EL PATRÓN PLATA, LA UNIDAD MONETARIA SE ESTABILIZA EN  
TÉRMINOS DE PLATA, Y BAJO EL PATRÓN BIMETÁLICO, EL DINERO  
SE ESTABILIZA EN TÉRMINOS DE AMBOS METALES.

LA CANTIDAD DE MONEDA EMITIDA DEBE TENER UN LÍMITE, PARA  
EVITAR QUE SU VALOR BAJE CUANDO ÉSTA SEA UTILIZADA COMO  
DINERO, PERO NO TANTO COMO PARA QUE SU VALOR COMO METAL  
SUBA.

ALGUNOS PARTIDARIOS DEL PATRÓN ORO, INSISTEN QUE ÉSTE FA  
CILITA EL COMERCIO INTERNACIONAL, PUES ESTABILIZA EL TI  
PO DE CAMBIO DE LAS MONEDAS DE LOS DIFERENTES PAÍSES QUE  
LO MANEJAN; CON EL PATRÓN ORO, EL TIPO DE CAMBIO SE MAN  
TIENE RELATIVAMENTE FIJO, Y SÓLO CAMBIA POR EL COSTO DEL  
TRANSPORTE DEL ORO DE UN PAÍS A OTRO.

AL NO HABER FLUCTUACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO, LAS IN-

VERSIONES Y EXPORTACIONES DE PRODUCTOS SE INCREMENTA, PUES NO HAY RIESGOS POR LAS VARIACIONES EN EL VALOR DE LAS MONEDAS. PERO ESTA ESTABILIDAD SE DARÁ SI TODAS LAS MONEDAS SE RIGEN BAJO EL PATRÓN ORO, PUES AÚN CON LAS MONEDAS BAJO EL PATRÓN PLATA O EL PAPEL MONEDA, FLUCTÚAN. POR OTRO LADO, SE DICE QUE TAMBIÉN AYUDA AL COMERCIO NACIONAL, COMBATIENDO LAS POLÍTICAS INFLACIONARIAS Y DEFLACIONARIAS.

2. LA ESTABILIZACIÓN DEL NIVEL DE PRECIOS. HA SIDO BIEN ACOGIDA POR UN GRUPO DE ECONOMISTAS, LOS CUALES, PRESENTARON UN PROYECTO DE LEY AL CONGRESO DE LOS ESTADOS UNIDOS CON EL FIN DE IMPONER ESTE OBJETIVO, PERO NO TUVIERON ÉXITO.

EN 1933. EL PRESIDENTE DE ESTADOS UNIDOS, ROOSEVELT, DECLARÓ RESPECTO AL OBJETIVO MONETARIO DE SU GOBIERNO:

"CUANDO HAYAMOS RESTABLECIDO EL NIVEL DE PRECIOS, HEMOS DE PROCURAR ESTABLECER Y MANTENER UN DÓLAR QUE NO CAMBIE SU PODER ADQUISITIVO Y DE CANCELACIÓN DE DEUDAS DENTRO DE LA PRÓXIMA GENERACIÓN" (14)

EN LOS PERÍODOS DE BAJA DE PRECIOS, CASI SIEMPRE SE PARALIZA LA ECONOMÍA Y LA RIQUEZA E INGRESOS SON ALTERADOS; EN PERÍODOS DE ALZA DE PRECIOS, TIENEN ALTERACIONES EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA Y DE LOS INGRESOS, SEGUIDOS GENERALMENTE POR CRISIS ECONÓMICAS.

SÓLO EN PERÍODOS DE PRECIOS ESTABLES, SE LOGRA UNA NEUTRA

(14) Chandler Lester V. Ob. Cit. pág. 184.

LIDAD EN LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA E INGRESOS.

A ESTE CRITERIO SE LE RECONOCEN DOS MÉRITOS: PRIMERO, LLAMA LA ATENCIÓN SOBRE LOS PROBLEMAS QUE CAUSAN LAS CONSTANTES FLUCTUACIONES DE PRECIOS; Y EN SEGUNDO LUGAR, EN MUCHOS CASOS, INDICA LA POLÍTICA MONETARIA QUE SE DEBE SEGUIR.

TAMBIÉN SE LE HACEN TRES CRÍTICAS: LOS DISTINTOS TIPOS DE ÍNDICES DE PRECIOS, NO FUNCIONAN TODOS DE IGUAL MANERA, ASÍ, QUE UNA POLÍTICA MONETARIA PUEDE SER DIFERENTE, SEGÚN SE TOMA COMO GUÍA UN ÍNDICE DE PRECIOS U OTRO; PUES MIENTRAS UN ÍNDICE SUBE, AL MISMO TIEMPO OTRO BAJA.

AUTORES MODERNOS HAN PEDIDO LA ESTABILIZACIÓN DE LOS PRECIOS MEDIOS DE PRODUCCIÓN DE ARTÍCULOS TERMINADOS, PUES ES EN LA RELACIÓN ENTRE ESTOS PRECIOS Y LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN COMO LOS EMPRESARIOS DETERMINAN EL VOLUMEN Y TIPO DE PRODUCCIÓN.

OTRA DE LAS CRÍTICAS ES QUE EL NIVEL DE PRECIOS Y SUS FLUCTUACIONES SON UN SÍNTOMA MÁS QUE UNA CAUSA DE LA INESTABILIDAD ECONÓMICA. COMO SÍNTOMA, EL NIVEL DE PRECIOS SE PRESENTA PARA INDICAR EL CAMINO A SEGUIR EN LA SOLUCIÓN AL PROBLEMA QUE SE MANIFIESTA.

LA CAUSA DEL ALZA O LA BAJA DE LOS NIVELES ES UNA EXPANSIÓN O CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA MONETARIA CON RELACIÓN AL VOLUMEN DE PRODUCCIÓN QUE ESTÁ EN VENTA.

EN LOS SISTEMAS ECONÓMICOS OCCIDENTALES, LOS SISTEMAS DE

PRECIOS SON INSENSIBLES Y LA PRODUCCIÓN ES SENSIBLE, ESTO SE DEBE A QUE LA EMPRESA, LOS CONSORCIOS, POLÍTICAS DE CONTROL DE PRECIOS, FIJACIÓN Y MANTENIMIENTO DE PRECIOS POR PARTE DEL GOBIERNO, CONTRIBUYEN A QUE LA DEMANDA MONETARIA APAREZCA ANTES EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO QUE EN LOS PRECIOS.

UNA TERCERA CRÍTICA HACIA LA ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS COMO POLÍTICA MONETARIA, ES QUE NO ACLARA LA DIFERENCIA ENTRE LOS CAMBIOS EQUILIBRANTES Y LOS NO EQUILIBRADOS DEL NIVEL DE PRECIOS DE LA PRODUCCIÓN.

Aquí, LOS PRECIOS PUEDEN VARIAR POR DIFERENTES CAUSAS, POR EJEMPLO, LA CONTRACCIÓN O LA EXPANSIÓN DE LA OFERTA MONETARIA, CAMBIOS EN LA OFERTA TOTAL DE FACTORES DISPONIBLES DE PRODUCCIÓN, COMO ES EL AUMENTO EN LA POBLACIÓN OBRERA, ACUMULACIÓN DE CAPITAL, ETC.

CAMBIOS EN LOS PRECIOS QUE SE ACHACAN A LA EFICACIA REAL DE LA PRODUCCIÓN: ÉSTE SE LOGRA A BASE DE MUCHAS Y DIFERENTES FORMAS, LA UTILIZACIÓN DE INVENTOS NUEVOS Y ANTIGUOS, OPTIMIZACIÓN DE LAS TÉCNICAS DE ORGANIZACIÓN EN LOS NEGOCIOS, EL MEJOR MANEJO DE LAS RELACIONES HUMANAS CON EL PERSONAL, TRATANDO DE EVITAR EL RECHAZO HACIA LA EMPRESA POR PARTE DE LOS EMPLEADOS, CREANDO INTERÉS POR SU TRABAJO, ETC.

EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN LOGRADA POR UN FACTOR PRODUCTIVO, HARÁ BAJAR EL COSTO DEL PRODUCTO, SIN AUMENTAR

LOS FACTORES PRODUCTIVOS, ELEVANDO LA UTILIDAD AL EMPRESARIO SIN TENER QUE AUMENTAR EL PRECIO DE VENTA.

AÚN CON EL AUMENTO REAL DE LA EFICACIA EN LA PRODUCCIÓN Y SU UTILIDAD, EL EMPRESARIO AUMENTA EL PRECIO DE VENTA, AUMENTARÁ LA UTILIDAD, PERO EL COSTO PRODUCTIVO, SERÁ EL MISMO, ESTO SE ACABA CUANDO LAS UTILIDADES DECRECEN DEBIDO AL ALZA EN LOS NIVELES DE COSTO DE PRODUCCIÓN EN RELACIÓN CON LOS PRECIOS DE VENTA.

VARIOS ECONOMISTAS PIDEN QUE EL NIVEL DE PRECIO CAMBIE SÓLO COMO REACCIÓN A CAMBIOS EN LA EFICACIA REAL DE LA PRODUCCIÓN.

ASÍ PUES, SI LOS PRECIOS SON SÍNTOMAS Y LA CANTIDAD DE DEMANDA MONETARIA DE PRODUCCIÓN ES DE VITAL IMPORTANCIA, PUDIERA SER ÉSTA TOMADA COMO CRITERIO PARA UNA GUÍA EN LA POLÍTICA MONETARIA.

3. ESTABILIZACIÓN DE LA CANTIDAD DE DINERO. ESTE CRITERIO INTERFIERE A FAVOR DE MANTENER CONSTANTE EL TOTAL DE DINERO, INCLUYENDO EFECTIVO, DEPÓSITOS EN EL BANCO, CUENTAS DE CHEQUES, ETC. NO SERÍA POSIBLE QUE UNA OFERTA CONSTANTE DE DINERO LOGRARA EL FUNCIONAMIENTO IDEAL PARA LA DEMANDA MONETARIA DE PRODUCCIÓN, YA QUE ÉSTA SEGUIRÍA VARIANDO A CAUSA DEL ATESORAMIENTO Y EL DESATESORAMIENTO Y NO LE SERÍA FÁCIL UN CRECIMIENTO TAL QUE PUDIERA RETIRAR DEL MERCADO A BUEN PRECIO LA PRODUCCIÓN AUMENTADA QUE LOGRARA EL AUMENTO DE EMPLEOS Y OTROS FACTORES PRODUCTIVOS.

ESTE CRITERIO ACLARA LAS CONSTANTES FLUCTUACIONES DE LA OFERTA DE DINERO QUE NO AYUDAN A LOGRAR UN EMPLEO TOTAL.

4. ESTABILIZACIÓN DE LOS GASTOS TOTALES (M V), ESTE OBJETIVO OBSERVA QUE EL VOLUMEN DE LOS GASTOS ESTÁ INFLUENCIADO POR LAS FLUCTUACIONES EN LA VELOCIDAD Y LA CANTIDAD DE DINERO. LA ESTABILIZACIÓN DE LOS GASTOS EN SERVICIOS Y ARTÍCULOS NUEVOS O DE SEGUNDA MANO, NO ASEGURA UN BUEN FUNCIONAMIENTO ADECUADO DE LA DEMANDA DE LA PRODUCCIÓN NUEVA.

ESTO, EN UN LARGO PLAZO, HACE QUE LA CANTIDAD DE GASTO SEA MAYOR EN ARTÍCULOS DE SEGUNDA MANO BIENES INMUEBLES Y EN LA PRODUCCIÓN DEL MOMENTO, EL GASTO SERÁ MENOR, Y A UN PLAZO CORTO FUNCIONARÁ A LA INVERSA.

5. ESTABILIZACIÓN DE LA DEMANDA MONETARIA DE PRODUCCIÓN CORRIENTE DE ARTÍCULOS TERMINADOS Y SERVICIOS. ESTA POLÍTICA EN UNA ECONOMÍA ESTÁTICA, FUNCIONARÍA SATISFACTORIAMENTE, PUES AL HABER UNA DEMANDA DE PRODUCTOS TERMINADOS CONSTANTE Y UNA PRODUCCIÓN TERMINADA CONSTANTE, LAS UTILIDADES DEL EMPRESARIO NO CAMBIARÍAN, NO HABRÍA NECESIDAD DE SUBIR O BAJAR LOS PRECIOS, Y SI LA CAPACIDAD PRODUCTIVA SE AMPLIARA, ESTA EXPANSIÓN SE PODRÍA ATRIBUIR AL AUMENTO DE LA EFICACIA DE LA PRODUCCIÓN, QUE COMO YA SE DIJO, ANTERIORMENTE, SE AUMENTA LA PRODUCCIÓN MEDIA DE ARTÍCULOS POR UNIDAD DE FACTORES PRODUCTIVOS, SIENDO ASÍ QUE LOS COSTOS BAJAN Y EL MARGEN DE UTILIDAD NO.

6. AUMENTO EN LA DEMANDA MONETARIA DE PRODUCCIÓN EN PROPORCIÓN A LA OFERTA DE FACTORES PRODUCTIVOS. (ESTABILIZACIÓN DEL INGRESO MONETARIO MEDIO POR UNIDAD DE FACTORES PRODUCTIVOS).

EL MANTENIMIENTO DE UNA DEMANDA MONETARIA CONSTANTE DE PRODUCCIÓN TERMINADA, FRENTE A UN AUMENTO DE LA OFERTA DE FACTORES DE PRODUCCIÓN COMO SON LA TIERRA, EL TRABAJO Y EL CAPITAL, SE EXPONE A CAUSAR UNA DEFLACIÓN Y A NO PODER ASIMILAR FÁCILMENTE ESTOS FACTORES PRODUCTIVOS DENTRO DEL PROCESO ECONÓMICO; CON UN INGRESO FIJO PARA LA PRODUCCIÓN TERMINADA, LOS EMPRESARIOS, AL SUBIR EL PAGO DE SUS COSTOS, TENDRÍAN UNA DISMINUCIÓN EN SUS UTILIDADES.

LA UTILIZACIÓN DE LOS FACTORES ADICIONALES, AUMENTARÍA EL COSTO MONETARIO TOTAL SI EL PAGO MEDIO A LOS FACTORES PRODUCTIVOS DEJASE DE BAJAR EN RAZÓN INVERSA DEL AUMENTO EN SU OFERTA.

LA DEMANDA MONETARIA DE PRODUCCIÓN TERMINADA, DEBERÍA SUBIR A UN RITMO EL CUAL ASEGURARA EL INGRESO MEDIO ESTABLE PARA CADA UNIDAD DE FACTOR PRODUCTIVO.

SI SE ESTABILIZARA EL INGRESO MEDIO POR CADA FACTOR PRODUCTIVO, EL NIVEL DE PRECIOS EN LA PRODUCCIÓN BAJARÍA SÓLO POR LA UTILIZACIÓN DE LA EFICACIA REAL DE LA PRODUCCIÓN.

EN TODOS LOS CRITERIOS QUE EXISTEN PARA UN MEJOR SISTEMA MONETARIO, DIFÍCILMENTE PODRÍAN, ELLOS POR SÍ SOLOS, LLEVAR A CABO LA SOLUCIÓN DE LOS DIFERENTES PROBLEMAS QUE

SURGEN EN UN SISTEMA ECONÓMICO, PUES AUNQUE SON BUENOS, SIEMPRE HABRÁ QUIEN LOS DESAJUSTE.

### 3.5 LA POLÍTICA FISCAL

SABEMOS QUE EL AHORRO Y LA INVERSIÓN DETERMINAN EL NIVEL DE LA RENTA NACIONAL Y EL DE LA OCUPACIÓN. LA INVERSIÓN PRIVADA CAMBIA DE UN AÑO A OTRO, LO MISMO QUE LOS PRÉSTAMOS EXTERIORES.

EN EL PASADO HA HABIDO CICLOS ECONÓMICOS MUY PENOSOS, AHORA LAS EMPRESAS, EL TRABAJO, LA AGRICULTURA, DEBEN TRATAR DE SEGUIR LAS POLÍTICAS DE PRECIOS Y SALARIOS NECESARIOS PARA EL MANTENIMIENTO DE UNA ECONOMÍA MÁS ESTABLE.

AUN CUANDO SI SE HAYAN TOMADO LAS MEDIDAS NECESARIAS SIN LOGRAR EL RESULTADO BUSCADO EN EL SENTIDO DE EVITAR UNA GRAN INFLACIÓN, SE PUEDE UTILIZAR LA POLÍTICA FISCAL. ESTO NO QUIERE DECIR QUE ELLA SOLA SEA LA SOLUCIÓN, PERO ES PARTE IMPORTANTE DE UN PROGRAMA ECONÓMICO.

POLÍTICA FISCAL POSITIVA ES EL "PROCESO DE DISPONER DE LOS IMPUESTOS Y LOS GASTOS PÚBLICOS DE MANERA QUE AYUDEN A AMORTIZAR LAS OSCILACIONES DEL CICLO ECONÓMICO Y A MANTENER UNA ECONOMÍA PROGRESIVA CON ELEVADO NIVEL DE EMPLEO Y LIBRE DE UNA INFLACIÓN O DEFLACIÓN EXCESIVAS" (15)

LA POLÍTICA FISCAL ES UN ARMA MUY PODEROSA AL IGUAL QUE

---

(15) Samuelson, Paul A. Curso de Economía Moderna, Pág. 385.

PELIGROSA, LOS GOBIERNOS AL UTILIZARLA DEBEN ESTAR CONSCIENTES DE ESTO Y NO JUGAR CON ELLA O USARLA EN FORMA DESPREOCUPADA. EN CUANTO UNA DEPRESIÓN SE PRESENTA, LA POLÍTICA FISCAL USADA EN FORMA CONSTRUCTIVA AYUDA MUCHO.

EXISTEN DOS PROGRAMAS DE POLÍTICA FISCAL: POLÍTICA DE COMPENSACIÓN ANTICÍCLICA Y POLÍTICA DE LARGO ALCANCE.

EL OBJETIVO DEL PRIMERO ES AMORTIGUAR LA AMPLITUD DEL CICLO ECONÓMICO, TAMBIÉN ES CONOCIDO COMO POLÍTICA FISCAL ANTICÍCLICA.

EL SEGUNDO. IMPLICA UNA ACCIÓN DE LARGO ALCANCE, Y SU OBJETIVO ES ELEVAR EL NIVEL MEDIO DEL PODER ADQUISITIVO Y DE LA OCUPACIÓN A LO LARGO DEL CICLO ECONÓMICO, EN CONJUNTO, PERO SI LA SITUACIÓN ES INFLACIONARIA, REALIZA UNA ACCIÓN CONTINUA CON OBJETO DE REDUCIR EL NIVEL MEDIO DE PODER ADQUISITIVO AL TRAVÉS DEL CICLO ECONÓMICO.

EN POCAS PALABRAS LA POLÍTICA FISCAL ANTICÍCLICA FUNCIONA CUANDO LA INVERSIÓN PRIVADA SE ELEVA MUCHO, EL GOBIERNO INTENTA COMPENSAR ESTE EXCESO REDUCIENDO GASTOS E INVERSIONES PÚBLICAS Y AUMENTANDO LA RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS. POR OTRO LADO, CUANDO LA INVERSIÓN Y EL CONSUMO BAJAN, EL GOBIERNO TAMBIÉN DEBE COMPENSARLOS GASTANDO LO QUE HABÍA RETRASADO Y DISMINUYENDO LOS IMPUESTOS.

ASÍ, EL PRESUPUESTO DEL GOBIERNO EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN PRESENTARÁ UN EXCESO DE RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS SOBRE LOS GASTOS, PUDIENDO REDUCIRSE LA DEUDA PÚBLICA, Y POR EL

CONTRARIO, EN TIEMPOS DIFÍCILES, EL PRESUPUESTO TENDRÁ UN DÉFICIT EN LOS IMPUESTOS VOLVIENDO LA DEUDA PÚBLICA A SU ANTIGUO NIVEL.

HAY VARIOS TIPOS DE POLÍTICA FISCAL ANTICÍCLICA:

A).- OBRAS PÚBLICAS, EN LA CUAL, LA CONSTRUCCIÓN DE CARRETERAS, HOSPITALES, ESCUELAS, ETC., SE HACEN CUANDO LA INDUSTRIA PRIVADA ESTÁ BAJA, DEJANDO LIBRES HOMBRES Y MATERIALES.

B).- COSTOS DE BIENESTAR Y OTROS.- SE PROPORCIONA AYUDA DE TRABAJO EN FORMA DE PROYECTOS PÚBLICOS, COMO PROYECTOS DE ESCRITORES Y AUTORES TEATRALES, ETC., CON ESTO SE AYUDA A AUMENTAR EL EMPLEO Y EL PODER DE COMPRA.

C).- CAMBIOS AUTOMÁTICOS EN LA PERCEPCIÓN DE IMPUESTOS.- AQUÍ, LOS IMPUESTOS SE REGULAN AUTOMÁTICAMENTE, YA SEA PARA ELEVARSE CUANDO LA RENTA NACIONAL SUBE O PARA DISMINUIR CUANDO LA RENTA BAJA, SIN QUE EXISTAN CAMBIOS EN LA LEGISLACIÓN. LA FLEXIBILIDAD AUTOMÁTICA EN LA CUAL LAS RECAUDACIONES DE IMPUESTOS SE ELEVAN EN ÉPOCAS DE INFLACIÓN Y DISMINUYEN EN LA DEPRESIÓN, ES UN FACTOR PODEROSO PARA LA ESTABILIZACIÓN DE LA ECONOMÍA Y LA MODERACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO.

D).- VARIACIONES ANTICÍCLICAS DE LOS TIPOS IMPOSITIVOS.- EL GOBIERNO PUEDE CAMBIAR EL TIPO DE GRAVAMEN DE LOS IMPUESTOS. LOS SEGUIDORES DE UNA POLÍTICA FISCAL DE COMPENSACIÓN ANTICÍCLICA, OPINAN QUE EN TIEMPO DE DEPRESIÓN ES

CUANDO DEBEN DISMINUIR LOS IMPUESTOS, QUE ES CUANDO EL PODER DE COMPRA ES MUY BAJO, Y EL MOMENTO DE ELEVARLOS ES DURANTE LA PROSPERIDAD.

EN LA POLÍTICA ANTICÍCLICA, SON MUY IMPORTANTES TANTO LOS IMPUESTOS COMO LOS GASTOS.

ALGUNOS ERRORES EN LA POLÍTICA DE COMPENSACIÓN ANTICÍCLICA SON:

A).- DESACIERTO FINAL DE LAS HACIENDAS PÚBLICAS.- LOS GOBIERNOS LOCALES O ESTATALES TIENEN LA TENDENCIA HACIA UN CÍRCULO VICIOSO, PIDEN PRÉSTAMOS CUANDO ESTÁN EN AUGE Y REDUCEN SUS DEUDAS EN LOS TIEMPOS MALOS, ESTO NO AMORTIGUA EL CICLO, SINO LO EMPEORA. EL GOBIERNO FEDERAL NO CAE EN ESTE VICIO, PUES TIENE LA POSIBILIDAD DE EMITIR MONEDA Y UTILIZAR AL BANCO CENTRAL PARA LA EMISIÓN DE EMPRÉSTITOS SI ES QUE EL CONGRESO LO CONSIDERA NECESARIO.

B).- LA CONFUSIÓN ACERCA DE LA TEORÍA DE "CEBAR LA BOMBA". LOS GASTOS PÚBLICOS PODRÁN TENER FUERTES EFECTOS SECUNDARIOS, PERO AL IGUAL QUE LA INVERSIÓN PRIVADA, SUS EFECTOS TERMINAN CUANDO DESAPARECEN LAS CAUSAS.

EN UNA ÉPOCA NORMAL POR CADA CUATRO AÑOS MALOS, POR MEDIO DE LA POLÍTICA FISCAL ADECUADA, SE PODRÍAN LOGRAR CUATRO AÑOS DE PROSPERIDAD TEÓRICAMENTE CON UN INCREMENTO EN EL GASTO PÚBLICO SIN QUE SURGIERAN PRESIONES INFLACIONARIAS.

EN UNA ETAPA CÍCLICA DE POSGUERRA, EL NÚMERO DE AÑOS DE PROSPERIDAD ES MAYOR QUE EL NÚMERO DE AÑOS DE ESCASEZ Y

LA POLÍTICA FISCAL CORRECTA QUE EL GOBIERNO DEBIERA APLICAR SERÍA UN INCREMENTO EN LOS IMPUESTOS ACORDE A UNA MENOR CANTIDAD DE GASTO PÚBLICO CON EL FIN DE LOGRAR UN EXCEDENTE PRESUPUESTARIO QUE PREVIERA LA SITUACIÓN INVERSA.

OTROS AUTORES, CREEN QUE LA POLÍTICA FISCAL A LARGO PLAZO CORRECTA NO DEBIERA SER TAN SEVERA, Y SE ENCUENTRAN A FAVOR DE UN INCREMENTO EN EL GASTO PÚBLICO Y EXPRESAN QUE EL EQUILIBRIO PRESUPUESTARIO SE LOGRARÍA SÓLO CON UNA ENÉRGICA CONTRACCIÓN EN EL GASTO PÚBLICO. (16)

### 3.6. EL CONTROL DE EL DINERO EN UNA ECONOMIA ABIERTA:

EN EL MUNDO HAN EXISTIDO DOS TIPOS DE SISTEMAS PARA DETERMINAR EL TIPO DE CAMBIO ENTRE LAS DIFERENTES MONEDAS. UN DEBATE DE "TASAS DE CAMBIO FIJAS" CONTRA "TASAS DE CAMBIO FLOTANTES" SE ENCUENTRA EN PLENO, AUNQUE LA FLOTACIÓN DE LAS DIFERENTES MONEDAS OCCIDENTALES DEMUESTRA LAS DIFICULTADES DE ESTA PARA LA ORGANIZACIÓN DE LOS PAGOS INTERNACIONALES Y DE EL COMERCIO INTERNACIONAL.

EL SISTEMA GENERALIZADO DE TASAS FLOTANTES, PERMITE EL CONTROL DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL, PUES LA EVOLUCIÓN DE LAS TASAS FIJADAS LIBREMENTE POR EL MERCADO, DESEMPEÑA UN PAPEL ESTABILIZADOR.

POR OTRO LADO POR LAS DIFICULTADES EN LOS PAGOS Y EL COMERCIO CITADAS ANTERIORMENTE ES MUY PROBABLE QUE EL SISTE

(16) Samuelson Paul A. Curso de Economía Moderna, Capítulo 19, págs. 385 a 394.

MA QUE SE ADOpte EN LOS PRÓXIMOS AÑOS SEA EL DE TASAS DE CAMBIO FIJAS, BAJO ESTE SUPUESTO, LOS INSTRUMENTOS DE REGULACIÓN O CONTROL DE FLUJOS MONETARIOS SE PUEDEN CLASIFICAR EN DOS GRUPOS:

- 1) LOS QUE LIGAN A UNA ACCIÓN MEDIANTE TASAS.
- 2) LOS QUE RECURREN A ACCIONES MÁS ESPECÍFICAS.

ESTOS A SU VEZ SE SUBDIVIDEN EN:

- 1.1. LA ACCIÓN SOBRE LAS TASAS DE INTERÉS.
- 1.2. LA ACCIÓN SOBRE LAS TASAS DE CAMBIO.

2.1. LAS INTERVENCIONES INDIRECTAS, LAS CUALES SE DIVIDEN EN:

- 2.1.1. LA NO REMUNERACIÓN DE LAS CUENTAS EXTRANJERAS.
- 2.1.2. EL RECICLAJE DE LOS CAPITALES.

2.2. EL CONTROL DE CAMBIOS.

1.1. LA ACCIÓN POR LAS TASAS DE INTERÉS. FUERA DE LOS PERÍODOS DE ESPECULACIÓN MONETARIA, LAS DIFERENCIAS DE LAS TASAS DE INTERÉS ENTRE LOS DIVERSOS LUGARES FINANCIEROS PUEDEN DESEMPEÑAR UN PAPEL DETERMINANTE SOBRE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL. EN EFECTO, SI NO HAY RIESGOS DE MODIFICACIÓN DE LA PARIDAD RELATIVA DE LAS MONEDAS INVOLUCRADAS, PUEDE CONVENIR AL POSEEDOR DE UN CAPITAL A CORTO PLAZO SU CAMBIO DE UNA MONEDA A OTRA CUYA TASA DE REMUNERACIÓN SEA MÁS ELEVADA. NATURALMENTE, TAL MOVIMIENTO NO SERÁ CUBIERTO EN DIVISAS, PORQUE POR HIPÓTESIS HEMOS SU

PUESTO QUE NO SE PREVEAN CAMBIOS EN LA PARIDAD POR LOS AGENTES, Y DE AQUÍ DERIVARÁN ALGUNAS CONSECUENCIAS PARA EL SALDO EN LA BALANZA DE PAGOS.

EN TIEMPOS ORDINARIOS, LA MODULACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO MONETARIO, PUEDE INFLUIR SOBRE EL SENTIDO Y LA MAGNITUD DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL. CUANDO LA TASA ES SUPERIOR A LA DEL RESTO DE LOS PAÍSES (PRINCIPALMENTE AL DÓLAR EL CUAL POR SER MONEDA DE RESERVA TIENE CIERTA VENTAJA), SE OBSERVAN ENTRADAS DE CAPITAL. SI POR EL CONTRARIO LA DIFERENCIA ES NEGATIVA, SE PRODUCEN SALIDAS DE CAPITAL.

EN ÉPOCAS DE ESPECULACIÓN ESTA RELACIÓN SE ALTERA Y QUEDA CONDICIONADA POR EL RIESGO DE UNA DEVALUACIÓN, DE ESTA MANERA UNA TASA DE INTERÉS MAYOR TAL VEZ NO SEA SUFICIENTE PARA IMPEDIR EL FLUJO DE CAPITALES ANTE LAS ANTICIPACIONES ESPECULATIVAS. ASÍ, LAS TASAS DE INTERÉS SON LOS INDICADORES DE DICHA ESPECULACIÓN.

DE ESTA FORMA, LA MANIPULACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS NO TIENE GRAN UTILIDAD ANTE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL IMPORTANTES EN ÉPOCAS DE ESPECULACIÓN.

1.2) LA ACCIÓN POR LAS TASAS DE CAMBIO: LAS INTERVENCIONES DE LOS BANCOS CENTRALES SOBRE LOS MERCADOS A PLAZO.

HAY UNA OPERACIÓN A PLAZO CADA VEZ QUE LAS PARTES CONTRATANTES EN UNA VENTA CONVIENEN EN QUE LA EJECUCIÓN DEL CONTRATO NO SE REALIZARÁ SINO EN UNA FECHA POSTERIOR FIJADA

POR ADELANTADO. TODAS LAS CONDICIONES HABITUALES DEL CONTRATO (DURACIÓN, INTERÉS) SE ESTIPULAN EN SU REDACCIÓN, Y SÓLO LAS ENTREGAS SE PRORROGAN HASTA EL VENCIMIENTO ESTABLECIDO.

EN CIERTOS CASOS SE EFECTÚAN OPERACIONES EN LA QUE UNA OPERACIÓN A PLAZO ACOMPAÑA A OTRA DE CONTADO CON LA CUAL SE TERMINA. ÉSTA RECIBE EL NOMBRE DE PLAZO LIGADO CUYO EJEMPLO TÍPICO ES EL SWAP. EL SWAP ES UNA VENTA DE DIVISAS AL CONTADO ACOMPAÑADA DE UNA COMPRA DE LA MISMA DIVISA A PLAZO, O A LA INVERSA, UNA COMPRA DE DIVISAS AL CONTADO ACOMPAÑADA DE UNA REVENTA A PLAZO DE LAS DIVISAS COMPRADAS AL CONTADO.

LOS COSTOS DE ESTAS OPERACIONES DIFIEREN DE LAS DE CONTADO POR EL PLAZO DE LA DEMANDA. EL MERCADO A PLAZO ESTÁ NORMALMENTE DESTINADO A LOS PARTICULARES Y EMPRESAS QUE TIENEN RELACIONES COMERCIALES O FINANCIERAS CON EL EXTRANJERO. LES PERMITE SOBRE TODO CUBRIRSE CONTRA LOS RIESGOS DEL CAMBIO.

LA COBERTURA DE CONTADO CONSISTE EN COMPRAR INMEDIATAMENTE AL CONTADO LAS DIVISAS VENDIDAS A PLAZO (O VICEVERSA), Y A TRAVÉS DE ESTA OPERACIÓN LOS BANCOS SE AMPARAN CUANDO PRESTAN A SU CLIENTELA EL SERVICIO DE CONVERTIRSE EN CONTRAPARTIDA DE SUS ÓRDENES DE COMPRAS Y DE VENTAS.

AL INTERVENIR SOBRE EL MERCADO A PLAZO, EL BANCO CENTRAL HACE VARIAR EL COSTO DEL PLAZO. EL EQUILIBRIO DEL MERCADO

TAMBIÉN SE ROMPE TEMPORALMENTE, LO QUE PROVOCA ARBITRAJES SOBRE LA TASA DE INTERÉS CUBIERTAS EN DIVISAS, Y ES MEDIANTE TALES ARBITRAJES QUE LAS AUTORIDADES MONETARIAS LOGRAN SU OBJETIVO.

2.1.1) LA NO REMUNERACIÓN DE LAS CUENTAS EXTRANJERAS. EN CASO DE TRATAR DE IMPEDIR LA ENTRADA DE CAPITALES, SÓLO SE REDUCE LA TASA DE INTERÉS, PERO EN TIEMPOS ESPECULATIVOS, NO DA RESULTADO POR EL ANTICIPO ESPECULATIVO.

2.1.2) EL RECICLAJE DE CAPITALES. CONSISTE EN RECOBRAR DE EL MERCADO EL DINERO QUE HA ENTRADO Y VOLVERLO A COLOCAR FUERA DE EL PAÍS. REQUIERE DE LA COLABORACIÓN DE LOS BANCOS COMERCIALES, LA CUAL ES LOGRADA POR MEDIO DE SWAPS PREFERENTES, OPERACIONES MUY VENTAJOSAS PARA LOS BANCOS. EL RETIRO ES HECHO EN MONEDA NACIONAL, YA QUE ANTERIORMENTE, EL BANCO CENTRAL LES HABÍA HECHO EL CAMBIO DE DIVISAS A ÉSTA, LO CUAL COMO SABEMOS AUMENTA EL CIRCULANTE, AFECTANDO POSTERIORMENTE LOS PRECIOS.

2.2) EL PRINCIPIO DEL CONTROL DE CAMBIOS. TRATA DE PROHIBIR TODAS LAS RELACIONES DIRECTAS (O ALGUNAS DE ELLAS) ENTRE LOS RESIDENTES (NO BANCOS) DEL PAÍS DONDE SE ESTABLECE EL CONTROL Y LOS NO RESIDENTES Y DE CONTROLAR LAS RELACIONES DE LOS BANCOS RESIDENTES CON EL EXTRANJERO.

TAL SITUACIÓN PERMITE POR UNA PARTE, CONTROLAR QUE LOS BANCOS COMERCIALES SÓLO ACTÚEN COMO INTERMEDIARIOS, Y POR OTRA, ASEGURAR QUE LOS CLIENTES DE LOS BANCOS RESPETEN LAS

REGLAMENTACIONES RELATIVAS A CADA UNO DE ELLOS. AL MISMO TIEMPO, LA UTILIZACIÓN BANCARIA OBLIGATORIA PARA LOS PAGOS DE LAS EMPRESAS AL EXTRANJERO PERMITE CONTROLAR LA OBSERVACIÓN DE LAS DEMORAS DE LOS PAGOS IMPUESTAS PARA LAS IMPORTACIONES O LAS EXPORTACIONES.

REGLAMENTADA ASÍ LA MAYOR PARTE DE LAS OPERACIONES DE LOS RESIDENTES (SOBRE TODO EL PAGO DE LAS IMPORTACIONES, LA RECUPERACIÓN DE LOS CRÉDITOS ORIGINADOS POR LAS EXPORTACIONES, LAS INVERSIONES DE EXTRANJEROS O EN EL EXTRANJERO, LA LIMITACIÓN DE LOS CAPITALES PERMITIDOS A LOS TURISTAS, O A LOS HOMBRES DE NEGOCIOS) EL BANCO CENTRAL PUEDE TODAVÍA SUPERVISAR LAS OPERACIONES PROPIAS DE LOS BANCOS COMERCIALES. LO HACE EN GENERAL POR LA VÍA DE LA REGLAMENTACIÓN DE LA POSICIÓN DEL SECTOR BANCARIO FRENTE AL EXTRANJERO.

UNA POSICIÓN ACREEDORA DE LOS BANCOS FRENTE AL EXTRANJERO CORRESPONDE A UNA EXPORTACIÓN NETA DE CAPITAL A CORTO PLAZO POR PARTE DE LOS BANCOS O DE LOS CLIENTES RESIDENTES DE TALES BANCOS POR SU CONDUCTO, Y UNA POSICIÓN DEUDORA REPRESENTA UNA IMPORTACIÓN NETA DE ESE MISMO CAPITAL.

EN TALES CONDICIONES, TODA REGLAMENTACIÓN QUE PUEDA IMPONERSE A LOS BANCOS EN CUANTO A SU POSICIÓN FRENTE AL EXTRANJERO, IMPLICA LA IMPOSICIÓN DE UNA LÍNEA DE CONDUCTA EN LO TOCANTE A LA GESTIÓN DE SU LIQUIDEZ. LA REGLAMENTACIÓN PUEDE REFERIRSE SÓLO A LA POSICIÓN EN DIVISAS, SÓLO A LA POSICIÓN EN MONEDA NACIONAL O AMBAS. TAMBIÉN PUEDE HACERSE VA

RIAR EL CONTENIDO DE LA POSICIÓN, POR EJEMPLO AL CONSERVAR O NO LOS VALORES A PLAZO. DE IGUAL MODO, PUEDE IMPONERSE A LOS BANCOS UNA POSICIÓN ACREEDORA DADA O UNA POSICIÓN DEUDADA DADA, O BIEN UNA POSICIÓN EQUILIBRADA. EN FIN, PUEDEN FIJARSE LÍMITES MÁXIMOS, Y LÍMITES MÍNIMOS, A DETERMINADA POSICIÓN. (17)

---

(17) Henry David, Jacques. La Política Monetaria, Capítulo 6.

## CAPITULO IV

### PRECIO O VALOR?

#### 4.1 EL PRECIO Y EL VALOR DE LAS COSAS COMO FUENTE IDEOLÓGICA EN LA ECONOMÍA.

DURANTE MUCHOS SIGLOS, EL HOMBRE SE HA PREGUNTADO QUE DETERMINA EL VALOR DE LAS COSAS, Y SI EL PRECIO QUE ES PAGADO POR ELLAS ES EL JUSTO.

LAS POSTURAS ADOPTADAS AL RESPECTO, HAN SIDO MUY DIFERENTES Y HAN ESTADO LIGADAS A LAS POSICIONES IDEOLÓGICAS PERSEGUIDAS EN LA ECONOMÍA.

EL HOMBRE, COMO PRODUCTO DE LA NATURALEZA Y A SEMEJANZA DE ELLA, ESTÁ SUJETO A CONSTANTES CAMBIOS Y TRANSFORMACIONES CON EL FIN DE EVOLUCIONAR O SIMPLEMENTE DE EVITAR SU DEGRADACIÓN COMO ESPECIMEN NATURAL.

EL CONJUNTO DE FACTORES PSICOLÓGICOS Y FÍSICOS QUE CON

FORMAN A CADA INDIVIDUO EN PARTICULAR SON DIFERENTES, ASÍ, LA CONJUNCIÓN DE ESTOS FACTORES EN UN GRUPO, PUEBLO, NACIÓN O RAZA, SON DIFERENTES A LAS DE LOS DEMÁS. EN ESA CONSTANTE EVOLUCIÓN, LOS PUEBLOS HAN LLEVADO A CABO CAMBIOS EN SU CONFORMACIÓN SOCIAL CUANDO LES HA SIDO NECESARIO, YA PORQUE ÉSTA HA DEGENERADO O PORQUE LA QUE POSEÍAN SE VOLVIO OBSOLETA.

ASÍ, EN EL TERRENO ECONÓMICO, SE HAN PRODUCIDO PERIÓDICAMENTE CAMBIOS EN LOS SISTEMAS CUANDO ESTOS YA NO FUNCIONAN PARA LLEVAR A CABO UN CRECIMIENTO REAL, ADECUADO A LAS NECESIDADES DE ESTAS ECONOMÍAS.

HAN EXISTIDO A TRAVÉS DE LA HISTORIA, DOS POSTURAS OPUESTAS EN CUANTO A LA POSICIÓN DEL ESTADO CON RESPECTO A LA ECONOMÍA; (AUNQUE EL RESULTADO GENERAL, HA SIDO LA BÚSQUEDA DE UN EQUILIBRIO ENTRE ESTAS DOS TENDENCIAS).

POR UN LADO SE ENCUENTRAN LOS PARTIDARIOS DE QUE LA ECONOMÍA SEA DIRIGIDA POR EL GOBIERNO; Y POR EL OTRO, LOS QUE RECOMIENDAN QUE ÉSTA QUEDE EN MANOS DE LOS PARTICULARES.

ESTA DIVISIÓN SE NOTA TAMBIÉN EN LA CONCEPCIÓN DEL PRECIO O VALOR DE LAS COSAS.

EN TIEMPOS RECIENTES, LAS ECONOMÍAS MÁS LIBERALES HABÍAN ADMITIDO UNA INTERVENCIÓN ECONÓMICA MAYOR POR PARTE DEL ESTADO, MÁS SIN EMBARGO, EN ESTA DÉCADA HAY UNA CLARA TENDENCIA POR DEVOLVER AL INDIVIDUO PARTICULAR

LAS RIENDAS DE LA ECONOMÍA,

EL MOMENTO HISTÓRICO VIVIDO POR UNA SOCIEDAD EN PARTICULAR, ES DETERMINANTE EN EL PENSAMIENTO ECONÓMICO DE LA ÉPOCA Y EN LAS TEORÍAS ECONÓMICAS ELABORADAS EN ESTE LAPSO, LOS CUALES SON HECHOS CON EL PROPÓSITO DE EXPLICAR O DAR SOLUCIÓN A LOS PROBLEMAS EXISTENTES EN DICHO TIEMPO. ÉSTO SE DEBE A QUE ES UNA CIENCIA APLICADA, VINCULADA MUY DE CERCA A LOS JUICIOS Y VALORES DE LOS SISTEMAS Y POLÍTICAS REALES.

LA DOCTRINA SURGIDA COMO PRODUCTO DE LA SITUACIÓN EN UN DETERMINADO MOMENTO, SE VE REFLEJADA POSTERIORMENTE EN LAS POLÍTICAS QUE SE LLEVAN A CABO EN LA SOCIEDAD.

LA MAGNITUD DE LOS PROBLEMAS EXISTENTES, EN CONJUNCIÓN CON LAS NECESIDADES DE LA SOCIEDAD, SON LOS QUE VAN A DETERMINAR SI SE LLEVA A CABO UN CAMBIO, Y SI ES ASÍ, LA PROFUNDIDAD DE ÉSTE.

LOS CAMBIOS OPERADOS EN UNA GENERACIÓN, SON DIFERENTES A LOS OPERADOS EN LA GENERACIÓN PRECEDENTE, TAMBIÉN CADA UNO DE LOS FACTORES CAMBIANTES TENDRÁN CARACTERÍSTICAS MUY ESPECIALES, DE ACUERDO A CADA UNO DE LOS CONCEPTOS QUE INTERVIENEN.

"LOS CONCEPTOS Y LAS ESTRUCTURAS FORMALES NUEVAS SON IMPULSADAS POR EL DESEO DE RESPONDER A LAS INADECUACIONES DE SUS PREDECESORES (Y POR LO TANTO PARA CONTRADICIRLAS O NEGARLAS), EN LO QUE SE REFIERE A LA RELEVANCIA Y AL REALISMO, Y PARA DAR RESPUESTA, EN CUAL-

QUIER SENTIDO SIMPLE E INMEDIATO A LOS PROBLEMAS CONTEMPORÁNEOS (POR EJEMPLO, LOS PRECIOS DE LOS GRANOS EN 1815 O EL DESEMPLEO DE LA DÉCADA DE 1930) AÚN SI ÉSTOS ÚLTIMOS DAN IMPULSO (O LO REFUEZAN) PARA CONSIDERAR SI LA ESTRUCTURA CONCEPTUAL TRADICIONAL ES O NO ADECUADA". (1)

POR OTRO LADO ES POSIBLE PERCIBIR LA EXISTENCIA DE ACONDICIONAMIENTO, TANTO EN EL PENSAMIENTO ECONÓMICO, COMO EN LAS TEORÍAS ELABORADAS EN LAS DIFERENTES ÉPOCAS. UN FACTOR IMPORTANTE DE ACONDICIONAMIENTO, ES LA IDEOLOGÍA, LA CUAL, A PESAR DE NO SER UN ELEMENTO CIENTÍFICO, TIENE UNA PROFUNDA INFLUENCIA EN EL FUNCIONAMIENTO ECONÓMICO EN UNA SOCIEDAD, DEBIDO A QUE PERSUADE A LA GENTE DE ADOPTAR DETERMINADAS ACTITUDES Y LLEVAR A CABO CIERTAS ACTIVIDADES QUE DETERMINAN MUCHAS VECES LA BASE SOBRE LA CUAL EL SISTEMA ECONÓMICO VA A FUNCIONAR.

LA "VISIÓN" (DE JOSEPH A. SCHUMPETER) IDEOLÓGICA CON QUE LA GENTE OBSERVA LA REALIDAD Y LOS PROBLEMAS QUE LA AQUEJAN, VA A DETERMINAR EL CAMINO A SEGUIR. DICHA VISIÓN "INCORPORA LA DESCRIPCIÓN DE LAS COSAS TAL COMO LAS VEMOS". EL HOMBRE ES INFLUENCIADO POR EL COMPROMISO DE SU NATURALEZA Y ADEMÁS, SE ENCUENTRA LIMITADO POR EL TIEMPO EL LUGAR Y LA POSICIÓN QUE OCUPA EN LA SOCIEDAD. LA FORMA EN QUE VEMOS LAS COSAS PUEDEN DIS-

---

(1) Dobb Maurice, Teorías del Valor y la Distribución desde Adam Smith. pág. 50.

TINGUIRSE CON DIFICULTAD DE LA FORMA EN QUE DESEAMOS VERLAS". (2)

"NINGÚN EXAMEN DE LA TEORÍA ECONÓMICA Y AÚN MENOS UN EXAMEN HISTÓRICO DE LOS SISTEMAS DE TEORÍAS, PARECE JUSTIFICABLE SI SE NIEGA O IGNORA LA REALIDAD DEL MOMENTO". (3)

LA TEORÍA, COMO CUADRO O MAPA, ES DEPENDIENTE DE LA VISIÓN DEL TIEMPO A QUE PERTENECE, ES SIEMPRE RELATIVA A UNA ÉPOCA PARTICULAR Y A UN LUGAR SOCIAL EN EL PROCESO DE LA HISTORIA.

SIN EMBARGO ES INTERESANTE OBSERVAR COMO LA TEORÍA ECONÓMICA HA EJERCIDO CONSIDERABLE INFLUENCIA EN LAS POLÍTICAS REALES ADOPTADAS POR LOS PUEBLOS, NO OBSTANTE EL ELEMENTO SUBJETIVO QUE LA INFLUYE (LOS SENTIMIENTOS EMOCIONALES, LOS DESEOS Y LAS CREENCIAS). (4)

#### 4.2 QUE ES EL VALOR?

EL TEMA DEL VALOR FUÉ TRATADO EN LA ANTIGUEDAD POR LOS PENSADORES GRIEGOS Y ROMANOS, AUNQUE MUY SUPERFICIALMENTE.

ARISTÓTELES HACE UNA SEPARACIÓN DEL VALOR DE LAS COSAS, AFIRMA QUE LAS COSAS TIENEN UN VALOR EN USO Y UN VALOR EN CAMBIO. EL VALOR EN USO ES EL PRIMARIO O PROPIO DEL

---

(2) Dobb Maurice, Ob. Cit. pág. 15.

(3) Dobb Maurice, Ob. Cit. pág. 19.

(4) Dobb Maurice, de Joseph A. Schumpeter, pág. 29.

BIEN, Y EL SECUNDARIO O IMPROPIO ES EL QUE LE PERMITE SER CAMBIADO.

A DIFERENCIA DE PLATÓN QUE CREÍA QUE EL VALOR ERA UNA CUALIDAD DE LA COSA DE CARÁCTER ABSOLUTO, ARISTÓTELES PENSABA QUE SE TRATABA DE UN CONCEPTO SUBJETIVO QUE DEPENDIA DE SU UTILIDAD, ASÍ: EL PRECIO EN EL TRÁFICO NO DEPENDE DEL COSTO EN PRODUCCIÓN, SINO DE LA EXISTENCIA DE DOS NECESIDADES QUE VAN A SER SATISFECHAS EN EL CAMBIO. NOTAMOS UNA IMPORTANTE DISCREPANCIA EN EL VALOR DE LAS COSAS, PARA PLATÓN SU VALOR ESTA CONTENIDO EN ELLAS MISMAS Y PARA ARISTÓTELES DICHO VALOR VA A ESTAR CONDICIONADO POR LA UTILIDAD QUE TENGA PARA LA GENTE NO IMPORTANDO EL CARÁCTER INTRÍNSECO QUE ÉSTAS POSEAN.

QUÉ IMPORTA LO QUE HAYA COSTADO LA ELABORACIÓN DE UN BIEN, SI ÉSTE NO LE ES ÚTIL A NADIE Y SI TAMPOCO ES DESEADO? NO SERÁ POSIBLE INTERCAMBIARLO, POR LO TANTO, NO TIENE VALOR. (5)

EN EL TRANSCURSO DE ESTE CAPÍTULO, AL MENCIONAR A LOS DIFERENTES AUTORES, SE EXPONDRÁN CONCEPTOS ECONÓMICOS CON EL PROPÓSITO DE HACER REFERENCIA A LA AFIRMACIÓN DE QUE ESTOS PENSADORES HAN EXPUESTO DEFINICIONES O SOLUCIONES DE ACUERDO AL ACONDICIONAMIENTO IDEOLÓGICO DE LA ÉPOCA. MUCHOS CONCEPTOS QUE FUERON CONJUGADOS POR LOS AUTORES EN SU TIEMPO, EN LA ACTUALIDAD TIENEN CONTRAPOSICIÓN DOCTRINAL.

---

(5) Herreras Armando, Historia del Pensamiento Económico.  
Capítulo 2.

ARISTÓTELES EXPRESA QUE:

LA MONEDA, A PESAR DE SERVIR COMO MEDIDA DE VALOR, ESTÁ SUJETA A FLUCTUACIONES EN SU PODER DE CAMBIO.

LA BASE DE UNA ECONOMÍA SANA, ES EL CULTIVO DE LA TIERRA Y NO EL COMERCIO, QUE NO ES UNA ACTIVIDAD NATURAL.

HACE UNA DISTINCIÓN ENTRE LO QUE ES RIQUEZA Y DINERO, Y LO QUE ES RIQUEZA Y BIENESTAR, EXPRESANDO QUE UN HOMBRE PUEDE SER RICO Y NO TENER BIENESTAR DEBIDO A QUE NO POSEE SATISFACTORES. (E)

EL TIEMPO PASA, Y EL TEMA DEL VALOR NO LLEGA A TENER APORTACIONES IMPORTANTES SINO HASTA CON LOS PENSADORES, MERCANTILISTAS, LOS CUALES HACEN OBSERVACIONES QUE SIRVEN COMO BASE A LAS TEORÍAS DEL VALOR Y EL PRECIO ELABORADAS POSTERIORMENTE.

EL MERCANTILISMO ES UNA CORRIENTE ECONÓMICA QUE APARECE EN EL SIGLO XVI, FLORECE EN EL XVII Y SE EXTIENDE AL SIGLO XVIII Y MUCHAS DE SUS MANIFESTACIONES PERDURAN EN LA ACTUALIDAD. ÉSTA TENDENCIA SE INICIA CON EL PROPÓSITO DE HACER FRENTE A LOS SEÑORES FEUDALES, PRINCIPALMENTE EN ALEMANIA Y FRANCIA, QUE A FINES DEL SIGLO XIV RESTRINGÍAN LA LIBERTAD DE TRÁNSITO DE PERSONAS Y ARTÍCULOS DE UNA PROVINCIA A OTRA GRAVÁNDOLAS DE ACUERDO A SUS CRITERIOS PERSONALES.

SU PROPÓSITO ES LA UNIDAD ECONÓMICA Y POLÍTICA DEL ES-

(6) Herreras Armando, págs. 30 y 31, Ob. Cit.

TADO Y SU FORTALECIMIENTO, DEBILITANDO LOS DEMÁS PODERES. EL PODER PÚBLICO CONTROLA DE ESTE MODO LA VIDA ECONÓMICA DE SU PUEBLO Y SUS COLONIAS, REGLAMENTANDO SU CONSUMO, PRODUCCIÓN Y TRABAJO, ETC. LA PRÁCTICA MERCANTILISTA SE BASÓ EN EL SUPUESTO DE LA EXISTENCIA DE UN CONFLICTO ESENCIAL E INEVITABLE ENTRE EL INTERÉS NACIONAL Y EL PARTICULAR.

ÉSTO, AUNADO AL DESEO DE LOS PAÍSES DE ACUMULAR METALES PRECIOSOS Y DE TENER BALANZAS COMERCIALES FAVORABLES, NO CONSTITUYÓ UNA ESCUELA O DOCTRINA, SINO QUE SE TRADUJO EN UNA TENDENCIA QUE DESARROLLARON COMERCIANTES, BANQUEROS, PENSADORES Y GOBERNANTES, PREDOMINANTEMENTE EN EL SIGLO XVII, IMPULSADA POR FACTORES COMO EL DESCUBRIMIENTO DE AMÉRICA, CON SUS MINAS DE ORO Y PLATA; EL PENSAMIENTO DE CALVINO Y LUTERO, CUYAS IDEAS SE ALINEABAN A LA EXPRESIÓN RENACENTISTA DESLIGANDO A LA RELIGIÓN DEL DIARIO QUEHACER HUMANO. ASÍ, EL HOMBRE SE CONVIERTE EN EL MEDIO PARA EL LOGRO DE UN FIN, Y EL FIN ES EL ESTADO.

LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE ESTA TENDENCIA SE PUEDEN RESUMIR EN:

- CONFUNDIR LA RIQUEZA MATERIAL CON EL BIENESTAR ECONÓMICO.
- EL PROPÓSITO PRINCIPAL DEL ESTADO ES LA ACUMULACIÓN DE METALES.

UN DECIDIDO INTERVENCIONISMO ESTATAL EN LA ECONOMÍA.

UN EXCESIVO REGLAMENTISMO INTERNO.

PROTECCIONISMO HACIA SU INDUSTRIA.

AFÁN DE INCREMENTO EN LA POBLACIÓN, YA QUE PENSARON QUE ENTRE MAYOR FUERA LA POBLACIÓN, MAYOR SERÍA EL BENEFICIO ECONÓMICO PARA EL ESTADO.

LA BÚSQUEDA DE UNA BALANZA COMERCIAL FAVORABLE.

RUDO CELO COLONIAL, LAS COLONIAS SÓLO PODÍAN TENER RELACIONES COMERCIALES CON LAS NACIONES QUE LAS GOBERNABAN.

ESTÍMULO A LA INDUSTRIA (FRANCIA) Y AL COMERCIO (INGLATERRA).

UN ALTO SENTIDO NACIONALISTA.

EL PAGO DE BAJOS SALARIOS COMO POLÍTICA PARA LOGRAR PRECIOS COMPETITIVOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL.

RESTRICCIÓN DE ARTÍCULOS IMPORTADOS.

DESPRECIO POR LA AGRICULTURA YA QUE NO APORTABA ELEMENTOS NECESARIOS PARA LA INTEGRACIÓN DE UNA BALANZA COMERCIAL FAVORABLE. FUE DESPRECIADO TAMBIÉN EL INDIVIDUO IMPRODUCTIVO POR NO AYUDAR AL ENGRANDECIMIENTO DEL ESTADO.

EL MERCANTILISMO ESPAÑOL, BASADO EN LA ACUMULACIÓN Y DEFENSA DE LOS METALES EXTRAÍDOS DE AMÉRICA DURANTE LOS SIGLOS XVI Y XVII, FUE UN ROTUNDO FRACASO, YA QUE

AL FINALIZAR EL SIGLO XVII ESPAÑA SE ENCONTRABA EN UNA SITUACIÓN DE PROFUNDA POBREZA. SU PROPÓSITO PRINCIPAL FUE IMPEDIR LA SALIDA DE LOS METALES PRECIOSOS, PROHIBIENDO LA EXPORTACIÓN DE MATERIAS PRIMAS Y LA IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS EXTRANJERAS.

POR EL CONTRARIO, EL MERCANTILISMO FRANCÉS SE BASÓ EN ESTIMULAR LA EXPORTACIÓN DE MANUFACTURAS, DE PRODUCTOS YA CON UN VALOR AGREGADO, IMPIDIENDO AL MISMO TIEMPO LA SALIDA DE MATERIAS PRIMAS; LAS INDUSTRIAS Suntuarias, al no encontrar un clima económico y político adecuado en los Países Bajos, se establecieron en Francia, que pasaba por un período propicio para la actividad industrial en Lyon, Marsella, Tolosa y Ruan, las cuales se convirtieron en los grandes polos de desarrollo industrial y comercial del siglo. Su impulso se debió, a la riqueza que había obtenido España de sus nuevas minas y el deseo del pueblo francés de ellas.

Esto, aunado a que el mercado español ofrecía condiciones muy favorables debido al exceso de metales preciosos y al decaimiento productivo, la emigración de los mejores hombres y el despego de las actividades industriales y comerciales.

En Francia en aquel entonces, el Estado interviene en la economía con el fin de mover a los particulares para que ellos directamente actúen, a diferencia del Estado moderno, quien por sí mismo se atribuye el cultivo de múltiples actividades.

JUAN BODINO 1530-1596. FAMOSO POR SU OBRA "LA REPUBLICA" EN LA CUAL APORTA ARGUMENTOS POLÍTICOS Y RELIGIOSOS DE LA SOBERANÍA REAL QUE VAN A SERVIR DE BASE PARA EL ESTADO NACIÓN.

FORMULA LA TEORÍA CUANTITATIVA DE LA MONEDA AL EXPRESAR QUE EXISTE UNA RELACIÓN ENTRE EL PRECIO DE LOS OBJETOS Y LA CANTIDAD DE NUMERARIO CIRCULANTE. EXPLICA QUE LA ELEVACIÓN EN EL COSTO DE LA VIDA SE DEBE ENTRE OTRAS CAUSAS, A LA ABUNDANCIA DE ORO Y PLATA, A LOS MONOPOLIOS Y A LOS GASTOS DEL REY Y SU CORTE.

ANTONIO DE MONTCHRETIEN 1576-1621 ESCRIBE "TRATADO DE ECONOMÍA POLÍTICA" EN CUAL EXAMINA CON MUCHO ÉXITO EL PROBLEMA DEL VALOR EN USO Y EL VALOR EN CAMBIO, LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO, LA MONEDA, LA PRODUCCIÓN Y LA COMPETENCIA. LA OBRA ESTA COMPUESTA DE CUATRO LIBROS LLAMADOS: "DE LAS MANUFACTURAS", "DEL COMERCIO", "DE LA NAVEGACIÓN" Y "DE LOS CUIDADOS DEL PRÍNCIPE".

AUNQUE SE INCLINA POR LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA, PONDERA LAS BONDADES DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA, DE TAL FORMA QUE PRELUDIA A LA FISIOCRACIA Y AL LIBERALISMO. PARA LA ESPECIALIZACIÓN PRODUCTIVA ES APLICABLE DESDE UN PUNTO NACIONAL; PUES NO ES DE CONCEBIR QUE UNA NACIÓN SE DEDIQUE A PRODUCIR UNA GAMA LIMITADA DE ARTÍCULOS CON EL PROPÓSITO DE INTERCAMBIARLOS POR LOS DEMÁS QUE NECESITA. AUNQUE ESTIMA LA VIRTUD DE LOS METALES, ESTOS NO SERVIRÍAN DE NADA SI LA POBLACIÓN FRANCESA NO SE APLICARA AL TRABAJO CON LABORIOSIDAD.

JUAN BAUTISTA COLBERT 1619-1683 "DEJAD QUE OBRE EL DESEO NATURAL QUE TIENEN LOS HOMBRES DE GANAR ALGO Y VIVIR CON DESAHOGO". AL IGUAL QUE ESPAÑA, ESTABLECIÓ LAS COMPAÑÍAS DE LAS INDIAS OCCIDENTALES Y DE LAS INDIAS ORIENTALES, QUE SE ENCARGABAN DE COMERCIAR CON LAS COLONIAS EN EL CARGO QUE OCUPÓ AL FRENTE DE LA HACIENDA PÚBLICA. SE CARACTERIZA POR SER UN HOMBRE DE ACCIÓN Y EFICAZ REALIZADOR DE LAS IDEAS MERCANTILISTAS, LAS COMPAÑÍAS ESTABLECIDAS POR EL FUNCIONABAN COMO VERDADEROS MONOPOLIOS, TRAYENDO COMO CONSECUENCIA FRECUENTES CHOCOS CON INGLATERRA Y OTROS PAÍSES DEL CONTINENTE, LUCHO POR LA UNIFICACIÓN DEL PAÍS A TRAVÉS DE LA CONSTRUCCIÓN DE GRANDES OBRAS PÚBLICAS, YA QUE COMPRENDÍA QUE ÉSTA ERA LA ÚNICA FORMA DE ENGRANDECERLO, ADEMÁS UNA ORDENANZA ESPECIAL SENTÓ LAS BASES DE LA MARINA MERCHANT FRANCESA HASTA ENTONCES INEXISTENTE.

PARTIDARIO DEL POBLACIONISMO, A LOS JÓVENES QUE SE CASABAN A LOS VEINTE AÑOS LES OTORGABA HASTA CINCO AÑOS DE EXENCIÓN DE IMPUESTOS Y A LOS PADRES DE DIEZ O MÁS HIJOS LES RELEVABA DE POR VIDA DE LA CARGA FISCAL. LUCHO CONTRA LOS EXCESOS DEL REY.

LA POLÍTICA INTERVENCIONISTA DE COLBERT NO BUSCA DESTRUIR LA PROPIEDAD PRIVADA, SINO FAVORECERLA. FUE UN VERDADERO DICTADOR ECONÓMICO, QUE PREFIRIO LIMITAR LAS LIBERTADES A PERMITIR QUE DECAYERA LA PRODUCCIÓN DEBIDO A LA PASIÓN QUE TUVO POR ÉSTA.

EL MERCANTILISMO INGLÉS CUYO PROPÓSITO PRINCIPAL ERA

"IMPORTAR MUCHO A CONDICIÓN DE EXPORTAR MÁS, Y SOBRE TODO, TRANSPORTAR LO MÁS POSIBLE", (7)

EL MERCANTILISMO INGLÉS ES DEL HOMBRE COMÚN PERO SEVERO Y RUDO. ES EL TENDERO, EL TRANSPORTISTA, EL COMISIONISTA Y EL MERCADER, SU INCLINACIÓN ES TOTALMENTE NACIONALISTA. AUNQUE A DIFERENCIA DE ESPAÑA SU RIQUEZA NO PROVIENE DE AMÉRICA, (COMO EN ITALIA DE SU POBLACIÓN NUMEROSA), O DE FRANCIA DE SU DESARROLLO INDUSTRIAL, SU FUENTE ES EL COMERCIO Y LA NAVEGACIÓN Y SE PUEDE DECIR QUE SE TRATA DE UN MERCANTILISMO QUE LLEVA LA SEMILLA DEL LIBERALISMO.

DESDE EL INICIO DE SU INDUSTRIALIZACIÓN, INGLATERRA SE CARACTERIZÓ POR PAGAR SALARIOS BAJOS, CON EL OBJETO DE QUE EL COSTO PRODUCTIVO FUERA TAMBIÉN BAJO; CARACTERÍSTICA QUE SE PROLONGA HASTA LA SEGUNDA MITAD DEL SIGLO XIX.

INGLATERRA SE VIÓ BENEFICIADA CON LA INMIGRACIÓN DE ARTESANOS, COMERCIANTES Y FABRICANTES QUE ABANDONARON FRANCIA POR RAZONES RELIGIOSAS, Y DE CONOCEDORES DE MATERIA COMERCIAL Y FINANCIERA PROVENIENTES DE HOLANDA - COMO CONSECUENCIA DEL TRASLADO DEL ESTATUDOR HOLANDÉS COMO REY BRITÁNICO.

THOMAS MUN 1571-1641 MERCANTILISTA INGLÉS EXPRESA QUE EL COMERCIO EXTERIOR NO CONSUME RIQUEZA, SINO QUE LA AUMENTA, ESCRIBIO "LA RIQUEZA DE INGLATERRA POR EL CO-

(7) Herreras Armando, Ob. Cit., pág. 69.

MERCIO EXTERIOR", EXPRESIÓN DURADERA DEL MERCANTILISMO COMERCIAL, EN LA CUAL EXPRESA QUE: ES NECESARIO RESTRIN- GIR EL CONSUMO DE ARTÍCULOS IMPORTADOS E IMPULSAR LAS EXPORTACIONES. LA POLÍTICA DE PRECIOS DEBERÁ FLUCTUAR DE ACUERDO A LA CAPACIDAD DE MONOPOLIO DE INGLATERRA TENGA SOBRE EL PRODUCTO, YA QUE POSEYENDO DICHO MONOPOLIO, RECOMIENDA SU VENTA AL PRECIO MÁX ALTO POSIBLE MIENTRAS QUE HAYA QUIENES LO PAGUEN, Y EN CASO DE QUE NO EXISTA DICHO MONOPOLIO, EL PRECIO SE FIJARÁ TENIEN- DO EN CUENTA EL HACER COMPETITIVO AL PRODUCTO. SE OPO- NE TENAZMENTE AL EQUILIBRIO COMERCIAL EN MATERIA DE CO- MERCIO INTERNACIONAL, YA QUE UNA BALANZA COMERCIAL FA- VORABLE, TRAERÁ COMO CONSECUENCIA UNA MAYOR CANTIDAD DE FUENTES DE TRABAJO, ADEMÁS DE QUE EL FOMENTO CONSE- CUENTE EN LA INDUSTRIA SE TRADUCE EN UN AUTOABASTECI- MIENTO NACIONAL.

POR OTRO LADO ANALIZA COMO LA ADULTERACIÓN DE LA MONE- DA OCASIONA EL ENRIQUECIMIENTO DE UNOS Y EL EMPOBRECI- MIENTO DE OTROS.

WILLIAM PETTY 1623-1687 MERCANTILISTA INGLÉS, ES EL PRIMERO EN DESTACAR AL TRABAJO DICIENDO QUE ÉSTE ES EL PRINCIPIO ACTIVO DE LA RIQUEZA, YA QUE UNA COSA VALDRÁ MÁX O MENOS QUE OTRA DE ACUERDO AL TIEMPO QUE SE LLEVE EN HACERLA. CONSIDERACIONES BASE DE ADAM SMITH EN SU TEORÍA DEL VALOR TRABAJO Y POSTERIORMENTE PARA DAVID RICARDO Y CARLOS MARX.

ENFATIZA LAS VENTAJAS DE LA DIVISIÓN DEL TRABAJO, DICHIENDO QUE ES BENEFICA, TANTO A NIVEL NACIONAL COMO INTERNACIONAL, YA QUE OPTIMIZA LOS RESULTADOS EN LA PRODUCCIÓN.

AUNQUE SEGÚN ÉL, EL TRABAJO DETERMINA EL VALOR DE LAS COSAS, TIENE UNA MALA OPINIÓN DE LOS TRABAJADORES, A QUIENES TOMA COMO IRRESPONSABLES.

CONSIDERA QUE LAS TASAS DE INTERÉS DEBEN SER FIJADAS POR EL MERCADO Y NO POR EL GOBIERNO. ES CONSIDERADO COMO EL FUNDADOR DE LA ESTADÍSTICA. RECHAZA LA DOBLE IMPOSICIÓN POR PARTE DEL ESTADO.

PARA ÉL, LOS COMERCIANTES AUNQUE REPRESENTAN EL PAPEL DE LAS VENAS Y LAS ARTERIAS PARA DISTRIBUIR EN UN MOVIMIENTO CIRCULATORIO LA SANGRE, LA SAVIA NUTRITIVA DEL CUERPO POLÍTICO, NO PRODUCEN POR SÍ FRUTO ALGUNO.

LA RENTA AGRARIA, ES LA PARTE QUE QUEDA DEL PRODUCTO TOTAL UNA VEZ DESCONTADO EL COSTO DE PRODUCCIÓN, DICHA RENTA SE MANIFIESTA EN DOS FORMAS, LA RENTA DEL SUELO Y LA RENTA MONETARIA (EL INTERÉS).

JOSIAH CHILD 1630-1699 EN SU "DISCURSO SOBRE COMERCIO" EN EL CUAL EXPONE LAS CATORCE RAZONES QUE EXPLICAN LA PROSPERIDAD DE HOLANDA, SE REMARCA LAS BAJAS TASAS DE INTERÉS, EXPRESA SER PARTIDARIO DEL POBLACIONISMO COMO FUENTE DE RIQUEZA NACIONAL, OBSERVA A LAS COLONIAS COMO BUENOS MERCADOS PARA LA COLOCACIÓN DE LOS PRODUCTOS MANUFACTURADOS Y COMO BUENA FUENTE DE MATERIAS PRIMAS.

EL MERCANTILISMO ITALIANO SE CARACTERIZÓ POR SU GENEROSA POBLACIÓN, LABORIOSA Y DILIGENTE. SU INDUSTRIALISMO SE BASÓ EN LA IMPORTACIÓN DE EMPRESAS EN CONJUNCIÓN CON MANO DE OBRA ITALIANA, LAS EXPORTACIONES ITALIANAS LLEGARON A SER TAN CUANTIOSAS QUE EN INGLATERRA SE LLEVÓ UNA CAMPAÑA EN CONTRA DE LOS PRODUCTOS ITALIANOS.

ANTONIO SERRA "SE NECESITA UNA GARANTÍA POLÍTICA PARA LA PROSPERIDAD DE UN PAÍS. "PARA ÉL LA ÚNICA FUENTE DE RIQUEZA ES LA ABUNDANCIA DE DINERO, EL CUAL SE PUEDE OBTENER DE LAS MINAS O POR MEDIOS ACCIDENTALES COMO SON: LA EXPORTACIÓN DE ARTÍCULOS NACIONALES, LA EXPLOTACIÓN DE LOS BENEFICIOS NATURALES O LA BUENA ADMINISTRACIÓN DE LOS GOBERNANTES.

FORMULA SU LEY DE LOS RENDIMIENTOS DECRECIENTES EN LA CUAL SEÑALA QUE LA AGRICULTURA ESTÁ REGIDA POR LA LEY DE LOS RENDIMIENTOS MENOS QUE PROPORCIONALES, MIENTRAS QUE LA INDUSTRIA, POR LA LEY DE RENDIMIENTOS MÁS QUE PROPORCIONALES, POR LO CUAL DESDEÑA A LA PRIMERA AL DESCRIBIR COMO EN LA INVERSIÓN AGRÍCOLA NO HAY UN AUMENTO PROPORCIONAL DE LOS PRODUCTOS EN RELACIÓN DIRECTA CON UN AUMENTO EN LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN.

RECOMIENDA QUE NO SÓLO SE COMERCIE CON LOS ARTÍCULOS NACIONALES SINO QUE SE PARTICIPE EN EL COMERCIO DE LOS DEMÁS, CONSEJO QUE SIGUEN INGLATERRA Y HOLANDA.

CRITICA LA PARIDAD ARTIFICIAL, DICIENDO QUE EL VALOR DE

LA MONEDA NACIONAL DEPENDE DEL METAL FINO Y NO DEL QUE EL ESTADO LE FIJE ARBITRARIAMENTE.

UNA DE SUS PRINCIPALES APORTACIONES, ES SU ANÁLISIS DE LA BALANZA DE PAGOS, MIENTRAS EL RESTO DE LOS MERCANTILISTAS SÓLO ESTUDIAN LA BALANZA COMERCIAL, SERRA ESTUDIÓ LOS PAGOS POR CONCEPTO DE INDUSTRIAS NACIONALES QUE OPERABAN EN EL EXTERIOR. LA BALANZA DE PAGOS TENDRÁ UN NIVEL RAZONABLE SI SE LOGRA UN CRECIMIENTO EN LA EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS.

SE OPONE A QUE LOS ESTADOS PERMITAN LA LIBRE TRANSFERENCIA DE DINERO, A MENOS QUE SEA UNA MEDIDA TRANSITORIA, YA QUE DE NO SER ASÍ REDUNDA EN GRAVES PERJUICIOS.

JUAN BOTERO 1540-1617 PARTIDARIO DEL POBLACIONISMO, DICE QUE LA SOLUCIÓN AL CRECIMIENTO DEMOGRÁFICO NO ES REDUCIR LA TASA NATAL, SINO ACRECENTAR LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LOS ESTADOS.

AUNQUE NO DESDEÑA A LA AGRICULTURA, ES PARTIDARIO DE LA INDUSTRIA COMO MEDIO DE SATISFACCIÓN NUTRITIVA DE LAS NACIONES. AUN CUANDO EL CRECIMIENTO SEA MAYOR A LA CAPACIDAD DE ALIMENTACIÓN DEL ESTADO, LE QUEDA LA OPCIÓN DE PROPICIAR LA EMIGRACIÓN.

LAS MANIFESTACIONES MERCANTILISTAS LLEGAN HASTA NUESTROS DÍAS EN SUS DIFERENTES EXPRESIONES AÚN EN LOS ESTADOS UNIDOS, CENTRO NEOLIBERAL DEL MUNDO. SON TOMADAS MEDIDAS DE REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO, POR MEDIO DE LOS IMPUESTOS Y LOS SERVICIOS PÚBLICOS, ES EN ESTA FOR-

MA PRINCIPALMENTE COMO SE EXPRESA EL INTERVENCIONISMO ESTATAL, ADEMÁS DE LAS REGLAMENTACIONES, LOS CONTROLES DE PRECIOS Y LAS LIMITACIONES A LA LIBRE COMPETENCIA.(8) POR OTRO LADO, SE EXPRESA A TRAVÉS DEL PROTECCIONISMO INTERNACIONAL (TAL Y COMO LO OBSERVAMOS EN E.Ú. Y LA COMUNIDAD ECONÓMICA EUROPEA) COMO CONSECUENCIA DEL NACIONALISMO, PARA OBTENER EN UN MAYOR GRADO POSIBLE UNA BALANZA COMERCIAL FAVORABLE SIN TOMAR MUY EN CUENTA FACTORES COMO LA PRODUCTIVIDAD.

EL AUGE MERCANTILISTA COMIENZA A DECLINAR EN FRANCIA DURANTE EL SIGLO XVIII COMO CONSECUENCIA DEL DEBILITAMIENTO DE SU PRINCIPAL RAMA PRODUCTIVA, LA AGRICULTURA AFECTADA PRINCIPALMENTE POR LOS ABUSOS DE UN GOBIERNO DECADENTE, OCASIONANDO EL SURGIMIENTO DE UNA NUEVA IDEOLOGÍA: LA FISIOCRACIA.

## LA FISIOCRACIA

LA FISIOCRACIA, ES CONOCIDA COMO LA PRIMERA ESCUELA ECONÓMICA PROPIAMENTE DICHA, SURGE EN EL SIGLO XVII EN MEDIO DE UNA FRANCIA DECADENTE, YA QUE LOS GASTOS EXCESIVOS DE LUIS XV Y SU CORTE, (TAN DISPENCIOSO COMO EL REY SOL, PERO MUCHO MENOS TALENOSO), HABÍAN ARRUINADO A LA HACIENDA PÚBLICA, POR OTRO LADO, LAS LUCHAS INTERNAS ORIGINADAS POR LAS DIFERENCIAS RELIGIOSAS Y POR LAS GUERRAS EXTERNAS DESAFORTUNADAS, HABÍAN MINADO LA MORAL DEL PUEBLO FRANCÉS.

(8) Herreras Armando, Ob. Cit., Págs. 49 a 82.

LA AGRICULTURA, BASE ECONÓMICA DE FRANCIA DURANTE MUCHOS AÑOS, SE ENCONTRABA EN FRANCA DECADENCIA DEBIDO AL ALTO SISTEMA TRIBUTARIO QUE DESALENTABA LAS INVERSIONES AL AGRO Y DESCAPITALIZABA AL CAMPESINO, EL SISTEMA ADUANERO DIFICULTABA EL TRÁFICO DE CEREALES Y EL SISTEMA MILITAR ABSORBÍA A LOS MEJORES AGRICULTORES, ADEMÁS QUE OBLIGABA A ALOJAR Y ALIMENTAR GRATUITAMENTE A LOS MÍLITES. DE AQUÍ LOS FUNDAMENTOS DE ESTA ESCUELA.

ATENDIENDO A LAS RAÍCES ETIMOLÓGICAS, LA PALABRA FISIOCRACIA QUIERE DECIR GOBIERNO DE LA NATURALEZA.

RICHARD DE CANTILLON 1680-1734, ECONOMISTA IRLANDÉS FUE PRECURSOR DE LA FISIOCRACIA, ESCRIBIÓ EL LIBRO "ENSAYO SOBRE LA NATURALEZA DEL COMERCIO EN GENERAL" DIVULGADO EN LOS MEDIOS ECONÓMICOS POSTERIORMENTE POR STANLEY JEVONS.

PARA CANTILLON LA RIQUEZA "ES EL CONJUNTO DE SATISFACTORES QUE SON SUSCEPTIBLES DE CUBRIR LAS NECESIDADES Y LOS DESEOS HUMANOS." (9) EXPONE QUE LOS FACTORES QUE CONCURREN EN LA CREACIÓN DE MERCANCÍAS SON: EL CAPITAL, LA TIERRA Y EL TRABAJO.

LA ECONOMÍA Y EN PARTICULAR LA PRODUCCIÓN, DEBEN BASARSE EN DECISIONES INDIVIDUALES, NO EXISTIENDO POR ELLO PELIGRO DE QUE SE PRODUZCA UN CAOS, GRACIAS A QUE LOS MOVIMIENTOS DEL MERCADO SON LOS QUE FIJAN EL PRECIO DE LOS BIENES SIN NECESIDAD DE QUE INTERVENGA UNA AUTORIDAD CENTRAL. ASÍ SE OBSERVA CÓMO EXPONE LA LEY DE LA

---

(9) Herreras Armando, Ob. Cit., pág. 88.

OFERTA Y LA DEMANDA.

RECHAZA AL NACIONALISMO MERCANTILISTA. ANALIZA LA RELACIÓN ENTRE LA MONEDA DE PAPEL Y LA METÁLICA.

TOCA LO QUE SERÍA LA TEORÍA DEL VALOR TRABAJO, AL DECIR QUE LOS METALES Y CON MAYOR RAZÓN LAS COSAS, VALEN INTRÍNSECAMENTE, SEGÚN EL TRABAJO NECESARIO PARA SU PRODUCCIÓN. AL VALOR INTRÍNSECO SE CONTRAPONA EL VALOR DE MERCADO, QUE NO SE FIJA POR LA RELACIÓN QUE TENGAN LOS BIENES CON LA TIERRA Y EL TRABAJO NECESARIOS PARA PRODUCIRLOS, SINO POR LA OFERTA Y LA DEMANDA.

A DIFERENCIA DE JOHN LAW AFIRMA QUE EL PODER DE LOS BANCOS SE FINCA EN SU CAPACIDAD DE HACER CIRCULAR LA MONEDA, YA QUE SIN ESTAS INSTITUCIONES, LOS PARTICULARES ATESORARÍAN SU DINERO SACÁNDOLO DE CIRCULACIÓN. PARA LAW, LA IMPORTANCIA DE LOS BANCOS ADEMÁS DE PONER EN CIRCULACIÓN LA MONEDA, ES QUE ESTÁN FACULTADOS PARA CREARLA. PARA CANTILLON UNA INSTITUCIÓN QUE EN UN MOMENTO DADO NO PUEDE CUBRIR CON METALES PRECIOSOS SU EMISIÓN DE BILLETES SE LLENA DE DESCÉDITO, EN CAMBIO, PARA LAW NO TIENE IMPORTANCIA EN TANTO EL BILLETE SIGA CIRCULANDO.

CANTILLON CON SU PENSAMIENTO APORTA LAS BASES PARA LA FISIOCRACIA, TENIENDO GRAN INFLUENCIA EN FRANCISCO QUESNAY LLAMADO EL PADRE DE ESTA ESCUELA.

FRANCISCO QUESNAY 1694-1774 FIGURA CENTRAL DE LA FISIOCRACIA, ELABORÓ EL CUADRO ECONÓMICO, EL CUAL SEPARA A

LA SOCIEDAD ECONÓMICA EN TRES GRUPOS; AGRICULTORES, PROPIETARIOS Y ESTÉRILES. DICHO CUADRO FUÉ CONSIDERADO TAN IMPORTANTE QUE ALGÚN AUTOR LO EQUIPARA A LA INVENCIÓN DE LA ESCRITURA O DEL DINERO. DICHO CUADRO SE REFIERE A LA CIRCULACIÓN DE LA RIQUEZA Y A LA DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA NACIONAL.

AUNQUE LOS AGRICULTORES NO SON LOS QUE CREAN LA RIQUEZA, (EL PRODUCTO NETO PARA QUESNAY) SON LOS ÚNICOS INDIVIDUOS PRODUCTIVOS, YA QUE SU TRABAJO SE CENTRA EN LA TIERRA, QUE ES LA FUENTE DIRECTA Y ÚNICA DEL PRODUCTO NETO. O SEA LA DIFERENCIA ENTRE LA RIQUEZA INVERTIDA Y LA RIQUEZA OBTENIDA.

EL PROBLEMA DEL VALOR ES ABORDADO POR QUESNAY AL TRATAR EL PRODUCTO NETO, ÉSTE ES EL MISMO QUE LA PLUSVALÍA DE CARLOS MARX, SÓLO QUE LOS FISIÓCRATAS LO UBICAN EN LA TIERRA Y MARX EN EL TRABAJO.

LA FUENTE DE VALOR ES LA TIERRA QUE ES CULTIVADA POR LOS AGRICULTORES, QUE PAGAN UNA RENTA A LOS PROPIETARIOS DE ÉSTA, EL SOBERANO Y EL CLERO, LOS CUALES LE CORRESPONDEN CON EL CUMPLIMIENTO DE LOS DEBERES SOCIALES, COMO ES EL PAGO DE IMPUESTOS, LA PROTECCIÓN Y ADEMÁS, EL COBRO QUE HACEN ES PROPORCIONAL AL PRODUCTO NETO, POR OTRA PARTE LES SON PROPORCIONADOS LOS ANTICIPOS NECESARIOS PARA QUE LA TIERRA ESTÉ EN CONDICIONES.

EXISTE UNA TERCERA CLASE, LA ESTÉRIL, QUE VIVE DE LOS INGRESOS DE LAS OTRAS DOS CLASES, ESTÁ COMPUESTA POR LOS INDUSTRIALES, ARTESANOS, COMERCIANTES, TRANSPORTIS

TAS Y DEMÁS. A PESAR DE ESTO, QUESNAY RECONOCE LA LABOR INDUSTRIAL QUE OTORGA UTILIDAD DE FORMA A LOS PRODUCTOS CREADOS POR EL AGRO Y LA LABOR COMERCIAL, QUE LES DOTA DE UTILIDAD DE LUGAR AL SERVIR DE ENLACE ENTRE EL PRODUCTOR Y EL CONSUMIDOR, PONIENDO EL PRODUCTO DONDE ESTE ÚLTIMO LO NECESITA.

LA RIQUEZA DE FRANCIA ESTÁ ASEGURADA SI NO SE COBRAN EXCESIVOS IMPUESTOS A LA TIERRA Y SI EL APARATO RECAUDADOR NO ES MUY GRAVOSO, SI SE EVITA EL LUJO DISPENSIOSO Y SI SE EVITAN TODO TIPO DE RESTRICCIONES A LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA.

ES PARTIDARIO DE LA GRAN EMPRESA AGRÍCOLA, AÚN EN DETRIMENTO DE LA PEQUEÑA, PUES LA PRIMERA ES MÁS PRODUCTIVA. SE PREOCUPA POR LA INVERSIÓN AGRÍCOLA, LA CUAL ES PEQUEÑA PROPORCIONALMENTE ANTE LA INVERSIÓN SECUNDARIA Y TERCARIA POR LOS POSEEDORES DE CAPITAL.

LA RIQUEZA EN SU CUADRO ECONÓMICO, DESPUÉS DE CIRCULAR POR LA CLASE ESTÉRIL Y POR LA PROPIETARIA, REGRESA A LA CLASE DE ORIGEN, LA AGRÍCOLA.

SE MUESTRA A FAVOR DE LA LIBRE COMPETENCIA, SIMPATÍA QUE EXTIENDE AL COMERCIO INTERNACIONAL, EXPONE QUE NO SE DEBE EVALUAR LA BALANZA COMERCIAL EN TÉRMINOS MONETARIOS, PUES A MENUDO, EL PAÍS QUE RECIBE MÁS DINERO EN SUS OPERACIONES COMERCIALES RESULTA PERJUDICADO. LA RIQUEZA DE UN PAÍS NO DEPENDE SÓLO DE LA BALANZA COMERCIAL, SINO DE SU COMERCIO INTERIOR, PARA UN PAÍS ALTA-

MENTE DESARROLLADO LA BALANZA COMERCIAL DEBE REPRESENTAR UN PORCENTAJE MUY PEQUEÑO DE SU PRODUCTO NACIONAL BRUTO. DEBE EXISTIR UN RESPETO ABSOLUTO AL DERECHO DE PROPIEDAD, PORQUE DE NO SER ASÍ, ¿QUÉ INTERÉS PUEDE TENER UN HOMBRE PARA ESFORZARSE CON EL FIN DE COMPRAR Y CONSERVAR UN BIEN, SI NO TIENE LA SEGURIDAD DE QUE NADIE SE LO ARREBATARA?. LA SALUD DEL ORDEN ECONÓMICO ESTARÁ SUJETA A LA SEGURIDAD QUE TENGA LA PROPIEDAD.

ES ENEMIGO DE LAS FORTUNAS IMPRODUCTIVAS, PUES LO QUE MÁS CONVIENE A LAS ECONOMÍAS ES LA CIRCULACIÓN FLUÍDA Y DINÁMICA DE LA RIQUEZA.

UNA ECONOMÍA QUE PRODUCE SATISFACTORES NECESARIOS, TIENE UNA BASE MÁS SÓLIDA QUE UNA QUE PRODUCE ARTÍCULOS Suntuarios.

LAS NACIONES NO DEBEN DESPRECIAR LAS MATERIAS PRIMAS EN SU AFÁN DE IMPULSAR LAS MANUFACTURAS, PUES UN ESTADO QUE DEPENDE DE ESTAS ÚLTIMAS, CON UNA BAJA PRODUCCIÓN AGRÍCOLA, QUEDA EN UNA SITUACIÓN ENDEBLE Y PELIGROSA.

NO RECOMIENDA QUE SE RESTRINJA EL CONSUMO, PORQUE ÉSTE REDUNDA EN UNA MAYOR CIRCULACIÓN, PERO SE DEBEN EVITAR LOS EXCESOS QUE IMPIDAN LA INVERSIÓN EN EL CAMPO, PUES EL GOBIERNO TENDRÁ QUE FINANCIARLO CON EMISIÓN DE DOCUMENTOS O EMPRÉSTITOS EN CONDICIONES ONEROSAS.

COMO LA INDUSTRIA Y EL COMERCIO AUMENTAN EL VALOR ECONÓMICO DE LAS MERCANCÍAS, SON LOS QUE DEBEN SER GRAVADOS POR EL FISCO Y NO LA TIERRA. LOS PROPIETARIOS QUE

SON LOS QUE RECIBEN RENTA SÍ DEBEN PAGAR IMPUESTOS.

LOS IMPUESTOS SON NECESARIOS PARA MANTENER AL ESTADO, EL CUAL TIENE CIERTAS OBLIGACIONES PÚBLICAS QUE DEBEN SER FINANCIADAS. COMO HACER ANTICIPOS SOBRE LA TIERRA PARA QUE ESTÉ EN CONDICIONES DE PRODUCIR, ESOS ANTICIPOS EN LENGUAJE MODERNO SE TRADUCEN EN OBRAS DE INFRAESTRUCTURA NECESARIOS PARA LA REALIZACIÓN AGRÍCOLA.

QUESNAY IDENTIFICA LA RIQUEZA CON LOS OBJETOS MATERIALES Y OPINA QUE LA ÚNICA INDUSTRIA PRODUCTORA DE RIQUEZA ES AQUÉLLA QUE DA LAS MATERIAS PRIMAS. EL TRABAJO DE LOS ARTESANOS Y OPERARIOS PUEDE PRODUCIR REFINAMIENTO Y UTILIDAD, PERO NO AÑADE NADA AL ACERVO DE RIQUEZA. (HENRY HIGGS).

ROBERTO J. TURGOT 1727-1781 "LO QUE LLAMAMOS VALOR ES EL PRECIO"; ESCRIBIÓ: "REFLEXIONES SOBRE LA FORMACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE LAS RIQUEZAS". COMO MINISTRO DE LA HACIENDA PÚBLICA, LUCHÓ CONTRA LOS ALTOS IMPUESTOS, LOS EXCESIVOS REGLAMENTOS Y LAS TRABAS ADUANALES, TRADICIONALES POLÍTICAS MERCANTILISTAS.

RECONOCIÓ LA IMPORTANCIA DEL CAPITAL, Y FUE PARTIDARIO DE QUE LAS TASAS LAS FIJARA EL MERCADO Y NO EL ESTADO. EXPUSO QUE EL SALARIO EQUIVALE A LA MÍNIMA CANTIDAD PARA QUE SUBSISTA EL TRABAJADOR,

EL MOTOR DE LA ECONOMÍA DEBERÍA DE SER EL INTERÉS INDIVIDUAL Y NO EL ESTADO.

ETIENNE BONNOT DE CONDILLAC 1715-1780 "UNA COSA NO VALE POR LO QUE CUESTA, COMO ALGUIEN PUEDE SUPONER, SINO QUE CUESTA POR LO QUE VALE". (10) ELABORA LA TEORÍA DEL VALOR UTILIDAD, DICE, EL VALOR DE LAS COSAS NO ES UNA CUALIDAD INTRÍNSECA EN ELLAS, SINO QUE DEPENDE DE LA ESTIMACIÓN QUE LES TENGA EL HOMBRE. ES DECIR POR SU CAPACIDAD QUE TENGA EL BIEN DE SATISFACER UNA NECESIDAD O CARENCIA. TAN DEPENDE EL VALOR DE LAS COSAS DE SU UTILIDAD, QUE CUANDO ESCASEAN, SU VALOR AUMENTA AL AUMENTAR LA NECESIDAD DE ELLAS. SE PREOCUPA PROFUNDAMENTE POR EL PROBLEMA ECONÓMICO DE LAS NECESIDADES, UNO DE LOS MÁS DIFÍCILES EN TEORÍA ECONÓMICA.

EL PRECIO, ES LA FACULTAD QUE TIENEN LAS COSAS PARA SER CAMBIADAS.

EL VALOR ES LA CAPACIDAD QUE TIENE UN BIEN DE SATISFACER NECESIDADES.

PARA ÉL LA IMPORTANCIA DE LA AGRICULTURA NO ES TANTA COMO PARA QUE SE PERMITA QUE AFECTE AL RESTO DE LAS ACTIVIDADES. LA RIQUEZA DE UNA NACIÓN DEPENDE DE QUE SEAN CULTIVADAS EL MAYOR NÚMERO DE RAMAS ECONÓMICAS.

EN SÍNTESIS, LA CORRIENTE FISIOCRÁTICA SE CARACTERIZA POR:

LUCHAR POR UN ESTADO ABSTENCIONISTA, CONTRA EL ESTADO

---

(10) Herrerías, Armando. Ob. Cit. pág. 96.

INTERVENCIONISTA EXISTENTE, FUÉ UNA REACCIÓN CONTRA EL ESTATISMO Y LA ECONOMÍA CORPORATIVA EXISTENTE EN LA ÉPOCA MEDIEVAL Y LA ETAPA MERCANTILISTA.

LA BÚSQUEDA DE LA APLICACIÓN DE UN ORDEN NATURAL EN LA ECONOMÍA, ES DECIR DEJARLA AL JUEGO ESPONTÁNEO DEL MERCADO.

LOS FISIÓCRATAS BUSCARON EL INDIVIDUALISMO POLÍTICO Y ECONÓMICO. PARA ELLOS LA TIERRA FUÉ LA ÚNICA FUENTE DE RIQUEZA.

LA ESCUELA FISIÓCRATA DIÓ PIE A LA REVOLUCIÓN FRANCESA Y AL LIBERALISMO CON SU CRÍTICA AL ESTADO. (11)

LOS PRECURSORES DEL LIBERALISMO,- LOS AÑOS RENACENTISTAS Y .LOS POSTERIORES AL RENACIMIENTO, PUSIERON LAS BASES PARA QUE EL INDIVIDUO RETOMARA SU LUGAR EN LA VIDA COTIDIANA COMO EL SER PRINCIPAL EN ESTE MUNDO. EL INDIVIDUALISMO "ES FRUTO DEL AMBIENTE INTELECTUAL, FILOSÓFICO, ECONÓMICO, SOCIAL Y POLÍTICO DE LA ÉPOCA."

LA DOCTRINA LIBERAL ENCUENTRA SUS BASES EN EL INDIVIDUALISMO DE PENSADORES COMO HOBBS, HUME Y LOCKE.

THOMAS HOBBS. 1588-1679, ESCRIBIÓ "LEVIATHAN" LIBRO EN EL QUE ESTUDIA AL ESTADO CON UN ENFOQUE PURAMENTE CIVIL. HOBBS EXPONE SU PUNTO DE VISTA ABSOLUTISTA EN ESTA OBRA, EN LA CUAL BUSCA ENGRANDECER AL ESTADO. EN ALGUNA ÉPOCA, ANTES DE QUE EXISTIERA SOCIEDAD Y GOBIER-

(11) Herreras, Armando, Ob. Cit. págs. 87 a 97.

NO, EL HOMBRE VIVIÓ EN ESTADO NATURAL. AL COMPROBAR QUE ESTO NO ERA POSIBLE, LOS HOMBRES RENUNCIARON A SU LIBERTAD Y DERECHOS CON EL FIN DE CONSERVAR LA PAZ, CREANDO LA SOCIEDAD POLÍTICA Y SOMETIÉNDOSE A LA VOLUNTAD DEL SOBERANO.

LA PRINCIPAL OBLIGACIÓN DEL SOBERANO ES LA DE PROPORCIONAR SEGURIDAD A SUS SÚBDITOS, Y ÉSTA ES LA RAZÓN DE QUE LOS HOMBRES ABANDONARAN SU LIBERTAD Y SE REUNIERAN. LA MEJOR FORMA DE DARLE SEGURIDAD A SUS SÚBDITOS ES LA PROTECCIÓN A LA PROPIEDAD PRIVADA. EL HOMBRE INDIVIDUAL DEBE INTERVENIR EN LA ECONOMÍA, EL ESTADO PODRÁ INTERVENIR TAMBIÉN SI LO DESEA, YA QUE HOBBS TIENE UNA VISIÓN PESIMISTA DEL INTERÉS INDIVIDUAL. SU DISCURSO BUSCA LA IGUALDAD Y LA RAZÓN. ESTUDIÓ LAS CARACTERÍSTICAS ESENCIALES DEL SER HUMANO, EN CUALQUIER TIEMPO, LUGAR Y TIPO DE INDIVIDUO. CONCLUYÓ QUE TODOS LOS HOMBRES SON IGUALES Y POR LO TANTO DEBEN SER TRATADOS EN IGUAL FORMA.

AL IGUAL QUE ARISTÓTELES, AFIRMA QUE PUEDE HABER TRES CLASES DE GOBIERNO SEGÚN SE TRATE DE UNA PERSONA, TODAS O UN GRUPO: MONARQUÍA, DEMOCRACIA O ARISTOCRACIA. PARA ÉL LA MEJOR FORMA DE GOBIERNO ES LA MONARQUÍA, POR QUE EL INTERÉS DEL REY SE CONFUNDE CON EL DEL PUEBLO. AFIRMA QUE EL PODER ES CONFERIDO AL SOBERANO POR EL PUEBLO, POR LO CUAL SE CONVIERTE EN UN PRECURSOR DEL DEMOLIBERALISMO, AUNQUE HAYA SIDO UN DEFENSOR DEL RÉGIMEN ABSOLUTISTA. EL RÉGIMEN ABSOLUTISTA DE HOBBS NO ERA TOTALI-

TARIO SINO AUTORITARIO, YA QUE EL SOBERANO INSTITUIDO, NO ES MÁS QUE UN SÍMBOLO DE LA VOLUNTAD DEL INDIVIDUO. ASÍ, EL PUEBLO PODRÁ EJERCITAR SU DERECHO AL NO CUMPLIR EL REY CON SU FUNCIÓN DE PROTEGERLO. EL CIUDADANO NO TIENE DERECHOS CONTRA EL SOBERANO, YA QUE SERÍA COMO TENER DERECHOS CONTRA SÍ MISMO, TODOS LOS DERECHOS LOS MANEJA EL GOBERNADOR. EL IMPUESTO ES EL PRECIO QUE PA GA EL INDIVIDUO POR SU SEGURIDAD. EL ESTADO, ES UN INS TRUMENTO CREADO POR LOS PROPIOS HOMBRES. UNA VEZ QUE LA GENTE ASIMILA LA IDEA DE QUE ÉSTE ES FORMADO POR ELLOS MISMOS, PUEDEN PENSAR EN ALGO DISTINTO Y MEJOR QUE LAVIATHAN.

HOBBS NO ES LIBERAL NI DEMÓCRATA, ES INDIVIDUALISTA, NO PORQUE CREA EN EL DESTINO TRASCENDENTE DEL HOMBRE, SINO PORQUE EL MUNDO ES Y SERÁ SIEMPRE HECHO POR INDIVI DUOS. EL ESTADO NO ES EL FIN DEL INDIVIDUO, PERO EL IN DIVIDUO SI ES EL FIN DEL ESTADO.

JOHN LOCKE 1632-1704, ESTUDIÓ EN WESTMINSTER Y EN OXFORD, DE FAMILIA LIBERAL ENEMIGA DEL ABSOLUTISMO, AFIRMÓ QUE TODO CONOCIMIENTO ES DE ORIGEN EXPERIMENTAL. POR LA SENSACIÓN CONOCEMOS LOS OBJETOS EXTERIORES Y POR LA REFLEXIÓN LA ACTIVIDAD PROPIA. LOCKE ES UNA FIGURA DEL EMPIRISMO FILOSÓFICO.

EL GOBIERNO NACE DE LA VOLUNTAD DE LOS HOMBRES QUE SE REUNIERON EN UNA SOCIEDAD CON EL FIN DE VIVIR EN LIBERTAD. PREGONA EL INDIVIDUALISMO Y LA IGUALDAD. AUNQUE

IGUAL QUE HOBBS CONCEBE LA RELACIÓN CONTRACTUAL DE LA SOCIEDAD, LOCKE PIENSA QUE EL COMPROMISO SE LIMITA A VEGAR POR LOS DERECHOS FUNDAMENTALES DEL HOMBRE, LOS DERECHOS A LA VIDA, A LA LIBERTAD Y A LA PROPIEDAD.

AFIRMA QUE LA TIERRA POCO VALDRÍA SIN EL TRABAJO DEL HOMBRE.

SE OPONE A QUE LAS TASAS DE INTERÉS SEAN DETERMINADAS POR EL ESTADO, YA QUE NO ES CAPAZ DE HACERLO CON EXACTITUD ENTRE OTRAS RAZONES; TENIENDO COMO CONSECUENCIA LA OBSTRUCCIÓN DEL TRÁFICO ECONÓMICO Y QUE LOS DUEÑOS DE CAPITAL RECIBAN EL BENEFICIO REAL QUE LES CORRESPONDE. POR OTRO LADO, LOS BENEFICIADOS SON LOS AVAROS Y USUREROS QUE PUEDEN PRESTAR A INTERÉS MAYOR AL LEGAL. EL INTERÉS DEBE SER REGULADO POR LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA.

RESPECTO A LA PROPIEDAD, OPINA QUE SI LAS COSAS DE LA NATURALEZA SE LE DIERON A LA HUMANIDAD EN COMÚN, LA PROPIEDAD DE ALGUNAS DE ELLAS SE CONVIERTE EN PRIVADA GRACIAS AL TRABAJO QUE SE LES APLICA.

DAVID HUME 1711-1776, ESCRIBIÓ SOBRE FILOSOFÍA, ECONOMÍA E HISTORIA, RECIBIENDO UNA FUERTE INFLUENCIA DE VOLTAIRE EN ESTA ÚLTIMA DISCIPLINA, INDIVIDUALISTA COLOCA AL GOBERNANTE CON LOS MISMOS DERECHOS QUE EL HOMBRE COMÚN. ES PARTIDARIO DE QUE EL PODER PÚBLICO DEBE ESTAR DIVIDIDO, NO CONCEBE UN ESTADO FELIZ EN EL QUE SE CONCENTRE EN UNA SOLA PERSONA.

LOS IMPUESTOS DEBEN SER BAJOS PARA QUE NO REPERCUTAN FUERTEMENTE EN LOS COSTOS DE LAS MERCANCÍAS Y CONSECUENTEMENTE EN SU PRECIO. SE INCLINA POR EL IMPUESTO A LOS ARTÍCULOS Suntuarios QUE NO AFECTAN A LA POBLACIÓN EN GENERAL.

PARTIDARIO DE LA INDUSTRIALIZACIÓN, AL MISMO RITMO QUE EL FOMENTO A LA AGRICULTURA, YA QUE EL INCREMENTO EN LA PRIMERA SE TRADUCE EN INCREMENTO EN LA DEMANDA DE LA SEGUNDA. RECALCA LOS BENEFICIOS DEL LIBRE CAMBIO Y LAS VENTAJAS DE LA DIVISIÓN INTERNACIONAL DEL TRABAJO EN PROVECHO DE LAS FACULTADES QUE LA NATURALEZA DOTÓ A CADA PAÍS.

LAS TASAS DE INTERÉS DEBEN SER FIJADAS POR EL MERCADO, ES PARTIDARIO DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO, AL CONSIDERAR QUE UN AUMENTO EN LA CANTIDAD DE CIRCULANTE EN UN MOMENTO DADO TRAE COMO CONSECUENCIA UN AUMENTO DE PRECIOS, EL DINERO ES SÓLO UN SÍMBOLO, UNA MEDIDA DEL VALOR, POR LO CUAL LAS RESERVAS DE ORO Y PLATA DE QUE PUEDA DISPONER UN PAÍS CARECEN DE IMPORTANCIA INTRÍNSECA. RESPECTO A LA BALANZA COMERCIAL DE UN PAÍS NO PUEDE SER SIEMPRE POSITIVA O NEGATIVA, YA QUE ESTO AFECTARÁ AL COMERCIO INTERNACIONAL Y AL PRECIO DE LAS MERCANCÍAS. EXISTE UN PUNTO DE EQUILIBRIO AUTOMÁTICO, YA QUE SI UNA NACIÓN PIERDE UNA CIERTA CANTIDAD DE MONEDA POR LA IMPORTACIÓN DE MERCANCÍAS, ESTO AFECTARÁ LOS PRECIOS INTERNOS NEGATIVAMENTE, LO QUE AUTOMÁTICAMENTE DETENDRÁ LAS IMPORTACIONES, Y SI LOS PRECIOS SIGUEN BAJANDO, LOS

EXTRANJEROS CONCURRIRÁN A COMPRAR A DICHO MERCADO, CON LO CUAL EL FLUJO DE DINERO SE REVERTIRÁ.

HACE LA DIFERENCIA ENTRE EL DINERO UTILIZADO COMO CAPITAL Y EL UTILIZADO EN CONSUMO. PARA CIERTA MASA DE DINERO EL INTERÉS DEPENDE DE LA CAPACIDAD DE CONSUMO DE CADA PAÍS. EN UNA ECONOMÍA DONDE EL AHORRO SEA LA VIRTUD DE LA POBLACIÓN LAS TASAS SERÁN BAJAS DEBIDO A LA GRAN CANTIDAD DE PRESTAMISTAS Y POCOS PRESTATARIOS Y HACE UN INTERESANTE ESTUDIO COMPARATIVO ENTRE ESPAÑA E INGLATERRA-FRANCIA. (12)

EL LIBERALISMO, EXPRESIÓN RENACENTISTA, TIENE COMO ANTECEDENTES INMEDIATOS AL INDIVIDUALISMO Y LAS APORTACIONES HECHAS POR THOMAS HOBBS, JOHN LOCKE Y DAVID HUME, QUE CONVERGEN CON LAS IDEAS TOMADAS DE LOS FISIÓCRATAS SOBRE UN ORDEN NATURAL Y EL RESPETO POR LA LIBERTAD EN MATERIA ECONÓMICA, RECHAZANDO DE ÉSTOS LA PREEMINENCIA DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA. DICHA EXPRESIÓN, VA A ESTAR REPRESENTADA POR LA ESCUELA CLÁSICA DE FINES DEL SIGLO XVIII Y PRINCIPIOS DEL SIGLO XIX, QUE SE ENCARGARÁ DEL DESARROLLO DE ESTAS IDEAS.

EL RENACIMIENTO, FUÉ UNA REACCIÓN CONTRARIA Y VIGOROSA COMO TODAS LAS CONTRAPARTIDAS A ETAPAS DE EXCESO. EL HOMBRE SE CONVIERTE EN EL CENTRO DEL MUNDO Y DEL UNIVERSO, ANTÍTESIS DE LA SITUACIÓN IMPERANTE EN LA EDAD MEDIA EN LA CUAL HABÍA RENUNCIADO AL MUNDO PARA ENTREGARSE A LOS VALORES METAFÍSICOS SUPERIORES, EN QUE POR

(12) Herrerías, Armando. Ob. Cit. págs. 101 a 109.

VOLUNTAD DIVINA SON GOBERNADOS SUS ACTOS. Si ANTES SE DEDICABA A DIOS Y A LA RELIGIÓN OLVIDÁNDOSE DE SÍ, EN EL RENACIMIENTO VUELVE LOS OJOS A ÉL Y EL MUNDO. EN ES TE PERÍODO, SE LLEVAN A CABO IMPORTANTES APORTACIONES ARTÍSTICAS Y FILOSÓFICAS Y SE REVALORIZA LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.

EL LIBERALISMO ECONÓMICO SE ENCUENTRA LIGADO A LA BURGUESÍA, CLASE QUE DEBIERA SU PODER Y FUERZA ECONÓMICA AL COMERCIO Y A LA INDUSTRIA, SURGE EN LAS CIUDADES MEDIEVALES PARA EMBARNECERSE CON LA EXPANSIÓN COMERCIAL DE LAS CIUDADES ITALIANAS Y HOLANDESAS. EL LIBERALISMO, SE CONVIERTE EN LA FILOSOFÍA JUSTIFICADA DEL BURGUES, ES EL ARMA IDEOLÓGICA DE LA NUEVA CLASE CONTRA LA ARISTOCRACIA Y CONTRA SUS IDEAS RELIGIOSAS Y SOCIALES, "UTILIZADAS COMO MEDIO PARA PROTEGER SUS PRIVILEGIOS". LOS BURGUESES SON LA CLASE DIRIGENTE DEL COMERCIO Y LA INDUSTRIA, CLASE QUE SE HA ABIERTO SU POSICIÓN RELEVANTE CON EMPEÑO, TALENTO E INICIATIVA PERSONAL.

DURANTE MUCHO TIEMPO SE PENSÓ QUE LA VIDA ECONÓMICA DEBERÍA ESTAR REGIDA POR UN ORDEN IMPUESTO POR EL ESTADO. EL ENFOQUE INDIVIDUALISTA DEL LIBERALISMO EN MATERIA ECONÓMICA, ES RESPUESTA AL EXCESIVO INTERVENCIONISMO ES TATAL QUE RECOMENDARAN LOS MERCANTILISTAS. Si EL MERCANTILISMO AFIRMARA QUE LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO ERA NECESARIA, PARA EL LIBERALISMO ES INDISPENSABLE SU ABS TENCIAIÓN EN TÉRMINOS GENERALES, SALVO EN LAS ACTIVIDADES QUE NO INTERESEN O ESCAPEN A LAS POSIBILIDADES DE LOS PARTICULARES.

EL LIBERALISMO SE BASA EN EL PRINCIPIO DE LIBERTAD POLÍTICA Y LIBERTAD ECONÓMICA. SI LOS PUEBLOS GOZAN DE LIBERTAD POLÍTICA, TENDRÁN LIBERTAD ECONÓMICA, Y EN LAS MISMAS CONDICIONES IGUALITARIAS PODRÁN CONCURRIR EN LA VIDA ECONÓMICA.

LA LIBERTAD RECOMENDADA POR ESTOS PENSADORES, DIO LUGAR AL POSTULADO DE LA LIBRE COMPETENCIA, SEGÚN EL CUAL, EN EL MERCADO DEBEN CONCURRIR MULTITUD DE OFERENTES Y DEMANDANTES, LO QUE OCASIONARÁ QUE EL PRECIO DE LAS COSAS SEA FIJADO TOMANDO EN CUENTA LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA. COMO DOCTRINA, ES UN ENFOQUE OPTIMISTA DEL HOMBRE EN GENERAL Y DE LA NATURALEZA ECONÓMICA DEL HOMBRE MISMO; EN PARTICULAR, LA VIDA ECONÓMICA ESTÁ REGIDA POR LEYES NATURALES Y ESPONTÁNEAS CUYO CUMPLIMIENTO NO DEBE SER OBSTACULIZADO POR EL SER HUMANO.

ADAM SMITH 1723-1790 ESCRIBIÓ "ESTUDIO SOBRE LA NATURALEZA Y CAUSA DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES", EN EL CUAL PONE LAS BASES SOBRE LAS QUE SE FINCARÁ LA ESCUELA LIBERAL. CONSTA DE CINCO LIBROS:

EL PRIMERO, EXPONE LAS CAUSAS QUE ORIGINAN QUE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DEL TRABAJADOR CREZCA Y CÓMO LA RIQUEZA ES DISTRIBUIDA EN LA POBLACIÓN. SEÑALA LAS VENTAJAS DE LA DIVISIÓN DEL TRABAJO, QUE HACE QUE CADA HOMBRE GENERE MÁS RIQUEZA, YA QUE CON ELLA, LOS OPERARIOS SON MÁS DIESTROS, SE ECONOMIZA TIEMPO Y SE APROVECHA LA CAPACIDAD DE INVENCIÓN DEL TRABAJADOR PARA CREAR LOS INSTRUMENTOS QUE LE FACILITEN SU TRABAJO.

EL SEGUNDO, HABLA DE LA MONEDA, NOS DICE QUE ES SÓLO UN BONO DE COMPRA INMEDIATO. NO TOMA EN CUENTA SU FUNCIÓN EN EL AHORRO. "LA GRAN RUEDA DE LA CIRCULACIÓN" FORMA PARTE DEL CAPITAL Y NO DE LA RENTA DE UNA SOCIEDAD. ES DECIR, AUNQUE ES PARTE IMPORTANTE DEL COMERCIO, NO LO ES DEL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD, A LA QUE PERTENECE, PUES SÓLO REPRESENTA UN INSTRUMENTO COSTOSO.

EL TERCERO ES UN ESTUDIO DE HISTORIA ECONÓMICA A PARTIR DEL DERRUMBAMIENTO DEL IMPERIO ROMANO DE OCCIDENTE.

EL CUARTO INVESTIGA LOS DOS SISTEMAS GENERALES DE ECONOMÍA QUE SE BASAN EN EL COMERCIO Y LA AGRICULTURA RESPECTIVAMENTE.

EL QUINTO ESTUDIA EL IMPUESTO Y LAS REGLAS FUNDAMENTALES DEL SISTEMA IMPOSITIVO.

PARA SU ANÁLISIS UTILIZA COMO BASE LA "LIBERTAD NATURAL" (13) EMPLEADA POR LOS FISIÓCRATAS. LA IDEA ES QUE COMO EXISTE UN ORDEN EN LA NATURALEZA, ÉSTE DEBE EXISTIR EN MATERIA ECONÓMICA, POR LO TANTO, EL VIOLAR LAS LEYES QUE LO RIGEN, TRAE GRAVES CONSECUENCIAS. DICHAS LEYES ESTÁN LIGADAS A LA NATURALEZA HUMANA, Y EL SEGUIR LAS LE PERMITE AL HOMBRE CONSEGUIR LAS COSAS UTILIZANDO EL MENOR ESFUERZO OBTENIENDO EL MÁXIMO RENDIMIENTO. EL ORDEN NO DEBE SER IMPUESTO, PUES ÉSTE EXISTE NATURALMENTE, Y SIGUIÉNDOLO, LA SOCIEDAD ECONÓMICA FUNCIONARÁ ÓPTIMAMENTE.

(13) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 71.

EL PAPEL DEL HOMBRE ES DESCUBRIR LOS POSTULADOS NATURALES Y AVENIRSE A ELLOS, ENTRE EL SECTOR CAMPESINO Y EL URBANO, HAY UNA CORRIENTE RECÍPROCA DE BIENES QUE LE RESULTA PROVECHOSA A AMBOS. SIN EMBARGO, EL DESARROLLO URBANO SE DA DE ACUERDO AL DESARROLLO DEL CAMPO (IDEA DE ORIGEN FISIOCRÁTICO).

CRITICA DURAMENTE LA CONCEPCIÓN MERCANTILISTA DEL COMERCIO EXTERIOR; EL DINERO ES UNA PARTE DE LA RIQUEZA DE LAS NACIONES Y NO LA RIQUEZA EN SÍ MISMA, ES PARTIDARIO DE LA LIBERTAD ABSOLUTA DEL COMERCIO INTERNACIONAL EXCEPTO EN DOS CIRCUNSTANCIAS: POR SEGURIDAD NACIONAL, O POR DERECHOS COMPENSATORIOS PARA EQUILIBRAR EL PRECIO DE MERCANCÍAS IMPORTADAS, CON LAS QUE SE PRODUCEN NORMALMENTE EN EL PAÍS, CON EL FIN DE EVITAR LA COMPETENCIA DESLEAL.

ES EL PRIMERO QUE SE PREOCUPA POR LA DIVISIÓN DEL TRABAJO CON CRITERIO MODERNO. EXPONE COMO LA PRODUCCIÓN AUMENTA SI CADA TRABAJADOR INTERVIENE EN ETAPAS DIFERENTES DE LA PRODUCCIÓN, PERO ADVIERTE QUE SE PUEDE CONVERTIR EN MONÓTONA Y PELIGROSA. A MEDIDA QUE CADA TRABAJADOR SEA MÁS DIESTRO PRODUCIRÁ MÁS MERCANCÍAS.

SU OBRA ESTÁ LLENA DE SENTIDO HUMANO Y OPTIMISMO, CONTRARIA A LAS IDEAS MERCANTILISTAS Y A LAS TESIS MALTHUSIANAS Y RICARDIANAS POSTERIORES. CREÍA QUE EL PROGRESO ERA REGLA DE LAS RELACIONES HUMANAS. EL ESFUERZO CONSTANTE, UNIFORME E ININTERRUMPIDO DE CADA INDIVIDUO, BASADO EN SU EGOISMO NATURAL, ES EL MEJOR MOTOR PARA

SUPERAR SU PROPIA CONDICIÓN, QUE, AUNADO AL ORDEN NATURAL, TRAEN COMO CONSECUENCIA EL BIENESTAR SOCIAL. EL INTERÉS PERSONAL DE MEJORÍA CONSTANTE Y NO LA PREEMINENCIA AGRÍCOLA DE LOS FISIÓCRATAS, ES EL IMPULSO INTERNO DEL UNIVERSO ECONÓMICO.

CON LAS IDEAS DE SMITH SE HACE A UN LADO LA CONCEPCIÓN DE QUE "EL COMERCIO ES UN PECADO INDIGNO DE UN CABALLERO". ASÍ, EL HOMBRE DE NEGOCIOS SE CONVIERTE EN "EL DIRECTOR DEL ORDEN ECONÓMICO Y POLÍTICO" (ERIC ROLL) (14). AL EXPONER QUE EL INTERÉS PARTICULAR BENEFICIA AL INTERÉS PÚBLICO, EXPLICA QUE EL GOBIERNO EN MATERIA ECONÓMICA DEBE LIMITARSE A PROTEGER LA PROPIEDAD, VELAR POR LA LIBERTAD, REALIZAR OBRAS NO COSTEABLES, EDUCAR EN NIVELES INFERIORES Y PROTEGER AL PAÍS EN CASO DE GUERRA, DEJANDO EL RESTO DE LAS FUNCIONES AL INDIVIDUO PARTICULAR RECOMENDANDO LA ARMONÍA DE LOS INTERESES, SE LE DESCRIBE COMO PARTIDARIO DEL LAISSEZ FAIRE- LAISSEZ PASSER (DEJAR HACER, DEJAR PASAR). NADIE DEPENDE DE LA BENEVOLENCIA DE LOS DEMÁS, POR CADA COSA QUE ES RECIBIDA, SE TIENE QUE ENTREGAR OTRA. EL LIBRE JUEGO DE LAS FUERZAS NATURALES, VA A DESTRUIR LAS COSAS QUE NO APORTEN ALGO AL BIEN COMÚN. SUS FINES; LA LIBERTAD INDIVIDUAL, LA LIBERTAD DE EMPRESA, LA LIBERTAD DE PRODUCCIÓN TANTO INTERNA COMO EXTERNA, ADEMÁS LA LIBERTAD DE CONSUMO.

POR OTRO LADO LOS VALORES EN CAMBIO Y EN USO ABORDADOS

(14) Herrerías, Armando. Ob. Cit., pág. 117.

POR ARISTÓTELES SON RETOMADOS POR ADAM SMITH.

EL VALOR EN USO, REPRESENTA LA UTILIDAD DE UN OBJETO EN PARTICULAR, Y EL VALOR EN CAMBIO, ES LA CAPACIDAD QUE TIENE EL OBJETO DE SER CAMBIADO POR OTRO U OTROS, MEDIATA O INMEDIATAMENTE.

EL TRABAJO ES LA ÚNICA FUENTE DE VALOR, LA CANTIDAD DE TRABAJO INVERTIDA EN LA ELABORACIÓN DE UN BIEN ES LO QUE VA A DETERMINAR SU VALOR. EL TRABAJO PARA SMITH VA A SER EL NUMERAIRE, ES DECIR, LA MEDIDA DEL VALOR QUE NO CAMBIA NI EN EL TIEMPO NI EN EL ESPACIO, QUE LE SIRVA DE BASE A SUS RAZONAMIENTOS. PERO EL TIPO DE TRABAJO AL QUE SE REFIERE SMITH, ES EL TRABAJO COMANDADO, AQUÉL QUE ES LLEVADO A CABO POR UNA CANTIDAD DETERMINADA DE PERSONAS PARA LA PRODUCCIÓN DE UN ARTÍCULO O SERVICIO.

ASÍ, EL VALOR DE LAS COSAS NO DEPENDE O NO SE ENCUENTRA EN LOS METALES PRECIOSOS COMO LO CONCEBÍAN LOS MERCANTILISTAS, NI SU FUENTE ES LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA. SINO DEL INGENIO, LA FATIGA Y EL ESFUERZO EMPLEADOS PARA SU OBTENCIÓN. EL TRABAJO, ES POR TANTO LA MEDIDA REAL DEL VALOR EN CAMBIO DE TODO ARTÍCULO, ES LA CUALIDAD QUE TIENEN LAS COSAS DE COMPARARSE Y APRECIARSE UNAS CON OTRAS.

EL HOMBRE INTERCAMBIA BUSCANDO SU INTERÉS, BUSCANDO EL MAYOR GRADO DE SATISFACCIÓN POSIBLE, Y SERÁ CAPAZ DE SATISFACER MÁS DESEOS, ENTRE MÁS CAPAZ SEA DE COMANDAR EL TRABAJO DE OTROS INDIVIDUOS, Y EN LA MISMA MEDIDA SERÁ MÁS RICO, YA QUE POSEERÁ MÁS SATISFACTORES.

LA UNIDAD DE VALOR DEBE SER AQUELLA QUE PROPORCIONA BIENESTAR AL SER HUMANO, LA RIQUEZA (SU CAUSA, SU EXPANSIÓN Y EL DESARROLLO ECONÓMICO), ES LO QUE LO GUÍA EN LA BÚSQUEDA DE DICHO NUMERAIRE, ENCONTRÁNDOLO EN EL TRABAJO COMANDADO.

PARA COMANDAR ES NECESARIA UNA RELACIÓN SOCIAL. COMO EL HOMBRE ES INCAPAZ DE EXTRAER Y TRANSFORMAR TODOS LOS RECURSOS QUE ÉL NECESITA EN FORMA INDIVIDUAL, ESTO LO LOGRA EN UN GRUPO SOCIAL Y A TRAVÉS DE LA DIVISIÓN DEL TRABAJO.

EL VALOR SE DA AL REALIZARSE ESTA RELACIÓN SOCIAL DE TRABAJO, POR LA CUAL UNA PERSONA ORDENA A OTRAS QUE TRABAJEN PARA ÉL EN LA PRODUCCIÓN DE BIENES QUE ÉL DESEA. EL COMANDO PUEDE SER EN DOS FORMAS; DIRECTO, COMO EN LA ÉPOCA FEUDAL O INDIRECTO, POR MEDIO DEL INTERCAMBIO COMO SE LLEVA A CABO EN EL SISTEMA CAPITALISTA.

PARA ÉL, NO SE PUEDE HABLAR DE VALOR SIN QUE UNA RELACIÓN DE INTERCAMBIO SE DÉ, EL VALOR Y LA RIQUEZA SON CONCEPTOS INSEPARABLES, PUES UTILIZA AL VALOR COMO UNA CATEGORÍA PARA EXPLICAR LA RIQUEZA Y SU EXPANSIÓN.

DAVID RICARDO 1772-1835, ECONOMISTA INGLÉS. SU PENSAMIENTO SE CENTRA EN EL VALOR, LA RENTA, LA DISTRIBUCIÓN Y LOS COSTOS COMPARATIVOS.

ELABORA LA TEORÍA DEL VALOR INCORPORADO LA CUAL TIENE INFLUENCIA DE ADAM SMITH Y VA A SERVIR DE BASE AL CON-

CEPTO DE LA PLUSVALÍA DE MARX. AL IGUAL QUE SMITH TRATA LA DISOCIACIÓN DEL VALOR EN USO Y EL VALOR EN CAMBIO. LA UTILIDAD QUE ES INDISPENSABLE PARA EL VALOR EN CAMBIO SE PUEDE ORIGINAR DE LA ESCASEZ Y DEL TRABAJO NECESARIO PARA ELABORARLOS.

EL CAPITAL QUE PUEDE INTERVENIR EN LA PRODUCCIÓN, NO ES OTRA COSA QUE TRABAJO ACUMULADO EN OTRO TIEMPO.

DIFIERE DE SMITH, AL AFIRMAR QUE EL VALOR EN CAMBIO SE DE TERMINA POR EL TRABAJO NECESARIO PARA PRODUCIR EN LAS CON DICIONES MÁS DESFAVORABLES. NO POR EL SALARIO PAGADO POR ESTE CONCEPTO.

NO EXISTE PROPORCIÓN ENTRE EL VALOR DE USO Y EL VALOR DE CAMBIO, YA QUE UN BIEN PUEDE TENER UN ALTO VALOR DE USO Y POCO DE CAMBIO O AL CONTRARIO, COMO EL CASO DEL AGUA, LA CUAL TIENE UN ALTO VALOR DE USO Y SIN EMBARGO TIENE PO CO VALOR DE CAMBIO; POR OTRO LADO, EL ORO POSEE VALORES INVERSOS.

PARA RICARDO, EL TRABAJO NO CAMBIA DE VALOR.

AUNQUE LA UTILIDAD NO ES LA MEDIDA DE VALOR EN EL CAMBIO, SI UN BIEN NO LA TUVIERA TAMPOCO TENDRÍA VALOR EN EL CAMBIO. "POR POSEER UTILIDAD, LOS BIENES OBTIENEN SU VALOR EN CAMBIO DE D<sup>OS</sup> FUENTES: DE SU ESCASEZ Y DE LA CANTIDAD DE TRABAJO REQUERIDA PARA OBTENERLOS". RECONO CE QUE HAY BIENES EN LOS CUALES EL TRABAJO NO INTERVIE- NE EN SU VALOR Y ÉSTE LO DEBEN A SU ESCASEZ.

DISTINGUE AL VALOR, DE LA RIQUEZA: "LA RIQUEZA DIFIERE

ESENCIALMENTE DEL VALOR, YA QUE ÉSTE DEPENDE NO DE LA ABUNDANCIA SINO DE LA FACILIDAD O DIFICULTAD DE LA PRODUCCIÓN. EL TRABAJO DE UN MILLÓN DE HOMBRES PRODUCIRÁ SIEMPRE EL MISMO VALOR, PERO NO SIEMPRE LA MISMA RIQUEZA". "UN HOMBRE ES RICO O POBRE DE ACUERDO A LA ABUNDANCIA DE ARTÍCULOS NECESARIOS Y DEL LUJO DE QUE PUEDA DISPONER... (15)

EL CONCEPTO DEL VALOR DE RICARDO, SE DESCONECTA DEL CONCEPTO DE RIQUEZA, PASANDO POR ALTO QUE LA RIQUEZA REPRESENTA EL NIVEL DE VIDA DE UNA SOCIEDAD.

LA MEDIDA DE VALOR, ES DECIR EL TRABAJO INCORPORADO, NO SE PUEDE MEDIR EN HORAS TIEMPO Y TAMPOCO EN SALARIOS TIEMPO Y LLEGA A LA CONCLUSIÓN DE QUE SU NUMERAIRE ES INMEDIBLE, Y EMPLEA ARBITRARIAMENTE UNA MERCANCÍA QUE ÉL MISMO RECONOCE ES VARIABLE, EL ORO, AL CUAL ÉL CONCEDE UN VALOR ABSOLUTO.

POR OTRO LADO SUPONE AL TRIGO COMO UNA BUENA MEDIDA DE VALOR EN EL CAMBIO PARA EL CÁLCULO DE LA CANTIDAD DE MERCANCÍAS.

ASÍ, RICARDO CONSTRUYE SU TEORÍA DEL VALOR TRABAJO INCORPORADO CON EL TRIGO COMO MEDIDA DEL CAMBIO Y EL ORO COMO MEDIDA DEL TRABAJO INCORPORADO.

EL VALOR EN CAMBIO Y EL PRECIO NATURAL DEBEN ESTAR DETERMINADOS POR LAS CANTIDADES DE TRABAJO EMPLEADAS EN SU

(15) Herrerías, Armando. Ob. cit. pág. 124.

PRODUCCIÓN, DE ESTA MANERA, EXCLUYE A LA RENTA COMO COMPONENTE DEL PRECIO. (16)

ENCUENTRA UNA CONTRADICCIÓN EN LA TEORÍA DEL TRABAJO COMANDADO DE SMITH, EN LA CUAL, ÉSTE EXPRESA QUE EL PRECIO REAL DE LAS MERCANCÍAS ES EL TRABAJO Y QUE EL PRECIO REAL DEL TRABAJO SON LAS MERCANCÍAS, HABIENDO AFIRMADO ANTES QUE EL VALOR DEL TRABAJO NUNCA CAMBIA, CONTRADICCIÓN QUE UTILIZA RICARDO PARA ELIMINAR LA TEORÍA DEL TRABAJO COMANDADO. (17) SIN EMBARGO, CONSERVA LA TEORÍA DE LA RENTA RELATIVA DE SMITH, HACIENDO A UN LADO LA TEORÍA DE LA RENTA ABSOLUTA COMO CONSECUENCIA DE LA ELIMINACIÓN DE LA TEORÍA DEL TRABAJO COMANDADO, QUITANDO AL MISMO TIEMPO EL ANÁLISIS COMO UNA RELACIÓN SOCIAL, (LA RENTA ES UNA DE LAS RELACIONES SOCIALES MÁS IMPORTANTES PARA ENTENDER TANTO EL VALOR COMO EL DESARROLLO). (DOBB) A DIFERENCIA DE SMITH QUE EN SU TEORÍA DEL VALOR PARTE DE LAS RELACIONES SOCIALES, EN RICARDO SU CONCEPTO DE SOCIEDAD NACE DE SU TEORÍA DEL VALOR.

SU TEORÍA DEL DESARROLLO, ESTÁ DETERMINADA POR SU TEORÍA DE LA RENTA, A SU VEZ DETERMINADA POR UN CONCEPTO ESTÁTICO DEL VALOR NO RELACIONADO CON LA RIQUEZA. (18)

EN SU TEORÍA DE LA RENTA, EXPONE QUE ES REPRESENTADA POR LA DIFERENCIA ENTRE EL COSTO DE PRODUCCIÓN Y EL PRECIO DE VENTA. VARIARÁ SEGÚN LA CALIDAD DE LA TIERRA.

(16) Dobb Maurice, Ob. Cit., pág. 90.

(17) Dobb Maurice, Ob. Cit., pág. 92.

(18) Dobb Maurice, Ob. Cit., Cap. 3.

EN ESTA CONCEPCIÓN, LA RENTA NO AUMENTA EL PRECIO DEL PRODUCTO, SINO PORQUE SON CAROS LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS, SE ENCARECE LA RENTA, LA CUAL NO ES PARTE DEL PRECIO. POR LO TANTO LA RENTA BAJARÁ SI SE AUMENTA LA INVERSIÓN DE CAPITAL, LA MANO DE OBRA, O SE MEJORAN LAS TÉCNICAS DE CULTIVO; ASÍ, EL COSTO DE PRODUCCIÓN SERÁ MENOR Y LA RENTA BAJARÁ TAMBIÉN. (19)

EN ESTA TEORÍA, UN AUMENTO EN EL CAPITAL O EN LA MANO DE OBRA EN UNA CANTIDAD DE TIERRA CONSTANTE NO SE TRADUCE EN UN AUMENTO EN LA CANTIDAD DE RIQUEZA OBTENIDA.

EN CUANTO AL SALARIO LO DIVIDE EN; A) SALARIO NATURAL Y B) SALARIO CORRIENTE. EL PRIMERO SE FIJA DE ACUERDO A LO QUE NECESITA EL TRABAJADOR PARA VIVIR Y EL SEGUNDO LO FIJA LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA. (20)

EL GOBIERNO NO DEBE INTERVENIR EN LAS RELACIONES OBRERO-PATRONALES. CON EL PROGRESO SOCIAL, EL PRECIO NATURAL DE LA FUERZA DE TRABAJO TIENDE A EXPANDERSE POR SU DIFICULTAD PARA PRODUCIRLO. CUANDO EL PRECIO DE MERCADO EXCEDE AL PRECIO NATURAL, LAS CONDICIONES OBRERAS SERÁN FLORESCIENTES.

EN CUANTO A COMERCIO EXTERIOR COINCIDE EN SMITH; CREE EN LAS RELACIONES ARMÓNICAS Y QUE LOS DESEQUILIBRIOS COMERCIALES NO DEBEN ALARMAR, YA QUE EN OCASIONES, A UN PAÍS PUEDE CONVENIRLE INCREMENTAR SUS IMPORTACIONES,

(19) Herreras, Armando, Ob. Cit., pág. 125.

(20) Herreras, Armando, Ob. Cit., pág. 128.

PORQUE DESEÉ CANALIZAR SUS RECURSOS A OTRAS ACTIVIDADES MÁS ATRACTIVAS, YA POR UTILIZAR MAYOR CANTIDAD DE MANO DE OBRA, POR GENERAR CUANTIOSOS BENEFICIOS AL CAPITAL O POR CONSERVAR EN MANOS NACIONALES ALGUNA INDUSTRIA ESTRATÉGICA. (21)

TRATA LA REGULACIÓN MONETARIA CON CARÁCTER INTERVENCIONISTA POR PARTE DEL ESTADO. RECOMIENDA QUE EL SISTEMA MONETARIO SE BASE EN MONEDA DE PAPEL, CON ESTRECHA RELACIÓN ENTRE LA EMISIÓN DE ÉSTA Y LAS RESERVAS DE METALES PRECIOSOS.

JUAN BAUTISTA SAY 1767-1832, CRITICA LA PREEMINENCIA DE LA FISIOCRACIA POR LA AGRICULTURA, EFECTUÓ UNA ARDUA LABOR PARA POPULARIZAR EL PENSAMIENTO DE ADAM SMITH.

AGREGA UN CUARTO FACTOR A LA PRODUCCIÓN; EL ORGANIZADOR O EMPRESARIO.

SEPARA AL CAPITAL (CAPITALISTA) DEL DIRIGENTE DE LA EMPRESA, ÉSTA YA NO ES FAMILIAR, SINO UNA SOCIEDAD ANÓNIMA, EN LA QUE LOS DUEÑOS SON LOS ACCIONISTAS Y LOS DIRIGENTES SON HOMBRES DE EMPRESA, SE CONJUNTAN CON EL OBJETO DE OBTENER UTILIDADES, LOS ADMINISTRADORES FRECUENTEMENTE NO INTERVIENEN COMO DUEÑOS EN LAS COMPAÑÍAS, SÓLO LAS DIRIGEN.

DIVIDE LAS FASES DE LA ECONOMÍA EN TRES; PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN Y CONSUMO, LA PRODUCCIÓN NO ES EL PROCESO DE CREAR LAS COSAS, SINO DE TRANSFORMARLAS CON EL OBJETO

(21) Herrerías, Armando, Ob. Cit., pág. 129.

DE DARLES UTILIDAD. POR LO TANTO PARA MEDIR LA PRODUCCIÓN, HABRÁ QUE MEDIRSE LA UTILIDAD CREADA.

A LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN CORRESPONDEN CLASES DE RENTA DIFERENTES: EL SALARIO QUE ES PRODUCIDO POR EL TRABAJO, EL BENEFICIO POR EL CAPITAL Y LA RENTA AGRARIA POR LA TIERRA.

PARA MEDIR EL VALOR EN CAMBIO DE LAS COSAS, SE UTILIZA EL DINERO, QUE POR LAS FLUCTUACIONES QUE TIENE NO ES UN MEDIO EXACTO, PERO ES EL MÁS ÚTIL, YA QUE HACERLO DE OTRO MODO SERÍA SUMAMENTE DIFÍCIL POR NO DECIR IMPOSIBLE.

ES PARTIDARIO DECIDIDO DE LA INDUSTRIA SOBRE LA AGRICULTURA.

ELABORA LA "LEY DE LOS MERCADOS" EN LA QUE DICE QUE LOS PRODUCTOS SE CAMBIAN POR OTROS PRODUCTOS.

RENÉ GONNARD LA RESUME EN LA SIGUIENTE FORMA:

"...SI UNA CLASE DE PRODUCTOS SE VENDE MAL NO ES PORQUE ESCASEE EL DINERO...SINO POR ESCASEZ DE LOS PRODUCTOS DE CAMBIO... SIEMPRE HAY DINERO BASTANTE PARA LA CIRCULACIÓN O EL CAMBIO RECÍPROCO DE OTROS VALORES, CUANDO ESTOS VALORES EXISTEN REALMENTE...". (22)

COMO RESULTADO, ES IMPOSIBLE QUE SE DÉ UNA SOBREPDUCCIÓN GENERAL, LAS CONSECUENCIAS DE ESTO, NOS DICE GONNARD SON:

(22) Herrerías, Armando, Ob. Cit., pág. 131.

CUANTO MÁS NUMEROSOS SON LOS PRODUCTOS EN UN PAÍS DETERMINADO, Y MÁS SE MULTIPLICAN LAS PRODUCCIONES, MÁS FÁCILES Y VARIADAS SON LAS SALIDAS; LA PROSPERIDAD DE CADA INDUSTRIA ES SOLIDARIA DE LA DE LAS DEMÁS; LA DE UNA NACIÓN ES SOLIDARIA DE LA DE LAS DEMÁS NACIONES; NO SE PERJUDICA A LA PRODUCCIÓN NACIONAL CUANDO SE IMPORTAN Y SE COMPRAN MERCANCÍAS EXTRANJERAS; ALENTAR EL CONSUMO NO ES FAVORECER EL COMERCIO — UN PRODUCTO CREADO ES UN MERCADO ABIERTO; UN PRODUCTO CONSUMIDO ES UN MERCADO CERRADO—. APRECIACIÓN ANTIFISIOCRÁTICA Y CONTRARIA A UN PREJUICIO CORRIENTE.

SAY SE PREOCUPA POR LAS CONSECUENCIAS DE LAS MEDIDAS ECONÓMICAS CON RESPECTO A LAS RELACIONES POLÍTICAS Y MILITARES DE LOS ESTADOS. INVESTIGA LAS REPERCUSIONES RESPECTO A LA PAZ Y LA GUERRA.

AUNQUE ESPECÍFICAMENTE INDICA QUE PARA LOGRAR UNA PAZ DURADERA, ES NECESARIA LA ADOPCIÓN DE UNA POLÍTICA DE LIBRE COMERCIO ENTRE LOS ESTADOS. ÉXISTA LA POSIBILIDAD DE LA CREACIÓN DE UNA FUERZA DE PAZ A NIVEL INTERNACIONAL QUE COORDINE LOS ESFUERZOS DE LOS GOBERNANTES.

ROBERTO MALTHUS 1766-1834, ALUMNO DE LA UNIVERSIDAD DE CAMBRIDGE, RECIBIÓ INFLUENCIA DE SMITH, ROUSSEAU, GODWIN Y HUME. EN SU "ENSAYO SOBRE EL PRINCIPIO DE LA POBLACIÓN", ELABORA UN ESTUDIO HISTÓRICO DE VARIAS NACIO-

NES Y HACE PREVISIONES SOBRE EL FUTURO DEMOGRÁFICO Y ECONÓMICO, SEGÚN LOS DATOS RECABADOS EN LA PRIMERA PARTE.

PARA MALTHUS LA POBREZA DE UNA POBLACIÓN SE DEBE A LA RELACIÓN ENTRE EL TAMAÑO DE ÉSTA Y LA CANTIDAD DE SUS BIENES. LOS HOMBRES SE REPRODUCEN DE MANERA GEOMÉTRICA Y LOS ALIMENTOS ARITMÉTICAMENTE, DE MODO QUE LLEGARÁ UN MOMENTO EN QUE SE PRODUZCA UNA CATÁSTROFE.

EXISTEN DOS FORMAS DE EVITAR QUE ESTO LLEGUE A SUCEDER; EN FORMA PREVENTIVA O EN FORMA REPRESIVA. LA FORMA REPRESIVA ES REPRESENTADA POR EL VICIO Y LA DESGRACIA Y LA FORMA PREVENTIVA POR LA CUAL SE INCLINA MALTHUS, ES LA SUJECIÓN MORAL DE LA NATURAL ATRACCIÓN DE LOS SEXOS. EXISTE INFLUENCIA MALTHUSIANA EN LA TEORÍA DE LA RENTA DE RICARDO.

JOHN STUART MILL, 1806-1873, CONSIDERADO POR ALGUNOS AUTORES REPRESENTANTE DEL LIBERALISMO CLÁSICO, JUNTO CON SMITH, RICARDO Y MALTHUS; POR OTROS, ES UNA FIGURA DE TRANSICIÓN AL SOCIALISMO, ESCRIBIÓ ENTRE OTRAS OBRAS "PRINCIPIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA, CON ALGUNAS APLICACIONES A LA FILOSOFÍA SOCIAL", EN LA CUAL EXPONE SUS PRINCIPIOS DE: EL INTERÉS PERSONAL, LA LIBRE COMPETENCIA, LA RENTA DE LA TIERRA, DEL FONDO DE LOS SALARIOS, LA OFERTA Y LA DEMANDA, DEL CRECIMIENTO DEMOGRÁFICO Y DEL RENDIMIENTO MENOS QUE PROPORCIONAL DE LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA.

NUTRIÓ SU PENSAMIENTO EN LOS PRINCIPIOS DOCTRINALES DEL LIBERALISMO, (23) Y SU PROPÓSITO FUE FORTALECER LA ESCUELA ORDENANDO Y SISTEMATIZANDO DICHS PRINCIPIOS.

SU PADRE JAMES MILL FUE ÍNTIMO AMIGO DE RICARDO, LO QUE INFLUYÓ PARA QUE JOHN HICIERA UNA ENCONADA DEFENSA DE RICARDO ANTE LAS CRÍTICAS QUE SE HICIERAN A SU TEORÍA ECONÓMICA. ACTITUD QUE HIZO QUE SE LE CONSIDERARA EN SU ÉPOCA COMO PRECURSOR DE LA DOCTRINA RICARDIANA. (24)

SIN EMBARGO SU MODELO FUÉ "LA RIQUEZA DE LAS NACIONES" DE SMITH, PUES "ASOCIA INVARIABLEMENTE LOS PRINCIPIOS CON SU APLICACIÓN", Y ESTO IMPLICA UN CAMPO MUCHO MÁS AMPLIO DE IDEAS Y TÓPICOS, QUE LOS QUE SE INCLUYEN EN UNA ECONOMÍA POLÍTICA CONSIDERADA COMO UNA RAMA DE LA ESPECULACIÓN ABSTRACTA". MILL AÑADÍA QUE, "PARA LOS FINES PRÁCTICOS, LA ECONOMÍA POLÍTICA ESTÁ MEZCLADA EN FORMA INSEPARABLE CON MUCHAS OTRAS RAMAS DE LA FILOSOFÍA SOCIAL (25), VERDAD ÉSTA QUE "ADAM SMITH NUNCA PERDIÓ DE VISTA". "ESTOS SENTIMIENTOS PODRÍAN BIEN IMPLICAR QUE EN SU CORAZÓN ERA DEVOTO DEL ENFOQUE Y DE LA TRADICIÓN DE SMITH EN CUALQUIERA DE SUS INTERPRETACIONES, Y QUE LA DEFENSA DE LA DOCTRINA DE RICARDO CONTRA SUS CRÍTICOS, NO FUÉ MÁS QUE UN ACTO DE PIEDAD". (26)

ASÍ, LA OBRA DE MILL, SE ACERCABA MÁS A MARSHALL QUE A

(23) Herrerías, Armando, Ob. Cit., pág. 141.

(24) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 137.

(25) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 138.

(26) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 138.

RICARDO. RESPECTO A LA TEORÍA DEL VALOR, EN LUGAR DE CONTINUAR Y MEJORAR LA DE RICARDO EN LO ESENCIAL, SE MANTUVO EN LA POSICIÓN DE SMITH, ALLÍ, DONDE RICARDO SE LE OPONE.

"SHUMPETER, HABLA DE LA LÍNEA SMITH-MILL-MARSHALL REHUSÁNDOSE A INCLUIR A MILL EN LA ESCUELA DE RICARDO".(27)

POR OTRO LADO, MILL NO CONSIDERA A LA PROPIEDAD PRIVADA COMO UN DERECHO INALIENABLE, YA QUE ÉSTA PUEDE TRAER DE SIGUALDAD EN PERJUICIO DEL INDIVIDUO, PUGNA POR EL COOPERATIVISMO, UNA DE LAS CORRIENTES MÁS ARRAIGADAS AÑOS DESPUÉS. SE ENCUENTRA A FAVOR DE UNA COMUNIDAD DEMOCRÁTICA EN VEZ DE LA ORGANIZACIÓN PATRONO Y TRABAJADOR, PREPARANDO EL TERRENO A MARX EN CUANTO A IGUALDAD DE OPORTUNIDADES.

CONCIBE UN "ESTADO ESTACIONARIO" EL CUAL VA A SUSTITUIR AL "ESTADO PROGRESIVO", EN EL CUAL SE DEJARÁ DE LUCHAR POR EL AUMENTO EN LA PRODUCCIÓN Y LA RIQUEZA, PARA BUSCAR EL REPARTO MÁS EQUITATIVO DE LA EXISTENTE. NO SERÁ UNA ÉPOCA DE ESTANCAMIENTO EN LA INTELIGENCIA, SINO QUE ÉSTA SE INCREMENTARÁ GRACIAS AL OCIO OCASIONADO POR LA SUBSTITUCIÓN DE LAS MÁQUINAS EN EL TRABAJO HUMANO. (28)

CARLOS MARX.- 1818-1883; ES EL FUNDADOR DEL SOCIALISMO CIENTÍFICO, HEGEL Y FEUERBACH LO INFLUENCIARON PROFUNDAMENTE.

(27) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 138.

LA TEORÍA DEL VALOR-TRABAJO, ES LA QUE LE DA SENTIDO A SU ANÁLISIS DEL CAPITALISMO Y A SU VISIÓN DE LA ECONOMÍA;

MARX NACE EN TRÉVERIS, CIUDAD RENANA, ESTUDIÓ DERECHO EN LA UNIVERSIDAD DE BONN Y EN LA UNIVERSIDAD DE BERLÍN; EN 1841 SE DOCTORA EN FILOSOFÍA.

ESTUDIA EL VALOR EN USO Y EL VALOR EN CAMBIO. UN BIEN VALDRÁ POR EL TRABAJO QUE ÉSTE TENGA INCORPORADO, Y PARA QUE DOS MERCANCÍAS PUEDAN SER CAMBIADAS, DEBEN CUMPLIR CON ESTA CONDICIÓN.

EL TRABAJO SOCIALMENTE NECESARIO, ES EL QUE SE PRECISA EN LAS CONDICIONES REGULARES DE FABRICACIÓN EN UN MOMENTO DETERMINADO". (29) MARX INCORPORA LA DIMENSIÓN SOCIAL AL ANÁLISIS ECONÓMICO (LA IMPORTANCIA DE QUE EL INTERCAMBIO SOCIAL SE LLEVE A CABO). "EL VALOR DE CAMBIO, ES LA ÚNICA FORMA EN LA CUAL EL VALOR DE LAS MERCANCÍAS SE PUEDE MANIFESTAR POR SÍ MISMO O PUEDE SER EXPRESADO". (30)

RECONOCE LA IMPORTANCIA DE LA DEMANDA, "EL PRODUCTO OFRECIDO NO ES ÚTIL POR SÍ MISMO. ES EL CONSUMIDOR EL QUE DETERMINA SU UTILIDAD" (31); RECHAZA COMO RICARDO, LAS HORAS TIEMPO Y LAS HORAS SALARIO COMO MEDIDA DE VALOR,

INTENTÓ CONFIRMAR A TRAVÉS DE LA CONSTRUCCIÓN CIENTÍFI-

(29) Herrerías, Armando, Ob. Cit., pág. 179.

(30) Chapela Leonardo y Obregón, Carlos, Dir. Enrique Leff, pág. 201. Teoría del Valor.

(31) Chapela Leonardo y Obregón, Carlos, Ob. cit., pág. 202.

CA DE LA TEORÍA DEL VALOR SU ELEMENTO IDEAL, SU CONCEPCIÓN APRIORISTA DE LA NATURALEZA DEL SER HUMANO. AL IGUAL QUE LOS DEMÁS CLÁSICOS, NO PUDO ENCONTRAR UN NUMERAIRE, INTENTO EN EL CUAL FRACASÓ, NO TUVO FORMA DE MEDIR EL TRABAJO SIMPLE INCORPORADO.

MARX NO SE PREGUNTA EL PORQUÉ UN DETERMINADO ARTÍCULO SE ENCUENTRA EN LA "ESFERA DEL CAMBIO" (MERCADO), EN UNA SOCIEDAD DETERMINADA, Y PARTE DE QUE EL VALOR DE CAMBIO ESTÁ DETERMINADO POR EL TRABAJO SOCIALMENTE NECESARIO QUE POSEE LA MERCANCÍA.

"NO ES EL INTERCAMBIO DE LAS MERCANCÍAS LO QUE REGULA SU VALOR, POR EL CONTRARIO, ES LA MAGNITUD DE SU VALOR LO QUE CONTROLA LAS PROPORCIONES DEL INTERCAMBIO". (32)

TAMPOCO SE PREGUNTÓ PORQUÉ EL TRABAJO SOCIALMENTE NECESARIO SE LE DIÓ A LA PRODUCCIÓN DE UNA MERCANCÍA EN PARTICULAR.

MARX PIENSA QUE EL DESARROLLO ECONÓMICO MUEVE EN LA HISTORIA AL HOMBRE HACIA SU VERDADERA NATURALEZA. EL HOMBRE SE TRANSFORMA EN HISTORIA CUANDO SATISFACE SUS NECESIDADES MÁS FUNDAMENTALES, TRANSFORMANDO A LA NATURALEZA CON SU TRABAJO.

TUVO GRAN RESPETO POR LOS ECONOMISTAS QUE LO PRECEDIERON, EN PARTICULAR POR DAVID RICARDO, A QUIEN LEYÓ CON GUSTO; DE ADAM SMITH, "LA RIQUEZA DE LAS NACIONES", PE-

(32) Chapeña Leonardo y Obregón Carlos, Ob. Cit., pág. 207.

RO NO ASÍ "LA TEORÍA DE LOS SENTIMIENTOS MORALES", CON LO CUAL NUNCA LOGRÓ ENTENDER EL PENSAMIENTO DE ÉSTE COMO FILOSOFÍA SOCIAL INTEGRADA. (33) INDICA QUE EN "EL PROCESO DE COMPETENCIA, EL INTERCAMBIO REAL ES EL QUE DETERMINA EL TIEMPO SOCIAL DE PRODUCCIÓN, NO BASTA CONOCER EL COSTO DE PRODUCCIÓN EN TÉRMINOS DE TRABAJO, DE DIVERSOS PRODUCTOS, PARA PODER DETERMINAR LOS PRECIOS RELATIVOS. LA COMPETENCIA REAL TIENE QUE LLEVARSE A CABO", "SON ESTAS VARIACIONES EN LA OFERTA Y LA DEMANDA LAS QUE ENSEÑAN AL PRODUCTOR QUÉ CANTIDAD DEBE PRODUCIR PARA RECIBIR EN INTERCAMBIO, CUANDO MENOS EL COSTO DE PRODUCCIÓN". (34)

EL VALOR EN USO, DEPENDERÁ DE LA CAPACIDAD DE UN BIEN PARA CUBRIR UNA NECESIDAD. EL VALOR EN CAMBIO, DEPENDE DE LA PROPORCIÓN EN QUE SE CAMBIAN LOS VALORES EN USO DE UNA DETERMINADA CLASE, POR OTRA. AL PERFECCIONARSE LAS TÉCNICAS DE TRABAJO, LOS OBJETOS HOY VALIOSOS NO LO SERÁN EN EL FUTURO, PUES SE DISMINUIRÁ EL TIEMPO DE TRABAJO PARA PRODUCIRLOS.

EL TIEMPO DE TRABAJO ES LA EXPRESIÓN CUANTITATIVA DEL TRABAJO; LAS MERCANCÍAS NO SON MÁS QUE CANTIDADES DE TRABAJO CRISTALIZADAS. LA FUERZA DE TRABAJO ES UNA MERCANCÍA CUYO VALOR ESTÁ FIJADO POR EL TIEMPO DE TRABAJO. LA FUERZA DE TRABAJO ADEMÁS DE SU VALOR, ES CAPAZ DE

(33) Chapela Leonardo y Obregón Carlos, Ob. Cit., pág. 201.

(34) Chapela Leonardo y Obregón Carlos, Ob. Cit., pág. 202.

CREAR VALOR, Y EL VALOR QUE PUEDE CREAR EL HOMBRE CON SU TRABAJO, ES MUY SUPERIOR AL TRABAJO NECESARIO INVERTIDO PARA CREAR LOS MEDIOS DE SUBSISTENCIA.

PARA MARX, SU TEORÍA DE LA PLUSVALÍA ES LA TRANSFORMACIÓN QUE HA SUFRIDO EN EL SISTEMA CAPITALISTA LA OPERACIÓN DE CAMBIO. LA OPERACIÓN CAMBIARIA, EN ESENCIA, ERA DAR UN SATISFACTOR POR OTRO POR MEDIO DE DINERO. "EN EL SISTEMA CAPITALISTA, EL MECANISMO SE HA TRANSFORMADO, SE ENTREGA DINERO A CAMBIO DE UNA MERCANCÍA QUE TAMBIÉN SERÁ CAMBIADA POR OTRA PARA OBTENER MÁS DINERO". (35)

EL OBJETIVO FINAL DEL CAMBIO, NO ES OBTENER MERCANCÍAS PARA SATISFACER NECESIDADES, SINO PARA ACUMULAR DINERO. ASÍ, LA PLUSVALÍA ES EL VALOR CREADO POR EL TRABAJADOR, EL CUAL ES MÁS QUE EL QUE LE ES PAGADO PARA SU SUBSISTENCIA, SIN LA CUAL NO PODRÍA SEGUIR TRABAJANDO. ESE EXCEDENTE DE TRABAJO NO PAGADO, ES LA PLUSVALÍA, Y PARA EL CAPITALISTA ES LA FORMA DE ENRIQUECERSE; SEGÚN MARX, SE TRATA DE UNA VERDADERA SUBSTRACCIÓN DE VALOR NO PAGADO.

EL CAPITALISTA DA LUGAR A LA PLUSVALÍA ABSOLUTA Y A LA PLUSVALÍA RELATIVA. LA PRIMERA, ES AQUÉLLA QUE SE OBTIENE AL AUMENTAR LA JORNADA DEL OBRERO PARA QUE ÉSTE CREE MÁS VALOR DEL QUE NECESITA PARA SATISFACER SUS NECESIDADES. LA SEGUNDA, ES LA PLUSVALÍA QUE SE OBTIENE

(35) Nikitin, P. Economía Política, pág. 44.

CUANDO SE ACELERA EL RITMO DE TRABAJO EN LA MISMA JORNADA, DISMINUYENDO ASÍ EL SALARIO. TODO ESTO, REDUNDA EN QUE EL CAPITALISTA EXPLOTE AL PROLETARIADO A FIN DE EXTRAER MÁS PLUSVALÍA.

MARX ESTUDIÓ A HEGEL, DE QUIEN TOMÓ EL MÉTODO DE LA DIALÉCTICA.

EL PROCESO DIALÉCTICO SE DESCOMPONE EN EL JUEGO DE LAS TRIÁDES: AFIRMACIÓN (TESIS), NEGACIÓN (ANTÍTESIS), Y NEGACIÓN DE LA NEGACIÓN (SÍNTESIS). EN ESTA FORMA, UNA INSTITUCIÓN SE AFIRMA (TESIS), AL DESARROLLARSE GENERA UNA INSTITUCIÓN CONTRARIA (ANTÍTESIS), Y DEL CONFLICTO DE AMBAS EMANA ALGO NUEVO (SÍNTESIS), QUE AGLUTINA LO VERDADERO DE CADA UNO DE LOS OPUESTOS Y RECHAZA LO QUE HAYAN TENIDO DE CONTRARIO. DE LA LUCHA DE CONTRARIOS, SURGE EL PROGRESO.

EL ESPÍRITU ES ENERGÍA, MANIFESTACIÓN DE LA MATERIA. LAS IDEAS SON PRODUCTO DEL DESARROLLO MÁS ELEVADO DE LA MATERIA. LA MATERIA ESTÁ EN CONSTANTE MOVIMIENTO, SE MUEVE, SE DESARROLLA. CUANDO LA APLICACIÓN DEL PROCESO DIALÉCTICO SE HACE A LA NATURALEZA, RECIBE EL NOMBRE DE MATERIALISMO DIALÉCTICO, Y CUANDO SE APLICA A LO SOCIAL, ES EL MATERIALISMO HISTÓRICO.

ENGELS, EL ÁNGEL GUARDIÁN DE MARX ADEMÁS DE SU MÁS FIEL AMIGO, DIJO: "LA DIALÉCTICA TAMBIÉN PUEDE SER ENTENDIDA COMO LA TEORÍA DE LAS LEYES GENERALES QUE RIGEN EL MOVIMI

MIENTO Y DESARROLLO". (36)

EL MATERIALISMO DIALÉCTICO O HISTÓRICO DE MARX NO DEBE ENTENDERSE COMO QUE DEPENDE DE LAS CIENCIAS EXACTAS, EN LAS QUE EXISTE UN MOVIMIENTO MECÁNICO.

EL MATERIALISMO HISTÓRICO ES LA CORRIENTE QUE ENTIENDE QUE LA HISTORIA ESTÁ DETERMINADA POR LAS FUERZAS ECONÓMICAS.

MARX PRETENDIÓ HACER FILOSOFÍA DE LA HISTORIA, ELABORAR UNA FÓRMULA QUE LE PERMITIERA AL CIENTÍFICO ENTRESACAR EL SIGNIFICADO DEL DEVENIR HISTÓRICO. EL SUSTRATO ECONÓMICO ES EL QUE MUEVE AL HOMBRE AL TRAVÉS DE LOS TIEMPOS. LAS FUERZAS PRODUCTIVAS, COMO ESTRUCTURAS, SOSTIENEN EL PESADO EDIFICIO SUPERESTRUCTURAL DE LA POLÍTICA, EL DERECHO, EL ARTE Y LA RELIGIÓN.

AHORA, EL MATERIALISMO DIALÉCTICO PERMITE DESCUBRIR EL HILO CONDUCTOR QUE SUBYACE EN EL MOVIMIENTO HISTÓRICO, HASTA PODER DETERMINAR QUE EL CAPITALISMO SERÁ DESTRUIDO IRREMEDIABLEMENTE PARA DAR LUGAR AL COMUNISMO, FORMA IDEAL EN LA QUE EL HOMBRE SE RECONCILIARÁ CON LA NATURALEZA Y CON EL HOMBRE MISMO.

EL PROCESO DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL EN EL SISTEMA CAPITALISTA, EL CAPITAL CONJUGADO AL TRABAJO GENERA PLUSVALÍA, QUE AL SER ACUMULADA EN CAPITAL, DARÁ BASE PARA MÁS PLUSVALÍA.

(36) Herreras, Armando, Ob. Cit., pág. 182.

EL CAPITAL SUFRE UNA TRANSFORMACIÓN EN SU COMPOSICIÓN, Y SE DIVIDE EN: CONSTANTE Y VARIABLE; EL CAPITAL CONSTANTE ES AQUEL QUE ESTÁ FORMADO POR MAQUINARIA E INSTALACIONES, Y EL VARIABLE POR LA FUERZA DEL TRABAJO.

MARX RECHAZA LA IDEA QUE LOS DICTADOS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA RIJAN EL PROCESO ACUMULADOR DE CAPITAL; ÉSTE TIENE REPERCUSIONES CUALITATIVAS PUES SE TRANSFORMA EL CAPITAL AL CRECER MÁS EL CONSTANTE QUE EL VARIABLE. ÉSTO ES, EL CAPITALISTA AUMENTA LA INVERSIÓN, INCREMENTA LAS INSTALACIONES Y EQUIPO EN LUGAR DE OCUPAR MÁS TRABAJADORES. LA IMPLANTACIÓN DE NUEVAS TÉCNICAS DE PRODUCCIÓN OCASIONA EL DESPIDO DE GRANDES MASAS OBRERAS. AL PERFECCIONARSE LA TECNOLOGÍA, A PRIMERA VISTA DEBERÍA BAJAR EL VALOR EN CAMBIO, PUESTO QUE ÉSTE SURGE POR EL TRABAJO QUE HAYA COSTADO PRODUCIRLO. PERO SI SE RECUERDA QUE EL VALOR DEPENDE DEL TRABAJO SOCIALMENTE NECESARIO PARA PRODUCIR, SE ACEPTARÁ QUE NO HABRÁ MAYOR ALTERACIÓN MIENTRAS NO SE EXTIENDA A TODA LA SOCIEDAD LA INNOVACIÓN. EN CUANTO SE GENERALICE EL PERFECCIONAMIENTO DE LA MAQUINARIA Y BAJEN LAS CONDICIONES SOCIALMENTE NECESARIAS PARA PRODUCIR UN DETERMINADO BIEN, LA PLUSVALÍA BAJARÁ TAMBIÉN Y LA CAPITALIZACIÓN POR CONSECUENCIA.

PUEDE APRECIARSE, COMO CONSECUENCIA DE LA ACUMULACIÓN DE PLUSVALÍA, UN DOBLE PROCESO DE CONCENTRACIÓN Y CENTRALIZACIÓN DEL CAPITAL, QUE GENERA COMO CONTRAPARTIDA, EL PROCESO PROLETARIZADOR.

EL CAPITAL SE LOCALIZA CADA VEZ EN FORMA MÁS INTENSA EN POCAS MANOS. LOS CAPITALISTAS CADA VEZ SON MENOS Y MÁS RICOS, MIENTRAS QUE LOS PROLETARIOS SON CADA VEZ MÁS EN NÚMERO Y MÁS POBRES.

LOS CAPITALISTAS MÁS DÉBILES, SON DESPLAZADOS POR LOS MÁS FUERTES, PASANDO A SER PARTE DEL PROLETARIADO.

LOS PROPIETARIOS QUE SEAN PEQUEÑOS, SERÁN DEGRADADOS POR LOS MÁS GRANDES AL NO PODER ACUMULAR CAPITAL AL MISMO RITMO QUE LOS GRANDES, TAMPOCO POSEEN RECURSOS PARA ADOPTAR LAS INNOVACIONES TECNOLÓGICAS DE LAS GRANDES EMPRESAS Y QUE SE TRADUCIRÍAN EN UNA ELEVACIÓN DE PRODUCTIVIDAD.

SE NOTA UN MOVIMIENTO HACIA LAS FUSIONES DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS PARA DAR LUGAR A OTRAS DE MAYORES DIMENSIONES.

MARX VISLUMBRA QUE LA SOCIEDAD ANÓNIMA CATALIZARÁ EL PROCESO DE CONCENTRACIÓN Y CENTRALIZACIÓN CAPITALISTA; ÉSTA PERMITE ESTABLECER GRANDES EMPRESAS REUNIENDO LOS CAPITALES DISPERSOS, ARRUINANDO PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS. AL REDUCIRSE LOS CAPITALISTAS Y FORTALECERSE SU PODER ECONÓMICO, LOS PROLETARIOS, QUE SON CADA DÍA MÁS, SE EMPOBRECEN DE MANERA IRREVERSIBLE.

AL ABUNDAR LA MANO DE OBRA, LOS SALARIOS BAJAN, PUESTO QUE LA REMUNERACIÓN DEL OBRERO SE FIJA EN BASE A LOS DESEMPLEADOS. SEGÚN LOS DICTADOS DE LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA, CUANTO MÁS OFERTA Y MENOS DEMANDA, LOS PRE-

CIOS DE LOS SATISFACTORES BAJAN, LA CANTIDAD DE MERCANCÍA QUE RECIBE EL OBRERO DÍA CON DÍA ES MENOR.

AL EMPOBRECERSE Y PROLETARIZARSE LA GRAN MAYORÍA DE LA MASA SOCIAL, NO HAY MERCADO INTERNO SUFICIENTE PARA LA OFERTA GENERADA POR LAS EMPRESAS, QUE CUENTAN CON LAS MÁS AVANZADAS INNOVACIONES TECNOLÓGICAS.

MARX ADOPTA LA LUCHA DE CLASES A SU MATERIALISMO HISTÓRICO, QUE ES EL PROCESO DE UNA CONTÍNUA OPOSICIÓN Y SUPERACIÓN DE CLASES SOCIALES, DE DOS GRANDES CLASES SOCIALES QUE ESTÁN EN LUCHA: LA UNA POR EXPLOTAR Y LA OTRA POR NO SER EXPLOTADA.

UNA DE LAS CRÍTICAS QUE SE LE HACEN A MARX, ES: LA PREDICCIÓN DE ÉSTE QUE VIBRA EN EL PROCESO DE CONCENTRACIÓN Y CENTRALIZACIÓN DEL CAPITAL Y EN EL PROCESO DE PROLETARIZACIÓN CRECIENTE, NO COINCIDE CON LOS RASGOS DEL SISTEMA CAPITALISTA CONTEMPORÁNEO.

COMO LA ESCUELA MARXISTA BASA SUS POSTULADOS EN LA TEORÍA DEL VALOR Y EL TRABAJO- PLUSVALÍA, LOS AUTORES POSTERIORES, ENEMIGOS DE ELLA, HAN PROCURADO DESTRUIR SU PREMISA INICIAL.

EL ERROR DE MARX FUÉ QUE CONSTRUYÓ SU TEORÍA DEL VALOR SOBRE EL MOLDE ESTRECHO DEL TRABAJO MANUAL Y SE LE ESCAPÓ EL TRABAJO CALIFICADO. EL VALOR DE LAS OBRAS DE ARTE PARA MARX, DEBERÁ VALER TANTO COMO EL TRABAJO SOCIALMENTE NECESARIO PARA PRODUCIRLO.

MARX NO LE CONCEDIÓ LA IMPORTANCIA QUE TIENE LA INFLUENCIA DE LA OFERTA Y LA DEMANDA EN EL PRECIO Y EN EL VALOR DE LOS BIENES ECONÓMICOS. ASÍ, EL VALOR DE UN BIEN DEPENDE DEL TRABAJO SOCIALMENTE NECESARIO PARA PRODUCIRLO, AÚN CUANDO LA DEMANDA SEA MUCHA O Poca.

MARX, EN SU ELEVADA CONCEPCIÓN DEL OBRERO, SÓLO DA IMPORTANCIA AL FACTOR PRODUCTIVO Y SE OLVIDA DE LA NATURALEZA Y EL CAPITAL.

EN CUANTO A SU CREENCIA DE QUE A MAYOR CAPITAL VARIABLE MAYOR PLUSVALÍA, Y A MAYOR CANTIDAD DE CAPITAL CONSTANTE MENOR PLUSVALÍA, LA EVOLUCIÓN DEL SISTEMA CAPITALISTA DE MUESTRA LO CONTRARIO. A MAYOR INVERSIÓN EN EQUIPO E INSTALACIONES, ES MAYOR LA PRODUCTIVIDAD, Y A MENOR EQUIPO, ES MENOR LA PRODUCTIVIDAD.

DE LA ORIGINALIDAD DE LAS IDEAS DE MARX, SHUMPETER DICE: "PERO ENTONCES, ¿MARX TUVO UN MAESTRO?. EFECTIVAMENTE; PARA COMPRENDER EN FORMA CORRECTA LA OBRA ECONÓMICA DE ÉSTE, HAY QUE EMPEZAR RECONOCIENDO QUE, COMO TEÓRICO, FUÉ DISCÍPULO DE RICARDO. Y ESTO NO SÓLO POR EL HECHO DE QUE TOMASE LAS TESIS DE RICARDO COMO PUNTO DE PARTIDA PARA SU PROPIO RAZONAMIENTO, SINO TAMBIÉN -LO CUAL ES MUCHO MÁS SIGNIFICATIVO- PORQUE FUÉ PRECISAMENTE A TRAVÉS DE RICARDO QUE APRENDIÓ A TEORIZAR. SIEMPRE SE SIRVIÓ DE LOS INSTRUMENTOS ANALÍTICOS CREADOS POR RICARDO Y TODOS LOS PROBLEMAS TEÓRICOS QUE SE PLANTEARON PROCEDÍAN DE LAS DIFICULTADES QUE SE ENCONTRÓ A LO LARGO DE SU PRO

FUNDO ESTUDIO DE LA OBRA DE ÉSTE Y DE LAS SUGERENCIAS PARA ULTERIORES INVESTIGACIONES QUE DEL MISMO EXTRAJO". (37)

EL HISTORICISMO.- "LA ESCUELA HISTÓRICA SURGE CON ESPECIAL VIGOR EN ALEMANIA, QUE VIVE UN MOMENTO POLÍTICO Y ECONÓMICO PARTICULAR", "EL CLIMA INTELECTUAL ALEMÁN FUE POCO RECEPTIVO AL MÉTODO ABSTRACTO Y DEDUCTIVO EMPLEADO POR LOS PENSADORES INGLESES". SU ESTUDIO SE ENCAUZA A LA METAFÍSICA Y A LA HISTORIA, BUSCA LAS CAUSAS DE LOS FENÓMENOS ECONÓMICOS "EVITANDO PERDERSE EN SUPERFICIALIDADES" COMO SON LOS PRECIOS Y LOS IMPUESTOS.

RECOMIENDA LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO COMO AGENTE IMPULSOR. EL LIBRE CAMBIO SÓLO ES BUENO PARA PAÍSES DE IGUAL POTENCIA ECONÓMICA, Y NO ENTRE PAÍSES DISPARES, ALEMANIA NO PUEDE SER LIBRECAMBISTA PORQUE SU INDUSTRIA ESTÁ EN ESTADO INCIPIENTE. SI LOS PAÍSES EN DESARROLLO ADOPTAN ESTA POLÍTICA, DEBERÁN RESIGNARSE A VIVIR PUESTOS SECUNDARIOS EN EL TRÁFICO MUNDIAL. PARA ELLOS LOS PRINCIPIOS CLÁSICOS SON LOCALES Y NO ADAPTABLES UNIVERSALMENTE.

LA ESCUELA HISTÓRICA, CATALIZA EL PROCESO DE UNIFICACIÓN, Y NO ES AJENA A LA FUNDACIÓN DEL ESTADO ALEMÁN, PUES AL SURGIMIENTO DE DICHA ESCUELA EL PUEBLO SE ENCONTRABA PARCELADO EN VARIOS ESTADOS Y SU ECONOMÍA EN VARIAS UNIDADES Y SUS PENSADORES PUGNARON POR ELLO.

ENTRE LOS PRINCIPALES REPRESENTANTES DE ESTA ESCUELA ESTÁN: FEDERICO LIST 1789-1846, QUE JUNTO CON SCHOPENHAUER

(37) Herreras Armando, Ob. Cit., págs. 175 a 197.

Y NIETZCHE APORTAN GRAN PARTE DE LA DOCTRINA BELICISTA ALEMANA Y SOBRE TODO DEL NACIONALSOCIALISMO. SU PENSAMIENTO ECONÓMICO ES DE CARÁCTER EXPANSIONISTA, CARACTERÍSTICA TRADICIONAL ALEMANA, ÉL ES PROTECCIONISTA Y PARTIDARIO DE LA INTERVENCIÓN ESTATAL. CONDICIÓN PARA QUE UNA NACIÓN PUEDA SER PODEROSA ES QUE PRODUZCA MANUFACTURAS, DE OTRO MODO, NUNCA PODRÁ ALCANZAR FORTALEZA ECONÓMICA Y POLÍTICA, PUES SU ABASTECEDOR SIEMPRE ESTARÁ CAPACITADO PARA TOMAR REPRESALIAS COMERCIALES, DE SER POSIBLE DEBE ESTAR RESPALDADA POR UNA ADECUADA ESTRUCTURA AGRÍCOLA QUE PROPORCIONE ALIMENTOS Y MATERIA PRIMA ABUNDANTE, EN CASO DE NO SER ASÍ DEBERÁ ADQUIRIRLAS DEL COMERCIO EXTERIOR.

ÁLEMANIA NECESITA EXTENDER SUS FRONTERAS HASTA ABSORBER PAÍSES PEQUEÑOS COMO DINAMARCA Y BÉLGICA PUES NECESITA DE MÁS TERRITORIO.

LA RIQUEZA DEL PAÍS NO SE PUEDE MEDIR POR LA CANTIDAD DE ARTÍCULOS PRODUCIDOS, SINO POR SU FUERZA PRODUCTIVA (CULTURA, CIENCIA, TÉCNICA, ARTE, RELIGIÓN E INSTITUCIONES POLÍTICAS Y JURÍDICAS). SU TRABAJO Y NO EL OCIO ES LA FUENTE DE RIQUEZA.

MAX WEBER 1864-1920, SOCIÓLOGO Y ECONOMISTA EXPLICA QUE EL CAPITALISMO DEBE SU PUJANZA AL ASCENTISMO PROTESTANTE, CUYA FIGURA PRINCIPAL ES JUAN CALVINO, QUE EXPRESA QUE LA SALVACIÓN ESPIRITUAL SE ALCANZA SEGÚN EL ÉXITO EN LA VIDA DE LOS NEGOCIOS, A DIFERENCIA DEL CRISTIANISMO

ORTODOXO QUE NO CONTEMPLABA CON OJOS DE AGRADO LA ACTIVIDAD MERCANTIL. LA DILIGENCIA, LA SOBRIEDAD, LA PRUDENCIA Y LA AMBICIÓN SON CUALIDADES MORALES QUE REDUNDAN EN LA ACUMULACIÓN DE RIQUEZA.

A DIFERENCIA DE LA CONCEPCIÓN ORTODOXA EN LA QUE EL SER HUMANO DEBE DE PRIVARSE DE PLACERES EN ESTE MUNDO, EL LOGRO ECONÓMICO ES SÍNTOMA DE QUE MERECE LA VIDA ETERNA, ES LA NUEVA CONCEPCIÓN CALVINISTA. EN SU OBRA FUNDAMENTAL "LA ÉTICA PROTESTANTE Y EL ESPÍRITU DEL CAPITALISMO" WEBER PRETENDE ESTUDIAR LAS CONDICIONES PSICOLÓGICAS QUE EXPLICAN EL DESARROLLO CAPITALISTA. EL CAPITALISMO ES UN SISTEMA RACIONALISTA. (SINÓNIMO DE ARTE) TAWNEY.

EL ESPÍRITU DEL CAPITALISMO ES EL MOTOR IDEOLÓGICO QUE UTILIZARON LOS PIONEROS PARA IMPONERSE A LA ARISTOCRACIA (CLASE DOMINANTE). LA ÉTICA CAPITALISTA, QUE NO ES OTRA QUE LA ÉTICA CALVINISTA CONSIDERA AL TRABAJO NO SÓLO UN MEDIO ECONÓMICO SINO QUE ES UN FIN ESPIRITUAL Y ES UN ELEVADO DEBER EL ESCOGER LA ACTIVIDAD QUE GENERE MÁS INGRESOS.

PARA WEBER, EL CAPITALISMO Y LA TECNOLOGÍA SE HERMANAN, TAN ES ASÍ QUE LOS PAÍSES MÁS RICOS SON LOS MÁS INDUSTRIALIZADOS COMO CONSECUENCIA DE QUE CANALIZAN UNA MAYOR CANTIDAD DE RECURSOS A LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA Y TECNOLÓGICA, LAS CUALES SE TRADUCEN EN UNA MAYOR PRODUCTIVIDAD.

WERNER SOMBART 1863-1941. ESTE AUTOR SOSTIENE QUE EL

ORIGEN DE EL CAPITALISMO ESTÁ VINCULADO AL JUDAÍSMO. EL CAPITALISMO ES UN PRODUCTO HISTÓRICO Y POR LO TANTO ESTÁ CONDENADO A DESAPARECER, ASÍ COMO HAN DESAPARECIDO OTRAS POSTURAS ECONÓMICAS.

AL IGUAL QUE WEBER CREE QUE EL RAZGO DE ACUMULAR FORTUNA NO ES ÚNICO DEL CAPITALISMO. LOS DOS PIENSAN QUE PARA QUE SE DESARROLLE EL CAPITALISMO, ES NECESARIO UN PUÑADO DE HOMBRES AMBICIOSOS, QUE CONJUGUEN CAPITAL Y TRABAJO PARA ABORDAR LOS MERCADOS CON ESPÍRITU COMBATIVO EN BÚSQUEDA DE GANANCIAS. PARA WEBER ESTOS HOMBRES DEBEN SER PURITANOS Y PARA SOMBART JUDÍOS.

SOMBART DESCRIBE COMO LOS JUDÍOS FUERON EXPULSADOS DE ES PAÑA Y PORTUGAL EN EL SIGLO XV Y SE VEN OBLIGADOS A REFUGIARSE PRINCIPALMENTE EN INGLATERRA, RAZÓN POR LA CUAL EL CAPITALISMO MADURA EN EL NORTE. POR CAUSAS RELIGIOSAS, LOS JUDÍOS DEBEN VIVIR EN COMUNIDADES CERCA DE LOS TEMPLOS, LA ACTIVIDAD AGRÍCOLA LES ESTÁ VEDADA. AL TENERSE QUE REFUGIAR EN LAS CIUDADES TIENEN QUE DEDICARSE AL COMERCIO. EN LOS SIGLOS XVII Y XVIII SON MONOPOLIZADORES DEL COMERCIO, EN ESPECIAL DEL COMERCIO EXTERIOR, ESTO LES PROPORCIONA UN GRAN PODER ECONÓMICO, AL GRADO QUE SE CONVIERTEN EN LOS FINANCIEROS DEL ESTADO MODERNO. SON LOS CREADORES DEL MERCADO DE VALORES, DE LAS TRANSACCIONES CON ACCIONES, DE LA PUBLICIDAD Y DE LA VENTA A PLAZOS. SU GRAN PODER SE DEBE A QUE ESTÁN REPARTIDOS EN LAS DIFERENTES PARTES DEL MUNDO Y QUE SE IDENTIFICAN EN EN

TRE SÍ COMO MIEMBROS DE UN SELECTO GRUPO, AYUDÁNDOSE Y TENIENDO CONTACTOS EN TODOS LOS CONTINENTES.

DURANTE LA EDAD MEDIA, LOS JUDÍOS SE VIERON BENEFICIADOS POR LA POSTURA CATÓLICA QUE IMPEDÍA A LOS FIELES PRESTAR CON INTERÉS, DE MANERA QUE, COMO LOS JUDÍOS NO TENÍAN ESTA TRABA, SE VIERON GENEROSAMENTE BENEFICIADOS POR LA NECESIDAD DE CRÉDITO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA.

SU CONCEPTO JUDÍO, SIRVIÓ COMO SOPORTE DOCTRINAL AL ANTI SEMITISMO DE LAS HUESTES DE HITLER.

PARA SOMBART EL SISTEMA CAPITALISTA HABÍA ENTRADO EN DECADENCIA EN AQUEL ENTONCES, OBSERVÓ COMO LA PROPIEDAD Y EL CONTROL DE LAS EMPRESAS SE DISOCIÓ ENTRE SUS DUEÑOS Y LOS QUE DECIDEN SU DESTINO. DIVIDIÓ A LOS EMPRESARIOS DEL SIGLO XX EN TRES CATEGORÍAS: TÉCNICOS, COMERCIANTES Y FINANCIEROS.

EL HISTORICISMO, HA SIDO CRITICADO PORQUE LA DISERTACIÓN HISTÓRICA SE VUELVE OBSOLETA TAN PRONTO COMO SE REALIZA, YA QUE ÉSTA ES DINÁMICA Y CONTÍNUA, Y EL TRATAR DE DETENERLA PARA ESTUDIARLA, RESULTA INCONGRUENTE PORQUE SE PIERDE LA PERSPECTIVA. (38)

MARGINALISMO.- "LAS PERLAS NO TIENEN VALOR PORQUE LOS HOMBRES SE SUMERJAN PARA CONSEGUIRLAS, SINO POR EL CONTRARIO, LOS HOMBRES LAS BUSCAN PORQUE TIENEN VALOR".  
WHATELY.

(38) Herrerías Armando, Ob. Cit., págs. 239 a 251.

AUNQUE ALGUNOS PENSADORES ANTIGUOS, DE MANERA MUY SUPERFICIAL HABÍAN TRATADO EL TEMA DE QUE EL VALOR EN LAS COSAS SE DEBE A SU UTILIDAD, ESTA CONCEPCIÓN NO TIENE ARRAIGO SINO HASTA MEDIADOS DEL SIGLO XIX Y ES CULTIVADA SIMULTÁNEAMENTE POR VARIOS AUTORES SIN QUE EXISTA COEXIÓ N APARENTE ENTRE ELLOS.

LA IDEA DE QUE LAS COSAS VALEN POR SU CAPACIDAD DE USO, ES DESARROLLADA EN AUSTRIA, FRANCIA E INGLATERRA, DICHO RAZONAMIENTO CON EL TIEMPO SE CONVIERTE EN LO QUE SE LLAMA ANÁLISIS MARGINAL, O VALOR-UTILIDAD DISTINTO DEL YA TRATADO VALOR-TRABAJO.

ASÍ, LA TEORÍA MARGINALISTA VIENE A EMPUJAR A UN LADO A LA TEORÍA DEL VALOR COSTO-TRABAJO. LA TEORÍA DEL VALOR PASA DE OBSERVARSE DE UN PUNTO DE VISTA OBJETIVO A UNO SUBJETIVO. DE ESTA MANERA, UNA COSA POCO VALE SI SU UTILIDAD ES RELATIVA, AUNQUE HAYA COSTADO MUCHO TRABAJO SU OBTENCIÓN.

EL MARGINALISMO PUEDE SER DIVIDIDO DE LA SIGUIENTE FORMA: (39) PRECURSORES, ESCUELA LAUSANA, ESCUELA AUSTRIACA Y LA ESCUELA NEOCLÁSICA.

HERMANN HEINRICH GOSSEN 1810-1858. ECONOMISTA ALEMÁN, PONE LAS BASES DEL MARGINALISMO, PROPONE EXPRESAR LOS RAZONAMIENTOS ECONÓMICOS POR MEDIO DE EXPRESIONES MATEMÁTICAS Y GEOMÉTRICAS, INFLUÍDO POR EL UTILITARISMO DE BENTHAM, EXPRESA QUE EL HOMBRE SE GUÍA POR EL DESEO DE

(39) Herrerías Armando, Ob. Cit., págs. 253 y 254.

ACRECENTAR EL PLACER Y DE REHUIR AL DOLOR (ENTENDIENDO POR DOLOR TAMBIÉN LA CARENCIA DE UTILIDAD).

ELABORÓ LAS LEYES QUE LLEVAN SU NOMBRE; LA PRIMERA, LA DE UTILIDAD MERMADA, EXPRESA QUE LA CANTIDAD DE SATISFACCIÓN QUE SE DERIVA DEL CONSUMO DE UN BIEN DECRECE CON CADA UNIDAD ADICIONAL DEL MISMO BIEN, HASTA QUE SE ALCANZA LA SACIEDAD.

CLASIFICA A LAS COSAS EN: BIENES DEL CONSUMIDOR, BIENES COMPLEMENTARIOS Y BIENES USADOS EN LA PRODUCCIÓN. NO NIEGA LA IMPORTANCIA DEL COSTO DE LA PRODUCCIÓN, (EN LA OFERTA) PERO INDICA QUE ES MÁ S IMPORTANTE LA UTILIDAD (DEMANDA) DEL BIEN. Á FIRMA QUE LA UTILIDAD ESTÁ RELACIONADA CON UN BIEN EN PARTICULAR Y UNA PERSONA EN ESPECIAL.

COMO EL TRABAJO REPRESENTA NO UTILIDAD, PARA QUE EXISTA EL EQUILIBRIO EN LA PRODUCCIÓN REQUIERE UNA COMPENSACIÓN, LA CUAL ESTÁ DADA POR LA CAPACIDAD DE SATISFACCIÓN DEL PRODUCTO. ASÍ EL VALOR DEPENDE POR ENTERO DE LAS RELACIONES ENTRE EL OBJETO Y EL SUJETO.

GOSSEN TRATA A LA UTILIDAD COMO SI TUVIERA UNA RELACIÓN LINEAL CON LA CANTIDAD, DE TAL FORMA QUE LAS CURVAS DE LA DEMANDA EN SUS DIAGRAMAS SON SIEMPRE LÍNEAS RECTAS.

SU OBRA "EL DESARROLLO DE LAS LEYES DEL INTERCAMBIO ENTRE LOS HOMBRES Y LAS REGLAS CONSECUENTES DE LA ACCIÓN HUMANA" PERMANECIÓ EN LA OSCURIDAD HASTA QUE JEVONS SE

ENCARGO DE POPULARIZAR LA OBRA DE GOSSEN EN INGLATERRA. (40)

WILLIAM STANLEY JEVONS 1835-1882. NACE EN LIVERPOOL Y EMIGRA A AUSTRALIA DESPUÉS DE LA QUIEBRA DE SU PADRE, TRAS DE TRABAJAR ALGUNOS AÑOS EN LA CASA DE MONEDA AUSTRALIANA, REGRESA A INGLATERRA Y SE INSCRIBE EN LA UNIVERSIDAD DE LONDRES, TERMINANDO SU CARRERA BRILLANTEMENTE. INICIA LA ESCUELA DEL VALOR UTILIDAD EN INGLATERRA. BASADO EN LAS IDEAS DE HERMAN H. GOSSEN Y JOHN H. BONN THUMEN, ES LA VISIÓN SUBJETIVISTA DEL VALOR APLICADA AL PRECIO, EL CUAL VARÍA DE ACUERDO A LA PERSONA Y AL BIEN EN PARTICULAR.

UTILIDAD ES LA CUALIDAD DE UN BIEN QUE PERMITE SATISFACER UNA NECESIDAD. LA UTILIDAD VARÍA EN SENTIDO INVERSO A LA ESCASEZ, ES DECIR ENTRE MÁS ABUNDANTE SEA UN BIEN ÚTIL, SU VALOR SE REDUCE. COMO LA ACTIVIDAD ECONÓMICA SE RELACIONA CON EL DOLOR Y EL PLACER, EL PROPÓSITO DE LA ECONOMÍA ES AUMENTAR EL PLACER Y REDUCIR EL DOLOR, TANTO EL PLACER COMO EL DOLOR TIENEN UNA DOBLE DIMENSIÓN DE INTENSIDAD Y DURACIÓN. SIENDO QUE EL HOMBRE DESEA SATISFACER SUS NECESIDADES CON UN MÍNIMO ESFUERZO, LA CUALIDAD DE UN BIEN SE EXPRESA EN SU UTILIDAD.

"LA UTILIDAD SE DIVIDE EN: A) UTILIDAD TOTAL Y B) UTILIDAD FINAL". (41)

(40) Herreras, Armando. Ob. Cit., págs. 254 y 255.

(41) Herreras, Armando. Ob. Cit., págs. 257.

LA UTILIDAD TOTAL ES LA SUMA DE LAS UTILIDADES (DEMANDAS) COMPONENTES PARA UN PRODUCTO, ÉSTA DISMINUYE A MEDIDA QUE LA OFERTA SE INCREMENTA.

LA UTILIDAD FINAL ES LA QUE SE SATISFIZO AL EFECTUARSE EL CONSUMO.

EXISTE UN EJEMPLO PLANTEADO POR JEVONS PARA DISTINGUIR ENTRE UTILIDAD TOTAL Y UTILIDAD FINAL: "EN TÉRMINOS GENERALES EL ABASTECIMIENTO DE AGUA ES TAN GENEROSO QUE LA UTILIDAD DE CUALQUIER UNIDAD ES CERO, QUE LA UTILIDAD DEL AGUA SERÁ INFINITA PERO LA UTILIDAD DE UNA UNIDAD DE AGUA EN CONCRETO SERÁ POQUÍSIMA, EN EL COMÚN DE LOS CASOS. LAS COMODIDADES ESCASAS TIENEN UNILATERALMENTE UN VALOR MUCHÍSIMO MÁS ELEVADO QUE LAS COMODIDADES ABUNDANTES". (42)

EL VALOR ESTÁ DETERMINADO POR LAS CONDICIONES DE LA DEMANDA EN RELACIÓN A LA OFERTA PROPORCIONADA. DE ESTA MANERA, CUANDO NINGUNO DE LOS CAMBISTAS LOGRA VENTAJA ADICIONAL, SE LOGRA EL EQUILIBRIO Y LA UTILIDAD ES IGUAL AL PRECIO.

ANTES DE JEVONS, LA MAYOR PARTE DE LA GENTE, CREÍA QUE "EL VALOR DE USO" DE ADAM SMITH NO PODÍA SER CUANTIFICADO. DE AQUÍ QUE A PESAR DE LA REFERENCIA DE BENTHAM A LOS GRADOS DE INTENSIDAD DEL PLACER Y DEL DOLOR, Y A PESAR DE LAS INSINUACIONES DE SAY Y OTROS AL RESPECTO, NO HUBO NINGÚN INTENTO SISTEMÁTICO DE INTRODUCIRLO CO-

(42) Herreras, Armando. Ob. Cit., pág. 257.

MO UNA DETERMINANTE (43), ES POR ESTO QUE EN OCASIONES ESTE MOVIMIENTO RECIBE EL NOMBRE DE REVOLUCIÓN JEVONIANA, PUES AUNQUE JEVONS NO LA INICIÓ Y SÓLO LA LLEVÓ HAS TA LA MITAD, FUÉ SU IMPULSOR; ESTE MOVIMIENTO REPRESENTA LA CULMINACIÓN DE LA REACCIÓN CONTRA RICARDO. ES LA INTRODUCCIÓN DEL "GRADO FINAL DE UTILIDAD" Y SU EQUIPARACIÓN CON EL VALOR DE CAMBIO LO QUE INCLINA LA BALANZA A SU FAVOR.

ANALIZÓ PROBLEMAS PRÁCTICOS COMO LAS FLUCTUACIONES DEL ORO, LAS FLUCTUACIONES COMERCIALES, LA TEORÍA DE LOS NÚMEROS ÍNDICES Y EL PROBLEMA DEL CARBÓN.

MENCIONA LA MECÁNICA ESTÁTICA COMO UN MÉTODO APROPIADO PARA LA NUEVA ECONOMÍA, LA CUAL SE TRADUCE EN LA BÚSQUEDA DE POSICIONES DE EQUILIBRIO BAJO CONDICIONES DE COMPETENCIA. EN CONDICIONES DE EQUILIBRIO PLENO SE DA POR SUPUESTO EL PLENO EMPLEO DE LOS SERVICIOS PRODUCTIVOS (FACTORES DE LA PRODUCCIÓN).

EN TÉRMINOS GENERALES SE PUEDE DECIR QUE EL CAMBIO QUE REPRESENTA LA DOCTRINA DE JEVONS TIENE DOS ASPECTOS FUNDAMENTALES: EN LO QUE SE REFIERE A LA ESTRUCTURA Y PERSPECTIVA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO:

EN PRIMER LUGAR, EN LO REFERENTE A LA CAUSA, CAMBIÓ LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN POR LA DEMANDA Y EL CONSUMO FINAL, HACIENDO DE ESTA MANERA OBLIGACIÓN DE LA LÍNEA DE PRODUCCIÓN SATISFACER LOS DESEOS, URGENCIAS Y NECESIDADES

(43) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 202.

DE LOS CONSUMIDORES. SE CAMBIA LA PRIORIDAD, DEL COSTO Y LA PRODUCCIÓN, A FAVOR DE LA DEMANDA O UTILIDAD DE CONSUMO.

EN SEGUNDO LUGAR, EN CUANTO A SU ESENCIA, TAMBIÉN SUFRE UNA TRANSFORMACIÓN; LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE LAS PERSONAS (EJEMPLO: AFECTA LA CANTIDAD DE PROPIEDAD POSEÍDA POR VARIOS INDIVIDUOS) O LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE LOS FACTORES (ENTRE EL CAPITAL Y EL TRABAJO), LLAMADA SIMPLEMENTE DISTRIBUCIÓN, LA CUAL ERA HECHA ANTES DEL INTERCAMBIO Y ERA INDISPENSABLE PARA DETERMINAR EL PRECIO, QUEDA CONDICIONADA POR EL MERCADO, LO CUAL VA A AFECTAR A PRODUCTOS E INSUMOS. ES DECIR, EL PRECIO DE LAS MERCANCIAS ESTABA REGIDO DESDE AFUERA DEL MERCADO DE ACUERDO A LA FORMA Y CANTIDAD EN QUE LOS ELEMENTOS DE LA DISTRIBUCIÓN ESTABAN COLOCADOS EN LA PRODUCCIÓN, A PARTIR DE JEVONS, LA DISTRIBUCIÓN (LO QUE QUEDA DE ELLA COMO UN DEPARTAMENTO DE INDAGACIÓN ECONÓMICA) ESTÁ DETERMINADA DESDE DENTRO DEL MERCADO EN FORMA DE PRECIOS DERIVADOS DE BIENES INTERMEDIOS O FACTORES PRODUCTIVOS. (44)

AUNQUE ALGUNOS AUTORES CONSIDERAN QUE LA OBRA DE JEVONS ES UNA RESPUESTA AL CAPITAL DE MARX, LO MÁS PROBABLE ES QUE ÉSTE NO TUVIERA CONOCIMIENTO DE ÉSTA, PUES FUE PUBLICADA EN HAMBURGO EN FORMA OSCURA, ADEMÁS DE QUE LAS IDEAS DE JEVONS SE FORMARON DIEZ AÑOS ANTES

(44) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 187 a 188.

DURANTE SU ESTADÍA EN AUSTRALIA PROBABLEMENTE.

SE LE ATRIBUYE EL IMPULSO A LA OPTIMIZACIÓN DEBIDO A LA ESTRUCTURA Y METODOLOGÍA EMPLEADA EN SUS DEDUCCIONES, BASADO EN EL MÉTODO MATEMÁTICO Y ESTADÍSTICO PARA LLEVAR A CABO LOS PLANTEAMIENTOS QUE ANTERIORMENTE SE HACÍAN CON SÍMBOLOS VERBALES. (45)

EN SUS CÁTEDRAS, NUNCA EXPUSO SU PENSAMIENTO, LO CUAL LE IMPIDIÓ DEJAR DISCÍPULOS INMEDIATOS SEGÚN NOS EXPRESA SCHUMPETER.

KEYNES SE REFIERE A ÉL (COMPARÁNDOLO CON MARSHALL)

"...ES DIGNO DE SER RECORDADO: "FUE VOLUNTAD DE JEVONS DESPARRAMAR SUS IDEAS, GOLPEAR SUAVEMENTE AL MUNDO CON ELLAS, LO QUE LE OTORGÓ SU GRAN POSICIÓN PERSONAL Y SU CAPACIDAD SIN PAR PARA ESTIMULAR EL PENSAMIENTO DE LOS DEMÁS. CADA UNA DE LAS ATRIBUCIONES DE JEVONS A LA ECONOMÍA TUVO CARÁCTER PANFLETARIO", (46)

ESCUELA LAUSANA O ESCUELA MATEMÁTICA.

LEÓN WALRAS 1834-1910. ECONOMISTA FRANCÉS ESCRIBIÓ "ELEMENTOS DE ECONOMÍA PURA", TEORÍA MATEMÁTICA DE LA RIQUEZA SOCIAL" Y "ESTUDIOS DE ECONOMÍA APLICADA" ENTRE OTRAS. LOGRA HACER UN ESTUDIO MATEMÁTICO Y ESTADÍSTICO EN SU TOTALIDAD AL MARGEN DE LA ARGUMENTACIÓN VERBAL.

PARA ÉL LA ECONOMÍA POLÍTICA TENÍA UN CLARO CARÁCTER CIENTÍFICO. LA TEORÍA DEL "VALOR EN CAMBIO" PODÍA SER

(45) Herreras Armando, Ob. Cit., pág. 258

(46) Dobb Maurice. Ob. Cit., pág. 208.

ESTUDIADA CON FÓRMULAS MATEMÁTICAS Y CON BASE EN TEOREMAS. FUÉ MATEMÁTICO EN LA CONCEPCIÓN, DESARROLLO Y PRESENTACIÓN DE LAS IDEAS.

SE CONSIDERÓ A SÍ MISMO COMO SOCIALISTA YA QUE RECOMIENDA AL ESTADO SU INTERVENCIÓN EN MATERIA ECONÓMICA Y LA NACIONALIZACIÓN DE LA TIERRA DE LA PROPIEDAD RÚSTICA.

UTILIZÓ ECUACIONES PARA MOSTRAR LA INTERDEPENDENCIA DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS. PARTE DE UNA UTILIDAD U OFERTA LIMITADA PARA EL DESARROLLO DE SU CONCEPTO DE UTILIDAD MARGINAL, A LA CUAL LLAMA ESCASEZ O RAREZA.

SU ANÁLISIS SUPONE QUE EL INDIVIDUO SIEMPRE DESEA MAXIMIZAR SUS SATISFACCIONES, PARA LO CUAL, RECURRE AL CAMBIO DE BIENES BAJO CONDICIONES DE MERCADO COMPETITIVO, EL EQUILIBRIO SE LOGRA CUANDO EL PRECIO HACE QUE SE IGUALEN LA OFERTA Y LA DEMANDA. PARA ÉL HAY UNA DEPENDENCIA EN EL FUNCIONAMIENTO ENTRE LA DEMANDA, LA OFERTA Y EL PRECIO. PARA QUE SE DÉ UN EQUILIBRIO EN EL MERCADO, ES NECESARIO LOGRAR EL EQUILIBRIO INDIVIDUAL O SEA BUSCAR EL NIVEL NECESARIO DE LA SATISFACCIÓN DE SUS NECESIDADES.

CONDICIONA LA COMPETENCIA PERFECTA Y LA UNIFORMIDAD DEL PRECIO A QUE CADA INDIVIDUO TIENE UNA CIERTA CANTIDAD DE NECESIDADES PARA CADA PRODUCTO EXISTENTE EN EL MERCADO, POR LO TANTO, AL EFECTUAR EL INTERCAMBIO SE SENTIRÁ BENEFICIADO, BENEFICIO QUE CAUSARÁ SU TOTAL SATISFACCIÓN

AL UTILIZAR EL ARTÍCULO EN EL PROPÓSITO PARA EL CUAL LO OBTUVO.

HAY DOS CLASES DE MERCADOS: (47) EL DE BIENES Y EL DE LOS SERVICIOS DE LOS FACTORES PRODUCTIVOS, EL PRECIO DE ESTOS DOS ESTÁ LIGADO EN UN EQUILIBRIO QUE DETERMINA LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA.

SON TRES LEYES BÁSICAS PARA LOGRAR EL EQUILIBRIO:

- 1) SÓLO PUEDE HABER UN PRECIO PARA CADA CLASE DE BIENES EN UN MISMO MERCADO.
- 2) EL PRECIO DE LA COMODIDAD HARÁ IGUALES LA SUMA OFRE CIDA Y LA SUMA TOMADA.
- 3) EL PRECIO DARÁ UN MÁXIMO DE SATISFACCIÓN A COMPRADO RES Y VENDEDORES.

POR LO TANTO LA DEMANDA Y LA OFERTA DE UNA COMODIDAD VA RÍAN SI VARÍA EL PRECIO, SIEMPRE Y CUANDO LOS OTROS PRECIOS PERMANEZCAN ESTABLES.

ES EL PRIMERO EN SUPERAR LA BRECHA QUE EXISTÍA ENTRE EL ANÁLISIS DEL PROBLEMA DEL VALOR DE LOS RECURSOS Y SUS SERVICIOS.

SU PROPÓSITO ES PRECISAR LA DEMANDA TOTAL, EL PRECIO POSIBLE DE OBTENCIÓN Y CONJUGARLO CON LA OFERTA FACTIBLE Y EL PRECIO QUE ÉSTA PRETENDE RECIBIR PARA LOGRAR EL EQUILIBRIO. (48)

(47) Herreras, Armando. Ob. Cit., pág. 261.

(48) Herreras, Armando. Ob. Cit., pág. 261 y 262.

## ESCUELA AUSTRIACA

CARL MENGER 1840-1921. ES FUNDADOR DE LA ESCUELA AUSTRIACA O PSICOLÓGICA, SUS SEGUIDORES FUERON BÖHM-BAWERK Y VON WIESTER, ES LA RAÍZ DE UN MOVIMIENTO DOCTRINARIO QUE POSTERIORMENTE SE DEJÓ SENTIR EN INGLATERRA, FRANCIA Y ESTADOS UNIDOS. TIENE COMO PRECURSORES A CONDILLAC, JEVONS Y GOSSEN.

MENGER REFORMULA LAS LEYES DE LA FORMACIÓN DE LOS PRECIOS PARTIENDO DEL ESTUDIO DE LAS NECESIDADES HUMANAS. UTILIDAD ES EL PODER DE UNA COSA O DE UN SERVICIO DE SATISFACER LOS DESEOS O CARENCIAS HUMANOS. LO IMPORTANTE NO ES SABER LA UTILIDAD GENERAL DE LOS BIENES, SINO LA UTILIDAD DE UNA COSA EN PARTICULAR PARA UNA NECESIDAD EN CONCRETO, YA QUE HAY UNA RELACIÓN DIRECTA ENTRE UNA NECESIDAD PARTICULAR Y EL BIEN QUE HA DE SATISFACERLA.

LA UTILIDAD MARGINAL ES LA ÚLTIMA DOSIS DE CADA UNO DE LOS BIENES DISFRUTADOS, PUESTO QUE LA RENUNCIA AL REMANENTE IMPLICA LA PÉRDIDA DE IMPORTANCIA PARA ÉL.

PARA QUE UN BIEN SEA ÚTIL, DEBE CUMPLIR CUATRO CONDICIONES A) DEBE SER NECESIDAD, LAS CUALIDADES DE ÉSTE, B) DEBEN SATISFACER UN DESEO, C) DEBE HABER UN RECONOCIMIENTO DE ESTA CUALIDAD DE NECESIDAD-SATISFACTOR Y POR ÚLTIMO, D) DEBE HABER CONTROL SOBRE EL OBJETO PARA SUBORDINARLO A LA NECESIDAD.

PARA DISTINGUIR ENTRE BIENES GRATUITOS Y BIENES ECONÓMICOS ES NECESARIO RECURRIR NO SÓLO A LA NOCIÓN DE UTILIDAD, SINO TAMBIÉN A LA DE ESCASEZ. YA QUE EL VALOR DE UNA COSA AUMENTARÁ EN TANTO ÉSTA SEA MÁS ESCASA. EL VALOR DE UN BIEN POR LO TANTO ESTÁ SUJETO A LA RELACIÓN ENTRE SU UTILIDAD Y SU OFERTA, DE ESTA MANERA EL AIRE Y EL AGUA NO TIENEN VALOR ECONÓMICO PORQUE SON MUY ABUNDANTES PERO EN LA MEDIDA QUE ÉSTOS ESCASEARAN ADQUIRIRÍAN VALOR ECONÓMICO E IRÍA AUMENTANDO DE ACUERDO A SU ESCASEZ.

LA BASE DEL VALOR DE LAS COSAS ES EL CONJUNTO DE NECESIDADES QUE CONTIENE EL HOMBRE, SI ÉSTE NO LAS TUVIERA LAS COSAS NO TENDRÍAN VALOR PARA ÉL.

EL VALOR NO PROVIENE DEL COSTO DE PRODUCCIÓN PUES ES EL PASADO, SINO DEL FUTURO O SU USO EN EL CONSUMO. (49)

## ESCUELA NEOCLASICA

ALFRED MARSHALL 1842-1924 REALIZA SUS ESTUDIOS EN LA UNIVERSIDAD DE CAMBRIDGE, EN LA CUAL POSTERIORMENTE IMPARTE CÁTEDRA. ESTUDIA EL COMPORTAMIENTO HUMANO EN RELACIÓN CON LA ECONOMÍA, PARA LO CUAL BUSCA UN COMÚN DENOMINADOR QUE LE PERMITA MEDIR LA CONDUCTA HUMANA.

EL COMPORTAMIENTO ECONÓMICO DEL HOMBRE ESTÁ DEFINIDO POR UN BALANCE ENTRE LA BÚSQUEDA DE PLACER O SATISFAC-

(49) Herreras Armando, Ob. Cit., Págs. 262 a 265.

CIÓN Y EL RECHAZO AL SACRIFICIO O AL DOLOR. EXPRESA EN TÉRMINOS MONETARIOS ESTAS AFIRMACIONES, CONSIDERANDO QUE AUNQUE NO ERA CRITERIO EXACTO, PERMITÍA UN MAYOR MARGEN DE PRECISIÓN.

TIENE COMO PREDECESORES A RICARDO, MILL, SPENCER, DARWIN, KANT, HEGEL, RESCHER Y COMTE. EN SU ANÁLISIS, APLICA SUS CONOCIMIENTOS HISTÓRICOS ASÍ COMO LAS MATEMÁTICAS Y LA ÉTICA. ES PARTIDARIO DE LA LIBRE EMPRESA, SE PREOCUPA POR LOS ESTRATOS ECONÓMICOS MÁS BAJOS, TRADUCE AL LENGUAJE MATEMÁTICO LAS PROPOSICIONES ECONÓMICAS DE RICARDO, ESTUDIA LAS RELACIONES ENTRE LA DEMANDA, LA OFERTA Y EL PRECIO.

PARA ÉL, LA DEMANDA Y LA PRODUCCIÓN NO SE EXCLUYEN SINO QUE SE COMPLEMENTAN PARA LA DETERMINACIÓN DEL PRECIO (VALOR),

PIENSA QUE LA ECONOMÍA ES UNA CIENCIA DE LA CONDUCTA REGIDA POR MOTIVOS QUE LA IMPULSAN UNAS VECES A ACTUAR Y OTRAS A NO ACTUAR. SU PROPÓSITO ES HACER DE LA ECONOMÍA UNA MATERIA CIENTÍFICA, ENCONTRANDO UN COMÚN DENOMINADOR QUE PERMITA MEDIR LAS ACTIVIDADES DEL HOMBRE. MEDIR EL COMPORTAMIENTO DEL HOMBRE EN TÉRMINOS MONETARIOS, LOS CUALES SE REFLEJAN EN EL MECANISMO DE LOS PRECIOS FUÉ SU PROPÓSITO.

DISTINGUIÓ ENTRE VALOR DE MERCADO QUE SE DETERMINA CUANDO LA OFERTA ESTÁ FIJA Y VALOR NORMAL QUE SE DETERMINA EN UN TIEMPO CORTO CUANDO LA OFERTA SE INCREMENTA SIN

QUE CAMBIE LA CAPACIDAD DEL EQUIPO O LA MANO DE OBRA Y EN UN TIEMPO LARGO CUANDO LA CAPACIDAD DE LA PLANTA PUE-  
DA SER CAMBIADA.

MARSHALL FUNDÓ LA ESCUELA ECONÓMICA CAMBRIDGEANA.

EL NEOCLASISISMO NO SE LIMITA A UN SOLO PAÍS, SE MANI-  
FIESTA EN INGLATERRA, ESTADOS UNIDOS, AUSTRIA Y SUECIA  
PRINCIPALMENTE. LOS NEOCLÁSICOS RECOGEN LAS ENSEÑANZAS  
DE LOS FUNDADORES DEL LIBERALISMO Y TRATAN DE APLICARLAS  
A LA REALIDAD DE FINES DEL SIGLO XIX Y PRINCIPIOS DEL XX,  
PREVIO AJUSTE DE ACUERDO A LAS CIRCUNSTANCIAS. POR LO  
GENERAL SE OPONEN A LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO EN MATE-  
RIA ECONÓMICA, SE PREOCUPAN FUNDAMENTALMENTE POR LA DIS-  
TRIBUCIÓN DE LOS RECURSOS EN UN SISTEMA DE MERCADO, ATEN-  
DIENDO A PERÍODOS CORTOS CUIDADOSAMENTE DELIMITADOS.

LA ECONOMÍA NEOCLÁSICA, MÁ S QUE SER MACROECONOMÍA, ES MI-  
CROECONOMÍA, ADVIRTIENDO QUE ENTENDEMOS POR ÉSTA EL ESTU-  
DIO DE LAS ACCIONES ECONÓMICAS INDIVIDUALES Y DE GRUPOS  
DE INDIVIDUOS PERFECTAMENTE BIEN DELIMITADOS. EN ESPE-  
CIAL EN LA MICROECONOMÍA, LOS ESTUDIOSOS SE PREOCUPAN  
POR LOS PRECIOS. (50)

LOS CONTEMPORANEOS:

JOSÉ A. SCHUMPETER 1883-1950. ECONOMISTA AUSTRÍACO FUÉ  
PROFESOR EN LA UNIVERSIDAD DE HARVARD, DONDE SE DIO A CO

(50) Herrerfas, Armando, Ob. Cit., págs. 266 a 269.

NOCER SUS PRINCIPALES LIBROS SON "HISTORIA DEL ANÁLISIS ECONÓMICO", "TEORÍA DEL DESARROLLO ECONÓMICO", "CICLOS DE NEGOCIOS" Y "CAPITALISMO, SOCIALISMO Y DEMOCRACIA". POSEÍA PROFUNDOS CONOCIMIENTOS DE FILOSOFÍA, HISTORIA, SOCIOLOGÍA, POLÍTICA Y MATEMÁTICAS, LOS CUALES EMPLEA A FONDO EN SU OBRA "CAPITALISMO, SOCIALISMO Y DEMOCRACIA". NO LLEGÓ A FORMAR ESCUELA DEBIDO A LA OBJETIVIDAD E IMPARCIALIDAD INTELECTUAL DE SUS OBRAS, LAS CUALES ESCRIBIÓ EN ALEMÁN Y NO FUERON PUBLICADAS HASTA LA MITAD DE LA TERCERA DÉCADA; POR OTRA PARTE SUS ARGUMENTOS NO OFRECÍAN UN MODELO PRÁCTICO Y VIABLE PARA EL MUNDO EN QUE SE VIVÍA, LO QUE SÍ OFRECIÓ KEYNES. EN SU OBRA DEDICADA AL CAPITALISMO SE ENCUENTRAN PLANTEAMIENTOS MARXISTAS, AUNQUE EL MISMO SCHUMPETER NO SE TIENE POR SOCIALISTA.

PREVEÉ LA CAÍDA DEL CAPITALISMO, LA CUAL NO SERÁ CAUSADA PORQUE LA ECONOMÍA YA ESTÉ "MADURA", EN EL SENTIDO DE QUE YA NO HAYA NECESIDADES QUE SATISFACER, QUE ES EL GRAN ESTÍMULO QUE TIENE LA SOCIEDAD ECONÓMICA PARA CRECER, ESTÁ COMPROBADO QUE LA CAPACIDAD DEL HOMBRE PARA CREARSE NECESIDADES ES ILIMITADA. TAMPOCO SERÁ LA COMPETENCIA MONOPOLÍSTICA LA CAUSA, SINO POR EL MISMO ÉXITO DEL SISTEMA, QUE LO PRESIONA A QUE VAYA PERDIENDO LOS RASGOS QUE LE DIERON VIDA. A MEDIDA QUE EL PROGRESO MATERIAL SE VA CONSUMANDO, SURGE EL CREPÚSCULO EMPRESARIAL, SIENDO QUE LOS EMPRESARIOS SON LA FUNCIÓN QUE DIÓ DINAMISMO AL CAPITALISMO.

EL CAPITALISMO ES EL SISTEMA QUE SE CARACTERIZA POR LA ACCIÓN DE GRANDES EMPRESAS QUE INNOVAN CON EL PROPÓSITO DE INCREMENTAR SUS UTILIDADES Y QUE SE BASA EN LA PROPIEDAD PRIVADA Y LA LIBERTAD CONTRACTUAL. LAS NUEVAS COMBINACIONES EN LAS QUE SE BASAN LOS EMPRESARIOS PARA EL INCREMENTO EN LAS UTILIDADES SON CINCO: 1) LA FABRICACIÓN DE UN BIEN NUEVO, 2) EL EMPLEO DE UNA NUEVA TÉCNICA DE PRODUCCIÓN, 3) LA CONQUISTA DE UN NUEVO MERCADO, 4) LA CONQUISTA DE UNA NUEVA FUENTE DE MATERIAS PRIMAS Y 5) LA REALIZACIÓN DE UNA NUEVA ORGANIZACIÓN ECONÓMICA DE LA PRODUCCIÓN.

ESTAS COMBINACIONES LE PERMITEN A SCHUMPETER HACER LA DISTINCIÓN ENTRE ECONOMÍA DE CIRCUITO O ESTÁTICA Y ECONOMÍA EN VÍA DE DESARROLLO O DINÁMICA. LA ECONOMÍA DE CIRCUITO SE SINGULARIZA POR SER UNA ECONOMÍA EN DONDE LOS FACTORES PRODUCTIVOS NO SE VEN SOMETIDOS A NINGUNA COMBINACIÓN NUEVA, Y DONDE ESTAN VIGENTES LAS COMBINACIONES TRADICIONALES Y RUTINARIAS, QUEDANDO SÓLO LUGAR PARA LA TIERRA, EL TRABAJO Y EL CAPITAL, ASÍ ÚNICAMENTE QUEDA LA ECONOMÍA EN DESARROLLO, EN LA CUAL, EL EMPRESARIO NO SÓLO JUEGA EL PAPEL DE INVENTOR, SINO DE APLICADOR E INTRODUCOR DE LAS INNOVACIONES TÉCNICAS.

SE CLASIFICA AL EMPRESARIO EN CUATRO CLASES: A) EL FABRICANTE-COMERCIANTE, PROPIO DE LOS SIGLOS XVI, XVII Y XVIII, EL CUAL ES AL MISMO TIEMPO PROPIETARIO, DIRECTOR Y EMPRESARIO. B) EL EMPRESARIO CAPITÁN DE INDUS-

TRIA, QUE PRESIDE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y QUE RA  
RA VEZ ES PROPIETARIO DE LA SOCIEDAD. C) EL EMPRESARIO  
DIRECTOR QUE MÁS QUE TODO ES ASALARIADO PERO CON GRAN  
INFLUENCIA Y CAPAZ DE REALIZAR NUEVAS COMBINACIONES. Y  
D) LOS EMPRESARIOS FUNDADORES Y PARECE SER QUE SCHUMPE-  
TER TIENE EN MENTE A EMPRESARIOS DE LA TALLA DE VANDER-  
BILT Y FORD, Y PRECISAMENTE DEL DECAIMIENTO DE LA FUN-  
CIÓN EMPRESARIAL SE DESPRENDE EL DECAIMIENTO DEL SISTE-  
MA CAPITALISTA. LOS EMPRESARIOS DEJAN DE SER LOS JEFES  
AUTÓNOMOS EN BUSCA DE UTILIDADES, DEJAN DE SER INNOVADO  
RES CON MIRAS A ACRECENTAR LOS BENEFICIOS Y LAS COMBINA  
CIONES SE CONVIERTEN EN PRODUCTO DE GRUPOS Y EQUIPOS  
TÉCNICOS. SE AUTOMATIZA Y DESPERSONALIZA EL PROGRESO  
ECONÓMICO. LA BURGUESÍA, QUE HABÍA SIDO PROGRESISTA Y  
DINÁMICA, SE CONVIERTE EN REACCIONARIA Y DEFENSIVA EN  
GRUPOS SATISFECHOS CON LOS ÉXITOS OBTENIDOS.

EL EMPRESARIO YA NO FISCALIZA NI VIGILA EL DESTINO DE  
SU EMPRESA, PUESTO QUE YA SÓLO HAY DIRECTORES ASALARIA-  
DOS QUE OCASIONAN DESFUNCIONALIZACIÓN Y DESPERSONALIZA-  
CIÓN DE LA PROPIEDAD DE LOS NEGOCIOS. LOS DIRECTORES  
ASALARIADOS NO TIENEN UN SENTIDO DE FIDELIDAD AL NEGOCIO  
COMO LOS EMPRESARIOS TRADICIONALES Y NO SON CAPA-  
CES DE DEFENDER LAS PROPIEDADES. A MAYOR ABUNDAMIENTO  
DE MASAS, ÉSTAS RECHAZAN A LOS BURGUESES POR GOZAR DE  
MEJORES NIVELES DE VIDA Y RECHAZAN TAMBIÉN LOS VALORES  
INCULCADOS POR ÉSTOS. LOS OBREROS ATRAEN EL APOYO DE  
LOS INTELLECTUALES, QUE LA BURGUESÍA NUNCA SUPO ATRAER-

SE, LOS EMPRESARIOS SE DESCONSUELAN.

SCHUMPETER NO COINCIDE CON EL PENSAMIENTO LIBERAL CLÁSICO, PUES DEFIENDE LAS FORMACIONES MONOPÓLICAS, DESECHA LA IDEA DE QUE ÉSTAS PROVOQUEN ALZAS DE PRECIOS EN PERJUICIO DE LOS CONSUMIDORES YA QUE LAS ECONOMÍAS MONOPOLISTAS NO SON PERMANENTES Y SE PRESENTAN CON BASTANTE FRECUENCIA COYUNTURAS FAVORABLES AL SURGIMIENTO DE LA COMPETENCIA, POR OTRO LADO, LAS GRANDES EMPRESAS DISMINUYEN LOS COSTOS Y DESTINAN MAYORES RECURSOS A LA INVESTIGACIÓN.

LA DEMOCRACIA ES AQUEL SISTEMA QUE PERMITE AL PUEBLO ACEPTAR O RECHAZAR A SUS GOBERNANTES Y EN LA QUE EXISTE LA LIBRE COMPETENCIA ENTRE LOS PRETENDIENTES AL CAUDILLAJE DEL VOTO ELECTORAL. LA DEMOCRACIA ESTÁ RELACIONADA CON EL CAPITALISMO A TRAVÉS DE LA HISTORIA, AUNQUE PUEDA FUNCIONAR EN OTROS SISTEMAS. PARA QUE TENGA ÉXITO EL MÉTODO DEMOCRÁTICO EN PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, ES NECESARIO QUE SE DEN CUATRO CONDICIONES:

- A) QUE EXISTA MATERIAL HUMANO DE LA POLÍTICA QUE SIRVA CON AMPLIOS MÁRGENES DE EFICIENCIA.
- B) QUE EL DOMINIO EFECTIVO DE LA DECISIÓN POLÍTICA NO TENGA MUCHA HOLGURA.
- C) UNA BUROCRACIA CAPACITADA Y PRESTIGIADA.
- D) DEBE EXISTIR AUTODISCIPLINA DEMOCRÁTICA POPULAR.

SEGÚN SCHUMPETER, EL CAPITALISMO DESEMBOLCARÁ EN UN SIS-

TEMA SOCIALISTA DEMOCRÁTICO. LA SOCIEDAD CAPITALISTA TAL Y COMO ESTÁN LAS COSAS, NO PUEDE FUNCIONAR MÁS QUE CON UNA FRICCIÓN CRECIENTE Y CON LA SOCIALISTA SE PUEDE RESTABLECER LA ARMONÍA, AUNQUE EXISTE EL RIESGO DE SACRIFICAR A LA DEMOCRACIA.

ELABORA LA TEORÍA DEL DESARROLLO ECONÓMICO EN LA QUE EXPONE CÓMO LOS BIENES, DINERO, CRÉDITO, FACTORES DE LA PRODUCCIÓN SE MUEVEN EN LA VIDA ECONÓMICA TAN NATURALMENTE EN UN MOVIMIENTO CIRCULATORIO TAL Y COMO LO HACE LA SANGRE EN EL TORRENTE DE UN ANIMAL. ASÍ, LOS BIENES CORREN EN UNA SOLA DIRECCIÓN A LOS CONSUMIDORES MIENTRAS QUE EL DINERO LO HACE HACIA LOS PRODUCTORES, QUIEN LO VUELVE A EMPLEAR EN LA PRODUCCIÓN, ESTO SUCEDE AÑO TRAS AÑO, LOS PRECIOS FACILITAN EL INTERCAMBIO Y SON LOS RESULTADOS DE LOS PROCESOS QUE TRABAJAN BAJO PRESIÓN DE NUMEROSAS EVALUACIONES INDIVIDUALES, EXISTIENDO SIEMPRE UNA TENDENCIA HACIA LA POSICIÓN DE EQUILIBRIO. (51)

EL DESARROLLO ES UN PROCESO CONTÍNUO DE CRECIMIENTO, UN MOVIMIENTO DINÁMICO QUE ALTERA Y DESPLAZA EL ESTADO DE EQUILIBRIO PREEXISTENTE. LA GANANCIA ES ESENCIAL AL DESARROLLO ECONÓMICO, ASÍ COMO EL DESARROLLO ECONÓMICO ES ESENCIAL PARA LA GANANCIA, PORQUE SIN GANANCIA NO HABRÍA ACUMULACIÓN DE RIQUEZA, QUE ES EL MAL DEL DESARROLLO ECONÓMICO Y LO NECESARIO PARA EL FLUJO ECONÓMICO.

(51) Herrerías Armando, Ob. Cit., págs. 273 a 280.

EN LA ECONOMÍA ESTÁTICA SOLAMENTE SE HARÍAN PRÉSTAMOS PARA EL CONSUMO Y LA TASA DE INTERÉS SERÍA LA MÍNIMA E INCLUSIVE, PODRÍA ESTAR A NIVEL DE CERO, SITUACIÓN QUE CAMBIARÍA DE DARSE COMBINACIONES. EL INTERÉS NO ES MÁS QUE PRODUCTO DEL PROGRESO ECONÓMICO QUE REFLEJA EL NIVEL DE PROGRESO DE UNA SOCIEDAD DE ECONOMÍA DINÁMICA. EL CICLO DE LOS NEGOCIOS ES UN FLUJO Y REFLUJO DE INNOVACIONES Y REPERCUSIONES SUBSECUENTES.

ES NOTABLE POR SU LIBERTAD INTELECTUAL, EXPONE SUS CONOCIMIENTOS SOCIALISTAS SIN TEMOR EN UNA ÉPOCA MUY DIFÍCIL. ACLARA TERMINANTEMENTE QUE ÉL NO ES SOCIALISTA Y SIN EMBARGO CONCIBE COMO SOLUCIÓN A LA CRISIS CAPITALISTA UN SISTEMA SOCIALISTA DEMOCRÁTICO BASADO EN SUS CONOCIMIENTOS DE AMBAS DOCTRINAS.

JOHN MAYNARD KEYNES 1893-1946, ESTUDIÓ EN ETON Y CAMBRIDGE, ECONOMISTA BRITÁNICO REPRESENTA A LA ECONOMÍA EN EL CORTO PLAZO, BASA SUS PRINCIPALES POSTULADOS EN LA ECONOMÍA CAPITALISTA POSTERIOR A LA GRAN DEPRESIÓN, SE PREOCUPA POR VOLVER EFICIENTE AL SISTEMA CAPITALISTA DEBILITADO POR LA CRISIS Y LAS RECAÍDAS POSTERIORES A 1929. EN SU PENSAMIENTO SE NOTAN MARCAS DE MALTHUS, RICARDO, LAW, CHILD, ROBERTSON Y MARSHALL. AUNQUE TIENE MUCHO DE LOS ECONOMISTAS CLÁSICOS LOS CRITICA ACERVADAMENTE.

DESDE 1912 FUE EL EDITOR DEL "ECONOMIC JOURNAL" DONDE EXPONE SUS RECOMENDACIONES PARA QUE EL SISTEMA CAPITALISTA

LISTA SUPERE SUS DEFICIENCIAS. SE PREOCUPA POR EL DESEMPLEO Y ENTIENDE QUE NO ES VOLUNTARIO. EL DESEMPLEO CÍCLICO (PRODUCIDO EN PERÍODOS DEPRESIVOS) Y EL ESTRUCTURAL (QUE SURGE CUANDO CIERTAS RAMAS PRODUCTIVAS SON ABANDONADAS) NO ES VOLUNTARIO COMO CREÍA LA ESCUELA CLÁSICA, NO SE DEBE A LA NEGATIVA OBRERA DE TRABAJAR EN CONDICIONES MÁS PRECARIAS, CON MENOS INGRESOS SALARIALES, SINO ES CONSECUENCIA MISMA DEL MECANISMO CAPITALISTA DE NUESTRO TIEMPO (SE DEBE A LA INSUFICIENCIA DE LA DEMANDA EFECTIVA QUE LIMITA A LAS INVERSIONES, CREANDO CONSECUENTEMENTE DESOCUPACIÓN),

AFIRMA QUE PARA QUE EL CAPITALISMO OPERE EN FORMA EFICIENTE, DEBE, SIN DEMÉRITO A LA LIBRE COMPETENCIA, ATRIBUIRSE UNA MAYOR PARTICIPACIÓN AL GOBIERNO EN MATERIA ECONÓMICA A TRAVÉS DE LA MANIPULACIÓN DE LA POLÍTICA FISCAL, CREDITICIA Y PRESUPUESTAL. LA ACTIVIDAD DEL GOBIERNO DEBE ESTIMULAR EL GASTO PRIVADO Y EN MOMENTOS DE RECESIÓN, PARA LOGRARLO, RECOMIENDA BAJAR LOS IMPUESTOS Y LAS TASAS DE INTERÉS, COMBINADO CON UN AUMENTO EN EL GASTO PÚBLICO. NO SE DEBE TEMER LA EJECUCIÓN DE UN PRESUPUESTO DESEQUILIBRADO, PUES CON ELLO SE PROPICIA LA CREACIÓN DE DEMANDA AGREGADA. EN BASE A LA DEMANDA AGREGADA Y AL GASTO PÚBLICO SE EVITA EL DESEMPLEO.

A DIFERENCIA DE SMITH QUE ESTUDIÓ EL MERCADO, DE RICARDO EL VALOR Y LA RENTA, DE MALTHUS LA POBLACIÓN Y MARX EL TRABAJO Y EL SALARIO, KEYNES HACE MACROECONOMÍA, PUES TRATA LA PRODUCCIÓN, LOS PRECIOS, LOS BENEFICIOS,

LOS INGRESOS, LOS INTERESES Y LA POLÍTICA GUBERNAMENTAL. EL PENSAMIENTO KEYNESIANO SE DEJÓ SENTIR EN MUCHOS PAÍSES DURANTE MUCHO TIEMPO, EN ESPECIAL EN ESTADOS UNIDOS, EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS TREINTA, EL PRESIDENTE FRANKLIN D. ROOSEVELT LLEVA A LA PRÁCTICA LAS RECOMENDACIONES DE KEYNES, EN MEDIO DE LA CRISIS ECONÓMICA MÁS GRAVE QUE SE HAYA REGISTRADO EN LA HISTORIA DEL CAPITALISMO PONE EN PRÁCTICA LA LEY DEL EMPLEO (NEW DEAL), EMPRENDIENDO UN AMBICIOSO PROGRAMA DE INVERSIÓN PÚBLICA, CON EL PROPÓSITO DE ESTIMULAR LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y CONTROLANDO LA TASA DE INTERÉS PARA MANTENERLA EN UN LÍMITE CONVENIENTE.

SU OBRA MÁS POPULAR LA "TEORÍA GENERAL DE LA OCUPACIÓN, EL INTERÉS Y EL DINERO", HACE UNA INTERPRETACIÓN DEL CAPITALISMO, UNA RENOVACIÓN DE LA TEORÍA ECONÓMICA Y DE SUS INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS. (EMILE JAMES)

KEYNES ATRIBUYE LA INSUFICIENCIA DE LA DEMANDA, A UNA LEY PSICOLÓGICA, QUE DICE: QUE CUANDO AUMENTAN LOS INGRESOS, LA GENTE NO ESTÁ DISPUESTA A AUMENTAR EL CONSUMO EN EL MISMO NIVEL. O SEA QUE UNA PERSONA AL VER INCREMENTADO SU INGRESO, NO LO CONSUME TODO, SINO QUE AHORRA UNA GRAN PARTE DE ESE INCREMENTO. AL AHORRARSE NO SE INVIERTE Y AL NO INVERTIRSE NO SE CREA DEMANDA, Y AL NO CREARSE DEMANDA SURGE EL DESEQUILIBRIO Y SE CREA DESEMPLEO.

EXISTEN FACTORES SUBJETIVOS Y OBJETIVOS QUE PROPICIAN O

NO EL CONSUMO. HAY OCHO MOTIVOS GENERALES O FINES IMPORTANTES DE CARÁCTER SUBJETIVO QUE IMPULSAN A LOS INDIVIDUOS A ABSTENERSE DE GASTAR SUS INGRESOS: 1) FORMAR UNA RESERVA PARA CONTINGENCIAS IMPREVISTAS; 2) PROVEER PARA UNA RELACIÓN FUTURA ENTRE EL INGRESO Y LAS NECESIDADES DEL INDIVIDUO Y SU FAMILIA, DIFERENTE DE LA QUE EXISTE EN LA ACTUALIDAD POR EJEMPLO, POR LO QUE RESPECTA A LA VEJEZ, LA EDUCACIÓN DE LA FAMILIA O EL SOSTENIMIENTO DE LOS QUE DEPENDEN DE UNO; 3) GOZAR DEL INTERÉS Y LA APRECIACIÓN, ES DECIR, PORQUE UN CONSUMO REAL MAYOR EN FECHA FUTURA SE PREFIERA A UN CONSUMO INMEDIATO MENOR; 4) DISFRUTAR DE UN GASTO GRADUALMENTE CRECIENTE, YA QUE, COMPLACE MÁS AL INSTINTO NORMAL LA PERSPECTIVA DE UN NIVEL DE VIDA QUE MEJORE GRADUALMENTE QUE LO CONTRARIO; AÚN CUANDO LA CAPACIDAD DE SATISFACCIÓN VAYA DISMINUYENDO; 5) DISFRUTAR DE UNA SENSACIÓN DE INDEPENDENCIA Y DEL PODER DE HACER COSAS, AÚN SIN IDEA CLARA O INTENCIÓN DEFINIDA DE ACCIÓN ESPECÍFICA; 6) ASEGURARSE UNA MASA DE MANIOBRA PARA REALIZAR PROYECTOS ESPECULATIVOS O DE NEGOCIOS; 7) LEGAR UNA FORTUNA; 8) SATISFACER LA PURA AVARICIA, ESTO ES, INHIBIRSE, DE MODO IRRACIONAL PERO INSISTENTE DE ACTOS DE GASTO COMO TALES. "ADEMÁS DE ESTOS AHORROS INDIVIDUALES HAY UNA GENEROSA PROPORCIÓN DEL INGRESO QUE GUARDAN LOS GOBIERNOS, LAS INSTITUCIONES Y SOCIEDADES DE NEGOCIOS POR ALGUNOS DE LOS SIGUIENTES MOTIVOS:

1) EL MOTIVO EMPRESA: CONSEGUIR RECURSOS PARA EFECTUAR

MAYORES INVERSIONES SIN TENER QUE INCURRIR EN DEUDA NI OBTENER MÁS CAPITAL DEL MERCADO;

- 2) EL MOTIVO LIQUIDEZ: ASEGURAR RECURSOS LÍQUIDOS PARA ENFRENTARSE A LAS EMERGENCIAS, LAS DIFICULTADES Y LAS DEPRESIONES;
- 3) EL MOTIVO MEJORAMIENTO: ASEGURAR UN INGRESO EN AUMENTO GRADUAL QUE, INCIDENTALMENTE, PUEDE PROTEGER A LA GERENCIA CONTRA LA CRÍTICA, YA QUE EL AUMENTO DEL INGRESO DEBIDO A LA ACUMULACIÓN, RARA VEZ SE DISTINGUE DEL CRECIMIENTO DEL MISMO, DEBIDO A LA EFICACIA;
- 4) EL MOTIVO PRUDENCIA FINANCIERA Y EL AFÁN DE SENTIRSE SEGURO HACIENDO UNA RESERVA FINANCIERA QUE EXCEDA DEL COSTO DE USO Y DEL SUPLEMENTARIO...".

LA EXPOSICIÓN KEYNESIANA SE FINCA EN EL CONCEPTO DE INGRESO NACIONAL QUE REPERCUTE EN EL NIVEL DE OCUPACIÓN. CONSECUENTEMENTE, MÁS INGRESOS, MÁS CONSUMO Y MÁS INVERSIÓN, PARA QUE FUNCIONE BIEN LA ECONOMÍA.

EN SU OPINIÓN, UNA COMUNIDAD DESARROLLADA TIENE UNA PROPENSIÓN MUY DÉBIL A CONSUMIR, ADEMÁS DE QUE DEBIDO A LA GRAN MAGNITUD DE LA CAPITALIZACIÓN, LAS OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN SON MENOS ATRAYENTES, A MENOS QUE LA TASA DE INTERÉS SEA LO SUFICIENTEMENTE BAJA PARA QUE HAGA RENTABLE UNA INVERSIÓN.

CUANDO UNA PERSONA NO CONSUME Y AHORRA, NO CREA DEMANDA. NO ES NECESARIO EL AHORRO PARA REALIZAR INVERSIONES PUES

ÉSTAS SON LAS QUE CREAN EL AHORRO AL HACER CRECER EL INGRESO. ESTO PUEDE EXPRESARSE EN LA FRASE DE QUE A MENOR PROPENSIÓN A AHORRAR TANTO MAYOR CRECIMIENTO DEL INGRESO. AL CRECER LAS INVERSIONES SE CREA MAYOR RIQUEZA, ES DECIR, MAYOR INGRESO.

LO CONTRARIO SUCEDE CUANDO SE ELEVA LA TASA DE INTERÉS, PUES ENTONCES LOS INDIVIDUOS BUSCARÁN AHORRAR PORQUE LES DEJARÁ UN BENEFICIO PERO, A LA LARGA, EL AHORRO GLOBAL NO HABRÁ DE CRECER PORQUE ÉSTE ES EL RESULTADO DE LA INVERSIÓN GLOBAL Y SI ÉSTA NO HA CRECIDO, PORQUE TODOS DESEAN AHORRAR CON UNA TASA MUY ELEVADA, NO SE CREARÁ MÁS RIQUEZA. HAY QUE RECORDAR QUE EL AHORRO GLOBAL ES EL RESULTADO DE LA INVERSIÓN GLOBAL, SI ÉSTA DISMINUYE, AQUÉL DISMINUYE.

EL PROBLEMA ES QUE EL AHORRO SE TRADUCE EN ABSTENCIÓN DE CONSUMO PRESENTE, ABSTENCIÓN QUE NO CREA CONSUMO FUTURO, QUE COMPENSE A LA DEMANDA GLOBAL DE ESA DISMINUCIÓN. ASÍ, CON EL AHORRO SÓLO HAY DISMINUCIÓN NETA DE DEMANDA PORQUE LAS PERSONAS NO DESEARÁN ADQUIRIR MÁS SATISFACTORES.

UNA PERSONA AHORRA CUANDO HA CUBIERTO YA SUS NECESIDADES PRIMARIAS Y CONSIDERA QUE LOS GASTOS SUBSECUENTES NO LE DARÍAN MÁS QUE SATISFACCIONES DE ESCASA INTENSIDAD, Y, CONSECUENTEMENTE, ES MEJOR LA LIQUIDEZ. EL INTERÉS NO ES OTRA COSA QUE EL PRECIO QUE PAGA EL EMPRESARIO PARA QUE EL AHORRADOR RENUNCIE A ESA LIQUIDEZ.

LA TASA DEL INTERÉS ES IMPACTADA POR EL CIRCULANTE DE FORMA QUE SI HAY MUCHO CIRCULANTE BAJA LA TASA. A TASA BAJA LA DEMANDA DEL EFECTIVO ES ILIMITADA Y PUEDE PENSARSE QUE HABRÁ EQUILIBRIO ENTRE INVERSIÓN Y AHORRO. SI LA TASA ES ALTA LA INVERSIÓN NO CRECERÁ EN EL LÍMITE NECESARIO PARA ABSORBER A LA OFERTA GLOBAL Y SI NO SE ABSORBE LA OFERTA GLOBAL, ENTRE OTRAS CONSECUENCIAS DE MAYOR O MENOR GRAVEDAD, SE CREA DESOCUPACIÓN, LA DESOCUPACIÓN OCASIONA QUE SE DETERIORE LA CAPACIDAD DE COMPRA DE LAS MASAS LABORANTES Y, POR ENDE, QUE ESA DEMANDA EFECTIVA SE CONTRAIGA MÁS.

TODO LO ANTERIOR OCASIONA QUE NO CREZCA EL INGRESO.

PARA KEYNES ES INSUFICIENTE LA DEMANDA EN UN SISTEMA CAPITALISTA POR TRES RAZONES FUNDAMENTALES: PRIMERO, PORQUE HAY UNA DISMINUCIÓN PROGRESIVA DE LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR; ES DECIR, QUE MIENTRAS MÁS INGRESOS SE TIENEN, MENOS SE CONSUME; SEGUNDO, HAY UN DECREMENTO EN LA EFICACIA MARGINAL DEL CAPITAL Y, TERCERO, HAY UN EXCESO DE PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ, QUE REDUNDA EN EL POSTERGAMIENTO DE LAS INVERSIONES.

LA INSUFICIENTE INVERSIÓN SE VINCULA AL PROBLEMA DE LA INEQUITATIVA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. EN EL SISTEMA CAPITALISTA, BASADO EN LAS REGLAS CLÁSICAS, HAY UN PROCESO CADA VEZ MÁS ACENTUADO QUE CONSISTE, EN QUE UNA MINORÍA POSEE UNA RENTA CADA VEZ MÁS NUTRIDA Y LA GRAN MAYORÍA POSEE UNA RENTA, SI NO CADA VEZ MÁS PEQUEÑA, POR

LO MENOS ESTÁTICA. EN ESA VIRTUD, LOS RICOS, POR LA PROPENSIÓN MARGINAL A CONSUMIR, GASTAN EN PROPORCIÓN PROGRESIVAMENTE MENOR DE LOS INCREMENTOS DE SU INGRESO. LAS PERSONAS ADINERADAS NO GASTAN TODO SU AUMENTO, POR QUE YA TIENEN SATISFECHAS, EN UN MARGEN BASTANTE AMPLIO, SUS NECESIDADES Y ENTONCES ESE INCREMENTO LO CONVIERTEN EN AHORRO. POR OTRA PARTE, LAS PERSONAS DE ESCASOS RECURSOS NO TIENEN LA RENTA NECESARIA PARA CONSUMIR AL NIVEL DE LAS NECESIDADES QUE TIENEN.

LA DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA CREA DEMANDA Y, POR LO TANTO PERMITE ESPERAR UNA MAYOR REDITUABILIDAD DE LAS INVERSIONES. LAS INVERSIONES NO SE HACEN TANTO PORQUE HAYA ABUNDANCIA DE AHORRO Y POR LO TANTO DE CAPITAL, SINO POR EL RENDIMIENTO O RECUPERABILIDAD PROBABLE DE LA INVERSIÓN. APARECE UNA VERDADERA BAJA DE LA EFICIENCIA MARGINAL DEL CAPITAL POR LA ALTA TASA DE INTERÉS, YA QUE TODOS QUIEREN TENER LÍQUIDO.

EFFECTIVAMENTE, SI LA DEMANDA ES POCA, LA INVERSIÓN TENDRÁ MUY POCAS PROBABILIDADES DE OBTENER GANANCIAS ACEPTABLES Y, PARALELAMENTE, SI LA TASA DE INTERÉS ES MUY ALTA, SERÁ MÁ S ATRACTIVO AHORRAR QUE INVERTIR, PUES EL AHORRO PROPORCIONARÁ MAYORES BENEFICIOS QUE LA INVERSIÓN.

ESTA EFICIENCIA MARGINAL ES CADA VEZ MÁ S BAJA Y TIENE COMO CONSECUENCIA LA MEDIOCRIDAD O EL ESTANCAMIENTO DE LA ECONOMÍA. ANTE ESTO, LOS CLÁSICOS DECÍAN QUE ERA

NECESARIO MANIPULAR LAS TASAS DE INTERÉS Y BAJAR LOS SALARIOS, PUES ASÍ SE HACÍA MÁS ATRACTIVO AL CAPITALISTA QUE INVIRTIERA, YA QUE SE AUMENTARÍA EL MARGEN DE GANANCIA. PARA KEYNES LOS CLÁSICOS ESTABAN EQUIVOCADOS, PORQUE EL BAJAR LOS SALARIOS SIGNIFICA DETERIORAR LA DEMANDA, ES MEJOR CREAR MÁS DINERO, TRATANDO DE QUE NO SE DESMEMBOQUE EN ESPIRALES INFLACIONARIAS.

LA CREACIÓN DE DEMANDA DEBE HACERSE A TRAVÉS DE DOS GRANDES PROCEDIMIENTOS: PRIMERO, MEDIANTE LA POLÍTICA MONETARIA, AUMENTANDO EL CIRCULANTE Y BAJANDO EL INTERÉS. INCLUSIVE SE DEBE QUITAR EL PATRÓN ORO PARA QUE SE PUEDAN HACER LAS EMISIONES Y ACUÑACIONES CON MAYOR LIBERTAD AÚN CUANDO SE DEBILITE EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA. AL AUMENTAR LA CIRCULACIÓN DE MONEDA, SE VA A PREFERIR INVERTIR, EN VEZ DE CONSERVAR LA LIQUIDEZ, DE CONSERVAR DINERO, QUE CADA DÍA VALE MENOS.

EL SEGUNDO, ES EL AUMENTO EN EL GASTO PÚBLICO POR CONCEPTO DE INVERSIONES PÚBLICAS, SOBRE TODO EN EL RAMO DE LAS OBRAS PÚBLICAS. ÉSTAS INVERSIONES PÚBLICAS, SE DEBEN HACER AÚN CON LUJO Y DISPENDIO, PERO SIN QUE SE BUSQUE FINANCIARLAS POR MEDIO DE EMPRÉSTITOS.

TAMBIÉN ESTAS INVERSIONES ESTATALES DEBEN TRATAR DE EVITAR EL ENCARECIMIENTO DE LAS MAQUINARIAS QUE REPERCUTIRÍA EN LOS PARTICULARES, CONSTRIÑENDO LA INVERSIÓN PRIVADA.

ESTOS DOS PROCEDIMIENTOS FUNDAMENTALES SE COMPLEMENTAN

CON LA REDISTRIBUCIÓN DEL INGRESO DE LA CUAL YA HABLAMOS, Y CON UNA MODERADA POLÍTICA PROTECCIONISTA. EL PROTECCIONISMO PERMITIRÍA AUMENTAR LA OCUPACIÓN CREANDO EMPRESAS QUE PRODUJERAN ARTÍCULOS AÚN CUANDO FUERAN MÁS CAROS QUE LOS QUE PUDIERAN ADQUIRIRSE EN MERCADOS INTERNACIONALES.

PARA KEYNES TODO GASTO TIENE UN EFECTO MULTIPLICADOR, SUMANDO VARIAS VECES LA SUMA TOTAL ORIGINALMENTE GASTADA. EL MULTIPLICADOR SERÍA ENTONCES LA PROPORCIÓN DEL AUMENTO EN EL INGRESO DADO POR EL AUMENTO DE UNA NUEVA INVERSIÓN. SI UNA CANTIDAD DADA DE DINERO NUEVO ES GASTADA EN LA ECONOMÍA, SU INFLUENCIA NO SE LIMITA A ESA SOLA SUMA, SINO QUE LOS EFECTOS ECONÓMICOS CREADOS SE EXPANDEN AMPLIAMENTE SOBRE UNA VASTA ÁREA DE LA ECONOMÍA TOTAL, Y SIMILARES A LAS ONDAS CAUSADAS AL AVENTAR UNA PIEDRA EN UNA PISCINA, OLAS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA QUE SON ASENTADAS EN UN DILATADO ÁMBITO. ES DECIR, QUE TODO GASTO O EROGACIÓN TIENE EFECTOS QUE SE MULTIPLICAN Y REPERCUTEN NO SÓLO EN EL PUNTO DONDE SE LOCALIZÓ LA INVERSIÓN O EL GASTO, SINO EN TODA LA ECONOMÍA, O EN GRAN PARTE DE ELLA AUNQUE CON DIFERENTE INTENSIDAD. CON UNA EROGACIÓN SE DA UNA REACCIÓN EN CADENA DE ESTÍMULO QUE SUPERA AL MARCO INICIAL DE LA INVERSIÓN.

OBSERVAMOS COMO EL PENSAMIENTO DE KEYNES SE BASA EN LA TASA DE INTERÉS, EN LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO Y EN LAS OBRAS PÚBLICAS. ES APORTACIÓN NOTABLE EL DE HABER

CONVENCIDO A UN PAÍS TAN TRADICIONALMENTE DEMOLIBERAL, COMO ES ESTADOS UNIDOS, DE LA NECESIDAD DE ACEPTAR LA INTERVENCIÓN DEL ESTADO PARA LOGRAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO, SE OCUPÓ DE LOS PROBLEMAS A CORTO PLAZO, PERO NO DE LOS PROBLEMAS A LARGO PLAZO. DISOCIÓ A LA MICROECONOMÍA DE LA MACROECONOMÍA AL ESTUDIAR ÚNICAMENTE LA ECONOMÍA POLÍTICA. DEJÓ A UN LADO EL ESTUDIO DE LAS ACCIONES ECONÓMICAS DE LOS INDIVIDUOS Y DE LOS PEQUEÑOS GRUPOS DE INDIVIDUOS, ESTIMULÓ LA TENDENCIA A REEMPLAZAR LA MICROECONOMÍA POR LA MACRO.

SE OCUPÓ DE CÓMO LOGRAR EL PLENO EMPLEO PERO NO DE COMO MANTENERLO. UNO DE LOS PRINCIPALES PUNTOS DE CHOQUE ENTRE LA DOCTRINA NEOKEYNESIANA Y LA NEOCLÁSICA PARTE DE LA RECOMENDACIÓN DE KEYNES DE ESTIMULAR LA INVERSIÓN VÍA UN MODERADO DETERIORO DE LA CAPACIDAD ADQUISITIVA DE LA MONEDA (YA QUE CUANDO UNA PERSONA SE PERCATA DE QUE LA MONEDA QUE DESEA AHORRAR PIERDE SU VALOR, PROCURARÁ MEJOR INVERTIR, COMPRAR BIENES QUE NO SE DEVALÚEN), PUES LOS KEYNESIANOS TIENEN DEMASIADA CONFIANZA EN LA POLÍTICA FISCAL Y MENOSPRECIAN LOS MECANISMOS MONETARIOS, O SEA LOS CAMBIOS EN LA CANTIDAD DE DINERO EN CIRCULACIÓN. SIN EMBARGO EXISTE EL PELIGRO DE QUE SE PUEDA PERDER EL CONTROL DE DICHAS DEVALUACIONES INOFICIALES PARA CAER EN FENÓMENOS DE LA ESPIRAL INFLACIONARIA.

MILTON FRIEDMAN QUE ENCABEZA LA ESCUELA ECONÓMICA DE

CHICAGO, CONSIDERA QUE LAS MANIPULACIONES FISCALES DEL GASTO FEDERAL Y LA OFERTA MONETARIA QUE HA PUESTO EN PRÁCTICA EL GOBIERNO, EN SEGUIMIENTO DE KEYNES, SON LOS CULPABLES DE LAS RECESIONES ECONÓMICAS Y DE LA INFLACIÓN GALOPANTE. EN EL DECENIO DE LOS SESENTA, LA OFERTA MONETARIA FLUCTUÓ ENTRE EL 13.5% Y EL 2.8% DE CRECIMIENTO ANUAL, SIENDO QUE DEBE CRECER A UNA TASA CONSTANTE DEL 5% ANUAL DE ACUERDO CON EL CRECIMIENTO REAL DE LA PRODUCCIÓN NACIONAL DE BIENES Y SERVICIOS. LA RECESIÓN SEGÚN FRIEDMAN, HA SIDO PRECEDIDA POR UNA DECLINACIÓN EN EL CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA, CUANDO ÉSTA CRECE RÁPIDAMENTE, LAS TASAS CAEN, PERO SÓLO POR UNOS MESES. CUANDO EL DINERO TRABAJA A TRAVÉS DE LA ECONOMÍA, EL GASTO Y EL INGRESO SE LEVANTAN, SE RESTABLECEN. ÉSTO TIENE UN EFECTO MULTIPLICADOR. LOS CONSUMIDORES MÁS TARDE INCREMENTAN SUS DEMANDAS Y LOS HOMBRES DE NEGOCIOS EXPANDEN SUS PLANTAS. CUANDO ESTO SUCEDE, LA EXPANSIÓN DE LA DEMANDA DE PRÉSTAMOS DE CAPITAL OCASIONA LA ELEVACIÓN DISPARADA DE LAS TASAS DE INTERÉS.

EL INCREMENTO EN LA INVERSIÓN PÚBLICA, PRINCIPALMENTE EN OBRAS PÚBLICAS CONCEBIDO POR KEYNES, DEBE ESTAR FINANCIADO POR LA CAPTACIÓN FISCAL Y NO POR EL ENDEUDAMIENTO DEL ESTADO.

PERO LOS ATAQUES MÁS FURIBUNDOS HACIA KEYNES NO HAN PROVENIDO DE SUS OPOSITORES COMO JACQUES RUEFF, F. A.

HAYEK, LUDWIG VON MISES, FRANK KNIGHT, WILHELM ROEPKE O W. H. HUTT, SINO DE LOS SOCIALISTAS CIENTÍFICOS, PARA ESTOS AUTORES KEYNES TRATABA DE REBAJAR EL SALARIO REAL, FINANCIAR LOS EMPRÉSTITOS A COSTA DEL PRESUPUESTO Y DE CONCEDER A LOS CAPITALISTAS CRÉDITOS A INTERESES REDUCIDOS.

POR OTRO LADO KEYNES TIENE UNA CLARA IDENTIFICACIÓN EN LA POLÍTICA DE DESARROLLO LATINOAMERICANO. (52)

#### 4.3 LAS POSTURAS IDEOLÓGICAS ACTUALES

COMO RESULTADO DEL BREVE RESUMEN HISTÓRICO ANTERIOR PODEMOS DISTINGUIR DOS POSTURAS EN LAS QUE SE BASAN LOS PUEBLOS PARA MANEJARSE:

LA INDIVIDUALISTA, QUE PRETENDE EL BIENESTAR DEL HOMBRE POR SÍ MISMO, EN ESTE MEDIO TIENE LA FACULTAD DE CRECER Y EVOLUCIONAR INDEPENDIENTEMENTE DE ACUERDO A SU CAPACIDAD Y NECESIDADES ESTANDO GARANTIZADA SU SEGURIDAD Y LA DE LOS BIENES.

LA POSTURA SOCIAL, BUSCA EL BIENESTAR GENERAL DEL PUEBLO, PODEMOS DECIR QUE SE TRATA DE UNA POSICIÓN PATERNALISTA, EN LA CUAL GRAN PARTE DE PODER EN GENERAL ESTÁ CENTRADO EN EL GOBIERNO, EL CUAL VA A SER EL ENCARGADO DE DISTRIBUIR LA RIQUEZA DE ACUERDO A SU CRITERIO.

ACTUALMENTE EL SISTEMA ECONÓMICO MUNDIAL SE ENCUENTRA INFLUENCIADO POR UNA SERIE DE EXPRESIONES QUE PARTEN DE

(52) Herreras, Armando. Ob. Cit., págs. 281 a 296.

DICHAS POSTURAS, SON VARIAS Y TIENEN AGRUPADAS APORTACIONES DE DIFERENTES PENSADORES ECONÓMICOS EN SU SENO, LAS CUALES FUERON RECOPIADAS PARA LA BÚSQUEDA DE LA CONSECUCIÓN DE SUS NECESIDADES Y ANHELOS, INTENTEMOS DE FINIRLAS:

PARTAMOS DE DOS ESCUELAS QUE REPRESENTAN LAS DOS POSTURAS ANTES MENCIONADAS:

EXISTE LA ESCUELA NEOCLÁSICA Y LA ESCUELA NEORICARDIANA (53), POR MEDIO DE LA OBSERVACIÓN HEMOS CAPTADO UNA MARCADA CONTRAPOSICIÓN IDEOLÓGICA ENTRE ELLAS, EXAMINEMOS LOS PRINCIPALES DE CADA UNA.

"LAS BASES METÓDICAS DE LA ESCUELA NEORICARDIANA, PUEDEN SER ENCONTRADAS EN LAS OBRAS DE V.K. DIMITRIEV Y L. VON BORTIKIEWIEZ, AUTORES DE FINALES DEL SIGLO XIX E INICIOS DEL XX".(54)

LA ESCUELA NEORICARDIANA SE CARACTERIZA POR SU RECHAZO AL INDIVIDUALISMO SUBJETIVO Y A LA CONSIDERACIÓN DE LA OFERTA Y LA DEMANDA COMO DETERMINANTES DE LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO. EL RECONOCIMIENTO DE LA DIVISIÓN DE LA SOCIEDAD EN CLASES ES UN PUNTO ESENCIAL EN EL ANÁLISIS NEORICARDIANO.

PORTE DE LOS FUNDAMENTOS CLÁSICOS, PERO PRINCIPALMENTE DE RICARDO Y TIENE COMO BASE SU CONCEPCIÓN SOCIAL, EC PARTIDARIA DE QUE EL ESTADO SE HAGA CARGO DE LA DIREC-

(53) Guillén R. Héctor., Teoría del Valor, pág. 145.

(54) Guillén R. Héctor., Ob. Cit., pág. 141.

CIÓN DE LA ECONOMÍA, LOS PRECIOS SON FIJADOS EN BASE A UNA DISTRIBUCIÓN EN LA QUE SE DETERMINA LA PARTICIPACIÓN EN LA RIQUEZA DE CADA UNO DE LOS SECTORES DE LA ECONOMÍA.

LA ESCUELA O TEORÍA NEORICARDIANA PUEDE SER ANALIZADA DESDE DOS PUNTOS DE VISTA, SEGÚN SE CONSIDERAN SUS VÍNCULOS CON LA TEORÍA MARXISTA DEL VALOR O CON LA TEORÍA NEOCLÁSICA. (55)

LOS PRECURSORES DE LA PRIMERA SON THOMAS HODSQUIN, WILLIAM THOMPSON, J. F. BRAY Y JOHN GRAY A QUIENES SE LES HA DADO EL NOMBRE DE "SOCIALISTAS RICARDIANOS" Y AUNQUE HABITARON LO QUE UN SIGLO MÁS TARDE KEYNES HABRÍA DE LLAMAR EL "SUBMUNDO DE LOS HERÉTICOS" (56), SU SIGNIFICACIÓN NO PASÓ INADVERTIDA PARA ECONOMISTAS DE ABOLENGO EN DUBLIN Y OXFORD. AÚN CUANDO SU PÚBLICO SE ENCONTRABA EN LOS INSTITUTOS DE MECÁNICA Y EN LOS INCIPIENTES SINDICATOS Y FRATERNIDADES RADICALIZADAS, MÁS BIEN QUE EN LOS CLAUSTROS DE LAS VIEJAS UNIVERSIDADES, ESCRITORES COMO SCROPE Y READ TEMÍAN EVIDENTEMENTE SU INFLUENCIA REAL O POTENCIAL. OTROS AUTORES QUE PODEMOS MENCIONAR POR SUS APORTACIONES A ESTA DOCTRINA SON: PIERCY RAVENSTONE, RICHARD JONES, SAINT SIMON Y DE FOURIER CON SU SOCIALISMO UTÓPICO, EN FRANCIA DESTACA PROUDHON, EN ALEMANIA ROBERTUS QUE EXPUSO SU TEORÍA DE LA PLUSVALÍA Y LA RENTA, A QUIEN MARX DEDICA UN CAPÍTULO DE AMPLIA CRÍTICA

---

(55) Guillen R., Héctor, Ob. Cit., pág. 141 y 146.

(56) Dobb, Maurice, Teorías del valor y la Distribución desde Adam Smith, pág. 134.

CA; TALES FUERON LOS "ANTICIPADORES" DE LA TEORÍA DE LA PLUSVALÍA DE MARX.

CARLOS MARX ES EL EXPONENTE CENTRAL DE ESTA ESCUELA, A QUIEN KEYNES SE REFIRIERA COMO "UN ASTRO DENTRO DEL OSCURO SUBMUNDO DE LOS HERÉTICOS, DE QUIEN SE PODÍA APRENDER MENOS QUE DEL REFORMADOR MONETARIO, RELATIVAMENTE OSCURO, SILVIO GESELL". (57)

LA TEORÍA NEORICARDIANA EN SU VERSIÓN NEOCLÁSICA O ESCUELA DE CAMBRIDGE, ENTRE CUYOS REPRESENTANTES PODEMOS IDENTIFICAR A JOAN ROBINSON, NICHOLAS KALDOR Y A LUIGI PASINETTI, Y ALGUNOS OTROS RELACIONADOS CON LA TEORÍA DEL CRECIMIENTO; TIENE IMPORTANTES VÍNCULOS CON LA DOCTRINA KEYNESIANA Y POST-KEYNESIANA.

COMO YA HEMOS VISTO, LA DOCTRINA DE KEYNES TUVO COMO CUNA LA UNIVERSIDAD DE CAMBRIDGE, SEDE DE LOS PRINCIPALES AUTORES DE LA TEORÍA DEL CRECIMIENTO Y DE LA ESCUELA NEORICARDIANA POR LO CUAL TIENEN UNA SERIE DE SIMILITUDES EN SUS PRINCIPIOS, COMO SON:

EL ESTUDIO DE LA ECONOMÍA EN UN CONTEXTO DE CRECIMIENTO BAJO UNA SITUACIÓN DE DESEQUILIBRIO INTERNO Y EXTERNO, EL CUAL SE MANIFIESTA EN DIFERENTES FORMAS TALES COMO LA INFLACIÓN.

LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO POR PARTE DEL PODER CENTRAL Y LA "SOCIALIZACIÓN" DE LA INVERSIÓN POR MEDIO DE UNA ECONOMÍA MIXTA.

(57) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 160.

LA ESCUELA NEOCLÁSICA ESTÁ BASADA PRINCIPALMENTE EN LOS PENSAMIENTOS DE ADAM SMITH, PARA LA CONCEPCIÓN DE UNA ECONOMÍA.

LA "LEY NATURAL" ES LA QUE DEBE REGIR LA ECONOMÍA, SIN LA MANIPULACIÓN DEL HOMBRE, MOTIVADA POR EL INTERÉS INDIVIDUAL. ES DECIR QUE LA ECONOMÍA DEBE QUEDAR EN MANOS DE LOS PARTICULARES, LIMITANDO AL GOBIERNO A LA VIGILANCIA PARA LA PROTECCIÓN DE LA PROPIEDAD PRIVADA. SERÁ LA LEY DE LA OFERTA Y LA DEMANDA LA QUE DETERMINE EL VALOR EN LAS COSAS Y LA QUE DICTAMINE QUÉ ARTÍCULOS SON LOS QUE SE DEBEN PRODUCIR. POR LO TANTO, AQUÍ NO HAY DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ENTRE LAS PERSONAS O ENTRE LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN YA QUE LA TENDENCIA AL EQUILIBRIO SERÁ LA QUE DETERMINE Y EL INDIVIDUO SE GANARÁ LA RIQUEZA QUE ÉSTE MEREZCA, DE ACUERDO AL ESFUERZO QUE ÉSTE EMPLEE EN SU OBTENCIÓN, EL CUAL TIENE SU PLENA SIGNIFICACIÓN EN SU CAPACIDAD ADMINISTRATIVA.

COMO VEMOS, ESTA DOCTRINA CENTRA SU ATENCIÓN EN EL COMPORTAMIENTO INDIVIDUAL, Y SUS ELECCIONES BASADAS EN SUS PREFERENCIAS Y NECESIDADES, VAN A SER DETERMINADAS POR LA OFERTA Y LA DEMANDA EXISTENTES EN EL MERCADO.

LA DOCTRINA NEOCLÁSICA TIENE COMO PRINCIPAL EXPONENTE A WILLIAM STANLEY JEVONS, EL CUAL NO ES NI SU INICIADOR NI SU CULMINADOR, YA QUE SU INICIO LO LLEVÓ A CABO HERMAN HEINRICH GOSSEN.

JEVONS QUE ES EL QUE TIENE UNA MAYOR CONCIENCIA DEL

PROFUNDO CAMBIO QUE SE EXPERIMENTABA CON LA ADOPCIÓN DE LA NUEVA DOCTRINA ECONÓMICA, EXPRESÓ QUE SE HABÍA ENCARGADO DE DEVOLVER A SUS RIELES ORIGINALES AL "TREN DE LA CIENCIA ECONÓMICA", EL QUE RICARDO HABÍA DIRIGIDO "PERVERSAMENTE HACIA UNA VÍA EQUIVOCADA". (58)

JEVONS CAMBIA LA ATENCIÓN DE LA PRODUCCIÓN (OFERTA) HACIA EL CONSUMO (DEMANDA), ES DECIR, EL OBJETIVO QUE NACE CON SU DOCTRINA ES LA SATISFACCIÓN DE LOS DESEOS Y NECESIDADES DEL CONSUMIDOR. CON ESTE REDESCUBRIMIENTO DE LOS MERCADOS ES DESENTERRADO EL VALOR DE USO DE ADAM SMITH Y SE ABANDONA AL COSTO Y A LA PRODUCCIÓN SOSTÉN DE LA TEORÍA SOCIALISTA RICARDIANA.

LA DETERMINACIÓN DE LAS VARIABLES ECONÓMICAS, LA DISTRIBUCIÓN Y EL MERCADO SE INVIERTE. LA CONCEPCIÓN DE RICARDO: LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO ANTES DEL CAMBIO, ES HECHA PEDAZOS, DE AQUÍ EN ADELANTE, EL PRECIO DE LOS ARTÍCULOS YA NO VA A ESTAR SUJETO A LA DISTRIBUCIÓN EN EL PRODUCTO TOTAL. LO QUE QUEDA DE LA DISTRIBUCIÓN "COMO UN DEPARTAMENTO DE INDAGACIÓN ECONÓMICA" TANTO EN EL PRODUCTO COMO EN LOS INSUMOS, VA A QUEDAR SUJETA A LOS PRECIOS DEL MERCADO, QUE DA COMO RESULTADO LA BÚSQUEDA DE LA OPTIMIZACIÓN COMO MEDIO DE INCREMENTO EN LAS UTILIDADES.

UNA FALTA DE APRECIACIÓN DE ESTA CIRCUNSTANCIA Y DE SU SIGNIFICADO POR PARTE DE MARSHALL ES EVIDENTE, PUES

(58) Dobb, Maurice, Ob. Cit., pág. 185.

ACEPTA LA EXISTENCIA EN FORMA PARCIAL DE LA DISTRIBUCIÓN ANTES DE LA COLOCACIÓN DEL PRODUCTO EN EL MERCADO, LO CUAL ES PERCIBIDO POR WIESER (AUSTRIACO) EL CUAL CRITICA SEVERAMENTE A MARSHALL.

LA ESCUELA NEOCLÁSICA TIENE DOS EXPRESIONES:(59)

- A) LA VERSIÓN VULGAR, A LA QUE PERTENECEN MENGER, JEVONS Y MARSHALL ENTRE OTROS:
- B) LA VERSIÓN DEL EQUILIBRIO GENERAL A LA QUE PERTENECEN ARROW, HAHN Y MALINVAUD.

LA ESCUELA NEOCLÁSICA DEL EQUILIBRIO GENERAL EXPRESA QUE EXISTEN DOS ASPECTOS BÁSICOS IMPOSIBLES DE SEPARAR DE LA NOCIÓN DE EQUILIBRIO GENERAL EN ECONOMÍA; CADA RELACIÓN REPRESENTA UN EQUILIBRIO DE FUERZAS Y; EL VALOR DE CADA UNO DE LOS FACTORES QUE INTERVIENEN EN LAS DIFERENTES RELACIONES DEBE ESTAR DETERMINADO.

TIENE COMO PRECURSORES A LOS CLÁSICOS PRINCIPALMENTE A SMITH Y A MILL. UNA TEORÍA DEL EQUILIBRIO GENERAL ES UNA TEORÍA ACERCA DE LAS CANTIDADES Y LOS PRECIOS DE TODOS LOS BIENES, Y ESTOS AUTORES LA TRATARON AUNQUE SIN DOMINIO EN ELLA.

"EL RECONOCIMIENTO PLENO DEL CONCEPTO DE EQUILIBRIO GENERAL PUEDE ATRIBUIRSE SIN LUGAR A DUDAS A LEÓN WALRAS".

"EL SISTEMA ECONÓMICO SE COMPONE DE UNIDADES FAMILIARES Y EMPRESAS". "CADA UNIDAD FAMILIAR TIENE UN CONJUNTO DE

(59) Guillén R., Héctor. Ob. Cit., pág. 142.

RECURSOS ÚTILES EN LA PRODUCCIÓN O EN EL CONSUMO". (60)  
RECURSOS QUE PUEDE VENDER Y UTILIZAR, LA DEMANDA QUE SE EFECTÚE POR ESTAS UNIDADES SE EXPRESARÁ EN LOS PRECIOS. COMO PARA ALLEGARSE RECURSOS PARA SU USO, LA FAMILIA DEBE DE DESHACERSE DE RECURSOS ÚTILES PARA LA PRODUCCIÓN, LA DEMANDA DE BIENES DE CONSUMO DETERMINA LA DEMANDA DE RECURSOS PARA LA PRODUCCIÓN.

UN CONJUNTO DE PRECIOS DE EQUILIBRIO, ES AQUÉL EN EL QUE LA OFERTA Y LA DEMANDA SE IGUALAN EN CADA MERCADO, BAJO EL SUPUESTO DE COEFICIENTES FIJOS DE PRODUCCIÓN, LA UTILIDAD DE TODAS LAS EMPRESAS DEBERÍA DE SER IGUAL A CERO.

EDGEWORT Y PARETO ACLARAN DE MODO CONSIDERABLE LA RELACIÓN ENTRE LOS EQUILIBRIOS COMPETITIVOS Y LAS ASIGNACIONES ÓPTIMAS, PARTIENDO DE ESTAS ÚLTIMAS. PARETO RECONOCIÓ, PERO NO DEMOSTRÓ QUE PODRÍA ALCANZARSE UN EQUILIBRIO COMPETITIVO A PARTIR DE UNA ASIGNACIÓN DE RECURSOS.

COURNOT, (1830), JENKIN (1870) Y LOS ECONOMISTAS NEOCLÁSICOS UTILIZARON EL ANÁLISIS DE EQUILIBRIO PARCIAL DE UN SOLO MERCADO. LA DEMANDA Y LA OFERTA DE UN BIEN SE CONCIBEN COMO FUNCIONES DEL PRECIO DE ESE BIEN SOLAMENTE; EL PRECIO DE EQUILIBRIO ES AQUÉL EN QUE SE IGUALAN LA OFERTA Y LA DEMANDA".

(60) J. Arrow Kenneth, y H. Hahn, F. Análisis General Competitivo, pág. 16.

LOS SIGUIENTES ADELANTOS, LOS ENCONTRAMOS EN LOS AÑOS TREINTA EN LOS CUALES HAY "DOS CORRIENTES CLARAS DE PENSAMIENTO": LA DE HABLA ALEMANA QUE SE PREOCUPA POR LA EXISTENCIA Y EL CARÁCTER ÚNICO DEL EQUILIBRIO; LA OTRA, EXPRESADA FUNDAMENTALMENTE EN INGLÉS, QUE SE PREOCUPA POR LA ESTABILIDAD Y LA ESTÁTICA COMPARATIVA.

"LA PRIMERA EXAMINA LA SIMPLIFICACIÓN DEL SISTEMA DE WALRAS HECHA POR CASSEL (1924), TRABAJO QUE PARA ÉL NO TUVO IMPORTANCIA PERO QUE RESULTÓ EXTRAORDINARIAMENTE FRUCTÍFERO, EN EL CUAL SUPONE DOS CLASES DE BIENES: LOS PRODUCTOS QUE INTERVIENEN EN LAS FUNCIONES DE LA DEMANDA DE LOS CONSUMIDORES Y LOS FACTORES QUE SE UTILIZAN EN LA PRODUCCIÓN DE LOS ARTÍCULOS."

"EN TRES ENSAYOS VIRTUALMENTE SIMULTÁNEOS DE ZEUTHEN (1932), NEISSER (1932) Y VON STACKELBERG (1933) SE DEMOSTRÓ EN FORMAS DIFERENTES QUE EL LOGRO DE UN EQUILIBRIO SIGNIFICATIVO ESTÁ MÁS ALLÁ QUE LA IGUALDAD DE ECUACIONES E INCÓGNITAS. POR MEDIO DE LA APLICACIÓN DE DESIGUALDADES, SCHESINGER (1933-34) BANQUERO ECONOMISTA VIENÉS EN COLABORACIÓN CON ABRAHAM WALD, LOGRAN EL PRIMER ANÁLISIS RIGUROSO DEL EQUILIBRIO COMPETITIVO GENERAL".

"LOS ENSAYOS DE WALD TENÍAN UNA PROFUNDIDAD MATEMÁTICA INACCESIBLE, NO SÓLO POR CUANTO AL EMPLEO DE HERRAMIENTAS REFINADAS, SINO TAMBIÉN POR LA COMPLEJIDAD DEL AR-

GUMENTO, LO CUAL RETRASÓ LA IMPLEMENTACIÓN DE INVESTIGACIONES EN ESTE SENTIDO."

EN 1959 SHUBIK UTILIZA LA VERSIÓN DEL NÚCLEO, UNA NOCIÓN DE EQUILIBRIO DE LA TEORÍA DE LOS JUEGOS, A SITUACIONES ESPECÍFICAS DE MERCADO. POR OTRO LADO SCRAF (1962) TAMBIÉN LO HACE PERO EN FORMA MUCHO MÁS CERCANA AL PENSAMIENTO ECONÓMICO COMÚN. DE ESTA FORMA, LA TEORÍA DE LOS JUEGOS DA UN IMPORTANTE IMPULSO A LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO GRACIAS A LAS HERRAMIENTAS MATEMÁTICAS DESARROLLADAS POR LA PRIMERA Y A LOS ELEMENTOS PARADÓJICOS QUE LAS CONSTITUYEN.

JOHN VON NEUMANN CREADOR DE LA TEORÍA DE LOS JUEGOS (1928) HIZO LA PRIMERA APLICACIÓN A LA TEORÍA DEL EQUILIBRIO EN 1937 EN SU ENSAYO SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EQUILIBRADO. EN ESTE MODELO NO HAY FUNCIONES DE DEMANDA, SÓLO DE PRODUCCIÓN. EL MATEMÁTICO SHIZUO KAKUTANI SIMPLIFICA EL TEOREMA DE VON NEUMANN, EL CUAL ES HERRAMIENTA BÁSICA EN EL TRABAJO POSTERIOR.

DE AQUÍ, CON EL DESARROLLO DE LA PROGRAMACIÓN LINEAL, TANTO EN EL CAMPO DE LAS MATEMÁTICAS COMO EN EL DE LA ECONOMÍA, SE LLEVAN A CABO ESTUDIOS MÁS PROFUNDOS COMO SON LOS ENSAYOS DE MCKENZIE (1954), ARROW Y DEBREU (1954), HUKUKANE NIKAIDO (1956). LA EXPOSICIÓN SISTEMÁTICA MÁS COMPLETA DE LAS CONDICIONES DE EXISTENCIA SE ENCUENTRA EN DEBREU (1959), Y LA MÁS GENERAL TAMBIÉN EN DEBREU (1962).

CABE HACER UNA OBSERVACIÓN EN LA RELACIÓN DE LEÓN WALRAS Y VILFREDO PARETO. PARETO FUÉ ALUMNO DE WALRAS EN LAUSANA SUIZA EN 1893 Y SE OPUSO A LA INTERPOSICIÓN DE LOS VALORES NORMATIVOS SOCIALES A LA ECONOMÍA PLANTEADOS POR WALRAS, SIN EMBARGO ADOPTÓ EL USO DE LA ESTRUCTURA DEL EQUILIBRIO GENERAL DE WALRAS. POR OTRO LADO, PARETO EXPRESÓ QUE EL VALOR MARGINAL DE UN BIEN NO PODÍA DETERMINARSE EN EL AISLAMIENTO, YA QUE ÉSTE DEPENDÍA DE TODA LA ECONOMÍA.

"UNA DÉCIMA UNIDAD DE CAFÉ PUEDE PRODUCIR CIERTO NIVEL DE SATISFACCIÓN EN LA PRESENCIA DE CANTIDADES SUFICIENTES DE LECHE Y AZÚCAR, PERO ESA MISMA UNIDAD PUEDE PRODUCIR UNA CANTIDAD COMPLETAMENTE DIFERENTE DE UTILIDAD SI HUBIERA CAMBIOS DRÁSTICOS EN LOS MERCADOS DEL AZÚCAR Y LÁCTEOS".

PARALELAMENTE A ESTA EVOLUCIÓN, LA LITERATURA ANGLO-NORTEAMERICANA, ESTUDIABA LA ESTÁTICA COMPARATIVA Y LA ESTABILIDAD DEL EQUILIBRIO COMPETITIVO GENERAL. SE ENFOCABA AL ESTUDIO DE LAS CONDICIONES PARA LA ELEVACIÓN AL MÁXIMO DE LOS BENEFICIOS POR PARTE DE LAS EMPRESAS Y LA UTILIDAD POR PARTE DE LOS CONSUMIDORES, LAS APORTACIONES MÁS IMPORTANTES FUERON DE JOHN R. HICKS, HAROLD HOTELLING, PAUL SAMUELSON Y R. G. ALLEN EN LOS AÑOS CUARENTA. (61)

ACTUALMENTE LA DOCTRINA DEL EQUILIBRIO GENERAL ES OBSERVADA COMO LITERATURA NADA MÁS, DADAS LAS CONDICIONES

(61) Kenneth y Kahn, Ob. Cit., págs. 13 a 28.

ECONÓMICAS DEL MUNDO. MAS CONSIDERAMOS PERTINENTE CITARLA POR EL MOMENTO CÍCLICO QUE VIVE EL MUNDO Y LA TENDENCIA DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA, BASE ACTUAL DEL SISTEMA ECONÓMICO MUNDIAL.

LOS SISTEMAS ECONÓMICOS EN LA ACTUALIDAD SON DENOMINADOS MIXTOS. LA PRÁCTICA EXPANSIONISTA HEREDADA POR KEYNES, HIZO PASAR A LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL CONCEPTO MICRO AL MACROECONÓMICO Y PROVOCÓ UN CAMBIO EN EL PLANTEAMIENTO ECONÓMICO DEL LARGO PLAZO HASTA LA DÉCADA DE LOS VEINTES, A UN DESARROLLO A CORTO PLAZO A PARTIR DE LOS TREINTAS.

DESDE ENTONCES, EL DINERO DEJÓ DE SERVIR COMO ALMACÉN DE VALOR OBLIGANDO A LA GENTE A DESHACERSE DE ÉL EN CORTO PLAZO SUSTITUYÉNDOLO POR INVERSIONES O PROPIEDADES PARA NO PERDER SU PATRIMONIO.

LA HISTORIA CONTEMPORÁNEA NOS ENSEÑA QUE EXISTE UNA RELACIÓN DIRECTA ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL DINERO EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS Y EL RESTO DE LOS PAÍSES DEL MUNDO. EXISTE TAMBIÉN UNA RELACIÓN CAUSA-EFECTO ENTRE EL COMPORTAMIENTO DEL DINERO EN LOS ESTADOS UNIDOS Y EL RESTO DE LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y EN DESARROLLO.

RECIENTEMENTE, A FINES DE LA DÉCADA DE LOS SETENTA SE PRODUJO UN AUMENTO PRONUNCIADO EN LOS NIVELES DE PRECIOS EN E.U., EFECTO QUE NO SE DEJÓ SENTIR EN LA MISMA PROPORCIÓN EN ALGUNOS PAÍSES COMO MÉXICO HASTA TRES AÑOS DESPUÉS APROXIMADAMENTE. A PARTIR DE 1980 E. U.

COMENZÓ A RECESIONAR, RECESIÓN QUE FINALIZÓ A FINES DE 1982, PARA ESE ENTONCES, MÉXICO ESTABA COMENZANDO SU RECESIÓN.

LOS ESTADOS UNIDOS ES EL PRINCIPAL CONSUMIDOR MUNDIAL DE MATERIAS PRIMAS ASÍ COMO DE PRODUCTOS ELABORADOS, TAMBIÉN ES LA PRINCIPAL FUENTE DE FINANCIAMIENTO PARA EL GOBIERNO Y LA INICIATIVA PRIVADA EN MÉXICO.

ASÍ PUES: ¿ES LA FUENTE PRINCIPAL DE DINERO EN EL MUNDO?

¿QUÉ TAN IMPORTANTE ES PARA MÉXICO Y OTROS PAÍSES LO QUE SUCEDE CON EL DINERO EN E. U.?

¿LA REGULACIÓN DEL DINERO EN E.U. TIENE SIGNIFICADO IMPORTANTE PARA MÉXICO Y OTROS PAÍSES?

SIENDO EL PRINCIPAL CONSUMIDOR MUNDIAL DEFINITIVAMENTE INFLUYE EN EL PRECIO DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS COMO SUCEDE EN CUALQUIER ECONOMÍA.

¿QUÉ OTROS ASPECTOS INTERVIENEN EN EL COMPORTAMIENTO DEL DINERO?

¿CUÁL ES EL PRINCIPAL PROBLEMA MONETARIO EN LA ACTUALIDAD PARA EL MUNDO?, ¿ES LA DEUDA?

TRATEMOS DE RESOLVER ESTAS PREGUNTAS EN LA SEGUNDA PARTE PARA INTENTAR CONOCER EL PORQUÉ DE LA COINCIDENCIA DE LA ESCASEZ DE DINERO EN CASI TODOS LOS PAÍSES DEL MUNDO Y SI PODEMOS TOMAR MEDIDAS EN BIEN DEL CAPITAL QUE REPRESENTAMOS.

SEGUNDA PARTE

EL DINERO HOY

## CAPITULO V

### TRASCENDENCIA DE LA SITUACION ACTUAL DE E. U. EN MEXICO Y EN EL MUNDO.

À PARTIR DEL 15 DE AGOSTO DE 1971 EN QUE "EL PRESIDENTE NIXON ARBITRARIAMENTE" (1) ANULABA LA CONVERTIBILIDAD DEL DÓLAR EN ORO, LA MONEDA NORTEAMERICANA SE CONVIRTIÓ DE FACTO EN LA MONEDA RESERVA DEL MUNDO, A PESAR DE HABER PERDIDO SU FUNCIÓN DE DEPÓSITO DE VALOR DESDE 1968. DE AQUÍ LA TRASCENDENCIA QUE TIENE PARA LA MAYOR PARTE DE LOS PAÍSES DEL MUNDO LO QUE SUCEDE EN E.U.

### IMPORTANCIA EN MEXICO

PARA UN PAÍS QUE COMO MÉXICO TIENE COMO PRINCIPAL SOCIO COMERCIAL A SU VECINO DEL NORTE, LA MAYOR PARTE DE LOS

---

(1) El Inversionista Mexicano. 20 de julio de 1981. pág. 8.

CAMBIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS LO AFECTAN. MÁS DEL 65% DEL COMERCIO EXTERIOR MEXICANO ES TRANSADO CON LA UNIÓN AMERICANA. (2)

ADEMÁS EXISTEN OTROS FACTORES QUE HACEN MÁS DETERMINANTE LA INFLUENCIA DE LOS SUCESOS DE E.U. EN MÉXICO, Y SON:

- A) E.U. ES EL PRINCIPAL PRESTAMISTA PARA MÉXICO, PUES EL 70% DE SU DEUDA ES CON NORTEAMÉRICA.
- B) MILES DE MEXICANOS SACARON DEL PAÍS SU DINERO Y LA MAYOR PARTE FUE, SEGÚN CIFRAS QUE DIERA JOSÉ LÓPEZ PORTILLO EN 1982, ASCENDIÓ A 7 MIL MILLONES DE DÓLARES. (3)
- C) LA RELACIÓN FRONTERIZA ENTRE AMBOS PAÍSES, LO CUAL DIFICULTA AÚN MÁS LA POSIBILIDAD DE QUE MÉXICO SE PUDIERA AISLAR DE LOS PROBLEMAS AL OTRO LADO DE LA FRONTERA NORTE. (4)
- D) EL MONTO DE LA DEUDA EXTRANJERA QUE SE ENCUENTRA ALREDEDOR DE LOS 90 MIL MILLONES DE DÓLARES, EL CUAL LLEVÓ AL PAÍS AL BORDE DE LA INSOLVENCIA, YA QUE HA TENIDO QUE RENEGOCIAR INCLUSO EL PAGO DE INTERESES.

POR UN LADO, EL COSTO DEL DINERO HACE QUE LOS CAPITALES SE SITUEN EN EL LUGAR DONDE SU GANANCIA SEA MAYOR, LO

---

(2) El Inversionista Mexicano. 17 de noviembre de 1980, pág. 4

(3) El Inversionista Mexicano. 9 de mayo de 1983. Planeación Estratégica. pág. 4.

(4) El Inversionista Mexicano. 17 de noviembre de 1980, pág. 1.

CUAL OCURRE EN E.U., ORIGINANDO SU AUSENCIA EN MÉXICO. EN MÉXICO COMO TODOS SABEMOS, LAS TASAS REALES DE INTERÉS HASTA 1984 HAN SIDO NEGATIVAS, LO CUAL HA HECHO UN ABSURDO TENER EL DINERO EN INVERSIONES DE RENTA FIJA. ESTO NOS EXPRESA LA IMPORTANCIA QUE LAS TASAS DE INTERÉS EN E.U. TIENEN PARA: EL EMPRESARIO MEXICANO, EL ADMINISTRADOR DE DINERO, EL INVERSIONISTA Y PARA LA ECONOMÍA MEXICANA ASÍ COMO PARA LAS ECONOMÍAS DE LA MAYOR PARTE DEL MUNDO.

LAS EMPRESAS SE VEN AFECTADAS, PRIMERO, DEBIDO A QUE SI EL FINANCIAMIENTO DE SUS PROYECTOS E INVERSIONES SE EN CARECE AUMENTAN SUS COSTOS, RESTÁNDOLES COMPETITIVIDAD. POR OTRO LADO, LOS INTERESES DE SUS DEUDAS ATRASADAS TAMBIÉN AUMENTAN REDUCIENDO SUS UTILIDADES. SEGUNDO AL REDUCIRSE LA DEMANDA REAL POR EL ALTO COSTO DEL DINERO SUS VENTAS TAMBIÉN SE VEN AFECTADAS, LAS EMPRESAS MÁS AFECTADAS EN ESTA SITUACIÓN SON LAS EXPORTADORAS DE PRODUCTOS QUE SE VEN SUJETOS A REGULACIONES POR PARTE DEL GOBIERNO DE E.U.

EL INVERSIONISTA EN VALORES DE RENTA VARIABLE INDUDABLEMENTE SALDRÁ PERJUDICADO CON UN ALZA EN LAS TASAS DE INTERÉS, MIENTRAS QUE EL INVERSIONISTA EN RENTA FIJA EN MÉXICO SE IRÁ DESCAPITALIZANDO EN LA MEDIDA EN QUE LA INFLACIÓN UNA VEZ DESCONTADAS LAS TASAS DE INTERÉS CARCOMA SU CAPITAL. EN E.U. EL INVERSIONISTA MEXICANO ESTÁ SUJETO A UN PELIGRO AÚN MAYOR, PUESTO QUE A MEDIDA

EN QUE SE PROLIFERE LA INSOLVENCIA BANCARIA TAL VEZ EL BANCO EN QUE TIENE SU DINERO SE VEA AFECTADO. LO CUAL CON LA NUEVA DESREGULACIÓN HAGA QUE RECIBA SÓLO UNA FRACCIÓN DE LO QUE DEPOSITÓ, O TAL VEZ SI SE LLEGA A IMPLANTAR UN CONTROL DE CAMBIOS EN LA FRONTERA NORTE, SUS FONDOS SE VEAN CONGELADOS POR ALGÚN TIEMPO. (5)

LA ECONOMÍA MEXICANA ES LA MÁS AFECTADA EN GENERAL, PUES SUS DOS GOBIERNOS ANTERIORES GASTARON LO QUE NO TENÍA EN LA MANO, COMO LA MAYORÍA DE LOS GOBIERNOS LO HACE, PERO ÉSTOS LO HICIERON EN PROPORCIONES DESMESURADAS. LO QUE GASTARON EN INVERSIÓN TAL VEZ ALGÚN DÍA PRODUZCA, PERO LO QUE GASTARON EN EL CONSUMO TODOS PERO ABSOLUTAMENTE TODOS LOS MEXICANOS EN UN MAYOR O MENOR GRADO LO TENDREMOS QUE PAGAR. EN FIN, CONSECUENCIAS DE PERMITIR UN GOBIERNO EGOCENTRISTA.

UNA TASA PREFERENCIAL MÁS ALTA EN E.U. EJERCE PRESIÓN EN: LAS TASAS DE INTERÉS EN EL MERCADO MEXICANO, QUE A PESAR DEL CONTROL DE CAMBIOS NO SON LO SUFICIENTEMENTE CAPACES DE EVITAR LA FUGA DE CAPITALES. TAMBIÉN PRESIONA AL VALOR DEL PESO EN EL MERCADO DE CAMBIOS, EL CUAL SE VE SUJETO ADEMÁS DE LAS PRESIONES DE EXCESO DE OFERTA EN LOS MERCADOS DE NUEVA YORK, CHICAGO Y LAS FRONTERAS, A LAS QUE EJERCE LA BRECHA INFLACIONARIA ENTRE E.U. Y MÉXICO QUE INFLUYE EN EL FLUJO DE MERCANCÍAS. (6) ESTO PROVOCA TAMBIÉN ESCASÉZ DE CRÉDITO. (7)

---

(5) El Inversionista Mexicano. 20 de julio de 1981. pág. 8

(6) El Inversionista Mexicano. 11 de abril de 1983. pág. 4

(7) El Inversionista Mexicano. 22 de junio de 1981. pág. 8

POR OTRO LADO LA INFLACIÓN MEXICANA TAMBIÉN AUMENTA CON LAS TASAS DE INTERÉS EN N.Y., PUES AL VERSE ELEVADOS LOS COSTOS DE LA MAYORÍA DE LAS EMPRESAS, ÉSTAS LOS REPERCU<sub>TEN</sub> AL CONSUMIDOR. LA RECUPERACIÓN MEXICANA SE VE FRE<sub>NDA</sub>, OTRAS FUENTES DE INGRESO TAMBIÉN SE VEN AFECTADAS, EL TURISMO, LA ENTRADA DE DIVISAS POR CONCEPTO DE LOS BRACEROS Y EL FINANCIAMIENTO TAMBIÉN DESCIENDEN,<sup>(8)</sup> HA<sub>CIENDO</sub> QUE EL NIVEL DE VIDA DE LA POBLACIÓN TAMBIÉN BA<sub>JE</sub>, DEBIDO A QUE UNA MAYOR CANTIDAD DE DINERO ES DESTINA<sub>DA</sub> AL PAGO DE LA DEUDA, DEJANDO MENOR DISPONIBILIDAD PA<sub>RA</sub> GASTOS INTERNOS.<sup>(9)</sup>

LAS INVERSIONES PERSONALES TAMBIÉN SE VEN AFECTADAS, EL ORO, LA PLATA, LAS OBRAS DE ARTE Y LOS BIENES RAÍCES SE VEN DISMINUIDOS EN SU VALOR REAL DEBIDO A LA CONTRACCIÓN FINANCIERA NORTEAMERICANA.<sup>(10)</sup>

PERO ADEMÁS SE ENCUENTRA EN JUEGO LA SOBREVIVENCIA DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL EN SU FORMA ACTUAL, Y YA SURGEN MUCHAS SUGERENCIAS ACERCA DE LA FORMA EN QUE DE<sub>BIERA</sub> ESTAR CONSTITUIDO UNO NUEVO.

LA DEPRESIÓN QUE ACTUALMENTE AFECTA A E.U. ES CALIFICADA COMO LA MÁS PROFUNDA EN ESTE SIGLO, Y SI SE ACEPTA QUE CASI TODO LO QUE OCURRE EN NORTEAMÉRICA EN MATERIA ECONÓ<sub>MICA</sub> Y FINANCIERA AFECTA A CASI TODO EL MUNDO, SE ENTIEN<sub>DE</sub> EL PORQUÉ EN LA ACTUALIDAD, TANTO MÉXICO COMO BRASIL.

---

(8) El Inversionista Mexicano. 17 de noviembre de 1980, pág. 4.

(9) Benham Frédéric, Curso Superior de Economía, pág. 636.

(10) El Inversionista Mexicano. 22 de junio de 1981, pág. 1.

ARGENTINA O ALEMANIA ENTRE TANTOS OTROS, SON PRISIONEROS DEL PRIME RATE Y DE LA ECONOMÍA DE E.U. QUE LO RESPALDA Y ORIGINA. EN ESTA FORMA, LAS DECISIONES DE LA RESERVA FEDERAL EN NUEVA YORK CON RESPECTO A LAS TASAS DE INTERÉS DE HECHO ESTÁN MARCANDO LA POLÍTICA MONETARIA EN EL MUNDO.

PARA SOBREVIVIR, YA NO PARA CRECER, LA ECONOMÍA MEXICANA NECESITA CAMBIAR SU FORMA DE ACTUAR ADECUÁNDOLA A LOS CAMBIOS ORIGINADOS POR LA ESCASEZ DE DÓLARES Y LA RECESIÓN EN QUE SE ENCUENTRA EL MUNDO,

HASTA JULIO DE 1984, EL ALZA EN EL PRIME RATE, HA SIDO DE UN 2% EN EL TRANSCURSO DE ESTE AÑO, LO CUAL COSTARÁ A MÉXICO MÁS O MENOS LA SUMA DE 1,000 MILLONES DE DÓLARES ANUALES ADICIONALES POR CONCEPTO DE INTERESES, ESTO MERMARÁ LAS RESERVAS MONETARIAS DEL PAÍS, LO CUAL A SU VEZ REDUCIRÁ LOS FONDOS DEL SECTOR PÚBLICO PARA INVERTIR Y DISMINUIRÁ LA CAPACIDAD PARA IMPORTAR ENTRE OTRAS CONSECUENCIAS.

EXISTE LA CONVICCIÓN EN ALGUNOS SECTORES EN LOS ESTADOS UNIDOS DE QUE LAS TASAS DE INTERÉS BAJARÁN PRÓXIMAMENTE, ESTO PROVOCARÍA UNA REACCIÓN FAVORABLE PARA LA ECONOMÍA TANTO DE E.U. COMO PARA ALGUNAS OTRAS, PUES COMO EN EL CASO DE MÉXICO, ESTO INCREMENTARÍA EL COMERCIO ENTRE AMBOS PAÍSES, ASÍ COMO TAMBIÉN REDUCIRÍA LA CANTIDAD DE DINERO QUE ÉSTE TIENE QUE PAGAR POR CONCEPTO DE INTERESES. EL PRESIDENTE REAGAN LO HA VATICINADO, <sup>(11)</sup> Y ES FACTIBLE DEBI

<sup>(11)</sup> U.P.I. El Financiero. 8 de junio de 1984, pág. 6.

DO A QUE CON LA ELIMINACIÓN DEL IMPUESTO DEL 30% A LOS INVERSIONISTAS EXTRANJEROS, ABRE LA POSIBILIDAD A LAS CORPORACIONES EL FINANCIARSE CON FONDOS FRESCOS DE FUERA DEL PAÍS A TRAVÉS DE NUEVAS EMISIONES FUERTES YA SEA DE ACCIONES U OBLIGACIONES. LAS PERSPECTIVAS DE SER ASÍ SON BUENAS, PUES DE BAJAR MODERADAMENTE LAS TASAS ESTO PONDRÍA EN MEJOR POSICIÓN A LAS EMPRESAS NORTEAMERICANAS PARA INCREMENTAR SUS EXPORTACIONES Y MEJORAR LAS EXPECTATIVAS DE MEJORES DIVIDENDOS A TRAVÉS DEL AUMENTO EN LAS UTILIDADES POR UN LADO. POR EL OTRO UNA MAYOR PRODUCCIÓN TRAERÍA COMO CONSECUENCIA DEL PAGO DE MÁS IMPUESTOS CON LA CONSECUENTE REDUCCIÓN DEL DÉFICIT. ESTO A SU VEZ REDUNDARÍA EN MÁS ACTIVIDAD ECONÓMICA.

UN PUNTO DE VISTA MUY DIFERENTE ES DETENTADO POR HENRY KAUFMAN, ECONOMISTA EN JEFE DE LA EMPRESA SALOMON BROTHERS, QUIEN PIENSA QUE LAS TASAS SE MANTENDRÁN ALTAS.

ACTUALMENTE, TAL VEZ MÁS QUE EN NINGUNA OTRA ÉPOCA ES MUY IMPORTANTE ESTAR PENDIENTE DE LAS TASAS DE INTERÉS EN E.U. PUES DE ELLO DEPENDE LA CONSERVACIÓN DEL VALOR REAL DEL CAPITAL QUE REPRESENTAMOS.

SE ENCUENTRA EN JUEGO LA POSIBILIDAD DE QUE MÉXICO HAGA FRENTE A SUS COMPROMISOS EXTERNOS.

DE DEVALUARSE EL DÓLAR ANTE OTRAS DIVISAS COMO EL FRANCO SUIZO O EL MARCO ALEMÁN, NO LO HARÍA ANTE EL PESO, LO CUAL TRAERÍA UNA DOBLE DEVALUACIÓN PARA EL PESO, PUES ÉSTE MANTENDRÍA SU DESLIZAMIENTO ANTE EL DÓLAR DEBIDO PRINCIPALMENTE A LA DIFERENCIA DE INFLACIONES O

BRECHA INFLACIONARIA ENTRE AMBOS PAÍSES,

ESTE DOBLE EFECTO DE DEVALUACIÓN LO TENDRÁ EL PESO ANTE TODO TIPO DE INVERSIONES QUE SE REVALUEN ANTE EL DÓLAR. (12)

PERO ¿QUÉ EFECTO TRAERÍA UNA DEVALUACIÓN DEL DÓLAR SOBRE LAS TASAS EN E.U.?, INDUDABLEMENTE QUE LAS HARÍA SUBIR, (13) AL MENOS PARA RETENER A LOS CAPITALS EXTERNOS QUE ACTUALMENTE SON VITALES PARA LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE. QUIZÁ LA REDUCCIÓN EN LOS IMPUESTOS PARA LAS UTILIDADES DE LOS EXTRANJEROS SEA LO SUFICIENTEMENTE REMUNERATIVA COMO PARA COMPENSAR LA BAJA EN EL VALOR DEL DÓLAR Y PERMITA INCLUSO UNA DISMINUCIÓN EN LA TASA DE INTERÉS. DEPENDE DEL MONTO DE LA DEVALUACIÓN, DEL COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN Y DEL DESARROLLO DE LA CONFIANZA EN LOS RESULTADOS QUE EL RÉGIMEN PUEDA ALCANZAR. COMO PODEMOS OBSERVAR, LOS ACONTECIMIENTOS EN NUESTRO VECINO PAÍS DEL NORTE EN UN DETERMINADO MOMENTO PUEDEN REVESTIR UNA IMPORTANCIA VITAL, EL PASARLOS POR ALTO PUEDE TRAER CONSECUENCIAS FUNESTAS COMO LO DEMUESTRA EL HECHO DE LLEVAR AL GRUPO ÁLFA, POR NO MENCIONAR OTROS, A LA TOTAL INSOLVENCIA Y A SU DESAPARICIÓN DE NO HABER SIDO POR EL RESPALDO GUBERNAMENTAL, EL CUAL NOS ESTÁ COSTANDO A TODOS. POR OTRO LADO, ESTÁ LA ADMINISTRACIÓN DE LÓPEZ PORTILLO COMO EJEMPLO DE UN GOBIERNO QUE PASÓ POR ALTO LOS CAMBIOS DE POLÍTICA MONETARIA QUE YA

---

(12) El Inversionista Mexicano. 26 de marzo de 1984, págs. 1 y 8

(13) El Inversionista Mexicano. 27 de febrero de 1984, pág. 8.

SE GENERABAN EN NORTEAMÉRICA Y SUS CONSECUENCIAS, (14)  
MIENTRAS TANTO, EN CASO DE CONTINUAR LA SITUACIÓN DEPRE-  
SIVA, PODEMOS ESPERAR:

- A) UN FINANCIAMIENTO BASADO EN LAS FUENTES INTERNAS,  
PUES NO HABRÁ POSIBILIDADES DE CONSEGUIRLO EN EL EX-  
TERIOR, DICHO FINANCIAMIENTO SERÁ SIEMPRE EN PESOS  
MEXICANOS.
- B) EL PAÍS OCUPARÁ LOS PRODUCTOS INTERNOS, Y LOS ARTÍCULO  
LOS QUE NO EXISTAN EN EL MERCADO Y QUE SE NECESITEN,  
COMENZARÁN A PRODUCIRSE.
- C) SE INCREMENTARÁN LAS UTILIDADES EN LOS BIENES ESCA-  
SOS QUE SEAN PRODUCIDOS POR UN SOLO EMPRESARIO.
- D) EL FINANCIAMIENTO ESCASEARÁ, Y LA GENTE TENDRÁ QUE  
ECHAR MANO DE SUS PESOS O DÓLARES SI LOS TIENE.
- E) SE ELEVARÁ EL PRECIO REAL DEL DINERO, YA QUE SI SE  
RECURRE A LA EMISIÓN DE BILLETES, LA INFLACIÓN SE  
VOLVERÍA INCONTROLABLE.
- F) LA RELACIÓN DINERO INVENTARIOS SE COMPLICARÁ, PUES  
POR UN LADO LOS INVENTARIOS SUBIRÁN DE VALOR, PERO  
SI LAS TASAS REBASAN EL RITMO DEL AUMENTO DE LOS PRE-  
CIOS, TAL VEZ CONVenga MANTENER INVENTARIOS BAJOS. (15)

LA PUBLICACIÓN EL INVERSIONISTA MEXICANO, RECOMIENDA  
QUE TODO ADMINISTRADOR DEBE TOMAR EN CUENTA DOS PUNTOS: (16)

(14) El Inversionista Mexicano 18 octubre 1982, pág. 8

(15) El Inversionista Mexicano. 8 de noviembre de 1982. Planeación  
Estratégica, págs. 3 y 4.

(16) El Inversionista Mexicano. 11 de abril de 1983, pág. 8.

- 1) EL EFECTO EPICÉNTRICO QUE TIENE EN MÉXICO CASI TODO LO QUE OCURRE EN LOS ESTADOS UNIDOS.
- 2) LA PROFUNDA RELACIÓN INTERBANCARIA ENTRE LOS DOS PAÍSES.

## CAPITULO VI

### LA SITUACION FINANCIERA EN EL MUNDO

DURANTE EL SIGLO XIX, LA ECONOMÍA MUNDIAL ESTABA REGIDA BAJO EL PATRÓN ORO; TAMBIÉN FUE EL INICIO DE LA INDUSTRIA SIDERÚRGICA, DE LAS MÁQUINAS DE VAPOR, FERROCARRILES E INICIO DE LA ELECTRIFICACIÓN.

INGLATERRA SUBIÓ A PRIMERA POTENCIA MUNDIAL, MIENTRAS TANTO LAS MONEDAS DEL MUNDO SE CONSERVARON ESTABLES.

LA PRINCIPAL CARACTERÍSTICA DEL PATRÓN ORO ES UN PRECIO FIJO EN EL METAL, Y LOS SISTEMAS MONETARIOS FUNCIONAN BASADOS EN ÉL. LAS MONEDAS SE HACÍAN CON ORO Y LA MONEDA DE PAPEL SE PODÍA CAMBIAR POR ORO. CUANDO LA BALANZA DE PAGOS ESTABA EN DÉFICIT, EL GOBIERNO CUBRÍA ÉSTE CON ORO, EN ESTA FORMA AL SALIR EL ORO DEL PAÍS DEUDOR, SE REDUCÍA LA CANTIDAD DE OFERTA MONETARIA, CORRIGIENDO

SE AUTOMÁTICAMENTE LOS GASTOS DE ESE PAÍS. EL NIVEL DE PRECIOS ESTABLE, HACÍA QUE LAS EXPORTACIONES FUERAN COMPETITIVAS, REGRESANDO EL ORO AL PAÍS DEL QUE HABÍA SALIDO. UN PAÍS CON BALANZA DE PAGOS POSITIVA, PODÍA EXPANDER SU ECONOMÍA.

FUE INGLATERRA LA PRIMERA NACIÓN EN ADOPTAR EL PATRÓN ORO EN LOS SIGLOS ANTERIORES AL XIX, Y EN LA PRIMERA MITAD DEL SIGLO XX CERCA DE 50 PAÍSES SE REGÍAN POR ESTE SISTEMA. ESTE PERÍODO SE CARACTERIZA POR SU ESTABILIDAD MONETARIA, EN ESTA FORMA, VEMOS COMO EL ÍNDICE 100 DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR EN EL AÑO DE 1661, LLEGÓ A SER EN 1913 DE 91.

EN 1914, EL PATRÓN ORO FUE ABANDONADO COMO CONSECUENCIA DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL, QUE SIRVIÓ DE EXCUSA PARA EL FINANCIAMIENTO DE LOS DÉFICITS CAUSADOS POR PRESIONES POLÍTICAS.

SE ORGANIZARON VARIAS REUNIONES CON EL FIN DE REGRESAR AL PATRÓN ORO, Y EN 1920, EN LA CONFERENCIA MONETARIA QUE ORGANIZÓ LA SOCIEDAD DE NACIONES, SE "ESTIPULÓ QUE ERA NECESARIA LA DESVALORIZACIÓN DE TODAS LAS MONEDAS REVALORIZADAS DURANTE LA GUERRA, ASÍ COMO UNA POLÍTICA DEFLACIONARIA CAUTELOSA CON PRESUPUESTOS EQUILIBRADOS".

TANTO GRAN BRETAÑA COMO OTROS PAÍSES, SE NEGARON A DEVALUAR SUS MONEDAS; ASÍ, EN LA CONFERENCIA ECONÓMICA DE GÉNOVA EN 1922, DECIDIERON ADOPTAR EL PATRÓN DE CAMBIOS ORO EN EL CUAL SE UTILIZAN LAS DIVISAS RESPALDADAS EN

ORO, DESTACANDO COMO TALES EL DÓLAR Y LA LIBRA ESTERLINA.

DE ESTA FORMA, LOS BANCOS CENTRALES, EN EL PLANO INTERNACIONAL, PODRÍAN TENER SUS RESERVAS EXTERIORES EN DIVISAS. AÚN CUANDO EL DÓLAR Y LA LIBRA ESTERLINA CONTINUAMENTE ERAN DEPRECIADOS, SE CONVIRTIERON EN EQUIVALENTES DEL ORO.

ES ASÍ COMO EL CAMBIO DEL DINERO SE LLEVÓ A CABO POR MEDIO DE UNA DOBLE OPERACIÓN CONTABLE Y LAS NACIONES QUE PRODUCÍAN DIVISAS AL DAR CRÉDITOS, YA NO PERDÍAN PODER ADQUISITIVO PUES EN ESTA FORMA CREABAN DINERO SIN MÁS RESPALDO INTRÍNSECO QUE LA CONFIANZA DE LAS DEMÁS NACIONES EN LA MONEDA DIVISA.

POR UN TIEMPO, TODO PARECÍA IR MUY BIEN, PERO EL GRAN CRECIMIENTO DE CRÉDITO CONVERTIDO EN MILLONES DE DÓLARES Y LIBRAS ESTERLINAS QUE IBAN A DAR AL SISTEMA BANCARIO INTERNACIONAL, FAVORECIENDO LA ESPECULACIÓN PRIVADA, SE ENCAMINÓ HACIA LA BOLSA DE VALORES Y AL MERCADO DE INMUEBLES EN EL TRANCURSO DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS VEINTE. ÉSTO FUE EL ORIGEN DE LA CRISIS DE BIENES INMUEBLES EN FLORIDA DE 1925, EL COLAPSO QUE SUFRIÓ LA BOLSA DE NEW YORK EN 1929 Y DE LA GRAN DEPRESIÓN ECONÓMICA DE LOS AÑOS TREINTA.

INGLATERRA EN 1931 SUPRIMIÓ LA CONVERSIÓN DE LA LIBRA EN ORO, FIJANDO LA PARIDAD DE ÉSTA ENTRE \$3.90 Y 4.86 DÓLARES. Y EL 6 DE MARZO DE 1933, ESTADOS UNIDOS PROHI

BIÓ A LOS PARTICULARES TENER ORO, DEVALUANDO EL DÓLAR DE \$20.67 A \$35.00 DÓLARES LA ONZA DE ORO,

LAS RESERVAS EUROPEAS DE ORO EN ESTA ÉPOCA SE AGOTARON A CAUSA DE QUE LOS CAPITALES HUYERON DE LA ZONA DE GUERRA, Y TAMBIÉN POR LA COMPRA DE ARMAMENTO NORTEAMERICANO. DEBIDO A ELLO SE ESTABLECIÓ EL PATRÓN DE CAMBIOS ORO, PUES ÉSTE "SE ENCONTRABA ESCASO".

CUANDO LA GUERRA TERMINÓ, EL MUNDO HABÍA ENTRADO EN LA "ÉPOCA DE LA DEMOCRACIA DE LAS MASAS" Y PARA LOS ESTADOS Y POLÍTICOS ERA YA MUY DIFÍCIL IMPONER DISCIPLINA A SUS PUEBLOS.

ENTRE LAS CONDICIONES IMPUESTAS A ALEMANIA EL 11 DE MAYO DE 1921, FUE EL PAGO DE 125 MIL MILLONES DE MARCOS ORO, CANTIDAD IMPUESTA AL REICH COMO RESPONSABLE DE LA GUERRA. PASARON TRES AÑOS Y EL PAÍS ESTABA AL BORDE DEL COLAPSO Y DE BANCARROTA TOTAL DE SU ECONOMÍA. UNA FORMA PARA QUE ALEMANIA HUBIESE CUMPLIDO EL PAGO ERA EL INCREMENTO EN SUS EXPORTACIONES, PERO ESTO NO ERA POSIBLE PUES ESTADOS UNIDOS TENÍA IMPUESTAS BARRERAS PROTECCIONISTAS HACIA LAS IMPORTACIONES.

LA HIPERINFLACIÓN EN ALEMANIA PROVOCÓ LA DESTRUCCIÓN DE LA MONEDA Y AHORROS, LA CLASE BURGUESA SE ENCONTRÓ EN UNA DIFÍCIL SITUACIÓN SIENDO ÉSTAS LAS BASES DE LOS TRISTES ACONTECIMIENTOS DE LAS DÉCADAS DE LOS AÑOS TREINTA Y CUARENTA.

CUANDO LA SEGUNDA GUERRA TERMINÓ, REPRESENTANTES DE 44

PAÍSES SE REUNIERON EN BRETTON WOODS, EN NEW HAMPSHIRE PARA ELABORAR UN NUEVO PATRÓN DE CAMBIOS ORO, PERO EN ESTA OCASIÓN SÓLO EL DÓLAR QUEDÓ COMO MONEDA FUERTE. EN LOS ACUERDOS FINALES DE ESTA CONFERENCIA, FUERON DECISIVAS DOS PERSONAS, JOHN MAYNARD KEYNES DE INGLATERRA, QUIEN HABÍA RECHAZADO LA ADOPCIÓN DEL PATRÓN ORO, PUES LO CONSIDERABA COMO "UNA RELIQUIA BÁRBARA", LA OTRA FIGURA FUE HARRY DEXTER WHITE DE ESTADOS UNIDOS, QUIEN TAMPOCO ERA PARTIDARIO DE LA "ORTODOXIA ECONÓMICA". FUE EN BRETTON WOODS CUANDO SE CREARON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y EL BANCO MUNDIAL CON EL PROPÓSITO DE AYUDAR A EVITAR SUCESOS SIMILARES A LOS DE LOS AÑOS TREINTA. EL SISTEMA ERA MUY PARECIDO AL DE GÉNOVA, SÓLO QUE AQUÍ LOS PAÍSES SE COMPROMETIERON A QUITAR LA CONVERSIÓN DEL DINERO EN ORO, EXCEPTUANDO A ESTADOS UNIDOS, EL CUAL JUNTO CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL SERVIRÍAN DE APOYO A LOS BANCOS CENTRALES INTEGRADOS A ESTE ÚLTIMO, TODOS LOS PAÍSES SE COMPROMETIERON A MANTENER LA PARIDAD OFICIAL CON EL DÓLAR.

TODA LA RESPONSABILIDAD ESTABA SOBRE ESTADOS UNIDOS QUE TENÍA LA NECESIDAD DE MANTENER SIEMPRE LA CONVERTIBILIDAD DEL DÓLAR EN ORO. EN ADELANTE, LA ESCASEZ DE LOS DÓLARES QUE HABÍA EN ESE TIEMPO, PROVOCÓ UNA GRAN DEMANDA POR ESTA DIVISA.

LA SITUACIÓN MONETARIA DE ESTADOS UNIDOS ESTABA MUY FUERTE, EN 1949, LAS ARCAS DE FORT KNOX Y LOS BANCOS DEL SISTEMA DE LA RESERVA FEDERAL GUARDABAN ALREDEDOR

DE 700 MILLONES DE ONZAS DE ORO, LO CUAL REPRESENTABA EL 70% DEL ORO QUE EXISTÍA EN LOS BANCOS CENTRALES DEL MUNDO OCCIDENTAL.

LAS ADMINISTRACIONES SUBSECUENTES CAYERON EN DÉFICITS PRESUPUESTARIOS CRÓNICOS CADA VEZ MAYORES, CON LO CUAL, EN LOS AÑOS CINCUENTA Y SESENTA EMPEZARON A PRESENTARSE DÉFICITS EN LA BALANZA DE PAGOS EN LOS ESTADOS UNIDOS. COMO CONSECUENCIA DE ESTOS DÉFICITS, DÍA CON DÍA SALÍA MÁS ORO HACIA EL EXTRANJERO, Y LAS EXISTENCIAS DE ORO ERAN CADA VEZ MENORES QUE LA CANTIDAD DE DÓLARES EN EL EXTRANJERO. EN ESTOS MOMENTOS, ERA TODAVÍA POSIBLE SALVAR LA SITUACIÓN MONETARIA, QUE SE HABÍA TORNADO MUY DIFÍCIL; PERO EL PRESIDENTE DE ENTONCES JOHN F. KENNEDY RECHAZÓ UNA DEVALUACIÓN DEL DÓLAR ANTE EL ORO. ESTO FUE CON LA NEGATIVA QUE DIO A LA PROPOSICIÓN HECHA POR JACQUES RUEFF, CONSEJERO FINANCIERO DEL PRESIDENTE FRANCÉS CHARLES DE GAULLE, EN LA CUAL LE PIDIÓ A KENNEDY LA "DEVALUACIÓN DEL DÓLAR FRENTE AL ORO POR EL BIEN DEL MUNDO OCCIDENTAL", RECOMENDÁNDOLE UN AUMENTO DE 35 A 70 DÓLARES LA ONZA. KENNEDY RECHAZÓ LA SUGERENCIA DICIENDO: "NINGÚN PRESIDENTE NORTEAMERICANO PUEDE CAUSAR SEMEJANTE OFENSA A SU PATRIA"; UN AUMENTO DEL PRECIO DEL ORO NO HABRÍA SIDO SUFICIENTE, SE REQUERÍA VOLVER AL SISTEMA DE PATRÓN ORO.

YA EN EL MERCADO LONDINENSE EN 1960, LA DEMANDA PRIVADA HABÍA HECHO SUBIR EL PRECIO DE LA ONZA ORO A 41 DÓLARES.

EL PRESIDENTE SALIENTE DE LOS ESTADOS UNIDOS EISENHOWER HABÍA PROHIBIDO LA POSESIÓN DE ORO EN EL EXTRANJERO A LOS NORTEAMERICANOS. EN 1961 SE FUNDÓ EL POOL DEL ORO, CONVENIO POR EL CUAL SE TRATÓ DE ESTABILIZAR EL PRECIO DEL ORO EN 35 DÓLARES LA ONZA, EN ESTA CONVENCIÓN COLABORARON OCHO PAÍSES.

PERO LA FUERTE DEMANDA DEL SECTOR PRIVADO HIZO QUE EN LA ETAPA DE 1966-1968, BAJARAN LAS RESERVAS A 85 MILLONES DE ONZAS, LLEGANDO AL MOMENTO CRUCIAL EL 17 DE MARZO DE 1968 CUANDO SE SUSPENDIERON LAS ACCIONES DEL POOL DEL ORO. AL COMENZAR LAS TRANSACCIONES EN ORO EN EL MERCADO DE LONDRES EN EL MES DE ABRIL, FUNCIONARON DOS MERCADOS, UNO OFICIAL PARA LOS MOVIMIENTOS ENTRE LOS GOBIERNOS Y EL BANCO CENTRAL, Y OTRO, EL CUAL SE REGÍA POR LA OFERTA Y LA DEMANDA.

EL 15 DE AGOSTO DE 1971, EL PRESIDENTE RICHARD NIXON ANULÓ LA CONVERSIÓN DEL DÓLAR EN ORO, CERRANDO LA VENTANILLA DEL ORO EN EL DEPARTAMENTO DE TESORO. EN DICIEMBRE DEL MISMO AÑO, LA TENSIÓN EN EL FRENTE MONETARIO OBLIGÓ A NIXON A CELEBRAR EL SMITHSONIAN AGREEMENT, SITUACIÓN FUERA DE LO COMÚN EN LA HISTORIA DEL DINERO, EN EL CUAL SE DEVALUABA EL DÓLAR FRENTE AL ORO, DE 35 A 38 DÓLARES LA ONZA.

ESTE ACUERDO SÓLO DURÓ UN POCO MÁS DE UN AÑO, Y EN FEBRERO DE 1973, HUBO UNA NUEVA DEVALUACIÓN, EN LA CUAL EL ORO SUBIÓ A 42 DÓLARES LA ONZA, PERO EL SISTEMA ERA YA OBSOLETO Y MESES DESPUÉS SE DIO A CONOCER EL SISTEMA

DE FLOTACIÓN O "NO SISTEMA",

ES ASÍ COMO TODAS LAS MONEDAS QUEDARON LIBRES POR PRIMERA VEZ EN LA HISTORIA.

EN ESTE SISTEMA, EN TODO MOMENTO, LAS MONEDAS CAMBIAN DE VALOR, CUANDO ESTO PASA SIN QUE EXISTA UNA INTERVENCIÓN OFICIAL SE LLAMA "FLOTACIÓN LIMPIA", Y SI ESTOS CAMBIOS SON PROVOCADOS OFICIALMENTE, ES UNA "FLOTACIÓN SUCIA".

LOS QUE ESTABAN DE ACUERDO CON LA FLEXIBILIDAD EN LOS TIPOS DE CAMBIO PENSARON QUE ERA ESA LA SOLUCIÓN A LOS DESEQUILIBRIOS EN LOS PAGOS Y LA LIBERTAD DE UNA POLÍTICA ECONÓMICA PARA CADA PAÍS, PUES LOS PRECIOS EN LAS IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES ESTARÍAN INFLUENCIADOS EN FORMA SUFICIENTE EVITANDO PERTURBACIONES EN LA BALANZA DE PAGOS. POR OTRO LADO, CADA PAÍS PODRÍA LLEVAR LA POLÍTICA ADECUADA A SUS NECESIDADES.

PERO SURGIÓ UN PROBLEMA, LOS PAÍSES MÁS DISCIPLINADOS MONETARIAMENTE, TUVIERON BENEFICIOS AL TENER UN MAYOR VALOR SUS MONEDAS, PERO NO ASÍ SUS EXPORTACIONES, LAS CUALES PERDIERON COMPETITIVIDAD EN EL PRECIO DE LAS MERCANCIAS. LOS PAÍSES CON POLÍTICAS INFLACIONARIAS SE VIERON BENEFICIADOS EN ESTE ASPECTO, PUES SUS ECONOMÍAS SE ENCAMINARON AL PLENO EMPLEO Y SUS GOBIERNOS "PUDIERON SEGUIR HACIENDO CHAPUZAS MIENTRAS SUS MONEDAS NO SE DEVALUARAN DEMASIADO".

A MEDIDA QUE LA SITUACIÓN AVANZÓ, ÉSTA SE FUE HACIENDO

INSOSTENIBLE, TENIENDO LA NECESIDAD LOS GOBIERNOS DE RECURRIR A POLÍTICAS DEFLACIONARIAS, PRINCIPALMENTE ESTADOS UNIDOS, POR TENER LA MONEDA RESERVA DEL MUNDO, PERO LA ESTRUCTURA ECONÓMICA ACTUAL YA NO ES CAPAZ DE SOPORTAR EL REMEDIO PRESCRITO DOS DÉCADAS ANTES DE UNA POLÍTICA INFLACIONARIA CONTÍNUA. (1)

EN UNOS CUANTOS AÑOS, EL MUNDO SE VIO NAVEGANDO EN UN OCEANO DE MONEDA DE PAPEL QUE PRONTO HARÍA SENTIR SUS CONSECUENCIAS. PODEMOS OBSERVAR COMO LOS CICLOS SE ACORTAN, A LA RECESIÓN DE 1969-1971 LE SIGUIÓ UN AUGE INSOSTENIBLE ENTRE 1972-1973 QUE CON LA CONTRIBUCIÓN DEL ALZA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO POR PARTE DE LA O.P.E.P. (ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO), FUE AHOGADA EN 1974-1975, Y CUANDO SE ASOMABA LA RECUPERACIÓN EN 1976, NUEVAMENTE SE APAGÓ POR UNA NUEVA ALZA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 1978-1979.

DE ESTA MANERA, PODEMOS DECIR QUE LA CRISIS QUE ACTUALMENTE VIVIMOS, PARTE DE PRINCIPIOS DE LOS AÑOS SETENTA Y QUE SE PROFUNDIZÓ CON LA PRIMERA ALZA EN EL ENERGÉTICO. ÉSTO CREA DOS SITUACIONES, POR UN LADO, LOS PAÍSES PETROLEROS COMENZARON A GANAR MILES DE MILLONES DE DÓLARES, DEMASIADOS PARA SER EMPLEADOS AÚN EN LOS MÁS AMBICIOSOS PROYECTOS DE DESARROLLO, ESTO HIZO QUE LOS PETRODÓLARES FUERAN CANALIZADOS HACIA LA BANCA MUNDIAL, CREANDO EN ELLA UN EXCESO DE LIQUIDEZ. COMO LOS PAÍSES

(1) Lips Ferdinand, Las Inversiones, págs. 71 a 89.

INDUSTRIALES SE ENCONTRABAN EN RECESIÓN, LOS BANCOS VIERON EL MEDIO IDEAL PARA INVERTIR DICHOS FONDOS EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO, LOS CUALES NECESITABAN DINERO POR DOS RAZONES DIFERENTES AUNQUE CON EL MISMO PROPÓSITO, MANTENER SU RITMO DE CRECIMIENTO.

A PARTIR DE 1973, LOS PAÍSES EN DESARROLLO CARENTES DE PETRÓLEO, COMENZARON A TENER URGENTE NECESIDAD DE EFECTIVO PARA PAGAR EL MAYOR COSTO DE LA ENERGÍA PARA NO TENER QUE SUSPENDER SUS PLANES Y AL MISMO TIEMPO EVITAR LA RECESIÓN, TAL FUE EL CASO DE BRASIL. OTROS PAÍSES COMO EN EL CASO DE MÉXICO, NIGERIA, INDONESIA Y VENEZUELA, QUE SON NACIONES RICAS EN PETRÓLEO, TAMBIÉN PIDIERON PRESTADO PARA SUS PROYECTOS DE EXPANSIÓN EN LA INDUSTRIA PETROLERA.

POR OTRO LADO, LA POLÍTICA DE DISTINCIÓN DEL PRESIDENTE NIXON Y DE SU SUCESOR GERALD FORD IMPULSADA POR EL SECRETARIO HENRY KISSINGER, PRODUJO UN ACERCAMIENTO DE LAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS CON LOS PAÍSES DEL BLOQUE SOCIALISTA, ÉSTA FUE APROVECHADA POR LOS BANCOS CAPITALISTAS PARA OTORGAR CRÉDITOS A ALGUNAS NACIONES COMO POLONIA, QUE DESEABAN MODERNIZAR SUS ECONOMÍAS.<sup>(2)</sup>

EN ESTA ETAPA, EL CICLO DEL SISTEMA BANCARIO INTERNACIONAL SE ACERCABA HACIA EL FINAL DE SU RUTA ASCENDENTE. EL NEGOCIO CONSTITUYÓ UNA BONANZA PARA LOS BANCOS. LAS UTILIDADES ERAN GRANDES, LAS NACIONES EN DESARROLLO POR

---

<sup>(2)</sup>Block Arnoldo . El Financiero, 20 de enero de 1983, pág. 4.

CONSTITUIR UN MAYOR RIESGO QUE LAS EMPRESAS DE PRIMERA CLASE, PAGABAN INTERESES MÁS ALTOS. LOS BANCOS QUE EN CABEZABAN LOS PRÉSTAMOS RECIBÍAN UNA COMISIÓN DEL .125%. ES DECIR UNA UTILIDAD INSTANTÁNEA DE UN MILLÓN DOSCIENTOS CINCUENTA MIL DÓLARES EN UN PRÉSTAMO DE MIL MILLONES.

EL DESARROLLO ESTABA AMENAZADO, Y CON ELLO, LA SOBREVIVENCIA DE ALGUNOS REGÍMENES FRÁGILES. ASÍ QUE LA SOLUCIÓN ERA PEDIR PRESTADO Y SEGUIR PIDIENDO PRESTADO. AL MISMO TIEMPO OTRA FUENTE IMPORTANTE DE DÓLARES HACIA EL MUNDO PERSISTÍA, EL DÉFICIT EN LA BALANZA DE PAGOS DE LOS ESTADOS UNIDOS.

A FINES DE 1978, LA OPEP ANUNCIÓ SU SEGUNDO AUMENTO EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO, LA SITUACIÓN SE PLANTEABA INSOSTENIBLE, Y MENOS DE UN AÑO DESPUÉS, EL SISTEMA DE LA RESERVA FEDERAL DE NORTEAMÉRICA COMENZABA A RESTRINGIR EL CIRCULANTE CON EL OBJETO DE HACER BAJAR EL RITMO DE LA INFLACIÓN. ESTA MEDIDA TRAJÓ COMO CONSECUENCIA EL AUMENTO EN LAS TASAS DE INTERÉS EN LOS ESTADOS UNIDOS, CONSECUENTEMENTE ATRAYENDO CAPITALES Y FORTIFICANDO EL DÓLAR.

EN MENOS DE UN AÑO, LA SITUACIÓN HABÍA CAMBIADO RADICALMENTE, YA NO ERA POSIBLE PAGAR LOS PRÉSTAMOS CON DÓLARES BARATOS, AL CONTRARIO, LOS GRANDES DEUDORES, ARGENTINA, BRASIL, MÉXICO Y SUD COREA PAGABAN INTERESES FLOTTANTES, AUNADO A UN AUMENTO EN EL VALOR DEL DINERO, LA CANTIDAD QUE DEBÍAN PAGAR DE ÉSTE AUMENTABA A MEDIDA.

QUE AUMENTABAN LAS TASAS DE INTERÉS. CADA PUNTO QUE AUMENTABA EN AQUÉL ENTONCES EL INTERÉS, COSTABA DOS MIL MILLONES DE DÓLARES ANUALES A LAS NACIONES EN DESARROLLO, QUE SE SUMABAN A LOS COMPROMISOS PREESTABLECIDOS.

LAS TESORERÍAS DE LOS PAÍSES DEUDORES COMENZARON A VERSE PRESIONADAS POR LOS COMPROMISOS, TENÍAN QUE HACER TODO LO POSIBLE POR CUMPLIR, EL COSTO DE LOS SERVICIOS DE LA DEUDA SE TRAGABAN CADA VEZ UN MAYOR PORCENTAJE DE LOS INGRESOS POR CONCEPTO DE LAS EXPORTACIONES.

LAS COSAS SE COMPLICARON Y SE CREÓ UNA COMBINACIÓN DE CIRCUNSTANCIAS ADVERSAS A LOS PAÍSES ENDEUDADOS, DE LAS CUALES CUALQUIERA DE ELLAS POR SÍ SOLA SERÍA SUFICIENTE PARA PROVOCAR SERIOS TRASTORNOS A ESTAS NACIONES:

- 1) UNA PROLONGADA RECESIÓN MUNDIAL,
- 2) ALTAS TASAS DE INTERÉS,
- 3) CONSECUENTE HUNDIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES,
- 4) ESTANCAMIENTO DEL COMERCIO,
- 5) AUMENTO DEL PROTECCIONISMO EN LAS NACIONES INDUSTRIALES,
- 6) BAJOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS Y EN GENERAL DE LAS MATERIAS PRIMAS.

LOS TEMORES DE QUE CONTINUARAN LOS FRACASOS AUMENTARON, YA QUE LA RECESIÓN BIEN PODÍA CONVERTIRSE EN DEPRESIÓN. TODA CONTRACCIÓN ECONÓMICA REPERCUTE EN LAS IMPORTACIONES Y ESTO SE TRADUCE EN UNA MAYOR REDUCCIÓN EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, UNA VEZ COMENZADO ES DIFÍCIL SI NO IMPOSIBLE DETENER EL PROCESO; ES UN CÍRCULO QUE SE DESARROLLA EN UN SÓLO SENTIDO HASTA QUE SE AGOTA.

EXISTE UNA RELACIÓN ÍNTIMA ENTRE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES Y LA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO EN LA ACTUALIDAD. MÁS DEL 60% DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAÍSES INDUSTRIALES, ESTÁ DESTINADA A LOS PAÍSES EN DESARROLLO, MÁS DEL 40% LO CONSTITUYEN PRODUCTOS AGRÍCOLAS Y SERVICIOS Y EL 20% RESTANTE, ESTÁ FORMADO POR ARTÍCULOS MANUFACTURADOS, ESTAS CIFRAS SON SEMEJANTES PARA LOS ESTADOS UNIDOS, EUROPA Y JAPÓN. LAS NACIONES QUE SON LAS PRINCIPALES CONSUMIDORAS DE SUS PRODUCTOS SON LAS MISMAS QUE TIENEN LOS ADEUDOS CUANTIOSOS. LAS PRIMERAS CONSECUENCIAS DEL CAMBIO DE SITUACIÓN COMENZARON A APARECER, EN 1981 POLONIA CON UNA DEUDA DE 27 MIL MILLONES DE DÓLARES DECLARÓ QUE NO TENÍA CON QUE PAGAR LOS 2,500 MILLONES QUE LE TOCABAN ESE AÑO. DESPUÉS DE POLONIA, MÉXICO FUE EL PRIMERO EN MOSTRAR SEÑALES DE APURO, AL SOLICITAR UNA PRÓRROGA, EN AGOSTO DE 1982 MÉXICO ANUNCIÓ QUE NO PODÍA PAGAR LOS INTERESES DE SU DEUDA DE 80 MIL MILLONES DE DÓLARES. POSTERIORMENTE BRASIL HIZO SABER QUE EL TAMPOCO PODRÍA CUMPLIR CON LOS COMPROMISOS DE SU DEUDA DE 87 MIL MILLONES. (3)

A PRINCIPIOS DE 1983, LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y DEL BLOQUE DE EUROPA ORIENTAL ASCENDÍA A 706 MIL MILLONES DE DÓLARES A FAVOR DE BANCOS, GOBIERNOS E INSTITUCIONES DE TODO EL MUNDO. SUMA CERCANA AL MONTO ANUAL DEL PRESUPUESTO DE LOS ESTADOS UNIDOS EN ESA FE

---

(3) De The Time, El Financiero, 25 de enero de 1983, pág. 21.

CHA, MÁS DEL TRIPLE DEL PRESUPUESTO DE JAPÓN Ó 154 DÓLARES POR CADA HABITANTE DEL MUNDO. ES DECIR, QUE LA ECONOMÍA MUNDIAL SE ENCUENTRA YA SENTADA SOBRE UNA BOMBA DE ADEUDOS SIN PRECEDENTE EN LA POSGUERRA.

EN UN PRINCIPIO ESTADOS UNIDOS TUVO QUE ACUDIR DIRECTAMENTE AL RESCATE DE LAS ECONOMÍAS DE MÉXICO Y BRASIL. EN EL CASO DE MÉXICO, LA ADMINISTRACIÓN REAGAN RESPONDIÓ CON UNA AYUDA INMEDIATA DE MIL MILLONES DE DÓLARES COMO ANTICIPO DE COMPRA DE PETRÓLEO, OTROS MIL MILLONES EN CRÉDITOS PARA LA COMPRA DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS. POR OTRO LADO EL BANCO INTERNACIONAL DE LIQUIDACIONES OTORGÓ UN PRÉSTAMO DE 1,850 MILLONES, DE LOS CUALES ENTREGÓ LA MITAD Y POSTERIORMENTE FUE CONCEDIDO UN CRÉDITO POR 3.900 MILLONES POR EL FMI, EL CUAL HA SIDO ENTREGADO EN PARTIDAS.

EL PROBLEMA DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL HA SIDO LA FALTA DE DINERO. SUS RECURSOS SE VIERON SERIAMENTE DISMINUIDOS POR SUS PRÉSTAMOS A MÉXICO Y BRASIL, SE HA ESPECULADO ACERCA DE QUE EL AUMENTO EN UN 47.4% EN LAS CONTRIBUCIONES DE LAS 146 NACIONES PERTENECIENTES A LA ORGANIZACIÓN HASTA UN TOTAL DE 98,500 MILLONES, JUNTO CON LA AMPLIACIÓN DE 12 MIL MILLONES AL FONDO DE EMERGENCIA APROBADO POR ARABIA SAUDITA NO SEA SUFICIENTE PARA EVITAR UNA SERIE DE INSOLVENCIAS.

EL FMI HA ASUMIDO EL PAPEL DE BANCO CENTRAL ANTE UN MUNDO ABRUMADO POR LAS DEUDAS. EN 1982 AGOTÓ CASI TODAS SUS RESERVAS SUSCEPTIBLES DE PRÉSTAMO. PARA GEORGE

CLARK VICEPRESIDENTE DE CITIBANK EL FONDO DEMOSTRÓ SER EL PIVOTE DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL. PERO PARA PAUL LEVY JEFE DE ASESORES DE MERRIL LYNCH "LAS NECESIDADES DE PRÉSTAMO DEL TERCER MUNDO SON TAN GRANDES, QUE SÓLO HEMOS GANADO UN POCO DE TIEMPO", (4) EXISTE UNA CRECIENTE PREOCUPACIÓN, DE QUE LAS MEDIDAS DE RESCATE PRESCRITAS POR EL FMI EN EL PASADO, UNA COMBINACIÓN DE REDUCCIÓN DE LAS IMPORTACIONES, UN FOMENTO DE SUS EXPORTACIONES Y AUSTERIDAD INTERNA, SÓLO PODRÍA AGRAVAR EL TROPIEZO MUNDIAL. AL RESPECTO ROBERT HORMATS EXSUBSECRETARIO DE ESTADO NORTEAMERICANO AFIRMA QUE "NO SE PUEDE HACER QUE TODOS LOS PAÍSES ESTIMULEN SUS EXPORTACIONES Y REDUZCAN SUS IMPORTACIONES AL MISMO TIEMPO; NO SE PUEDE SI UNO ESPERA QUE CREZCA LA ECONOMÍA MUNDIAL", (4)

LOS LIBERALES EN E.U. ESTÁN CANSADOS DE SALVAR A LOS BANCOS DILAPILADORES, MIENTRAS QUE LOS CONSERVADORES TEMEN QUE UN AUMENTO EN LAS CUOTAS DEL FMI HAGA RESURGIR LA INFLACIÓN. MIENTRAS TANTO, JACQUES DE LAROSIERE DIRECTOR GERENTE DEL FMI HA IMPUESTO DISCIPLINA EN EL SUELTO SISTEMA BANCARIO MUNDIAL. HA OBLIGADO A LOS BANCOS A SEGUIR PRESTANDO A LOS PAÍSES DEUDORES, BAJO LA AMENAZA DE QUE SI NO LO HACEN, EL FMI RETENDRÁ SUS PRÉSTAMOS DEJANDO QUE LOS BANCOS ENCAREN SOLOS SUS PROBLEMAS, LO CUAL HA IMPEDIDO QUE LOS BANCOS EMPUJEN A ALGU

---

(4) De Newsweek, El Financiero, 28 de febrero de 1983, pág. 9.

NAS NACIONES AL ABISMO FINANCIERO.

ALGUNAS CONSIDERACIONES SOBRE LA SEVERIDAD DE LAS CONDI  
CIONES IMPUESTAS A LAS NACIONES DEUDORAS HAN SIDO EX  
PUESTAS:

IRWIN KELLNER ECONOMISTA EN JEFE DE MANUFACTURERS HANO  
VER TRUST EXPRESA, "NO SE PUEDE EXPRIMIR MUCHO MÁS A AL  
GUNOS PAÍSES, PORQUE LOS DEUDORES MÁS GRANDES PUEDEN DE  
CIR A SUS ACREEDORES QUE SE DESPIDAN DE SUS PRÉSTA-  
MOS". (4)

LAS RECESIONES EN LOS PAÍSES DEUDORES INDUDABLEMENTE  
QUE TENDRÁN UNA MARCADA INFLUENCIA EN LOS PAÍSES INDUS-  
TRIALES, AL RESPECTO SAM NAKAGAMA ECONOMISTA DE NUEVA  
YORK EXPLICA, "GRAN PARTE DEL MUNDO INDUSTRIAL EN LA DÉ  
CADA DE 1970, PROCEDE DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO. SI  
AHORA SUFREN DE CONTRACCIÓN, ¿QUÉ LES VA A SUCEDER A  
LOS PAÍSES INDUSTRIALES?". (4)

PARA LOS FUNCIONARIOS DEL FMI ES LA REALIDAD FINANCIERA  
Y NO LA RESTRICCIÓN DE LOS FONDOS LO QUE ESTORBA A LOS  
PAÍSES EN DESARROLLO PARA ENCAMINARSE A UN CRECIMIENTO  
IMPORTADO. AL RESPECTO CLARK DEL CITIBANK OPINA, "ESOS  
PAÍSES TENDRÍAN QUE PONER EN ORDEN SUS FINANZAS, AUNQUE  
EL FMI NO FUERA EN SU AYUDA".

POR SU PARTE PAUL SAMUELSON OPINA QUE EL FMI HA CONS  
TRUIDO UNA SERIE DE COMPOSTURAS "CON CHICLE Y ALAMBRE  
DE GALLINERO, QUE MERECE RESPETO POR SU INGENUIDAD". (4)

(4) De Newsweek, El Financiero, 28 de febrero de 1983, pág. 9.

LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES SON LOS MÁS COMPROMETIDOS EN EL PROBLEMA DE LA DEUDA INTERNACIONAL, EN 1982 LOS PRÉSTAMOS A MÉXICO, ARGENTINA Y BRASIL ASCENDÍAN A 52 MIL MILLONES DE DÓLARES A MEDIADOS DE AÑO.

EN ESTE RESUMEN, PODEMOS OBSERVAR COMO EL MUNDO INDUSTRIAL HA PERDIDO LA COSTUMBRE DE CRECER EN FORMA CONTINUA.

ESTADOS UNIDOS A PARTIR DE 1981, MOSTRÓ SIGNOS DE RECUPERACIÓN, LOS QUE FUERON APAGADOS POR LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS Y LOS TEMORES DE UN DESPLOME BANCARIO. MAS, DESPUÉS DE TRES AÑOS DE DEFLACIÓN, EN 1983, LAS GRANDES ECONOMÍAS COMENZARON A MOVERSE, MOSTRANDO LA ECONOMÍA MUNDIAL MÁS QUE NINGÚN OTRO AÑO DE LOS ÚLTIMOS TIEMPOS, UN DESARROLLO DESIGUAL.

DE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS, JAPÓN Y ESTADOS UNIDOS, TUVIERON UNA TASA DE CRECIMIENTO ACEPTABLE, MIENTRAS QUE EL RESTO, SOBRE TODO EUROPA, CONTINUÓ SINTIENDO LOS EFECTOS DE UNA VIRTUAL RECESIÓN. PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO, LA SITUACIÓN SIGUIÓ SIENDO CRÍTICA, ÁFRICA CONTINUÓ ESTANCADA, PARA LATINOAMÉRICA, FUE EL PEOR AÑO EN SU DESARROLLO ECONÓMICO DESDE LA GRAN DEPRESIÓN EN 1930.

LA TAN SONADA RECUPERACIÓN ESTADOUNIDENSE SE INICIÓ ANTES DE PRINCIPIAR EL AÑO, TENIENDO UNA FUERZA QUE NO SE ESPERABA HACIA EL VERANO, ESTABLECIÉNDOSE DESPUÉS ENTRE EL 3.5 POR CIENTO Y CUATRO POR CIENTO AL FINAL DE 1983.

EL REPUNTE EN ESTADOS UNIDOS, TOMÓ FUERZA GRACIAS AL REGRESO DE LOS FONDOS QUE HABÍAN SIDO INVERTIDOS EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO, AUNANDO ESTOS A LOS CAPITALS EXTRANJEROS QUE INGRESARON EN EL PAÍS. POR OTRO LADO, SE PRODUJO UN CRECIENTE DÉFICIT COMERCIAL, TEMIÉNDOSE QUE LLEGARÁ A FIN DE AÑO A LOS 100 MIL MILLONES DE DÓLARES.

LA RECUPERACIÓN COMENZÓ SORPRENDENTEMENTE EN UN AMBIENTE DONDE EXISTÍAN TASAS DE INTERÉS PROVOCADAS POR UN DÉFICIT EN EL PRESUPUESTO DE 200 MIL MILLONES DE DÓLARES.

JAPÓN CONTINUÓ CON SU HABILIDAD PARA LAS EXPORTACIONES Y PARA UN CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MEDIO DE UN AMBIENTE DE RECESIÓN INTERNACIONAL. SU PRODUCTO INTERNO BRUTO TUVO UN AUMENTO DE 3,3% EN EL AÑO FISCAL 1982-1983, AÚN CUANDO SU DÉFICIT PRESUPUESTAL ERA REDUCIDO. LA BALANZA COMERCIAL Y LA BALANZA DE PAGOS DEL PAÍS SE MANTUVIERON POSITIVAS.

EN EUROPA LA RECUPERACIÓN NO LOGRÓ REGISTRARSE CABALMENTE. ALEMANIA FEDERAL, TRAS UNA CAÍDA DE 1,1% EN EL PRODUCTO BRUTO EN 1982, MOSTRÓ UNA LIGERA MEJORÍA DE UNO POR CIENTO EN 1983. EL REINO UNIDO LOGRÓ UN DESEMPEÑO UN POCO MEJOR CON UN CRECIMIENTO DE 1,75%. OTROS PAÍSES NO FUERON TAN AFORTUNADOS: FRANCIA, SUIZA E ITALIA RESINTIERON CONTRACCIONES DE 0,5%. IRLANDA Y LOS PAÍSES BAJOS DE 0,25 POR CIENTO. OTROS PAÍSES TUVIERON CRECIMIENTOS MARGINALES.

LA CAÍDA EN LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS CONTINUÓ

AFECTANDO LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO. LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA EN ESTADOS UNIDOS NO MODIFICÓ DURANTE EL AÑO ESTA SITUACIÓN, YA QUE LOS INVENTARIOS EXISTENTES EN LA MAYORÍA DE ESTOS PRODUCTOS IMPIDIERON UN REPUNTE EN LOS PRECIOS. LOS PAÍSES PETROLEROS EN PARTICULAR, SE VIERON AFECTADOS POR LA REDUCCIÓN EN EL PRECIO DEL CRUDO EFECTUADA DURANTE EL AÑO. LATINOAMÉRICA SUFRIÓ UNA CONTRACCIÓN ECONÓMICA DE ALREDEDOR DE TRES POR CIENTO, PROVOCADA EN BUENA MEDIDA POR EL PESO SUSTANCIAL DE UNA DEUDA EXTERNA QUE SE APROXIMABA A LOS 300 MIL MILLONES DE DÓLARES. LA ECONOMÍA AFRICANA PERMANECIÓ VIRTUALMENTE ESTANCADA TANTO POR LA RELATIVA INACTIVIDAD DEL MERCADO EUROPEO COMO POR LA ESTABILIDAD EN LOS PRECIOS DE SUS PRODUCTOS.

LOS PAÍSES DEL LEJANO ORIENTE CONSTITUYERON, SIN EMBARGO, UNA NOTABLE EXCEPCIÓN. DEBIDO A LA RELATIVA FLEXIBILIDAD DE SUS ECONOMÍAS, Y AL HECHO DE QUE NO HABÍAN ADQUIRIDO DEUDAS CUANTIOSAS DURANTE LOS AÑOS SETENTA, NACIONES COMO TAIWÁN, COREA DEL SUR Y SINGAPUR, ENCONTRARON CIRCUNSTANCIAS IDEALES PARA APROVECHAR EL REPUNTE ECONÓMICO ESTADOUNIDENSE Y RESULTARON LAS PRINCIPALES BENEFICIARIAS DEL CRECIENTE DÉFICIT COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS.

EXISTE UNA REGLA DE ORO QUE SEGUIDO PASAN POR ALTO LOS POLÍTICOS, LAS CIFRAS DE UN MES SON OCASIONALES; LAS DE DOS UN HECHO Y LAS DE TRES UNA TENDENCIA. HASTA HACE CUATRO AÑOS, CADA CICLO EMPUJABA TANTO AL DESEMPLEO CO

MO A LA INFLACIÓN A NUEVAS CIFRAS, AHORA LA INFLACIÓN Y EL DESEMPLEO HAN BAJADO, LOGRO OPACADO POR LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS Y LA POSIBLE INSOLVENCIA, TANTO DE PAÍSES DEUDORES COMO DE EMPRESAS ENDEUDADAS.

A PESAR DE ESTO, LO ÚLTIMO QUE QUISIERAN LOS MERCADOS, ES QUE LOS GOBIERNOS ADOPTARAN UNA POLÍTICA DIFERENTE, UNA RECUPERACIÓN LENTA EN LA SITUACIÓN ACTUAL ES LA QUE TIENE MAYOR OPORTUNIDAD DE SER DURADERA. PARA QUE SE LLEVE A CABO UN CRECIMIENTO SOSTENIDO, ES NECESARIA UNA REDUCCIÓN EN LA BRECHA ENTRE LAS TASAS DE INTERÉS Y LA INFLACIÓN. SI ESTO OCURRE POR QUE LA INFLACIÓN SUBA, EL DESEMPLEO SUBIRÁ TAMBIÉN, ASÍ QUE LA SOLUCIÓN SE ENCUENTRA EN UNA REDUCCIÓN EN LAS TASAS DE INTERÉS NOMINALES.

PARA QUE SE LLEVE A CABO ESTE PROCESO, ES NECESARIO INCREMENTAR LA CONFIANZA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS, PUES LAS ALTAS TASAS EN EL RÉDITO ANUNCIAN TEMORES ACERCA DEL FUTURO VALOR DEL DINERO. LA POSIBILIDAD DE QUE EL DINERO SE DEVALÚE EN MAYOR PROPORCIÓN DEBIDO A UNA MAYOR INFLACIÓN O EL MIEDO A UNA CADENA DE QUIEBRAS BANCARIAS, SON LOS PRINCIPALES FACTORES QUE DETERMINAN LA TASA ACTUAL DEL INTERÉS. POR LO TANTO, LAS POLÍTICAS CORRECTAS SON AQUELLAS QUE LOGREN APACIGUAR DICHOS TEMORES, ÉSTAS DEBEN SER TOMADAS TANTO A NIVEL NACIONAL COMO INTERNACIONAL.

LOS ECONOMISTAS DE TODAS LAS TENDENCIAS COINCIDEN EN QUE NO ES POSIBLE OBTENER UNA RECUPERACIÓN A MENOS QUE

LA DEMANDA NOMINAL SUBA MÁS APRISA QUE LOS PRECIOS. DEBERÍAN COINCIDIR TAMBIÉN EN QUE LA BRUSCA BAJA EN LAS TASAS DE INFLACIÓN HA SIDO LA CAUSA DEL AUMENTO EN LA DEMANDA. (5)

ALEMANIA, ESTADOS UNIDOS, JAPÓN Y GRAN BRETAÑA, EN 1983 YA HABÍAN REGRESADO A LAS TASAS DE INFLACIÓN QUE TENÍAN 10 AÑOS ANTES O MÁS CON UNA TASA ANUAL DE 3.9%, 3.9%, 1.3% Y 5.4% RESPECTIVAMENTE, DURANTE EL AÑO DE 1982. (6)

PARA LAS NACIONES CON UNA INFLACIÓN DEL 5% ANUAL O MENOS, EL CRECIMIENTO MONETARIO ANUAL DE UN MODESTO 7% O PARECIDO BASTARÍA PARA AUMENTAR LA DEMANDA REAL. SIN EMBARGO SI HUBIESE UNA DISMINUCIÓN EN LA VELOCIDAD DEL DINERO, ESE 7% DE CRECIMIENTO MONETARIO PODRÍA AHOGAR A LA ECONOMÍA. FUE LO QUE SUCEDIÓ EN LOS ESTADOS UNIDOS A PRINCIPIOS DE 1982 CUANDO LA VELOCIDAD BAJÓ BRUSCAMENTE. LOS CAMBIOS EN LA VELOCIDAD DEL DINERO SON MUY DIFÍCILES DE PREVEER, Y SÓLO SE CONOCEN DESPUÉS DE VARIOS MESES DE OCURRIDOS, POR ESO LA POLÍTICA MONETARIA SERÁ SIEMPRE UN INSTRUMENTO BURDO, Y TODOS LOS GOBIERNOS QUE HAN PRETENDIDO QUE ESTO NO IMPORTA, HAN TENIDO DESPUÉS QUE LAMENTARLO. (GENERALMENTE DESPUÉS DE HABER PERDIDO UNA REELECCIÓN).

DEBIDO A QUE EL CRECIMIENTO MONETARIO ES TAN IMPORTANTE, LOS BANCOS CENTRALES PROBABLEMENTE SE EQUIVOCARON AL APRESURARLO TANTO EN LA SEGUNDA MITAD DE 1982. LA PRO

(5) El Financiero, 30 de diciembre de 1983.

(6) The Economist, El Financiero, 8 de marzo de 1983, pág. 7.

VISIÓN EN ESTADOS UNIDOS SUBIÓ A UNA TASA ANUAL DE 9.6 POR CIENTO APROXIMADAMENTE, 10% EN JAPÓN, 2.1% EN ALEMANIA FEDERAL Y 11.9% EN INGLATERRA. ESTA TASA DE CRECIMIENTO EN EL CIRCULANTE, ES BASTANTE SEVERA AÚN BAJO UNA IMPORTANTE DISMINUCIÓN EN LA VELOCIDAD DEL DINERO, PRUEBA DE QUE DICHAS TASAS ERAN INSOSTENIBLES, INCLUSO UNAS UN POCO MÁS BAJAS SIN ATIZAR NUEVAMENTE LA INFLACIÓN HA SIDO LA REANUDACIÓN DE LA LUCHA DEL CONTROL DEL CIRCULANTE EN 1984 CON LA CONSECUENTE ELEVACIÓN DE LAS TASAS DE INTERÉS.

LOS PRESUPUESTOS QUE LOS GOBIERNOS DEBEN PLANEAR ACERCA DE SUS GASTOS FUTUROS, ES UNA FUENTE DE ESPECULACIÓN QUE TAMBIÉN DEBE SER ATACADA. EN UNA RECESIÓN ES NORMAL QUE LOS DÉFICITS PRESUPUESTALES AUMENTEN. A MEDIDA QUE EL CRECIMIENTO VUELVE A COBRAR BRÍO, LOS DÉFICITS DEBEN BAJAR, PERO NO LO HARÁN SI EL GOBIERNO NO PREPARA ANTES PLANES DE IMPUESTOS Y GASTOS PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS. CUANDO LOS GOBIERNOS EVITAN LA PLANEACIÓN DE ESTE TIPO DE GASTOS, LOS MERCADOS SE PREOCUPAN SOBRE QUÉ TANTO COSTARÁN PARA LA PRÓXIMA DÉCADA POR EJEMPLO, LOS GASTOS ACUMULADOS QUE NECESARIAMENTE DEBERÁN HACERSE.

EL TEMOR A UN DESPLOME BANCARIO ES OTRO FACTOR DE ESPECULACIÓN QUE INFLUYE EN EL PRECIO DEL DINERO Y LA ÚNICA MANERA DE COMBATIRLO, ES, DEMOSTRANDO QUE NO VA A OCURRIR. (6)

(6) The Economist, El Financiero, 8 de marzo de 1983, pág. 7

EL PROFESOR EN ECONOMÍA DE LA UNIVERSIDAD DE COLUMBIA, ALFRED GAILORD HART, PROPONE QUE LA MEDIDA MÁS URGENTE PARA SANEAR EL PROBLEMA DE LA NEGLIGENCIA BANCARIA ES LA REESTRUCTURACIÓN DE LA CORPORACIÓN FEDERAL DEL SEGURO DEL DEPÓSITO (FDIC, FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION), PARA QUE UNA AMENAZA A LA SOLUCIÓN DE UNO O MÁS DE LOS GRANDES BANCOS PUEDA SER MANEJADA SIN QUE SE DEN GRAVES EFECTOS FINANCIEROS. ESTA REFORMA TAMBIÉN AYUDARÍA A LOS CIUDADANOS ORDINARIOS DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO POR LA IMPOSICIÓN DE DISCIPLINA EN LAS PRÁCTICAS CREDITICIAS DE LOS GRANDES BANCOS.

LOS CAMBIOS QUE SUGIERE SON: 1) LA FDIC (FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION) DEBE ORIENTARSE A INTERVENIR COMO CONSERVADOR (EN VEZ DE RECEPTOR O ARQUITECTO DE UNA FUSIÓN) EN CASO DE AMENAZA A UN BANCO GRANDE.

LO CUAL PERMITIRÍA LA CONTINUACIÓN DE LAS OPERACIONES (MANEJO DE CHEQUES Y PRÉSTAMOS) HASTA QUE SE DETERMINARA SI EL BANCO PODRÍA SER REHABILITADO.

2) HACERSE MÁS CLARA LA POSICIÓN DE LOS DEPOSITANTES, HACERLOS MÁS RESPONSABLES DE SUS ACTOS. EN PRINCIPIO, NO LIMITAR EL SEGURO A \$100,000, SINO POR TODA LA CANTIDAD DEPOSITADA PERO EN: UN 75% Y EL RESTO DEJARLO SUJETO A RIESGO DE ACUERDO A LA NEGLIGENCIA DEL DEPOSITANTE POR NO ENTERARSE DE LA SITUACIÓN Y PRUDENCIA FINANCIERA DEL BANCO.

AL COLOCAR MAL SUS FONDOS, LOS BANCOS DEBEN SUFRIR EL

"REPUDIO DE SUS GRANDES DEPOSITANTES, CUYA VIGILANCIA SE SUPONE INDISPENSABLE PARA QUE LOS BANCOS SE VUELVAN RESPONSABLES", (7)

"LOS GRANDES DEPOSITANTES DEBEN ENFRENTARSE A LOS RIESGOS DE PÉRDIDAS APRECIABLES POR COLOCAR FONDOS EN BANCOS MAL ADMINISTRADOS".

POR LO TANTO, LA REFORMA DEL FDIC ES CRUCIAL PARA DETERMINAR LA RESPONSABILIDAD FINANCIERA. (7)

MÁS DE LAS TRES CUARTAS PARTES DE LOS PRÉSTAMOS MUNDIALES SE OTORGAN EN DÓLARES, POR LO TANTO, EL SALVAMENTO DEL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL RECAERÁ SOBRE LA RESERVA FEDERAL YA QUE ES EL ÚNICO BANCO CENTRAL CAPAZ DE CREAR LA LIQUIDEZ NECESARIA PARA ELLO.

POCOS ECONOMISTAS ESPERAN QUE CONTINÚE EL VIGOR MOSTRADO POR LA RECUPERACIÓN ESTADOUNIDENSE (QUE A MEDIADOS DE 1984 LLEGÓ A ALREDEDOR DE 7.5%). MIENTRAS TANTO LAS SITUACIONES DEFICITARIAS EN EL COMERCIO EXTERIOR Y EL PRESUPUESTO, AMENAZAN LA RECUPERACIÓN. UNA DECLINACIÓN MÁS FAVORABLE, EUROPA MEJORARÍA SU POSICIÓN. LOS PAÍSES EN DESARROLLO SE BENEFICIARÍAN EN GENERAL POR LA NUEVA ESTABILIDAD, SI BIEN EN AMÉRICA LATINA NO HA TERMINADO AÚN EL TIEMPO DE LOS AJUSTES FINANCIEROS, CABE ESPERAR QUE PRACTIQUEN LA MAYOR AUSTERIDAD POSIBLE Y QUE LOS BANCOS SIGAN REPROGRAMANDO SUS DEUDAS Y QUE HAGAN NUEVOS PRÉSTAMOS, AUNQUE ESTO REPRESENTA LA ILUSIÓN

(7) Gailor Hart, Alfredo, Excelsior, Sección Financiera, 19 de mayo de 1984, págs. 1 y 4.

DE QUE LOS PAÍSES NO HAN QUEBRADO Y QUE LOS DEJA CON MÁS DEUDAS. EN 1983, BRASIL HUBIERA TENIDO QUE PAGAR UN 117% DE LAS DIVISAS OBTENIDAS POR CONCEPTO DE SUS EXPORTACIONES PARA EL PAGO DEL SERVICIO DE SU DEUDA, MÉXICO EL 126%, ARGENTINA EL 153%, VENEZUELA EL 101%, ZAMBIA EL 195% Y BOLIVIA EL 118%.

TRAS LA CRISIS DE LOS AÑOS 70 CARACTERIZADOS POR LAS FLUCTUACIONES EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO, 1983 Y 1984 PARECEN ABRIR EL CAMINO A UNA NUEVA DÉCADA, LA CUAL, TODO PARECE INDICAR SE CARACTERIZARÁ POR UN CRECIMIENTO MODERADO; DESPRECIABLE A COMPARACIÓN CON LOS AÑOS 60, PARA LOS PAÍSES EN DESARROLLO, Y EN PARTICULAR PARA LATINOAMÉRICA, SIN EMBARGO, SE CARACTERIZARÁ POR UN ESFUERZO DE RECUPERACIÓN DE LOS EXCESOS DEL PASADO QUE RESULTARÁ SUMAMENTE PENOSO.

## CAPITULO VII

### EL CICLO ECONOMICO

LA ECONOMÍA ES UNA DISCIPLINA DE CONTRADICCIONES, EL NO ACEPTARLO TRAE GRAVES CONSECUENCIAS, COMO LE HA SUCEDIDO EN VARIAS OCASIONES AL GOBIERNO MEXICANO.

DEBIDO A ESTA CARACTERÍSTICA FUNDAMENTAL, LA ECONOMÍA SE DESENVUELVE EN CICLOS, ESTOS SON IRREGULARES DEBIDO A LA MULTITUD DE FACTORES QUE EN SU EVOLUCIÓN INTERVIENEN.

UN ERROR DE LOS QUE CON MAYOR FRECUENCIA SON COMETIDOS A NIVEL MACRO COMO EN EL MICROECONÓMICO, CONSISTE EN TOMAR EN CUENTA INCONCIENTEMENTE QUE LA FASE DEL CICLO QUE SE ESTÁ VIVIENDO, TIENE UNA VIGENCIA INDEFINIDA, ESTO PROVOCA UNA MALA INTERPRETACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, LLEGANDO A CONCLUSIONES ERRÓNEAS. POR LO TANTO,

LAS DECISIONES TOMADAS SERÁN TAMBIÉN EQUIVOCADAS.

ES POR ELLO QUE LA EXISTENCIA DEL CICLO Y SU INEVITABILIDAD, ES ACEPTADA POR EMPRESARIOS, POLÍTICOS Y DEMÁS PERSONAS CON INTERESES ECONÓMICOS. FRECUENTEMENTE ES PASADO POR ALTO Y LAS CONSECUENCIAS DE ELLO EN OCASIONES LLEGAN A SER VITALES PARA UNA ENTIDAD.

EN LOS NEGOCIOS, UNA DE LAS CLAVES MÁS IMPORTANTES PARA TENER ÉXITO, ES COMPRAR BARATO Y VENDER CARO, LO CUAL TIENE UNA ESTRECHA RELACIÓN CON LOS CICLOS ECONÓMICOS, PUES NI TODAS LAS ÉPOCAS DE ESCASEZ SON CORTAS, NI LAS DE AUGE PROLONGADAS. Y EL PRECIO DE LAS COSAS ESTÁ RELACIONADO CON LA DURACIÓN DE LAS DIFERENTES FASES DE LOS CICLOS.

ESTO TIENE SU TOTAL EXPRESIÓN EN LOS MERCADOS FINANCIEROS DEL MUNDO. (1)

UNA COMPARACIÓN ACTUAL DE ESTADOS UNIDOS CON LA SITUACIÓN DE ESE PAÍS EN 1929 NOS LLEVARÍA A CONCLUSIONES ERRÓNEAS, YA QUE HAN PASADO 52 AÑOS DESDE ENTONCES HAN HABIDO GRANDES CAMBIOS.

SIN EMBARGO, EXISTEN SIMILITUDES Y VARIOS DE LOS SÍNTOMAS SON IGUALES A LOS QUE HUBO ANTES DEL GRAN DERRUMBAMIENTO FINANCIERO DE 1929.

MUY DIFÍCIL ES QUE LA HISTORIA SE REPITA EN LA MISMA FORMA, PERO LOS RECIENTES PÁNICOS FINANCIEROS Y DEPRE

---

(1) Fernández de Lara, Martín. El Financiero. 10. de febrero de 1983 pág. 4.

SIONES ECONÓMICAS, TIENEN UN FONDO COMÚN, UNA BURBUJA DE CRÉDITO, QUE CRECE TANTO QUE TIENE QUE LLEGAR A DESINFLARSE Y LLEGAR AL COLAPSO.

SE PUEDE HACER UNA COMPARACIÓN DE LOS SUCESOS DE AHORA EN ESTADOS UNIDOS Y LOS DE 1929. REWISEMOS LOS ACONTECIMIENTOS QUE LLEVARON A LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS AL "CRACK" DE ESE AÑO:

LA DÉCADA DE LOS AÑOS 20, FUE DE CRECIMIENTO ECONÓMICO EXTRAORDINARIO, ÉSTE FUE TAL, QUE LA NACIÓN TENÍA LA CERTEZA DE QUE SERÍA PERPETUO. LOS CONSUMIDORES COMENZARON A COMPRAR A CRÉDITO, BASÁNDOSE EN LOS INGRESOS QUE RECIBIRÍAN UNO O DOS AÑOS DESPUÉS. SE FORMÓ UNA BONANZA ESPECULATIVA EN BIENES RAÍCES, SOBRE TODO EN FLORIDA, CON PRECIOS QUE SE TRIPLICABAN Y CUADRUPLICABAN EN POCOS AÑOS.

LAS EMPRESAS ABRIERON NUEVAS FÁBRICAS PARA SATISFACER LA DEMANDA DE CRÉDITO INFLADA; LOS BANCOS HICIERON PRÉSTAMOS TANTO A EMPRESARIOS COMO A CONSUMIDORES. EN 1927, EL SISTEMA BANCARIO NORTEAMERICANO, SUFRÍA DE GRAN FALTA DE LIQUIDEZ. LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO HABÍA LLEGADO A 75%.

ÉSTO REPRESENTABA LA FALTA DE LIQUIDEZ DE LOS EMPRESARIOS, YA QUE EL BANCO PRESTABA TRES DE CUATRO DÓLARES. ÉSTA SITUACIÓN DIFÍCIL DEL CICLO CREDITICIO, DIO SUS SEÑALES DE ALARMA, PERO NADIE LE HIZO CASO PUES TENÍAN UNA GRAN FE EN SU ECONOMÍA.

DURANTE LOS DOS AÑOS SIGUIENTES NADA PASÓ, LOS BANCOS, EMPRESAS Y CONSUMIDORES SIGUIERON CON LA MISMA FALTA DE LIQUIDEZ, ESTO FUE HASTA AGOSTO DE 1929 EN QUE VINO EL DERRUMBE. POCO ANTES, LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO, HABÍA SUBIDO A 80%, ACERCÁNDOSE LA BURBUJA DE CRÉDITO AL PUNTO MÁXIMO EN QUE PODÍA RESISTIR MÁS PRESIONES SIN ESTALLAR; EN ESTE TIEMPO, SE INTENSIFICARON LOS SÍNTOMAS ALARMANTES.

NO SE HIZO ESPERAR LA REACCIÓN EN CADENA. LA DEPRESIÓN EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN SE ACELERÓ. LA FALTA DE LIQUIDEZ HIZO QUE LOS EMPRESARIOS DEJARAN DE INVERTIR Y LOS CONSUMIDORES EN VEZ DE COMPRAR UTILIZARON GRAN PARTE DE SU INGRESO A PAGAR SUS DEUDAS.

LA DEMANDA BAJÓ Y LAS EMPRESAS TUVIERON QUE REDUCIR SU PRODUCCIÓN, CREANDO DESEMPLEO, UNA DEMANDA TODAVÍA MENOR Y BAJA Ó CERO EN LAS UTILIDADES. FORZÓ A LAS EMPRESAS A PEDIR PRESTADO PARA PODER SEGUIR SOLVENTES. LOS BANCOS TUVIERON QUE SEGUIR PRESTANDO A LAS EMPRESAS AUNQUE SU CRÉDITO NO FUERA MUY BUENO, POR EL TEMOR DE QUE SE DECLARARAN EN QUIEBRA Y EN ESA FORMA PERDER EL TOTAL DEL PRÉSTAMO ORIGINAL.

PARA AGOSTO DE 1929, LA PRESIÓN DE LA FALTA DE LIQUIDEZ HIZO QUE, CONSUMIDORES, EMPRESAS Y BANCOS, TODOS EN CADENA, PUSIERAN UN ALTO EN: 1) GASTOS DE CONSUMIDORES, 2) PRODUCCIÓN Y 3) MÁS PRÉSTAMOS.

ES DECIR, LOS CONSUMIDORES SE VIERON OBLIGADOS A GASTAR

MEJORES Y PAGAR SUS DEUDAS; LAS EMPRESAS TUVIERON QUE VENDER SUS PRODUCTOS CON PÉRDIDAS Y BAJAR O PARAR LA PRODUCCIÓN. LOS BANCOS SE VIERON OBLIGADOS A LIMITAR PRÉSTAMOS CONFORME HUBIERAN RETIRADO LOS DEPOSITANTES SUS FONDOS O DEJARAN DE HACER NUEVOS DEPÓSITOS. ASÍ, LA BURBUJA NO SOPORTÓ MÁS PRESIÓN Y REVENTÓ, EMPEZANDO EN ESTA FORMA LA DEPRESIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA MÁS PROFUNDA Y DOLOROSA DE LOS TIEMPOS MODERNOS.

TRES AÑOS Y MEDIO DESPUÉS, EN 1933, AL TERMINAR LA PRIMERA FASE DE LA DEPRESIÓN, HABÍA UNA TERRIBLE DEVASTACIÓN EN LA ECONOMÍA. LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL BAJÓ EN 50%. EL SISTEMA BANCARIO SE VIÓ OBLIGADO A CERRAR MÁS DE 9,000 BANCOS, SE PERDIERON MÁS DE NUEVE MILLONES DE CUENTAS DE AHORRO. LAS ACCIONES DEL ÍNDICE INDUSTRIAL DOW JONES PERDIERON EL 90% DE SU VALOR. LOS BIENES RAÍCES EN FLORIDA Y OTRAS PARTES BAJARON AÚN MÁS. HUBO MUCHAS QUIEBRAS DE EMPRESAS, EL PRODUCTO NACIONAL BRUTO DECAYÓ 30% Y EL INTENSO PROCESO DEFLACIONARIO RESULTANTE DE LA CRISIS DE LIQUIDEZ, REDUJO LOS PRECIOS AL MAYOREO EN 31%; LA INVERSIÓN BRUTA DOMÉSTICA PRIVADA BAJÓ DE US\$16,200 MILLONES A MENOS DE US\$1,000 MILLONES; EL DESEMPLEO ABARCÓ UN 25% DE LA FUERZA LABORAL TOTAL Y TOCABA ERA DE MÁS DEL 17% EN 1939, 10 AÑOS DESPUÉS.

AL MISMO TIEMPO, EN EL CICLO CREDITICIO HUBO UN GRAN CAMBIO. UNA DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS AÑOS DE DEPRESIÓN FUE LA LIQUIDACIÓN DE DEUDAS. LAS COMPRAS E INVERSIONES BAJARON EN FORMA NOTABLE PARA PA

GAR DEUDAS. LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO QUE EN 1929 HABÍA SUBIDO A 80%, EN 1943 ESTABA TOTALMENTE A LA INVERSA. EN 1944 LA RAZÓN FUE DE 18%; LOS BANCOS TENÍAN GRAN LIQUIDEZ, LES "SOBRABA" DINERO PARA PRESTAR A EMPRESARIOS, QUE ERAN YA MÁS CAUTELOSOS Y SE CUIDABAN DE NO PEDIR PRESTADO.

EL SISTEMA BANCARIO NORTEAMERICANO ESTABA EN SU APOGEO. TERMINÓ LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL Y ESTADOS UNIDOS SE CONVIRTIÓ EN EL PRINCIPAL PRODUCTOR DE BIENES Y SERVICIOS PARA JAPÓN Y EUROPA, LOS CUALES ESTABAN DESECHOS POR LA GUERRA.

DURANTE MÁS DE 20 AÑOS LOS BANCOS SE MANEJARON EN FORMA EXCELENTE, PERO PRONTO SURGIERON LOS MISMOS SÍNTOMAS QUE PRECEDIERON AL GRAN DERRUMBE FINANCIERO EN 1929. EL MISMO SENTIR DE LA GENTE, CONVENCIDA DE QUE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO NORTEAMERICANO ERA INFINITO. LA PIRÁMIDE DE ADEUDOS SE HIZO SOBRE EL PENSAMIENTO DE UN CRECIMIENTO INTERMINABLE. LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO DE 18% DE LOS AÑOS CUARENTA, COMENZÓ A RETROCEDER.

SE PUEDE VER LA FORMA EN QUE SE ESTABA DETERIORANDO EL CICLO CREDITICIO OBSERVANDO QUE EN EL LAPSO DE TIEMPO ENTRE 1945 Y 1980, EL PRODUCTO NACIONAL BRUTO DE E.U. SE MULTIPLICÓ 11 VECES, Y LOS PRÉSTAMOS DE LOS BANCOS DE COMERCIO AUMENTARON 35 VECES; LA DEUDA AUMENTÓ TRES VECES MÁS QUE LA PRODUCCIÓN.

CUANDO CRECIÓ LA BURBUJA DE BIENES RAÍCES EN E.U. A

GRANDES PROPORCIONES, LA DEUDA HIPOTECARIA AUMENTÓ MÁS DEL TRIPLE DURANTE LOS AÑOS 70, DE US\$ 270,000 MILLONES A CASI US\$ 850,000 MILLONES. ESTO CAUSA PREOCUPACIÓN PUES SE TRATA DE UNA TASA DE AUMENTO DEL DOBLE DEL INGRESO. AL MISMO TIEMPO, LOS DEPÓSITOS EMPEZARON A DEBILITARSE POR UN DETERIORO EN LA LIQUIDEZ CORPORATIVA.

LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO, ERA EN 1982 DE 82%. MÁS ALTA QUE EL 80% DE 1929. UN BANCO NECESITA MANTENER ALGUNA LIQUIDEZ PARA SATISFACER CIERTAS OBLIGACIONES Y RETIROS. LA CANTIDAD DE RETIROS AUMENTA CONFORME CRECE EL DESEMPLEO.

LOS BANCOS NO TIENEN UNA LIQUIDEZ SUFICIENTE, ANTE UNA OLA DE RETIROS, SE VERÍAN OBLIGADOS A CONVERTIR LAS PÉRDIDAS EN PAPEL A PÉRDIDAS REALES, PRESIONANDO PARA QUE LA BURBUJA DE CRÉDITO SE CONTRAJERA. SI ESTO PASARA, SE PRIVARÍA DE FINANCIAMIENTO A EMPRESAS QUE NECESITAN PRÉSTAMOS ADICIONALES PARA EVITAR SU INSOLVENCIA.

EN 1982, LA ROTACIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA EN LOS BANCOS DE NUEVA YORK, TUVO UNA TASA AJUSTADA DE 800 VECES POR AÑO; COMPARADO CON UNA TASA DE 170 VECES HACE 10 AÑOS. EL AÑO TIENE ALREDEDOR DE 250 DÍAS BANCARIOS, O SEA QUE TODO DÓLAR EN DEPÓSITO CAMBIÓ DE MANOS MÁS DE TRES VECES AL DÍA.

"EL ENDEUDAMIENTO NO PUEDE AUMENTAR INDEFINIDAMENTE CON UNA VELOCIDAD MAYOR A LA DEL INGRESO. EN ALGÚN PUNTO EL DESEQUILIBRIO SE TORNA EXCESIVO Y DÉBIL, Y LA BASE DE INGRESOS NO PUEDE YA SOSTENER A LA PIRÁMIDE DE DEU

DAS; EN ESE PUNTO, LA PIRÁMIDE SE DERRUMBA".

LA LIQUIDEZ ES UN FACTOR IMPORTANTE PARA QUE LA BURBUJA DE CRÉDITO PUEDA SOSTENERSE EN SU NIVEL DE INFLACIÓN SIN DERRUMBARSE. LAS DEUDAS DE LOS CONSUMIDORES CRECIE RON TANTO EN RELACIÓN CON SUS INGRESOS, QUE UN NÚMERO CADA VEZ MAYOR, NO PODRÁ HACER NUEVOS DEPÓSITOS EN LOS BANCOS. ES MÁS, ESTÁN RETIRANDO DEPÓSITOS DEBILITANDO AÚN MÁS LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO.

HAY QUE VER SI LA BURBUJA DE CRÉDITO HA ALCANZADO EL PUNTO DE SATURACIÓN O SI LA RAZÓN PRÉSTAMO-DEPÓSITO ES TÁ CERCA DE UNA REPENTINA REACCIÓN EN CADENA CON FUERTES PRESIONES A AMBOS LADOS DE LA RAZÓN, LO QUE PROVOCARÍA UNA CONTRACCIÓN PARECIDA A LA DE 1929. (2)

---

(2) El Inversionista Mexicano. Planeación Estratégica. 19 de abril de 1982.

## CAPITULO VIII

### SITUACION EN ESTADOS UNIDOS

#### 8.1 RESULTADOS DEL GOBIERNO DE RONALD REAGAN 1980-1984.

##### MEDIDAS ADOPTADAS POR LA ADMINISTRACIÓN REAGAN:

LA REDUCCIÓN DE LOS IMPUESTOS PERSONALES QUE AFECTA PRINCIPALMENTE A LOS NIVELES DE INGRESOS MÁS ALTOS, FUE UNA DE LAS PRIMERAS MEDIDAS QUE ADOPTÓ RONALD REAGAN EN SU PROGRAMA ECONÓMICO DE 1981. (1)

REDUJO LOS GASTOS SOCIALES Y AUMENTÓ EL GASTO MILITAR. ÉL GASTO PÚBLICO FUÉ INCREMENTADO EN TÉRMINOS NOMINALES, QUE AL CONJUGARSE CON UNA PRODUCCIÓN DECRECIENTE SE TRADUJO EN DÉFICITS. EN OTRAS PALABRAS, AL REDUCIRSE LA RIQUEZA O SIMPLEMENTE YA NO INCREMENTARSE, EL GOBIERNO GASTÓ MÁS, ENDEUDÁNDOSE.

(1) Barrera Alonso. El Financiero - 11 octubre 1983 pág. 4.

PARA CUBRIR ESTE FALTANTE, EL GOBIERNO RECURRIÓ AL ENDEUDAMIENTO EXTERNO EN LUGAR DE A LA EMISIÓN DE MONEDA, LO CUAL REPRESENTA OTRA MEDIDA SIGNIFICATIVA.

CONSECUENCIA NATURAL DE ÉSTO, FUÉ EL INCREMENTO EN LOS DÉFICITS PRESUPUESTALES, DEBIDO A QUE EL P.N.B. NO SÓLO SE ESTANCÓ, SINO QUE COMENZÓ A DESCENDER. POR OTRO LADO, LA JUNTA DE LA RESERVA FEDERAL, CONTINUÓ CON EL CONTROL AL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE INICIADA ANTERIORMENTE.

RESULTADOS OBTENIDOS:

A) POSITIVOS.

UN CRECIMIENTO ECONÓMICO SUPERIOR AL 7% ANUAL EN EL PERÍODO DEL 31 DE OCTUBRE DE 1982 AL 31 DE OCTUBRE DE 1983, DESPUÉS DE DOS AÑOS DE DECRECIMIENTO.

UNA REDUCCIÓN DE LA INFLACIÓN DE 12% ANUAL A MENOS DEL 4% EN DOS AÑOS DE 1980 A 1982. EN EL PERÍODO DEL 31 DE OCTUBRE DE 1982 AL 31 DE OCTUBRE DE 1983, LA INFLACIÓN FUÉ DEL ORDEN DE 2.9% ANUAL.

EL DESEMPLEO SE REDUJO DEL 11% ANUAL AL 8% A NOVIEMBRE DE 1983. (2)

TODO ESTO SE TRADUJO EN UN GRADUAL AUMENTO EN EL NIVEL DE VIDA DE LA POBLACIÓN NORTEAMERICANA.

---

(2) Restrepo Alberto. El Financiero - 25 nov. 1983 pág. 4.

## B) NEGATIVOS

UN CONSIDERABLE AUMENTO EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL, EL CUAL CRECIÓ DE 59,600 MILLONES DE DÓLARES EN 1980, A 195,400 MILLONES EN 1983 Y SE CALCULA ALREDEDOR DE 200,000 EN 1984(3).

EN CONSECUENCIA DE LA FUERTE DEMANDA DE DINERO POR PARTE DEL SECTOR PÚBLICO PARA CUBRIR SU DÉFICIT AUNADO A LA DEMANDA DE CRÉDITO POR PARTE DE LAS EMPRESAS PARA CUBRIR SU SERVICIO DE DEUDA, Y SUS NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO Y EXPANSIÓN PRESIONADAS POR EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, SE PRODUJO UN FUERTE AUMENTO EN EL NIVEL REAL DE LAS TASAS DE INTERÉS. (4)

ESTE AUMENTO REAL EN LAS TASAS, PRODUJO UN AUMENTO DEL VALOR DEL DÓLAR EN LA TASA DE CAMBIOS. LO CUAL SE TRADUJO EN UN DÉFICIT CRECIENTE EN LA BALANZA COMERCIAL DE ESTADOS UNIDOS (4), LA QUE DE PERSISTIR EN SU TENDENCIA PODRÍA LLEGAR A LOS 120,000 MILLONES DE DÓLARES, CIFRA SIN PRECEDENTE EN LA HISTORIA DE ESE PAÍS. EL DÉFICIT EN LA BALANZA DE PAGOS, TAMBIÉN HA SIDO CRECIENTE CONSECUENTEMENTE. (5)

## C) OTROS RESULTADOS,

LA FORTALEZA DEL DOLAR SE HA TRADUCIDO EN UNA BAJA EN LAS MATERIAS PRIMAS Y EN LAS INVERSIONES. EL PETRÓLEO DISMINUYÓ UN 20% APROXIMADAMENTE DESPUÉS DE HABER LLEGA-

(3) Oimedo Raúl. Excelsior, Secc. Financiera - 28 junio 1984.

(4) Casasola, Gerardo. El Financiero 8 agosto 1983 pág. 4.

(5) U.P.I. Excelsior, Secc. Financiera. 1a. pág. 17 de julio de 1984.

DO A SU MAXIMO DE 34 DLLS. ASIMISMO, EL ORO BAJÓ DE SU MÁXIMO DE ARRIBA DE LOS U.S. \$800 HASTA EL NIVEL DE LOS 400 DÓLARES EN QUE ACTUALMENTE SE ENCUENTRA.

TAMBIÉN CAYERON LA PLATA, DIAMANTES, LAS DEMÁS MONEDAS FUERTES, LAS INVERSIONES EN BOLSA (ACCIONES, BONOS).

POR OTRO LADO, LAS DEUDAS DE EMPRESAS Y PAÍSES EN DESARROLLO, CON LA REVALUACIÓN DEL DÓLAR SE HAN CONVERTIDO EN UN VERDADERO PROBLEMA, EL PUNTO DE LLEVAR A MUCHOS DE ELLOS AL BORDE DE LA INSOLVENCIA.

## 8.2. EL DEFICIT PRESUPUESTAL

EL MONTO DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL HA COMENZADO A ALARMAR EN GENERAL A TODOS LOS ESTRATOS SOCIALES, TANTO LIBERALES COMO CONSERVADORES, ECONOMISTAS PRIVADOS, GUBERNAMENTALES, REPUBLICANOS, DEMÓCRATAS, NORTEAMERICANOS Y EXTRANJEROS SE ENCUENTRAN A FAVOR EN UNA REDUCCIÓN DE ÉSTE. (6)

A PARTIR DE LA MITAD DE LA DÉCADA DE LOS 60, DICHO DÉFICIT COMENZÓ A OCASIONAR PRESIONES INFLACIONARIAS, QUE COMO UNA BOLA DE NIEVE QUE SE DESLIZA CUESTA ABAJO, HA IDO AUMENTANDO DE TAMAÑO, A PRINCIPIOS DE LOS AÑOS SETENTA AFECTA YA LA BALANZA COMERCIAL HACIÉNDOLA DESFAVORABLE PARA E.U. PARA 1983 INFLUYE SEVERAMENTE EN LAS TASAS DE INTERÉS, (7)

(6) Cifuentes Arturo, El Financiero, 18 de junio 1984, pág. 4.

(7) Alza Araujo Miguel, El Financiero, 27 enero 1984, pág. 4.

CUANDO RONALD REAGAN TOMÓ POSESIÓN DE SU CARGO EN 1980, EXPRESÓ SU HORROR POR LA DEUDA NACIONAL DE LOS ESTADOS UNIDOS, QUE A ESA FECHA SUMABA UN BILLÓN DE DÓLARES, LA CUAL HABÍA SIDO ACUMULADA EN DOSCIENTOS AÑOS, DESCRIBIÉN DOLA COMO "UN FAJO DE BILLETES DE A MIL DE SESENTA Y SIE TE MILLAS DE ALTO" (8). SIN EMBARGO, ESTIMACIONES HECHAS EN 1983, PERMITEN ESPERAR QUE AL FINALIZAR SUS CUATRO AÑOS DE GOBIERNO LA DEUDA DEL ESTADO HABRÁ LLEGADO A UN BILLÓN SEISCIENTOS MIL MILLONES DE DÓLARES.

EN 1975 EL PAGO POR CONCEPTO DE INTERESES, ERA DE 23 MIL MILLONES DE DÓLARES, PARA 1980 ASCENDÍA A 42 MIL MILLO NES Y SEGÚN CÁLCULOS HECHOS A PRINCIPIOS DE ESTE AÑO, SE ESTIMA QUE DURANTE 1984 DICHO GASTO SERÁ DE 108,200 MILLO NES LO CUAL VA EN CONTRA DE LOS PROPÓSITOS DE REAGAN AL TOMAR EL PODER DE ELIMINAR EL DÉFICIT PARA ESTE AÑO. (9) VEAMOS COMO ESTÁ COMPUESTO EL PRESUPUESTO DE 1984.

EL 71% DEL TOTAL DE LOS GASTOS DEL GOBIERNO CORRESPONDEN A DOS RENGLONES EXCLUSIVAMENTE. EL 29% ES ASIGNADO A LA DEFENSA, Y EL 42% A SERVICIOS SOCIALES. EL RESTO LO COM PONEN OTROS DOS RENGLONES PRINCIPALMENTE: LA ADMINISTRA CIÓN PÚBLICA Y EL SERVICIO DE LA DEUDA. (10)

ALGUNOS ESPECIALISTAS AFIRMAN QUE CUALQUIER CANDIDATO QUE GANE LAS PRÓXIMAS ELECCIONES, POR RAZONES POLÍTICAS Y ECO

(8) De Time, El Financiero, 9 junio 1983, pág. 7

(9) Pineda Ortega, Miguel, El Financiero, 23 abril 1984, pág. 4

(10) O'Rourke, Albert, El Financiero, 26 abril 1984, pág. 4.

NÓMICAS NO REDUCIRÁ EL PRESUPUESTO EN FORMA SIGNIFICATIVA EN CUALQUIERA DE ESTOS RENGLONES.

ARGUMENTAN QUE EN UN MOMENTO EN QUE LA URSS SE ARMA A GRAN VELOCIDAD, EL PRESIDENTE QUE PENSARA REDUCIR ESTE RENGLÓN, AL ANALIZARLO SEGURAMENTE DESISTIRÍA. IGUALMENTE SUCEDERÍA CON LOS GASTOS SOCIALES QUE EN 1981 Y 1982 FUERON REDUCIDOS DRÁSTICAMENTE, A LOS CUALES, UN RECORTE MAYOR, PROVOCARÍA TENSIONES POLÍTICAS; POR OTRO LADO, EL NIVEL DE LAS TASAS DE INTERÉS ESTÁ FUERA DEL CONTROL DEL GOBIERNO, ESTO LES HACE PENSAR EN VARIOS AÑOS DE ALTAS TASAS DE INTERÉS. (11)

EL PRESUPUESTO ORIGINAL ELABORADO POR EL GOBIERNO DEL PRESIDENTE REAGAN PARA 1984, PREVEÍA GASTOS TOTALES DE 848,500 MILLONES DE DÓLARES DE LOS CUALES 189 MIL MILLONES CONSTITUIRÍAN EL DÉFICIT AL FINAL DEL EJERCICIO EL 1º. DE OCTUBRE DE 1984, SIENDO EL DÉFICIT APROXIMADAMENTE EL 23 POR CIENTO DEL PRESUPUESTO. (12)

EL DÉFICIT PRESUPUESTAL EN TÉRMINOS DE PRODUCTO NACIONAL QUE DE 3 POR CIENTO EN EL PERÍODO 1981-1982 PASÓ A 6.6 POR CIENTO EN EL PERÍODO DE 1982-1983, O SEA DE 90,000 MILLONES A CASI 200 MIL MILLONES CON UN PNB CASI IGUAL EN LOS DOS PERÍODOS DE ALREDEDOR DE 3 BILLONES, SE ESTIMA QUE SEA IGUAL EL PORCENTAJE PARA 1983-1984. (13)

(11) O'Rourke, Albert. El Financiero, 26 abril 1984 pág. 4.

(12) UPI, El Financiero, 1º febrero 1983, pág. 9

(13) Sarmiento Sergio, El Financiero, 10 nov. 1983. pág. 4.

RESPECTO AL MONTO DEL INCREMENTO EN LA DEUDA PÚBLICA TAN TO PERSONAS FUERA, COMO DENTRO DEL GOBIERNO HAN EXPRESADO SU INCONFORMIDAD POR SU MONTO.

POR SU PARTE, ANALISTAS PRIVADOS, ESPERAN UNA RECAÍDA DE LA ECONOMÍA A MEDIANO PLAZO (FINALES DE AÑO MÁS O MENOS). EN ESTO ESTÁN DE ACUERDO LAS GRANDES COMPAÑÍAS DE LOS MERCADOS DE CAPITALES, QUIENES OPINAN QUE EL GOBIERNO YA AGOTÓ SU CAPACIDAD DE ANULAR LA INFLACIÓN.

HENRY KAUFMAN ECONOMISTA EN JEFE DE LA CASA SALOMON BROTHERS EXPRESÓ QUE "LAMENTABLEMENTE WASHINGTON ESTÁ MÁS PREOCUPADO POR EL ESTILO QUE POR LA SUSTANCIA" AL REFERIRSE A LA POLÍTICA FINANCIERA DEL GOBIERNO NORTEAMERICANO. SE PRONUNCIÓ POR UNA MAYOR CLARIDAD EN LAS POLÍTICAS FISCALES DEL GOBIERNO PARA REDUCIR EL MARGEN DE INCERTIDUMBRE QUE EN LA ACTUALIDAD AFECTA FUERTEMENTE A LAS TASAS DE INTERÉS. ESTIMÓ ADEMÁS UN DÉFICIT PRESUPUESTAL ENTRE 180 Y 185 MIL MILLONES DE DÓLARES PARA 1985. (14)

ALBERT WOJNILOWER ECONOMISTA EN JEFE DEL FIRST BOSTON CORP., DIJO QUE LA ÚNICA FORMA DE REDUCIR EL DÉFICIT ES RECORTANDO LOS PROGRAMAS SOCIALES Y MILITARES, YA QUE UN AUMENTO EN LOS IMPUESTOS U OTRAS MEDIDAS DISCUTIDAS EN WASHINGTON "NO HARÁN DIFERENCIA EN LAS TASAS DE INTERÉS". (15)

(14) Primera Plana, El Financiero, 7 mayo 1984 págs. 1 y 9.

(15) Reuters, El Financiero, 13 sept. 1983, pág. 7.

TAMBIÉN LOS MONETARISTAS PIENSAN QUE NECESARIAMENTE SE DEJARÁN SENTIR LAS CONSECUENCIAS DE UNA POLÍTICA EXPANSIVA EJERCIDA POR LA JUNTA DE LA RESERVA FEDERAL DURANTE MÁS DE UN AÑO.

ADEMÁS LOS NO MONETARISTAS CREEN QUE LA CAÍDA EN LA PRODUCTIVIDAD EL AÑO PASADO PRESIONARA LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN REPERCUTIENDO EN EL NIVEL DE PRECIOS. OTROS MÁS PIENSAN QUE LOS NIVELES DE EMPLEO LLEGARON YA AL PUNTO EN QUE SE GENERAN PRESIONES SOBRE LOS SALARIOS AFECTANDO LOS PRECIOS. ADEMÁS, UN NUMEROSO GRUPO DE EMPRESARIOS ESTIMA QUE NO ES CONVENIENTE REALIZAR INVERSIONES PRODUCTIVAS ANTE LA POSIBILIDAD DE UN ALZA EN LAS TASAS DE INTERÉS DEBIDO AL ELEVADO DÉFICIT PRESUPUESTAL. (16)

DENTRO DE LOS COLABORADORES EN LA ADMINISTRACIÓN TAMBIÉN SE ESCUCHAN SEVERAS CRÍTICAS AL ACTUAL DÉFICIT PRESUPUESTAL.

WILLIAM NISKANEN MIEMBRO DEL CONSEJO DE ASESORES ECONÓMICOS DE LA PRESIDENCIA AFIRMÓ QUE EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL ES MUY ALTO Y QUE UNA REDUCCIÓN EN ÉSTE NO TENDRÍA UN IMPACTO SIGNIFICATIVO EN EL PROBLEMA DE LAS TASAS DE INTERÉS.

PARA MARTIN FELDSTEIN, AHORA EXPRESIDENTE DEL CONSEJO DE ASESORES ECONÓMICOS DE LA PRESIDENCIA Y QUE HA SIDO EL

(16) Alza Araujo, Miguel. El Financiero, 20 julio 1984, pág. 4.

PRINCIPAL CRÍTICO DEL DÉFICIT DENTRO DEL GOBIERNO OPINÓ QUE, (17) "SI NO SE LOGRAN REDUCIR LOS DÉFICITS DEL PRESUPUESTO, CONSIDERO QUE ES DIFÍCIL CREER QUE LAS TASAS REALES DE INTERÉS DECLINARÁN".

"ESOS DÉFICITS PONEN BARRERAS SUBSTANCIALES REALES A LAS REDUCCIONES DE LAS TASAS DE INTERÉS".

"CON UNA ECONOMÍA POCO FIRME, UNA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL 4.5% ES CONSISTENTE CON UNA TASA DE INFLACIÓN DESCENDENTE". ADVIRTIÓ QUE LA MAGNITUD DE LOS DÉFICITS PODRÍA LESIONAR A LA ECONOMÍA, (17)

MARTÍN FELDSTEIN ASUMIÓ SU CARGO COMO PRESIDENTE DEL CONSEJO EN MOMENTOS EN QUE SE OPACABAN LAS TEORÍAS DE LA OFERTA Y LAS DE LOS MONETARISTAS INCLUYENDO LAS DE MILTON FRIEDMAN. ASÍ PUES SU TRABAJO ERA CONSUMAR LOS LOGROS A ESA FECHA Y DESPLAZAR LAS APRECIACIONES PESIMISTAS DE ESA ÉPOCA, TRABAJO QUE LOGRÓ CON SINGULAR DESEMPEÑO, PERO SU FORMACIÓN "ORTODOXA" LO HIZO CHOCAR FRECUENTEMENTE CON EL SECRETARIO DEL TESORO Y CON EL MISMO PRESIDENTE DEBIDO A SU CRITERIO RESPECTO AL DÉFICIT.

DURANTE SU FUNCIÓN PÚBLICA AL ENFRENTAR DOS ALTERNATIVAS DEL SISTEMA FEDERAL, EL DE LA ECONOMÍA DE LA OFERTA LA CUAL ESTÁ EN FAVOR DE REDUCIR LAS TASAS DE INTERÉS PARA INCENTIVAR LA PRODUCCIÓN Y CON ELLO FORTALECER LA ECONOMÍA Y EL DE LOS MONETARISTAS LOS CUALES SE MUESTRAN PARTIDARIOS DE UN SEVERO CONTROL EN LA CANTIDAD DE DINERO EN

(17) Reuters, El Financiero, 9 nov. 1983, pág. 21.

CIRCULACIÓN PARA CONTROLAR LA INFLACIÓN, FELDSTEIN EXPLICÓ QUE LA POLÍTICA ADECUADA CONSISTÍA EN:

"MANTENER UNA ADECUADA RELACIÓN ENTRE LA OFERTA MONETARIA Y EL PRODUCTO BRUTO NOMINAL O EL PRODUCTO REAL". EN ESTA FORMA SE ASEGURARÍA UN CRECIMIENTO SIN INFLACIÓN EVITANDO AL MISMO TIEMPO LAS FUERTES FLUCTUACIONES EN LOS MERCADOS FINANCIEROS.

TOMA COMO BASE QUE EN EL PASADO POR MÁS DE VEINTE AÑOS EL CRECIMIENTO NOMINAL DEL PRODUCTO FUÉ MAYOR AL INCREMENTO EN LA OFERTA MONETARIA EN 3% MÁS O MENOS, SI ESTA TASA SE MANTIENE SEGÚN FELDSTEIN SERÁ SEGURO UN CRECIMIENTO EQUILIBRADO Y CON BAJA INFLACIÓN. (18)

PAUL VOLCKER PRESIDENTE DEL CONSEJO DE LA RESERVA FEDERAL, RECOMENDÓ LA REDUCCIÓN "DRÁSTICA" DEL DÉFICIT DEL PRESUPUESTO EN LOS RENGLONES DE DEFENSA Y ASISTENCIA COMBINÁNDOLOS CON UN AUMENTO EN LOS IMPUESTOS.

"PENSAR QUE EL DÉFICIT SE REDUCIRÁ CON UNA RECUPERACIÓN ECONÓMICA, REPRESENTA SÓLO UNA EXPRESIÓN DE DESEOS".

"UN DÉFICIT CERCAO A UN 20% Ó 25% DE LAS PREVISIONES DE GASTOS E IGUAL A CINCO PORCIENTO O MÁS DEL PRODUCTO NACIONAL ES INACEPTABLE EN UNA ECONOMÍA EN RECUPERACIÓN". (19)

POR SU PARTE PRESTON MARTIN VICEPRESIDENTE DEL BANCO CENTRAL DIJO QUE SI ERA DETENIDO EL DÉFICIT PRESUPUESTA-

(18) Alza Araujo, Miguel. El Financiero, 13 marzo 1984, pág. 4.

(19) ANSA, El Financiero, 25 enero 1983, pág. 6.

RIO, "LA RESERVA FEDERAL ENTONCES TENDRÁ OPORTUNIDAD DE REDUCIR LAS TASAS DE INTERÉS", EXPRESÓ QUE LA RESERVA SEGUÍA DESATENDIENDO EL COMPORTAMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA DÁNDOLE PRIORIDAD A LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA. (20)

PARA LOS DOS ANTERIORES, ES COSA DE TIEMPO QUE EL DÉFICIT REPERCUTA EN UN AUMENTO EN LA INFLACIÓN, SI ÉSTE SIGUE ALTO, AMENAZA CON DESTRUIR EL SECTOR FINANCIERO DEL PAÍS.

DAVID STOCKMAN DIRECTOR DE LA OFICINA DE ADMINISTRACIÓN Y PRESUPUESTO TAMBIÉN HA PROTESTADO NUMEROSAS VECES CONTRA EL "MONUMENTAL DÉFICIT QUE ESTIMA POR ENCIMA DE LOS 200,000 MILLONES DE DÓLARES, POR TODO EL FUTURO PREVISIBLE", PERO SU VOZ HA SIDO SIEMPRE ACALLADA. (21)

DONALD REAGAN SECRETARIO DEL TESORO ACEPTÓ QUE EL DÉFICIT PRESUPUESTAL PUEDE PROVOCAR PROBLEMAS A LA ECONOMÍA EN 1985 DESPUÉS DE LAS ELECCIONES. (22)

PARA EL PRESIDENTE RONALD REAGAN "MÁS DE LA MITAD DEL DÉFICIT SE DEBE A LA RECESIÓN". LA RESPUESTA REAL ES LA RECUPERACIÓN DE LA ECONOMÍA.

AGREGÓ QUE LOS DESEMPLEADOS NO PAGAN IMPUESTOS Y AL MISMO TIEMPO RECIBEN BENEFICIOS DEL GOBIERNO (23).

(20) Reuters, El Financiero, 11 nov. 1983, pág. 7.

(21) De Time, El Financiero, 9 de junio de 1983, pág. 8

(22) UPI., El Financiero, 9 dic. 1983. pág. 9.

(23) UPI., El Financiero, 6 enero 1983. pág. 12.

EN EL SENADO Y EN EL CONGRESO DE LA UNIÓN SE HAN PRESEN  
TADO PROPUESTAS FISCALES QUE REDUCIRÍAN SUSTANCIALMENTE  
EL DÉFICIT A MEDIANO PLAZO.

LA INSTITUCIÓN BROOKINGS, CONOCIDO CENTRO DE INVESTIGA-  
CIÓN Y ENSEÑANZA ECONÓMICA DE FAMA POR SUS IDEAS CONSER  
VADORAS, DIÓ A CONOCER UN ESTUDIO DE ALICE RIVLIN QUE  
EN EL PASADO ENCABEZÓ LA OFICINA DE PRESUPUESTO DEL CON  
GRESO, EN EL CUAL PROPONE MEDIDAS ESPECÍFICAS PARA ELI  
MINAR EL DÉFICIT PARA 1989. EL ESTUDIO CUYO TÍTULO ES  
"ECONOMIC CHOICES" PROPONE CONGELAR EL GASTO A PARTIR  
DE 1984 EN LA MAYOR PARTE DE LOS PROGRAMAS DEL GOBIERNO  
FEDERAL COMBINÁNDOLA CON UNA ELEVACIÓN EN EL IMPUESTO  
DE LA RENTA AL 6%. GRADUALMENTE SE REEMPLAZARÍAN LOS  
IMPUESTOS SOBRE LA RENTA POR IMPUESTOS AL CONSUMO, LLE  
VÁNDOSE A CABO UNA REDUCCIÓN DE 323 MIL MILLONES DE DÓ  
LARES EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL EN EL TRANCURSO DE  
LOS PRÓXIMOS TRES AÑOS. (24)

ALGUNOS OPINAN QUE RONALD REAGAN HA DECIDIDO POSPONER  
LA SOLUCIÓN AL PROBLEMA DEL DÉFICIT CON SU PLAN DE FOR  
MAR UN COMITÉ BIPARTIDARIO PARA ESTUDIAR EL ASUNTO, (25)  
PERO YA EN ENERO DE 1983 HABÍA PROPUESTO LA CONGELACIÓN  
DEL GASTO FEDERAL (26) COMO MEDIDA DE EMERGENCIA PARA  
HACER QUE EL DÉFICIT SE MANTUVIERA POR DEBAJO DE LOS

(24) G, Cifuentes, Arturo. El Financiero, 18 junio 1984, pág. 4.

(25) G, Cifuentes, Arturo. El Financiero, 26 enero 1984, pág. 4.

(26) UPI, El financiero, 26 enero 1983, pág. 6.

200 MIL MILLONES PARA LOS PRÓXIMOS AÑOS.

REPUBLICANOS Y DEMÓCRATAS ESTUVIERON TRABAJANDO EN UN ACUERDO PARA REDUCIR EL DÉFICIT PRESUPUESTARIO FEDERAL DE LOS ESTADOS UNIDOS, EL CUAL TENÍAN CASI LISTO EN AGOSTO DE 1983 EN EL CUAL PLANEABAN REDUCIR EL DÉFICIT ENTRE 30 Y 40 MIL MILLONES DE DÓLARES. (27)

FINALMENTE EN EL PRESUPUESTO ENVIADO POR REAGAN AL CONGRESO, EL 31 DE ENERO DE 1983 PROPUSO UNA DISMINUCIÓN DE 558 MIL MILLONES DE DÓLARES EN LOS GASTOS DEL GOBIERNO FEDERAL DURANTE LOS PRÓXIMOS CINCO AÑOS HASTA ALCANZAR LA CIFRA DE 177 MIL MILLONES DE DÓLARES EN 1988.

EL INCREMENTO EN EL GASTO MILITAR SERÍA MENOR EN 8 MIL MILLONES AL PREVISTO.

EL RENGLÓN SOCIAL FUÉ TAMBIÉN REDUCIDO EN TÉRMINOS REALES, LO CUAL PERMITIÓ AL GOBIERNO HABLAR DE UNA "ATENUACIÓN EN EL RITMO DE CRECIMIENTO DE LOS EGRESOS", INVIRTIENDO EN ESTA FORMA LA TENDENCIA CRECIENTE DE LOS GASTOS Y EL DÉFICIT FEDERAL. (28)

EL PRESUPUESTO INCLUYE UNA SERIE DE MEDIDAS PREVENTIVAS EN CASO DE QUE LAS PLANTEADAS ANTERIORMENTE NO SOSTENGAN EL DÉFICIT ABAJO DEL 2.5% DEL PNB (150 MIL MILLONES APROXIMADAMENTE AL NIVEL DEL PNB ORIGINALMENTE ESTIMADO). ÉSTAS MEDIDAS CONSISTEN EN:

(27) Reuters, El Financiero, 18 agosto 1983, pág. 6.

(28) UPI, El financiero, 10. febrero 1983, pág. 9.

EL ESTABLECIMIENTO DE UN "SOBREIMPUESTO DE RESERVA" SOBRE LAS GANANCIAS 1% A PARTIR DE 1986.

UN "IMPUESTO CAUTELAR" POR CINCO DÓLARES AL PETRÓLEO IMPORTADO SERÍA APLICADO EN CASO DE NO SER SUFICIENTE TODO LO ANTERIOR. DICHO IMPUESTO SIGNIFICARÍA DOCE CENTAVOS EN GALÓN DE GASOLINA.

EL PRESUPUESTO SE BASA EN LA PERSPECTIVA DE QUE LA RECUPERACIÓN CONTINÚE A UN RITMO DE 4% ANUAL HASTA 1986, QUE LA INFLACIÓN SE MANTENGA EN UN PROMEDIO DE 4.4% ANUAL CON UNAS TASAS DE INTERÉS DE 7.8%. DE SER ASÍ EL DESEMPLEO DESCENDERÁ HASTA LLEGAR A 6.2% EN 1988.

EN EL MENSAJE AL CONGRESO CON QUE ACOMPAÑO DICHA PROPUESTA, REAGAN DIJO QUE ERA "UNA MEDICINA FUERTE PERO NECESARIA". INSISTIÓ EN QUE LOS PROBLEMAS QUE ÉL HEREDÓ SON MUY GRAVES PERO QUE GRACIAS A SU POLÍTICA, TODO ESTABA PREPARADO PARA LA RECUPERACIÓN. (29)

EN DICIEMBRE DE 1983 UN COMUNICADO CONJUNTO ELABORADO POR TRES FUNCIONARIOS DE LA ADMINISTRACIÓN REAGAN FUE DADO A CONOCER. EN ÉL INTERVINIERON EL SECRETARIO DEL TESORO DONALD T. REAGAN, MERTIN FELDSTEIN PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ASESORES ECONÓMICOS Y DAVID STOCKMAN, DIRECTOR DE LA OFICINA DE ADMINISTRACIÓN Y PRESUPUESTO.

EL DOCUMENTO EXPLICA QUE EL PNB DE 1983 NO ES MÁS QUE EL PRELUDIO DE "TODO" UN LUSTRO DE CRECIMIENTO, EL CUAL

(29) UPI, AP, ANSA, El financiero, 1o. febrero 1983, pág. 9.

SERÁ DE 4.5% A 5% CONSTANTE HASTA 1989 CUANDO COMENZARÁ A DECLINAR A UN 3.75% AUN ACEPTABLE. ÉSTA EXPANSIÓN IRÁ ACOMPAÑADA DE UNA BAJA CONTINUADA EN LAS TASAS DE INTERÉS HASTA LLEGAR A 5% EN DICHO AÑO.

POR OTRO LADO, EL DESEMPLEO TAMBIÉN DISMINUIRÁ DE UN PROMEDIO DE 8% EN 1984 SERÁ REDUCIDO EN FORMA GRADUAL COMO RESULTADO DE LA SOSTENIDA ACTIVIDAD ECONÓMICA. LA INFLACIÓN SE DESENVOLVERÁ EN UN RADIO DE 3.5 POR CIENTO ANUAL EN TODO ESTE PERÍODO.

AUNQUE ESTAS EXPECTATIVAS PALIDECEN EN COMPARACIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LOS SESENTAS, SON UNA GRAN MEJORÍA ANTE LOS SETENTAS. SIN EMBARGO EN DICHO DOCUMENTO, ESTAS PERSONAS ESTABLECEN QUE SIN UN CONTROL DEL PRESUPUESTO NO SE DARÁN LAS CIRCUNSTANCIAS NECESARIAS PARA EL MENCIONADO CRECIMIENTO. (30)

AL RESPECTO, MARTIN FELDSTEIN EN UNA ENTREVISTA TELEVISADA, EN DICIEMBRE DE 1983, AFIRMÓ QUE SI EL CONGRESO ADOPTABA EL PRESUPUESTO DE REAGAN, LAS TASAS DE INTERÉS CAERÍAN "SUSTANCIALMENTE". DIJO QUE NO PODÍA HACER COMENTARIOS MÁS ESPECÍFICOS SOBRE LOS GASTOS PROPUESTOS POR REAGAN, PERO QUE ESPERABA QUE EL CONGRESO FUERA FAVORABLE A LA PROPOSICIÓN DEL PRESIDENTE, Y QUE CON ELLO LAS CONDICIONES FUERAN FAVORABLES PARA UNA BAJA EN LAS TASAS. (31)

(30) Casasola Gerardo, El Financiero, 23 dic. 1983, pág. 4.

(31) Reuters, El Financiero, 26 dic. 1983, pág. 6.

BERYL SPRINKEL, SUBSECRETARIO DEL TESORO PARA ASUNTOS MONETARIOS, AFIRMÓ QUE ESPERA UN MENOR DÉFICIT Y TASAS DE INTERÉS REALES MÁS BAJAS EN EL FUTURO. QUE LA RECUPERACIÓN INCREMENTARÁ LAS UTILIDADES, AYUDANDO A REDUCIR EL DÉFICIT. PARA ELLO ES NECESARIO QUE LA RESERVA SIGA BUSCANDO LA ESTABILIDAD A TRAVÉS DE UN CONTROL DEL CIRCULANTE.

ESPERA QUE LA INFLACIÓN SUBA CON LA RECUPERACIÓN A UN RITMO MODERADO. SIN EMBARGO LA RESERVA FEDERAL DEBE SER AYUDADA A TRAVÉS DE UNA REDUCCIÓN EN LOS DÉFICITS FEDERALES, Y ESTO PUEDE SER POSIBLE MEDIANTE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO COMBINADO CON UNA REDUCCIÓN EN EL GASTO DEL GOBIERNO. (32)

DE ESTA FORMA, EL GOBIERNO SE HA COMPROMETIDO A REDUCIR EN 57 MIL MILLONES DE DÓLARES EL DÉFICIT PRESUPUESTAL DURANTE LOS PRÓXIMOS TRES AÑOS. COMBINADO CON UN AUMENTO EN LOS IMPUESTOS POR 50 MIL MILLONES DE DÓLARES EN EL MISMO PERÍODO. (33)

ADEMÁS, COMO LO INDICARA REAGAN, EL DÓLAR SE HA EMPEZADO A DESLIZAR ANTE LAS PRINCIPALES DIVISAS EN EL MERCADO DE CAMBIOS, EL CUAL SE CALCULA QUE SERÁ PARALELO A UN LENTO ACERCAMIENTO AL OBJETIVO DE PLENO EMPLEO DE LA CAPACIDAD INSTALADA, QUE SEGÚN AMERICAN EXPRESS INTERNA-

(32)

Reuters, El Financiero, 8 dic. 1983, pág. 6.

(33)

Alza Araujo, Miguel, El Financiero, 20 marzo 1983, pág. 4.

TIONAL BANKING CORP. SERÍA DESEABLE UN 10 POR CIENTO. PUES UNA CAÍDA MAYOR AVIVARÍA LA INFLACIÓN Y AFECTARÍA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO. (34)

SI EL PROGRAMA DE RONALD REAGAN FRACASARA, EXISTEN TRES PROPUESTAS ACERCA DE LO QUE SUCEDERÍA:

BIEN PODRÍAN QUEDAR LAS COSAS COMO ESTUVIERON DURANTE LA ÉPOCA DE LOS AÑOS SETENTA. POR OTRO LADO, LAS COSAS SE PIENSA QUE SE PONDRÁN PEOR, YA QUE SOBREVENGA UNA DEPRE~~S~~SIÓN O UNA ETAPA DE INFLACIÓN INCONTROLABLE.

DE ESTA FORMA LA LIQUIDACIÓN DE LA DEUDA OBLIGARÁ AL GOBIERNO NORTEAMERICANO A IMPRIMIR BILLETES PARA LIQUIDARLA, CON LO CUAL GENERARÁ UNA HIPERINFLACIÓN. O SE VERÁ FORZADO A AUMENTAR LOS IMPUESTOS EN TAL FORMA QUE PROVO~~C~~CARÁ UN CIERRE MASIVO DE EMPRESAS, LO CUAL PROPICIARÁ UNA CADENA DE SUSPENSIÓN DE PAGOS Y CONSECUENTEMENTE UN ALTO DESEMPLEO, O SEA GENERANDO UNA RECESIÓN. (35)

### 8.3 LOS DEFICIT COMERCIAL Y DE PAGOS

EL DÉFICIT COMERCIAL EN LOS ESTADOS UNIDOS DURANTE LOS PRIMEROS TRES MESES DE 1984 ALCANZÓ LOS NIVELES MÁS ALTOS EN LA HISTORIA DE LA NACIÓN. EN EL MES DE ENERO FUÉ DE 9,500 MILLONES DE DÓLARES, EN FEBRERO DE 10 MIL MILLONES, EN MARZO DE 10,200 MILLONES Y EN ABRIL LLEGÓ AL NIVEL RECORD DE 12,200 MILLONES, CIFRAS QUE REPRESENTAN

(34) Reuters, El Financiero, 10. nov. 1983, pág. 7.

(35) SIFE, El Financiero, 4 febrero 1982. pág. 10.

TAN UN VERDADERO PROBLEMA PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL. (36)

DURANTE MAYO Y JUNIO HUBO UNA CORRECCIÓN EN ESTA TENDENCIA. LOS NÚMEROS PARA MAYO FUERON DE 8,800 MILLONES Y EN JUNIO DE 8,900, SIENDO EN JUNIO LAS IMPORTACIONES POR 26,500 MILLONES, UNA BAJA DE 0.9% RESPECTO A MAYO. LA DISMINUCIÓN EN LAS EXPORTACIONES FUÉ MAYOR, PUES TUVIERON UN MONTO DE 17,600 MDD O SEA 1.8%. (37)

DE NO CONTINUAR ESTA CORRECCIÓN EL DÉFICIT COMERCIAL DE 1984 PODRÍA SER SUPERIOR A LOS 120 MIL MDD CONTRA 69,400 MDD DE 1983, UN NIVEL DE POR SÍ YA ALARMANTE. (38)

AL FINAL DEL SEMESTRE DE 1984, EL DÉFICIT COMERCIAL SUMÓ 60 MIL MDD. ESTE TIENE SU ORIGEN COMO YA VIMOS, EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL, CUYO FINANCIAMIENTO COMBINADO CON EL DE LA INICIATIVA PRIVADA PRESIONA SOBRE LAS TASAS DE INTERÉS QUE EN LAS ACTUALES CIRCUNSTANCIAS SE HA TRADUCIDO EN UN FORTALECIMIENTO EN EL VALOR DEL DÓLAR.

DEBIDO A LA FORTALEZA DE LA DIVISA, LE RESULTA MÁS BARATO AL PUEBLO NORTEAMERICANO COMPRAR LOS BIENES PRODUCIDOS EN OTROS PAÍSES, HACIENDO SUFRIR A LA PLANTA PRODUCTIVA QUE TIENE QUE COMPETIR CON PRODUCTOS EXTRANJEROS MÁS BARATOS. EN EL EXTERIOR TAMBIÉN ES AFECTADA, PUES LA SITUACIÓN ES LA MISMA PARA LOS PRODUCTOS ESTADOUNIDENSES QUE SON CAROS EN LAS DEMÁS NACIONES VIÉNDOSE AFECTADAS LAS EXPORTACIONES, ESTO SE TRADUCE EN UNA BALANZA COMER-

(36) Fuentes, El Financiero, 2 de abril de 1984, pág. 4.  
El Financiero, 30 de abril de 1984, pág. 4.  
El Financiero, 30 de marzo de 1984 pág. 4.

(37) Rosenteld, Steven P, Excelsior 28 de julio de 1984. páginas 1 y 4 de la sección financiera.

(38) O'Rourke, Albert, El Financiero 2 de abril de 1984. pág. 4.

CIAL DESFAVORABLE, LA CUAL REPERCUTE EN LA BALANZA DE PAGOS.

EL DÉFICIT COMERCIAL PROVOCA PRESIONES POLÍTICAS DENTRO DEL PAÍS, PUES CADA MIL MILLONES DE DÓLARES QUE AUMENTA, SE TRADUCE EN 25 MIL EMPLEOS QUE SE DEJAN DE CREAR O SE CANCELAN, RAZÓN POR LA CUAL LOS SINDICATOS Y GRUPOS POLÍTICOS EXIGEN AL GOBIERNO LEVANTAR MÁS BARRERAS COMERCIALES. SI ESTA ACTITUD PROGRESA, EL PROTECCIONISMO SE REACTIVA, LOS ESFUERZOS PARA EXPORTAR CRECEN Y TODOS LOS PAISES SE VEN AFECTADOS. (39)

A PESAR DE SER UNA ECONOMÍA MUY GRANDE LA DE LOS ESTADOS UNIDOS, UNA FUGA DE DINERO NO PUEDE SER SOPORTADA POR ELLA POR UN TIEMPO MUY LARGO SIN QUE ÉSTA SE VEA GRAVEMENTE DAÑADA.

EL DÉFICIT COMERCIAL YA NO ES COMPENSADO POR LOS RAMOS FINANCIERO Y DE INVISIBLES EN LA BALANZA DE PAGOS, Y EL TRADICIONAL SUPERAVIT NORTEAMERICANO EN ESTE RENGLÓN SE HA CONVERTIDO TAMBIÉN EN DÉFICIT.

LA PRESIÓN SOBRE EL CRÉDITO HABÍA SIDO SATISFECHA PARCIALMENTE POR LA ENTRADA DE CAPITALES EXTRANJEROS A E. U., PERO ESTE FLUJO HA DISMINUIDO Y LA BALANZA COMERCIAL ESTÁ INUNDANDO AL MUNDO DE DÓLARES QUE NO TIENEN MÁS RESPALDO EN SU VALOR QUE LA CONFIANZA QUE LES TIENE LA GENTE. ÉSTE EXCEDENTE QUE PERSONAS E INSTITUCIONES POSEEN, EN CASO DE UN DEBILITAMIENTO DEL DÓLAR, BIEN PO

(39) Iriarte Javier, El Financiero, 27 de octubre de 1983. pág. 4.

DRÍA CAUSAR VENTAS DE PÁNICO QUE HICIERA DERRUMBARSE A LA DIVISA EN UNAS CUANTAS SEMANAS.

CABE RECORDAR QUE LA MAYOR PARTE DE LAS TRANSACCIONES INTERNACIONALES SE EFECTÚA EN BASE A LA MONEDA ESTADOUNIDENSE, POR LO QUE SU DESPLOME AFECTARÍA VIRTUALMENTE A TODAS LAS NACIONES DEL ORBE. YA EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA, EL DÉFICIT COMERCIAL HIZO CAER AL DÓLAR, LO QUE PROVOCÓ SU DESVINCULACIÓN CON EL ORO. EL IMPORTE ANUAL DE DICHO DÉFICIT EN AQUELLA ÉPOCA EQUIVALE A SU IMPORTE MENSUAL ACTUALMENTE. (40)

LA POSICIÓN DE LA BALANZA COMERCIAL EN E.U. EXPRESA UN DESEQUILIBRIO FUNDAMENTAL EN SU ECONOMÍA QUE SE ORIGINA EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL Y LAS CONSECUENTES TASAS DE INTERÉS EN EL PAÍS.

EN OCTUBRE DE 1983, MARTIN FELDSTEIN EN SU FUNCIÓN DE JEFE DEL CONSEJO DE ASESORES ECONÓMICOS DEL PRESIDENTE REAGAN EXPRESÓ AL RESPECTO QUE: (41)

"AUNQUE NO HAYA UN CAMBIO EN LAS POLÍTICAS, EL VALOR REAL DEL DÓLAR DECLINARÁ EVENTUALMENTE BAJO EL PESO DE LA ACUMULACIÓN DE LOS DÉFICITS COMERCIALES Y DE UN CRECIENTE VOLUMEN DE INVERSIONES EXTRANJERAS EN ESTADOS UNIDOS". "PUESTO QUE HAY LÍMITE EN LA CANTIDAD DE VALORES NORTEAMERICANOS QUE LOS EXTRANJEROS ESTARÁN DISPUESTOS A TENER, EL DÓLAR DECLINARÁ LO SUFICIENTE PARA

(40) Casasola, Gerardo, El Financiero 30 de abril de 1984. pág. 4.

(41) Reuters, El Financiero, 26 de octubre de 1983 pág. 6

EQUILIBRAR LA CUENTA CORRIENTE”.

EXPRESÓ QUE UNA BAJA EN EL VALOR REAL DEL DÓLAR AUMENTA RÁ LAS EXPORTACIONES Y DISMINUIRÁ LAS IMPORTACIONES, Y A LA VEZ, FORTALECERÁ LA CONFIANZA DE LAS COMPAÑÍAS AMERICANAS CON COMPETENCIA INTERNACIONAL. SIN QUE CAMBIE LA POLÍTICA ECONÓMICA NO SE PUEDE SABER CUANDO BAJARÁ EL DÓLAR Y SI LO HARÁ RÁPIDA O LENTAMENTE.

FELDSTEIN DIJO QUE ALGUNOS CAMBIOS EN LA POLÍTICA PODRÍAN REDUCIR EL VALOR DEL DÓLAR, PERO UNA POLÍTICA MONETARIA MÁ SUELTA IRÍA EN CONTRA DE LOS MEJORES INTERESES DE ESTADOS UNIDOS.

“LA PRINCIPAL ESPERANZA PARA REDUCIR EL VALOR REAL DEL DÓLAR, Y POR LO TANTO DE ESTIMULAR LAS EXPORTACIONES NETAS DE ESTADOS UNIDOS, ES EL INCREMENTO DE LA TASA DE AHORRO NACIONAL NETO, MEDIANTE EL AUMENTO DE LOS AHORROS PRIVADOS O LA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT PRESUPUESTARIO”.

“LA RAZÓN PRIMORDIAL DEL INCREMENTO EN EL VALOR DEL DÓLAR NORTEAMERICANO ES LA MEZCLA DE POLÍTICAS MONETARIAS Y FISCALES, LOS ENORMES DÉFICITS QUE SE ESPERAN, COMBINADO CON LA ESPERATIVA DE QUE LA RESERVA FEDERAL NO PERMITIRÁ QUE LOS DÉFICITS INCREMENTEN LA TASA DE INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS”.

SIEMPRE HAN TENIDO DISCREPANCIAS FELDSTEIN Y DONALD REAGAN SECRETARIO DEL TESORO, SOBRE LA IMPORTANCIA DE LOS DÉFICITS PRESUPUESTARIOS. FELDSTEIN HA DICHO EN REPETIDAS OCASIONES, QUE SON LOS DÉFICITS LA CAUSA DE LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS, MIENTRAS QUE PARA REAGAN NO LO SON.

EN ESTA FORMA, PARA FELDSTEIN LA PRINCIPAL CAUSA DEL INCREMENTO DEL DÉFICIT COMERCIAL ES EL AUMENTO EN EL VALOR REAL DEL DÓLAR NORTEAMERICANO.

## DEFICIT EN LA BALANZA DE PAGOS

ASÍ, A PARTIR DE 1984 PROBABLEMENTE ESTADOS UNIDOS SE CONVERTIRÁ EN DEUDOR NETO POR PRIMERA VEZ DESDE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL Y EL PRIMER DEUDOR MUNDIAL PARA 1986 SUPERANDO A BRASIL.

LAS CIFRAS PROPORCIONADAS POR EL MINISTERIO NORTEAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR, EN 1983 LLEGARON DEL EXTRANJERO 93 MIL MILLONES DE DÓLARES QUE FUERON DESTINADOS A INVERSIONES EN EMPRESAS ESTADOUNIDENSES, PARA LA COMPRA DE ACCIONES, DE BONOS OFICIALES, DE BONOS INDUSTRIALES Y A CUENTAS BANCARIAS, Y CUYO INCREMENTO FUÉ DE 49 MIL MILLONES, SOBRE LAS CIFRAS DE 1982. LA SUMA TOTAL DE BIENES EXTRANJEROS DENTRO DE LOS ESTADOS UNIDOS LLEGÓ EN ESTA FORMA A 781 MIL MILLONES DE DÓLARES APROXIMADAMENTE.

POR OTRO LADO, LAS INVERSIONES NORTEAMERICANAS EN EL EXTERIOR AUMENTARON SÓLO 49,300 MILLONES Y LOS DEPÓSITOS BAJARON DE 149,500 MILLONES A MENOS DE 106 MIL MILLONES PARA DAR UN TOTAL DE 887,450 MILLONES.

TRADICIONALMENTE LOS NORTEAMERICANOS NO SON AHORRISTAS Y SÓLO DEL 4 AL 6% DEL INGRESO SE DESTINA AL AHORRO, RAZÓN POR LA CUAL EL GOBIERNO ESTÁ SATISFECHO CON LA

ENTRADA DE LOS DEPÓSITOS EXTRANJEROS, ATRAÍDOS DEL EXTERIOR POR LOS ALTOS INTERESES Y POR LAS PERSPECTIVAS DE PROVECHO QUE PUEDAN SACAR DE UN MAYOR VALOR DEL DÓLAR. ESTE DINERO ES DESTINADO PARA FINANCIAR LOS ALTOS DÉFICITS FISCALES, PARA APOYAR AL MERCADO DE CAPITALES AYUDANDO A FRENAR EL ALZA EN LOS INTERESES Y EN LA INFLACIÓN.

PERO LOS CAPITALES QUE INGRESAN AL PAÍS NO SON INVERTIDOS EN LA PRODUCCIÓN, SINO QUE SON UTILIZADOS PARA FINANCIAR EL CONSUMO ESTATAL Y PRIVADO. AL RESPECTO MARTIN FELDSTEIN SALIENTE ASESOR EN JEFE DE RONALD REAGAN EXPRESÓ QUE AÚN NO SE PUEDE HABLAR DE CRISIS AGRAVADA, PERO, ¿QUÉ PASARÍA SI DE PRONTO NO LLEGAN MÁS CAPITALES DESDE AFUERA? O ¿SI LOS INVERSIONISTAS EXTRANJEROS PIERDEN SU CONFIANZA EN LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA, O SI LLEGAN A RETIRAR SUS CAPITALES?.

LAS CONSECUENCIAS SERÍAN, INTERESES MÁS ALTOS, TASAS DE INFLACIÓN DE DOS DÍGITOS Y UNA ESPECTACULAR CAÍDA DEL DÓLAR (42).

PAUL VOLCKER DA UNA EXPLICACIÓN PARADÓGICA DE LA SITUACIÓN:

PARA ÉL, EL DÉFICIT PRESUPUESTAL HA SIDO LA PRINCIPAL CAUSA DE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA, Y DEBIDO A LA CONSTANTE ENTRADA DE CAPITALES AL PAÍS, DEBIDA A LAS ALTAS

(42) Goebel, Jochen, Excelsior 6 de julio de 1984. págs. 2 y 5. sección financiera.

TASAS REALES, NO HA CAÍDO EL VALOR DEL DÓLAR NI TAMPOCO SE HA DESMORONADO LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL PAÍS.

LA ENTRADA DE CAPITALS NO PUEDE DURAR ETERNAMENTE, Y MUESTRA DE ELLO ES EL INCREMENTO EN EL DÉFICIT FINANCIERO EL CUAL SE HA VISTO MUY AFECTADO POR EL PAGO DE INTERESES.

POR ESTO PROPONE REDUCIR EL DÉFICIT EN 50 MIL MILLONES DE DÓLARES ANUALES Y UN INCREMENTO EN LOS IMPUESTOS.

DE NO SER TOMADAS LAS MEDIDAS PERTINENTES POR EL GOBIERNO NO ES CLARO QUE SERÁ EL MERCADO EL QUE HAGA LAS CORRECCIONES Y DEBIDO A ELLO ES QUE VOLCKER HIZO LAS SIGUIENTES PREVISIONES:

A CORTO PLAZO: NO CABE ESPERARSE OTRA RECESIÓN, YA QUE ES EL DÉFICIT EL QUE IMPULSA LA ACTUAL RECUPERACIÓN.

A MEDIANO PLAZO: SI HABRÁ UNA NUEVA RECESIÓN, YA QUE LAS TASAS DE INTERÉS SUBIRÁN AUN MÁS DE LOS ACTUALES NIVELES.

A LARGO PLAZO: EL COSTO DE LA DEUDA SERÁ CARAMENTE PAGADO NO SÓLO POR E. U. SINO POR UNA BUENA PARTE DE LOS PAÍSES DEL MUNDO. (43)

#### 8.4 LA DEUDA PRIVADA EN E.U.

EL PRINCIPAL PROBLEMA PARA LA BANCA INTERNACIONAL NO ES COMO MUCHOS PIENSAN LA DEUDA POR PARTE DE LOS PAISES EN

(43) Cifuentes, Arturo G, El Financiero, 2 de marzo de 1984 pág. 4.

DESARROLLO NI DE LOS PAISES SOCIALISTAS. WALTER WRISTON DE CITICORP EXPRESÓ HACE ALGUNOS AÑOS QUE LOS GOBIERNOS CASI NUNCA PAGAN SUS DEUDAS, SÓLO LAS RENEGOCIAN (44); UN PAÍS DE HECHO NUNCA QUIEBRA, PUES EN CASO DE LLEGAR A LA INSOLVENCIA SÓLO RETRASA SUS PAGOS HASTA TENER NUEVAMENTE LIQUIDEZ. UN PAÍS AL LLEGAR AL MOMENTO EN QUE NO TIENE CON QUE PAGAR NO DESAPARECE, NI TAMPOCO SUS DEUDAS, SINO QUE SE POSPONEN PARA SER PAGADAS EN UNA FECHA POSTERIOR. EL MAYOR PELIGRO EN UN PAÍS ES QUE ÉSTE SE AISLE DEL SISTEMA QUE LO FINANCIÓ, CON LO CUAL SÓLO POSPONDRÁ SU DEUDA UN PLAZO MAYOR. PERO EN GENERAL UN PAÍS ES UNA ENTIDAD QUE TIENE UNA POBLACIÓN TRABAJADORA Y UNA SERIE DE RECURSOS NATURALES INEXTINGIBLES, EN UN MOMENTO DADO, QUE GARANTIZAN EL PAGO.

EN CAMBIO UNA EMPRESA QUE LLEGA A LA INSOLVENCIA, QUIEBRA Y DESAPARECE Y CON ELLA LA ESPERANZA DE LOS ACREEDORES DE RECUPERAR SUS RECURSOS. EXISTEN EN LA ACTUALIDAD UNA GRAN CANTIDAD DE PRÉSTAMOS PIRAMIDADADOS, A EMPRESAS NORTEAMERICANAS, LOS CUALES CONSISTEN EN PEDIR PRESTADO SÓLO PARA PODER PAGAR INTERESES EN ESPERA DE QUE LA SITUACIÓN SE COMPONGA LO SUFICIENTE PARA PODER GENERAR LAS UTILIDADES SUFICIENTES PARA COMENZAR A PAGAR SU DEUDA.

A MEDIADOS DE 1980 EL TOTAL DE LA DEUDA FEDERAL, ESTATAL, MUNICIPAL, HIPOTECARIA, CORPORATIVA Y DE CONSUMIDORES EN E.U. SE CALCULABA EN 5 BILLONES DE DÓLARES (\$5.000,000.000,000.00) CASI CUATRO VECES EL P.N.B. DE

(44) El Inversionista Mexicano, 18 de octubre de 1982, pág. 1.

LA NACIÓN SIN INCLUIR VARIAS CATEGORÍAS DE DEUDA OCULTA, TAN SÓLO LA DEUDA HIPOTECARIA ERA IGUAL AL P.N.B. DE ESE AÑO UN BILLÓN TRESCIENTOS TREINTA Y TRES MIL MILLONES DE DÓLARES, LO CUAL HACE A ESTA RAMA IGUAL QUE EN LA GRAN DEPRESIÓN UNA DE LAS MÁS VULNERABLES. (45)

EL PRIMER SÍNTOMA IMPORTANTE EN EL SISTEMA BANCARIA NORTEAMERICANO EN ESTA DÉCADA FUÉ LA MANIFESTACIÓN DE INSOLVENCIA DEL FIRST PENNSYLVANIA AL CUAL TUVO QUE RESCATAR LA RESERVA FEDERAL MEDIANTE UN PRÉSTAMO DE EMERGENCIA DE MIL QUINIENTOS MILLONES DE DÓLARES EN 1980.

EL 27 DE MARZO DE ESE MISMO AÑO FUÉ APROBADO EL DECRETO DE CONTROL MONETARIO DE 1980, EL CUAL PERMITE ESTABLECER DÍAS FERIADOS BANCARIOS CON BASE ESTATAL O INDIVIDUAL Y PERMITE REDUCIR EL ENCAJE LEGAL ACTUAL DE 7,5% A CERO, OBLIGA A FUSIONES A LOS BANCOS Y MONETIZA LA DEUDA A TRAVÉS DE LA RESERVA FEDERAL. AL MISMO TIEMPO EL SENADO APROBÓ LA IMPRESIÓN DE BILLETES DE UN DÓLAR MEDIANTE EL SISTEMA DE OFFSET U OTRO MEDIO RÁPIDO DE IMPRESIÓN EN LUGAR DEL LABORIOSO SISTEMA DE GRABADOS DE SER NECESARIO. (46)

UNA PRUEBA DE QUE EL PELIGRO MAYOR DE INSOLVENCIA DE LOS BANCOS PROVIENE DE LAS EMPRESAS NORTEAMERICANAS ES LA RECIENTE QUIEBRA DEL CONTINENTAL ILLINOIS BANK AND TRUST CO. EL NOVENO BANCO MÁS IMPORTANTE DE LOS ESTADOS

(45) El Inversionista Mexicano, 4 de agosto de 1980, pág. 8.

(46) El Inversionista Mexicano, 4 de agosto de 1980. pág. 2.

UNIDOS TEMPORALMENTE REVIVIDO POR EL BANCO CENTRAL Y EL CUAL FUESE CONSIDERADO POR EL PERIÓDICO NORTEAMERICANO WALL STREET JOURNAL EN 1982 COMO EL MAYOR PRESTAMISTA COMERCIAL E INDUSTRIAL ENTRE LOS BANCOS DE E.U. AL IGUAL QUE TODOS LOS GRANDES HABÍA ESTABLECIDO UNA INTERDEPENDENCIA CON GRAN CANTIDAD DE BANCOS DENTRO Y FUERA DEL PAÍS DURANTE SU RÁPIDO CRECIMIENTO DE 1975 A 1980, SITUACIÓN QUE HUBIERA AFECTADO TRASCENDENTALMENTE EN CASO DE NO SER RESCATADO POR EL GOBIERNO A TODO EL SISTEMA BANCARIO DEL PAÍS Y EN GRAN PARTE DE EUROPA.

LA CAÍDA DEL CONTINENTAL SE DEBIÓ A FALTA DE CUMPLIMIENTO DE PAGOS DE COMPAÑÍAS NORTEAMERICANAS SOBREGIRADAS EN E.U. Y NO A DEUDAS EXTRANJERAS, (47) EMPRESAS QUE HAN PEDIDO PRÉSTAMO SOBRE PRÉSTAMO ESPERANDO UNA RECUPERACIÓN ECONÓMICA QUE LES PRODUZCA UTILIDADES QUE LAS SAQUE DE SU POSICIÓN ACTUAL. CURIOSAMENTE LAS PRINCIPALES DEUDORAS DEL CONTINENTAL SON COMPAÑÍAS PETROLERAS DOMÉSTICAS GENERADORAS DE UN PRODUCTO QUE EN LA ACTUALIDAD ES CONSIDERADO POR ALGUNOS, COMO UN ARTÍCULO SOBREVALUADO.

LO PREOCUPANTE DEL ASUNTO ES QUE EL CONTINENTAL ILLINOIS PUDO OCULTAR SU SITUACIÓN AL PÚBLICO Y A LAS AGENCIAS DE VIGILANCIA GUBERNAMENTALES MEDIANTE UNA SERIE DE MANIPULACIONES CONTABLES AL MENOS DURANTE UN AÑO. SIN EMBARGO DICHA INSTITUCIÓN FUÉ RESCATADA MEDIANTE UN PAQUETE DE SIETE MIL QUINIENTOS MILLONES DE DÓLARES APORTADO POR DIECISEIS BANCOS IMPORTANTES PRIVADOS ENTRE LOS QUE SE ENCUENTRAN BANCOS EN PEOR SITUACIÓN FI-

(47) El Inversionista Mexicano, 11 de junio de 1984 pág. 8.

NANCIERA QUE EL CONTINENTAL (DE HECHO EL BANCO CENTRAL ESTÁ DETRÁS DE ESTE PRÉSTAMO). ENTRE LOS BANCOS QUE APORTARON DICHOS FONDOS Y QUE CONTABLEMENTE SE ENCUENTRAN EN SITUACIÓN MÁS PRECARIA ESTÁN EL MANUFACTURERS HANOVER TRUST Y EL FIRST NATIONAL BANK OF CHICAGO, ÉSTE ÚLTIMO IRÓNICAMENTE MENCIONADO COMO PRINCIPAL CANDIDATO PARA ADQUIRIR AL CONTINENTAL.

LOS BANCOS CON MÁS RIESGO EN PRÉSTAMOS A LOS MAYORES DEUDORES LATINOAMERICANOS EN CAMBIO NO SE HAN VISTO EN DIFICULTADES HASTA EL MOMENTO. DESTACAN ENTRE DICHOS BANCOS: EL MANUFACTURERS, EL CHEMICAL NEW YORK CORP., EL CHASE MANHATTAN CORP., CITICORP, IRVING BANK CORP., BANKAMERICA CORP., BANKERS TRUST N. Y. CORP., J. P. MORGAN & Co. INC., EL FIRST CHICAGO Y EL CONTINENTAL POR ORDEN DE RIESGO TOMANDO EN CUENTA SUS CRÉDITOS A BRASIL, MÉXICO Y VENEZUELA COMO PORCENTAJE DEL CAPITAL CONTABLE COMÚN.

ES ASÍ COMO SE OBSERVA QUE LA DEUDA LATINOAMERICANA NO ES MÁS QUE UN FACTOR QUE LLEVÓ AL LÍMITE A LA BURBUJA DE CRÉDITO Y LA PUSO EN UNA POSICIÓN EXPLOSIVA, Y NO LA CAUSA DE LA SITUACIÓN ACTUAL. EL PROBLEMA EN REALIDAD ES EL ALTO NIVEL QUE LA DEUDA ESTADOUNIDENSE HA ALCANZADO QUE SE MANIFESTÓ INSOSTENIBLE EN 1982, EL CUAL TUVO QUE SER REDUCIDO PARA PODER SER MANEJADO Y TENDRÁ QUE SEGUIRLO SIENDO PARA EVITAR UN COLAPSO CREDITICIO A NIVEL INTERNACIONAL.

EL ADMINISTRADOR FINANCIERO DEBE TOMAR EN CUENTA QUE LOS MEDIOS DE INFORMACIÓN SON MANIPULADOS PARA MANTENER LA CONFIANZA HASTA EL ÚLTIMO MOMENTO, EN EL CUAL ES INEVITABLE EL CAOS O SE HA CORREGIDO LA SITUACIÓN. LA CAÍDA DEL CONTINENTAL OCURRIÓ EN MOMENTOS EN QUE LA PRENSA DESTACABA EL PELIGRO DE LAS GRANDES DEUDAS DE AMÉRICA LATINA Y SU POSIBLE INCAPACIDAD DE CUBRIR SIQUIERA LOS SERVICIOS DE SU DEUDA.(48)

### 8.5. LAS TASAS DE INTERES

LA PREDICCIÓN DEL COMPORTAMIENTO FUTURO DE LOS INTERESES EN EL MERCADO MUNDIAL DE CAPITALES, AL PARECER ES TOMADO COMO UN DEPORTE EN LOS MEDIOS FINANCIEROS. LA INTERPRETACIÓN CORRECTA DE LA DIRECCIÓN DEL PRECIO DEL DINERO, REQUIERE DE UNA DEFINICIÓN EN LA INFORMACIÓN SELECCIONADA.

JOHN KENNETH GALBRAITH ESPECIFICA EL DEBER DE "RECORDAR SIEMPRE QUE LOS ECONOMISTAS HACEN PREDICCIONES NO POR QUE CONOZCAN LOS FENÓMENOS, SINO PORQUE NO SABEN MUCHO ACERCA DE ELLOS" (49)

ESTO MISMO ES LO QUE SUCEDE CON LAS TASAS DE INTERÉS Y SON POCAS LAS EXPLICACIONES ACEPTABLES RESPECTO A LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN ELLAS:

ESTÁN LOS QUE PIENSAN QUE LA FLUCTUACIÓN ACTUAL EN LAS

(48) Como Proteger su Dinero ante las Venideras Quiebras Bancarias en E.U., Julio de 1984 págs. 17 a 29.

(49) Alza Araujo, Miguel. El Financiero, 10 de julio de 1984 pág. 4.

TASAS SE DEBE AL MONTO DEL DÉFICIT PRESUPUESTAL, YA QUE LOS REQUERIMIENTOS DE CRÉDITO FEDERAL EN LA ACTUALIDAD QUE SON MUY ALTOS (CASI 200 MIL MDD) ENTRAN EN CONFLICTO CON LAS NECESIDADES DEL SECTOR PRIVADO EJERCIENDO PRESIÓN ASCENDENTE EN EL PRECIO DEL DINERO.

OTROS OPINAN QUE EL PRINCIPAL FACTOR ES LA POLÍTICA RESTRICTIVA DE LA RESERVA FEDERAL. (50)

EXISTEN UNA SERIE DE FACTORES QUE SE HAN CONJUGADO EN LOS AÑOS RECIENTES AFECTANDO A LOS MERCADOS, HACIENDO QUE ÉSTOS SE COMPORTEM EN FORMA DIFERENTE A COMO SE DESARROLLARON ANTERIORMENTE.

ENTRE LOS SÍNTOMAS QUE AFECTAN EL DESARROLLO ECONÓMICO DESTACAN:

LA APARICIÓN DEL FENÓMENO DE LA ESTANFLACIÓN, QUE ES UN ESTANCAMIENTO CON INFLACIÓN; ÉSTE ES DETECTADO A LA MITAD DE LA DÉCADA DE LOS SETENTA. DURANTE 1980-1982, SE LLEVA A CABO UN ALTO CRECIMIENTO DE CIRCULANTE EN UN PERÍODO DE RECESIÓN.

EN 1983 EL PRODUCTO NACIONAL BRUTO, CRECE EN FORMA RÁPIDA AUNADO CON UN ELEVADO DÉFICIT PRESUPUESTAL, PERO CON POCAS EXPANSIÓN EN LA OFERTA MONETARIA.

SE PUEDEN PERCIBIR VARIOS ELEMENTOS QUE HAN AFECTADO AL COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS.

A) EL FUERTE AUMENTO EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y LA

(50) Alza Araujo Miguel, El Financiero, 10 de julio de 1984, pág.4.

FORMACIÓN DEL MERCADO DEL EURODÓLAR EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS SETENTA, INCREMENTO DEL FLUJO INTERNACIONAL DE CAPITALES EN PROPORCIONES NUNCA ANTES VISTAS.

- B) LA DESREGLAMENTACIÓN BANCARIA EN ESTADOS UNIDOS CON SUS CONSECUENTES MODIFICACIONES COMO SON LA CREACIÓN DE NUEVOS INSTRUMENTOS DE DEPÓSITO CON CARACTERÍSTICAS DE CUENTA DE AHORRO O VALORES, ASÍ COMO DE CHEQUES BORRANDO BUENA PARTE DE LA LÍNEA QUE SEPARABA A LOS ÍNDICES MONETARIOS MÁS USUALES M-1 Y M-2 DIFICULTANDO LA TAREA DE CONTROL DE CIRCULANTE. LAS COSAS SE COMPLICARON MÁS DEBIDO A QUE LA JUNTA FEDERAL DE RESERVA MODIFICÓ EN DOS OCASIONES 1979 Y 1982 SU FORMA DE CONTROLAR EL CRECIMIENTO MONETARIO.
- C) TODO ESTO PARECE ENCONTRAR SU ORIGEN EN LA INFLACIÓN, QUE TIENE SU EXPRESIÓN EN EL CRECIMIENTO DE CIRCULANTE EN CIERTOS PERÍODOS Y QUE SE TRADUCE EN INFLACIÓN MUNDIAL, EN LA DEUDA PRIVADA EN ESTADOS UNIDOS, EN EL DÉFICIT PRESUPUESTAL Y EN LA DEUDA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO.
- D) ESTA SERIE DE FACTORES APORTA EXPECTATIVAS, CUYO DESCONOCIMIENTO AGREGA UNA PRIMA AL COSTO DEL DINERO, CADA FACTOR ES UN RIESGO QUE DEBE SER COMPENSADO POR UNA GANANCIA ADICIONAL.

EL CONJUNTO DE CIRCUNSTANCIAS HACEN CASI IMPOSIBLES LAS PREDICCIONES, PRUEBA DE ELLO ES EL HECHO DE QUE NOTABLES EXPERTOS INCLUYENDO A MARTIN FELDSTEIN Y HENRY KAUFMAN

NO PREVIERON EL VIGOR DE LA RECUPERACIÓN NORTEAMERICANA EN 1983 Y SUS CONSECUENCIAS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS. CON LA APLICACIÓN DE LAS FÓRMULAS MONETARISTAS ELLOS ESTIMARON UN FUERTE AUMENTO EN LOS INTERESES Y EL DESMORONAMIENTO DE LA RECUPERACIÓN EN 1983, LO CUAL NO SUCEDIÓ. (51)

UNA DE LAS PRINCIPALES RAZONES POR LAS QUE LAS TASAS DE INTERÉS NO SUBIERON EN ESE LAPSO, FUÉ QUE LA BANCA TUVO SUFICIENTE DINERO PARA PRESTAR. GRANDES CAPITALES FUERON TRANSFERIDOS A ESTADOS UNIDOS EN BUSCA DE UN REFUGIO ECONÓMICO Y POLÍTICO, LOS CUALES SIRVIERON PARA AUMENTAR LOS FONDOS PRESTABLES DE LA BANCA IMPULSANDO UNA DE LAS MAYORES BONANZAS BURSÁTILES EN LA HISTORIA DE ESE PAÍS.

AL MISMO TIEMPO, LAS AUTORIDADES MONETARIAS DEL VECINO PAÍS DEL NORTE, LOGRARON HACER DESCENDER LA INFLACIÓN DE UN 12% ANUAL AL 4% ES TAN SÓLO 24 MESES, GRACIAS A LAS ESTRICIAS POLÍTICAS DE CONTROL SOBRE EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE EN 1981 Y BUENA PARTE DE 1982. LAS TASAS DE INTERÉS RESPONDIERON ANTE ESTA REDUCCIÓN EN EL NIVEL INFLACIONARIO Y DISMINUYERON, PERO SÓLO EN TÉRMINOS NOMINALES, NUNCA REALES. SI SE DESCUENTA LA INFLACIÓN, LAS TASAS DE INTERÉS CONTINÚAN MANTENIÉNDOSE A LOS NIVELES MÁS ALTOS DE LA HISTORIA.

LA TASA REAL DE INTERÉS, A MENUDO DESIGNADA COMO R-2,

(51) Block Arnoldo. El Financiero, 11 de enero de 1984, pág. 4.

SE DEFINE COMO LA TASA NOMINAL DE INTERÉS MENOS LA TASA DE INFLACIÓN EN EL MOMENTO. EN ESTADOS UNIDOS, ESTE ÍNDICE SE ENCUENTRA POR ARRIBA DE LOS PROMEDIOS HISTÓRICOS.

EN LA DÉCADA TRANSCURRIDA DE 1961 A 1970, POR EJEMPLO, LA TASA REAL DE INTERÉS PARA LOS BONOS GUBERNAMENTALES CON VENCIMIENTO A 30 AÑOS, VARIÓ DE 1% Y 3%, SIENDO EL PROMEDIO EN DICHO PERÍODO DE 1.8%.

A PRINCIPIOS DE 1981, CUANDO LA TASA NOMINAL DE INTERÉS HABÍA ALCANZADO SU PUNTO MÁS ALTO EN LA HISTORIA, LA TASA REAL SE ENCONTRABA TAMBIÉN DE HECHO EN UNO DE LOS PUNTOS MÁS ALTOS: 3.5%.

EN COMPARACIÓN LA TASA REAL DE INTERÉS SOBRE BONOS GUBERNAMENTALES A 30 AÑOS ALCANZABA EN DICIEMBRE DE 1983 CASI 7%.

LAS TASAS REALES DE INTERÉS A CORTO PLAZO NO SON TAN ELEVADAS, PERO A UNA TASA DEL 12% EN EL PRIME RATE EN MAYO DE 1984 CON ÍNDICE DE INFLACIÓN DE .2% EN EL MISMO MES, LA TASA REAL FUÉ DE 9.6% ANUALIZADA EN EL MES DE MAYO, YA QUE 12% MENOS 2.4% DE TASA ANUAL COMPUESTA NOS DA 9.6%.

ESTA CIFRA COMPARADA CON .5% DE ABRIL DE ESTE MISMO AÑO, NOS REFLEJA QUE ESTÁ MUY POR ABAJO DE ELLA.

CLARO ESTÁ, LO CORRECTO ES HACER LA COMPARACIÓN DE LA TASA NOMINAL CONTRA LA SUMA DE LA INFLACIÓN DE LOS ÚLTIMOS DOCE MESES, LO CUAL NOS DARÁ UNA CIFRA REAL MUCHO MENOR.

LA TASA REAL PARA LAS INVERSIONES A CORTO PLAZO EN DICIEMBRE REPRESENTABA UN 5%. EN CONTRASTE EN LA DÉCADA DE 1961 A 1970, ÉSTE MISMO ÍNDICE FUÉ DE 2.65%, MIENTRAS QUE EN LOS DIFÍCILES AÑOS 70, CUANDO LAS TASAS NOMINALES COMENZARON A SUBIR FUÉ MENOR, SÓLO DE 2.05%.

SI BIEN LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE HA MOSTRADO EN LOS ÚLTIMOS MESES UN EXTRAORDINARIO PODER DE RECUPERACIÓN, PESE AL ALTO NIVEL DE LAS TASAS REALES DE INTERÉS, MUCHOS ANALISTAS AFIRMAN QUE ÉSTO NO PUEDE DURAR INDEFINIDAMENTE. SEGÚN ELLOS, LAS ELEVADAS TASAS DE INTERÉS ACABARÁN POR AHOGAR LA RECUPERACIÓN.

UN REDUCIDO NÚMERO DE ECONOMISTAS, EMPERO, HA OFRECIDO UNA NUEVA EXPLICACIÓN DEL VIGOR DE LA ECONOMÍA. SEGÚN ELLOS, EL ÍNDICE R-2 NO CONSTITUYE UN INDICADOR CONFIABLE DEL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA YA QUE EL NIVEL ACTUAL DE INFLACIÓN SE COMPARA CON EL RENDIMIENTO FUTURO DEL DINERO MEDIO POR LAS TASAS DE INTERÉS. EL ÍNDICE QUE DEBE EMPLEARSE ES EL R-1 O TASA REAL ANTICIPADA DE INTERÉS, QUE SE DEFINE COMO LA TASA NOMINAL MENUS LA INFLACIÓN FUTURA. SI SE CONSIDERA QUE TODOS LOS ANALISTAS ESPERAN UNA TASA DE INFLACIÓN ALTA PARA 1984, YA NO ESTÁ TAN ELEVADA LA TASA REAL DE INTERÉS.

ASÍ, DESPUÉS DE LOS AVANCES LOGRADOS CONTRA LA INFLACIÓN, LA ESPIRAL ASCENDENTE DE LOS PRECIOS NO DEBERÍA SER YA UN FACTOR QUE ESTUVIERA MANTENIENDO ALTAS LAS TASAS DE INTERÉS, SALVO POR LAS ESTIMACIONES DE LA GENTE.

LAS AUTORIDADES GUBERNAMENTALES PUEDEN MANTENER EN FUNCIONAMIENTO LA ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE UNA NACIÓN CUANDO ÉSTA OPERA CON DÉFICIT DE DOS MANERAS; OBTENIENDO CRÉDITOS DEL MERCADO DE DINERO, O CREANDO CIRCULANTE. EN LA ACTUALIDAD, LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA DE LOS ESTADOS UNIDOS ESTÁ ACUDIENDO A LA BANCA PARA CONSEGUIR PRÉSTAMOS QUE FINANCIEN LA OPERACIÓN DE SUS ACTIVIDADES. AL ACUDIR A LOS MERCADOS FINANCIEROS CON REQUERIMIENTOS TAN ELEVADOS, EL GOBIERNO CREA ESCASEZ DE CRÉDITO QUE REPERCUTE EN TASAS DE INTERÉS SUPERIORES A LAS NORMALES. A FIN DE PERMITIR LA CAÍDA EN LOS INTERESES, LOS ESTADOS UNIDOS ACUDIERON AL INCREMENTO DE CIRCULANTE, QUE EN REALIDAD FUÉ CIRCULANTE EXTRANJERO, A PARTIR DE AGOSTO DE 1982 PARA FINANCIAR EL DÉFICIT GUBERNAMENTAL, SIN EMBARGO, EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE M.I PARA JUNIO DE 1983, HABÍA SOBREPASADO EN MUCHO LOS OBJETIVOS DE LA RESERVA, ORIGINALMENTE DE UN MÁXIMO DE 8%, SE ENCONTRABA CERCA DEL 14% ANUAL.

ANTE LA AMENAZA DE RESURGIMIENTO DE LA INFLACIÓN, LAS TASAS DEJARON DE DESCENDER.

ES IMPORTANTE HACER NOTAR QUE NO SE DEBEN CONFUNDIR POR ESTO LAS CAUSAS VERDADERAS DEL FENÓMENO. NO ES LA INFLACIÓN LA QUE ELEVA LAS TASAS DE INTERÉS. TANTO AQUELLA COMO ÉSTAS SON RESULTADO DIRECTO O INDIRECTO DE MÁS DEMANDA DE DINERO SOBRE LA MENOR OFERTA DE ÉSTE, VEAMOS:  
(52)

(52) Block Arnoldo, El Financiero, 3 de junio de 1983, pág. 4.

A) EN AGOSTO DE 1982 LA JUNTA FEDERAL DE RESERVA ANUNCIÓ CAMBIOS IMPORTANTES EN LOS PROCEDIMIENTOS DE CONTROL DEL CIRCULANTE QUE AFECTARON A LA ECONOMÍA MUNDIAL.

LA RESERVA DE MEDIADOS DE 1980 HASTA AGOSTO DE 1982 HABÍA MANTENIDO OBJETIVOS REDUCIDOS PARA EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE, REACCIONANDO CON PRONTITUD Y VIGOR, AJUSTANDO LAS TASAS, ANTE CUALQUIER DESVIACIÓN, INCLUSO A CORTO PLAZO, DE LAS METAS ESTABLECIDAS. COMO RESULTADO DE ESTA POLÍTICA, CUYO PROPÓSITO ERA CONTROLAR LA INFLACIÓN QUE OSCILABA ALREDEDOR DEL 12% ANUAL, LAS TASAS DE INTERÉS FLUCTUARON DRAMÁTICAMENTE DURANTE UN LARGO PERIODO Y ALCANZARON MARCAS SIN PRECEDENTE EN LA HISTORIA DE LOS ESTADOS UNIDOS.

AL DESCENDER LA INFLACIÓN EN 1982 Y ACENTUARSE LA RECESIÓN, LA RESERVA FEDERAL DECIDIÓ EN AGOSTO ABANDONAR SU POLÍTICA DE REACCIONES INMEDIATAS A LOS INCREMENTOS DEL CIRCULANTE. SEGÚN DECLARACIONES DE PAUL VOLCKER, TITULAR DE LA RESERVA, ESTE ORGANISMO NO PRETENDÍA YA ACTUAR DE INMEDIATO ANTE LAS FLUCTUACIONES SEMANALES Y SE PREOCUPARÍA MÁS BIEN POR MANTENER SUS OBJETIVOS MONETARIOS A LARGO PLAZO.

EL CAMBIO DE POLÍTICA PERMITIÓ MANTENER LAS TASAS DE INTERÉS A UN NIVEL RELATIVAMENTE REDUCIDO, AYUDANDO A LA REACTIVACIÓN DE LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE. LA RESERVA SE VIÓ EN DIFICULTADES PARA CONTROLAR EL CIRCULANTE TANTO A CORTO, COMO A MEDIANO PLAZO, DURANTE ALGUNOS MESES EL CIRCULANTE CRECIÓ A UNA TASA DEL 14% ANUAL CONTRA EL

OBJETIVO ESTABLECIDO ENTRE 6 Y 8%.

ESTA DIFICULTAD SE DEBIÓ A QUE LA JUNTA FEDERAL DE RESERVA SE ENFRENTÓ A CIRCUNSTANCIAS ESPECIALES. EN ENERO DE 1983 SE INTRODUIERON EN LA UNIÓN AMERICANA CUENTAS DE CHEQUES QUE PRODUCEN INTERESES. LOS DEPÓSITOS DE ESTA NATURALEZA CONOCIDOS COMO CUENTAS SUPER NOW, FUERON INCLUIDAS EN EL ÍNDICE MONETARIO M1 (EFECTIVO Y DEPÓSITOS A LA VISTA), AUNQUE INCLUYEN TAMBIÉN FUNCIONES DE AHORRO, QUE EN GENERAL SON CONSIDERADOS DENTRO DEL ÍNDICE M2. UNA DE LAS CONSECUENCIAS DE LA INTRODUCCIÓN DE LOS DEPÓSITOS SUPER NOW, FUE LA REDUCCIÓN DE LA VELOCIDAD DE TRANSACCIÓN DEL CIRCULANTE M1, POR LO QUE SE REQUERÍA UN MAYOR CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE PARA MANTENER UN MISMO NIVEL DE EXPANSIÓN EN LA ECONOMÍA.

EL SECRETARIO DEL TESORO DE LOS ESTADOS UNIDOS, DONALD T. REAGAN, AFIRMÓ AL RESPECTO QUE NO DEBÍAN TOMARSE DEMASIADO EN CUENTA LAS CIFRAS DE CRECIMIENTO DE CIRCULANTE M1, AL CUAL CONSIDERÓ MENOS FIDEDIGNO EN TÉRMINOS DE IMPACTO ECONÓMICO QUE EL M2, SI BIEN NO LO DIJO, ES PROBABLE QUE CONSIDERARA FENÓMENOS COMO EL CITADO PARA OFRECER ESTA OPINIÓN.

EL ÍNDICE M2, QUE INCLUYE ADEMÁS DEL EFECTIVO Y LOS DEPÓSITOS A LA VISTA A DETERMINADOS TIPOS DE DEPÓSITOS DE AHORRO, SIN EMBARGO TAMBIÉN SE VIÓ SUJETO A CRECIMIENTO EN ESE PERIODO.

EN DICIEMBRE DE 1982 SE INTRODUIERON EN LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES LOS DEPÓSITOS DENOMINADOS COMO DE "MERCADO

MONETARIO", LOS CUALES PERMITEN A LOS PEQUEÑOS AHORRADORES PARTICIPAR EN LOS MERCADOS MONETARIOS DE INVERSIÓN, QUE CON ANTERIORIDAD SÓLO HABÍAN ESTADO ABIERTOS A LOS GRANDES INVERSIONISTAS O A LOS FONDOS MONETARIOS NO BANCARIOS.

ESTE NUEVO SERVICIO ATRAJO UNA CONSIDERABLE CANTIDAD DE DINERO A LA BANCA NORTEAMERICANA, LO CUAL PRODUJO UNA RÁPIDA EXPANSIÓN EN EL ÍNDICE M2 (CALCULADA EN 210 MIL MILLONES DE DÓLARES A PRINCIPIOS DE FEBRERO DE 1983.

LA NUEVA POLÍTICA DE REACCIÓN DE LA RESERVA FEDERAL ANTE LAS FLUCTUACIONES MONETARIAS IMPIDIÓ QUE ESTAS EXPANSIONES TEMPORALES DEL CIRCULANTE SE TRADUJERAN EN ALZAS REPENTINAS DE LAS TASAS DE INTERÉS. MÁS COMO EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE CONTINUÓ A PASO VELOZ, INDEPENDIENTEMENTE DE ESTAS FLUCTUACIONES LA RESERVA SE VIÓ OBLIGADA A INTERVENIR A MEDIADOS DE ÉSTE 1984 PROPICIANDO EL ALZA EN LAS TASAS DE INTERÉS A PESAR DE QUE LA INFLACIÓN SE HABÍA MANTENIDO BAJA. (53)

LA FALTA DE CONFIANZA EN LA RESERVA FEDERAL POR PARTE DEL PÚBLICO, PARA QUE ÉSTA SE MANTENGA FIRME EN SU LUCHA CONTRA LA INFLACIÓN ES UN IMPORTANTE FACTOR DE RIESGO, QUE DEBE SER COMPENSADO EN LAS TASAS DE INTERÉS.

LAS TASAS DE INTERÉS A CORTO PLAZO VARÍAN CONSIDERABLEMENTE DEPENDIENDO DE LA FORMA EN QUE SE APLIQUE LA POLÍTICA MONETARIA.

(53) Sarmiento Sergio, El Financiero, 9 de junio de 1983, pág. 4.

DE PRINCIPIOS DE 1977 A SEPTIEMBRE DE 1979 (UN PERIODO DURANTE EL CUAL LA JUNTA FEDERAL DE RESERVA TRATÓ DE MANTENER LA TASA DE LOS FONDOS FEDERALES ESTABLE EN UNA ESTRECHA GAMA DE OBJETIVOS), LAS TASAS DE INTERÉS DE CORTO PLAZO SE MODIFICARON SÓLO LIGERAMENTE. DURANTE LOS TRES SIGUIENTES AÑOS, LA RESERVA EFECTUÓ EN REPETIDAS OCASIONES GRANDES AJUSTES EN LA TASA DE LOS FONDOS FEDERALES CON EL OBJETO DE QUE SE CUMPLIERAN SUS METAS DE CRECIMIENTO EN EL CIRCULANTE. EL RESULTADO FUE QUE EL RENDIMIENTO DE LOS BONOS GUBERNAMENTALES A 90 DÍAS AUMENTÓ EN CINCO VECES EL VALOR QUE EN LOS PERIODOS EN QUE SE HABÍAN EMPLEADO LOS OBJETIVOS BASADOS EN LA TASA DE FONDOS.

ESTA VARIACIÓN DISMINUYÓ DE MANERA SUSTANCIAL DESDE SEPTIEMBRE DE 1982, PERO EL HECHO DE QUE UNA VOLATILIDAD TAN MAYÚSCULA HAYA SIDO PROVOCADA POR LAS POLÍTICAS DE LAS AUTORIDADES, DEMUESTRA QUE LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS NO CONSTITUYEN UNA INFLUENCIA TAN IMPORTANTE EN LAS TASAS A CORTO PLAZO. EL IMPACTO DE LA POLÍTICA DEL BANCO CENTRAL, SIN EMBARGO SI ES SUSTANCIAL.

A PRINCIPIOS DE 1984, LA DEMANDA TOTAL DE CRÉDITOS SE COMPORTÓ DE UNA MANERA MUY DÉBIL, A PESAR DEL ALTO DÉFICIT GUBERNAMENTAL, Y LOS DIVIDENDOS DE INSTRUMENTOS A CORTO PLAZO CONTINUARON SIENDO EXTREMADAMENTE ALTOS EN RELACIÓN CON LA TASA DE INFLACIÓN DEL AÑO ANTERIOR. ESTA SITUACIÓN SUGIERE QUE UNA NUEVA FUENTE DE INCER-

TIDUMBRE PUEDE ESTAR ACTUANDO PARA MANTENER ELEVADAS LAS TASAS TANTO DE CORTO COMO LAS DE LARGO PLAZOS.

EN JULIO DE 1984 ANALISTAS Y DIPLOMÁTICOS EXTRANJEROS AFIRMARON QUE LOS ELEVADOS NIVELES ALCANZADOS POR EL PRIME RATE REPRESENTAN PARA LOS BANCOS ESTADOUNIDENSES GANANCIAS SUPERIORES A LAS CALCULADAS A PRINCIPIOS DE AÑO.

POR LO CUAL RESULTA FACTIBLE UNA BAJA EN LA TASA ACTUAL DEL 13% EN DICHA TASA PREFERENCIAL, ESTIMAN QUE AÚN, A UN NIVEL DE 11% DICHS BANCOS NO SE VERÍAN SERIAMENTE AFECTADOS EN SUS UTILIDADES. EL PROBLEMA DIJERON LOS INFORMANTES, ES QUE ANTE LOS RIESGOS DE INSOLVENCIA Y LOS CRÉDITOS FORZADOS A LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS QUE HAN TENIDO QUE OTORGAR LOS GRANDES BANCOS, SUS UTILIDADES, EN TEORÍA ESTÁN EN ENTREDICHO, PUES SE TRATA DE FINANCIAMIENTOS Y DE DINERO QUE CORREN SERIO RIESGO DE NO SER RECUPERADOS POR INSOLVENCIA.

LA INFORMACIÓN DISPONIBLE DE OTROS MERCADOS RESPALDA EL PUNTO DE VISTA DE QUE LAS TASAS DE INTERÉS EN INSTRUMENTOS DENOMINADOS EN DÓLARES SE ENCUENTRAN RELATIVAMENTE ELEVADAS. POR EJEMPLO, EL DÓLAR MANTIENE SU FORTALEZA CAMBIARIA PESE AL DÉFICIT SIN PRECEDENTE EN LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS, LO CUAL SUGIERE QUE ES ATRACTIVO COMO REFUGIO PARA LOS EXTRANJEROS QUE BUSCAN CONSERVAR EL VALOR DE SUS CAPITALES. LOS PRECIOS DE LOS METALES PRECIOSOS Y DE OTRAS MERCANCÍAS, POR OTRA PARTE, MUESTRAN MAYOR DEBILIDAD DE LA QUE TENDRÍAN EN UN CON-

TEXTO DE FUERTE RECUPERACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL.

A PESAR DE ESTAS INDICACIONES QUE LLEVAN A EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS INFERIORES, LAS TASAS DE INTERÉS SE ENCUENTRAN A NIVELES SORPRENDENTEMENTE ALTOS. MAS AÚN, CONTINÚAN SIENDO VOLÁTILES, LO CUAL CONTRASTA CON LO QUE LA TEORÍA ECONÓMICA VIGENTE PREVERÍA,

AUNQUE LA VOLATILIDAD DE LAS TASAS DE LARGO PLAZO HA DISMINUIDO DESDE QUE SE REESTABLECIÓ EL EMPLEO DE OBJETIVOS DE CORTO PLAZO EN AGOSTO DE 1982, CONTINÚA SIENDO SIETE VECES SUPERIOR A LA REGISTRADA DURANTE EL PERIODO ANTERIOR A OCTUBRE DE 1979.

TODO LO ANTERIOR PODRÍA SUGERIR QUE LAS PRINCIPALES FUERZAS QUE DESEQUILIBRAN A LOS MERCADOS SON LA POLÍTICA DE LA RESERVA FEDERAL Y LAS PERCEPCIONES DEL MERCADO SOBRE ESTA POLÍTICA. LOS ELEMENTOS PRIMORDIALES QUE HAN CAMBIADO DURANTE LOS ÚLTIMOS CUATRO AÑOS. LA CONTINUA ALTA VOLATILIDAD DE LAS TASAS A LARGO PLAZO, JUNTO CON EL SORPRENDENTE VIGOR DEL DÓLAR Y LA DEBILIDAD DE LOS MERCADOS DE MATERIAS PRIMAS, SUGIERE QUE EL MERCADO PIENSA QUE LA RESERVA ELEVARÁ LAS TASAS DE INTERÉS A CORTO PLAZO, SIEMPRE QUE SIENTA QUE ES NECESARIO REDUCIR EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE Y LA INFLACIÓN FUTURA. TAL ACCIÓN ES CASI OPUESTA DE LO QUE SE HABRÍA ESPERADO ANTES DE OCTUBRE DE 1979. SIN EMBARGO, EN TANTO QUE LA RESERVA HA EMPEZADO A RECUPERAR SU CREDIBILIDAD ANTIINFLACIONARIA, HA INTRODUCIDO NUEVAS INCERTIDUMBRES EN LOS

- 1) CUÁNDO TOMARÁ LA RESERVA MEDIDAS QUE AFECTEN A LAS TASAS DE INTERÉS.
- 2) CUÁNDO EVITARÁ DECLINACIONES EN LOS INTERESES PARA NO TENER QUE TOMAR MEDIDAS POSTERIORES.

CON SU CREDIBILIDAD EN JUEGO, LA RESERVA FEDERAL SE HA VISTO OBLIGADA A ACTUAR DE MANERAS QUE HAN MANTENIDO LAS TASAS DE INTERÉS MUY POR ENCIMA DE LO QUE ESTARÍAN NORMALMENTE, IRÓNICAMENTE, LA POCA CREDIBILIDAD ANTIINFLACIONARIA DE LA RESERVA, OCASIONADA POR UNA LARGA HISTORIA DE CEDER ANTE LAS PRESIONES EXPANSIVAS, ES UNA CAUSA IMPORTANTE DE LA INCERTIDUMBRE, LA CUAL DEBE SER COMPENSADA TAMBIÉN POR TASAS DE INTERÉS MÁS ELEVADAS.

## 8.6. LA RECUPERACION

LA EXPANSIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS LLEVA YA DIECIOCHO MESES, EL CRECIMIENTO AL PRIMER TRIMESTRE DE 1984, FUÉ DE 9.7% ANUALIZADO Y SE ESTIMA UN 5.7% PARA EL SEGUNDO. A PESAR DE LA ACELERADA ACTIVIDAD ECONÓMICA, LA INFLACIÓN SE MANTIENE EN UN 4.6%. EL DESEMPLEO ES DE 7.4%, ABAJO DEL 7.5% DE LAS ELECCIONES EN 1980, SITUACIÓN QUE FAVORECE AL PRESIDENTE REAGAN PARA LOS PRÓXIMOS COMICIOS.

<sup>1(54)</sup> Wilford D. Sykes. El Financiero, 23 de enero de 1984, pág. 4.

ALLEN SINAÍ ECONOMISTA DE LA SHEARSON LEHMAN-AMERICAN EXPRESS DIJO; "HAY ALGO QUE NO SUCEDERÁ; LA RECUPERACIÓN NO VA A ESFUMARSE. PODEMOS ESTAR SEMBRANDO PROBLEMAS, PERO LOS FRUTOS SE VERÁN EN 1985".

HENRY KAUFMAN DE SALOMON BROTHERS AFIRMÓ "NO CREO QUE LA CLASE DE AUMENTOS QUE VEMOS, VAYAN A SER UN LASTRE IMPORTANTE PARA LA EXPANSIÓN ECONÓMICA".

LAS TASAS DE INTERÉS, RESULTADO PARA ALGUNOS, DE LOS ALTOS DÉFICITS PRESUPUESTALES, Y PARA OTROS DE LA POLÍTICA MONETARIA DEL CONSEJO DE LA RESERVA FEDERAL, YA NO SON MALAS PARA LAS PERSPECTIVAS ECONÓMICAS. PARA MUCHOS, ESTO REPERCUTIRÍA EN UNA DISMINUCIÓN EN EL RITMO DE CRECIMIENTO, LO CUAL ES ESPERADO DESDE HACE ALGUNOS MESES CON ANSIA POR LA MAYORÍA, INCLUSO POR LOS PARTIDARIOS DE LA RECUPERACIÓN EN LA CASA BLANCA.

CASI TODOS LOS ESPECIALISTAS COINCIDEN EN QUE EL RITMO DE CRECIMIENTO ACTUAL NO PUEDE DURAR MUCHO TIEMPO SIN QUE SE AVIVE LA INFLACIÓN Y QUE PONGA FIN A LA RECUPERACIÓN.

WASHINGTON ESPERA UN "SUAVE ATERRIZAJE" DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA PARA FIN DE AÑO Y QUE DE AHÍ EN ADELANTE SE EXTIENDE HACIA ADELANTE A UN RITMO DE UN 4% ANUAL EL CRECIMIENTO.

MANUEL H. JOHNSON, ASISTENTE PARA ASUNTOS ECONÓMICOS DEL TESORO DICE QUE "LA ECONOMÍA SE DIRIGE A UNA FASE

DE MADURACIÓN DE LA EXPANSIÓN". (55)

HENRY KAUFMAN DEFINE LA SITUACIÓN EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL ACTUAL, COMO UNA FALTA DE ARMONÍA ENTRE LOS OBJETIVOS NACIONALES DE ESTADOS UNIDOS PARA SU RECUPERACIÓN ECONÓMICA Y LA FORTALEZA FINANCIERA DE OTROS PAÍSES (ALEMANIA FEDERAL Y SUIZA). ESTA SITUACIÓN SE VE COMPLICADA POR:

- LAS CONDICIONES CÍCLICAS DE LA ECONOMÍA Y
- LAS GRANDES DIFERENCIAS Y LOS CAMBIOS EN LAS ESTRUCTURAS FINANCIERAS DE E.U. EN COMPARACIÓN CON LOS DEMÁS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS.

EXPLICA QUE AL LLEVAR A CABO UNA RECUPERACIÓN ECONÓMICA, E.U. ESTÁ COMPLACIENDO UNA NECESIDAD TANTO NACIONAL COMO INTERNACIONAL.

ESTA RECUPERACIÓN TIENE COMO CARACTERÍSTICAS QUE:

- ES LA PRIMERA VEZ DESDE LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL QUE SE LLEVA A CABO UNA RECUPERACIÓN PESE A LAS ELEVADAS TASAS DE INTERÉS.
- EXISTE UNA FORTALEZA DEL DÓLAR AL CONTRARIO DE LAS OTRAS RECUPERACIONES.
- ESTA COMENZÓ CON UN RITMO LENTO Y HA IDO COBRANDO VIGOR. POR LO TANTO SUS SOCIOS COMERCIALES SE HAN VISTO BENEFICIADOS CON LA EXPANSIÓN DE LOS MERCADOS DE SUS PRODUCTOS.

(55) Kilborn Peter, T. The New York Times, Excelsior, sección financiera, 7 de julio de 1984. pág. 1. -

ESTADOS UNIDOS LOGRÓ ESTA RECUPERACIÓN, DEBIDO A:

- UNA EXPANSIÓN FISCAL MASIVA.
- Y A UN DRÁSTICO CAMBIO EN LA DISPONIBILIDAD DEL CRÉDITO, MUY LIMITADA EN 1981 Y HASTA MEDIADOS DE 1982, QUE FUÉ CAMBIADA POR EL RIESGO DE UNA ESTRANGULACIÓN DEL CRÉDITO. LA ESTRECHEZ FINANCIERA MUNDIAL FUÉ SOLUCIONADA DE INMEDIATO GRACIAS A LA RÁPIDA REACCIÓN DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA MUNDIAL.

HENRY KAUFMAN ESTABLECE CUATRO DIFERENCIAS ENTRE LAS ESTRUCTURAS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS EN E.U. Y EN LA MAYORÍA DE LOS DEMÁS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS:

- 1) LOS COSTOS DE LOS INTERESES EN LOS ESTADOS UNIDOS SON MENOS INHIBIDORES DE LO QUE PARECE, SI SE CONSIDERA SÓLO EL NIVEL DE LAS TASAS.
  - 2) EL COSTO DEL DINERO PARA LAS EMPRESAS, TAMPOCO HA VARIADO SIGNIFICATIVAMENTE.
  - 3) EL MERCADO CREDITICIO DE E.U. ES MUCHO MÁS INNOVADOR.
  - 4) ESTE MERCADO NO SE ENCUENTRA TAN RESTRINGIDO INTERNACIONALMENTE COMO LOS DEMÁS. (EXCEPTO GRAN BRETAÑA).
- 
- 1) EL COSTO DE LOS PRÉSTAMOS INDIVIDUALES PARA ADQUIRIR PRODUCTOS DE CONSUMO O PARA FINANCIAR LA COMPRA DE CASAS ES DEDUCIBLE DEL INGRESO GRAVABLE. POR LO TANTO, LAS TASAS DE INTERÉS SON MÁS BAJAS DE LO QUE

PARECEN. EN OTROS PAÍSES, COMO ALEMANIA FEDERAL, JAPÓN Y CANADÁ, ESTOS COSTOS NO SON DEDUCIBLES DE IMPUESTOS Y EN INGLATERRA Y FRANCIA SÓLO LO SON PARCIALMENTE.

- 2) DEBIDO A LA ELIMINACIÓN DE LOS LÍMITES MÁXIMOS EN DEPÓSITOS A PLAZO, EL COSTO PARA LOS BANCOS SE ELEUVÓ A FINES DE 1982 Y PRINCIPIOS DE 1983 Y A SU VEZ LAS INSTITUCIONES AMPLIARON EL PLAZO DE SUS PRÉSTAMOS PARA COMPENSAR SUS COSTOS.
- 3) LA ESTRUCTURA DEL MERCADO ESTADOUNIDENSE NO SÓLO ESUTÁ SIENDO LIBERADA DE LA REGLAMENTACIÓN, SINO QUE ESTÁ DESARROLLANDO CON RAPIDEZ INSTRUMENTOS DE CRÉDITO QUE PUEDAN ENCONTRAR UN MEJOR MERCADO, LOS CUAULES SE VEN RESPALDADOS POR NUEVAS TÉCNICAS DE COMPENSACIÓN Y ARBITRAJE Y DE INVERSIÓN.

CONSECUENCIA DE LOS CAMBIOS EN EL MERCADO FINANCIERO NORTEAMERICANO, HA SIDO UNA FUERTE VARIACIÓN EN LOS PRECIOS DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS, QUE AL TRANSMITIRSE A LOS MERCADOS DE CRÉDITO SE HA TRADUCIDO EN PRIMAS MÁS ELEVADAS DE RIESGO, ORIGINANDO UN MAYOR NIVEL EN LAS TASAS DE INTERÉS.

EN OTROS PAÍSES EL MERCADO LIBRE DE CRÉDITO, NO SE ENCUENTRA TAN DESARROLLADO, LOS PRÉSTAMOS DIRECTOS Y LAS INVERSIONES DE LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES FINANCIERAS PREDOMINAN Y SÓLO EN UNAS CUANTAS NACIONES SE HAN PERMITIDO LA CREACIÓN DE MERCADOS DE OPCIONES Y FUTUROS. POR

LO QUE LOS MERCADOS DE CRÉDITO EXTRANJEROS NO TIENEN CAPACIDAD DE RESPUESTA A LAS NECESIDADES DEL MOMENTO DE LAS EMPRESAS QUE SI SATISFACEN LAS INSTITUCIONES NORTEAMERICANAS.

4) POR SER EL DÓLAR LA PRINCIPAL DIVISA DE RESERVA, LOS CAPITALES ENTRAN Y SALEN DE E.Ú. DE ACUERDO A LAS FUERZAS DE LA OFERTA Y LA DEMANDA, EXISTIENDO GRANDES CAPITALES DENTRO DE E. Ú. Y EFECTUÁNDOSE GRAN PARTE DE LAS OPERACIONES EN DÓLARES.

OTRAS ECONOMÍAS IMPORTANTES NO SON TAN VULNERABLES A LOS FLUJOS INTERNACIONALES DEBIDO A LA REGLAMENTACIÓN QUE REFLEJA SU TENDENCIA CUANTITATIVA EJEMPLO ALEMANIA FEDERAL Y SUIZA.

DURANTE LA DÉCADA DE LOS 70, LA AFLUENCIA DE GRANDES CAPITALES DIÓ COMO RESULTADO LA IMPOSICIÓN DE UNA SERIE DE MEDIDAS RESTRICTIVAS: CAMBIOS EN LOS REQUERIMIENTOS DE RESERVA EN DEPÓSITOS BANCARIOS PARA NO RESIDENTES; LA PROHIBICIÓN DE OTORGAR INTERESES SOBRE DEPÓSITOS Y RESTRICCIONES EN LOS INTERESES DE DEPÓSITOS BANCARIOS. (56)

## 8.7 EL PAPEL DEL PETROLEO EN LA RECUPERACION.

AL IGUAL QUE EN LA DÉCADA DE LOS SETENTA, EL PETRÓLEO A PRINCIPIOS DE 1983, VOLVIÓ A OSCURECER EL PANORAMA DE LOS NEGOCIOS Y LAS INVERSIONES, PERO CURIOSAMENTE YA NO POR

(56) Kaufman Henry. Fuentes:

El Financiero, 14 de diciembre de 1983, pág. 4.

El Financiero, 15 de diciembre de 1983, pág. 4.

El Financiero, 16 de diciembre de 1983, pág. 4.

UN AUMENTO EN SU PRECIO, SINO POR EL CONTRARIO POR LA POSIBILIDAD DE UNA CAÍDA PRONUNCIADA EN ÉSTE.

RESULTADO DEL FRACASO DE LLEGAR A UN ACUERDO EN GINEBRA EN EL MES DE FEBRERO DE ESE AÑO, POR PARTE DE LOS MIEMBROS DE LA ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO OPEP RESPECTO A LOGRAR RESPETAR LOS PRECIOS Y CUOTAS ESTABLECIDOS CON EL PROPÓSITO DE ESTABILIZAR EL MERCADO MUNDIAL DEL PETRÓLEO, EL VALOR DEL ENERGÉTICO SE VIÓ SEVERAMENTE PRESIONADO. ÉSTO A SU VEZ REPRESENTABA UNA CLARA VENTAJA PARA LA ECONOMÍA Y UN FUERTE REFUERZO PARA LA ENTONCES NACIENTE RECUPERACIÓN DE LOS NEGOCIOS EN LOS ESTADOS UNIDOS.

UNA BAJA MODERADA, AYUDARÍA A AUMENTAR RÁPIDAMENTE EL PODER ADQUISITIVO DE LOS CONSUMIDORES Y AL MISMO TIEMPO REDUCIRÍA LOS COSTOS INDUSTRIALES. PERO SI EL DESCENSO EN LOS PRECIOS SE MOSTRABA PRONUNCIADO, PROVOCARÍA DOS SITUACIONES QUE PONDRÍAN AL MUNDO EN UNA ETAPA DE DEFLACIÓN: POR UN LADO LAS NACIONES DEUDORAS, PRINCIPALMENTE LAS QUE SE VEÍAN SUJETAS A LOS INGRESOS POR CONCEPTO DE VENTAS EXTERNAS DE CRUDO SERÍAN PUESTAS DE FACTO EN UNA POSICIÓN DE INSOLVENCIA ANTE SUS ACREEDORES. (57) ADEMÁS UNA CAÍDA EN LOS PRECIOS DISMINUIRÍA EL VALOR DE LAS RESERVAS DE LAS COMPAÑÍAS PETROLERAS, CUYA VALUACIÓN CONSTITUYE EL PUNTO DE REFERENCIA Y LA GARANTÍA DE LOS CRÉDITOS BANCARIOS PARA ESTAS INSTITUCIONES, RAZÓN POR LA CUAL ESTO PARA LA INDUSTRIA PETROLERA SERÍA LO PEOR

(57) De Business Week, El Financiero, 22 de febrero de 1983, pág.16.

QUE PUDIERA PASAR SEGÚN GEORGE P. MITCHELL, PRESIDENTE-  
DE MITCHELL ENERGY E DEVELOPMENT CORP.) (58).

LA BANCA MUNDIAL ES LA MÁS AFECTADA POR ESTA SITUACIÓN,  
COMO LO DEMUESTRA EL HECHO DE LA RECIENTE QUIEBRA DEL  
CONTINENTAL ILLINOIS NATIONAL BANK & TRUST CO. DE CHICA  
GO, EL NOVENO BANCO DE IMPORTANCIA DE E. U. EL CUAL FUE  
REVIVIDO TEMPORALMENTE POR EL GOBIERNO, CUYA SITUACIÓN  
SE DEBE A CRÉDITOS OTORGADOS ERRÓNEAMENTE A EMPRESAS NOR  
TEAMERICANAS, PRINCIPALMENTE DEL RAMO PETROLERO Y NO A  
PAÍSES DEUDORES. (59)

AUNQUE EN AÑOS RECIENTES SE HA VISTO DEBILITADO, EL PRIN  
CIPAL MERCADO DE CRUDO HA SIDO EL DE MEDIO ORIENTE.  
LA RAZÓN POR LA CUAL SE HA VULNERADO, ES EL ALTO PRECIO  
REAL DEL PRODUCTO. AL RESPECTO, EL MINISTRO DEL PETRÓ-  
LEO DE ARABIA SAUDITA PRINCIPAL PRODUCTOR DE PETRÓLEO  
MUNDIAL, AHMED ZAKI YAMANI, DESDE HACE TIEMPO HA MOSTRA  
DO SU PREOCUPACIÓN POR QUE EL CARBÓN PUEDA RECUPERAR PAR  
TE DEL MERCADO QUE EN EL PASADO CEDIÓ AL PETRÓLEO, DI-  
CIENDO QUE EL PRECIO DE ÉSTE ES MUY ALTO. (60)

LA ORGANIZACIÓN DE PAÍSES EXPORTADORES DE PETRÓLEO EN EL  
MEDIO ORIENTE ESTÁ REPRESENTADA POR ARISTOCRACIAS, MIEM-  
BROS RICOS ENCABEZADOS POR ARABIA SAUDITA, CUYOS JEQUES  
DEL GOLFO MANTUVIERON SUS SISTEMAS FEUDALES NOTORIAMENTE  
INTACTOS, SON PAÍSES AHORRADORES QUE HAN TENIDO GRAN CUI

(58) De Business Week, El Financiero, 12 de enero de 1983, pág. 18.

(59) Wise Sidney, Como Proteger su Dinero Ante las Venideras Quie-  
bras Bancarias en E.U., julio de 1984, pág. 19.

(60) De Business Week, El Financiero, 12 de enero de 1983 pág. 18

DADO DE LA ADMINISTRACIÓN DE SUS GANANCIAS, LAS CUALES HAN SIDO INVERTIDAS EN LOS MERCADOS EUROPEOS Y NORTEAMERICANOS. ADEMÁS EXISTEN LAS AUTOCRACIAS, PAÍSES QUE NO TIENEN RECURSOS SUFICIENTES Y CUYO PRINCIPAL EXPONENTE ES IRÁN, ESTOS PAÍSES HAN DERROCHADO LOS RECURSOS OBTENIDOS, GASTO QUE SE HA PRONUNCIADO A ÚLTIMAS FECHAS EN CONCEPTO DE ARMAMENTO.

EXISTE UN CHOQUE IDEOLÓGICO Y POLÍTICO ENTRE ESTAS NACIONES QUE HA DEBILITADO AL CARTEL, CADA LADO A LO LARGO DE LAS DIFERENTES CONFERENCIAS EN LA OPEP, SE HA ACUSADO MUTUAMENTE DE SER EL CAUSANTE DE LA DÉBIL SITUACIÓN EN QUE SE ENCUENTRA EL GRUPO, Y CADA UNO, EXIGE POR SU PARTE QUE SEA EL OTRO EL QUE HAGA LAS CONCESIONES COSTOSAS NECESARIAS EN MATERIA DE PRODUCCIÓN PARA APUNTALAR LOS PRECIOS. CADA MIEMBRO DE LA OPEP TRATA DE OBTENER LA TAJADA MÁS GRANDE DEL DECRECIENTE MERCADO MUNDIAL DE PETRÓLEO A EXCEPCIÓN DE ARABIA SAUDITA, QUE PUEDE REDUCIR SU PRODUCCIÓN A NIVELES ÍNFIMOS O INCLUSO SUSPENDERLA POR 6 MESES O UN AÑO PARA PROPICIAR LA RECUPERACIÓN DEL MERCADO O INCLUSO DESQUICIARLA GRACIAS A SUS RECURSOS INSTALADOS, RESERVAS, ESTABILIDAD POLÍTICA Y POSICIÓN INTERNACIONAL. ESTO LE HA PERMITIDO DISCIPLINAR A LOS DEMÁS PRODUCTORES DENTRO Y FUERA DEL CARTEL, PUES PUEDE INVADIR EL MERCADO MUNDIAL CON PETRÓLEO BARATO, Y ÉSTA ES LA RAZÓN DE QUE EL PETRÓLEO NO HAYA DESCENDIDO DURANTE 1983 Y LA MITAD DE 1984 DE SU PRECIO DE 29 DÓLARES EL BARRIL.

EL 5 DE OCTUBRE DE 1973 THE ECONOMIST CONSIDERABA QUE EL PRECIO DE U.S. \$ 3.65 POR BARRIL DE PETRÓLEO ERA MUY BARATO Y QUE SI ÉSTE SE ENCONTRABA A ESE NIVEL ERA GRACIAS A LOS PODERES MONOPÓLICOS DE LAS GRANDES COMPAÑÍAS. EL ALQUILER DE LOS TERRENOS POR PARTE DE LOS GOBIERNOS DE LOS PAÍSES ÁRABES ERA SUMAMENTE BARATO.

UN AUMENTO EN TÉRMINOS REALES O SEA DE 2.5 VECES EL PRECIO DE 1973 AJUSTADO A UN PRECIO JUSTO, SIGNIFICA CASI 20 DÓLARES POR BARRIL EN LA ACTUALIDAD. SIN EMBARGO LAS PERSPECTIVAS DE INFLACIÓN MUNDIAL LO COLOCARON EN 34 DÓLARES POR BARRIL, SITUACIÓN QUE EL MERCADO SE HA LLEVADO TIEMPO EN CORREGIR DEBIDO PRINCIPALMENTE AL CARTEL, LO CUAL NOS INDICA QUE NO ES TAN DÉBIL, PUES MANTUVO PRECIOS MÁS ALTOS POR MÁS TIEMPO QUE LA MAYORÍA DE LOS CARTELES.

LOS AUMENTOS DE LA DÉCADA DE LOS 70 TRANSFIRIERON DEL 2 AL 3% DEL PRODUCTO BRUTO MUNDIAL DE LOS CONSUMIDORES DE PETRÓLEO A UNOS CUANTOS PRODUCTORES. ESTO TRAJÓ COMO CONSECUENCIA UN AUMENTO EN LOS COSTOS OCASIONANDO UN AUMENTO EN LOS PRECIOS, REDUCIENDO LA DEMANDA Y TRANSFORMANDO LAS PAUTAS EN LA BALANZA DE PAGOS Y PONIENDO EN APRIETOS A MUCHOS BANCOS IMPRUDENTES. (61)

LA HISTORIA PODRÍA REPETIRSE COMO EN UN ESPEJO SI LOS PRECIOS BAJARAN. PUES COMO YA HA OCURRIDO EN E. U. CADA PORCENTAJE DE DISMINUCIÓN EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO SE TRADUCE EN UN PORCENTAJE EN INCREMENTO EN EL PRODUCTO

(61) The Economist, El Financiero, 9 de febrero de 1983, pág. 18.

BRUTO DE MUCHAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS DE MANERA QUE, BAJAN LOS PRECIOS Y AUMENTA LA DEMANDA PRESENTANDO UN ESQUEMA DE OPORTUNIDADES DE PRÉSTAMO PARA LOS BANCOS.

EN ENERO DE 1982, EL CLUB DE PAÍSES RICOS, LA ORGANIZACIÓN PARA LA COOPERACIÓN ECONÓMICA Y EL DESARROLLO (OECD), PRONOSTICÓ UN PRODUCTO BRUTO PROMEDIO PARA SUS 24 MIEMBROS UN AUMENTO DE 1.4%. PERO EN CONTRASTE, EL P.B. CAYÓ EN .5% EN 1982 Y COMO CONSECUENCIA 32 MILLONES DE PERSONAS SE ENCONTRABAN SIN TRABAJO EN LOS PAÍSES DE LA OECD, O SEA 3.75 MILLONES MÁS QUE EN 1981.

EL CRECIMIENTO MONETARIO REAL INTENSO DURANTE 1982 HIZO PREVER UN AUMENTO EN LA PRODUCCIÓN. ESTO NO NECESARIAMENTE OBLIGABA A TENER UNA RECUPERACIÓN DE CORTA DURACIÓN, PUES LA PROVISIÓN REAL DE DINERO, AUMENTÓ NO SÓLO POR LA INYECCIÓN DE MONEDA POR PARTE DE LOS BANCOS CENTRALES PARA MANTENERLA POR ENCIMA DE LA INFLACIÓN POR UN TIEMPO, SINO QUE LA CAUSA FUÉ QUE EL CRECIMIENTO MONETARIO REAL SE DEBIÓ AL FRENO EN EL AUMENTO DE LOS PRECIOS, POR LO TANTO; PUEDE LLEGAR EL DÍA EN QUE UNA TASA BAJA DE CRECIMIENTO MONETARIO PUEDA FOMENTAR LA DEMANDA SIN PROVOCAR OTRA OLA INFLACIONARIA. DE AQUÍ LA IMPORTANCIA EN LA BAJA DEL PRECIO DEL CRUDO.

ADAPTAR LAS POLÍTICAS OFICIALES PARA ESTIMULAR LA RACHA DE DESCENSO DE LA INFLACIÓN Y NO PROTEGER EN NADA LO QUE SEA TANTO INFLACIONARIO COMO DEPRIMENTE SERÍA LO CORRECTO, PARA EQUILIBRAR LA BAJA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO LOS GOBIERNOS PODRÍAN GRAVAR INDIRECTAMENTE

A LA ENERGÍA PARA COMPENSAR LA BAJA DEL CRUDO REDUCIENDO OTROS IMPUESTOS INDIRECTOS, ESO DISMINUIRÍA LA TASA DE INFLACIÓN Y POR LO TANTO ESTIMULARÍA LA DEMANDA.

A PESAR DE LO QUE PAREZCA UN PETRÓLEO MÁS BARATO ES MÁS BENÉFICO, YA QUE LA DEUDA DE LOS PAÍSES COMO MÉXICO SE EMPEQUEÑECE POR EL BENEFICIO A LA ECONOMÍA MUNDIAL, PUES LOS DEPÓSITOS QUE LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS HICIERAN EN LOS BANCOS COMPENSARÍA CON CRECES EL FALTANTE POR INCUMPLIMIENTO. LA DEUDA DE MÉXICO Y OTROS DEUDORES SERÍA MANEJABLE SI LAS ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS SE RECUPERARÁN PUES LAS EXPORTACIONES NO PETROLERAS DE LOS PAÍSES DEUDORES SE INCREMENTARÍAN EN PROPORCIÓN DE LA RECUPERACIÓN PERMITIENDO EL PAGO DE LA DEUDA. (62)

UNA DISMINUCIÓN EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO HACE BAJAR LA INFLACIÓN Y PERMITE UN MAYOR RITMO EN LA RECUPERACIÓN LO CUAL ABRE LA POSIBILIDAD DE UN AUGE CON INFLACIÓN DESCENDENTE 1983-1993 A DIFERENCIA DE LA BRECHA INFLACIONARIA DE 1973-1983. (63)

DAVID ROCKEFELLER DECLARÓ EN CARACAS VENEZUELA EL 10 DE ENERO DE 1983 QUE UN ALZA O UNA BAJA BRUSCA EN EL PRECIO DEL PETRÓLEO AFECTARÍAN LA RECUPERACIÓN MUNDIAL, SIN EMBARGO, DIJO QUE A PESAR DE LAS TENSIONES, LA ESTRUCTURA ECONÓMICA INTERNACIONAL HA DEMOSTRADO SU CAPACIDAD DE FLEXIBILIDAD Y ADAPTACIÓN. (64)

(62) The Economist, El Financiero, 4 de enero de 1983, pág. 12.

(63) The Economist, El Financiero, 9 de febrero de 1983, pág. 18.

(64) U.P.I., El Financiero, 11 de enero de 1983, pág. 16.

A PRINCIPIOS DE 1983 EL CRUDO REPRESENTABA CERCA DEL 5% DE LOS GASTOS DE LA MAYORÍA DE LAS NACIONES INDUSTRIALIZADAS Y UNA BAJA DEL 30% EN EL PRECIO REPRESENTABA UNA REDUCCIÓN DEL 1.5% EN LA TASA DE INFLACIÓN Y UN AUMENTO DEL 1.5% DE AUMENTO REAL EN LOS INGRESOS DE ESTOS DÍAS. PARA GRAN BRETAÑA, ESTO SIGNIFICARÍA UNA REDUCCIÓN EN LA TASA DE CAMBIO PERO SU BENEFICIO SERÍA MAYOR, PUES SUS PRECIOS AL MENUDEO AUMENTARÍAN A UN RITMO MENOR EN UN 1.5%. EXISTE UNA IMPLICACIÓN POLÍTICA PARA EL PRODUCTOR QUE INICIE NUEVAMENTE LA CAÍDA DE LOS PRECIOS, YA SEA GRAN BRETAÑA, ARABIA SAUDITA U OTRO. DE MOMENTO, PONDRÁ EN APUROS A LOS PAÍSES CON NECESIDAD DE EFECTIVO PRODUCTORES DE PETRÓLEO COMO SON IRÁN, IRAK, MÉXICO Y VENEZUELA ENTRE OTROS, Y A LA VEZ PROVOCARÁ LA QUIEBRA DE MUCHAS COMPAÑÍAS PETROLERAS Y BANCOS LIGADOS A ÉSTAS. (65)

EN ENERO DE 1983 ARABIA SAUDITA PRODUCÍA 5.5 MILLONES DE BARRILES DIARIOS DE PETRÓLEO, LA MITAD DE SU CAPACIDAD MÁXIMA Y 1.5 MILLONES POR DEBAJO DE SU CUOTA DE ABRIL DE 1982.

POR SU PARTE LIBIA PRODUCÍA 1.8 MILLONES DE BARRILES DIARIOS DE PETRÓLEO, O SEA 750 MIL POR ENCIMA DE SU CUOTA. IRÁN MANTENÍA UNA PRODUCCIÓN DE 2.7 MILLONES DE BDP, UN MILLÓN QUINIENTOS MIL B.D.P. POR ENCIMA DE SU CUOTA AL IGUAL QUE VENEZUELA CUYA CUOTA ERA DE 800 MIL

---

(65) The Economist, El Financiero, 9 de febrero de 1983, pág. 18

Y SE ENCONTRABA PRODUCIENDO 2,3 MILLONES. EN RESUMÉN, LA PRODUCCIÓN DE LA OPEP A PRINCIPIOS DE 1983 ERA DE 19 MILLONES A PRINCIPIOS DE 1983 EN COMPARACIÓN DE 30 MILLONES EN 1980, Y LAS CAUSAS DE ESTA CAÍDA FUERON; UNA REDUCCIÓN DE LA DEMANDA POR LA RECESIÓN, UNA MARCADA TENDENCIA MUNDIAL HACIA LA CONSERVACIÓN DEL ENERGÉTICO, EL INCREMENTO EN EL USO DE FUENTES ALTERNATIVAS DE ENERGÍA COMO EL CARBÓN DE PIEDRA, EL GAS NATURAL Y LA FUERZA NUCLEAR, ADEMÁS DE LOS AUMENTOS EN LA PRODUCCIÓN FUERA DE LOS MIEMBROS DEL CARTEL. (66)

HENRY L. WOJTYLA ECONOMISTA Y ESTRATEGA DE ROSENKRANTZ EHRENKRANTZ LYON & ROSS, UNA PEQUEÑA FIRMA DE VALORES EN NUEVA YORK ESTIMA QUE EL PRECIO DEL BARRIL DEL PETRÓLEO DESCENDERÁ HASTA ENCONTRAR SU PUNTO DE EQUILIBRIO ENTRE LA OFERTA Y LA DEMANDA HASTA UN PRECIO DE 15 DÓLARES EL BARRIL A FINES DE 1985. (67)

PROBABLEMENTE ESTA REDUCCIÓN EN EL PRECIO DEL CRUDO NOS PAREZCA ABSURDA EN SER CONSIDERADA, PERO LO CIERTO ES QUE EL PRECIO DEL PETRÓLEO HA VUELTO A BAJAR RECIENTEMENTE A FINALES DE JULIO Y QUE FUE PROPICIADO POR LA NECESIDAD POR PARTE DE LOS RUSOS DEL EFECTIVO PARA CUBRIR SUS COMPRAS DE GRANOS A E.U. ANTE UN MAL AÑO EN SUS COSECHAS, PERO TAMBIÉN ES CIERTO QUE LA OFERTA MUNDIAL DE CRUDO NO SE HA PODIDO DESCONGESTIONAR Y ESTO MUESTRA

---

(66) De Business Week, El Financiero, 12 de enero de 1983, pág. 18

(67) Dean Robert, Wall Street Journal, 2 de agosto de 1984, pág. 47

UNA CLARA TENDENCIA EN LOS PRECIOS HACIA LA BAJA ANTE UNA FALTA DE LIQUIDEZ EN LOS MERCADOS FINANCIEROS MUNDIALES.

POR OTRO LADO HAY QUE CONSIDERAR QUE LOS PAÍSES RICOS DE LA OPEP TIENEN INVERSIONES PRODUCTIVAS SIGNIFICATIVAS TANTO EN EUROPA COMO EN LOS ESTADOS UNIDOS QUE LES REDITUARÍAN SUSTANCIALMENTE MÁS COMO RESULTADO DE UNA RECUPERACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL QUE UNA ALZA O QUIZÁ QUE EL SOSTENIMIENTO EN EL PRECIO EN EL CRUDO EN UN MERCADO CONGESTIONADO Y MUY COMPETIDO.

C.C. GARVIN JR. PRESIDENTE DE EXXON, LA MAYOR EMPRESA PETROLERA DEL MUNDO, AL HABLAR DURANTE LA CONFERENCIA ANUAL DEL INSTITUTO AMERICANO DEL PETRÓLEO (API) EN NOVIEMBRE DE 1983, DIJO QUE EL MUNDO ENFRENTA "UN PERÍODO SIGNIFICATIVO" EN EL CUAL EL ABASTECIMIENTO DE PETRÓLEO EXCEDE A LA DEMANDA, EXPLICÓ QUE: "NO ESPERO NINGÚN INCREMENTO EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN MUCHOS AÑOS", CONSIDERÓ QUE LA DEMANDA DE CRUDO EN EL MUNDO OCCIDENTAL NO CRECERÁ MÁS DEL UNO A DOS POR CIENTO ANUAL. ASEVERÓ QUE LA SOLUCIÓN A LOS PROBLEMAS DE LA OPEP SE ENCONTRABA EN LAS PROPIAS MANOS DEL CARTEL A TRAVÉS DE UN MAYOR CONTROL EN LA PRODUCCIÓN. (68)

LA PRODUCCIÓN DE LA OPEP A ESA FECHA ERA DE 18 MILLONES DE BARRILES DIARIOS ANTE UNA DEMANDA DEL MUNDO OCCIDENTAL DE 42 MBD, EL RESTO ERA CUBIERTO POR PRODUCTORES

---

(68) U.P.I. El Heraldo 15 de noviembre de 1983, pág. 4. F Sección Financiera.

FUERA DEL CARTEL. LOS PAÍSES DEL GRUPO TIENEN UNA CAPA CIDAD DE PRODUCCIÓN DE 31 MBD, EN JUNIO Y JULIO DE 1984 EXTRAJO 18.5 MBD OCACIONANDO UNA SATURACIÓN DE 1.9 MBD POR ENCIMA DE LA DEMANDA. (69)

ÉN NOVIEMBRE DEL AÑO PASADO, DONALD P. HODEL SECRETARIO DE ENERGÍA DE ESTADOS UNIDOS, EXPRESÓ QUE LAS CONDICIONES ECONÓMICAS DEL MUNDO LIBRE ESTÁN BASADAS EN EL HECHO DE QUE EL 20% DE LOS ABASTECIMIENTOS PROVIENEN DEL GOLFO PÉRSICO. RESPECTO A LA EFICIENCIA DE LOS CONTROLES DE PRECIOS EN CASO DE UN INCREMENTO EN LAS HOSTILIDADES EN EL MEDIO ORIENTE EXPRESÓ: "LOS CONTROLES NO FUNCIONARON ANTES Y NO TENDRÁN MEJOR SUERTE EN EL FUTURO", RECORDANDO EL FRACASO DE LAS MEDIDAS IMPUESTAS EN LA ÚLTIMA CRISIS PETROLERA EN 1979-1980. (70)

LOS ESTADOS UNIDOS TIENEN COMO OBJETIVO EL LOGRAR QUE SUS RESERVAS HACIA 1990 LLEGUEN A 750 MILLONES DE BARRILES, ALCANZANDO EN ESTA FORMA UN ESTADO DE NO DEPENDENCIA ENERGETICA. (71)

## 8.8. EL MONETARISMO

ORTODOXIA ECONÓMICA, FRASE UTILIZADA MUY FRECUENTEMENTE EN ÉSTOS TIEMPOS DE CRISIS; AL MISMO TIEMPO FRECUENTEMENTE MAL INTERPRETADA. LOS MUCHOS ESPECIALISTAS QUE ESTÁN EN FAVOR DE LA ORTODOXIA ECONÓMICA, EN LA POLÍTICA DE

(69) Idem.

(70) Idem.

(71) Perspectiva Económica # 47, 1984. Excelsior 9 de agosto de 1984, pág. 2. Sección Financiera.

DE NUESTRO PAÍS, Y MUCHOS QUE ESTÁN EN CONTRA, DIFIEREN BASTANTE DEL SIGNIFICADO, PARA ELLOS, DE LO QUE ES LA ORTODOXIA.

ETIMOLÓGICAMENTE, LA PALABRA ORTODOXO VIENE DEL GRIEGO, Y QUIERE DECIR: "OPINIÓN CORRECTA O VERDADERA".

EN EL VASTO MUNDO DE LA RELIGIÓN, LA PALABRA ORTODOXO, SE HA UTILIZADO PARA DESIGNAR A LAS PERSONAS O LAS IDEAS QUE ESTABAN DE ACUERDO CON CIERTAS PRÁCTICAS O NORMAS ESTABLECIDAS, EN CONTRASTE CON LOS HEREJES QUE ROMPIAN CON ELLAS.

EN LOS SIGLOS XIX Y XX, SE AMPLIÓ EL CAMPO DE USO DE LA PALABRA ORTODOXO INCLUYENDO INDIVIDUOS O IDEAS EN CUALQUIER FORMA DE CONOCIMIENTO O ACTIVIDADES QUE SE MANTENÍAN LIGADAS A UNA PRÁCTICA O TRADICIÓN. EL CONCEPTO DE ORTODOXIA, RESULTA SIEMPRE SUBJETIVO; LA IGLESIA ORTODOXA ORIENTAL SE CONSIDERA A SÍ MISMA SER UN "BALUARTE" DE LAS TRADICIONES CRISTIANAS FRENTE A LA IGLESIA CATÓLICA A LA CUAL CONSIDERÓ HEREJE.

A SU VEZ, ÉSTA SE ADJUDICÓ EL SER ORTODOXA ANTE LOS REFORMISTAS PROTESTANTES, Y ASÍ SUCESIVAMENTE; EN EL TERRENO DE LA POLÍTICA, "TODO ORTODOXO HA SIDO CONSIDERADO HETERODOXO POR ALGUIEN MÁS".

EN EL SISTEMA FEUDAL, SE LLAMABA ORTODOXOS A QUIENES DEFENDÍAN ESTE SISTEMA. SUS GRANDES ENEMIGOS, LOS LIBERALES, SE CONVIRTIERON EN ORTODOXOS, A LOS QUE GRUPOS COMO LOS MARXISTAS LES DIERON UN SENTIDO DESPECTIVO DE RETRÓGRADAS. Y ASÍ, DENTRO DEL MARXISMO SE ENCUENTRAN CORRIENTES "ORTODOXAS".

DESDE LA DÉCADA DE LOS AÑOS SESENTAS, EN EL CAMPO ECONÓMICO SE SIGUE USANDO EL TÉRMINO "DESPECTIVO" DE ORTODOXO; SE HA UTILIZADO PARA LLAMAR ASÍ A LOS SEGUIDORES DEL NEOMONETARISMO, EL CUAL TOMÓ FUERZA CON MILTON FRIEDMAN Y SU "ESCUELA DE CHICAGO". PUESTO QUE LA POSICIÓN IDEOLÓGICA POLÍTICA DE FRIEDMAN Y SUS SEGUIDORES ES CONSERVADORA, LOS TÉRMINOS: "MONETARISTAS", "ORTODOXOS", SE HAN HECHO SINÓNIMO DE "CONSERVADOR" EN CIERTOS LUGARES. LA "ORTODOXIA ECONÓMICA" REALMENTE NO EXISTE, PUES NINGUNA DE LAS TEORÍAS ECONÓMICAS EXISTENTES SE PUEDEN CONSIDERAR TOTALMENTE "CORRECTAS O VERDADERAS", YA QUE NO MUESTRAN UNA CONFORMIDAD CON NORMAS, PRÁCTICAS O IDEAS ESTABLECIDAS.

EL MONETARISMO NO ES UNA TEORÍA CONSERVADORA NI PROGRESISTA. HABLA SOBRE LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE DIVERSOS FACTORES; LA CREACIÓN DE CIRCULANTE, LA VELOCIDAD DE ÉSTE, EL NIVEL DE PRECIOS, ETC. LAS HERRAMIENTAS PARA ANÁLISIS ECONÓMICOS QUE OFRECE EL MONETARISMO PUEDEN SER UTILIZADAS POR DIFERENTES CLASES DE GOBIERNO, PROGRESISTA, CONSERVADORES, DE LIBRE EMPRESA, SOCIALISTAS, ETC.

EL MONETARISMO "CLÁSICO" ES LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO A LA CUAL SE LE HICIERON CAMBIOS, TANTO EN EL NIVEL DE PRECIOS COMO EN EL DE PRODUCCIÓN, MODIFICANDO EL CIRCULANTE O LA VELOCIDAD DE TRANSACCIÓN DEL DINERO. LA REVOLUCIÓN DE KEYNES TUVO COMO BASE EL MONETARISMO

QUE EN LA DÉCADA DE 1920 SE UTILIZABA EN LOS CÍRCULOS DE ECONOMISTAS, KEYNES LE AÑADIÓ UN FACTOR NUEVO, EL DE EMPLEO Y SUS CONSECUENCIAS EN LA CAPACIDAD PRODUCTIVA QUE QUEDA OCIOSA.

EN LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS TREINTA, KEYNES SE DIÓ CUENTA QUE LOS CAMBIOS EN EL CIRCULANTE AFECTABAN POCO A LOS PRECIOS Y EL INGRESO EN CIRCUNSTANCIAS DE ELEVADO DESEMPLEO. EN ESTA POSICIÓN, UN AUMENTO DE CIRCULANTE NO NECESARIAMENTE PRODUCÍA MAYOR INFLACIÓN.

EL PRESIDENTE DE LOS ESTADOS UNIDOS FRANKLIN D. ROOSEVELT, UTILIZÓ LAS TEORÍAS KEYNESIANAS OLVIDÁNDOSE DE UNA POLÍTICA MONETARIA EQUILIBRADA PARA EL CONTROL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, UTILIZANDO EL GASTO GUBERNAMENTAL COMO HERRAMIENTA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

LA GRAN DEPRESIÓN COINCIDIÓ CON UNA REDUCCIÓN DEL CIRCULANTE EN ESTADOS UNIDOS Y EN EL MUNDO, LA CUAL NO FUE DETECTADA EN ESE TIEMPO. LOS PROGRAMAS DE INVERSIÓN GUBERNAMENTAL PROPUESTOS POR KEYNES, NO RESULTARON EN UNA CRECIENTE INFLACIÓN DEBIDO A QUE REALMENTE NO SE HIZO UN AUMENTO DE CIRCULANTE.

ESTIMACIONES QUE SE HAN HECHO ÚLTIMAMENTE, SEÑALAN QUE EN EL TRANCURSO DE 1929 A 1933, EL CIRCULANTE EN ESTADOS UNIDOS, SE REDUJO EN UN 30 POR CIENTO. ESTO HACE QUE LA GRAN DEPRESIÓN SE VEA DIFERENTE, PUES NO ES YA EL RESULTADO DEL COLAPSO BURSÁTIL DE 1929, SINO QUE SE DEBIÓ A UNA POLÍTICA FINANCIERA EQUIVOCADA.

LA SEGUNDA GUERRA MUNDIAL PROVOCÓ GASTOS QUE REACTIVARON EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE, LOGRANDO EL MUNDO SALIR DE LA CRISIS. AL TERMINAR LA GUERRA, LOS ECONOMISTAS SEGUIDORES DE KEYNES, DIJERON QUE SE DEBÍA CONTINUAR CON LOS PROGRAMAS DE FUERTES GASTOS DEL GOBIERNO; SI NO, EL MUNDO CAERÍA DE NUEVO EN UNA RECESIÓN. ESTO NO PASÓ, EL AUJE, CRECIMIENTO Y LA PROSPERIDAD A NIVEL INTERNACIONAL INICIARON UN LARGO PERÍODO.

EL CIRCULANTE, ESTUVO BAJO CONTROL, EN CASI TODOS LOS PAÍSES DESARROLLADOS NO SE LE DEJÓ CRECER NI TENER UNA CAÍDA FUERTE. DURANTE VEINTE AÑOS O MÁS, LA INFLACIÓN Y RECESIÓN AGUDA O DEPRESIÓN FUERON FENÓMENOS ECONÓMICOS DESCONOCIDOS EN EL MUNDO.

EN LA DÉCADA DE LOS AÑOS CINCUENTA, UN GRUPO DE ECONOMISTAS DE LA UNIVERSIDAD DE CHICAGO, REDESCUBRIÓ AL MONETARISMO "ORTODOXO" Ó "CLÁSICO"; EL CUAL HABÍA SIDO OLVIDADO POR LOS SEGUIDORES DE KEYNES. LOS NEOMONETARISTAS NO RECHAZABAN LAS TEORÍAS DE KEYNES, NI ÉSTE AL MONETARISMO CLÁSICO, ES MÁS, AMBOS RECONOCIERON QUE NO SÓLO EL CIRCULANTE, SINO QUE TAMBIÉN LA VELOCIDAD DE TRANSACCIÓN, MODIFICA EL NIVEL DE PRECIOS Y LA PRODUCCIÓN. LLEGARON TAMBIÉN AL MISMO PUNTO DICHIENDO QUE EL CIRCULANTE SE PODÍA DIVIDIR EN DOS CLASES, SEGÚN SI EN LA DEFINICIÓN SE INCLUYEN ÚNICAMENTE EL EFECTIVO Y LAS CUENTAS A LA VISTA O TAMBIÉN LOS DEPÓSITOS A PLAZOS.

LOS NEOMONETARISTAS VOLVIERON A SACAR A LA LUZ LA IDEA QUE KEYNES HABÍA HECHO A UN LADO, LA CUAL INDICA QUE LA

POLÍTICA MONETARIA ES EL MEDIO DE CONTROLAR LA INFLACIÓN Y DEFLACIÓN, TANTO DE LOS PRECIOS COMO DE LA PRODUCCIÓN.

SEGÚN MILTON FRIEDMAN, LOS EFECTOS DE LAS POLÍTICAS FISCALES NO SON CONFIABLES, A MENOS QUE SE TENGA UN CONTROL SOBRE EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE.

AL TÉRMINO DE LA DÉCADA DE LOS AÑOS CINCUENTA Y PRINCIPIOS DE LOS SESENTA, EMPEZÓ A DESARROLLARSE LA ESTADÍSTICA ECONÓMICA, EN EL PASADO, NO SE PODÍAN PROBAR O RECHAZAR TEORÍAS ECONÓMICAS POR NO TENER INFORMACIÓN CONFIABLE. ES ENTONCES QUE POR PRIMERA VEZ QUE LAS TEORÍAS ECONÓMICAS PUEDEN BASARSE EN RESULTADOS EN LA REALIDAD.

EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, LA CONFRONTACIÓN DE LOS NEOMONETARISTAS Y LOS KEYNESIANOS, SE HAN VUELTO MÁS POLÍTICAS. AÚN ASÍ, LA DISTANCIA QUE LOS SEPARA, ES PEQUEÑA; ES LA MAGNITUD DE LAS FUERZAS MONETARIAS Y EL GRADO DE ESTABILIDAD DE LA DEMANDA DEL DINERO. POR OTRO LADO, SE DICE QUE LOS SECTORES PROGRESISTAS SIEMPRE VAN CON EL KEYNESIANISMO, Y LOS REACCIONARIOS AL MONETARISMO.

LOS ECONOMISTAS O TEORÍAS "PROGRESISTAS" RECHAZAN LA VERDAD DE LA TEORÍA MONETARISTA. CARLOS TELLO MACÍAS, QUE TUVO UNA BREVE FUNCIÓN EN EL BANCO DE MÉXICO, DIJO QUE "EL GASTO GUBERNAMENTAL NO PRODUCE INFLACIÓN", JUAN CASTAINGTS TEILLERY ESCRIBIÓ "NOSOTROS NO CREEMOS QUE LA OFERTA MONETARIA PUEDA TENER LA INFLUENCIA QUE SE LE

ATRIBUYE SOBRE LOS PRECIOS". PERO A TRAVÉS DE LA HISTORIA SE NOTA ESTA INFLUENCIA EN QUE LOS PERÍODOS DE CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE, COINCIDEN CON LOS DE INFLACIÓN. EN EL SIGLO XVI EN EUROPA, LA OFERTA MONETARIA SE INCREMENTÓ DEBIDO A LAS IMPORTACIONES DE ORO Y PLATA DE AMÉRICA; EL TIEMPO EN QUE TRANSCURRIERON LA PRIMERA Y SEGUNDA GUERRA MUNDIALES, EL GASTO BÉLICO HIZO CRECER EL CIRCULANTE.

EN LA DÉCADA DE LOS 70, LA ESPIRAL INFLACIONARIA MUNDIAL ESTUVO MUY LIGADA AL CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA. POR OTRO LADO, LOS PERÍODOS DE DEPRESIÓN, TAMBIÉN HAN COINCIDIDO CON UNA DISMINUCIÓN DE LA OFERTA MONETARIA, ESTO SE VIO EN LA GRAN DEPRESIÓN DE 1929-1933: EN EL TIEMPO QUE TRANSCURRIÓ DE UNA GUERRA A OTRA Y ÚLTIMAMENTE, EN LA RECESIÓN DE 1981-1982.

EL ERROR DE ALGUNOS ANALISTAS, ES CREER QUE LA RELACIÓN QUE EXISTE ENTRE LA INFLACIÓN Y EL CIRCULANTE, SE HACE NOTAR EN FORMA INMEDIATA, O QUE NO LLEGAN A ELLA OTROS FACTORES,

LOS QUE SE EQUIVOCAN, SON LOS QUE VIENDO EL CRECIMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA EN ESTADOS UNIDOS AÚN CUANDO LA INFLACIÓN EXISTENTE SIGUE SIENDO BAJA; O CUANDO EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE EN MÉXICO EN 1983 HAYA IDO BAJANDO POCO A POCO TENIENDO UNA INFLACIÓN PERSISTENTE, AFIRMAN QUE LAS TEORÍAS ORTODOXAS O MONETARIAS NO FUNCIONAN. ELLOS CONFUNDEN EL CORTO Y EL LARGO PLAZO Y HA

CEN A UN LADO LOS INTRINCADOS PROBLEMAS DE LA INFLACIÓN. OBSERVAR A LOS PAÍSES QUE UTILIZAN LAS TEORÍAS MONETARISTAS Y LOS QUE HAN HECHO A UN LADO EL CONTROL DE LA OFERTA MONETARIA, PUEDE DARNOS RESULTADOS INTERESANTES. PROBABLEMENTE EL GOBIERNO MONETARISTA MÁS CLÁSICO ES EL DE LA UNIÓN SOVIÉTICA, YA QUE ES UNO DE LOS POCOS PAÍSES QUE MANTIENE AÑO TRAS AÑO SU PRESUPUESTO EQUILIBRADO, ESTO NOS ACLARA EL PORQUÉ EN RUSIA CASI SE DESCONOCE LA INFLACIÓN. (72)

ÉN ESTA FORMA, COMO LOS MOVIMIENTOS CONSERVADORES QUE DESDE 1920 SE HABÍAN MANTENIDO AL MARGEN ANTE EL CRECIMIENTO DE LA "DEMOCRACIA POPULAR" EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, TUVO UN RENACIMIENTO EN LA HISTORIA POLÍTICA DEL MUNDO. ALGUNOS ANALISTAS, ATRIBUYEN ESTO AL ÉXITO RELATIVO QUE HAN TENIDO MARGARET TATCHER EN GRAN BRETAÑA Y RONALD REAGAN EN ESTADOS UNIDOS. ELLOS HAN DEMOSTRADO LA EFICIENCIA DE LAS OTRORA EMPOLVADAS POLÍTICAS CONSERVADORAS.

SIN EMBARGO, COMO HEMOS VISTO, ESTE RENACIMIENTO DE LA POLÍTICA CONSERVADORA, SE DEBE MÁS AL FRACASO DE LOS GOBIERNOS DEMOCRÁTICOS LIBERALES QUE HAN QUERIDO LOGRAR AVANCES BASADOS EN LA SITUACIÓN DE LA POBLACIÓN. NO HAN TRIUNFADO LOS CONSERVADORES, SON LOS LIBERALES LOS QUE HAN FRACASADO ROTUNDAMENTE.

(72)

Fuente, Sergio Sarmiento, El Financiero de los días 24, 25, 26 y 27 de mayo de 1983, pág. 4 de estas publicaciones.

REGRESEMOS AL CASO DE MÉXICO. DESPUÉS DE AÑOS DE CRÍTICA A LAS POLÍTICAS DEL PERÍODO ESTABILIZADOR, EL GOBIERNO MEXICANO TOMÓ EL RUMBO POPULISTA, CON EL CUAL CONTROLÓ CASI EL 70 POR CIENTO DEL PRODUCTO NACIONAL BRUTO Y OTORGÓ GRANDES SUBSIDIOS A LA PRODUCCIÓN DE ARTÍCULOS BÁSICOS. SIN EMBARGO, COMO CONSECUENCIA DE LAS POLÍTICAS DE LOS ÚLTIMOS 12 AÑOS, EL INGRESO PER CÁPITA DE LA POBLACIÓN SE HA REDUCIDO EN TANTO QUE SE HAN ACENTUADO LAS DIFERENCIAS SOCIALES. EL PERÍODO POPULISTA SÓLO HA SERVIDO PARA ACRECENTAR LAS INJUSTICIAS SOCIALES.

NO ES DE EXTRAÑAR, QUE EN NUESTRO PAÍS HAYA SURGIDO UNA NUEVA GENERACIÓN DE CONSERVADORES. EN EL RESTO DEL MUNDO, LOS CONSERVADORES HAN TOMADO GRAN FUERZA, COMO EN INGLATERRA Y ESTADOS UNIDOS, QUE CONTROLAN LOS CARGOS MÁS IMPORTANTES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA. EN FRANCIA, QUE TIENE UN GOBIERNO SOCIALISTA, LA OPINIÓN PÚBLICA SE HA VUELTO SUMAMENTE CONSERVADORA. (73)

ASI PUES, CUÁL FUE LA IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA "MONETARISTA" QUE SIGUIÓ LA RESERVA FEDERAL DE OCTUBRE DE 1979 A OCTUBRE DE 1982?

EL MONETARISMO EN LA ACTUALIDAD ES UNA DOCTRINA TEÓRICA DE LA MANERA EN QUE FUNCIONA LA ECONOMÍA, CORREGIDA Y AUMENTADA POR EL PROFESOR HILTON FRIEDMAN. EN ESTA TEORÍA SE HACEN VARIAS RECOMENDACIONES ACERCA DE LA NECESIDAD DE CONTROLAR MÁS EL CRECIMIENTO DEL CIRCULANTE. LA

(73)

Cifuentes, Arturo G, El Financiero, 8 de junio de 1983, pág. 4

RESERVA FEDERAL HA ACEPTADO UNA INTERPRETACIÓN MÁS AMPLIA DE LA TEORÍA MONETARISTA RESUMIDA EN ESTA FRASE: "EL DINERO IMPORTA"; EN LUGAR DE LA FORMULACIÓN ESTRICTA QUE DICE: "SÓLO EL DINERO IMPORTA".

EN OCTUBRE DE 1979, LA RESERVA FEDERAL SE "CONVIRTIÓ" AL MONETARISMO, PONIENDO SU ATENCIÓN EN EL CONTROL DE LAS FLUCTUACIONES DE M1; O SEA EL (EFECTIVO) CIRCULANTE PRIMARIO.

ANDREW BRIMMER, MIEMBRO DE LA JUNTA DE GOBIERNO DE LA RESERVA A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE LOS 70, SUGIRIÓ QUE EL RECURRIR A PROGRAMAR CON EXACTITUD FUE UNA MEDIDA HECHA ESPECIALMENTE PARA ATACAR LA INFLACIÓN Y LAS REPERCUSIONES PERJUDICIALES PRODUCIDAS POR ÉSTA. SEGÚN BRIMMER, UN MOTIVO PARA QUE LA RESERVA ACTUARA ASÍ, FUE EL CONSIDERAR QUE YA SE LE HABÍAN ACABADO LAS ALTERNATIVAS.

AL LLEVAR A CABO LOS PROCEDIMIENTOS QUE RECOMENDARON LOS CRÍTICOS DE WALL STREET, POR LO MENOS PODÍA QUITARSE DE ENFRENTA SU DAÑOSO PESIMISMO.

SEGÚN EL PROFESOR EDWARD KANE, FUE SU REACCIÓN A LIMITACIONES POLÍTICAS. LA RESERVA, DE ESTA FORMA, NO CONTROLARÍA LAS TASAS DE INTERÉS EN FORMA LLAMATIVA, ASÍ QUE PODRÍA EVITARSE EL BOCHORNO POLÍTICO QUE DE OTRA FORMA LE HUBIERA ATRAÍDO SU POLÍTICA DE RESTRICCIÓN.

EN LA SEGUNDA MITAD DE 1982, DEBIDO A LA SUSPENSIÓN DE LA REGLAMENTACIÓN BANCARIA, LA RESERVA FEDERAL SE VIÓ

OBLIGADA A SUSPENDER EL USO DE M.1, TOMANDO LA MEDIDA M.2, COMO ÍNDICE PRIMARIO, YA QUE M.1 COMO CONSECUENCIA DE ESTA OPERACIÓN IBA A TENER FLUCTUACIONES MUY PRONUNCIADAS. PERO EL PRODUCTO NACIONAL HABÍA BAJADO A UNA TASA ANUAL DE 2.2 POR CIENTO DURANTE EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 1982, LO CUAL LE SUGERÍA QUE LA ECONOMÍA SE ENCONTRABA MÁS DÉBIL DE LO QUE LA RESERVA PENSABA CUANDO SUSPENDIÓ EL USO DE M.1 EN OCTUBRE DE 1982.

EN ESTA FORMA, LA REDUCCIÓN DE CIRCULANTE INICIADA EN 1979 HABÍA DADO SUS FRUTOS HASTA ESA FECHA. PARA PODER LLEVAR A CABO ESTA CORRECCIÓN, LA RESERVA FEDERAL TUVO QUE CAMBIAR SU ACTUACIÓN CLARA INICIALMENTE EN 1979 POR UNA MÁS DISCRETA DEBIDO A LAS PRESIONES QUE EL CONGRESO EJERCIERA SOBRE ÉSTA EN 1982. EN ESTE AÑO YA VARIAS RESOLUCIONES EN LAS CÁMARAS ESTABAN SIENDO TRABAJADAS PARA OBLIGAR A LA RESERVA A ADOPTAR POLÍTICAS SOBRE LAS TASAS DE INTERÉS; MÁS AL SUAVIZAR SU POLÍTICA, DICHAS RESOLUCIONES Y OTRAS DISPOSICIONES SE DESVANECIERON. (74)

ASÍ SE NOTA UNA DETERMINACIÓN DE LA BANCA CENTRAL NORTEAMERICANA DE MANTENER LO MÁS LEJOS POSIBLE DE LA POLÍTICA EL MANEJO DE LA OFERTA MONETARIA.

## EL MONETARISMO EN INGLATERRA

"MARGARET ES EL HOMBRE"; FUE EL TITULAR DE UNO DE LOS PRINCIPALES DIARIOS INGLESES EL DÍA DE LAS ELECCIONES

---

(74) The Economist, El Financiero, 19 de enero de 1983, pág. 4.

BRITÁNICAS.

MARGARET TATCHER FUE REELECTA COMO PRIMERA MINISTRA DEL REINO UNIDO. EL TRIUNFO DEL PARTIDO CONSERVADOR BRITÁNICO RESULTA SORPRENDENTE; DESPUÉS DE VARIOS AÑOS DE LAS POLÍTICAS DE AUSTERIDAD MÁS RADICALES, LOS INGLESES TIENEN POCO QUE MOSTRAR A CAMBIO DE SUS SACRIFICIOS.

LA POPULARIDAD DE MARGARET TATCHER ESTABA EN EL NIVEL MÁS BAJO DE LA HISTORIA POR UN GOBERNANTE BRITÁNICO. NO SOLAMENTE LA CLASE OBRERA EXPRESABA SU REPUDIO AL GOBIERNO CONSERVADOR, TAMBIÉN LOS EMPRESARIOS, QUE VEÍAN TAMBALEARSE SUS INDUSTRIAS ANTE EL COLAPSO ECONÓMICO MUNDIAL.

CON LA DIVISIÓN INTERNA DEL PARTIDO LABORISTA Y LA DEBILIDAD DEL PARTIDO CONSERVADOR, PARECÍA QUE LA ALIANZA SOCIAL DEMOCRÁTICA-LIBERAL, PODRÍA LLEVARSE EL TRIUNFO EN LAS ELECCIONES PARLAMENTARIAS. SIN EMBARGO, UN HECHO INESPERADO, QUE HIZO SOÑAR A LOS BRITÁNICOS NUEVAMENTE EN SU PASADO IMPERIAL, CAMBIÓ LA SITUACIÓN DE UNA MANERA SORPRENDENTE: LA GUERRA DE LAS MALVINAS, QUE CONVIRTIÓ SÚBITAMENTE A MARGARET TARCHER EN UNA HEROÍNA NACIONAL.

EL CONFLICTO DE LAS MALVINAS FUE BREVE PERO SANGRIENTO, COSTÓ UNA FORTUNA EN TÉRMINOS ECONÓMICOS. ALEJÓ A GRAN BRETAÑA DE MUCHOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA CON LOS QUE HABÍA TENIDO EXCELENTES RELACIONES. LA GUERRA DE LAS MALVINAS DEBIÓ HABERSE CONVERTIDO EN UN DESASTRE POLÍTICO PARA EL GOBIERNO EN EL PODER.

PERO NO FUE ASÍ. LOS INGLESES, DESPUÉS DE MUCHOS AÑOS DE CONOCER LA DERROTA (EN EL CAMPO ECONÓMICO, DIPLOMÁTICO Y EN EL DEPORTIVO) PUDO PROBAR UNA VEZ MÁS EL TRIUNFO.

DE REPENTE, INGLATERRA OFRECE UN CAMPO PARA LA EXPERIMENTACIÓN DE LAS POLÍTICAS MONETARISTAS QUE NADIE HA TENIDO NUNCA. CON LA INFLACIÓN YA VENCIDA, MARGARET TATCHER SÓLO TIENE QUE DEMOSTRAR QUE EL MONETARISMO ES TAN EFICAZ EN PROPICIAR LA EXPANSIÓN DE UNA ECONOMÍA Y ACABAR CON EL DESEMPLEO COMO LO FUE EN EL CONTROL DE LA ESPIRAL INFLACIONARIA.

EL TIEMPO QUE DURE MARGARET TATCHER EN EL PODER, PERMITIRÁ A LOS SOCIALDEMÓCRATAS Y LIBERALES, POR UNA PARTE, CONJUNTAR UNA VERDADERA FUERZA POLÍTICA, YA QUE HASTA LA FECHA NO HAN TENIDO OPORTUNIDAD DE HACERLO. POR OTRA PARTE, EL PARTIDO LABORISTA TENDRÁ TIEMPO DE DEFINIR DE UNA VEZ POR TODAS, SI SE CONVIERTE EN UN PARTIDO MARXISTA O CONTINÚA EN SU PAPEL TRADICIONAL DE IZQUIERDA MODERADA QUE PARECE HABER SIDO YA OCUPADO POR LOS SOCIALDEMÓCRATAS. (75)

## 8.9 LAS ELECCIONES

EL PARTIDO DEMÓCRATA, SELECCIONÓ A WALTER MONDALE PARA LA CONTIENDA ELECTORAL EN EL PRÓXIMO MES DE NOVIEMBRE

(75)

Cifuentes Arturo G. 13 de junio de 1983, pág. 4. El Financiero

ENTRE SEIS CANDIDATOS APOYADOS POR LOS DIFERENTES SECTORES DE DICHO PARTIDO, MÁS LA LUCHA QUE SE LLEVÓ A CABO ENTRE LOS PRECANDIDATOS, SE CARACTERIZÓ POR LOS EXTREMOS A QUE FUE LLEVADA. TERRENOS EN LOS QUE LA UNIDAD DEL PARTIDO SE VIO EN PELIGRO. EJEMPLO DE ESTO FUERON LAS DECLARACIONES SARCÁSTICAS POR PARTE DE GARY HART SOBRE EL APOYO SINDICAL A WALTER MONDALE EN MARZO DE 1984. (76)

YA EN LAS VOTACIONES CELEBRADAS DURANTE EL MES DE FEBRERO EN IOWA, MONDALE HABÍA OCUPADO EL PRIMER LUGAR. EL SEGUNDO LUGAR CORRESPONDIÓ A GARY HART, SENADOR DE COLORADO, CANDIDATO INDEPENDIENTE DE QUIEN NO SE ESPERABA UN DESEMPEÑO TAN FUERTE Y CON EL QUE MONDALE TUVO UNA CERRADA COMPETENCIA PARA LOGRAR LA CANDIDATURA. EN TERCER LUGAR QUEDÓ GEORGE MCGOVERN, QUIEN EN LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES DE 1972 SUFRIERA UNA CONTUNDENTE DERROTA A MANOS DE RICHARD NIXON. JOHN GLEEN, EL ASTRONAUTA CONVERTIDO EN POLÍTICO, ALCANZÓ APENAS EL SEXTO LUGAR, PESE A QUE POR MESES SE LE HABÍA CONSIDERADO EL MÁS SERIO OPOSITOR A LA CANDIDATURA DE MONDALE: (77)

DESDE SU ELECCIÓN COMO PRESIDENTE, RONALD REAGAN, SE HABÍA ABSTENIDO DE REBAJAR SU DIGNIDAD PRESIDENCIAL AL NO PARTICIPAR DIRECTAMENTE EN LOS DEBATES Y CONTIENDAS ELECTORALES. INCLUSO EN LA CAMPAÑA CONDUCENTE A LAS ELECCIONES LEGISLATIVAS DE NOVIEMBRE DE 1982, EVITÓ ATACAR A LOS CANDIDATOS DEMÓCRATAS Y SE LIMITÓ A DEFENDER

(76)

O'Rourke Albert. El Financiero, 6 de marzo, 1984, pág. 4.

(77)

O'Rourke Albert. El Financiero, 22 de febrero, 1984, pág. 4.

EN TÉRMINOS GENERALES LOS RESULTADOS DE SU GOBIERNO, SIN EMBARGO, A PARTIR DE MARZO DE 1983, COMENZÓ A CRITICAR DE MANERA DIRECTA A WALTER MONDALE EL EXVICEPRESIDENTE DE LA REPÚBLICA. EN UNA DE SUS DECLARACIONES, REAGAN AFIRMÓ QUE DE SER CANDIDATO PREFERIRÍA ENFRENTARSE NUEVAMENTE A KIMMY CARTER, A FIN DE QUE LOS ELECTORES COMPARARAN CLARAMENTE LOS RESULTADOS DE CUATRO AÑOS DE GOBIERNO CONSERVADOR REPUBLICANO CON CUATRO AÑOS DE LIBERALISMO DEMÓCRATA. A FALTA DE CARTER, SEGÚN REAGAN, QUE MEJOR QUE MONDALE, EL ANTIGUO LUGARTENIENTE DE AQUÉL.

SIN EMBARGO, ES MUY POSIBLE QUE DETRÁS DE LA SELECCIÓN DE RONALD REAGAN SE OCULTARA EL DESEO DE EVITAR LA CONFRONTACIÓN CON EL SENADOR DE OHIO JOHN GLENN, EXASTRONAUTA QUE FUERA EL PRIMER ESTADOUNIDENSE EN CIRCUNVOLAR EL PLANETA Y QUE SE CARACTERIZA POR SER UN DEMÓCRATA CONSERVADOR MÁS SEVERO QUE REAGAN, ANTE EL CUAL ESTE ÚLTIMO HUBIERA APARECIDO COMO UN HOMBRE DISPENSIOSO.

EN LA POLÍTICA ESTADOUNIDENSE, LAS CRÍTICAS DE UN FUNCIONARIO DE UN PARTIDO DIRIGIDAS A UN CANDIDATO DEL OTRO NO HACEN MÁS QUE FORTALECER LA POSICIÓN DE ÉSTE ÚLTIMO DENTRO DE SU PROPIO PARTIDO. (78)

¿ACASO EL PRESIDENTE REAGAN TUVO LA HABILIDAD SUFICIENTE DE ESCOGER A SU CONTRINCANTE?

GLENN REPRESENTA A EL ALA DERECHA DEL PARTIDO DEMÓCRATA, SIN EMBARGO EL DESEMPEÑO DE HART Y MCGOVERN, REVELA QUE

(78)

Casasola Gerardo. El Financiero, 4 de mayo de 1984, pág. 4.

HAY OTRA CORRIENTE IMPORTANTE DE PENSAMIENTO QUE SE ESTÁ GENERANDO EN EL SENO DEL PARTIDO DEMÓCRATA. DURANTE MUCHO TIEMPO SE PENSÓ QUE EN VISTA DE UNA SUPUESTA INCLINACIÓN DEL PAÍS A LA DERECHA, SÓLO UN DEMÓCRATA CONSERVADOR SERÍA CAPAZ DE ENFRENTARSE A RONALD REAGAN EN LAS ELECCIONES DE NOVIEMBRE. FUE ESTA IDEA LA QUE IMPULSÓ EN UN PRINCIPIO LA CANDIDATURA DE JOHN GLENN, UN HOMBRE QUE DE HECHO PODRÍA ENCONTRAR PERFECTA CABIDA EN EL PARTIDO REPUBLICANO. JUNTOS SIN EMBARGO, HART Y MCGOVERN OBTUVIERON EN LAS ELECCIONES DE IOWA 28% DE LOS VOTOS A PESAR DE QUE NO TUVIERON EL APOYO FINANCIERO O POLÍTICO QUE PROPULSÓ LA CAMPAÑA DE MONDALE O GLENN. ESTO ES SIGNO DE FORTALECIMIENTO DEL ALA IZQUIERDA DEL PARTIDO DEMOCRÁTICO.

MONDALE A LO LARGO DE SU DESEMPEÑO HA PREFERIDO NO DEFINIR CON CLARIDAD SUS PROGRAMAS A FIN DE NO AHUYENTAR A NINGÚN GRUPO DE VOTANTES. MAS YA EL 5 DE OCTUBRE DE 1983 LA CENTRAL SINDICAL MÁS IMPORTANTE DE ESTADOS UNIDOS, APOYÓ LA CANDIDATURA A LA PRESIDENCIA A MONDALE, POCO ANTES, LA ASOCIACIÓN NACIONAL EDUCATIVA, LA CENTRAL SINDICAL DE LOS MAESTROS DEL PAÍS LO HABÍA HECHO. COMO ALGUNOS ANALISTAS POLÍTICOS LO ADVIRTIERON LOS APOYOS SINDICALES SON UN ARMA DE DOS FILOS, EN UN MOMENTO EN QUE LOS TRABAJADORES Y EMPLEADOS SINDICALIZADOS SON CONSIDERADOS CON UN CRECIENTE RESENTIMIENTO POR UNA GRAN PARTE DE LA POBLACIÓN, LA CUAL CULPA A LOS SINDICATOS DE MUCHOS DE LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS DE LA NACIÓN,

EL APOYO DE ESTOS GRUPOS A UN CANDIDATO PUEDE TRADUCIRSE EN PÉRDIDAS MASIVAS DE VOTOS. POR LO CUAL MONDALE DEBERÁ PROBAR QUE NO SERÁ TÍTERE DE LOS INTERESES SINDICALES. (79)

CABE HACER NOTAR QUE LA VICTORIA EN LAS ELECCIONES PRIMARIAS EN EL MES DE MARZO EN EL ESTADO DE ILLINOIS ES SIGNIFICATIVA, PUES REPRESENTA UNA VICTORIA POPULAR EN ELECCIONES ABIERTAS EN UN IMPORTANTE ESTADO INDUSTRIAL. (80)

EN LA CAMPAÑA PRESIDENCIAL, REAGAN TAL VEZ SE LIMITE A REPETIR LOS ARGUMENTOS EMPLEADOS POR LOS PRECANDIDATOS EN CONTRA DE MONDALE, LO CUAL LE REPRESENTA A ÉSTE ÚLTIMO UNA SERIA DESVENTAJA.

"EN 1984, MÁS QUE EN NINGÚN OTRO AÑO, EL ELECTORADO ESTADOUNIDENSE TENDRÁ DOS CLARAS Y OPUESTAS OPCIONES EN LOS CANDIDATOS A LA PRESIDENCIA. CADA UNO DE ELLOS HA DEMOSTRADO CON CLARIDAD AL OCUPAR LOS CARGOS MÁS ALTOS EN SU PAÍS SU FORMA DE TRABAJO Y SUS IDEAS POLÍTICAS. MONDALE SIN DUDA ES EL MÁS MISTERIOSO DE LOS DOS, PUES HASTA AHORA HA EVITADO EXPRESAR CLARAMENTE SU PLAN DE TRABAJO, MAS SIN EMBARGO, ES POSIBLE DEFINIR EL ENFRENTAMIENTO CLARO ENTRE UN DEMÓCRATA LIBERAL Y UN REPUBLICANO CONSERVADOR". (81)

---

(79) Cifuentes Arturo G. El Financiero, 6 de octubre, 1983, pág.4

(80) Tejero Luis Manuel. El Financiero, 22 de marzo, 1984, pág. 4.

(81) Fernández de Lara Martón. El Financiero, 30 de enero, 1984, - pág. 4

ES TRADICIÓN QUE EN LOS ESTADOS UNIDOS EL PARTIDO DEMÓCRATA GANE LAS ELECCIONES POR SUS PROGRAMAS ECONÓMICOS, Y EL PARTIDO REPUBLICANO POR SU POLÍTICA EXTERIOR. AUNQUE ES DIFÍCIL GENERALIZAR EN UN SISTEMA POLÍTICO COMO EL NORTEAMERICANO, ES UN HECHO QUE LOS PRESIDENTES REPUBLICANOS, SE HAN CARACTERIZADO POR UNA POLÍTICA EXTERIOR MÁS ACERTADA ANTE LOS VOTANTES QUE LOS DEMÓCRATAS. TENEMOS A RICHARD NIXON POR EJEMPLO, QUE AUNQUE AYUDADO POR HENRY KISSINGER, NADIE PUEDE NEGAR LA PERICIA EN POLÍTICA EXTERIOR DEL CALIFORNIANO, REANUDÓ RELACIONES CON CHINA, SORTEÓ LOS PROBLEMAS EN EL MEDIO ORIENTE, TERMINÓ CON LA GUERRA DE VIETNAM Y ESTABLECIÓ LOS FUNDAMENTOS DE PAZ ENTRE ISRAEL Y EGIPTO.

EN CONTRASTE JIMMY CARTER SE CARACTERIZÓ POR SU FALTA TOTAL DE HABILIDAD EN LA POLÍTICA EXTERIOR, AÚN A PESAR DE LOS ACUERDOS DE CAMPO DAVID ENTRE ISRAEL Y EGIPTO. LA PÉRDIDA DE IRÁN CON SU CRISIS DE LOS REHENES DE TEHRÁN, SU FRACASO AL INTERVENCIONISMO CUBANO-SOVIÉTICO EN AFRICA Y EL EMBARGO CEREALERO A LA URSS COMO REPRESALIA A LA INVASIÓN DE AFGANISTÁN, EL CUAL TRAJÓ COMO CONSECUENCIA UN FUERTE CASTIGO A LOS GRANJEROS ESTADOUNIDENSES, TODO ESTO COMPENSADO POR LAS MEDIDAS POPULISTAS ECONÓMICAS INTERNAS ELIMINANDO LA RECESIÓN, AUNQUE ALIMENTANDO LA INFLACIÓN.

AL CONTRARIO EN ESTE 1984 RONALD REAGAN HA TENIDO UN SORPRENDENTE ÉXITO EN MATERIA ECONÓMICA, AUNQUE DEBILITADO POR LOS RESULTADOS DE SU POLÍTICA EXTERNA. SU PAR

CIAL ÉXITO EN GRANADA SE VE OPACADO POR SUS FRACASOS EN LIBANO Y NICARAGUA.

PODEMOS OBSERVAR QUE LOS DEMÓCRATAS POCO PODRÁN DECIR DEL PROGRAMA ECONÓMICO DE REAGAN Y SI EN CAMBIO DE SU POLÍTICA EXTERNA. (82)

LA POPULARIDAD DE RONALD REAGAN EN 1982 SE ENCONTRABA ENTRE LAS MÁS BAJAS DE TODA LA HISTORIA PARA UN PRESIDENTE EN FUNCIONES DE LOS ESTADOS UNIDOS, PERO A MEDIADOS DE 1984 SU IMAGEN PARA REELEGIRSE SE ENCUENTRAN EN EL MÁXIMO HISTÓRICO DESDE QUE IKE EISENHOWER BUSCARA SU REELECCIÓN EN 1956. (83)

POR OTRO LADO EXISTEN OPINIONES DE QUE LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA QUE REAGAN PRESIDE SE ENCUENTRA SOBRE BASES POCO SÓLIDAS Y QUE ÉSTA PODRÍA DESVANECERSE ANTES DE LAS ELECCIONES ECHANDO POR TIERRA LA POSIBILIDAD DE QUE SE REELIJA.

AUNQUE LA EDAD ES OTRO FACTOR QUE QUIZÁ PUDIERA ESTAR EN CONTRA DE REAGAN, ÉSTE HA DEMOSTRADO QUE TIENE UNA MAYOR SALUD FÍSICA Y MENTAL QUE MUCHOS HOMBRES Y MUJERES DIEZ O VEINTE AÑOS MENORES QUE ÉL. EN SU CAMPAÑA DE 1980 CONTABA CON 69 AÑOS Y AL CONVERTIRSE EN PRESIDENTE, LO HIZO TAMBIÉN EN SER EL PRIMERO QUE OCUPARA LA PRESIDENCIA A SU EDAD, PUES ES LA PERSONA DE MÁS AÑOS QUE HAYA OCUPADO ESE CARGO. SU REELECCIÓN PREOCUPA A

(82)

Iriate Javier. El Financiero, 29 de noviembre, 1983, pág. 4.

(83)

Ferández de Lara Martín. El Financiero, 30 de enero, 1984, - pág. 4.

OBSERVADORES POLÍTICOS Y OPOSITORES DEL RÉGIMEN ACTUAL, QUIENES TEMEN QUE PIERDA SU CAPACIDAD DE DECISIÓN DURANTE SU MANDATO.

REAGAN HA DECIDIDO PREMIAR LA LEALTAD DE SU VICEPRESIDENTE GEORGE BUSH, ELIGIÉNDOLO NUEVAMENTE COMO COMPAÑERO DE TRABAJO, EL CUAL HA TENIDO UN DESENVOLVIMIENTO DISCRETO, AUNQUE NO OFICIALMENTE, EL PRESIDENTE YA LO EXPRESÓ PÚBLICAMENTE. BUSH FUE ESCOGIDO POR REAGAN EN EL PERÍODO ANTERIOR A PESAR DE SUS DIFERENCIAS TAN FUERTES EN LA CAMPAÑA DE 1979 PARA SUAVIZAR SU IMAGEN CONSERVADORA Y ATRAER UN MAYOR NÚMERO DE VOTANTES LIBERALES DESENCANTADOS CON CARTER, MAS A PESAR DE QUE YA NO EXISTE ESA CIRCUNSTANCIA, ÉSTE HA DECIDIDO AGRADECER SU ACTUACIÓN. EL FACTOR EDAD EN EL PRESIDENTE HACE DE LA DESIGNACIÓN DEL CANDIDATO A LA VICEPRESIDENCIA UNA DECISIÓN DE SUMA IMPORTANCIA, PUES ÉSTE PODRÍA TOMAR LAS RIENDAS DE LA NACIÓN EN LOS PRÓXIMOS CUATRO AÑOS. (84)

ES MUY PROBABLE QUE LA PERSONALIDAD ELECTORAL DE REAGAN SE VEA AFECTADA EN LOS PRÓXIMOS MESES Y QUE LA CONTIENDA SEA DURA Y DIFÍCIL, POCOS CANDIDATOS HAN PODIDO MANTENER DURANTE LOS ÚLTIMOS TIEMPOS SU VENTAJA EN LA OPINIÓN PÚBLICA A TODO LO LARGO DEL AÑO ELECTORAL, POR LO QUE UN DETERIORO EN LA IMAGEN DE REAGAN EN LOS PRÓXIMOS MESES LE DARÍA UN NUEVO IMPULSO Y TENERLA EN PLENITUD PARA LAS ELECCIONES. (85)

---

(84) O'Rourke Albert, El Financiero, 22 de diciembre, 1983, pág. 4.

(85) Casasola Gerardo, El Financiero, 21 de febrero, 1984, pág. 4.

## CAPITULO IX

### HACIA UN NUEVO SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

MUCHO SE HA HABLADO ACERCA DE QUE EL SISTEMA MONETARIO EN SU ACTUAL FORMA ES INSOSTENIBLE. EXISTEN MUCHOS LLAMADOS PARA REFORMAR EL SISTEMA, TAL VEZ MEDIANTE UNA NUEVA CONFERENCIA. EN MAYO DE 1983 EL PRESIDENTE DE FRANCIA FRANCOIS MITTERRAND, HIZO UN LLAMADO PARA QUE SE ESTABILIZARAN LOS TIPOS DE CAMBIO DE LAS DIVISAS INTERNACIONALES. FRANCIA, ES TANTO O MÁS RESPONSABLE DE LA CAÍDA DEL CONVENIO DE BRETTON WOODS, EL ÚLTIMO RÉGIMEN DE TIPO DE CAMBIOS FIJOS QUE TUVO EL MUNDO Y EN EL CUAL SE DESIGNÓ AL DÓLAR COMO BASE DE LAS DEMÁS MONEDAS. MIENTRAS QUE DURÓ EL CONVENIO DE BRETTON WOODS EL DÓLAR SE MANTUVO ESTABLE, Y FACILITÓ MUCHO EL CRECIMIENTO EXPLOSIVO DEL COMERCIO INTERNACIONAL, PERO ESTE SISTEMA

ESTABA DESTINADO A NO DURAR, EL VALOR DEL DÓLAR SE MANTUVO ARTIFICIALMENTE FUERTE, A PESAR DEL DESGASTE ECONOMICO DE LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES DE ESTADOS UNIDOS. CON EL CRECIENTE DÓLAR SOBREVALUADO, NORTEAMÉRICA COMENZÓ A TENER UN CADA VEZ MAYOR DÉFICIT COMERCIAL, Y COMO EL EXCESO DE DÓLARES SE COMENZÓ A ACUMULAR EN EL EXTERIOR, EL GOBIERNO FRANCÉS LOS EMPEZÓ A CAMBIAR POR ORO, ACTITUD QUE FUE SEGUIDA POR OTROS GOBIERNOS Y EMPRESAS. PARA 1971, LA SITUACIÓN SE SALIÓ DE CONTROL, Y LOS CADA VEZ MÁS NUMEROSOS ESPECULADORES PARTICULARES SE UNIERON A LA RACHA BAJISTA HASTA QUE NIXON ANUNCIÓ QUE E.U. YA NO ESTABA EN EL NEGOCIO DE LAS VENTAS DE ORO. ES COMPRENSIBLE LA ACTITUD DEL SEÑOR MITTERRAND, PUES SU NACIÓN ES UNA DE LAS QUE MÁS HAN SUFRIDO CON EL FORTALECIMIENTO DEL DÓLAR DE ENTRE LOS PAÍSES INDUSTRIALES.

SE HABLA DE UN RETORNO AL SISTEMA DE CAMBIOS FIJOS O A UN SISTEMA DE CAMBIOS SEMIFIJOS, CONCEPCIÓN A LA CUAL LÓGICAMENTE SE OPONE EL FMI, ARGUMENTANDO QUE NO HAY NECESIDAD DE UNA NUEVA CONFERENCIA O PARA UN NUEVO SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL, PERO AFIRMA QUE HAY NECESIDAD DE MÁS DINERO TANTO PARA ÉL COMO PARA EL BANCO MUNDIAL. LA IDEA DE BRETTON WOODS, ERA HACER FUNCIONAR UN SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL EN BASE A LA COLABORACIÓN QUE NO EXISTÍA ANTES DE LA SEGUNDA GUERRA, PARA EVITAR LOS CONFLICTOS INTERNACIONALES POSTERIORES A LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL Y QUE PROVOCARON LA GRAN DEPRE

SIÓN. EL ESTÁNDAR HABÍA SIDO LA REGLA HASTA LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL, PERO FUE ABANDONADO A PARTIR DE AHÍ.

LA DEPRESIÓN HABÍA TRAÍDO ALTAS TARIFAS PROTECCIONISTAS, UNA CAÍDA EN LOS ARTÍCULOS BÁSICOS Y UNA CONTRACCIÓN RÉCORD DEL MERCADO MUNDIAL. POR OTRO LADO LA DEPRECIACIÓN DE LA TASA DE CAMBIO FUE PRÁCTICA COMÚN.

ESTADOS UNIDOS LLEGÓ A AQUELLA CONFERENCIA LLENO DE PODER Y RIQUEZA, LO CUAL LE PERMITIÓ DOMINARLA. EN ESTA FORMA, PUDO DESECHAR AL MENOS PARCIALMENTE LA IDEA DE KEYNES DE CREAR UN BANCO CENTRAL INTERNACIONAL, QUE PUDIERA CREAR DINERO INTERNACIONAL. EN SU LUGAR FUE CREADA UNA DIVISA INTERNACIONAL LLAMADA DERECHOS ESPECIALES DE GIRO, CUYOS RECURSOS TOTALES HAN SIDO AGRANDADOS NOTABLEMENTE. SU PODER COMO POLICÍA EN EL CONTEXTO MONETARIO INTERNACIONAL HA AUMENTADO MUCHO, Y EXISTEN OPINIONES DE QUE DEBE CRECER MÁS.

EL FMI BAJO EL SISTEMA DE BRETTON WOODS, TENÍA COMO PROPÓSITO "MANTENER ESTABLES LAS TASAS DE INTERCAMBIO, SIN LA RIGIDEZ DEL ESTÁNDAR ORO" (EDWARD M. BERNSTEIN, PRESIDENTE TÉCNICO DE LA DELEGACIÓN DE E.U. EN LA CONFERENCIA DE B.W.). "AHORA, LO QUE SE TIENE QUE TENER EN MENTE ES QUE NINGÚN SISTEMA VA A FUNCIONAR POR SIEMPRE.... EL PATRÓN ORO DURÓ SOLAMENTE 40 AÑOS, DESDE 1872 Ó 1873 AL PRINCIPIO DE LA PRIMERA GUERRA MUNDIAL EN 1914".

ACTUALMENTE UN PEQUEÑO GRUPO DE ECONOMISTAS NORTEAMERICANOS TRATA DE PERSUADIR AL GOBIERNO DE ESTADOS UNIDOS, A VOLVER A RELACIONAR EL VALOR DEL DÓLAR CON EL PRECIO

DEL ORO. AL RESPECTO EL "GURU" DE LOS PROVEEDORES ARTHUR LAFFER POR EJEMPLO SOSTIENE UN PLAN, EN EL CUAL EL GOBIERNO NORTEAMERICANO ANUNCIE QUE VA A VOLVER AL PATRÓN ORO (EL EXPONE UN PLAZO DE 3 MESES), Y LUEGO REHUSE A INTERVENIR EN LOS MERCADOS EXTRANJEROS NI MANEJAR EL SUMINISTRO DE CIRCULANTE. DENTRO DE ESOS TRES MESES, EL MERCADO LIBRE SE HABRÁ ESTABILIZADO EN UN PRECIO SOSTENIBLE PARA EL ORO Y DE AHÍ EN ADELANTE LA RESERVA FEDERAL SE VERÁ OBLIGADA A MANTENER UNA POLÍTICA MONETARIA MÁS RESPONSABLE.

CADA VEZ QUE LAS RESERVAS DE LA NACIÓN BAJEN, LA RESERVA SE TENDRÁ QUE RESTRINGIR LA PROVISIÓN DE DINERO PARA CONTRARRESTAR LA INFLACIÓN Y CUANDO LA GENTE COMIENZE A DESHACERSE DEL ORO LLEGARÁ LA HORA DE SUAVIZAR LA POLÍTICA. (1)

LEIF H. OLSEN, PRESIDENTE DEL COMITÉ DE POLÍTICA ECONOMICA DEL CITIBANK DE NUEVA YORK, EXPRESA QUE EL MAL NO ESTÁ EN EL SISTEMA DE CAMBIOS, PUES LOS PROBLEMAS DE AHORA EN LOS MERCADOS FINANCIEROS SON CONSECUENCIA DE LOS ERRORES EN LA POLÍTICA ECONOMICA DE VARIOS PAÍSES. AFIRMA QUE ES DUDOSO QUE UN SISTEMA DE PARIDADES FIJAS TENGA POR SÍ SOLO MÁS ÉXITO PARA OBLIGAR A LOS GOBIERNOS A EVITAR UNA POLÍTICA INFLACIONARIA QUE LAS ACTUALES TASAS DE CAMBIO FLOTANTES.

HACE UN RECORDATORIO DE CÓMO LAS CRISIS QUE ENFRENTABAN

---

(1) De Newsweek. 30 de Agosto de 1983, El Financiero, pág. 21.

LOS PAÍSES QUE AGOTABAN SUS RESERVAS EN DIVISAS EXTRANJERAS, LOS OBLIGABAN A RECESIONAR SEVERAMENTE PARA COLOCAR LOS PRODUCTOS EN EL EXTRANJERO Y ASÍ PODERSE REHACER DE DIVISAS. O DE QUE CUANDO SE ACUMULABAN GRANDES CANTIDADES DE DÓLARES REPERCUTÍAN EN EL AUMENTO EN SU PROPIO CIRCULANTE DEBIDO A LOS ESFUERZOS POR MANTENER PARIDADES FIJAS A NIVELES QUE EL MERCADO CONSIDERABA POCO REALISTAS. ÉSAS DRAMÁTICAS BATALLAS EN LAS QUE SE ENFRASCABAN LOS BANCOS CENTRALES Y LOS MERCADOS DE DIVISAS, RESULTABAN GENERALMENTE UN TRIUNFO DE LOS MERCADOS. ALEMANIA FEDERAL EL 10. DE MARZO DE 1973 COMPRÓ EN UN SOLO DÍA 27 MIL MILLONES DE DÓLARES, YA ANTES, EN LOS PRIMEROS DIEZ DÍAS DE 1969, HABÍA TENIDO QUE COMPRAR 4 MIL MILLONES PARA MANTENER SU PARIDAD ANTE LAS DEMÁS MONEDAS. LAS COMPRAS HECHAS POR EL BUNDESBANK ERAN HECHAS POR ENORMES ADICIONES DE MARCOS A LA CIRCULACIÓN.

CONDICIÓN NECESARIA PARA QUE SE DE UN SISTEMA DE CAMBIOS FIJO, ES LA EXISTENCIA DE UNA ARMONÍA EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS Y EN LAS TASAS DE INFLACIÓN ENTRE LOS DIFERENTES PAÍSES PARTICIPANTES EN EL SISTEMA, LO CUAL ES MUY DIFÍCIL DE MANTENER POR TIEMPO PROLONGADO, CUANDO SE LLEGA AL LÍMITE DE LA TOLERANCIA, EL SISTEMA SE DERRUMBA COMO UN CASTILLO DE NAIPES, EL JUICIO DEL MERCADO DE LO QUE CONSTITUYE UNA TASA DE CAMBIO ADECUADA ES CONSECUENCIA DE LA ASIMILACIÓN DE INFORMACIÓN QUE CAMBIA CONSTANTEMENTE, POR LO TANTO, LAS TASAS DE CAMBIO DEBEN SER MODIFICADAS DEBIDO A LOS CAMBIOS BRUSCOS

EN LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS Y EN LAS TASAS DE INTERÉS.

LA FALTA DE ESTABILIDAD EN LAS TASAS DE CAMBIO, NO PUEDE ELIMINARSE EN UN CONTEXTO DE RÁPIDOS CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS DE LOS DIFERENTES PAÍSES, ASÍ COMO EN EL DE UN CONSTANTE CAMBIO EN SUS TASAS DE INFLACIÓN. EN UN SISTEMA DE PARIDAD FIJA, EL AJUSTE EN LOS NIVELES DISPARES DE INFLACIÓN SE REALIZA A TRAVÉS DE CAMBIO EN LAS RESERVAS DE DIVISAS EXTRANJERAS QUE DEBEN EMPLEARSE PARA LUCHAR CONTRA LAS TENDENCIAS FUNDAMENTALES DEL MERCADO.

EN UN SISTEMA DE FLOTACIÓN, EL AJUSTE SE LOGRA POR MEDIO DE UN MOVIMIENTO A MENUDO DRÁSTICO EN LA TASA DE CAMBIO. (2)

---

(2) Leif H. Olsen, Presidente del Comité de Política Económica del Citibank, El Financiero 26 de mayo de 1983 y 27 de mayo de 1983, páginas 4 de ambas publicaciones.

## CAPITULO X

### P E R S P E C T I V A S

LA CONJUNCIÓN DE UNA GRAN CANTIDAD DE FACTORES NOS INDICA QUE EL CICLO SECULAR EN LA ECONOMÍA MUNDIAL HA ENTRADO EN SU FASE DESCENDENTE, EL COMPORTAMIENTO EN LOS PRECIOS, LA SATURACIÓN EN LA PRODUCCIÓN, LA REDUCCIÓN EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y UNA ESCASEZ DE CRÉDITO (DINERO), QUE TIENEN SU CABAL EXPRESIÓN EN UN AUMENTO EN LAS TENSIONES INTERNACIONALES, TANTO EN MATERIA POLÍTICA COMO ECONÓMICA NOS LO EXPRESAN.

LA SITUACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL PUEDE SER MANEJADA EN DIFERENTES FORMAS Y DE LA MISMA MANERA ES POSIBLE ESPERAR DIFERENTES RESULTADOS, AUNQUE POR LAS POLÍTICAS ADOPTADAS Y POR LOS RESULTADOS OBTENIDOS, ES FACTIBLE ESPERAR UN LARGO PERÍODO ESTABILIZADOR QUE AMINORE LA SEVERIDAD DE LA ETAPA DESCENDENTE DEL CICLO.

DESPUÉS DE HABER ENTRADO EN SU FASE CRÍTICA EL AUMENTO

EN LOS PRECIOS DURANTE LA DÉCADA DE LOS 70, PONIENDO AL SISTEMA ECONÓMICO MUNDIAL AL BORDE DEL COLAPSO EN 1982, FUE INICIADO EL TRABAJO DE ESTABILIZACIÓN DE LA ECONOMÍA MUNDIAL. ÉSTA CORRECCIÓN SE ESTÁ LLEVANDO A CABO EN TODO EL MUNDO, LO CUAL PARECE SIGNIFICAR LA PRÓXIMA ADOPCIÓN DE UN NUEVO SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL OBLIGANDO A TODOS O A CASI TODOS LOS PAÍSES DEL MUNDO A PERDER EL PODER ECONÓMICO QUE LES REPRESENTA SU SOBERANÍA MONETARIA DE LA CUAL HAN ABUSADO TAN TERRIBLEMENTE.

DICHO REENCAUZAMIENTO SE INICIÓ EN LOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS Y ESTÁ SIENDO EXTENDIDO A LOS DEMÁS PAÍSES DEL SISTEMA, MIENTRAS TANTO, LAS GRANDES ECONOMÍAS DEBEN AISLARSE LO MÁS POSIBLE PARA QUE EL EFECTO "BUMERANG" NO DESTRUYA O AL MENOS NEUTRALICE PARCIALMENTE LOS LOGROS OBTENIDOS.

ES POSIBLE QUE AÚN SE DEMORE ALGUNOS AÑOS LA IMPLANTACIÓN DE UN NUEVO SISTEMA MONETARIO MUNDIAL DEBIDO A LA RESISTENCIA DE LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES A SUJETARSE A OTRO EN MATERIA MONETARIA. SIN EMBARGO TODO PARECE INDICAR QUE LA ÚNICA SALIDA ES LA READOPCIÓN DE UNA DISCIPLINA MONETARIA A NIVEL MUNDIAL CON SU CONSECUENTE ESTABLECIMIENTO DE TIPOS DE CAMBIO FIJO O SEMI FIJO, AUNQUE POR LA GRAVEDAD DE LA SITUACIÓN CREEMOS QUE SERÁ EL PRIMERO.

LOS PAÍSES MÁS RENUENTES A ACEPTAR LA DISCIPLINA SON LAS NACIONES EN DESARROLLO, PUES SON LAS QUE MÁS PIER

DEN CON DICHA SITUACIÓN COMO HEMOS VISTO. MAS SIN EM BARGO EL ARMA QUE ESTÁ SIENDO UTILIZADA PARA OBLIGARLAS A ACEPTAR LA SITUACIÓN ES LA MISMA QUE PERMITIÓ SU AC TUAL NIVEL DE CRECIMIENTO: LA DEUDA.

EN ESTA FORMA, PODEMOS ESPERAR UNA LARGA ETAPA DE ESTABILIDAD ECONÓMICA CON UN CRECIMIENTO TENUE, EN LA CUAL TANTO PERSONAS COMO EMPRESAS ENDEUDADAS BATALLARÁN POR PAGAR SU DEUDA Y ASÍ PODER SOBREVIVIR, EN MUCHOS CASOS SERÁN APOYADAS POR EL GOBIERNO EN SU ESFUERZO POR SANEAR SUS FINANZAS, LO CUAL SUGIERE LA EXISTENCIA DE UNA INFLACIÓN MODERADA. PERO A PESAR DE ELLO HABRÁ QUIEBRAS, PUES LA CAPACIDAD DE SANEAMIENTO EN ALGUNOS CASOS ES YA INEXISTENTE, PUES REQUERIRÍAN DE UN FUERTE PERÍODO DE AUGE PARA SANEAR SU SITUACIÓN, ADEMÁS DE QUE LA CAPACIDAD DE LOS GOBIERNOS POR AYUDARLOS SE VE LIMITADA POR EL RIESGO DE HUNDIR A LA ECONOMÍA EN UNA DEPRESIÓN INFLACIONARIA QUE DESTRUYERA UN SISTEMA MONETARIO Y TAL VEZ TAMBIÉN EL ECONÓMICO.

EL PERÍODO DEFLACIONARIO EN QUE NOS ENCONTRAMOS Y EL CUAL, DE HECHO SE INICIÓ EN 1982, BIEN PODRÍA VERSE AGRAVADO POR LA ADOPCIÓN DE POLÍTICAS MONETARIAS EQUIVOCADAS, PUES UNA NUEVA EXPANSIÓN RECRUDECERÍA LA INFLACIÓN, HACIENDO QUE LA BURBUJA DE CRÉDITO QUE SE HA MANTENIDO DENTRO DE LOS NIVELES LÍMITES ALCANZADOS EN 1982 ESTALLARÁ LLEVANDO AL MUNDO A UNA DEPRESIÓN EN CUAL QUIERA DE SUS DOS EXPRESIONES; YA FUESE INFLACIONARIA O DEFLACIONARIA.

DEBIDO A ELLO, DEBEMOS ESTAR PENDIENTES DE LA EVOLUCIÓN POLÍTICA Y ECONÓMICA PRINCIPALMENTE EN LOS ESTADOS UNIDOS, BASE MONETARIA DE NUESTRO ACTUAL SISTEMA.

LAS CARACTERÍSTICAS DE LAS PERSONAS QUE OCUPEN LOS ALTOS PUESTOS EN NUESTRO VECINO PAÍS DEL NORTE, COMO SON LA PRESIDENCIA DEL SISTEMA DE LA RESERVA FEDERAL Y DEL GOBIERNO ESTADOUNIDENSE, EN ESTOS TIEMPOS EN ESPECIAL, ADQUIEREN UN SIGNIFICADO DETERMINANTE EN NUESTRA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA POR EL IMPACTO QUE TENDRÁN SUS DECISIONES EN MATERIA MONETARIA.

UNA EXPRESIÓN DE LA FORMA EN QUE AL PARECER SE LLEVARÁ A CABO LA EVOLUCIÓN DE LA CORRECCIÓN DEL CRÉDITO, NOS LA PARECE DAR LA OBSERVACIÓN DE UN PATRÓN DE AISLAMIENTO QUE HA SEGUIDO EL GOBIERNO NORTEAMERICANO EN EL DESARROLLO DE SU MANDATO.

EN EL CASO DE LAS RECIENTES QUIEBRAS BANCARIAS, A LAS INSTITUCIONES AFECTADAS LAS HA AISLADO TEMPORALMENTE DEL SISTEMA, EL BANCO CENTRAL ADQUIRIÓ LA FUNCIÓN DE LA ENTIDAD AFECTADA, SE PUSO EN SU LUGAR, Y DE HECHO, LA INSTITUCIÓN ESTÁ SIENDO TRABAJADA FUERA DEL SISTEMA SIN AFECTARLO.

EN EL CASO DE LA ECONOMÍA NORTEAMERICANA, ÉSTA SE ENCUENTRA AISLADA TEMPORALMENTE, AUNQUE PARCIALMENTE, DEL SISTEMA ECONÓMICO MUNDIAL. CLARO, EXISTEN LAS RAZONES CÍCLICAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL, PERO EL HECHO ES QUE SE ENCUENTRA PARCIALMENTE AISLADA. EN ESTA FORMA, SE LLEVA A CABO UNA RECUPERACIÓN DENTRO DE LOS ESTADOS

UNIDOS, MIENTRAS QUE LA ECONOMÍA MUNDIAL SANEA SU SITUACIÓN. MIENTRAS TANTO, LA RECUPERACIÓN ECONÓMICA NORTEAMERICANA SE FORTALECE LO SUFICIENTE COMO PARA SERVIR DE MOTOR A LA ESTANCADA ECONOMÍA MUNDIAL.

LOS PROBLEMAS ECONÓMICOS DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO FUERON FRAGMENTADOS PARA SER TRATADOS POR SEPARADO E IMPEDIR QUE AFECTARAN AL SISTEMA MUNDIAL.

ESTA TENDENCIA, PUEDE SER LA BASE EN LA CUAL SEAN LLEVADAS A CABO TODAS LAS CORRECCIONES IMPORTANTES, DE MANERA AISLADA PARA EVITAR EL DESQUEBRAJAMIENTO DEL SISTEMA EN SU TOTALIDAD.

CONDICIÓN PARA QUE LA CORRECCIÓN SEA LLEVADA EN LA FORMA DESCRITA, PENSAMOS, ES UNA PARTICIPACIÓN CADA VEZ MAYOR DE LOS MERCADOS PARA LLENAR LA LIMITACIÓN DEL GOBIERNO ANTES DESCRITA. PARA ELLO ES NECESARIO UN MAYOR RESPETO Y RECONOCIMIENTO HACIA ESTOS, PUES EL INDIVIDUALISMO PREPOTENTE QUE POSEEN LOS GOBERNANTES GRACIAS A LAS FACULTADES QUE LES HA DADO LA ÉPOCA, ES LA CAUSA PRINCIPAL DEL EMBROLLO EN EL QUE EL MUNDO SE ENCUENTRA METIDO.

ANTES QUE NADA EL GOBIERNO DEBE RECORDAR QUE SU FUNCIÓN NO ES MÁS QUE LA DE UN VIGILANTE QUE DEBE EVITAR LOS ABUSOS Y SÓLO ESA. EL QUERERSE ADJUDICAR OTROS RENGLOS NADA MÁS TRAERÁ PROBLEMAS AL GRUPO QUE REPRESENTA Y SIRVE Y PARA SÍ MISMO, PUES PROVOCARÁ SU CAÍDA YA SEA EN FORMA DEMOCRÁTICA O REACCIONARIA.

VIVIMOS EN UN MUNDO DE MERCADOS, EL QUE LO IGNORE O LO PASE POR ALTO PAGARÁ MUY CARO POR ELLO YA SEA UN SIERVO O UN EMPERADOR. EL EQUILIBRIO EN LAS ACTIVIDADES DEL SER HUMANO CON LA NATURALEZA, FACILITA Y ALARGA SU VIDA. EN LA MISMA FORMA, SU ACTIVIDAD ECONÓMICA SE VE FACILITADA Y LONGEVIZADA SI ARMONIZA CON EL MERCADO.

EL ENGRANDECIMIENTO DE LOS MERCADOS DEBE SER NUESTRO OBJETIVO, LA ESPECULACIÓN LOS DESTRUYE, PROCUREMOS ERRADICARLA, EVITÉMOSLA EN LO POSIBLE. EL MOMENTO QUE VIVIMOS ES UNA ETAPA ESPECULATIVA QUE SE REFLEJA EN EL COSTO DEL DINERO, LA PRIMA PAGADA POR LA INCERTIDUMBRE EN LA ACTUALIDAD CONSTITUYE EL PORCENTAJE PRINCIPAL EN LAS TASAS DE INTERÉS MUNDIALES, LO CUAL SE TRADUCE EN UNA FALTA DE INVERSIÓN PRODUCTIVA REDUCIENDO LA CANTIDAD DE RIQUEZA REAL Y UNA BAJA GENERAL EN EL NIVEL DE VIDA, LA CUAL NOS AFECTA A TODOS.

EL MERCADO FINANCIERO MUNDIAL SE HA TRANSFORMADO, CONVIRTIÉNDOSE EN UN MERCADO ESPECULATIVO, EL CUAL PAGA PRIMAS CADA VEZ MAYORES, PUES CADA MOMENTO QUE PASA, EL RIESGO DE QUE LOS CAPITALES QUE EN ÉL SE INVIERTEN ESTÁN MÁS CERCA DEL PRECIPICIO. PERO LO GRAVE DE TODO ESTO ES QUE LA MAYORÍA DE SUS DUEÑOS CREE QUE ESTÁ INVIRTIENDO Y NO HA SIDO ENTERADO DE QUE EN REALIDAD ESTÁ ESPECULANDO, POR LO CUAL IGNORA EL RIESGO QUE ESTÁ CORRIENDO AL COLOCAR SUS CAPITALES A LA TASA MÁS ALTA.

ESTA TRANSFORMACIÓN QUE SE INICIÓ A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE LOS SETENTA NO HA CESADO LLEGANDO A PUNTOS ALAR

MANTES, TAN SOLO EN JUNIO DE ESTE AÑO MÁS DE CINCUENTA NUEVOS INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN ESPERABAN SU APROBACIÓN PARA SU OPERACIÓN DENTRO DE LOS MERCADOS EN LOS ESTADOS UNIDOS. ESTA SERIE DE OPCIONES, CONTRATOS A FUTURO Y COMPRAS ESPECULATIVAS BASADAS EN APALANCAMIENTO, NO HACEN OTRA COSA QUE TRANSMITIR DE UNA MANO A OTRA LA RIQUEZA YA EXISTENTE, PERO A LA VEZ ESTÁ IMPIDIENDO LA FORMACIÓN DE NUEVA O MÁS RIQUEZA, PUES LA INVERSIÓN PRODUCTIVA SE ESTÁ COARTANDO AL UTILIZAR LOS FONDOS QUE DEBERÍAN SER USADOS EN ÉSTA EN LA ESPECULACIÓN, ESTO EN EL CORTO PLAZO, PARECE SER UNA GRACIA, Y AUNQUE LOS PARTIDARIOS DE LA ECONOMÍA A CORTO PLAZO DICEN QUE LA ECONOMÍA A LARGO PLAZO ESTÁ COMPUESTA DE CORTOS PLAZOS, DE NO SER CORREGIDA LA SITUACIÓN ACTUAL, LAS CONSECUENCIAS TARDE O TEMPRANO SE DEJARÁN SENTIR.

LAS BOLSAS DE VALORES DEL MUNDO HAN REACCIONADO POSITIVAMENTE ANTE LAS MEDIDAS ADOPTADAS POR LA ADMINISTRACIÓN REAGAN DURANTE LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS, EN PARTICULAR EL ÍNDICE DOW JONES FUE ROTO RECIENTEMENTE Y SE ENCUENTRA EN ESPERA DE LA EVOLUCIÓN DE LOS DÉFICIT NORTEAMERICANOS, LOS CUALES MUY PROBABLEMENTE EN 1983 LLEGARON A SU PUNTO MÁS ALTO PARA DE AHÍ INICIAR SU MOVIMIENTO DESCENDENTE LO QUE ABRIRÁ SEGURAMENTE EXCEPCIONALES OPORTUNIDADES A LA INVERSIÓN, PROVOCANDO UN LARGO PERÍODO DE AUGE BURSÁTIL.

SIN EMBARGO EXISTE UNA FALTA DE CONFIANZA AÚN DENTRO DE LOS MERCADOS ACERCA DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA, LO CUAL

HA IMPEDIDO EL INCREMENTO DEL ÍNDICE EN FORMA CONTINUA-  
DA Y ESTABLE. LOS BRINCOS EN LA ACTIVIDAD BURSÁTIL SON  
REFLEJO DE LA INCERTIDUMBRE SOBRE LA CAPACIDAD DE MANE-  
JO DE LA SITUACIÓN CREDITICIA ACTUAL. EL FACTOR FUNDA-  
MENTAL ES SABER COMO SE VA A LLEVAR A CABO LA CORREC-  
CIÓN CREDITICIA HASTA NIVELES MANEJABLES PARA SABER HAS-  
TA QUE PUNTO VA A AFECTAR LOS DIFERENTES MERCADOS FINAN-  
CIEROS Y, LAS PRÓXIMAS ELECCIONES JUEGAN UN IMPORTANTE  
PAPEL.

## B I B L I O G R A F I A

- 1.- ARROW KENNETH J., Y F. H. HAHN., ANÁLISIS GENERAL COMPETITIVO., EDIT. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA., PRIMERA EDICIÓN EN ESPAÑOL., 1977.
- 2.- BENHAM FREDERICK, CURSO SUPERIOR DE ECONOMÍA., EDIT. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA., DÉCIMA EDICIÓN EN ESPAÑOL, 1973.
- 3.- CHANDLER LESTER V., INTRODUCCIÓN A LA TEORÍA MONETARIA., EDIT. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA., SEXTA REIMPRESIÓN, 1973.
- 4.- CHAPELA C. LEONARDO Y OBREGÓN D. CARLOS, TEORÍA DEL VALOR, EDIT. U.N.A.M., PRIMERA EDICIÓN, 1980.
- 5.- DERNBURG THOMAS F. Y M. MCDUGALL DUNCAN, MACROECONOMÍA, EDIT. DIANA, QUINTA IMPRESIÓN, OCTUBRE DE 1981.

- 6.- DOBB MAURICE, TEORÍAS DEL VALOR Y DE LA DISTRIBUCIÓN DESDE ADAM SMITH., SIGLO VEINTIUNO EDITORES, SEXTA EDICIÓN EN ESPAÑOL, 1982.
- 7.- DOMÍNGUEZ VARGAS SERGIO, TEORÍA ECONÓMICA, EDIT. PORRÚA, S. A., CUARTA EDICIÓN, 1972.
- 8.- GUILLÉN ROMO HÉCTOR, TEORÍA DEL VALOR, EDIT. UNAM, PRIMERA EDICIÓN, 1980.
- 9.- HENRY DAVID JACQUES, LA POLÍTICA MONETARIA, EDIT. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA, PRIMERA EDICIÓN EN ESPAÑOL, 1978.
- 10.- HERRERÍAS ARMANDO, FUNDAMENTOS PARA LA HISTORIA DEL PENSAMIENTO ECONÓMICO, EDIT. LIMUSA-WILEY, S. A. PRIMERA EDICIÓN, 1972, MÉXICO.
- 11.- LEGISLACIÓN BANCARIA, EDIT. PORRÚA, S. A. VIGÉSIMA-OCTAVA EDICIÓN, 1983.
- 12.- LIPS FERDINAND, LAS INVERSIONES, EDIT. PLANETA, S. A., PRIMERA EDICIÓN, 1982.
- 13.- LOVELL MICHAEL C., FUNDAMENTOS DE MACROECONOMÍA, EDIT. LIMUSA, PRIMERA EDICIÓN EN ESPAÑOL, 1979.
- 14.- NIKITIN P., ECONOMÍA POLÍTICA, EDICIONES DE CULTURA POPULAR, DÉCIMOCTAVA REIMPRESIÓN, NOV. 1978.
- 15.- SAMUELSON PAUL A., CURSO DE ECONOMÍA MODERNA, EDIT. AGUILAR, QUINTA EDICIÓN, 1957.
- 16.- SELECCIONES DEL READER'S DIGEST, LOS GRANDES INVENTOS QUE CAMBIARON AL MUNDO.

- 17.- SHAO STEPHEN P. ESTADÍSTICA PARA ECONOMISTAS Y ADMINISTRADORES DE EMPRESAS, EDIT. HERRERO HERMANOS SUCS., S. A., PRIMERA EDICIÓN EN ESPAÑOL, ABRIL 1960.
  
- 18.- SMITH ADAM., RIQUEZA DE LAS NACIONES, VOLUMEN 1, EDIT. PUBLICACIONES CRUZ O, S. A., QUINTA EDICIÓN, 1981.