

Síntesis de Teorías de Keynes

La Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero (1936), del economista inglés John Maynard Keynes, supuso un ataque frontal a la clásica Ley de Say, aceptada mayoritariamente por sus antecesores estudiosos de la economía, que consideraban que la reversión de las crisis de los ciclos económicos, en un mercado libre totalmente flexible, era automática porque los subsiguientes ajustes en las tasas del interés y en los salarios eran suficientes para lograr el equilibrio del ahorro e inversión y la plena ocupación.

Sus tesis económicas, se basan en el análisis del previsible comportamiento de los individuos que actúan conforme a pautas, cuyas expresiones cuantificables se asimilan a variables matemáticas, con valores adecuados a las circunstancias de cada momento, pero que se adaptan a situaciones futuras a tenor de las previsiones, simulando funciones (líneas curvas) específicamente asentadas, cuya posición e inclinación (línea tangencial en el punto de la curva) se corresponden a las circunstancias del momento observado, pero que son desplazables (arriba, abajo, derecha, izquierda) sí cambian las previsiones futuras, ofreciendo así una perspectiva de análisis dinámico, al comparar entre estados, inicial (ex- ante) y final (ex- post).

1) Empleo y sueldos

Lograr la plena ocupación es el objetivo prioritario para obtener la suficiente producción y la adecuada distribución de los bienes y servicios que la sociedad demanda para su bienestar.

El Ingreso, para poder remunerar los factores productivos (principalmente trabajo) se obtiene de vender la Producción.

La Ocupación se mide ponderando los tiempos totales trabajados y las cualificaciones de los trabajadores, comparando éstas por su nivel salarial.

A corto plazo, Ocupación (Empleo ponderado), Ingreso (Rentas), Producción (PIB), varían en la misma proporción. Por ello, la proporción evolutiva de uno, nos permite conocer la evolución proporcional de los otros dos.

La Des/Ocupación se debe a la In/Suficiente Demanda Efectiva, que se puede manipular con políticas económicas apropiadas.

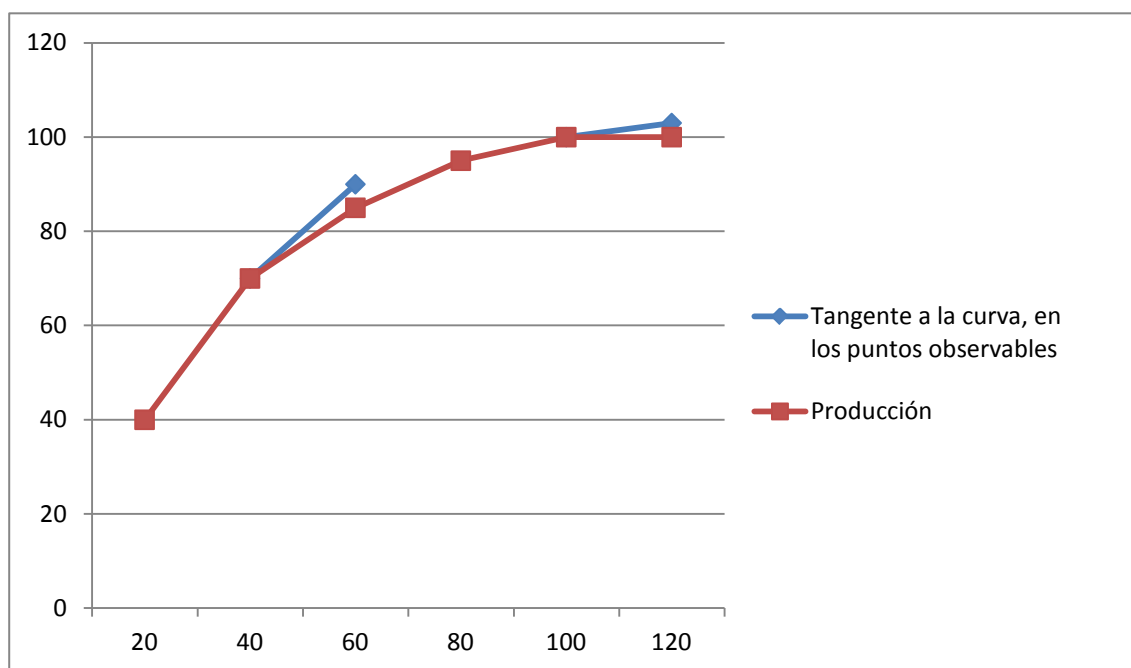
A cada nivel de Ocupación (Ingreso, Producción), el salario real equivale a la productividad marginal del trabajo.

A corto plazo, los rendimientos marginales del trabajo decrecen, por lo que, si se quiere incrementar el empleo, los salarios reales deben bajar, pues suben los costes unitarios, y las empresas para evitar pérdidas, bajan los salarios nominales si no pueden subir precios, o mantienen los salarios nominales (los reales quedan devaluados por inflación) cuando si pueden subir los precios.

PRODUCCIÓN – TRABAJO

Productividad marginal del trabajo = valor de la tangente trigonométrica de la Tangente geométrica

Y= % Producción obtenida (respecto la Actual)



X= % Trabajo empleado respecto Trabajo Actual=100

Fig.-1

La pretensión de mantener el salario real indexando el nominal, alegando que las empresas de bienes de consumo suben precios, frena la creación de empleo, pues éstas al no poder evitar pérdidas no suben la ocupación por tanto, si hay paro, la negociación colectiva no debe indexar los salarios al IPC.

Solo la mejora de la productividad y/o los beneficios de la empresa, pueden justificar la revalorización del salario real, cuya utilidad no siempre es igual a la desutilidad marginal del trabajo por ello, los trabajadores, cuando quieren ocupaciones adicionales, pueden aceptar que los salarios nominales corrientes no se incrementen, aunque resulten devaluados por una moderada inflación.

La bajada de salarios nominales no es aconsejable pues provoca menor consumo (demanda) y consiguiente menor producción (ocupación), salvo: 1) para salvar empresas de sectores en crisis o 2) para aumentar competitividad, y su consiguiente incremento de empleo, en sectores exportadores a mercados exteriores abiertos, o 3) para bajadas temporales, si las expectativas empresariales son de alzas salariales en el futuro.

Tampoco son aconsejables las bajadas de salarios nominales si hay rechazo de colectivos capaces de crear adversos escenarios socio políticos que desmotivan la demanda (inversión) de los empresarios.

Las Deudas públicas y privadas frenan la creación del empleo, porque las cargas de los intereses de las deudas reducen su capacidad de Demanda efectiva (Consumo e Inversión).

La bajada de salarios y/o precios rebaja las necesidades de tesorería para transacciones y para contingencias imprevistas y con ello libera liquidez al sistema monetario y por tanto reduce la tasa de interés del mercado, ocasionando pues el mismo efecto que un aumento de la masa monetaria. Por tanto, en ocasiones, puede ser más eficaz socialmente una política monetaria expansiva, que una salarial restrictiva.

2) Ingresos, Consumo y Ahorro

Una proporción del Ingreso (posición de la función consumo) derivado de la Producción vendida se destina a comprar bienes de consumo.

La parte de los Ingresos obtenidos al vender la Producción (Oferta), que no se destinan al Consumo, van al Ahorro. $Po=C+A$

Al inicio de los períodos (Ciclos) en que se registran cambios, las variaciones del Consumo (Ahorro) son menos flexibles que la del Ingreso (Producción, Ocupación). Por tanto hay retrasos temporales en los ajustes del Consumo (Ahorro) a nuevos niveles de Ingreso (Producción, Ocupación).

Para cubrir todos los costes de la producción es preciso que se vendan (Demanden) todos los bienes de Consumo y de Inversión producidos. $Pd=C+I$

Los fondos provenientes de saldos ociosos y de préstamos anteriores ya están incorporados al concepto Ahorro, porque se emplearon en consumos y/o en inversiones anteriores que incrementaron la Producción (Ingreso), del que derivó el Ahorro

El Consumo y por tanto también el Ahorro, a corto plazo dependen proporcionalmente de la Producción (Ingreso), mientras que la Inversión es autónoma, pues depende de las expectativas, poco fundadas en la Producción (Ingreso) actual, de los empresarios, por lo que la demanda puede no estar en equilibrio con la producción ofertada, y por tanto puede ser aconsejable una manipulación (des/incentivación) de la Inversión (y/o Consumo), para que la Demanda de la Producción (Consumo más Inversión) sea igual a la Oferta de la Producción (Consumo más Ahorro).

La propensión marginal a consumir (elasticidad del Consumo respecto el Ingreso) es decreciente. (Inclinación de la Tangente tiende a ser horizontal)

Curva representativa de la Función Consumo, definida por su posición e inclinación

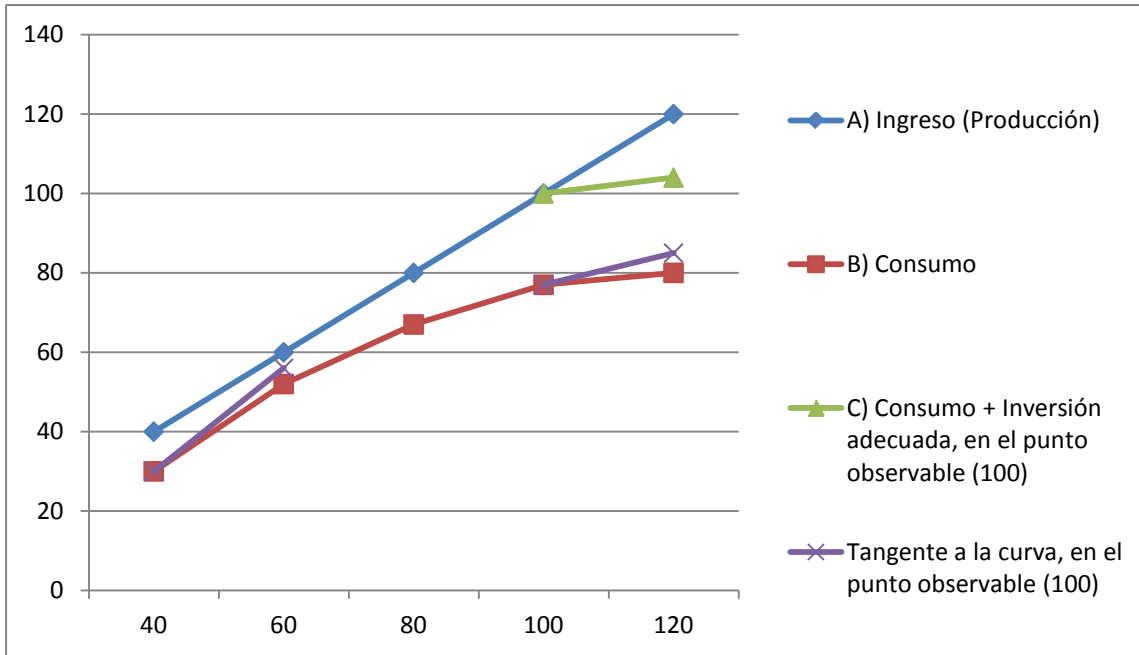
A) INGRESOS (PRODUCCIÓN)

B) GASTO EN CONSUMO

C) GASTO TOTAL EN CONSUMO + BIENES DE CAPITAL (Inversión)

Propensión marginal a consumir (valor de la tangente trigonométrica de la Tangente)

Y= % respecto los valores Actuales



A) X= % Ingresos, respecto Ingreso Actual=100

B) X= % Gastos en bienes de consumo, respecto el Ingreso Actual=100

C) X= % Gastos en (Consumo + Inversión) para cubrir costes, respecto el Ingreso Actual=100

Fig.-2

La propensión media a consumir es la proporción del consumo al ingreso correspondiente a la ocupación plena.

Las pautas de comportamiento de los consumidores (posición e inclinación de la función) se deben a factores subjetivos endógenos, cuales son: 1) los que corresponden a los individuos que varían poco a corto plazo y dependen de las características psicológicas de la naturaleza humana que minoran el gasto en el consumo, por: contingencias imprevistas; necesidades previstas; búsqueda de rentabilidad de los ahorros; independencia para obrar; especulación; legación de fortunas; avaricia, y 2) los que se derivan de las prácticas de las empresas (pagos de salarios; dividendos; cálculos de depreciaciones; utilidades) y de las instituciones sociales (pensiones; ayudas al paro; ayudas sociales; política fiscal).

También pueden variar las pautas de comportamiento (cambios en la posición e inclinación de la función) por causa de factores objetivos exógenos, como pueden ser: 1) grandes plusvalías o pérdidas imprevistas, 2) nueva política de redistribución de rentas y/o bienestar social, 3) inmediatez de catástrofes o guerras, 4) cambios sustanciales de la tasa de interés.

La progresividad de los impuestos favorece la Producción (Ocupación), a través del aumento del Consumo, porque mientras el consumo de los contribuyentes de mayor renta disminuye poco con la subida de impuestos, porque su propensión marginal a consumir es baja, se incrementa bastante más el consumo de los contribuyentes de menor renta beneficiados con la bajada de impuestos, porque su propensión marginal a consumir es alta. Pero hay que modular bien tal progresividad porque tiende a tener un efecto desalentador sobre la actividad e inversión privada, lo que reduce la producción.

El conocimiento del valor de la propensión a consumir (ahorrar) es indispensable para las decisiones de política económica, pues el efecto multiplicador de un gasto (consumo y/o inversión), representado por la proporción en que varía la Producción (Ocupación) respecto al Gasto que provoca tal variación, equivale al inverso de la Propensión Marginal a Ahorrar.

Diferencial del gasto extraordinario (Dg); Diferencial de la producción (Dp)

Ex - ante; (Dp)= suma Diferenciales Consumo y Ahorro (Dc +Da)

Propensión Marginal a Ahorrar (P.M.A)= $Da/Dp = (1 - (Dc/Dp))$

Ex - post; (Dp)= suma Diferenciales Consumo e Inversión (Gasto) (Dc+Dg)

Multiplicador= $Dp/Dg=Dp/(Dp-Dc) = 1/(1-(Dc/Dp)) = 1/(Da/Dp)=\text{Inverso (P.M.A)}$

La rebaja de impuestos selectiva afecta a la Producción como un gasto público.

En sociedades en crisis con alto desempleo (baja P.M.A) es aconsejable el gasto público extraordinario, que en caso de estar destinado a inversiones, éstas han de ser rentables y realizadas en condiciones que no desincentiven la inversión privada, evitando provocar encarecimiento del crédito, de los bienes de equipo y de las materias primas y de las importaciones.

En sociedades de alto nivel de renta y bajo desempleo (alta P.M.A), se requieren volúmenes muy altos de gasto público extraordinario, para crear más empleo. Lo que significa que es bastante estable el nivel de ocupación y poco aconsejable el gasto.

En sociedades prósperas con plena ocupación (Producción poco elástica), el gasto público extraordinario no es nada aconsejable porque provoca inflación.

3) Inversión

La inversión se justifica porque el Gasto actual se destina adquirir un bien de capital, que producirá Rendimientos futuros.

Valor Actual Neto (VAN)=Suma de la serie $(R_n/(1+i)^n)$. R_n =Rendimiento año n

Coste de Reposición (Cr)= Suma de la serie $(R_n/(1+r)^n)$. R_n =Rendimiento año n

i = Interés del mercado; r = Tasa de rendimiento (Utilidad marginal del capital)

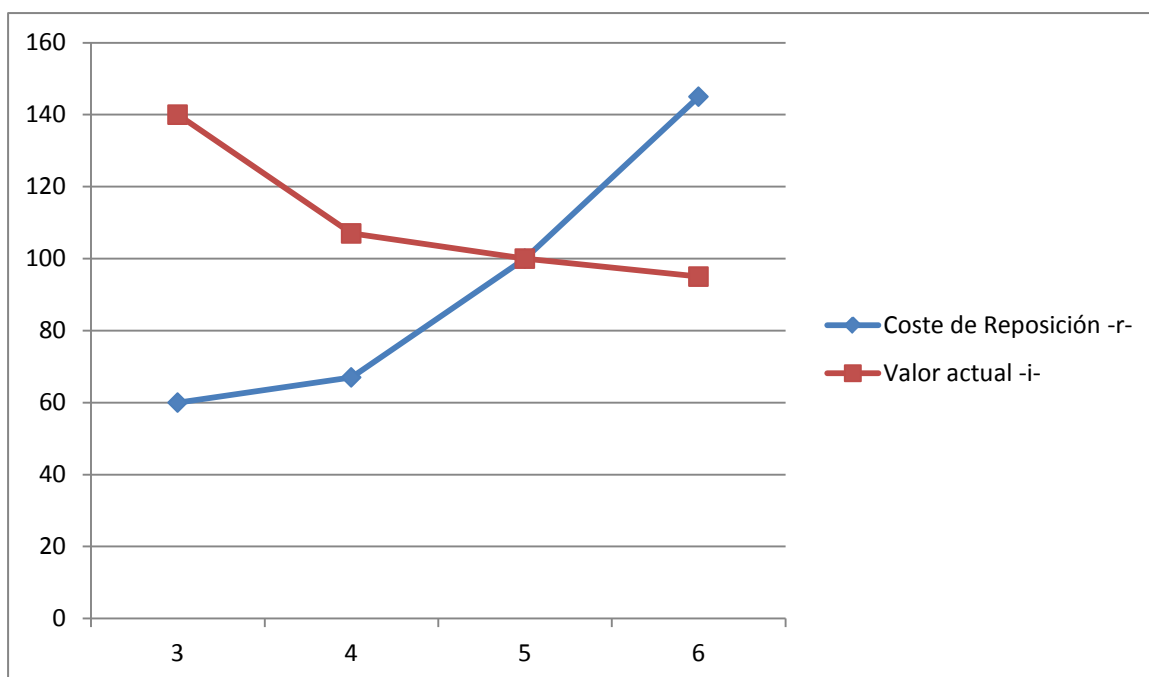
Mientras $VAN > Cr$ es beneficioso invertir; lo que significa; $r > i$

La eficacia marginal del capital (tasa de rendimiento del coste de inversión) es la tasa de descuento que iguala el Valor Actual Neto de todos los rendimientos futuros de un bien de capital a su coste actual (Coste de Reposición).

La inversión aumenta hasta que $VAN=Cr$; lo que significa; $r = i$

Demanda Inversión (valor actual neto)- Oferta (coste de reposición)

Y = % de los valores actuales netos y de los costes de reposición , respecto punto de equilibrio



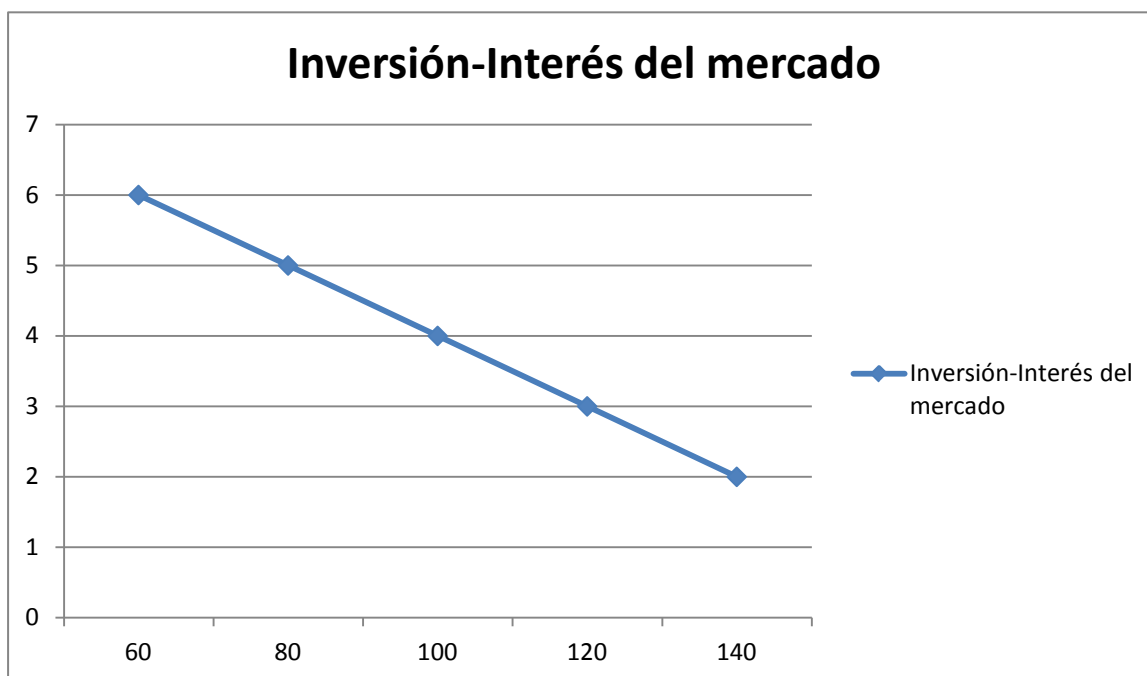
X = Interés en % anual, del dinero en el mercado (i) y de la tasa de rendimiento de la inversión (r)

Fig.-3A

La demanda de un bien de capital aumenta hasta que dicha tasa (rendimiento) se iguala al interés corriente del mercado, lo que coincide en el punto de encuentro de las curvas de demanda-precio unitario y de oferta-precio unitario de dicho bien de capital.

Los rendimientos de los bienes de capital, a medida que aumentan las unidades demandadas son decrecientes , y los costes de reposición, a medida que aumentan las unidades ofertadas son crecientes, por tanto la tasa de rendimiento = interés del mercado es decreciente al aumentar la inversión.

Y= %Interés del Mercado



X= % de la Demanda de Inversión, respecto la Demanda Actual =100

Fig.-3B

En una sociedad rica, saturada de bienes de capital, el excesivo esfuerzo inversor puede provocar unas tasas de rendimiento tan bajas, que llevan a la caída posterior de la inversión, y consiguiente desocupación.

La previsión de una tasa de interés más baja en el futuro, al representar una aguda competencia, por menor coste del bien a reponer, desincentiva la inversión corriente actual.

La inversión continuada, necesaria para el buen funcionamiento de una sociedad en progreso, se apoya mayormente en los avances tecnológicos que permiten mejorar los rendimientos esperados y en menor medida en las bajadas del interés del dinero que permiten rebajar los costes de reposición de los bienes objeto de la inversión.

Las previsiones de rendimientos futuros de los empresarios pueden no coincidir con las de los operadores en el Mercado de Valores (motivadas a veces por el capricho, el sentimentalismo o el azar), de manera que el valor de capitalización mercantil sea inferior a su coste de reposición, lo que puede impedir la nueva inversión, por falta de financiación en el Mercado de Valores.

La inversión privada (pública en su caso) en viviendas, que representa una proporción muy alta de la demanda global, y de efectos muy trascendentes para el bienestar social, requiere permanente seguimiento de los poderes públicos que han de arbitrar las políticas económicas (fiscales, monetarias) acordes a las previsiones a plazo medio y largo de las necesidades del mercado.

4) El Dinero y los Precios

8

El dinero que se utiliza como medio de cambio entre bienes y servicios, y como instrumento de valor, se encuentra en el mercado en una cantidad determinada por el Banco Central, denominada Masa Monetaria.

Los bienes y servicios se intercambian en proporciones equivalentes al precio resultante del coste de producción (incluso beneficio/pérdida).

Siendo el trabajo el factor de producción más empleado para obtener los bienes y servicios, dichos precios siguen una evolución semejante a la de los salarios (productividad descontada).

Los salarios y por tanto los precios están determinados por el nivel de la Producción, que es vendida en la cuantía que alcanza la Demanda Global, que está correlacionada con la cantidad de dinero que el Banco Central sitúa en el mercado (Masa Monetaria).

De cómo afecta la variación de la Masa Monetaria a la de la Demanda Global, depende de las previsiones actuales de los individuos y de las empresas, sobre sus consumos e inversiones. El efecto de la variación de dicha demanda global a la de la producción y a la de los precios, depende de las elasticidades (cantidad-precio) de las funciones de oferta y de demanda, en el punto de equilibrio, con el condicionamiento de que la suma de elasticidades de producción y de precios respecto la demanda global es igual a 1, lo cual significa que ante una modificación de la Masa Monetaria, si la Producción es susceptible de variar mucho, los Precios apenas variarán y viceversa.

La riqueza se conserva en forma de efectivo (Depósitos, Tesoro líquido), deuda pública fija (Bonos), y activos redituables variables (Acciones).

La propensión a atesorar, curva de preferencia por la liquidez (Curva P.L) es evaluada por el precio del dinero (tasa de interés del mercado), que exigen los tenedores de efectivo para aceptar el cambio por las otras formas de riqueza redituables, acorde con la cantidad de efectivo atesorado, y cuya justificación se puede encontrar en el deseo de conservarlo como protección contra riesgos e incertidumbres futuras que se valoran más que el premio (tasa de interés del mercado) que se pueda obtener al efectuar el cambio.

En mercados abiertos de compra y venta de Bonos (obligaciones del Estado a largo plazo) se considera que el Banco Central los negocia a precios que rinden el equivalente a la tasa de interés corriente en el mercado.

La liquidez (tesoro efectivo) permite : 1) Transaccionar cambios personales y de negocios. 2) Precaverse de necesidades y contingencias no previstas. 3) Especular aprovechando las oportunidades de ganancia que ofrezca el mercado.

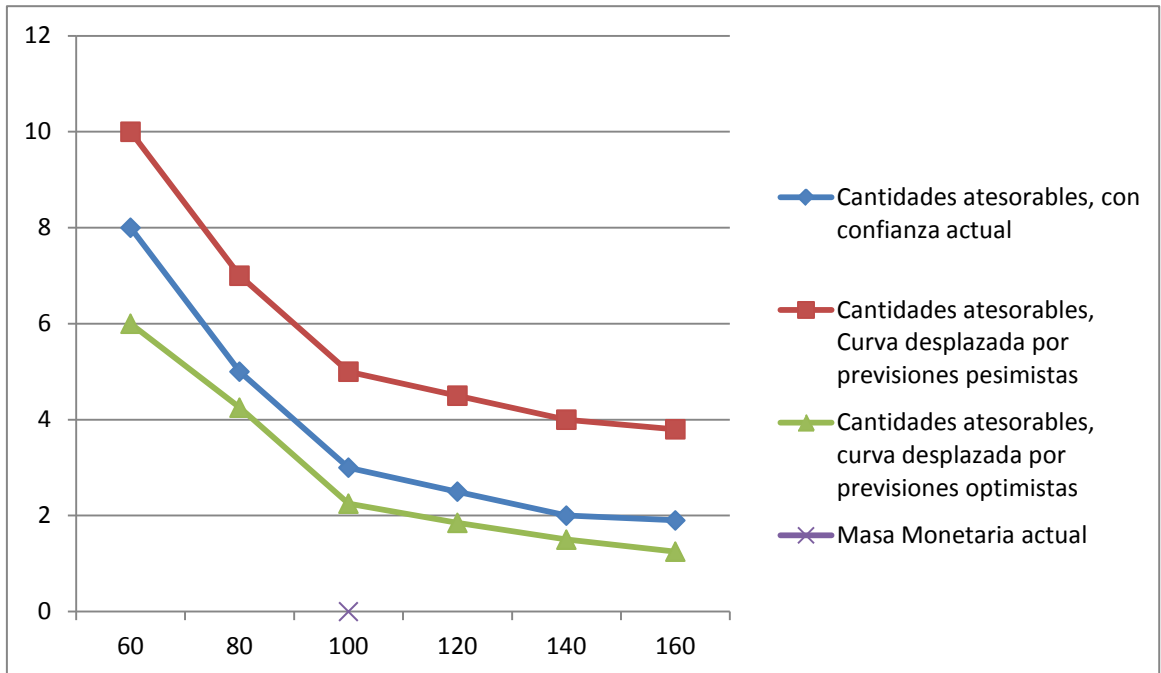
Las cantidades que se atesoran por los motivos de transacción y precaución, son bastante fijas y moderadas y poco elásticas a la tasa de interés del mercado.

El atesoramiento especulativo variable y más cuantioso, es muy elástico a la tasa de interés, excepto para niveles altos de ésta.

En un mercado de masa monetaria variable, para cada nivel de Ingreso global (Producción, Ocupación) la preferencia por la liquidez, expresada en la Cantidad total atesorada en relación a la tasa del interés vigente, , aumenta muy progresivamente al bajar ésta , llegando a ser el atesoramiento tan grande, que hace imposible la caída de dicha tasa por debajo de cierto nivel, debido a la total retracción de los tenedores de efectivo en comprar bonos, por el riesgo de pérdidas al adquirir bonos muy caros, cuya posible devaluación fácilmente podría superar la baja rentabilidad que ofrecen

Preferencias por la Liquidez (Curva P.L) – Interés del mercado

Y= Interés del dinero en el mercado, en % anual



X= % Preferencia por la Liquidez (Masa Monetaria variable), respecto Masa Monetaria Actual =100

Fig.- 4

El punto de equilibrio de la liquidez y su correspondiente tasa de interés viene determinado por la masa monetaria actual.

Permaneciendo inalterada la masa monetaria, si las previsiones de los agentes económicos son de que la cotización de los bonos variará en el futuro, la curva de preferencia por la liquidez sufrirá cambios por desplazamiento, lo que supone tasas de interés distintas de la actual que serán más altas, si se prevé devaluación de los bonos y más bajas si se prevé revaluación de los mismos.

Las variaciones de la masa monetaria provocan el consiguiente movimiento (sentido inverso) de la liquidez conforme a la curva de la preferencia que la representa sí no varía la confianza en la política futura del Banco Central, pero también pueden provocar cambios por desplazamiento de la curva de preferencia por la liquidez, cuyo posicionamiento (arriba, abajo, derecha, izquierda) depende de las previsiones que hagan los agentes económicos.

Sí la masa monetaria no varía, la cantidad total atesorada es fija, siendo la propensión a atesorar (Curva P.L) la variable desplazada, es pues la tasa de interés que exige el mercado la que puede subir o bajar, según las expectativas y no la cantidad atesorada, que no depende de éstas sino solo de la Masa Monetaria

5) Tasa de interés e Ingreso

La tasa de interés es considerada como dependiente del Ingreso (Producción, Ocupación), a través de las variables independientes del sistema económico, cuales son: Ahorro (Ingreso menos Consumo), Demanda de Inversión, Preferencia por la Liquidez y Masa Monetaria.

Para poder financiar la Inversión el Ahorro incluye Saldos ociosos y Préstamos, y por ello, además del nivel de Ingreso, depende directamente, y con elasticidad decreciente, de la tasa de interés.

Si a cada nivel de Ingreso corresponde una curva de Ahorro-Interés, se puede considerar el haz que se forma al variar el Ingreso y obtener los puntos de intersección de cada una de las curvas de Ahorro que conforman el mismo, con la curva unívoca de Demanda de Inversión-Interés (dependiente de expectativas empresariales y no del Ingreso), los cuales determinan las tasas de interés correspondientes a los puntos de equilibrio del Ahorro y la Inversión, quedando por tanto definida la curva Ingreso-Interés (Ahorro \leftrightarrow Inversión).

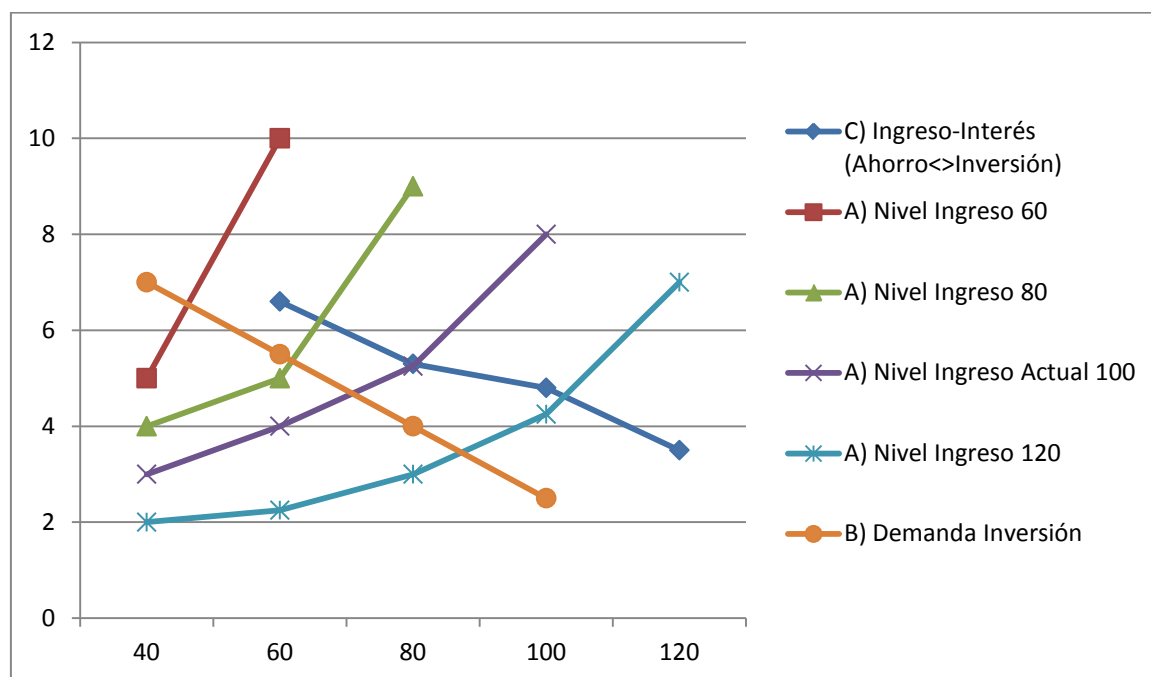
EQUILIBRIO AHORRO-INVERSIÓN

A) Haz de curvas Ahorro-Interés (según Nivel de Ingresos)

B) Demanda de Inversión-Interés

C) Ingreso - Interés (Equilibrios Ahorro-Inversión)

Y= Interés del Mercado en %



X= A) % de Ahorro, respecto el Ahorro Actual=100

Fig.- 5

X= B) % de Gastos de Inversión, respecto la Inversión Actual=100

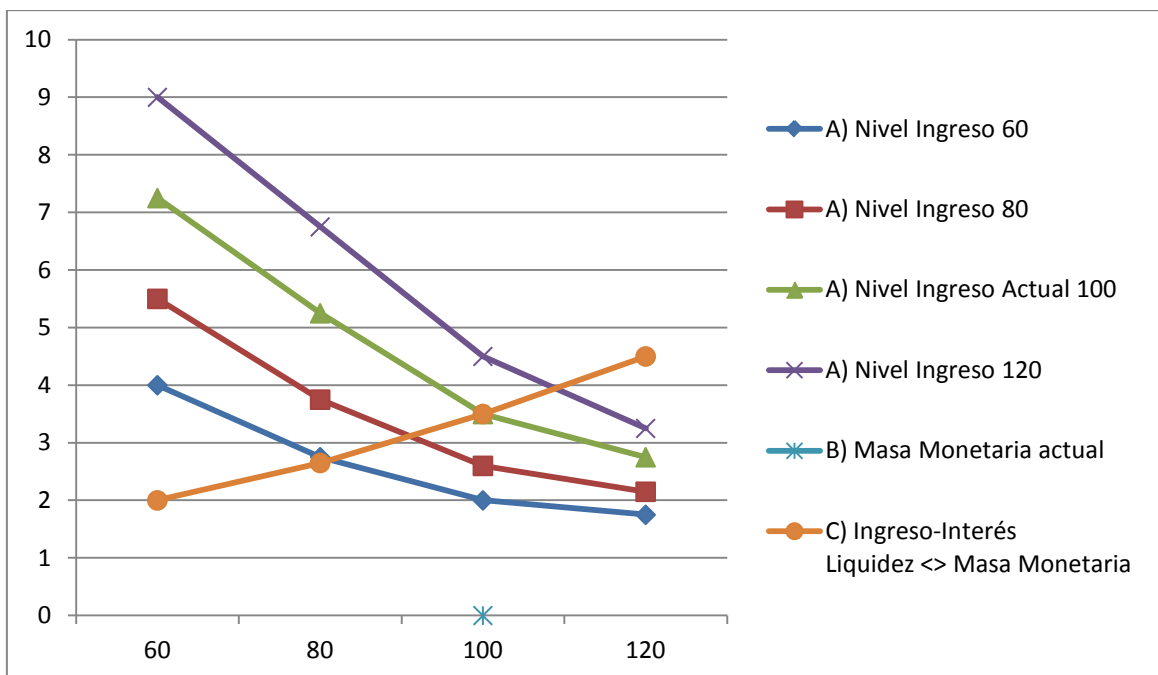
X= C) % Ingresos para Puntos de Equilibrio (Inversión \leftrightarrow Ahorro), respecto (I/A) Actuales=100

Si a cada nivel de Ingreso corresponde una curva de Preferencia por la Liquidez-Interés se puede considerar el haz que se forma al variar el Ingreso y obtener los puntos de intersección de cada una de las curvas que conforman el mismo, con la línea de Oferta de Dinero (Masa Monetaria), los cuales determinan las tasas de interés correspondientes a los puntos de equilibrio de la Preferencia por la Liquidez y la Masa Monetaria, quedando por tanto definida la curva Ingreso-Interés (Liquidez deseable <> Masa Monetaria).

EQUILIBRIO LIQUIDEZ - MASA MONETARIA

- A) Haz de Curvas de Preferencias por la Liquidez – Interés (Según Nivel de Ingresos)
 B) Masa Monetaria Actual =100
 C) Ingresos – Interés

Y= Interés del mercado en % anual



X= A) % de Liquidez, respecto la Liquidez Monetaria Actual =100 Fig.- 6

X= B) Masa Monetaria Actual=100

X= C) % de Ingresos de los Puntos (Liquidez <> Masa Monetaria), respecto el del Ingreso Actual =100

Consecuentemente al conocimiento de las dos curvas Ingreso-Interés anteriormente definidas, se puede obtener el punto de equilibrio del sistema económico, que corresponde al de la intersección de ambas. Como se puede verificar en la (Fig.-7) de la página que sigue.

6) Sistema Económico

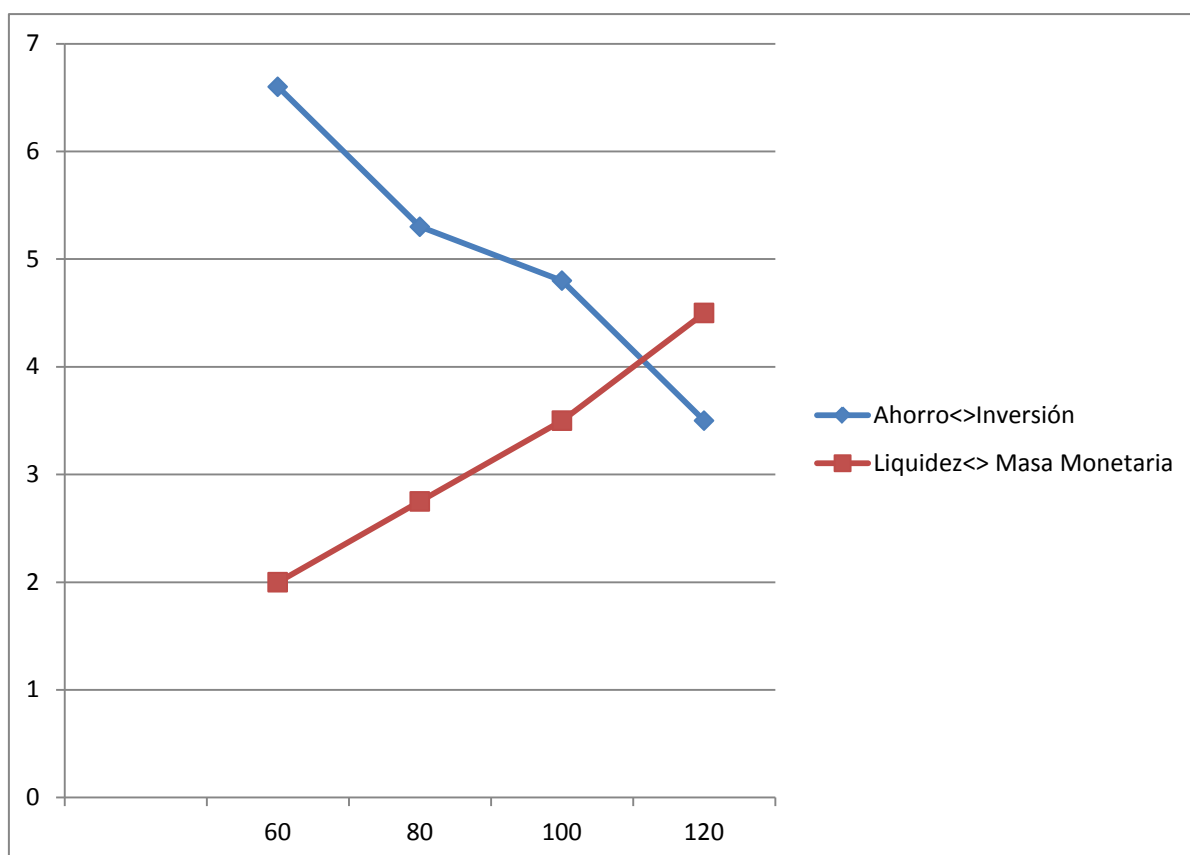
El sistema económico de una sociedad se apoya en factores estructurales dados, invariables a corto plazo, como son: 1) la calidad y cantidad de la fuerza de trabajo y de capital (incluidos recursos naturales), 2) la técnica existente, 3) el grado de competencia, 4) los gustos de los consumidores y 5) la estructura social que determina la distribución del ingreso.

Para lograr el punto de equilibrio (coyuntural) del sistema económico de una sociedad, es decir el Ingreso (Producción, Ocupación) y su correspondiente tasa de interés, deben ser promovidos los cambios adecuados en, algunas o en todas, las pautas de comportamiento de los agentes económicos (individuos, empresas e Instituciones públicas) en los aspectos variables del sistema, cuales son las funciones de: el Ahorro (Consumo), la Inversión, la Preferencia por la Liquidez y la Masa Monetaria (Dinero que el Banco Central pone a disposición de la sociedad).

EQUILIBRIO DEL SISTEMA

Ingreso – Interés

Y= Interés del Mercado en % anual



X= % del Ingreso de equilibrios parciales y total del Sistema Económico, respecto Ingreso Actual=100

En este supuesto, el Punto (108; 4) sería el del equilibrio total del sistema económico. Fig.- 7

El equilibrio estaría en un interés del mercado en el 4% si el Ingreso (PIB) actual subiera un 11%

7) Estabilidad del Sistema Económico

Excepto en casos extraordinarios, el sistema económico de una sociedad avanzada, aunque fluctuante es relativamente estable, por las razones siguientes:

- 1)- El multiplicador (inverso de la Propensión Marginal del Ahorro que es elevada y creciente) no es muy grande.
- 2)- Los cambios en las tasas de interés o en los rendimientos probables no provocan grandes cambios en la inversión, la cual depende también de la oferta estable en las industrias productoras de bienes de capital fijo, ya que las mismas trabajan a costes de producción crecientes.
- 3)- Los cambios en la ocupación no van seguidos de grandes alteraciones en los salarios nominales (negociados colectivamente sin indexación IPC).
- 4)- Los precios son razonablemente estables por la alta competencia en mercados bien organizados.
- 5)- Los factores propios del sistema se autolimitan y originan movimientos contrarios antes de alcanzar ocupación plena o depresión.

8) Ciclos del Sistema Económico

Las variables (Ahorro que es igual al Ingreso menos el Consumo, Inversión, Preferencia por la Liquidez, Masa Monetaria) que conforman el sistema económico de una sociedad, y son las determinantes de la Producción y de la tasa de interés, fluctúan a lo largo del tiempo, de tal manera que se observa que evolucionan como si pertenecieran a modelos comparables bien definidos, a los que se denominan Fases y que se suceden a modo de ciclo cerrado.

A la situación de auge, que se considera la óptima del sistema económico, porque el ritmo de crecimiento de la Producción es máximo, le suceden las fases de:

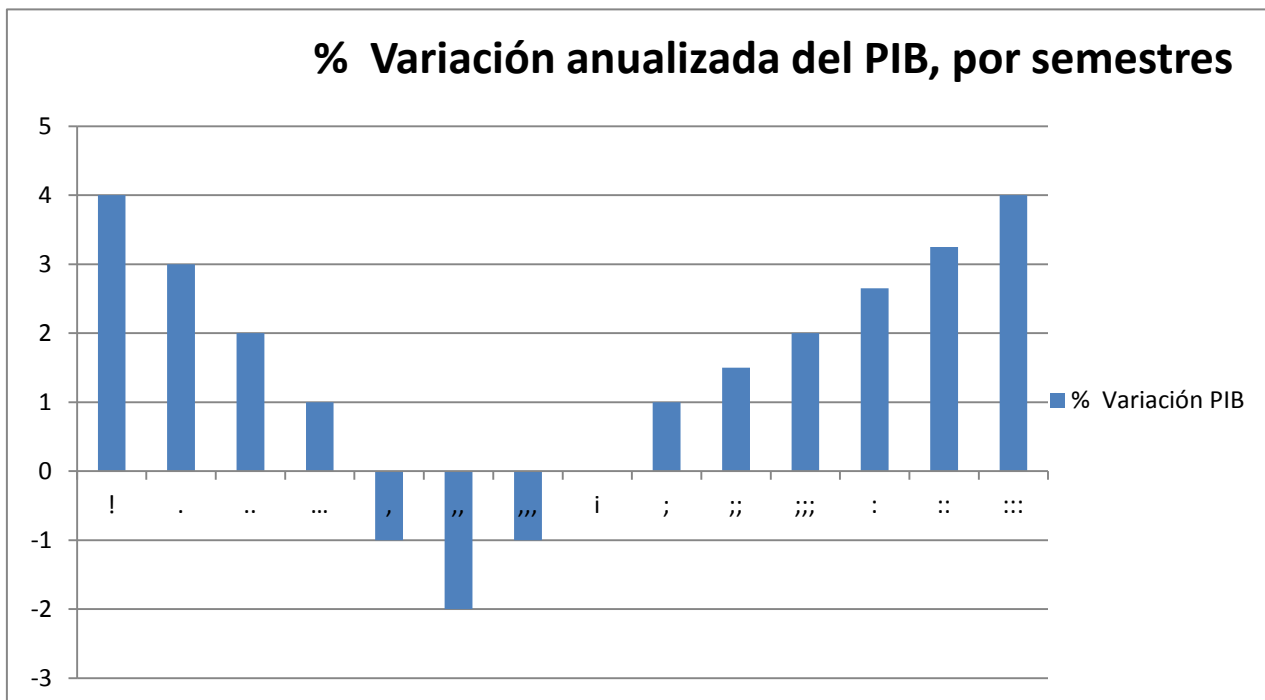
- 1) Crisis o período en que el ritmo de crecimiento de la Producción va menguando hasta anularse, lo que coincide con el máximo de Producción.
- 2) Recesión o período en que el ritmo evolutivo de la Producción es negativo hasta estabilizarse, lo que coincide con el mínimo de la Producción.

Después de las fases anteriores que desembocan a la situación peor del sistema económico, que corresponde a la Producción mínima, aparece el cambio (Inflexión) de la tendencia, que se materializa en las siguientes fases:

- 3) Recuperación o período en que el ritmo de crecimiento de la Producción es positivo, pero de avance moderado.
- 4) Expansión o período en que el ritmo de crecimiento de la Producción avanza aceleradamente, que conduce a la euforia (auge) que cierra el ciclo.

La evolución de la Ocupación (ponderando tiempos y cualificación de los trabajos, evaluando esta por el nivel de los salarios), es semejante a la del Producto Interior Bruto (PIB) deflacionado con el IPC.

Simulación de las Fases de Ciclo Económico



Auge **CRISIS** **RECESIÓN** Inflexión **RECUPERACIÓN** **EXPANSIÓN**

Fig.-8

Quando se alcanza la situación mejor del ciclo aparece el (auge máximo), que se produce cuando se registra un consumo muy alto y un excesivo optimismo en las previsiones sobre los rendimientos futuros, que previamente habían conducido a realizar cuantiosas y encarecidas inversiones, por encima de lo que correspondían a las oportunidades reales, y de inmediato aparece la decepción, ya que se empiezan a registrar tasas reales de rendimiento decrecientes, y se trunca así la confianza en el futuro y se inicia la ralentización de la inversión.

En la siguiente fase de “crisis”, las decepciones sobrevenidas conducen a la disminución del consumo y las incertidumbres rebajan las previsiones sobre los rendimientos futuros, lo que lleva a posponer progresivamente las inversiones, y ocurre un continuo descenso de los precios de las **Acciones**, puestas **en venta** aceleradamente, mientras se mantiene alta la tasa de interés del mercado, reflejada por la **venta** también masiva **de Bonos** cuya consiguiente devaluación supone un alza en la tasa de interés del mercado (i), reflejada por cambios por desplazamientos hacia arriba de la curva de la preferencia de la liquidez (propensión a atesorar al alza), y en consecuencia se **incrementan** los **Depósitos** (efectivo) derivados de las citadas ventas. Cuando ya está avanzada esta fase, el Banco Central aumenta liquidez comprando Bonos y en consecuencia baja la tasa de interés (i).

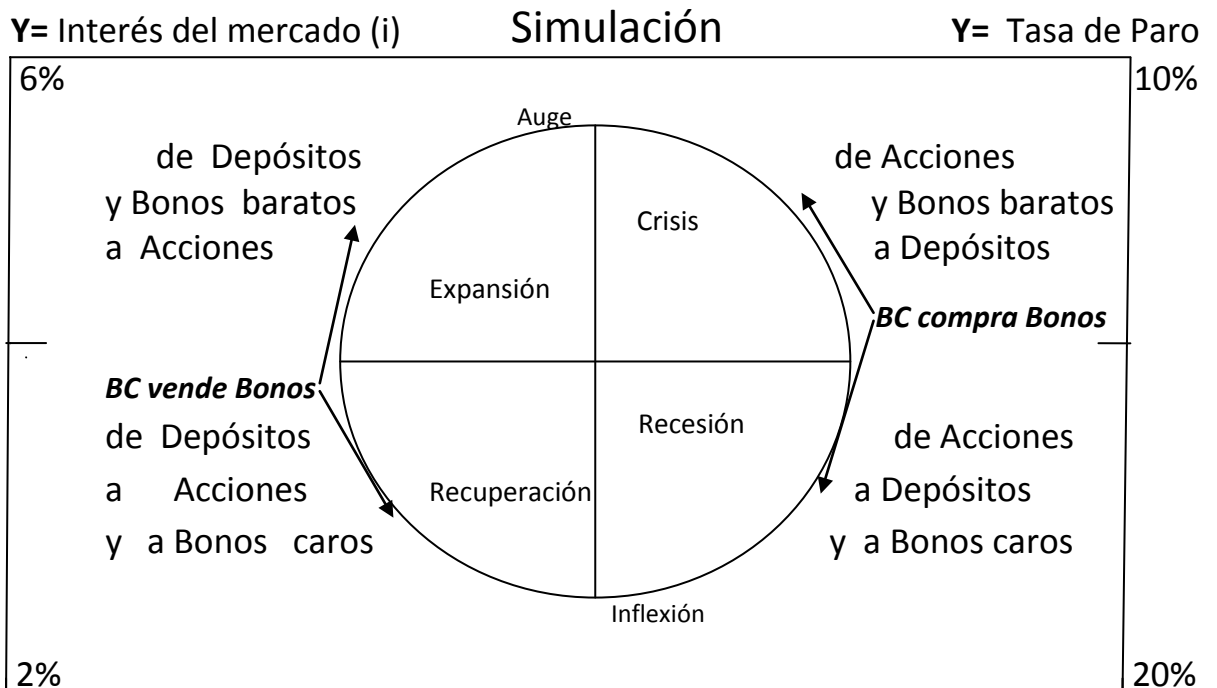
En la fase de “recesión”, de duración en parte correlacionada con la vida de los inventarios y otros activos durables excedentarios, siguen las incertidumbres que agudizan la disminución del consumo y mantienen el pesimismo de los rendimientos futuros de los bienes de capital, lo que conduce a mantener ralentizadas las inversiones mientras los precios de las poco rentables **Acciones** continúan a la **baja, por las ventas** continuadas que ejecutan sus tenedores, los cuales, ante la disminución e incertidumbre de rentas, se inclinan por **aumentar Depósitos** (efectivo) y/o **comprar** masivamente **Bonos** de renta fija segura, cuya revalorización significa baja tasa de interés del mercado, reflejada por cambios por desplazamiento hacia abajo de la preferencia por la liquidez (propensión a atesorar a la baja).

Cuando se alcanza la situación peor del ciclo aparece el cambio (inflexión de tendencia), pues de inmediato se constata que las incertidumbres y pesimistas previsiones de los rendimientos de las inversiones, han reducido el consumo y las inversiones por debajo de las oportunidades reales y se inicia una mejora de la confianza.

En la fase de “recuperación”, la baja tasa de interés del mercado provocada por la mayor compra de Bonos ocurrida en la fase anterior y la progresiva reducción de los excedentes de bienes de capital anteriormente invertidos favorecen un clima de confianza que induce a una moderada recuperación del consumo y de la inversión, alentada ésta por las mejores previsiones sobre los rendimientos futuros por lo que se produce un **empleo** progresivo **de los Depósitos** (efectivo) anteriormente atesorados, para **comprar Acciones**, que inician una revalorización, y para seguir con la **compra** significativa **de Bonos**, motivada por su renta fija segura, cuyo consiguiente mantenimiento de precios altos supone una baja tasa de interés del mercado (i), reflejada por cambios por desplazamiento hacia abajo de la preferencia por la liquidez (propensión a atesorar a la baja). Estando avanzada esta fase, el Banco Central reduce liquidez vendiendo Bonos, y en consecuencia sube la tasa de interés (i).

En la fase de la “expansión”, se refuerza la confianza social que conduce al aumento significativo del consumo, a la vez que las favorables previsiones empresariales sobre los rendimientos futuros alientan la inversión, consiguientemente se **compran** muchas **Acciones caras**, en revalorización continua, a costa del **empleo de los Depósitos** (efectivo) y de la **venta** masiva **de Bonos**, ahora menos rentables que los activos redituables, y cuya devaluación, por excesiva oferta, significa alza de la tasa de interés del mercado, reflejado por cambios por desplazamiento hacia arriba de la preferencia por la liquidez (propensión a atesorar al alza).

Tendencias a conservar la riqueza, y evolución del Interés y el desempleo en las Fases del ciclo económico



(i) Condicionado por intervenciones del Banco central (BC) Fig.- 9

El ciclo se debe sobre todo a la inestabilidad de la tasa de rendimientos (eficacia marginal del capital), y tiene lugar por:

- 1)-Fluctuaciones en la tasa de inversión. 2)-Las fluctuaciones en la tasa de inversión son originadas por las que sufren las tasas de rendimiento de la inversión. 3)-Las fluctuaciones en la tasa de rendimientos de la inversión, dependen del cambio en los rendimientos probables esperados y del cambio en el coste de reponer los bienes de capital, que a su vez dependen del interés del dinero en el mercado. 4)-Las fluctuaciones en las tasas de rendimiento de la inversión provocan cambios de tesorería (Preferencia por la liquidez) y por consiguiente cambios de la tasa de interés del dinero, que a su vez influye en el coste de la inversión, con lo que se refuerza, en forma de espiral, el sentido de las fluctuaciones. 5)-Las fluctuaciones de los rendimientos de la inversión se deben a la variabilidad de la productividad marginal de los bienes de inversión que está ligada en sentido inverso a la cuantía de los mismos. 6)-Las fluctuaciones de los rendimientos esperados previstos, suelen ser magnificadas en situaciones extremas, porque la psicología humana tiende en tales circunstancias a acentuar el optimismo o el pesimismo, más allá de lo que justificarían los hechos.

9) Conceptos de aplicación a la Política Económica

El objetivo de la política económica ha de ser el favorecer el progreso de una sociedad que registre plena ocupación. Para ello hay que asegurar la continuidad de la Inversión (incluida exportación) y del Consumo. A tal propósito debe encaminarse la actuación pública con medidas que promuevan la actividad económica, cuales son como principales: **A largo plazo**, las Leyes que afectan a los factores básicos del sistema; 1) Calidad (educación, formación profesional) y Cantidad (regulaciones migratorias, natalidad) de la Fuerza del Trabajo y del Capital (incentivos a la re/inversión, amortización acelerada, potenciación recursos naturales); 2) Técnica existente (investigación y desarrollo); 3) Grado de competencia (liberalización de mercados); 4) Gusto de los consumidores (usos sostenibles, hábitos saludables); 5) Estructura social que determina la distribución del ingreso (impuestos y cotizaciones sociales, pensiones, subsidio desempleo). **A medio y corto plazo**, Medidas (cuantificadas por indicadores), que pueden modificar el comportamiento de individuos, empresas e instituciones, como : 1)- Intervención en el mercado, cuya Masa Monetaria ha de ser adecuada, para lograr la “plena ocupación” (Objetivo prioritario de la Reserva Federal de EEUU, responsable de aumentar/reducir la Liquidez) y controlar la “inflación” (Objetivo prioritario del Banco Central Europeo, responsable de estabilizar la Liquidez aumentada/reducida por los Estados, con supervisión del Consejo). 2)- Equilibrio presupuestario anticíclico, para ayudar a estabilizar la economía, esto es; con déficits/superavits en las respectivas fases recesivas/expansivas, y contención de las deudas públicas y privadas, cuyo exceso frena el empleo. 3)- Apoyo e incentivos fiscales a las Inversiones, que han de ser rentables y basadas en mejoras tecnológicas, suficientemente financiadas a una moderada y estable tasa de interés, y como complemento, si el paro registrado es elevado, inversiones públicas extraordinarias en obras rentables (y en viviendas, sí éstas escasean) y, que dicho gasto no desaliente las inversiones del sector privado, evitando el competir con ventaja con él, en captación de materias, recursos financieros y bienes de equipo. 4)- Adecuación del Consumo, variando los tipos fiscales aplicables a Ventas, Impuestos Especiales-Energéticos y Rentas, de modo que los aumentos/rebajas sean a favor de los rentistas menores, pero sin desalentar las iniciativas y capacidades de los agentes más productivos, cuyo consumo, cuando varían los impuestos, varía en menor proporción (baja propensión marginal a consumir) de lo que varía el consumo de aquellos (alta propensión marginal a consumir). 5)- Arbitrio de negociaciones colectivas entre asociaciones de empresarios y de trabajadores, para referenciar los salarios a la productividad y/o beneficios de las empresas y modulación de las cargas sociales, para que las empresas puedan competir en costes salariales, en los mercados interior y exteriores.