

ABBA P. LERNER

TEORIA ECONOMICA
DEL
CONTROL

Principios de Economía del Bienestar

Traducción de EDMUNDO FLORES



FONDO DE CULTURA ECONÓMICA
México - Buenos Aires

ÍNDICE

Prólogo	9
Clave	12
I. Introducción. (<i>La economía controlada</i>)	13
La meta fundamental del socialismo no es la abolición de la propiedad privada sino la extensión de la democracia	13
Tanto los dogmas de la derecha como los de la izquierda enredan el asunto	13
Tanto los beneficios de la economía capitalista como los de la economía colectivista pueden ser cosechados en la economía controlada	14
Debe distinguirse entre el control y la regulación	15
Los tres problemas principales con los que hay que enfrentarse en una economía controlada son la ocupación, el monopolio y la distribución del ingreso ...	15
Puede reconciliarse al liberalismo y al socialismo en la economía del bienestar	16
II. La distribución óptima de los bienes	20
El problema cuantitativo en la distribución es el de cuánto debe corresponder a cada individuo	20
El problema cualitativo consiste en cómo deben distribuirse las diferentes clases de bienes entre los distintos individuos	21
Tienen que hacerse ciertos supuestos acerca de las satisfacciones o bienestar humanos, incluyendo el principio de la sustituibilidad marginal decreciente entre los bienes	21
La distribución óptima de los bienes presupone la igualación de la sustituibilidad marginal (<i>M</i>)	24
Esto se logra automáticamente por el libre intercambio, pero se altera si hay cualquier explotación monopólica	28

Los inconvenientes del trueque pueden evitarse mediante el uso del dinero	31
Los precios de los bienes pueden reflejar sus M	33
En algunas circunstancias el gobierno puede intervenir en la distribución óptima de los bienes	35
III. La división óptima del ingreso	37
El ingreso monetario puede utilizarse para representar el ingreso real aun cuando cambien los precios	37
Para obtener un criterio respecto a la división óptima del ingreso monetario debemos suponer que diferentes individuos gozan de satisfacciones similares	38
Debemos suponer también que es válido generalmente el principio de la utilidad marginal decreciente del ingreso	40
Es imposible elevar al máximo la satisfacción total por medio de la igualación de la utilidad marginal del ingreso	42
Pero se logra elevar al máximo la satisfacción total <i>probable</i> por medio de la división igual del ingreso ...	43
Las complicaciones que surgen a causa de la complementaridad y de la irracionalidad no afectan la conclusión general	46
La adquisición, por medio de la experiencia, de la capacidad para disfrutar el ingreso, puede ser un argumento en pro de la igualación gradual, en vez de súbita, del ingreso	48
Si el afán de adquisición indicara una mayor capacidad para disfrutar el ingreso, una distribución desigual del ingreso constituiría el óptimo	50
Pero las concesiones que deben hacerse por otras razones también son aplicables a este caso	50
Nuestro razonamiento supone también que la satisfacción se logra sólo con el ingreso propio	51
Y que el individuo es tan sensible a los aumentos como a las disminuciones del ingreso	51
Pero aun si estos supuestos no se justifican, las conclusiones son válidas	52

El rechazar la conclusión de que la división igual del ingreso es la óptima no es más imparcial o científico que el aceptar los supuestos en que se basa 54

IV. La división del ingreso y la distribución de los bienes en una economía no controlada 56

Las grandes desigualdades del ingreso crean necesidades y esto tiene el mismo mal efecto sobre el bienestar que la destrucción de los medios de satisfacer las necesidades 56

La ignorancia, ciertas formas de publicidad y el monopolio desvirtúan la distribución de los productos 58

El monopolio destruye la igualdad entre los precios relativos y el costo marginal de sustitución, de tal modo que la *M* no es igual para los diferentes consumidores 58

Los planes de restricción de cosechas y el plan de los cupones para los precios diferenciales se interponen a la distribución óptima de las mercancías con objeto de ayudar a los agricultores y a otros grupos 61

Sería mejor para todos la ayuda directa porque ésta no se interpondría con la distribución óptima de los bienes 63

El racionamiento también sacrifica la distribución óptima de los bienes al constituir un intento indirecto de evitar que los ricos compren todo valiéndose de que pueden pagar precios más altos que los pobres 66

Pueden obtenerse todos los beneficios sin esta pérdida, mediante el *racionamiento general* del poder de compra 68

La interferencia monopólica respecto al mejor uso de los bienes puede ser detenida por la “contraespeculación” 71

V. Producción simple (I). (En una economía colectiva) 73

El estudio de la producción con un sólo factor no es realista, pero es un ejercicio útil. Puede hacerse caso omiso de los factores que no son “escasos” 73

El problema económico fundamental es el problema de elegir 74

La división óptima de un factor entre sus diferentes usos supone que el valor de su producto marginal no es inferior al valor de cualquier producto marginal alternativo	75
Lograr esto en cualquier sociedad real supone un problema infinitamente complejo	78
La cuestión puede ser resuelta con la ayuda del mecanismo de los precios y de una sencilla "regla del óptimo" que deben seguir los gerentes de cada unidad de producción	79
La "regla del óptimo" iguala el valor del producto marginal de cada factor en cada uno de sus usos	81
El costo marginal privado de sustitución y el costo marginal social de sustitución se igualan por las compras libres de los consumidores en el mercado	82
De esta manera cada individuo es inducido, mientras persigue su propio interés, a hacer lo que redunde en beneficio de interés social	83
La regla del óptimo opera también en el caso de que existan diversas etapas en la producción	84
En caso de que haya un solo factor (escaso) y no haya indivisibilidades, debe haber rendimientos constantes a la escala de la producción	85
La especulación productiva, a diferencia de la especulación agresiva (con <i>E</i> mayúscula), es una actividad muy útil socialmente	86
VI. Producción simple (II). (Bajo competencia perfecta)	89

LAS ECUACIONES DEL BIENESTAR

En ciertas condiciones, la empresa libre conduce al uso óptimo de los recursos sin ninguna regla expresamente destinada a lograrlo	89
Si existe competencia perfecta en la compra, el precio del factor es igual al costo marginal para el comprador	89
Si existe competencia perfecta en la venta, el precio recibido por el producto es igual al ingreso marginal..	90

Si existe competencia perfecta en toda la economía, los empresarios individuales, al tratar de elevar al máximo su ganancia, se comportan como si estuvieran siguiendo la regla del óptimo	91
Lo anterior se ilustra con las ecuaciones del bienestar que deben cumplirse para alcanzar el óptimo	92
VII. Producción simple (III). (En la economía capitalista y en la controlada)	96
Las condiciones en las que las ecuaciones del bienestar pueden ser cumplidas en una economía capitalista son muy rigurosas y es poco probable que se obtengan ...	96
La importancia del arte de vender demuestra la escasa frecuencia de la competencia perfecta	96
La aplicación óptima de los recursos en cualquier uso particular es sólo <i>relativa</i> a lo que está sucediendo en el resto del sistema económico	97
La competencia perfecta debe ser <i>universal</i> para alcanzar el óptimo	98
Puede demostrarse, con ayuda de la relación <i>entre magnitudes marginales y medias</i> , que puede no haber beneficios directos	98
Pero siempre hay una ganancia indirecta cuando se alcanza la magnitud suficiente para establecer un monopolio	101
La competencia perfecta tiene ventajas sobre el caso en que la consecución del óptimo se obtiene mediante la regla del óptimo: el incentivo para los empresarios alcanza la intensidad ideal	102
Y las alternativas a los empleos del gobierno salvaguardan la libertad individual	103
Se tiene así <i>una guía objetiva</i> en cualquier caso sobre si la unidad de producción debiera operarse privada o colectivamente	104
La libertad completa para la <i>empresa pública</i> y la <i>empresa privada</i> en términos iguales y justos puede llamarse <i>empresa libre</i>	105

VIII. Especulación competitiva	106
La utilidad social de la especulación competitiva es más segura que la utilidad de la producción simple...	106
Es beneficioso para el resto de la sociedad aun si el especulador se equivoca e incurre en una pérdida ...	108
Y aun cuando el especulador venda en corto	111
La hostilidad en contra de la especulación es equivocada y surge en parte de la identificación de los especuladores productivos o competitivos con los especuladores agresivos o monopólicos	112
Las ganancias que rinde la especulación son eliminadas más eficazmente mediante el aumento del volumen de la especulación	113
IX. Una formulación alternativa de las ecuaciones del bienestar. (<i>Igualdad y proporcionalidad</i>)	115
El ajuste de la producción a fin de alcanzar el óptimo puede ser considerado en términos del factor o en términos del producto, y existen dos formulaciones correspondientes a la regla del óptimo y de las ecuaciones del bienestar	115
La regla del óptimo puede expresarse en términos de costo marginal en vez de cantidad marginal del factor	117
Esto es engañoso hasta que se aclara que el costo marginal representa realmente el valor de la cantidad marginal del factor	118
Se había creído que bastaba hacer el precio <i>proporcional</i> en vez de igual al costo marginal	119
Pero la proporcionalidad no puede ser universal, a menos que sea realmente igualdad	121
Esto puede ilustrarse por la distribución de la fuerza de trabajo entre la actividad y el ocio	122
Y en otras decisiones no sujetas a la regla del óptimo	123
X. Producción compleja (I). (<i>Proporciones fijas entre factores y productos</i>)	125
Cuando las proporciones son fijadas por la técnica de	

producción, se aplica la misma regla del óptimo que para la producción simple 125

Mientras sea indeterminado el producto marginal de cada factor, la regla del óptimo podrá aplicarse a su combinación como si fuera un sólo factor 127

La regla puede aplicarse, por otra parte, y con resultados idénticos, al producto marginal *neto* de los factores individuales 128

Los precios de los factores son determinados por las *diferencias* en las proporciones en que se combinan los factores para diferentes propósitos 129

Un factor puede ser sustituido *indirectamente* por otro por medio de la sustitución de productos que usan más de él por productos que usan una cantidad menor de él 130

Aun si las proporciones no son distintas en usos diferentes, los precios de los factores pueden determinarse por sus condiciones de oferta 131

Cuando las ofertas de los factores son fijas, y en la misma proporción en todos sus usos productivos, los precios de los factores individuales son indeterminados, pero en este caso no hacen falta 132

El producto y el factor desempeñan papeles simétricos en la producción 133

Correspondiendo al *vpma neto* está *vmfa neto*, y correspondiendo a *F*, el *factor compuesto*, está *P*, el *producto compuesto* 134

XI. Producción compleja (II). (Proporciones variables entre factores y productos. Ausencia de indivisibilidad significativa) 136

La distinción entre la *división* de los recursos y la *distribución* de los factores es paralela a la distinción entre la división del ingreso y la distribución de los bienes. 136

Cualquiera de los dos problemas es demasiado complejo para que pueda realizarse sin que se use el mecanismo de los precios 138

La misma regla produce tanto la división óptima de los recursos como la distribución óptima de los factores 140

La división óptima de los recursos entre los productos

supone igualar la sustituibilidad marginal técnica entre los productos con su sustituibilidad marginal en el consumo	142
Los productos sacrificados para permitir la producción de otros pueden tratarse como factores y los factores que se dejan libres pueden tratarse como productos ..	142
La diferencia entre factor y producto es solamente de signo y existen tres clases de transformación: factor en producto, producto en producto alternativo y factor en factor desplazado	144
Las tres formas se ajustan correctamente por la simple aplicación de la regla del óptimo a la transformación de factor en producto	145
El problema económico aparece más claramente en términos de insumo de factores que en términos de producción de productos	147
El enfoque desde el punto de vista de la producción conduce a la formulación de dos reglas	147
Esta formulación no es del todo satisfactoria y se debe a cierta inclinación que muestran los economistas a suponer competencia perfecta	151
Las dos reglas corresponden a la distinción entre la división de recursos y la distribución de factores	151
Los peligros que acechan a la competencia perfecta son semejantes en el caso de factores variables y en el de producción simple	153
La competencia imperfecta puede ahora interferir la distribución óptima de los factores lo mismo que la división óptima de los recursos entre sus diferentes productos	153
XII. La transformabilidad marginal decreciente	157
El principio de la M (sustituibilidad marginal) decreciente es también aplicable a la producción	157
La M técnica entre dos factores está dada por la relación entre sus productos marginales	157
Depende de la proporción en que se combinan los factores	159

Las posibles zonas de M constante o creciente carecen de importancia económica	159
La proporción óptima entre los factores, así como entre los productos, es aquella que hace las M proporcionales a los precios	160
El principio general de la transformabilidad decreciente se manifiesta por una <i>pma</i> decreciente, una <i>maf</i> creciente, una M decreciente para los factores y una M creciente para los productos	161
Los rendimientos constantes a escala no son incompatibles con los rendimientos decrecientes cuando hay aumentos en la proporción de un factor respecto a los demás	163
La sustitución supone siempre cuando menos tres elementos	164
XIII. La elasticidad de sustitución y la ley del rendimiento decreciente	166
La elasticidad de sustitución mide la tasa a la que disminuye la sustituibilidad	166
Puede generalizarse su aplicación a todas las formas de transformación para medir la tasa a la que la sustituibilidad aumenta en los productos	167
Una elasticidad de sustitución igual a cero representa proporciones fijas y una elasticidad de sustitución infinita indica factores o productos económicamente indistinguibles, las proporciones entre las cuales pueden variarse indefinidamente	168
Todas las elasticidades se miden en términos de cambios <i>proporcionales</i>	170
El <i>pma</i> constante o creciente queda normalmente eliminado por la regla del óptimo, y siempre eliminado por la competencia perfecta, pero puede persistir en condiciones de monopolio	174
Por lo tanto el principio del <i>pma</i> decreciente no es tan fuerte como la ley del rendimiento decreciente	175
Los rendimientos decrecientes surgen de la necesidad de que cada factor empleado que coopere en la producción tenga un producto marginal positivo	176

Existe una combinación media respecto a la proporción de los factores en la que no puede haber un exceso <i>absoluto</i> de ningún factor y en la que el rendimiento decreciente es universal	179
El argumento popular en pro del rendimiento decreciente no es adecuado debido a varias razones	181
La actitud inteligente respecto a la producción consiste no en evitar el rendimiento decreciente, sino en evitar el rendimiento <i>creciente</i>	182
La ley correspondiente para los productos es la ley de la <i>mf</i> decreciente	183
XIV. Costo de producción	186
El costo y el rendimiento no están simplemente en relación inversa el uno con el otro. El costo se refiere a la unidad de producto y el rendimiento se refiere a la unidad de factor	186
De acuerdo con nuestros supuestos actuales tendríamos costos constantes e ingresos decrecientes en la totalidad de la economía	188
Esto hace que la suma de los productos marginales agote el producto total	188
Desde el punto de vista de la industria habría costos crecientes, debido a que el aumento de la producción en la industria hace que algunos de los factores sean más escasos y sus precios aumenten	189
El aumento de precio de los factores en respuesta a un aumento de la cantidad comprada se mide por la elasticidad de la oferta	190
Las influencias sobre la elasticidad de la oferta son extremadamente complejas	191
Los costos crecientes desde el punto de vista de una industria deben distinguirse de los costos crecientes desde el punto de vista de la sociedad	193
La elasticidad de la oferta será menor desde el punto de vista de una industria que desde el punto de vista de la sociedad, debido a que la primera refleja resistencias de carácter psicológico además de resistencias de carácter técnico	194

El concepto de elasticidad de sustitución es aplicable a la sustitución técnica indirecta de un producto por otro en la redistribución de los recursos de la sociedad	195
XV. Indivisibilidades (I)	197
La indivisibilidad puede encontrarse en el factor, en el producto o en el método de producción	197
Puede alterar la ley del rendimiento decreciente limitando la ajustabilidad de las proporciones de los factores	198
Con rendimiento creciente siempre le convendrá a la empresa (en competencia perfecta) ampliar su producción o clausurar su planta	198
La indivisibilidad es significativa cuando es lo suficientemente grande para destruir la competencia perfecta por medio de la expansión de la empresa	199
Suponiendo una indivisibilidad significativa, la competencia perfecta, o la aplicación de la regla del óptimo, deben dar por resultado que la empresa se maneje con pérdidas, de suerte que el uso óptimo de los recursos es posible únicamente en una agencia colectivizada o que trabaje a base de subsidios	200
El rendimiento creciente es apenas un caso extremo de lo anterior	201
La contraespeculación no es efectiva por sí misma en contra de un monopolio establecido por indivisibilidad	203
Las indivisibilidades pequeñas, que pueden ser grandes en relación al mercado de que se trata, pueden ser más importantes que las indivisibilidades mayores	204
Cuando se reconoce, la indivisibilidad se manifiesta en el problema de las empresas de servicios públicos, en las que las concesiones no inteligentes conducen a una regulación interminable	205
No habiendo indivisibilidad, la competencia perfecta sería posible en todas partes. La libertad de ingreso a la industria, como la reglamentación gubernamental, puede evitar las ganancias excesivas pero no puede evitar el desperdicio de recursos	206
Estas pérdidas debidas a la <i>imperfección</i> de la com-	

la competencia perfecta, pero los avances recientes en la organización de los negocios le han restado importancia a este fenómeno	236
XVIII. Plazo corto y plazo largo. (Renta y renta negativa)	238
Los plazos son largos o cortos en relación con el tiempo necesario para hacer un ajuste, y la distinción entre los factores fijos y los factores variables es por lo mismo relativa	238
El <i>cma</i> a corto plazo no necesita ser inferior al <i>cma</i> a plazo largo	239
El plazo adecuado que debe usarse en relación con la regla del óptimo es aquel que se refiere a la fecha de la producción considerada	240
Puede ser conveniente un período mínimo de ajuste ..	241
El costo medio se ajusta al costo marginal por el precio derivado de los factores fijos	243
La renta (y la cuasi-renta a la corta) puede ser definida como un pago o excedente innecesario	244
Que puede ser grande o pequeño	245
El que un pago sea "necesario" depende del punto de vista desde el que se opere	246
No hay excedente desde el punto de vista de una empresa	246
A medida que el punto de vista es más amplio es mayor la parte de los pagos que aparece como excedente	247
La redistribución del excedente no afecta al uso óptimo de los recursos	247
La renta de la tierra es un caso límite	249
Desde el punto de vista de la sociedad puede encontrarse algún excedente en casi todos los pagos	250
El costo creciente para una industria crea renta si se debe al movimiento de factores relativamente menos productivos provenientes de otras industrias, pero no creará renta si se debe a un precio más alto del producto alternativo disminuído	250

El exceso de <i>cma</i> sobre <i>cm</i> es absorbido por la renta.	252
Un exceso de <i>cm</i> sobre <i>cma</i> , como se registra cuando hay exceso de un factor indivisible, resultaría en una renta negativa; que es lo que hace que la competencia perfecta sea imposible en tales casos	252
El mismo análisis es aplicable a puntos de vista temporales	253
El plazo corto corresponde más a un punto de vista amplio que a uno estrecho y sería mejor llamarlo el punto de vista "miope"	253
XIX. Excedentes e impuestos	255
El <i>excedente</i> puede también referirse al comprador, y en este caso depende de la demarcación del área <i>desde la cual</i> compra	256
Todos los impuestos gravan el excedente	257
Un impuesto superior al excedente de la transacción en que se basa impedirá la transacción y destruirá el excedente, dando por resultado una pérdida social ...	258
Los economistas que recomendaban el impuesto territorial estaban fundamentalmente en lo correcto al insistir en la naturaleza de "excedente" que tiene la renta de la tierra	259
Pero al suponer que el gobierno <i>necesita</i> de impuestos, quedan reducidos al débil argumento negativo de que el impuesto territorial causaría un daño mínimo	260
La tierra no es la fuente más importante de excedentes	261
Cuando la imposición es necesaria el impuesto personal sobre los ingresos o renta parece ser el menos dañino	262
El impuesto marginal sobre la renta no deberá ser mayor que el ciento por ciento	262
En relación con el ahorro, el ocio y las inversiones que presuponen altos riesgos, el impuesto sobre la renta no recae enteramente sobre excedentes ("la doble imposición del ahorro")	263
La "doble imposición del ahorro", puede ser parcialmente justificada como una medida para igualar la riqueza	263

La inmunidad del ocio respecto al impuesto sobre la renta no indica que habrá más ocio y menos trabajo	265
El efecto desalentador que tiene un impuesto progresivo sobre la renta respecto a las inversiones con riesgos altos es fácilmente exagerado	266
XX. Producción y tiempo	269
La transformabilidad marginal técnica se refiere a la transformabilidad en el tiempo tanto como a cualquier otra forma de transformación	269
La regla del óptimo exige la igualación de los valores presentes y futuros de los bienes, deduciendo el costo de transformación en el tiempo por almacenamiento o por otros conceptos	269
Más importante que el almacenamiento es la transformación indirecta de bienes-actuales en bienes-futuros por medio del traslado de recursos de la producción de bienes-actuales a la producción de bienes-futuros.	270
El mejoramiento del equipo permite incrementar la producción futura en mayor medida que el sacrificio presente	271
Los bienes futuros por consiguiente deben ser más baratos que los bienes presentes	272
Aun en una sociedad estacionaria, la <i>oportunidad</i> de mejorar el equipo debe hacer que los bienes futuros sean más baratos que los presentes, y debe ser lo mismo para todos los bienes	275
La oportunidad de transformar bienes presentes en futuros se iguala para todos los bienes por la posibilidad de transformación indirecta a través del bien que rinde la mayor producción futura sobre el producto presente	276
Los precios de los factores tendrán también que ser más bajos en el futuro que en el presente	277
El inconveniente de la baja de los precios puede evitarse por una tasa positiva de interés del dinero	278
Una política sobre el interés puede hacer mínimo los cambios necesarios de precios, evitando resistencias a los mismos que interferirían con el uso óptimo de los recursos	279

La tasa de interés eleva el valor del rendimiento marginal del aplazamiento de la producción o de la anticipación del insumo	280
Deben cumplirse ciertas relaciones generales entre el rendimiento marginal físico (del aplazamiento de la producción o de la anticipación del insumo), la tasa de cambio de los precios y la tasa de interés	281
Con precios relativos variables, solamente pueden estabilizarse algunos números índices elegidos arbitrariamente	282
Diferentes bienes que se deprecian a tasas diferentes ofrecen medidas alternativas del mismo rendimiento marginal general del aplazamiento de la producción ..	284
El progreso técnico tiende a hacer que los precios de los productos bajen en relación con los precios de los factores, por lo que es imposible estabilizar ambos ...	286
La inversión tiende a cambiar los precios relativos ...	286
XXI. Interés, inversión y ocupación (I)	288
La política de precios, que antecede a la política sobre el interés, debe ser concebida en forma tal que se oponga lo menos posible a rigideces de los precios ...	288
Puede esperarse que los precios sean menos rígidos en una economía colectivista	288
La tasa de interés no está relacionada con el nivel de precios sino con la <i>tasa de variación</i> del nivel de precios	289
El rendimiento marginal que resulta de aplazar la producción depende del grado en que la producción sea aplazada	289
La <i>eficacia marginal</i> de la inversión es función de la tasa de inversión	290
La determinación de la tasa de inversión es inevitablemente política	291
Al aplicar la regla del óptimo, <i>pf</i> y <i>vpma</i> deben interrumpirse en el mismo punto del tiempo	292
El ahorro privado podría utilizarse como un índice al tomar la decisión política sobre la tasa de inversión ..	293

El gobierno debe ajustar el consumo y la inversión para evitar la inflación y el desempleo	295
El pago de un <i>dividendo social</i> , que hace posible esta política, debe ser independiente de la cantidad de trabajo desempeñada por quien lo recibe	296
El dividendo social puede ser negativo, o en otras palabras, un <i>impuesto</i>	297
El ajuste puede hacerse automáticamente, pero hay muchas complicaciones	298
La tasa de interés afecta también la cantidad de dinero que la gente quiere tener a su disposición	299
XXII. Interés, inversión y ocupación (II)	301
La ocupación plena puede lograrse automáticamente en una economía capitalista	301
El nivel de ocupación depende de la demanda monetaria de bienes y servicios	301
El ingreso neto es igual al gasto neto, porque cada dólar de gasto crea un dólar de ingreso	302
La inversión —definida como gasto con la excepción del que se hace en consumo— y el gasto en consumo constituyen el gasto total y, por lo tanto, el ingreso total ..	303
Si no hubiera inversión, el ingreso se estabilizaría a un nivel muy bajo	304
Para cada nivel de inversión existe un nivel correspondiente de ingreso al que se llega cuando la inversión basta para salvar la diferencia entre ingreso y <i>consumo en equilibrio</i>	305
La propensión al consumo la determina, en primer lugar, la distribución del ingreso	306
La ocupación es determinada por la inversión, que es determinada por la tasa de interés, que es determinada por la preferencia, por la liquidez y por la cantidad de dinero	307
Es muy probable que los excedentes de efectivo sean prestados y hagan descansar así la tasa de interés ...	309
Hay ocho etapas en el mecanismo por medio del cual la	

desocupación queda eliminada automáticamente y la inflación es detenida automáticamente	312
XXIII. La desocupación y el ciclo económico	315
A cada paso en la eliminación automática de la desocu- pación (y de la inflación) el mecanismo puede fallar ..	315
Los salarios pueden negarse a bajar	315
Si los salarios bajan en efecto, la desocupación no será eliminada inmediatamente	316
Los precios de otros factores pueden no seguir a los sa- larios	317
Los precios de los productos pueden ser sostenidos por los monopolistas	318
La necesidad de dinero en efectivo puede no descender, puesto que la tendencia a la baja de los salarios y de los precios puede neutralizar los efectos de los salarios y precios más bajos	319
La cantidad de dinero en existencia puede disminuir más de lo que su necesidad disminuye	321
La baja de la tasa de interés puede tener un efecto in- significante debido a la elasticidad de la preferencia por la liquidez	322
Puede aun haber un límite inferior a la tasa de interés.	323
El efecto que sobre la inversión tiene el descenso del ingreso puede iniciar una espiral deflacionaria que se- ría acentuada por un aumento acumulativo de la prefe- rencia por la liquidez	323
La inversa de todas estas consideraciones se aplica res- pecto a la inflación	325
Cuando hay varios precios rígidos, la desocupación re- lativa depende de los precios relativos	326
La causa fundamental del ciclo económico es lo inad- ecuado de la demanda, lo que se debe a la excesiva des- igualdad en la distribución del ingreso	327
El estudio del ciclo económico es el estudio de lo que sucede a la ocupación cuando no se hace nada para mantener a la demanda donde debería estar	329

Es natural que las actividades del gobierno agraven el ciclo económico, pero en las depresiones muy severas el gobierno se ve forzado habitualmente a remediar la situación 330

XXIV. Interés, inversión y ocupación (III) (*Finanza funcional*) 334

Existen instrumentos efectivos a disposición del gobierno para el mantenimiento de la ocupación plena y para la prevención de la inflación, pero su uso es obstruído por fuertes prejuicios 334

No es posible recurrir a los instrumentos mientras no se admita que el monto de la deuda nacional es relativamente poco importante 335

Ni el interés de la deuda es una carga para la nación.. 335

Y la nación no puede ir a la "bancarrota" a causa de una deuda que esté en poder de sus nacionales 336

Cada deuda tiene un crédito correspondiente 336

Solamente la deuda externa es como la deuda individual y empobrece a la nación 337

El propósito de los impuestos nunca es el de recaudar dinero, sino el de dejar menos dinero en manos de los contribuyentes 340

El pedir prestado no tiene por objeto la obtención de dinero, sino el de hacer que el público tenga en su poder más bonos y menos dinero 341

El único propósito de los bonos de guerra es disminuir los gastos del público 342

También pueden aplicarse a la inversa los procesos, la tributaeción y la obtención de empréstitos 343

Los efectos de la tributación y de la obtención de empréstitos pueden coincidir 343

La imposición y el gasto, la obtención y la concesión de préstamos, y las operaciones de compra y de venta constituyen los seis instrumentos fiscales del gobierno 345

Imprimir dinero, destruirlo o atesorarlo son recursos subsidiarios a los anteriores en relación con el propósito

de ajustar la inversión y el consumo para lograr la ocupación plena	347
Los gastos pueden tener que hacerse en forma de obras públicas	348
El gobierno debe intentar igualar el <i>bsma</i> de los gastos públicos con el de los gastos privados, considerando también el <i>bsma</i> indirecto creado por la ocupación en aumento	349
Todos los renglones del gasto público y privado, lo mismo que la tributación, deben ser ajustados en forma tal que el <i>bsma</i> del gasto y el <i>csma</i> de los impuestos sean iguales	350
Aunque la nivelación del presupuesto no puede aceptarse como un <i>principio</i> , existe una <i>tendencia</i> a largo plazo para que el presupuesto se nivele por sí mismo ..	352
Es posible mantener la ocupación plena teniendo al mismo tiempo un presupuesto nivelado si se mantiene la demanda por medio de la redistribución del ingreso.	353
Los prejuicios de los hombres de negocios en contra de la fianza funcional son rebatidos más eficazmente por medio del mantenimiento decidido de una demanda adecuada	354
Existen también algunos subterfugios para hacer que la fianza funcional tenga un mayor parecido a la fianza tradicional	355
La objeción de que la fianza funcional obstaculiza la libre elección entre el ahorro y el gasto es extraordinariamente vacua	355
XXV. Capital, inversión e interés	358
Generalmente las inversiones no son consumidas en el término de un año	358
Todos los repuestos son, en realidad, destinados a la producción futura	359
El equipo puede considerarse como servicios de factores "congelados"	360
La relación entre la cantidad de capital y la corriente de servicios corresponde al <i>tiempo</i> medio durante el cual permanecen congelados los servicios	360

der a causa de la inmigración de trabajadores a quienes no se paga en exceso de su producto marginal	402
Los préstamos al exterior bien podrían limitarse con objeto de evitar animosidad, a no ser que se adopte un método para igualar la riqueza de las naciones	404
XXVIII. Comercio exterior (III). (En una economía capitalista)	407
Los intereses privados pueden dañar la economía en su totalidad por su insistencia en medidas de protección en lugar de recurrir a medidas de compensación que son poco populares, pero que no son perjudiciales	407
Aun "la reversión del impuesto hacia el extranjero" no se lleva a cabo científicamente	408
La comodidad del patrón oro no basta para compensar los obstáculos que impone a una política de ocupación plena	409
La elevación de la tasa de interés es la forma menos objetable de combatir el temor de perder oro	410
Ello puede conducir a un severo desempleo, que elevará la presión en favor de los impuestos a la importación	412
Los subsidios a la exportación violan el espíritu del patrón oro	413
Los movimientos de capital pueden causar las mismas dificultades	414
El prerrequisito para la adopción de una sola moneda (o del patrón oro) para toda una área es la libertad efectiva de movimiento de los bienes, las personas y el capital	415
Los tipos estables de cambio son un resultado de esto —síntoma imposible de establecer por medio de un decreto	416
Cuando las demandas son inelásticas, el mecanismo automático funciona en forma contraria	416
El punto crítico es aquel en que la suma de la elasticidad de la demanda de importaciones y la elasticidad de la demanda de las exportaciones es igual a la unidad	418

La tendencia a suponer que las elasticidades son altas es señal de un optimismo injustificado	419
XXIX. Comercio exterior (IV). (En la economía controlada)	421
No hay necesidad de renunciar a los beneficios del comercio internacional con el fin de aislarse de las perturbaciones	421
Es preferible ser generoso en extremo al compensar sacrificios particulares en el interés general que renunciar al beneficio general	421
Hay una fórmula simple para el impuesto óptimo a las importaciones y a las exportaciones, en la competencia perfecta e imperfecta, en caso de que se desee explotar al extranjero	422
El tipo de cambio debe supeditarse al mantenimiento de la ocupación plena	426
Las reducciones de salarios y de costos son tan competitivas con otros países respecto a la ocupación como lo es la reducción del tipo de cambio	428
Pero a diferencia del caso de las tarifas arancelarias queda un beneficio neto general en vez de una pérdida general si todos los países expanden su demanda interna sin preocuparse de que esto pueda hacer que sus tipos de cambio bajen	428
Se tendrán entonces, como resultado, tipos de cambio estables y el establecimiento de tipos de cambio fijos será un asunto razonable pero no muy importante	431