

J. R. HICKS
De la Universidad de Manchester

VALOR Y CAPITAL

INVESTIGACION SOBRE ALGUNOS
PRINCIPIOS FUNDAMENTALES DE
TEORIA ECONOMICA

Versión española
de
Javier Márquez



FONDO DE CULTURA ECONOMICA

Pánuco, 63 - México, D. F.

INDICE GENERAL

PREFACIO	VII
PRÓLOGO A LA EDICIÓN ESPAÑOLA	IX
INTRODUCCIÓN	XII

Plan de la obra. Una investigación doble 1) sobre la teoría del valor, incluyendo un estudio de las relaciones e influencias mutuas de los mercados; 2) sobre economía dinámica —la teoría del capital y del interés—, el estudio del sistema económico como un proceso en el tiempo.

PARTE I

LA TEORIA SUBJETIVA DEL VALOR

I. UTILIDAD Y PREFERENCIA	3
1. Teoría de la utilidad de Marshall. 2. Pareto y las curvas de indiferencia. 3, 4. Carácter ordinal de la utilidad. 5. Necesidad de una teoría lógicamente basada en la utilidad ordinal. 6. Tasa marginal de sustitución. 7. Tasa marginal decreciente de sustitución. 8. Fundamento lógico de la economía deductiva. 9. Generalización para aplicar la teoría al caso en que existen varias mercancías.	
II. LA LEY DE LA DEMANDA DE LOS CONSUMIDORES	21
1. Deducción hecha por Marshall de la ley. 2. Efectos de los cambios del ingreso. 3. Efectos de los cambios de precios. Efectos ingreso y efectos sustitución. 4. Ampliación del concepto de una <i>mercancía</i> . 5. Demanda de mercado. 6. El caso de Giffen. 7. La curva de oferta.	
<i>Nota al Capítulo II. EXCEDENTE DEL CONSUMIDOR</i>	35

III. COMPLEMENTARIDAD	42
<p>1. La definición Edgeworth-Pareto. 2. Una definición revisada. 3, 4, 5. Efectos del cambio en un precio en el gasto en general. 6. La demanda de un grupo de mercancías.</p>	

PARTE II

EQUILIBRIO GENERAL

IV. EL EQUILIBRIO GENERAL DEL CAMBIO	57
<p>1. Ambito y aplicación del análisis anterior. 2. La teoría del cambio en su forma walrasiana. 3. Carácter determinado del equilibrio del cambio. 4. Razones de la esterilidad aparente del sistema walrasiano.</p>	
V. EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA DE EQUILIBRIO GENERAL	66
<p>1. Leyes de cambio y condiciones de estabilidad. 2. Estabilidad del intercambio simple. 3. Estabilidad del intercambio múltiple. Estabilidad perfecta e imperfecta. 4, 5. Condiciones de la estabilidad con intercambio múltiple. 6. Funcionamiento de un sistema de intercambio múltiple. 7. Elasticidad de la oferta y la demanda (teniendo en cuenta todas las repercusiones secundarias).</p>	
VI. EL EQUILIBRIO DE LA EMPRESA	86
<p>1. Paralelismo entre la teoría del valor subjetivo y la teoría de la empresa. 2. Condiciones de equilibrio en un caso sencillo. 3. La dificultad de los rendimientos crecientes. 4. Examen de la solución por competencia imperfecta. 5. Muchos factores y muchos productos.</p>	
VII. COMPLEMENTARIDAD Y SUSTITUCIÓN TÉCNICAS	99
<p>1. Efectos de los cambios de precios sobre el equilibrio de la empresa. 2. Sustitución entre factores. 3. Complementaridad entre factores. 4. La relación entre factor y producto. Regresión. 5. Predominio de la complementari-</p>	

dad entre factores solos, y entre productos solos. 6. El problema general.

VIII. EL EQUILIBRIO GENERAL DE LA PRODUCCIÓN 111

1. Síntesis de la teoría del equilibrio estático. 2. Carácter determinado del sistema de equilibrio ampliado. 3. Estabilidad del sistema. 4. Funcionamiento del sistema. 5, 6, 7. Algunos ejemplos de aplicación del método del equilibrio general.

Nota al Capítulo VIII. PRECIOS CONVENCIONALES O RÍGIDOS 123

PARTE III

*LOS FUNDAMENTOS DE LA ECONOMIA
DINAMICA*

IX. EL MÉTODO DE ANÁLISIS 129

1. Estática y dinámica. 2, 3. Las formas tradicionales de abordar el tema: 1) el estado estacionario; 2) los períodos corto y largo marshallianos. 4. Adaptación del método de Marshall. Nociones fundamentales de una teoría dinámica general: 1) la semana; 5. 2) el plan; 6. 3) expectativas. 7. Conservación de los elementos esenciales del análisis estático.

Nota al Capítulo IX. LA FORMACIÓN DE LOS PRECIOS 145

1. Teoría de Marshall de la formación de los precios en una situación de equilibrio temporal. 2. La generalización de la teoría de Marshall que necesitamos para nuestros fines.

X. EQUILIBRIO Y DESEQUILIBRIO 149

1, 2. Dos sentidos de equilibrio. El sistema económico está siempre en equilibrio temporal, y siempre más o menos *desequilibrado* a través del tiempo. 3. Causas de desequilibrio. 4. Comercio a futuros como medios de superar algunas causas de desequilibrio. Sus limitaciones. 5. Al-

gunos sistemas modelo. La "Economía inmediata" y la "Economía a futuros".

XI. INTERÉS 164

1. Tasas de interés en términos de mercancías y de dinero. 2. El sistema de tasas de interés. Riesgo de falta de pago. 3. Tasas a corto y largo plazo. 4. El mercado a largo plazo como mercado a futuros de préstamos a corto plazo. 5. Otros modelos: la "Economía inmediata con préstamos a corto plazo", y la "Economía inmediata con préstamos a largo plazo". 6. El mercado a corto plazo como mercado a futuros de préstamos a largo plazo.

XII. LA DETERMINACIÓN DE LA TASA DE INTERÉS 180

1. Controversia de los últimos tiempos. 2. Algunas dificultades preliminares. 3, 4. Determinación de la tasa de interés en las condiciones que ofrecen nuestros distintos modelos. 5. La dicotomía tradicional entre economía "real" y "monetaria". 6. El método de Keynes.

XIII. INTERÉS Y DINERO 192

1. El dinero como un valor. 2. Sustitución entre dinero y letras de cambio. 3. Sustitución entre el dinero y los valores a largo plazo. 4, 5. La cadena de sucedáneos.

XIV. INGRESO 203

1. El carácter evasivo de concepto de ingreso. 2. El ingreso en la práctica. 3, 4, 5. Aproximaciones sucesivas al concepto "ideal" de ingreso. 6. Su ininteligibilidad última. 7. Ingreso *ex ante* y *ex post*. 8. Cálculos del ingreso social. Su verdadera naturaleza.

Notas al Capítulo XIV

A. AHORRO E INVERSIÓN 215

Sentidos en que son iguales o desiguales.

B. EL INTERÉS Y EL CÁLCULO DEL INGRESO	220
<p>1. Interés y depreciación. 2. El período medio de una corriente de valores. 3. El período medio como medida del <i>crescendo</i> o <i>diminuendo</i>.</p>	

PARTE IV

EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA
DINAMICO

XV. EL PLANEAMIENTO DE LA PRODUCCIÓN	229
<p>1. Programa para la Parte IV. 2. La teoría austríaca del capital. 3. El plan de producción. 4. ¿Qué es lo que el empresario lleva a un máximo? 5. Equilibrio del plan de producción. 6. Estabilidad del plan de producción. Examen de los rendimientos crecientes. 7. Período medio del plan.</p>	

XVI. LOS PRECIOS Y EL PLAN DE PRODUCCIÓN	243
<p>1. Paralelo con el Capítulo VII. 2. Traducción de las reglas de la estática. 3. Efecto de los precios corrientes sobre las expectativas de precios. 4. Períodos largo y corto. 5, 6. Sustitución y complementariedad a través del tiempo. 7. La interrupción del insumo.</p>	

XVII. EL INTERÉS Y EL PLAN DE PRODUCCIÓN	257
<p>1. Por qué son más difíciles de estudiar los cambios en el interés que los cambios en los precios. 2. Cambios concretos en el interés. 3. Cambios generales en el interés; modificación del plan. 4. El período medio como índice de la modificación. 5. Una baja de la tasa de interés alarga el período medio. 6. El error de Böhm-Bawerk. 7. La importancia del interés.</p>	

XVIII. GASTOS Y PRÉSTAMOS	274
<p>1. El plan de consumo. Debilidades del concepto y medios de remediarlos. 2. Equilibrio del plan de consumo.</p>	

3. Efectos ingreso en la teoría dinámica. 4, 5. Efectos de los cambios en los precios y en el interés. 6. Dos clases de efectos ingreso.

XIX. LA DEMANDA DE DINERO 286

1. El dinero es un bien duradero de consumo. 2. El dinero como valor. 3. La demanda de dinero en condiciones estacionarias. 4. La demanda de dinero en condiciones cambiantes. 5. La demanda de dinero por parte de la empresa.

XX. EL EQUILIBRIO TEMPORAL DE TODO EL SISTEMA. I. SU ESTABILIDAD IMPERFECTA 296

1. Ambito de la teoría del equilibrio temporal. 2. Se recuerda el concepto de estabilidad imperfecta. 3. Cuando las expectativas son inelásticas se mantiene la estabilidad mediante sustitución a través del tiempo. 4. El caso crítico en que ya no es posible la sustitución. Wicksell y el "proceso acumulativo". 5. Demostración general de la estabilidad imperfecta del sistema en el caso crítico. 6. La demostración de Keynes.

XXI. EL EQUILIBRIO TEMPORAL DE TODO EL SISTEMA. II. POSIBLES ESTABILIZADORES 312

1. Nuestro modelo tiene el peligro de presentar un grado de inestabilidad mayor del que encontramos en la realidad, y en consecuencia debemos buscar posibles estabilizadores. 2. El interés como estabilizador. 3. Tasas a corto y largo plazo. 4. No podemos confiar en el interés. 5. Los contratos antiguos son un estabilizador. 6. Rigideces de precios. 7. Razones de la importancia de los salarios rígidos. 8. ¿Por qué han de ser rígidos los salarios? 9. El significado de los precios normales 1) como causa de la rigidez de los salarios, 2) como estabilizadores por derecho propio.

XXII. EL EQUILIBRIO TEMPORAL DE TODO EL SISTEMA. III. LAS LEYES DE SU FUNCIONAMIENTO 332

1. Efectos del atesoramiento, el ahorro y la inversión.

2, 3. Consecuencias con expectativas inelásticas. 4, 5. Consecuencias con expectativas de interés elásticas.

XXIII. LA ACUMULACIÓN DE CAPITAL 345

1. Más allá de la teoría del equilibrio temporal. 2. Los efectos deprimentes de la acumulación de capital. 3. Acumulación de capital y distribución.

Nota al Capítulo XXIII. EL INGRESO DURANTE UN PROCESO DE ACUMULACIÓN DE CAPITAL 357

XXIV. CONCLUSIÓN. EL CICLO ECONÓMICO 359

1. Algunas consideraciones. 2. El auge como proceso de acumulación de capital. 3. Por qué la crisis no conduce a un colapso total. 4. Inventos e innovaciones. 5. El problema secular.

APENDICES MATEMATICOS

1. Introdutorio. 2. Una proposición fundamental 373

Apéndice al Capítulo I 375

3. Equilibrio del consumidor. 4. Condiciones de estabilidad. 5. El carácter ordinal de la utilidad.

Apéndice a los Capítulos II y III 378

6. Efecto sobre la demanda de un aumento del ingreso. 7. El efecto de un cambio en el precio con ingreso constante. 8. Propiedades del término de sustitución. 9. Complementaridad. 10. La demanda de un grupo de mercancías. 11. El lado de la oferta. 12. Demanda del mercado.

Apéndice al Capítulo IV 387

13. Equilibrio del cambio.

<i>Apéndice al Capítulo V</i>	388
14, 15. La estabilidad del equilibrio del cambio. 16, 17. Efectos de un aumento en la demanda.	
<i>Apéndice al Capítulo VI</i>	394
18. Equilibrio de la empresa. Las condiciones de equi- librio.	
<i>Apéndice al Capítulo VII</i>	395
19. Equilibrio de la empresa. Efecto de un cambio en el precio. 20. La tendencia a la dominación de la comple- mentaridad entre factores.	
<i>Apéndice al Capítulo VIII</i>	399
21. El equilibrio general de la producción. 22. La es- tabilidad del equilibrio general.	
<i>Apéndice al Capítulo XV</i>	402
23. La determinación del plan de producción.	
<i>Apéndice al Capítulo XVII</i>	403
24. El efecto del interés sobre el plan de producción. 25. El período medio del plan.	
INDICE ANALÍTICO	407