

# INTRODUCCIÓN

A lo largo de esta tesis, con el objetivo de ver la distribución del ingreso y su relación con el tipo de cambio, se realiza un análisis teórico comparativo, para saber cómo influye el tipo de cambio en la distribución del ingreso tomando como marco teórico las dos corrientes económicas de explicación más sobresalientes: la teoría neoclásica y la teoría fundamentada en el análisis keynesiano de la demanda efectiva. A diferencia de otras, donde el interés principal se centra en la contrastación empírica de la hipótesis, en esta ocasión lo que se pretende es la compilación teórica para la explicación de cierto fenómeno económico, que se planteará en la hipótesis, dejando para posteriores investigaciones la tarea de la evaluación empírica, descripción y la predicción de resultados provenientes del análisis estadístico de algún país. Es por eso, que en este caso en el balance final, apoyado en la confrontación de las teorías seleccionadas, se demostrará, por una parte, la imposibilidad de una de ellas para explicar el fenómeno y, por otra, la veracidad de la hipótesis.

La hipótesis es:

Los movimientos del tipo de cambio provocan efectos distributivos; siendo la pretensión a lo largo de esta investigación demostrar que no es rechazable, es decir que es consistente y analíticamente sustentable, por consiguiente se estudiará la relación entre los cambios en el tipo de cambio y la distribución del ingreso y se tratará de demostrar que el tipo de cambio, a pesar de ser el precio del mercado de divisas al que se intercambian las monedas de un país por la de otro(s), provoca efectos distributivos cuando se mueve, lo que nos habla de que el mercado de divisas, como otros, además de realizar su función de mercado y aun en condiciones de competencia perfecta, donde se regula por si mismo, da lugar a efectos distributivos irreversibles.

Los objetivos particulares de la tesis son:

- Conocer el origen y las consecuencias de una devaluación del tipo de cambio y su influencia en una economía abierta.
- Conocer cómo influye el tipo de cambio en la determinación de la distribución del ingreso desde la teoría neoclásica.

- Conocer cómo influye el tipo de cambio en la determinación de la distribución del ingreso desde la teoría fundamentada en la demanda efectiva de los estudios de Keynes.
- Comparar y comentar los métodos expuestos.
- Lograr una tesis útil desde el punto de vista educativo.

Así pues, con tal de cumplir los objetivos, en el primer capítulo se da un breve repaso de la génesis e influencia que tienen los incrementos del tipo de cambio sobre la economía en su conjunto y en aspectos particulares como el consumo, los precios, los salarios y el empleo.

Ante todo se explica el déficit comercial en un país pequeño y dependiente de las importaciones en la producción interna, para luego introducir en el escenario la balanza de pagos, con las reservas internacionales como único medio de financiamiento, y ver la forma en que es posible corregir con el tipo de cambio los desequilibrios provocados por una situación deficitaria. Al respecto, se analizan gráficamente los casos de tipo de cambio fijo y flexible, con y sin movilidad de capitales, viendo situaciones con déficit y su financiamiento en el corto plazo hasta llegar a las inevitables devaluaciones o depreciaciones.

Sobre esto, el esquema utilizado es el IS-LM, el más popular en el análisis económico lo cual hace que sea una base ineludible en este capítulo, a pesar de que la microfundamentación de la macroeconomía esté ganando rápidamente terreno y sea considerado este modelo por algunos keynesianos insuficiente para la explicación de los cambios en la economía.

Cabe mencionar que en el último de los casos se ve, acorde con Rudiger Dornbush (1980), el modelo Mundell-Fleming; definido como un análisis de estabilidad de corto plazo con implicaciones de largo plazo, tipo de cambio flexible y economía abierta del modelo IS-LM, que puede ser utilizado para explicar los fenómenos económicos en aquellos países que viven con tipo de cambio flexible y perfecta movilidad de capital.

Finalmente se llega a los determinantes del tipo de cambio y a cómo dentro de las variaciones ascendentes del tipo de cambio se afectan e interrelacionan los salarios, la

balanza de cuenta corriente, el consumo interno, los precios, el empleo, la productividad y el producto.

El objetivo de este capítulo se finiquita cuando se explica en función de qué variables está el tipo de cambio y cómo su aumento afecta a otras variables de la economía, lo cual se muestra gráficamente, considerando que en capítulos posteriores esto servirá para explicar la distribución del ingreso.

En el segundo capítulo se ve brevemente en la introducción el origen, las principales conclusiones y conceptos de la teoría dominante, para después entrar a la explicación que ésta ofrece de la distribución del ingreso, a partir de la igualdad del precio de los factores con su productividad marginal, realmente inamovible en el corto plazo.

En este caso basado en los estudios de Hicks (1973) se ofrece una opinión de la explotación<sup>1</sup> dentro de la teoría neoclásica, la cual se dice necesaria para la existencia del sistema económico, porque incentiva la producción, y transitoria, pues conforme la competencia se vuelve perfecta ésta tiende a desaparecer haciendo que no tenga efectos reales sobre la economía en el largo plazo. En estos términos el juicio marxista que encuentra en la explotación el origen de la desigual distribución del ingreso queda neutralizado, puesto que Hicks supone su desaparición paulatina, además de mostrar su necesidad como incentivo económico para impulsar el crecimiento sostenible y el desarrollo de la economía; quedando así la mala distribución del ingreso lógicamente justificada, pues en este caso tratar de mejorar los ingresos de los asalariados, con productividades dadas, seguramente empeoraría la distribución del ingreso. Sin embargo, en la realidad la competencia perfecta no se ha dado y con la globalización cada vez está más lejos de darse, propiciando salarios a la baja en las economías atrasadas, lo que indica una pauperización del ingreso del trabajo y la imposibilidad del mercado, por sí solo, de lograr una distribución menos concentrada del ingreso.

Ahora bien, siguiendo con la teoría neoclásica se ve el análisis marshalliano (1957) de la distribución del ingreso y los salarios, donde se demuestra que cualquier política que pretenda aumentar los salarios tendrá efectos pasajeros en términos reales y será un

---

<sup>1</sup> La explotación es el fundamento de las críticas marxistas en el siglo XX al sistema económico capitalista que nos rige.

obstáculo para el progreso tecnológico; que es, a fin de cuentas, el único medio por el cual es posible mejorar la participación de los perceptores de salarios en el ingreso.

Enseguida se presenta una formalización de lo dicho, para ver que la influencia de un aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso es nula en el largo plazo, pues no incrementa la productividad del trabajo, que es lo único que mejora la distribución del ingreso de manera sostenible en el caso neoclásico. También se expone gráficamente la neutralización de los efectos de un aumento del tipo de cambio sobre el salario, el empleo y el producto; con y sin movilidad de capitales; dejando evidente la neutralidad que tiene un aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso.

En el tercer capítulo se toman los estudios de Nicholas Kaldor y Fernando Noriega como teorías alternas a la neoclásica para explicar los efectos de un aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso; no sin antes, efectuar un repaso de las bases clásicas, principalmente ricardianas, y marxistas de las que se apoyan.

Las bases clásicas y marxistas servirán para darle al salario un significado diferente al de un precio, ver al capital como una relación productiva, comprender la imposibilidad de la competencia perfecta por la explotación que favorece el enriquecimiento del grupo poseedor de los medios de producción y los bajos salarios, características fundamentales del sistema capitalista vigente donde siempre se procura mantener lo más bajo posible los salarios.

Después de esto, se ve la formalización del planteamiento clásico acerca de la distribución del ingreso, de la que se concluye que la disminución del salario real es la causa de la concentración del ingreso y la pauperización de la riqueza de la nación.

Luego se da un breve repaso a la aportación keynesiana en lo referente a la demanda efectiva y su influencia en la economía para tener mayores niveles de crecimiento del empleo, producto e ingreso.

Más adelante se repasa a Kaldor, que vincula el mejoramiento de la distribución del ingreso con el incremento de la demanda efectiva. En este caso, se integra el modelo completo de Kaldor, teniendo como objetivo primordial ver la relación del ingreso de los empresarios con el de los trabajadores; además de hacer notar que en el corto plazo, el ingreso asalariado es función inversa de la inversión empresarial, que es a su vez función

de la demanda efectiva. Kaldor concluye que si lo que se desea es crecer de manera sostenida, es imprescindible el incremento del salario real acorde al aumento de la productividad.

Como punto final del apartado se ve el efecto de un aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso, el cual es negativo al aumentar la ganancia y perjudicar el salario. Éste efecto no se erosiona del todo como suponen los neoclásicos, quedando con el tiempo un salario real mermado hasta el límite de la subsistencia; lo cual se ve con claridad cuando se exponen los resultados que Noriega obtiene de su estudio de la distribución del ingreso y el movimiento ascendente del tipo de cambio, que ayuda a explicar, de manera alternativa a los neoclásicos, cómo los incrementos del tipo de cambio sí afectan al salario real de manera permanente y sí empeoran la distribución del ingreso. En éste último punto se da un breve repaso de los resultados y supuestos que arroja la teoría de Noriega llamada TIMT (Teoría de la Inexistencia del Mercado de Trabajo), para después mostrar cómo sí los incrementos del tipo de cambio perjudican el salario y la distribución del ingreso y por qué este perjuicio no es revertido del todo con el tiempo y daña en el mediano plazo la economía en su estabilidad y crecimiento.

Cabe decir que la diferencia más importante de la TIMT con la teoría neoclásica en cuanto a la relación del tipo de cambio y la distribución del ingreso, es que en la primera la concentración del ingreso, por el perjuicio permanente que sufre el salario, es posible pasada una devaluación o depreciación; mientras que en la segunda los efectos del aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso entre los factores productivos se neutraliza con el tiempo.

Finalmente, en el cuarto capítulo correspondiente al balance de los resultados analíticos se comparan la teoría neoclásica, kaldoriana y la TIMT, tratando de demostrar la hipótesis de la tesis presentada al inicio de esta introducción y ofreciendo para acabar una reflexión de la importancia del Estado en la economía.

Así se culmina la exposición de las teorías seleccionadas, diferentes en sus supuestos y resultados, que explican la distribución del ingreso y su relación con los incrementos del tipo de cambio en aquellos países pequeños y dependientes, también llamados tercermundistas.

# CAPÍTULO 1

## ECONOMÍA ABIERTA Y TIPO DE CAMBIO

**A continuación se expone el origen y las consecuencias de un aumento del tipo de cambio, desde la perspectiva de la síntesis neoclásico-keynesiana; así mismo se estudia al tipo de cambio flexible y fijo, con y sin movilidad de capitales; para terminar con la presentación de los efectos que tiene una devaluación en el consumo, precios, salario real y empleo de una economía pequeña.**

### 1. Introducción

En este capítulo se utilizará como base la teoría de la balanza de pagos de los tipos de cambios<sup>2</sup>; que nos dice que el tipo de cambio se ajusta para lograr el equilibrio de los ingresos y pagos que resultan del comercio exterior de bienes, servicios y activos. En estas circunstancias la cuenta corriente se ve afectada por el tipo de cambio ya que modifica los precios relativos y, por lo tanto, la competitividad; mejorando la cuenta de capital en la medida en que los efectos sobre las expectativas sean importantes.

El tipo de cambio se ajusta, como antes mencionamos, para equilibrar los ingresos y gastos por concepto del comercio exterior; incidiendo en la balanza de pagos, particularmente en sus rubros de: balanza comercial y cuenta corriente; además de ser una herramienta útil para el mantenimiento de la paridad del poder de compra entre naciones. Es importante mencionar que una devaluación sólo es posible bajo el supuesto de tipo de cambio fijo<sup>3</sup>; el cual usaremos, en un principio, para explicar los efectos en la economía de un ascenso del tipo de cambio, hasta llegar al modelo Mundell-Fleming, en el que se añade el papel de los flujos de capital y el tipo de cambio flexible.

Iniciaremos con el planteamiento de estas preguntas: ¿Por qué no puede una economía funcionar con un déficit comercial permanente? ¿Por qué se devalúa? y ¿Cómo es afectada la economía en su conjunto con los movimientos del tipo de cambio?. Estas interrogantes serán respondidas a lo largo de este capítulo, tomando para el análisis a un país pequeño.

---

<sup>2</sup> Sachs-Larraín (1994) y Dornbush Rudiger (1980)

<sup>3</sup> Con tipo de cambio flexible se le llama depreciación.

## 2. Explicación de la influencia del tipo de cambio en la economía

### 2.1. Déficit en balanza comercial

En el caso más simple de una economía abierta la renta nacional está determinada por la suma del consumo, inversión, gasto y exportaciones menos importaciones:

$$Y = C + I + G + (X - M) \quad (1)$$

obteniéndose una absorción doméstica del producto como se indica a continuación:

$$A = C + I + G \quad (2)$$

Despejando ( 1 ) tendremos a la A en términos de las exportaciones netas:

$$Y - ( C + I + G ) = X - M \quad (3)$$

Otra manera de exponer lo dicho es:

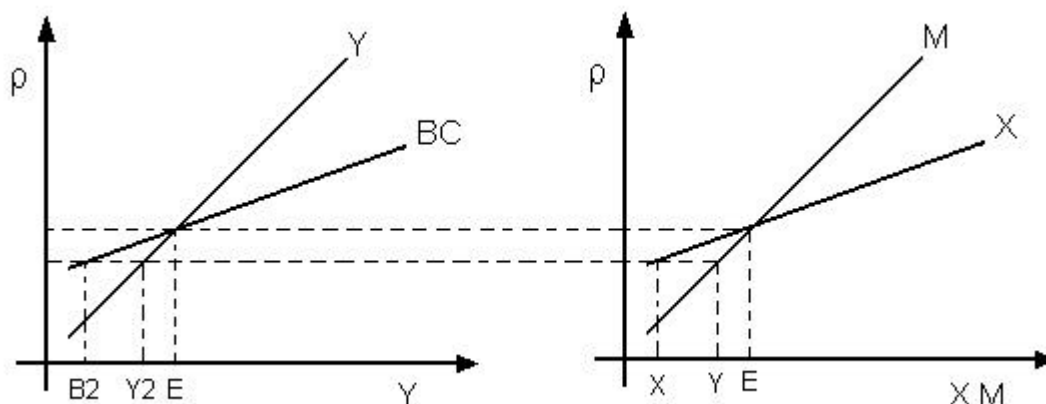
$$Y - ( C_n + I_n + G_n ) = X - M \quad (4)$$

Que se lee como el producto nacional menos la suma del consumo, inversión y gastos nacionales igual a la diferencia de las exportaciones menos las importaciones.

Ahora es posible mencionar que la existencia de un déficit comercial ( $X < M$ ) es consecuencia de que la absorción interna supere a lo producido internamente, o sea que la demanda nacional crezca más rápidamente que la oferta interna, dando pie a que se importen esos bienes y servicios y que el monto de esto supere a lo que se exporta a otros países.

Lo que se puede decir hasta este punto es que en caso de un déficit en la balanza comercial, sin movilidad de capital<sup>4</sup>, la economía no tendrá ingreso suficiente para pagar la absorción doméstica extra al ingreso generado; en otras palabras esta situación será insostenible.

<sup>4</sup> Esto quiere decir que la tasa de interés interna no se tiene que igualar necesariamente a la tasa de interés externa.



GRÁFICA 1

### EL DÉFICIT EN LA BALANZA COMERCIAL

Tomando como base al diagrama Salter-Swan de la gráfica 1, se observan los efectos de  $\rho$  (es el precio relativo de los bienes, medidos en moneda nacional; éste aumenta al incrementarse el tipo de cambio) en la balanza comercial y se muestra la existencia de un déficit con  $\rho_2$ , cuando la absorción interna supera a la producción interna dando pie a la importación del monto  $(Y_2 - B_2)$ . Para eliminar el déficit comercial es necesario una devaluación del tipo de cambio para pasar de  $\rho_2$  a  $\rho_E$ , donde las exportaciones son iguales a las importaciones.

### 2.2. La utilización del tipo de cambio (devaluación o depreciación) como instrumento económico para corregir el déficit en la balanza comercial

Por principio se expondrá que la devaluación y depreciación nacen contablemente del incremento de la demanda de moneda nacional en los mercados, tanto nacionales como extranjeros; producto, por ejemplo, del pago de importaciones, deuda, transferencias al exterior, fuga de capitales, etc. (ver gráfica 2)

Ahora, para poder estudiar la devaluación o depreciación en un modelo económico es necesario introducir los precios relativos.

Los supuestos del modelo son:

- economía especializada en la producción de bienes exportables;



- los bienes importables están en el mercado mundial con perfecta elasticidad en su oferta y con un precio en moneda extranjera,  $P^*$ ;
- $e$  es el precio nacional de la moneda extranjera y
- $P$  el precio de los bienes producidos en el país.

El precio relativo de los bienes medidos en moneda nacional es:  $\rho \equiv eP^*/P$

La relación real de intercambio, como también se conoce, determina la composición de lo que se gasta dentro del país entre bienes importados y los producidos internamente.

En este contexto, si ocurriera una devaluación o depreciación se elevaría  $\rho$ , reduciéndose las importaciones y aumentándose las exportaciones, es decir se haría más competitiva la economía.

Ahora bien, las importaciones demandadas internamente quedan en función de:  $M = M(\rho, Y)$  y las exportaciones demandadas por el resto del mundo <sup>5</sup>:  $M^* = X = X(\rho, Y^*)$ .

La balanza comercial es medida como:

$$BC = M^*(\rho, Y^*) - \rho M(\rho, Y) = T(Y, \rho, Y^*) \quad (5)$$

Aquí se deduce que la balanza comercial depende de los precios relativos - estos dependen de cómo son establecidos los precios de los distintos tipos de bienes- y de la renta.

Con la devaluación o depreciación lo que se pretende es hacer los bienes nacionales competitivos en el mercado mundial y de ésta forma equilibrar la balanza comercial, dado un incremento en las exportaciones y una disminución de las importaciones, debido al encarecimiento de estas últimas en el mercado interno (ver gráfica 1).

<sup>5</sup> \* Hace a la variable correspondiente al resto del mundo.

### 2.3. Devaluación y balanza de pagos

Cabe mencionar, para comenzar, la composición de la balanza de pagos; en este caso por razones didácticas tomaremos la más sintética:

Balanza comercial y de servicios (exportaciones e importaciones) + transferencias  
= *Balanza en cuenta corriente*

Inversión extranjera neta + Créditos extranjeros netos = *Balanza de capitales*

Balanza de transacciones de las reservas oficiales

Errores y omisiones

Balanza por cuenta corriente + Balanza de capitales + Balanza de transacciones de las reservas oficiales + Errores y omisiones = Balanza de pagos (BP)<sup>6</sup>

La génesis de los desequilibrios que llevan a la devaluación es la lucha por alcanzar el pleno empleo o aumentar la producción y tener niveles de empleo más altos<sup>7</sup>, lo cual en una economía subdesarrollada, implica el aumento de las importaciones de insumos para la producción, mismo que lleva al déficit en la balanza comercial y de cuenta corriente. Ya que la balanza de pagos tiene que permanecer en equilibrio contable, el déficit en cuenta corriente se cubre con financiamiento público, el cual depende de la creación de dinero, de la deuda doméstica o de la deuda externa; lo más empleado generalmente es la entrada de capitales ó la disminución de las reservas internacionales. En caso de no ser suficiente se procede a devaluar la moneda, pues la mejor manera de restringir las importaciones es la recesión<sup>8</sup>.

Ahora si  $Y=C+S+T$ , siendo S el ahorro y T= Ingreso del gobierno (impuestos), tendremos:

$Y - A = X - M$ ; entonces sustituyendo en Y u E resultará:

$$(S-I) + (T-G) = X - M \quad (6)$$

Queda asentado implícitamente que la razón principal de una devaluación o depreciación, permaneciendo S-I constante, es el déficit en el presupuesto gubernamental.

<sup>6</sup> Ésta siempre está en equilibrio contable.

<sup>7</sup> Para cumplir este objetivo se puede aplicar la política fiscal o monetaria.

<sup>8</sup>  $\nabla$  Absorción doméstica  $\rightarrow \nabla$  déficit gubernamental  $\rightarrow \nabla$  empleo y producto  $\rightarrow \nabla$  las importaciones o  $\Delta$  las exportaciones. Además con la devaluación aumentan los precios internos, eliminando cualquier disparidad con los precios externos.

Así, decir que existe un desequilibrio económico se puede entender como que el déficit en la cuenta corriente excede a los ahorros totales domésticos o de la nación, lo cual puede ser remediado mediante una devaluación, pues con ésta disminuyen las importaciones de la balanza comercial y de servicios, eliminándose el déficit.

En síntesis, aumentar la producción de un país pequeño equivale, por la alta dependencia tecnológica a los insumos importados; a incrementar las importaciones<sup>9</sup>, más caras en moneda nacional después de una devaluación o depreciación, haciendo al final disminuir la producción y el empleo. Por consiguiente, el déficit en cuenta corriente es uno de los problemas económicos de mayor envergadura para los pequeños países con alta dependencia del exterior, pues a la vez que es imprescindible para no tener una alta tasa de desempleo al interior; la cual, adelantamos, no cambiará de manera sostenible con la sola implementación de políticas fiscales o monetarias; es fuente de desequilibrios que llevan a devaluaciones o depreciaciones.

#### **2.4. Financiamiento del déficit en cuenta corriente y devaluación**

El origen del déficit en cuenta corriente está en que la absorción de bienes es mayor a lo producido en el país, lo que también se manifiesta con un exceso de oferta monetaria.

El déficit se financia, con tasa de interés flexible, mediante la reducción de la oferta monetaria; para que sea posible gastar el exceso de la oferta monetaria en bienes importados. Esto se traduce en una reducción de las reservas internacionales o la venta por parte del banco central de valores, hacia los capitales internacionales y nacionales, con la intención de generar crédito doméstico<sup>10</sup>.

Si se supone que existe una perfecta movilidad de capital se tendrá dependiendo de la tasa de interés que se ofrezca, al país beneficiado o perjudicado por la entrada o salida de capitales que cubran el déficit en la cuenta corriente; sin embargo, esto traerá, a la larga, implícita una inestabilidad de precios y expectativas de depreciación.

---

<sup>9</sup> Esto hace que aumenten los costos de producción y los precios de los productos, o sea que la tasa de inflación aumente, lo cual disminuye la competitividad del país y empeora la balanza comercial.

<sup>10</sup> Si no aumenta el crédito, el déficit sólo persistirá por la continua desacumulación de los nacionales. Cabe señalar que el aumento de bonos adquiridos por agentes particulares, tendrá por consecuencia una mayor pérdida de reservas e incremento posterior de la oferta de dinero, pues aumenta el déficit fiscal por concepto de pago de intereses.

O sea que si la tasa de interés doméstica ( $i$ ) se iguala a la tasa de interés internacional ( $i^*$ ); entonces, cualesquiera tasas de interés domésticas mayor a la doméstica harán que entren más capitales al país, aumentando las reservas que son útiles para financiar el déficit en cuenta corriente<sup>11</sup>. Sin embargo, esto generará expectativas de devaluación por el alto costo que representa para la sociedad el mantener un déficit, pues implica una reducción de los ingresos del gobierno, por ejemplo por el pago de intereses de la deuda, y sus reservas; entonces, la sociedad dejará de percibir obras públicas, subsidios, etc.

Cabe decir, que para el gobierno es imposible financiar por un largo período el déficit en la balanza de cuenta corriente por los requerimientos de ahorro que se necesita para cumplir dicho objetivo, lo cual lleva inevitablemente en el mediano plazo a una devaluación del tipo de cambio.

El déficit en cuenta corriente es insostenible en el largo plazo porque frena el desarrollo económico al convivir con un alto tipo de interés, que disminuye los planes de inversión rentables trayendo aparejado a la postre menores niveles de ingreso y consumo en la economía.

## **2.5. Déficit en cuenta corriente, tipo de cambio fijo, devaluación y reservas**

El déficit comercial y en cuenta corriente surge de un exceso de demanda de productos importados, que a su vez trae consigo un exceso de oferta de dinero<sup>12</sup> y un incremento de la demanda de dinero extranjero (DD) para pagar las importaciones<sup>13</sup>, esto lleva a un incremento del tipo de cambio, que se puede mantener en un nivel fijo con precios estables mientras el banco central venda las divisas demandadas por el mercado<sup>14</sup>, sin embargo, al terminarse la capacidad del banco central para incrementar las divisas, lo cual depende de sus reservas de divisas, se tendrá que devaluar.

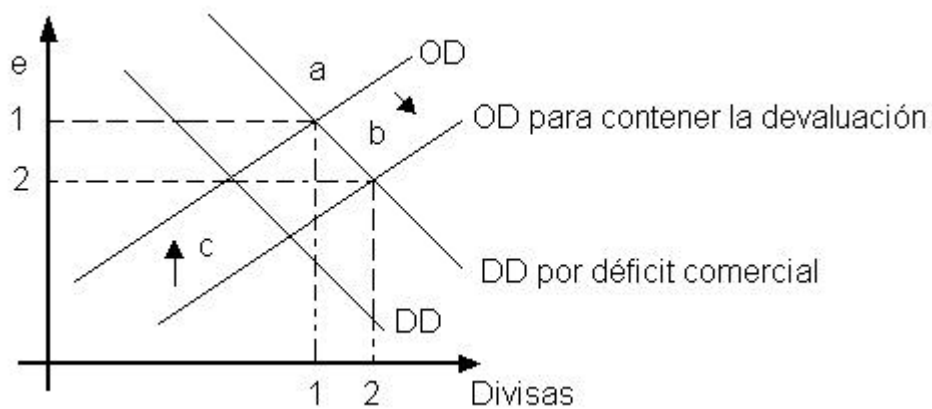
---

<sup>11</sup> Reservas =  $(X-M) + \text{intereses netos}$

<sup>12</sup> Esto es debido al incremento de los precios externos, que hace disminuir la demanda de dinero nacional, y por el aumento de la demanda de saldos reales de dinero, que se da cuando aumenta el PIB.

<sup>13</sup> Esto aumenta la demanda de moneda nacional.

<sup>14</sup> Existen 3 maneras de financiar el déficit fiscal: con préstamos del público o la emisión de bonos para agentes particulares (este caso aumenta más el déficit por pago de intereses), disminuyendo las reservas del banco central o imprimiendo moneda. En éste caso supondremos que la única fuente de financiamiento es mediante la venta de reservas por el banco central.



GRÁFICA 2

## MERCADO DE DIVISAS Y DÉFICIT COMERCIAL

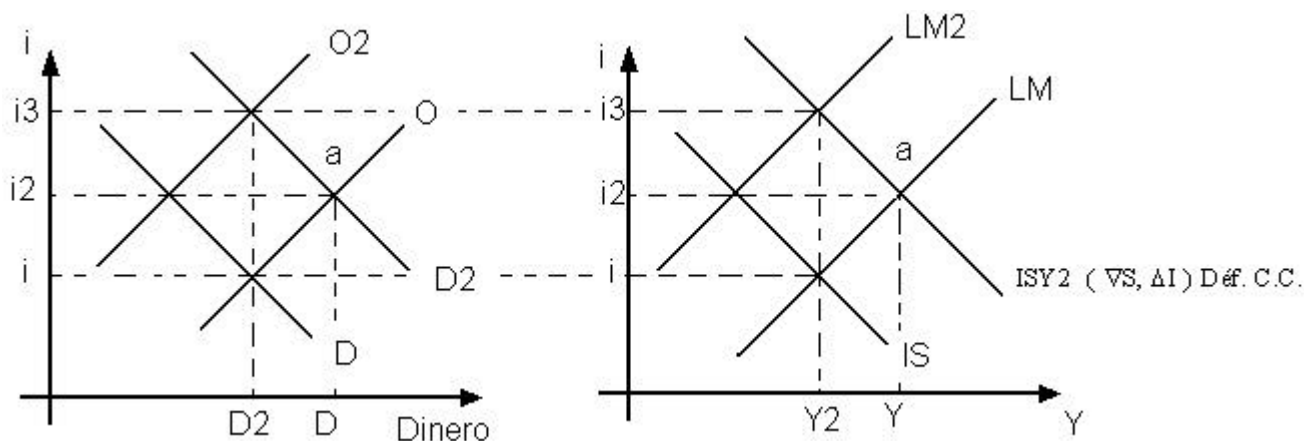
En la gráfica 2 podemos ver, bajo el supuesto de la no movilidad de capitales<sup>15</sup>, cómo mediante la intervención del banco central es posible aumentar la oferta de divisas (OD) y evitar la devaluación (flecha b), que es señalada por el punto (1), al cual se llegará inevitablemente cuando se terminen las reservas del banco, lo que se muestra con la flecha (c).

Bajo libre movilidad de capitales, tras el exceso de oferta de dinero y el aumento de la tasa de interés, las familias convertirán su dinero en bonos, subiendo el precio de los mismos. En este caso, el banco central no deberá intervenir en la cantidad de dinero, por ejemplo comprando bonos para disminuir la tasa de interés doméstica; pues de hacerlo, lo único que conseguiría sería una pérdida de reservas, ya que el dinero se ajusta endógenamente y no es controlable.

En resumen sin movilidad de capitales el déficit se financia mediante la disminución de las reservas de divisas del banco central y bajo libre movilidad de capitales por medio de la libre entrada de capitales; sin embargo, a la larga esta situación es insostenible pues se terminarán las reservas o se irán los capitales externos, lo cual lleva incluso con movilidad de capitales a la devaluación.

<sup>15</sup> Bajo este supuesto sólo se comprarán y venderán divisas útiles para las exportaciones e importaciones.

Ahora para explicarnos el déficit en cuenta corriente<sup>16</sup>, se integrará al análisis la tasa de interés como el precio de los bonos, los precios internos y la curva LM<sup>17</sup> e IS<sup>18</sup>. El déficit se muestra de la siguiente manera:



GRÁFICA 3

#### DÉFICIT CON TIPO DE CAMBIO FIJO Y SIN MOVILIDAD DE CAPITALES

En la gráfica 3 se puede ver que por la mayor demanda de divisas producto del déficit comercial (punto a) la economía tendrá un exceso de dinero interno (O); entonces para contener la devaluación y el alza en los precios internos reales, el banco central vende divisas, perdiendo reservas, y disminuyendo así LM hasta LM2<sup>19</sup>. En este caso se puede contener la devaluación mediante el aumento de la oferta de divisas y con esto el incremento de la tasa de interés.

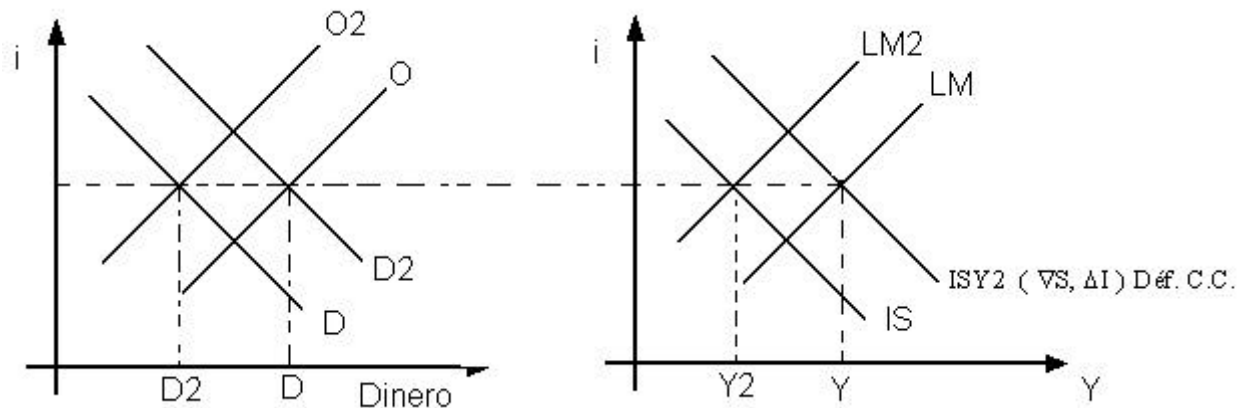
Lo que se muestra es que mientras la oferta de dinero en términos reales disminuya a O2 y se incremente la oferta de divisas; al mismo tiempo que se mantienen altas tasas de interés, que disminuyen la inversión y el ingreso nacional; no existirá devaluación.

<sup>16</sup> El déficit en cuenta corriente se define como la acumulación de pasivos netos o la disminución de activos netos en la economía de un país en comparación al resto del mundo. Se presenta cuando la  $I > S$ .

<sup>17</sup> La curva LM es la curva de equilibrio del mercado de dinero, la cual está formada por diferentes combinaciones de tipos de interés e ingreso.

<sup>18</sup> IS es definida como combinaciones de tipos de interés e ingreso derivado de la producción con las que se vacía el mercado de bienes,

<sup>19</sup> A la disminución de LM se le llama esterilización.



GRÁFICA 4

#### DÉFICIT CON TIPO DE CAMBIO FIJO Y MOVILIDAD DE CAPITALES

En la gráfica 4 es claro que la tasa de interés no puede variar del nivel de equilibrio ( $i$ ), por tanto, un déficit en cuenta corriente es prontamente eliminado por la devaluación casi instantánea. Aquí la cantidad de dinero no se afecta por el banco central; de hacerlo, como en el caso anterior, sólo se perderían reservas.

##### 2.5.1. Devaluación con imperfecta movilidad de capitales

Al terminarse las reservas del banco central, se devalúa; en este caso no pueden las familias vender bonos externos para disminuir la oferta monetaria real, lo cual hace aumentar los precios, el ahorro, la inversión, el producto y aumentar las reservas del banco central, al aumentar la compra de divisas y la venta de moneda nacional, obteniéndose así el equilibrio en la balanza de cuenta corriente (gráfica 3, señalado con la letra a)<sup>20</sup>.

##### 2.5.2. Devaluación con perfecta movilidad de capitales

Partiendo de una situación deficitaria que provoca una disminución de la oferta monetaria real y un aumento de la tasa de interés interna, conduciendo a una elevación de los precios internos, tendremos que las familias venderán sus bonos externos para reponer la disminución de la oferta de dinero real y su riqueza, que culmina en un

aumento de las reservas de divisas del banco central, que compra las divisas, y una disminución de la tasa de interés, que estará en igualdad y equilibrio con la tasa de interés internacional. Lo que muestra, que cualquier intento por no estar en  $i = i^*$  con niveles de ingresos mayores, provocará un ajuste automático, terminadas las reservas, mediante el aumento del tipo de cambio.

## 2.6. Análisis IS – LM y devaluación

A continuación brevemente se abordarán las curvas IS y LM presentando sus principales características y determinantes; buscando además, la relación que existe entre éstas y la balanza comercial y cómo las afecta una devaluación. Se asumirá el tipo de cambio fijo con y sin movilidad internacional de capital.

La curva IS es definida como el conjunto de combinaciones de tipos de interés e ingreso derivado de la producción con las que se vacía el mercado de bienes, o sea es considerada la curva de equilibrio en el mercado de bienes. En este contexto:

$$IS = f(\text{Gasto}^{21}, \text{tipo de cambio}, \text{ingreso externo})$$

La curva LM es la curva de equilibrio del mercado de dinero, la cual está formada por diferentes combinaciones de tipos de interés e ingreso, con la que la demanda de saldos reales<sup>22</sup> se iguala a su oferta<sup>23</sup>.

$$LM = f(\text{Oferta de dinero}, \text{tipo de cambio})$$

Aquí la balanza de pagos (BP) queda en función del tipo de cambio y del ingreso externo.

Partiendo del equilibrio, los puntos a la izquierda de IS significan un exceso de demanda de bienes<sup>24</sup>, mientras que en LM muestran un exceso de oferta de dinero y en los puntos situados a la derecha de IS se ve un exceso de oferta de bienes, mientras que en LM representan un exceso en la demanda de dinero.

<sup>20</sup> Aquí se supone que los precios se estabilizan, de manera que no se da una inflación permanente.

<sup>21</sup> El gasto en inversión, que es incluido aquí, está en función de la tasa de interés; la que lo afecta de manera negativa.

<sup>22</sup> La demanda de saldos reales está directamente determinada por el nivel de renta real y de manera inversa por la tasa de interés; ya que se necesita dinero para financiar los gastos, que dependen de la renta. Por otro lado, tener dinero significa un costo, el cual se representa con la tasa de interés que se deja de percibir por tener efectivo.

<sup>23</sup> Se parte de que la demanda de saldos reales siempre se iguala a la demanda de dinero en términos reales y la oferta de dinero es controlada por el banco central independiente de la tasa de interés.

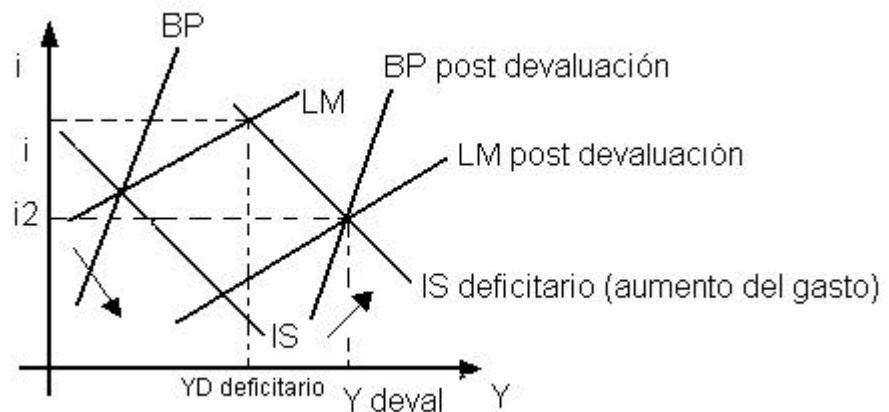
<sup>24</sup> Aquí se dice que la tasa de interés o la producción está demasiado baja.



La intersección de  $IS=LM=BP$  da el equilibrio en el mercado interno y externo. En los casos que se verán, partiremos de un déficit comercial, el cual es inevitable debido al desempleo, a la dependencia de nuestra producción del exterior y por la necesidad creciente de divisas; implicando tarde o temprano una devaluación o depreciación; sin embargo, el déficit sirve en el corto plazo, para tener niveles de desempleo menores al propio del equilibrio de mercado.

### 2.6.1. Devaluación con control de capitales

Observando los efectos de la devaluación, sin libre movilidad de capitales<sup>25</sup>, tenemos consecuentemente en un primer momento el aumento del ingreso ( $YD$ ), debido al incremento de las exportaciones, conjunto al aumento del consumo, la inversión y la disminución de la tasa de interés ( $i$ ). Desplazándose a la derecha la curva  $LM$  y la curva de  $BP$ , que reaccionan así por la compra por parte del banco central de divisas y el aumento del ingreso exterior, que incrementan las exportaciones<sup>26</sup> y mejora la balanza comercial, de cuenta corriente y de pagos, desplazando ésta última a la derecha ( todo esto se hace explícito en la gráfica 5)



**GRÁFICA 5**

### DEVALUACIÓN SIN LIBRE MOVILIDAD DE CAPITALES

<sup>25</sup> Lo que significa que los activos externos no se pueden convertir en moneda nacional rápidamente y que el banco central no comprará ni venderá divisas para comprar bonos externos o realizar operaciones bursátiles, ni contratar préstamos con el exterior.

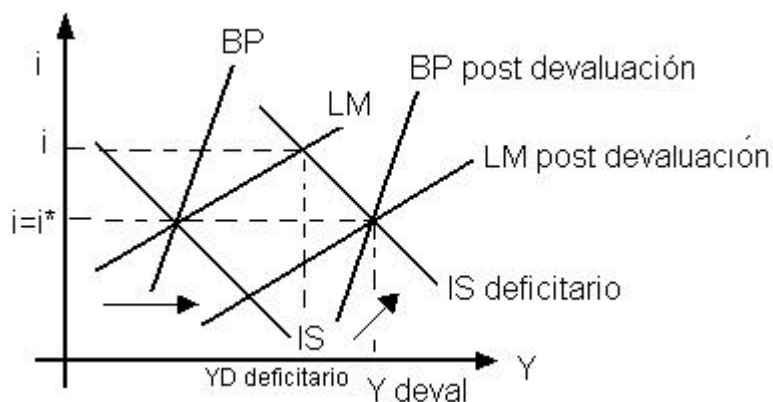
<sup>26</sup> Si  $LM$  es esterilizado, lo que significa que  $LM$  regrese a su nivel original, entonces  $YD$  será superavitario en la cuenta corriente, después de una devaluación.

Partiendo de IS deficitario y sin reservas de divisas para que el banco central financie el déficit y tras una devaluación, sin esterilización<sup>27</sup>, las curvas LM y BP se mueven a la derecha hasta lograr una nueva intersección de equilibrio, IS=LM=BP<sup>28</sup>.

Los resultados sin movilidad de capitales del modelo IS-LM, son que mediante éste es posible determinar el tipo de interés y el monto de la producción; además de ver el comportamiento de la tasa de interés que disminuye cuando hay un exceso de oferta monetaria y aumenta cuando hay un exceso de demanda monetaria; por otro lado, el producto aumenta cuando la demanda es mayor a la oferta de producto y disminuye en el caso contrario. Los efectos iniciales de una devaluación son el aumento del producto y la disminución de la tasa de interés, hasta el nivel donde los mercados internos y externos se vacían.

### 2.6.2. Devaluación sin control de capitales

Una devaluación desplaza el punto de equilibrio a la derecha sobre la curva IS, ya que la demanda de bienes va de los extranjeros a los nacionales, mejorando la balanza comercial y la demanda agregada.



**GRÁFICA 6**

### **DEVALUACIÓN SIN CONTROL DE CAPITALES**

<sup>27</sup> Mecanismo mediante el cual se regresa el nivel de oferta monetaria a la posición original, pudiendo ser por la venta de bonos por parte del gobierno que retira dinero de circulación. Éste reduce, en caso de ejecutarse, el impacto de la devaluación, ya que hace que el producto no crezca mucho.

<sup>28</sup>  $\Delta e \rightarrow \Delta X^s \rightarrow \Delta Y \rightarrow \Delta LM$  y BP.

Con movilidad de capital<sup>29</sup>, la demanda y oferta de dinero se ajustan endógenamente igualando la  $i=i^*$ ; el desplazamiento de LM se debe a la compra de divisas por parte del banco central hasta que se elimina el exceso de demanda por moneda local, lo cual ocurre cuando el aumento de la oferta de dinero se da en la misma proporción que la devaluación y el aumento de precios; sin embargo, como se ve la tasa de interés interna no se afecta, pues siempre es igual a la tasa de interés externa.

### **2.7. Déficit en cuenta corriente, tipo de cambio flexible y depreciación**

Bajo estas condiciones el exceso de oferta de dinero se elimina automáticamente con la depreciación permanente del tipo de cambio y el aumento de precios internos, que corrige el exceso de oferta monetaria al reducir la cantidad real de dinero. En este caso *el déficit en cuenta corriente es imposible*, pues ésta se mantiene siempre en equilibrio y sin cambio al igual que la cantidad real de dinero y la tasa de interés.

El tipo de cambio flexible se ajusta endógenamente, mientras que el stock de dinero es exógeno.

### **2.8. Tipo de cambio flexible con imperfecta movilidad de capitales**

Con estos supuestos la cuenta corriente tiene que estar permanentemente en equilibrio, además no hay flujos de capitales privados y el banco central no vende o compra reservas de divisas. En este caso la IS depende del tipo de cambio por lo que una depreciación mueve endógenamente la IS a la derecha; aquí el banco central controla la oferta monetaria y la posición de LM.

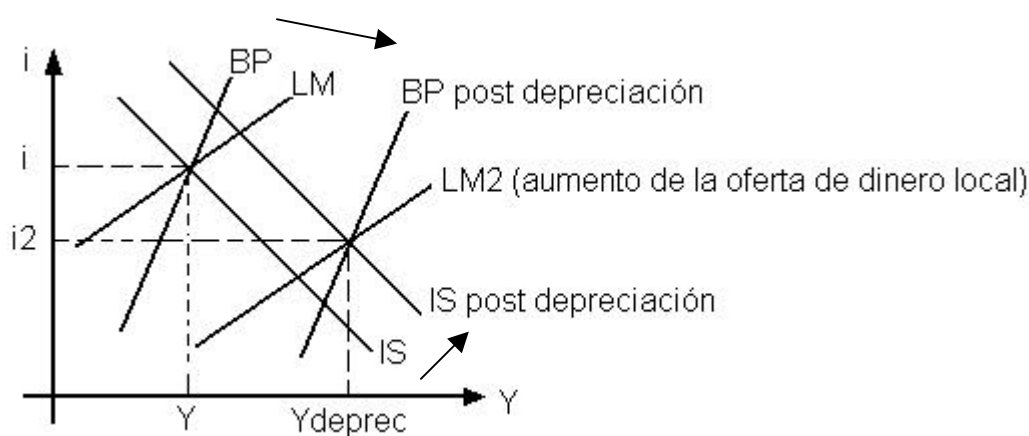
Con el ascenso de la IS, se producirá un incremento de la tasa de interés doméstica y una apreciación de la moneda, lo cual disminuye el consumo y la inversión en la economía; regresando la IS a su posición original; dejando sin cambio a la balanza comercial. Lo cual muestra una nula efectividad de la política fiscal para incrementar la demanda agregada en la economía, pues no afecta el nivel de producto y empleo.

---

<sup>29</sup> La política monetaria y fiscal no pueden afectar la tasa de interés.

Ahora de darse un aumento de  $LM^{30}$ , consecuencia de un incremento de la oferta de dinero; aumentará la demanda de moneda extranjera y disminuirá la tasa de interés interna produciendo un déficit en cuenta corriente, que se eliminará inmediatamente con una depreciación, aumentando el consumo y la inversión; sin embargo, con la depreciación en el mediano plazo los precios aumentarán dejando invariable la oferta real de dinero.

Bajo estas condiciones un alto nivel de ingresos ( $YD$ ), para tener niveles menores de desempleo, puede venir de una disminución de los precios internos<sup>31</sup>; que produce el incremento de la oferta de dinero<sup>32</sup> de  $LM$  a  $LM2$  y aumenta la tasa de intercambio real; resultando una  $r$  baja y flujos de capital crecientes con un inevitablemente déficit comercial, con tipo de cambio fijo, debido a la dependencia de nuestra producción del exterior; contrario al caso con tipo de cambio flexible, que termina con una depreciación instantánea para equilibrar los mercados.



**GRÁFICA 7**

#### **DEPRECIACIÓN SIN LIBRE MOVILIDAD DE CAPITALES**

Analizando la depreciación en la gráfica 7 se observa que en un primer momento provocará un desplazamiento a la derecha la curva IS y la curva de BP, que reaccionan

<sup>30</sup> La política monetaria es la única efectiva para aumentar la demanda agregada bajo tipo de cambio flexible.

<sup>31</sup> El producto nacional aumenta en la medida en que los precios, que también son costos, caigan.

<sup>32</sup> Política monetaria:  $\Delta$  cantidad monetaria  $\rightarrow \nabla i \rightarrow \Delta I, \Delta Y$ . La razón que tiene el banco central de intervenir ofreciendo más dinero es la de financiar el pago de importaciones, esto disminuye las reservas del banco.

así por el aumento de la competitividad, que aumenta las exportaciones<sup>33</sup> incrementando el ingreso; a la par del aumento del consumo e inversión, y la disminución de la tasa de interés (i).

## 2.9. Modelo MUNDELL-FLEMING y depreciación de la moneda

Este modelo nos muestra un análisis más amplio y completo, incluyendo una visión de largo plazo, de cómo funciona una economía con:

- *tipo de cambio flexible,*
- pagos en equilibrio,
- *perfecta movilidad del capital,*
- sustitución perfecta de activos,
- demanda de producción determinada,
- precios dados en un país pequeño,
- expectativas estáticas sobre el tipo de cambio,
- se ignora la tasa de interés extranjera,
- el ingreso proveniente del resto del mundo está exógenamente determinado y
- el stock monetario queda bajo el control de las autoridades monetarias del país.

Se comienza definiendo el mercado de bienes en equilibrio:

$$y = \delta(e-p) - \sigma i + u + fy^* \quad (7)$$

donde  $i$ = tipo de interés,  $(e-p)$ = relación real de intercambio,  $y$  =log( producción),  $e$ =log(tipo de cambio),  $p$ = log(precio de los bienes internos),  $y^*$  =log(producción extranjera),  $u$  = variación exógena de la demanda.

El efecto que tiene un incremento en la relación real de intercambio, el cual podría ser por una depreciación, es el de una mejoría en la demanda y consecuentemente un aumento en la producción interna, lo que no sucede con incrementos en la tasa de interés que disminuye la demanda y con ella a la producción interna. Concluimos que la

<sup>33</sup> Si LM es esterilizado, lo que significa que regrese a su nivel original , entonces la cuenta corriente será superavitaria después de una devaluación.

demanda de bienes internos dentro de este modelo depende principalmente de los precios relativos y del tipo de interés.

Ahora definiremos la demanda de dinero real:

$$h - p = -\lambda i + \phi y \quad (8)$$

$h-p$ = stock monetario real, donde  $h=\log(\text{cantidad nominal de dinero})$

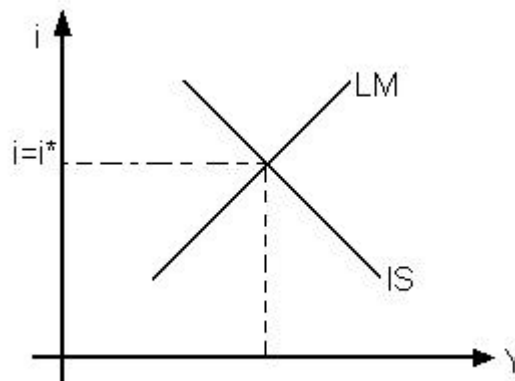
Por su parte, el mercado de activos en equilibrio es determinado por:

$$i = i^* + \mu ; \quad (9)$$

$\mu$  es la tasa esperada de depreciación de la moneda nacional

El requisito para el pleno empleo es que  $i = i^*$  por lo que se considerarán los ajustes en los precios cuando ésta igualdad no se cumpla. Como se ve el tipo de interés para un país pequeño no está determinado, lo cual provocará que con incrementos en  $i$  se generen expectativas de depreciación (al incrementarse  $i$  se produce una disminución de la tenencia de acciones y un incremento en  $P$ , que acaba depreciando al tipo de cambio) y con su disminución expectativas de apreciación.

A continuación en la gráfica 8 se muestra a la demanda de dinero y de bienes en equilibrio en su nivel de pleno empleo, con movilidad de capital.



**GRÁFICA 8**

**IS-LM EN EQUILIBRIO CON MOVILIDAD DE CAPITAL**

Las expectativas del tipo de cambio.

$$\mu = \theta ( e - e ) \quad (10)$$

$e$ = tipo de cambio de largo plazo,  $e$ = tipo de cambio presente,  $\theta$ = coeficiente de ajuste

Combinando las últimas tres definiciones se obtiene la ecuación de la condición de equilibrio del mercado de activos como aparece a continuación:

$$h - p = -\lambda i^* - \lambda \theta (e - e) + \emptyset y \quad (11)$$

$\emptyset y$ = producción dada

Con esto se garantiza que la demanda de dinero sea igual a la oferta monetaria, que los tipos de interés se igualen internacionalmente y que las expectativas se formen de acuerdo a la ecuación de  $\mu$ .

Para definir el equilibrio de largo plazo se supone que la cantidad de dinero, la tasa de interés extranjera y los precios se elevan en proporción a la desviación de la producción de su nivel de pleno empleo (ahí los precios son constantes); quedando la política monetaria sin efecto; más en el corto plazo están dados<sup>34</sup> al igual que la producción.

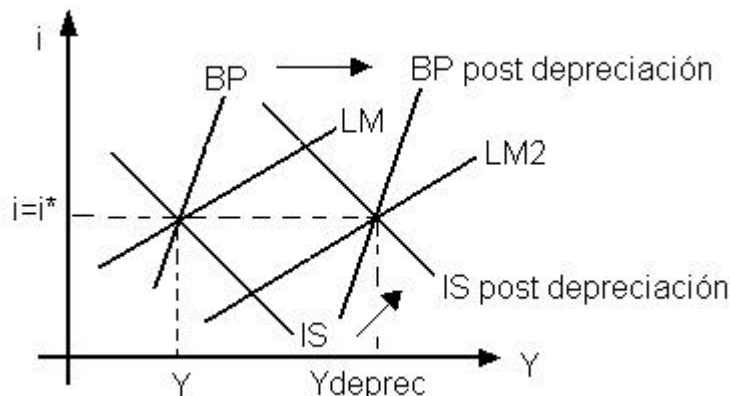
$$h - p = -\lambda i^* + \emptyset y \quad (12)$$

De esto se dice que con crecimiento sostenido la depreciación esperada y verdadera son iguales a cero;  $p = p$  de largo plazo.

### 2.9.1 Tipo de cambio flexible con perfecta movilidad de capitales

Que exista libre movilidad de capitales en el modelo Mundell-Fleming quiere decir que existe sustituibilidad perfecta entre activos locales y externos, bajo expectativas de estabilidad en el tipo de cambio. Por lo que el tipo de cambio se ajusta acorde a los movimientos de oferta y demanda.

<sup>34</sup> Ya que los precios pueden moverse sólo gradualmente.



GRÁFICA 9

## DEPRECIACIÓN CON LIBRE MOVILIDAD DE CAPITALS

En la gráfica 9 después de un aumento de LM<sup>35</sup> a LM2; lo cual puede ser por la compra de bonos por parte del banco central; tenemos enseguida producto de una depreciación<sup>36</sup> el desplazamiento de la IS a la derecha hasta que  $i = i^*$ ; sin efecto sobre el consumo y la inversión<sup>37</sup>, más si se incrementa la demanda agregada por el aumento de las exportaciones. Con la depreciación la competitividad y las exportaciones aumentarán desplazando a BP, para situarnos en un nivel de ingreso mayor, con un tipo de cambio depreciado y aunque al principio cuando aumenta LM disminuye la tasa de interés, al final permanece sin cambio, con un mayor ingreso nacional.

## 2.9.2. Tipo de cambio y precios

De las ecuaciones 11 y 12 se obtienen las que son llamadas ecuaciones fundamentales:

$$p - p = \lambda \theta (e - e) \quad (13)$$

$$e^o = e - (1/\lambda \theta) (p - p) \quad (14)$$

Consideramos a ( $e^o$ ) como el tipo de cambio de equilibrio, el cual se sitúa por debajo del tipo de cambio de largo plazo ( $e$ ) si el nivel real de precios es mayor que el

<sup>35</sup> La política monetaria tiene efecto sobre  $e$  y la balanza comercial y no sobre la inversión y el consumo, ya que no se aumenta la tasa de interés local.

<sup>36</sup> El tipo de cambio se ajusta endógenamente ante cambios en la cantidad de dinero.

<sup>37</sup> Pues la  $i$  se mantiene constante.



precio de largo plazo( $p$ ), en éste caso se producirá una disminución del salario real, un incremento de la tasa de interés y partiendo de rendimientos iguales, se genera una expectativa de depreciación<sup>38</sup>.

Si se parte de que los precios internos son el deflactor de los saldos reales y la demanda de la producción interna depende del tipo de interés nominal. Sustituyendo el tipo de cambio de equilibrio en la ecuación de ajuste de precios para obtener una reexpresión de ésta última ecuación:

$$p^{\circ} = -v ( p - p ) \quad (15)$$

$v$ = ajuste de precios

Por lo tanto, se asevera que el proceso de ajuste de precios implica un proceso de ajuste del tipo de cambio vigente.

Si para el tipo de cambio de equilibrio  $e$  y  $p$  son constantes y se diferencian con respecto al tiempo, tenemos:

$$e^e = v ( e - e ) \text{ lo que se llama la tasa de depreciación verdadera} \quad (16)$$

Por lo tanto mientras que  $v = \theta$  no habrá errores en las expectativas, pues coincidirán la depreciación verdadera y anticipada del tipo de cambio.

En conclusión, la manera de incrementar la producción en el corto plazo puede ser por una depreciación del tipo de cambio, producto de la expectativa de una depreciación esperada de largo plazo y/o por la necesidad de equilibrio de los rendimientos a los existentes en el exterior de la nación.

### 2.9.3. Los determinantes del salario y su relación con el producto

A continuación se supone:

- que estamos en un país pequeño,
- con una mercancía,
- con paridad del poder de compra continua,
- producción determinada por el nivel de los salarios reales; o sea, si disminuye  $W/P$  aumentan el empleo y la producción;

<sup>38</sup>  $e < e$  (largo plazo)  $\rightarrow p > p$  (largo plazo), puede ser por  $\Delta p$  externo  $\rightarrow \nabla w/p \rightarrow \nabla$  Demanda  $\rightarrow \Delta e \rightarrow \Delta$  Demanda = oferta.

- los salarios monetarios se ajustan lentamente a las desviaciones del producto;
- aquí las expectativas del tipo de cambio son estáticas,
- la renta real =  $Y + a$ , los precios y el tipo de cambio son flexibles y
- con el tiempo los ajustes de la acumulación de activos en la cuenta corriente y los salarios monetarios provocan los movimientos en la economía.

El salario real:

$$\psi = W / eP^* = \psi ( W, a, H, P^*) \quad \psi W > 0, \quad \psi a < 0, \quad (17)$$

donde  $H$  = cantidad nominal de dinero,  $P^*$  = precios externos

El salario real es función del nivel de salarios monetarios ( $W$ ) y de los activos ( $a$ ), lo que significa: que aumenta  $\psi$  sólo si aumenta  $W$ , aunque esto se da en una cuantía menos que proporcional, origen de la depreciación.

Por otro lado, un incremento de ( $a$ ) aumentará el  $\psi$ , siendo esto un factor para la apreciación del tipo de cambio, lo cual se ve en la economía como una pérdida de competitividad y un mayor desempleo.

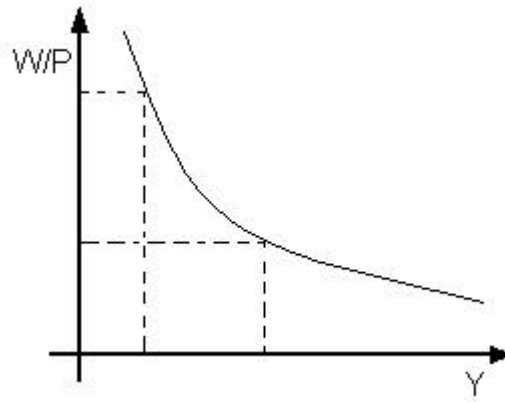
En este caso la producción esta determinada por:

$$Y = g ( eP^*/ W ) \quad g' > 0 \quad (18)$$

$W$  es el salario monetario que se ajusta lentamente a las desviaciones de la producción de su nivel de pleno empleo.

$eP^*$  es la paridad del poder de compra

A continuación en la gráfica 10 se puede apreciar la relación inversa entre el salario real y el producto.



GRÁFICA 10

## RELACIÓN SALARIO REAL-PRODUCTO

**2.10. La balanza en cuenta corriente como base del dinamismo del tipo de cambio**

Los supuestos son:

- tipo de cambio y precios flexibles,
- con la balanza por cuenta corriente como determinante en el comportamiento del tipo de cambio,
- existe un solo bien,
- en el mercado de activos en la parte acreedora sólo hay dinero y un activo real con respecto al capital,
- es un país pequeño - por lo tanto es tomador de precios -,
- la producción es fija,
- la paridad entre el poder de compra y el tipo de interés es continua;
- Veremos el caso en donde la riqueza está dada
- no hay inflación,
- ni depreciación y
- no hay previsión perfecta de los fenómenos económicos.

En primer lugar, el ahorro está determinado por:

$$S = S(w, i^+) \quad S_w < 0, \quad S_i > 0 \quad (19)$$

$w$  = riqueza real,  $i$  = tipo de interés

Si ↓ Ahorro → ↓ crecimiento de la riqueza y los saldos reales → ↑ Precios → ↑ tipo de cambio.

Aquí vemos que la falta de ahorro produce expectativas de devaluación o depreciación.

Suponiendo una economía sin inversión se tiene que  $S = CC = a$  la tasa a la que adquirimos posiciones acreedoras con el resto del mundo ( $a/i$ )

$$CC = a/i = S(w, i) \quad (20)$$

$$a/i = S(x + a/i, i) \quad (21)$$

$x$  son los saldos reales de dinero

$a/i$  es el valor real de las tenencias de acciones

$w$  es la riqueza real =  $x + a/i$

Por su parte los saldos reales de dinero están en función de:

$$x = x(a^+, w^-, H^+, i, P^*) \quad x_a, x_H > 0; \quad x_w < 0 \quad (22)$$

Un desajuste es posible al modificarse ( $a$ ) de manera ascendente<sup>39</sup>, entonces se incrementará la riqueza, debido al cambio inducido en  $x$  de equilibrio, afectando al ahorro negativamente e incidiendo en la balanza por cuenta corriente de manera negativa. Pero puede suceder que aumente  $w$  y que se dé una depreciación o que disminuya el equilibrio de  $x$ ; esto significará una balanza por cuenta corriente nuevamente en una situación de equilibrio.

La demanda de dinero depende de  $i$  y de la renta real total:  $Y+a$  (renta del trabajo más la renta de los activos).

Las expectativas del tipo de cambio estáticas, dependen de la demanda de dinero que es función de ( $i$ ) y ( $Y+a$ ):

$$H/eP^* \equiv x \equiv k(i)[g(eP^*/W) + a] \quad (23)$$

$a$  es la renta de los activos

Se tiene que un déficit en la cuenta corriente obedece a la desacumulación de activos mientras que un superávit es producto de una acumulación de activos; por lo que el proceso de ajuste en el primer caso será una depreciación del tipo de cambio y para el

<sup>39</sup> Si se aumenta ( $a$ ) provocará un aumento de la renta y la demanda de dinero, además de una disminución de los precios.

segundo una apreciación del mismo. Cabe mencionar que al acumular y desacumular activos los precios cambian y es por eso que también cambia el tipo de cambio.

La tasa de acumulación de activos de equilibrio queda así:

$$a/i = S ( w(a,i), i ) = \sigma ( a,i ) \quad \sigma_a < 0 \quad (24)$$

Y el nivel de precios de equilibrio es:

$$P_e = H / x ( a, i ) \quad (25)$$

$$P = e P^*$$

Entonces el tipo de cambio de equilibrio es definido como:

$$e^o = ( H / P^* ) / x ( a, i ) \equiv ( H / P^* ) \varnothing ( a, i ) \quad (26)$$

Donde H es la cantidad nominal de dinero y x son los saldos reales.

Se puede decir que el tipo de cambio depende de las cantidades nominales de dinero interno, así como del nivel de precios extranjeros y de las variables reales, compuestas por las preferencias en la composición de las carteras y el comportamiento del ahorro. En un afán simplificador podemos decir que el tipo de cambio de largo plazo depende de la cuenta corriente.

### 2.11. Efecto de una depreciación de las acciones de la economía, y la formación de un círculo vicioso

Entre los efectos de la depreciación se encuentra en primera instancia la disminución de los saldos reales y la riqueza real, y el aumento del ahorro; que desemboca en una mayor acumulación de activos. Sin embargo, los tenedores de cartera cambian sus posesiones de dinero por acciones y conforme aumenta el monto en acciones el ahorro será cada vez menor, provocando que el déficit o superávit de la balanza por cuenta corriente sea mayor o inferior respectivamente. Esto forma un círculo vicioso en el modelo en el cual conforme disminuya el nivel de ahorro la necesidad de una depreciación será inevitable, pues con la disminución de lo mencionado, la riqueza real es afectada negativamente y con ello también disminuye la demanda real de dinero aumentándose los precios, lo cual necesitará de cambios más depreciados para ajustar a la economía y en específico la cuenta corriente.

### 2.12. Determinantes del tipo de cambio

El tipo de cambio de equilibrio, independientemente del tiempo que se maneje, es determinado por:

$$e = e(W^+, a^-, H^+, P^*) \quad e_w > 0, \quad e_a < 0 \quad (27)$$

Las modificaciones en el tipo de cambio de equilibrio tienen consecuencias en: el nivel de saldos reales, de riqueza, del ahorro y en el nivel de la producción.

Así,  $e$  es una función homogénea de grado uno de  $W$  y de  $H$  y una función decreciente de  $a$ .

Enseguida se presenta en el diagrama 1 las causas y consecuencias de un incremento del tipo de cambio, en el marco de la influencia que ejercen sus determinantes.

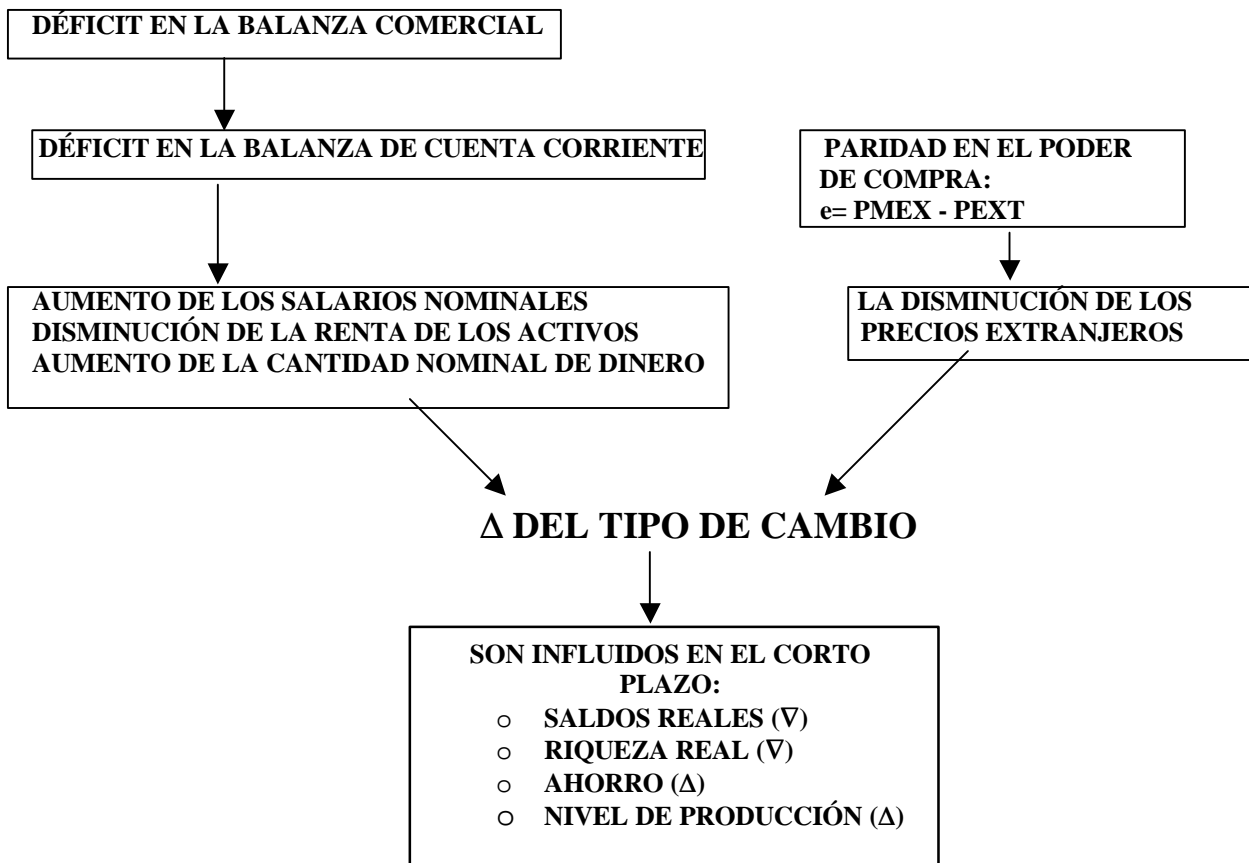


DIAGRAMA 1

DETERMINANTES DEL TIPO DE CAMBIO Y VARIABLES A LAS QUE SU AUMENTO AFECTA

### 3. Efectos de un aumento del tipo de cambio

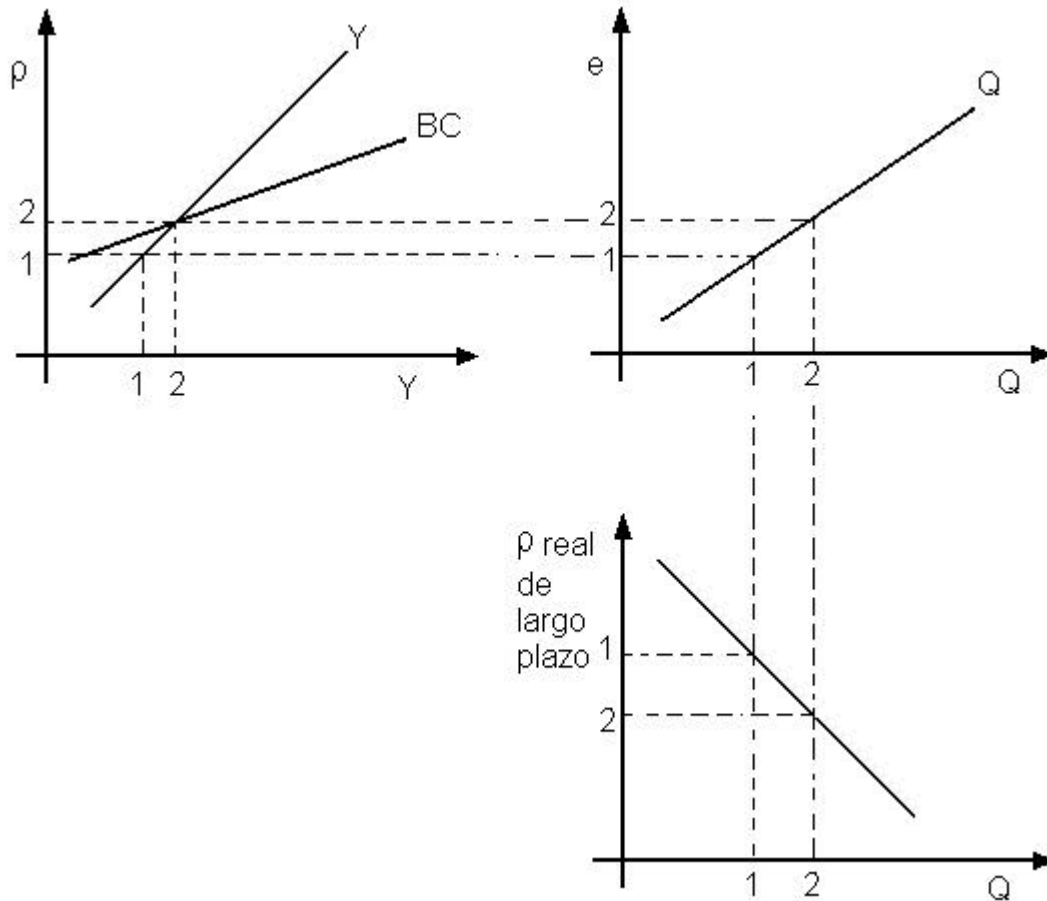
#### 3.1. En el consumo interno

Ahora si  $p$  depende sólo de  $e$ , una devaluación producirá que los precios de los bienes importados se eleven, en moneda interna, y que el consumo de bienes nacionales se incremente.

Cumpléndose la condición Marshall-Lerner, si  $\Delta p \Rightarrow \Delta Y$  de equilibrio.

Con la depreciación o devaluación, bajo control de capitales, la demanda va hacia los bienes internos y la balanza comercial mejora, al igual que el nivel de renta; sin embargo, esto último provoca un incremento en las importaciones eliminando gran parte de la mejora inicial de la balanza comercial; debido a que con la depreciación y la expansión del ingreso, ocurren incrementos compensadores en los precios internos;

entonces la competitividad no cambia, dejando a la devaluación real sin efecto, como se puede ver en la gráfica 11.



GRÁFICA 11

**AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO, COMPETITIVIDAD Y PRECIOS EN EL CORTO Y LARGO PLAZO**

Al devaluarse o depreciarse la moneda pasa del ingreso 1 al 2; sin embargo, esto trae incrementos en los precios que dejan a la depreciación real sin efecto, en el largo plazo.

La mejora en la balanza comercial y el nivel de ingreso acompañadas de incrementos en los precios internos, como el salario, empeoran el poder de compra de nuestros bienes implicando una reducción del nivel de vida al interior en el corto plazo, más en el largo plazo por el ajuste de los precios éste regresa a su nivel óptimo.



### 3.2. En los precios

Los precios internos son fijados por las empresas de la siguiente manera:

$$P = B/q + WL/q \quad (28)$$

$B/q$  son los beneficios medios y  $wL/q$  son los ingresos salariales medios.

EL precio de venta de los productos es igual al costo de los factores productivos utilizados en su fabricación.

El costo de vida es representado por el índice de precios  $Q$ , donde

$$Q = P^\beta (P^* e)^{1-\beta} \quad (29)$$

$\beta$  es el porcentaje del gasto realizado en bienes internos

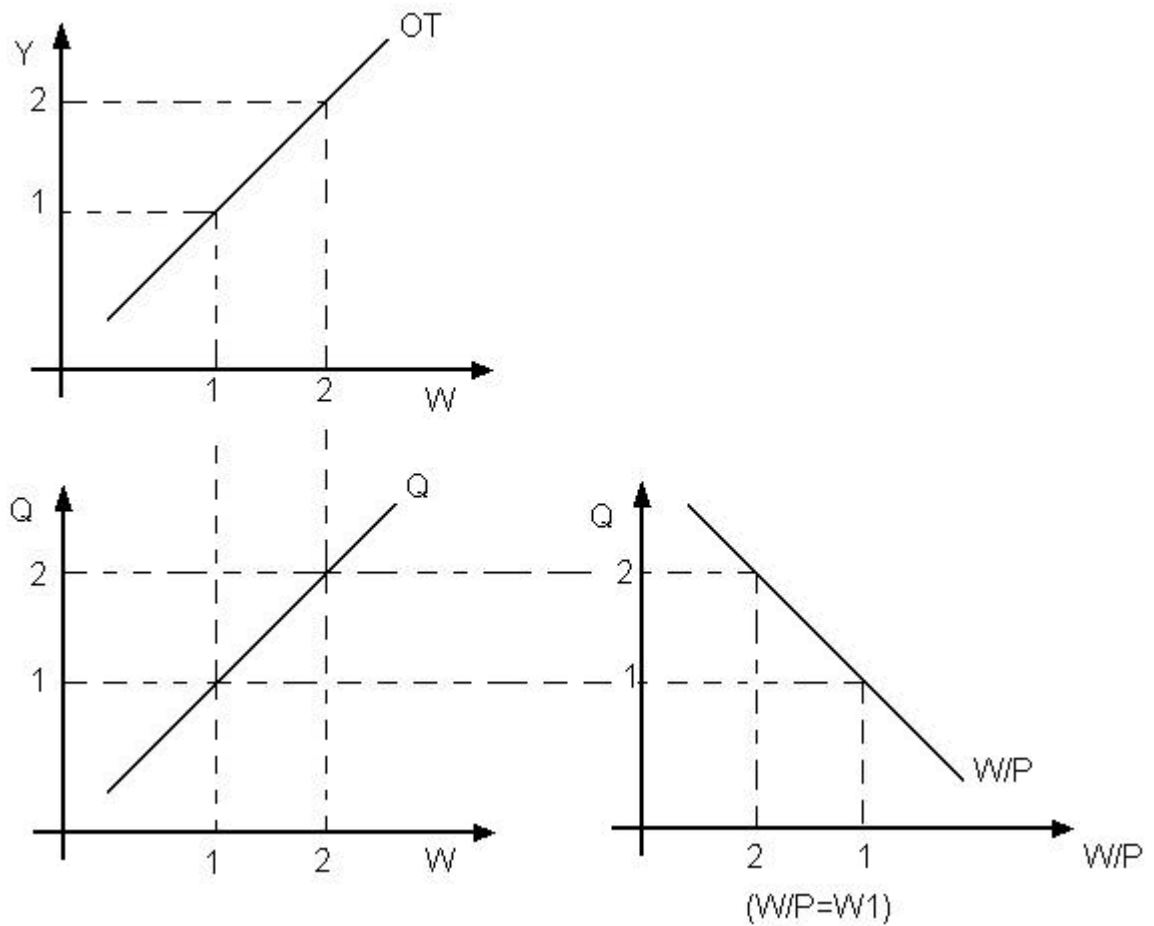
Los salarios monetarios son:

$$W = wQ \quad (30)$$

$w$  es el salario real

Según Dornbush (1980), la relación real de intercambio ( $\rho$ ) depende del salario real, de la política de precios de las empresas y la productividad imperante.

Una devaluación o depreciación en este panorama provoca una elevación de los precios internos y por esto un incremento del salario nominal mediante su influencia en los precios internos, medidos por el índice de precios; repercutiendo en los precios determinados por los empresarios para sus productos, que los aumentan en el afán de mantener su ganancia y remunerar “lo justo” al trabajo de acuerdo a su productividad marginal, pues un incremento de los salarios significa un aumento de los costos de producción y pérdidas en las ganancias que sólo son compensadas con el incremento de los precios de sus productos, esto se muestra en la gráfica 12.



GRÁFICA 12

**AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO, SALARIO Y PRECIOS EN EL CORTO Y LARGO PLAZO**

Aquí se aprecia que con el incremento del producto, de  $Y_1$  (óptimo) a  $Y_2$ , la oferta de trabajo (OT) aumenta tras un incremento del tipo de cambio, al igual que la demanda de salario; sin embargo, esto trae aparejado un incremento en los precios internos que neutraliza el incremento del salario real, en el largo plazo.

### 3.3. En el nivel de salario real y el nivel de empleo

Comenzaremos para hablar de este tema definiendo a la demanda de salario real:

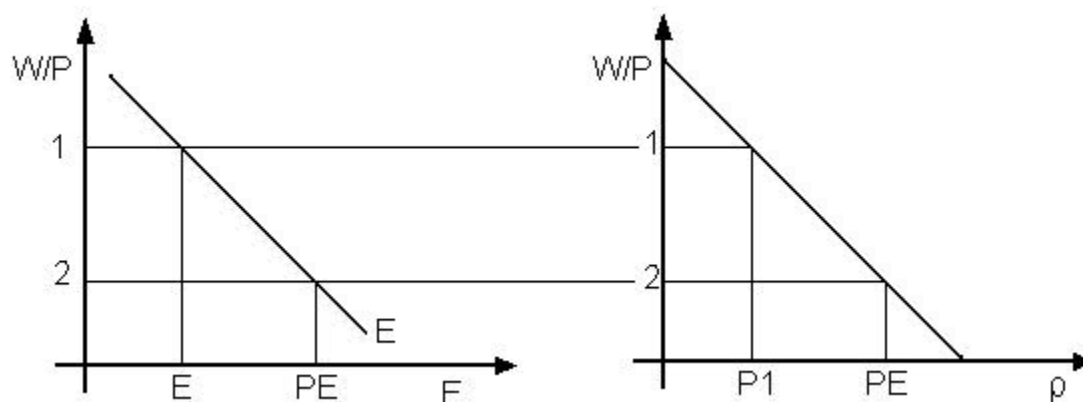
$$dW/P = w(Y_r/Y_{pe})^\varnothing \quad (31)$$

$Y_r$  es la producción real,  $Y_{pe}$  es la producción de pleno empleo,  $w$  es una constante y  $\varnothing$  es la elasticidad del salario real con respecto al nivel de empleo y producción.

Si se tiene una productividad baja, el salario real en términos de la producción interna será bajo, y dado que el porcentaje de beneficios añadidos será mayor, menor será el precio relativo de las importaciones consistentes con los objetivos de los trabajadores y los precios de las empresas.

Los problemas de empleo no se resuelven con la devaluación o depreciación, pues sus orígenes están en la resistencia a la baja de los salarios reales; es decir, para que exista más empleo los trabajadores deben estar de acuerdo en tomar salarios por debajo del fijado acorde a su productividad y el nivel empleo existente (ver gráfica 13).

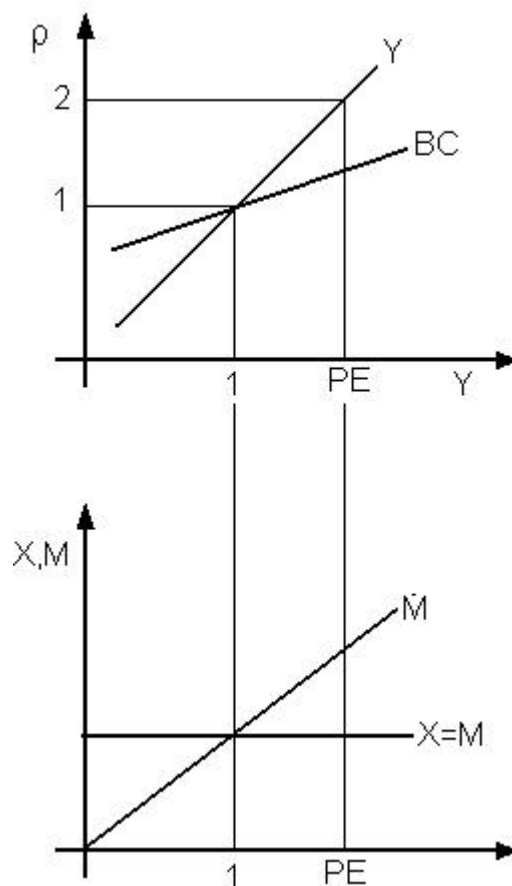
En el corto plazo el producto por hombre empleado no puede crecer por razones tecnológicas, ya que al aumentar el producto aumentan las importaciones y para pagarlas necesariamente hay que ser más competitivos.



GRÁFICA 13

SALARIO REAL, EMPLEO Y COMPETITIVIDAD

Mediante una devaluación o depreciación es posible ganar competitividad (de P1 a PE) para llegar a una situación de pleno empleo en el mercado de trabajo, más esto no puede ser permanente por la resistencia a la baja de los salarios reales.



GRÁFICA 14

## INGRESO, BALANZA COMERCIAL Y EMPLEO

Si se tiene una alta  $\rho$  es posible situarse en el nivel de pleno empleo (PE), sin embargo, se generará un superávit en la balanza comercial insostenible por la resistencia a la baja de los salarios reales ( los trabajadores no aceptan niveles salariales menores a los que les corresponden según el nivel de empleo) y al incremento de las importaciones, pues a mayor ingreso mayor serán las importaciones del país y los costos de producción.

#### 4. Comentarios finales

La postura aquí presentada es una mezcla de fundamentos neoclásicos con argumentos keynesianos interpretados en el marco de la teoría dominante; la cual es la más popular en el análisis macroeconómico, como vimos, y detallaremos más adelante.

Ésta toma para determinar la distribución del ingreso fundamentos neoclásicos y excluye de su análisis las expectativas de ganancia que vienen del incremento de la demanda agregada y del salario.

En este contexto, las variaciones en el nivel de producción y empleo provenientes de una devaluación o depreciación no afectan la economía en el largo plazo de forma real y, por lo tanto, de manera permanente; ya que su efectividad se elimina cuando los precios<sup>40</sup> y los salarios reales se ajustan en respuesta a los cambios de la demanda agregada; teniendo al final, que los cambios monetarios originados por un aumento del tipo de cambio no afectan las variables reales y que la incidencia de éste, por si solo, sobre la cuenta corriente y sobre toda la economía se neutraliza con el pasar del tiempo, dejando realmente inmodificadas las condiciones prevalecientes antes de devaluarse o depreciarse, incluida la distribución del ingreso.

---

<sup>40</sup> Que aumentan proporcionalmente con el aumento de los salarios reales.

# CAPÍTULO 2

## TEORÍA NEOCLÁSICA

**El objetivo de este capítulo es exhibir la explicación neoclásica de la influencia del tipo de cambio en la distribución del ingreso. Tanto más, se muestra la respuesta que se dio a los críticos marxistas con relación a la explotación, los salarios y el empleo y, por fin, la teoría de precios, considerada como la de distribución del ingreso.**

### 1. Introducción

La macroeconomía neoclásica, desarrollada entre 1870 y 1956, se inició con la revolución marginal, realizada simultáneamente e independientemente, entre otros, por Willian Stanley Jevon, Carl Menger y Leon Walras. Ésta dio un cambio trascendental a los métodos de análisis del pensamiento económico clásico dominante, pues desplazó el interés de la macroeconomía<sup>41</sup> a la microeconomía<sup>42</sup>, convirtiéndose el análisis de los componentes individuales en el centro de las preocupaciones del estudio económico. En él, de forma racional, el consumidor como unidad económica tiene el objetivo de maximizar su utilidad y el empresario el de maximizar su beneficio<sup>43</sup>.

Uno de los conceptos básicos de los neoclásicos es el de la utilidad marginal<sup>44</sup>, adoptando una teoría del valor subjetiva basada en este concepto frente a la teoría del valor-trabajo clásica<sup>45</sup>. Lo que significó que el valor de cambio de un bien dependiera de la utilidad que se tiene de una unidad adicional de dicha mercancía y no por la cantidad de trabajo empleado en su elaboración, lo que cuesta producirla o su utilidad total.

---

<sup>41</sup> Estudio de las actividades económicas humanas en grandes agregados como el empleo, la renta, inversión y consumo nacional, etc.

<sup>42</sup> Estudio de las acciones económicas de los individuos y de pequeños grupos bien definidos de individuos.

<sup>43</sup> Lo que para este último se logra con precios y tecnología dadas, cuando el precio es igual al costo marginal. Cabe mencionar que los productores sufren de una desutilidad marginal creciente conforme crece la cantidad ofrecida, ya que aumentan sus costos y sacrificios, derivados de un mayor consumo de los factores de producción (principalmente trabajo y capital).

<sup>44</sup> Es el incremento en el grado de satisfacción o bienestar que da el consumir de manera adicional una cantidad mayor de cualquier bien, manteniéndose constante la cantidad de todas las demás mercancías.

Si algebraicamente la utilidad total puede ser escrita así:  $U = f(x)$ , la utilidad marginal estará dada por la primera derivada  $UMg = U' = f'(x)$  y la ley de la utilidad marginal decreciente; que nos dice que a partir de un cierto nivel de consumo la utilidad marginal disminuye con el consumo de unidades adicionales; se demuestra cuando la segunda derivada se haga negativa ( $f''(x)$  sea menor a cero).

En el aspecto metodológico sobresale la introducción del cálculo diferencial en los razonamientos económicos.

- La teoría neoclásica centra su atención en el análisis del funcionamiento del mercado, donde se forman los precios por la libre interacción de los consumidores y productores.
- Esta escuela acepta simultáneamente las leyes de Say<sup>46</sup> y de Walras<sup>47</sup>,
- supone que las empresas funcionan con costos crecientes,
- que los precios y salarios son flexibles,
- que en el largo plazo el dinero es neutral y
- que actuando el mercado como mecanismo económico reequilibrador la economía tenderá al equilibrio con pleno empleo.
- Destacan los conceptos de las curvas de indiferencia<sup>48</sup>, costo de oportunidad<sup>49</sup>, el principio de la productividad marginal de los factores<sup>50</sup>, función de producción<sup>51</sup> y equilibrio general<sup>52</sup>.
- En el transcurso del tiempo los neoclásicos piensan que el incremento de la oferta global, dependiente del avance tecnológico y demográfico, generará un incremento de la demanda global que en ocasiones podrá ser insuficiente debido a perturbaciones de origen real o monetario, provocándose problemas en la economía que, sin duda, serán transitorios y corregidos por el mercado.

---

<sup>45</sup> Se incrementa el valor como reflejo de los costos de producción medidos en términos del trabajo que se consume (D. Ricardo).

<sup>46</sup> “La oferta crea su propia demanda”.

<sup>47</sup> Dice que el valor total del exceso de demanda es cero a cualquier conjunto de precios y no sólo con los de equilibrio, lo que implica que en la economía no haya ni exceso de demanda, ni exceso de oferta.

<sup>48</sup> Es el lugar geométrico de los puntos que rinden la misma utilidad y donde cada uno representa distintas combinaciones de bienes.

<sup>49</sup> El valor de la alternativa económica posible a la que se renuncia por dedicar los recursos a otra actividad concreta.

<sup>50</sup> Expresa que cada una de las unidades de los factores de producción sea remunerada de acuerdo al aumento del producto que corresponde a la última unidad aplicada.

<sup>51</sup> Muestra la cantidad máxima que puede obtenerse de un bien utilizando distintas combinaciones de factores productivos.

<sup>52</sup> Forma en que las condiciones de oferta y demanda en los diversos mercados determinan simultánea y mutuamente los precios de los factores y los productos; sus propiedades son que la oferta y la demanda se igualan en todos los mercados y que todos los consumidores maximizan su utilidad de acuerdo a los precios y de acuerdo a sus restricciones presupuestales.

- Según la teoría neoclásica, la asignación eficiente de los recursos en la economía, se da en el largo plazo. Las crisis, la contracción de la producción y el paro involuntario se corrigen automáticamente con la flexibilidad de los tipos de interés, los precios y los salarios monetarios.
- En el largo plazo los salarios se ajustan a la productividad marginal del trabajo; mientras que a corto plazo sólo sirve de regulador; pues la magnitud precisa de los salarios puede estar por arriba o por abajo de ésta.
- Para los neoclásicos, el aumento en el nivel de empleo de manera permanente dependerá de la acumulación de capital, financiado por el ahorro, pues además de aumentar el producto, incrementa la productividad del trabajo y la demanda de trabajadores por parte de las empresas.

A continuación se expone el pensamiento de la teoría neoclásica, de manera básica, en lo referente a la distribución del ingreso basándome en tres de sus principales investigadores: Marshall, Walras y Hicks.

Otros economistas que han aportado a la teoría de la distribución del ingreso neoclásica son: Wicksteed, F. Y. Edgeworth, E. Barone, V. Pareto, K. Wicksell, P. A. Samuelson y R. Solow.

Al final se verá de acuerdo a esta teoría, la influencia que tiene una devaluación del tipo de cambio en la determinación de la distribución del ingreso.

## **2. La teoría de la distribución en el pensamiento neoclásico**

La distribución es dada por las dotaciones iniciales del capital<sup>53</sup> y del trabajo, las cuales en el primer caso dependen de la herencia, el régimen institucional de asociaciones y el ahorro, y para el segundo caso, es determinado por las ganas de realizar las cosas y por la capacidad para conseguir la renta.

Los determinantes de la distribución son los precios de los factores que dependen de su oferta, de la tecnología usada y de las preferencias, entre otras cosas.

---

<sup>53</sup> El avance tecnológico es una de las principales causas de las grandes diferencias que existen entre los ingresos de las diferentes sociedades.



Lo principal en el análisis neoclásico de la distribución es el estudio del ingreso que se divide entre los factores, en distintos casos en la consecución del equilibrio<sup>54</sup>, por medio del libre actuar de las fuerzas del mercado, el cual funciona como un reequilibrador automático, principalmente mediante el mecanismo de los precios. Según Walras ser justos es dar a cada uno lo que es suyo y con este fundamento es como se debe distribuir la riqueza, desdeñando la forma en que se dio la apropiación originaria de los bienes, la que puede ser moralmente criticada, pero por razones científicas debe tomarse como dada, para excluir juicios de valor en los razonamientos.

La teoría de la distribución neoclásica recompensa a los trabajadores laboriosos ó hábiles, a las personas ahorradoras o con propiedades, mientras castiga a los perezosos e incompetentes, reflejándose esto en el pago de sus servicios. Por eso los trabajadores más productivos recibirán un salario superior al de los menos eficientes y los poseedores de capital, donde nace la mayor desigualdad en los ingresos, tendrán acceso a actividades más remunerativas.

Las cantidades que se utilizan de cada uno de los factores productivos que forman parte de la unidad de los productos, se determinan al mismo tiempo con sus respectivos precios, haciendo posible que el costo de producción sea el mínimo. O sea que cuando la remuneración de cada servicio o factor productivo iguala a su productividad marginal, en condiciones de libre competencia<sup>55</sup>, se logra minimizar el costo total o medio de producir un bien. Esto es cierto para cualquier nivel de producción e independiente del precio de venta del producto.

En conclusión, la teoría de la distribución neoclásica sostiene que ésta es un fenómeno de mercado y que la retribución de los factores será el precio que adquieran en el mismo; donde el equilibrio se alcanza cuando el precio de los factores se iguala a su productividad marginal, siendo la productividad marginal la que determina los precios de

---

<sup>54</sup> El equilibrio de la producción es el estado donde la oferta es igual a la demanda de factores productivos y de productos; habiendo un precio estacionario en el mercado de dichos factores y productos. Dicho de otra forma el equilibrio se da cuando el precio de venta de los productos es igual al costo de los factores productivos utilizados en su elaboración.

<sup>55</sup> Sus características son: número grande, pero finito, de productores y consumidores; agentes tomadores de precios; atomización de los agentes, ninguno depende de otro; libre flujo de la información y acceso a la misma; libre movilidad

los factores productivos, que representan los costos de producción, que a la vez determinan los precios de los productos, acorde a la teoría subjetiva del valor. La teoría de la distribución es en la teoría neoclásica su teoría de los precios.

### **3. La explotación, los salarios y el empleo en la teoría neoclásica**

Cuando los neoclásicos se refieren a la explotación hablan, partiendo del equilibrio, de aumentar y mantener un número de trabajadores laborando sin incrementarles los salarios reales, o sea que no reciban el pago justo a su productividad marginal.

Es importante hablar de la explotación<sup>56</sup>, pues en caso de darse, la distribución del ingreso es afectada de manera perjudicial para los que perciben salarios en beneficio de los propietarios de los medios de producción o capital. Excluyendo las reacciones monetarias, la explotación se da, según Hicks (1973), por la dificultad que existe para la libre movilidad de la mano de obra y por la no consideración de los trabajadores y empresarios del futuro.

En la teoría neoclásica no existe la explotación explícitamente, pero J.R. Hicks reflexiona la explotación que se discute en los ámbitos marxistas y clásicos de su época, concluyendo que para la teoría neoclásica las políticas de explotación son transitorias y se dan en los sectores mejor pagados. Las razones son que, dada la explotación, los trabajadores perderán cierta cantidad de ingreso de manera inicial; pero después que surjan nuevas oportunidades emigrarán, ya que siempre buscarán otros empleos tratando de mejorar su salario; o en otro caso envejecerán perdiendo eficiencia, entonces si lo que desea la empresa es mantener el grado de explotación, tendrá que contratar trabajadores menos competentes, ya que sólo estos aceptarán trabajar a los salarios ofrecidos, lo que lleva consigo la pérdida de eficiencia de la empresa, quedando presa fácil de las demás empresas del sector que tienen niveles de eficiencia mayor.

---

de agentes y factores; descentralización de la propiedad; bienes homogéneos y conducta racional en la toma de decisiones de los agentes.

<sup>56</sup> Este concepto es marxista y nos habla de no pagar a los trabajadores lo que le corresponde según su trabajo.

Para evitar la explotación es necesario un cambio institucional donde se contemple que la especialización de los trabajadores dificulta el cambio de un sector a otro y la desintegración de los monopolios, pues las personas que ahí laboran no tienen opción.

Sin embargo, como vimos en éste último caso la explotación es maléfica para la empresa, ya que sus trabajadores calificados pueden ser base para la expansión de un rival<sup>57</sup>; por eso dice Hicks que la explotación está limitada por la competencia potencial; es decir que mientras existan menos trabas a la competencia, la explotación disminuirá y la distribución del ingreso se eficientará.

#### **4. La distribución del ingreso, los salarios y el empleo en los neoclásicos**

La competencia da como resultado que los salarios sean proporcionales a la eficiencia de los trabajadores; donde se establece lo máximo que están dispuestos a pagar los empresarios por cierta cantidad de empleo necesaria para la producción.

Por los rendimientos decrecientes conforme se contratan más trabajadores se obtiene una disminución del rendimiento del trabajo, debido a que los demás insumos no pueden compensarlo; por tal razón el salario no puede elevarse, del monto que se asigna cuando el pago al trabajo iguala a su productividad marginal, sin que se produzca una disminución en la eficiencia del trabajo y una contracción en el nivel de empleo.

“Los métodos que tienden a elevar los salarios por métodos que disminuyen la eficacia son antisociales”<sup>58</sup>; ciertamente aumenta el consumo asalariado, pero propician la emigración de capitales, en una economía abierta, hacia otras actividades<sup>59</sup> o países. Por otra parte, si se aumentan los salarios - decidiendo continuar en la empresa - el capital circulante gastado en trabajo será insuficiente, incrementándose a expensas de los dedicados a adquirir capital, entonces el tipo de interés aumentará absorbiendo ahorros en vez de destinarlos a la compra de capital fijo necesario para el crecimiento

---

<sup>57</sup> Por esto las empresas monopolísticas tienen en algunos casos como política el dar una mayor participación de los beneficios a los trabajadores para mantenerlos, eliminando en gran medida la explotación y el peligro de la competencia.

<sup>58</sup> Alfred Marshall

<sup>59</sup> Esto provocará un paro en el largo plazo, pues el capital disminuirá en el sector, buscando sectores o métodos más remuneradores; pudiendo ser aquellos donde se use más capital que trabajo (proceso sustitutivo de factores productivos) en un afán por ahorrar trabajo.

sostenido y el progreso de la economía. En ambos casos las consecuencias son malas en cuanto al bienestar social.

Si se parte de una desigual distribución del ingreso, debido al ahorro, el robo o lo que le haya dado origen, Marshall (1957) dice que el nivel de vida, producto de esto, no es tan malo como lo sería si se hubiera asignado una distribución por partes iguales del dividendo nacional, pues “la mala distribución es el motor del progreso” ya que ésta es fuente de miembros dinámicos y eficientes, poseedores de la libre iniciativa y la energía de carácter, que generan el progreso tecnológico y la acumulación de costosos elementos de producción, que hacen crecer el producto nacional. Hicks, por su parte, está de acuerdo con esta aseveración y agrega que efectivamente la desigualdad del ingreso debe mitigarse para disminuir las condiciones extremas de la pobreza y para disminuir la concentración del poder en pocas manos; sin embargo, dice que se debe tener en cuenta que los efectos sobre los incentivos económicos de la disminución en la desigualdad del ingreso son inconvenientes. Por lo que “la eliminación total de la desigualdad es utópica”.

Marshall propone que la manera de lograr una mejoría en la distribución del ingreso sin detener el crecimiento del producto nacional, es por medio del progreso tecnológico<sup>60</sup> y la disminución, por medio de la educación, de la oferta de trabajo que no sea apta para labores especializadas. Todo esto incide directamente sobre la productividad del trabajo de manera positiva, lo que permite un mayor nivel de empleo, salario e ingreso medio. Otra forma de mejorar la distribución del ingreso es por la vocación de los ricos al bienestar público, lo que se traduce en que quieran pagar mayores impuestos para que se dé ayuda pública a los trabajadores menos eficientes y por medio de donaciones encaminadas a desaparecer los peores males originados por la pobreza.

Para concluir, en la teoría neoclásica la distribución del ingreso, entre el pago al trabajo y al capital, depende de sus productividades marginales, y cito el mensaje que

---

<sup>60</sup> El aumento de capital resultante del ahorro que nos lleva al progreso económico es posible sólo cuando el aumento de los bienes de capital preceda y sea mayor al aumento de la población (Walras).

parece haber dejado Marshall hacia los detractores de su teoría, que retoman los economistas formados en el neoclasicismo, para defenderla:

“Las descripciones pesimistas de nuestra época unidas a románticas exageraciones de la felicidad, imperante en las pasadas, han de tender al abandono de los métodos de progreso, cuyo trabajo es sólido, aunque lento, y a la adopción de otros que prometen quizá más, pero que se asemejan a los remedios del charlatán que aunque hace algún bien, esparce por doquier las semillas de un decaimiento general y duradero”<sup>61</sup>

La recomendación que hacen Hicks y Hart es que “un beneficio económico sustancial para la mayoría de la población debe considerarse en función de un aumento de la productividad y en la reducción de la desocupación, en la expansión del total de los ingresos reales, y no en la redistribución del total ya existente”.

## 5. La distribución del ingreso en los neoclásicos (formalización)

Partiendo de competencia perfecta y de la función de producción donde  $\Pi$  es el pago al capital y  $WL$  es el pago al trabajo:

$$Pq = \Pi + WL \quad (1)$$

$$q = \Pi / P + WL/P \quad (2)$$

$$dq/dL = W/P \quad (\text{Productividad del trabajo}) \quad (3)$$

Suponiendo una función linealmente homogénea<sup>62</sup> con rendimientos constantes a escala, cuyo producto total se distribuye entre los factores utilizados en su generación, retribuyéndosele su cantidad por su productividad marginal; entonces es posible utilizar el teorema de Euler y decir:

$$\mu q = dq/dL (L) \quad (4)$$

La productividad del trabajo por la cantidad del mismo es la parte del producto que se les da a los trabajadores.

$$\mu q / L = dq/dL = W / P \quad (5)$$

<sup>61</sup> Alfred Marshall, *Principios de economía*, 8a ed. (traducción, pág.600).

<sup>62</sup> Igual a homogeneidad lineal o rendimientos constantes a escala, lo cual nos dice que al aumentar todos los insumos  $j$  veces también se incrementará el producto  $j$  veces.

( El salario real es la parte del producto medio que se da a los trabajadores)

Por lo tanto,

$$q - \mu q = \Pi/P \quad (6)$$

La parte restante del producto que no se les da a los trabajadores es la masa de beneficios.

La distribución del ingreso está dada y fuertemente relacionada con incrementos en la productividad del trabajo, pues sólo creciendo ésta, la parte del producto que les corresponde a los trabajadores será mayor<sup>63</sup>.

## **6. Influencia del tipo de cambio en la distribución del ingreso desde la perspectiva neoclásica**

El tipo de cambio afecta al equilibrio macroeconómico interno y externo, con precios internos dados, modificando la producción, el empleo y la asignación de la demanda.

Partiendo de  $Y = A + (X - M)$  se puede decir que en caso de que  $(M > X)$  el consumo de bienes extranjeros en el país fuere mayor al que se da en el extranjero de nuestros bienes; entonces, se necesitará de una mayor cantidad de ingreso para pagar el consumo de bienes extranjeros, que genera un déficit en la balanza por cuenta corriente.

Las variaciones del tipo de cambio sólo generan efectos transitorios en el producto, provenientes de cambios en el stock monetario y el aumento de las exportaciones, debido al imperfecto ajuste de los salarios y los precios.

Los ajustes del tipo de cambio no afectan la productividad del trabajo, por lo que sus efectos en la oferta agregada no son permanentes, como los que provienen del avance tecnológico.

Para comprender mejor por qué una devaluación o depreciación tiene sólo efectos transitorios en la economía, habría que respondernos primero si el aumento del tipo de cambio cambia las productividades de los factores de producción y por ende la

<sup>63</sup> La formalización es tomada del libro *Macroeconomía para el desarrollo. Teoría de la Inexistencia del Mercado de Trabajo*, escrito por Fernando Noriega (2001).

distribución del ingreso; para tal fin tenemos que comprender de qué dependen las productividades marginales de los factores

Primero delimitaremos la función de producción, ya que ésta depende de muchas cosas:  $q = f(\text{capital, trabajo, materia prima, tierra, factor de escala}^{64}, \text{factor de eficiencia}^{65})$

Se supondrá que todas las plantas son del mismo tamaño, la eficiencia no se puede medir, la tierra forma parte del capital y la materia prima es difícil contabilizarla y tiene su propia función de producción; quedando la producción en función del capital y el trabajo, como se muestra a continuación:

$$q = f(K, L) \quad (7)$$

Como en el corto plazo el factor capital es fijo, los incrementos en la producción se deben a las variaciones en el trabajo.

Partiendo de homogeneidad lineal y multiplicando la función de producción por  $j=1/L$ , tenemos al producto medio del trabajo:

$q/L = f(K/L, L/L) = f(K/L, 1) = f(k)$ , donde  $k = K/L$  es el promedio de unidades de producción que le corresponden a cada trabajador. Ahora el producto per cápita se expresa como función de la relación capital-trabajo:

$$q/L = f(k) \quad (8)$$

Aquí se ve que sólo en la medida que aumente el capital, que le corresponde a cada trabajador, aumentará su producto medio.

Los productos marginales de los factores productivos son<sup>66</sup>:

$$PMgK = f'(k) \quad (9)$$

$$PMgL = f(k) - k * f'(k) \quad (10)$$

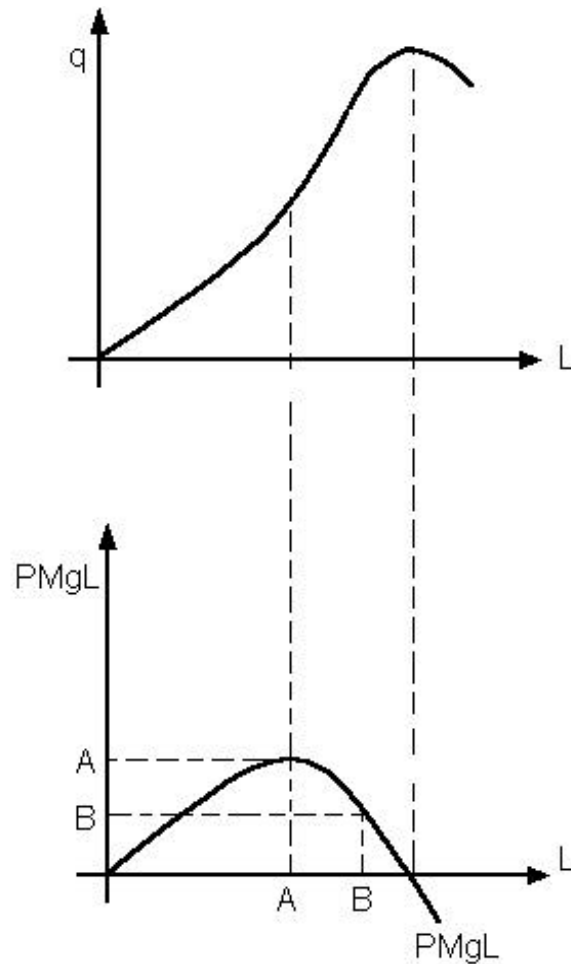
Por lo tanto las productividades marginales de K y L son funciones de  $k$ , así que mientras  $K/L$  se mantenga constante las productividades marginales no cambiarán. Por otro lado, entre más alto sea  $K/L$  la empresa estará más tecnificada y la productividad de los factores y sus respectivos pagos serán mayores.

<sup>64</sup> El tamaño de la empresa para generar una producción determinada.

<sup>65</sup> Viene de la habilidad del empresario o administrador.

<sup>66</sup> Para ver cómo se obtuvieron estos resultados consultar *Métodos fundamentales de economía matemática*, 3a ed., Alpha C. Chiang, pp.420 y 421.

En el corto plazo, como  $K$  es constante, la única manera para que  $K/L$  sea más alto es que  $L$  fuera más pequeño.



**GRÁFICA 1**

**LA PRODUCTIVIDAD MARGINAL DEL TRABAJO**

En la gráfica 1 se ve que mientras la productividad del trabajo sea positiva y decreciente; los incrementos en el nivel de empleo aumentarán el producto, hasta antes de que la  $PMgL$  sea negativa, ya que cuando la  $PMgL$  es menor a cero, con incrementos en el factor trabajo, la producción disminuye.

Prueba de que si se quiere aumentar el empleo hay que disminuir el salario, es que si partimos de donde el empresario paga el salario correspondiente a la  $PMgL$



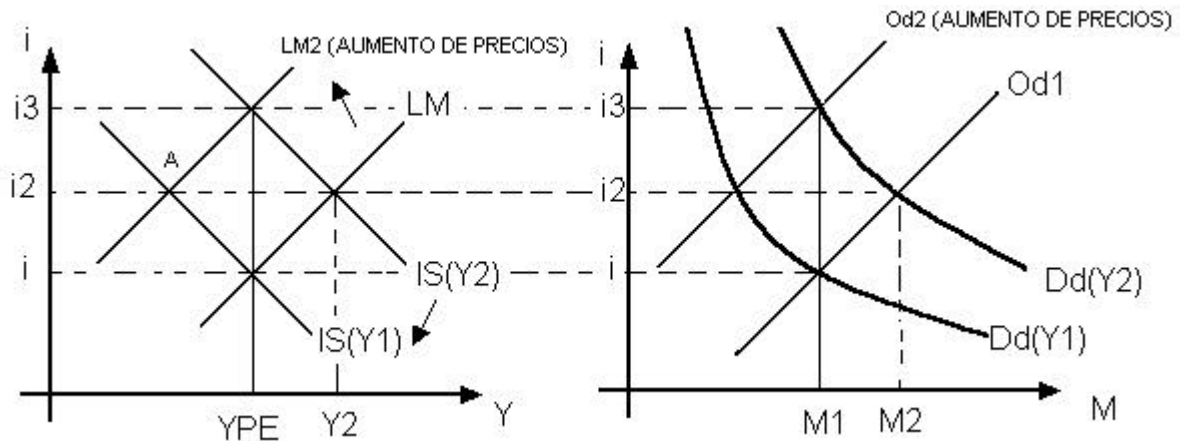
donde ésta se maximiza, distinguido con la letra A, el cual se paga en competencia perfecta; entonces si se pretende aumentar la cantidad de trabajo, el salario debe disminuir porque la productividad del trabajo disminuye, como se ve en el punto señalado con la letra B de la gráfica 1.

En el corto plazo, si se devalúa o deprecia el tipo de cambio y por ende aumenta el nivel de empleo, debido a que  $K/L$  permanece inalterada, entonces la productividad del trabajo disminuye y por la resistencia de los salarios a bajar, si el salario real que debe igualarse a la productividad del trabajo no disminuye, entonces el nuevo nivel de empleo será insostenible, regresando a su situación original, donde se paga al empleo lo que le corresponde a su productividad marginal, acorde a la disponibilidad de capital. Por lo que se concluye que la distribución del ingreso es inalterada por un aumento del tipo de cambio.

En este contexto, el mejoramiento de la productividad del trabajo se logra con el pasar del tiempo, sólo por una mayor acumulación de capital o por el avance tecnológico; ya que en el corto plazo sólo es posible estar en el punto donde el nivel de empleo se iguala a la productividad marginal, acorde al capital disponible.

### 6.1. Neutralización de los efectos de una devaluación o depreciación sin movilidad de capitales

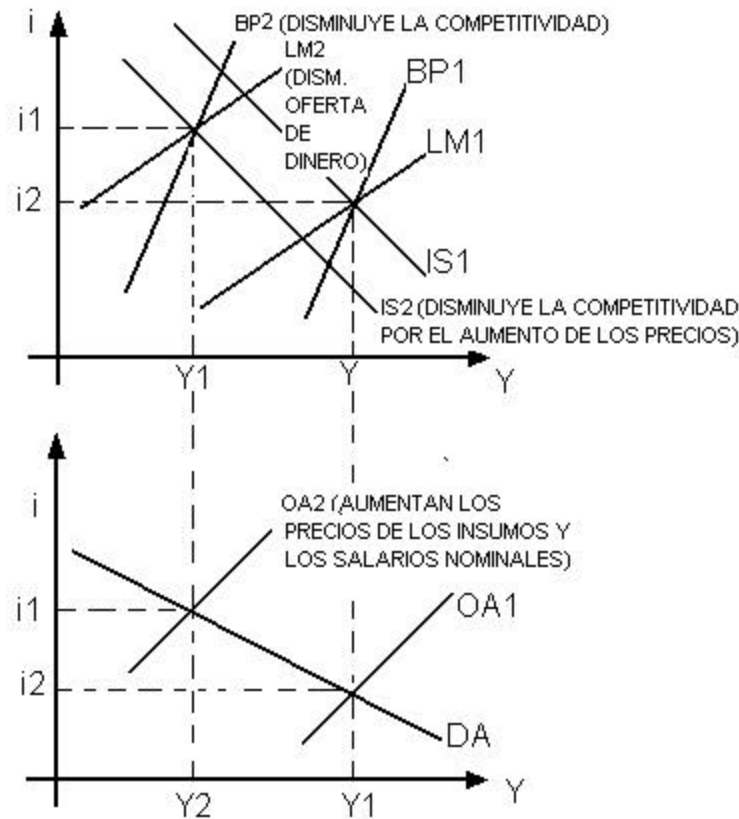
Enseguida se presenta en la gráfica 2 la neutralización de los efectos de un aumento del tipo de cambio sobre una economía con imperfecta movilidad de capitales.



GRÁFICA 2

#### DEVALUACIÓN Y DEPRECIACIÓN SIN MOVILIDAD DE CAPITALS

Por la nula influencia que tiene un proceso devaluatorio o depreciatorio sobre la productividad del trabajo y por la resistencia de los salarios, los precios aumentan provocando una contracción de la oferta de dinero a  $Od1$  a  $Od2$  y por consecuencia un desplazamiento de  $LM1$  a  $LM2$ , regresando la economía a su nivel de empleo anterior, donde lo que se produce se vende y se da la utilización de todos los factores productivos, dada la tecnología; pagándole a cada factor lo correspondiente a su productividad marginal. Sin embargo, puede regresarse a una situación deficitaria en la cuenta corriente, sólo en caso de tratar de mantener el tipo de cambio fijo y mantener un nivel de ingreso mayor al posible con la estructura productiva de la nación, marcado con la letra  $A$ ; mientras que con tipo de cambio flexible se estará en un proceso de devaluación-ajuste permanente.



GRÁFICA 3

### NEUTRALIZACIÓN DE LOS EFECTOS DE UNA DEVALUACIÓN O DEPRECIACIÓN, SIN MOVILIDAD DE CAPITALES

En la gráfica 3 se observa que después de una devaluación o depreciación, con precios y salarios flexibles, que lleva implícito un aumento de la oferta de dinero y un incremento del ingreso nacional, que implica un aumento de las importaciones, tendremos el aumento de los costos internos de producción, lo que provoca que se eleven los precios internos, incremento aun mayor al integrarse los aumentos salariales, y se merme la competitividad de nuestros bienes en el mercado mundial. Esto hace primeramente disminuir las exportaciones y luego mediante el ajuste económico para que los mercados se vacíen se elimine el exceso de la oferta de dinero, aumentando la tasa de interés, para que al final disminuya el producto y la demanda de dinero; esto se manifiesta en el desplazamiento de las curvas de balanza de pagos, LM e IS.

Los efectos de una devaluación o depreciación son neutralizados por la variación de los precios y los salarios, haciendo estos incrementos regresar al mercado de bienes a su equilibrio original.

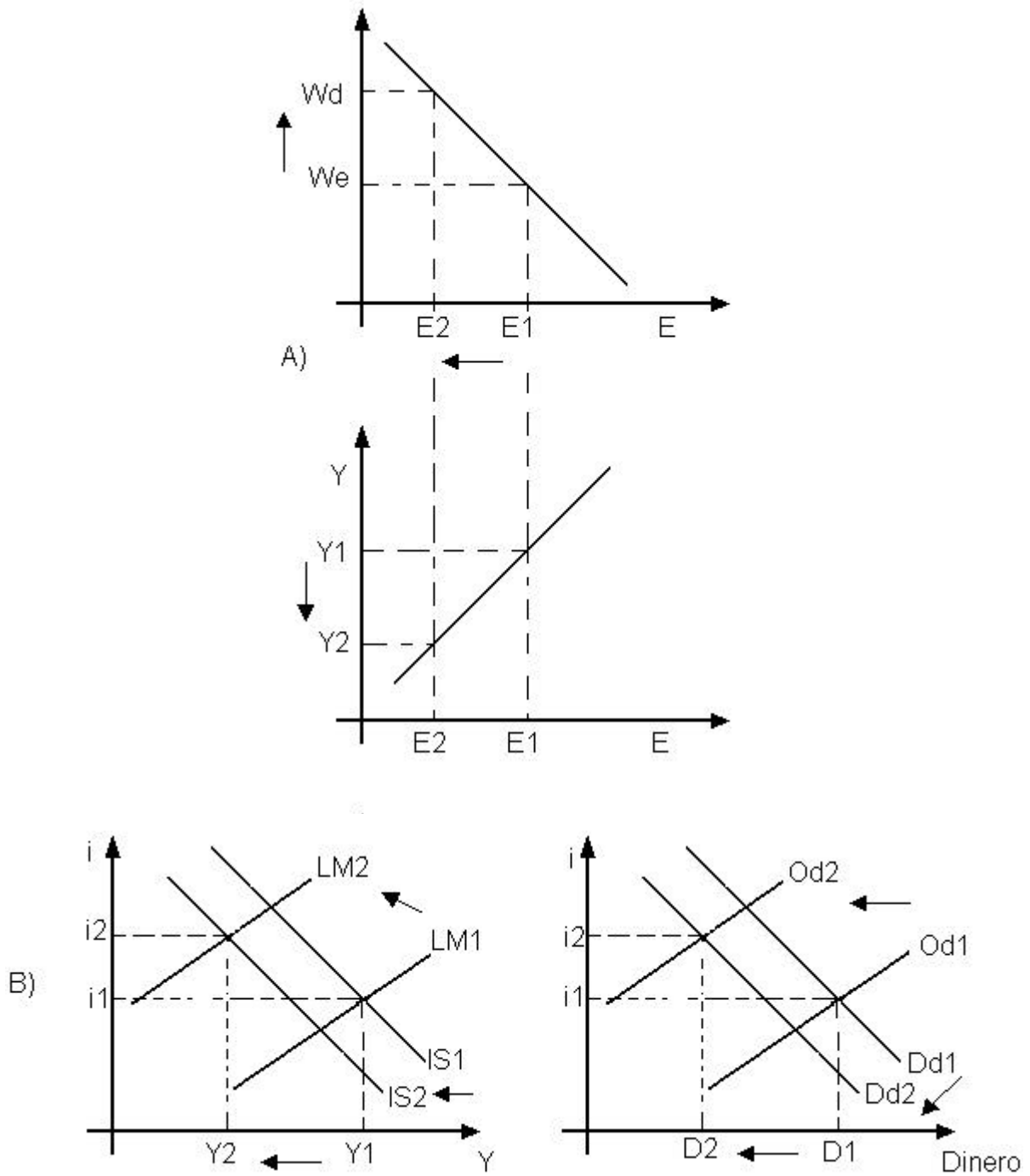
Resumiendo, se tiene que el incremento de los precios internos provoca el aumento de la preferencia por la liquidez y la disminución de la oferta de dinero, elevando la tasa de interés, que ocasiona una disminución del consumo, la inversión, las exportaciones y, en general, de la producción; regresando a su situación de equilibrio original; que puede ser deficitaria en caso del tipo de cambio fijo, siendo ésta el costo que se paga por no tener una alta inflación.<sup>67</sup>

Ahora respecto al salario real se puede decir que su modificación de manera ascendente producirá un decremento de la producción (A) y con ello una disminución de la demanda de dinero; entonces tenemos que al aumentar  $e$  y los precios el stock real de dinero disminuirá (LM1 a LM2) consiguiendo de ésta forma el equilibrio (B), situación inicial antes de la devaluación, *sin movilidad de capitales*. Esto se puede ver a continuación en la gráfica 4, titulada salarios, devaluación y depreciación sin movilidad de capitales.

Después de la gráfica 4, se resumirán (en el diagrama 1) los efectos en el tiempo de una devaluación o depreciación, bajo control de capitales.

---

<sup>67</sup> Lo que nos deja ver la situación imperante en el mediano plazo, después de los ajustes de salarios y precios, es que el aumento del tipo de cambio, aunque al principio provoque el aumento del producto y la demanda de dinero, al final con la contracción de la oferta de dinero, producto del aumento de los precios, tendremos que la tasa de interés aumenta disminuyendo al producto nacional junto con la demanda de dinero, volviendo la economía al punto donde el mercado de dinero está en equilibrio. Por lo tanto, concluimos que los cambios de la balanza de pagos, para que sean permanentes dependen de algo más que cambios monetarios.



GRAFICA 4

**SALARIOS, DEVALUACIÓN Y DEPRECIACIÓN SIN MOVILIDAD DE CAPITALES**

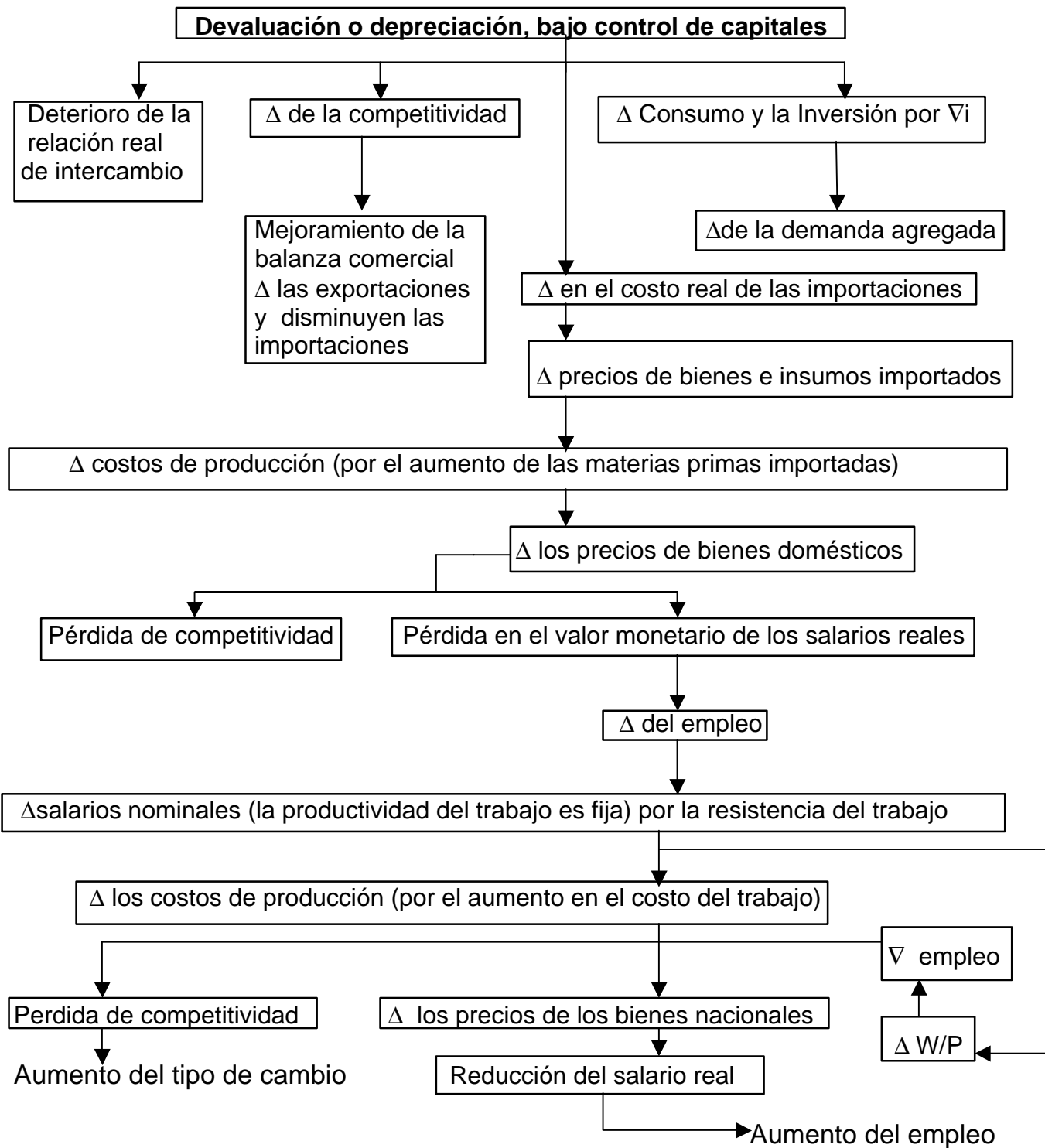
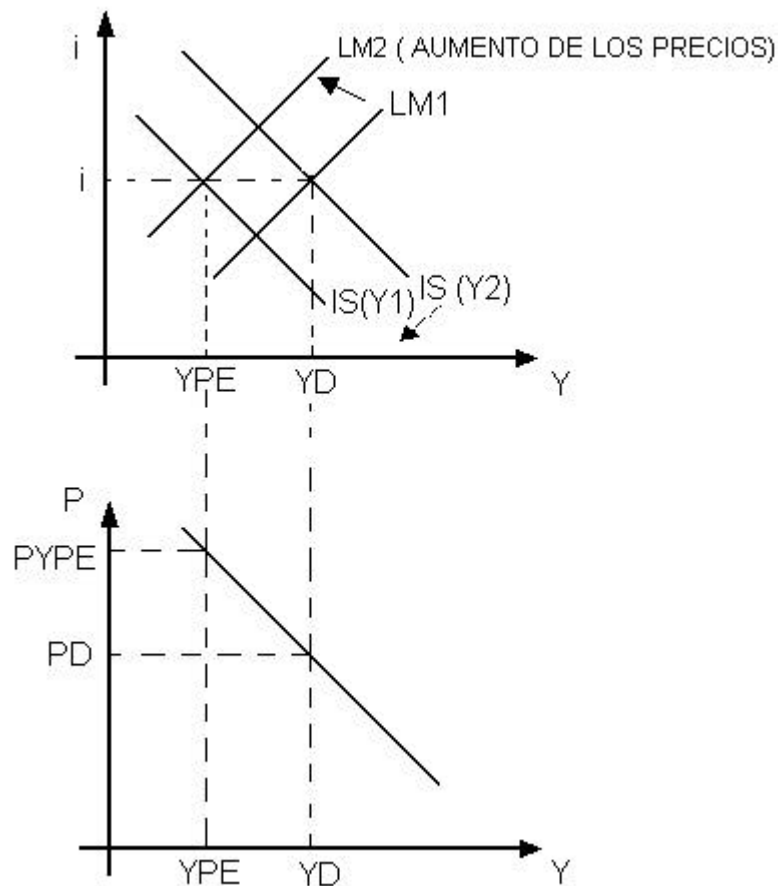


DIAGRAMA 1

EFFECTOS DE UN AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO, SIN MOVILIDAD DE CAPITALES

## 6.2 Neutralización de los efectos de una devaluación o depreciación sin restricciones a la movilidad de capital

Para el caso de una *devaluación o depreciación con libre movilidad de capitales*, opera el mismo mecanismo, antes presentado, sólo que la tasa de interés no se modifica, a pesar de la disminución de  $IS=LM$ . En ambos casos se retrocede al equilibrio de donde se parte, colocando todas las variables afectadas en una situación similar a la que tenía antes de la devaluación o depreciación. Por lo tanto, se puede afirmar que las devaluaciones o depreciaciones no afectan de manera real en el largo plazo a ninguna variable en la economía.



GRÁFICA 5

DEVALUACIÓN O DEPRECIACIÓN CON LIBRE MOVILIDAD DE CAPITALES

En la gráfica 5, como el tipo de interés permanece invariable, acorde a  $i=i^*$ , el aumento de los precios (de PD a PYPE) provoca la disminución de los salarios reales y la competitividad, reduciéndose la producción interna por la caída de las exportaciones, hasta el punto donde los salarios reales son menos inflacionarios (YPE); como muestran las flechas, las curvas IS y LM se contraerán a su nivel original, donde la tasa de interés local se iguala a la externa. En términos reales las condiciones no cambian después de erosionarse el efecto del incremento del tipo de cambio, así que se vuelve al nivel de producto y distribución del ingreso, que se tenía antes del aumento del tipo de cambio.

En el modelo Mundell-Fleming la distribución del ingreso se establece como una asignación entre las diversas demandas del mercado; de manera que:

Ingreso = Demanda interna (de bienes nacionales y extranjeros) + Demanda externa (de bienes nacionales). La cual se recuperará después del ajuste que se da al incrementarse los precios y salarios.

Con perfecta movilidad de capitales, lo único que cambia en la explicación, es que con el incremento en el tipo de cambio la demanda agregada es afectada por el aumento de las exportaciones y no del consumo y la inversión, los cuales no se alteran al no variar la tasa de interés interna.

La devaluación o depreciación, por si solas, no genera un bienestar perdurable en la competitividad ni, consecuentemente, una menor tasa de desempleo sostenible. Esto debido a la resistencia a bajar de los salarios reales, que impide un progreso permanente de la balanza comercial.



## 7. Comentarios finales

En la escuela neoclásica tenemos a la teoría de la distribución del ingreso como un aspecto de la teoría marginalista del valor, determinándose en ella salarios y beneficios junto con los precios de los productos.

Para los neoclásicos, los movimientos del tipo de cambio sólo servirán, en el mejor de los casos, para lograr beneficios transitorios o reequilibradores en la economía, sin incidencia real a la postre sobre la distribución del ingreso, entre el pago al trabajo y capital, los cuales únicamente dependen de sus productividades marginales. Esto, acorde a que en el largo plazo toda la asignación de los recursos, gracias al libre actuar de las fuerzas del mercado, es eficiente.

La devaluación o depreciación tiene incidencia pasajera sobre los saldos reales de la economía por la resistencia de los salarios y beneficios a disminuir y la imposibilidad para modificarse las productividades y el pago de los factores productivos<sup>68</sup> en el corto plazo. El aumento del tipo de cambio, por si solo, no incentiva la acumulación de capital o el progreso técnico, del cual depende directamente el crecimiento permanente del producto; por lo tanto, los precios de los factores en términos reales permanecen inalterados después del abrupto y transitorio crecimiento del producto.

En otras palabras se puede decir que independientemente de los cambios en la demanda interna y externa, que existan como consecuencia de un aumento del tipo de cambio, al final todos los mercados se equilibrarán o regresarán a su situación original y pagarán a sus factores productivos lo justo a su productividad marginal, o sea en términos reales nada cambiará.

---

<sup>68</sup> El precio real de los factores productivos se mantiene inalterado.

# CAPÍTULO 3

## TEORÍA CLÁSICO-KEYNESIANA

**Enseguida veremos la explicación de la influencia de un aumento del tipo de cambio en la distribución del ingreso con fundamento en las teorías de Ricardo, Marx y la demanda efectiva de Keynes. Para tal fin, partiremos de la interpretación clásica de la distribución del ingreso hasta llegar a una visión actual ofrecida por la TIMT (Noriega 1994 y 2001), donde se relaciona la distribución del ingreso, la demanda efectiva y el tipo de cambio. Asimismo se repasará a Keynes (1936) en su estudio de la demanda efectiva y la relación de ésta con la distribución del ingreso según Kaldor.**

### 1. Introducción

El pensamiento de Ricardo y Marx con que se comienza a hablar de la distribución del ingreso y su relación con el keynesianismo es importante, pues aunque Keynes<sup>69</sup> no abordó directamente la distribución del ingreso en sus trabajos, sus sucesores declarados keynesianos, como Nicholas Kaldor, Luigi L. Pasinetti, Joan Robinson, entre otros, han extendido los estudios de Keynes hasta la explicación de la distribución del ingreso tomando como base las aportaciones de Ricardo y Marx, este aspecto se puede ver con el supuesto que distribuye el ingreso entre clases sociales y la repartición a una de ellas de cierto excedente, el cual tiene su origen en el proceso productivo; además de la concepción del capital no como un factor de producción en sí, sino como una “relación social de producción” que les permite a los empresarios adquirir máquinas y trabajo para vender el resultado de esta combinación y obtener el plusvalor<sup>70</sup>; desembocando de esto una concepción del capital sin productividad propia.

Después de haber repasado las aportaciones keynesianas acerca de la demanda efectiva, se abordarán los estudios de Nicholas Kaldor para ver la relación de la demanda efectiva con la distribución del ingreso; en este caso sólo se toma a este autor por ser el más representativo de la escuela keynesiana en cuanto a estudios sobre la distribución

---

<sup>69</sup> John Maynard Keynes revolucionó, sin duda, el pensamiento económico a principios del siglo XX centrándose su atención en el análisis de las variaciones de la demanda agregada en relación con la determinación del ingreso nacional y el empleo y el análisis de las fluctuaciones económicas y la depresión; estudios que sentaron las bases para el nacimiento de una escuela: la keynesiana; que aboga como principal política económica de estado por la intervención del sistema de mercado para lograr su estabilidad y pleno empleo.

<sup>70</sup> Es el trabajo no pagado o ganancia del empresario.

del ingreso, aparte de con éste se tiene una visión general y suficiente para nuestros fines acerca de la explicación del problema.

Posteriormente se arribará a una visión actual acerca de la relación que guarda el tipo de cambio y la distribución del ingreso, en Noriega (1994 y 2001), que se diferencia de Kaldor al momento de no tomar al salario, como lo hiciera Marx y Ricardo, como el precio del factor trabajo; por lo que la reducción de los salarios tendrá una relación distinta con el mantenimiento del empleo y el equilibrio, además de integrar el análisis de la devaluación y sus efectos sobre la distribución del ingreso en una economía pequeña y abierta, importadora de insumos productivos y para el consumo.

No obstante, en lo que converge la TIMT con los estudios de Kaldor es en que para ambos las disminuciones de la demanda efectiva vuelve más inequitativa la distribución del ingreso en el largo plazo, entendida la inequidad como una concentración del ingreso hacia los que pagan salarios, y la aseveración de que el origen de los desequilibrios en la economía, como los que ocurren en cuenta corriente, son consecuencia de la falta de demanda efectiva, que a la larga impedirá el crecimiento sostenido.

Se adelanta desde ahora que, según la TIMT, las devaluaciones son generadoras de concentración del ingreso y pobreza.

## **2. Interpretación ricardiana y marxista del valor**

Según Ricardo y Marx el valor de un artículo depende de la cantidad relativa de trabajo que se necesita para su producción y no del salario que se paga por el trabajo usado para tal fin; por lo que tendremos que cualquier incremento en la cantidad de trabajo para la elaboración de un bien aumentará su valor.

Por cierto, para Marx la sustancia material del conjunto de los medios de producción es el trabajo monopolizado por un sector de la población, a lo que le llamó capital, el cual puede expresarse en dinero y aparece como propietario de la plusvalía.<sup>71</sup>

---

<sup>71</sup> Cabe mencionar que los medios de producción no producen valor sólo lo transfieren.

Por tanto, el valor de los bienes está compuesto del trabajo aplicado de inmediato, por el cual se paga un salario, y por el que se utilizó en la fabricación de los instrumentos, herramientas y edificios; quedando, entonces, la variación del precio del bien como un reflejo de la variación de la cantidad de trabajo utilizada en su producción<sup>72</sup>.

## 2.1. Beneficios y salarios

El producto total es sólo resultado del trabajo; el cual produce más de lo necesario para su mantenimiento, determinado histórica y psicológicamente, generando un excedente o trabajo que sobra después de cubrirse las necesidades básicas, a lo que Marx le llamó Plusvalía, también llamada ganancia, el cual no es un fenómeno técnico, como aseveran los clásicos, sino es resultante de la ganancia o plusvalía apropiada por el empresario, proveniente del trabajo no pagado - pues al trabajador no se le paga la sumatoria del valor creado materializado en el producto - llamado también, el producto sobrante después de pagado el salario que se extrae de los mismos trabajadores. O sea, el beneficio es la parte despojada de lo producido por los trabajadores debido a la propiedad privada de los medios de producción.

La ganancia del empresario viene de la explotación de los trabajadores que fungen como vendedores de trabajo, siendo esto el motor, según Marx, de la producción capitalista.

Los mecanismos marxistas para incrementar la ganancia son: aumentar la jornada de trabajo, mediante la intensificación de la jornada laboral o por la introducción de tecnología al proceso productivo; encaminándose la tendencia en la economía a la reducción del tiempo de trabajo empleado en la producción de los bienes, lo que reduce su valor al mismo tiempo que minimiza el costo de producción, implicando esto una intensificación de la fuerza productiva social del trabajo, que se da con la intensificación de la fuerza productiva del capital.

Tenemos pues que la ganancia:

$$II = Pq - W L \quad (1)$$

aumenta, según Marx, en la medida en que los salarios reales son menores.

<sup>72</sup> Trabajo→Valor→Mercancía→Dinero

Esto se puede lograr cuando el incremento de la productividad es mayor al incremento del salario, disminuyendo el costo social para la reproducción de la fuerza de trabajo; por el alargamiento de la jornada de trabajo o el alza de los precios que afectan de manera negativa a los salarios reales.

La postura de Ricardo al respecto, es más o menos similar. Nos dice que los incrementos en los salarios afectan los beneficios percibidos por los capitalistas de manera inversa<sup>73</sup>. Para que los salarios no aumenten e incluso disminuyan es necesario un alza a la par de los precios de los bienes de subsistencia; pues en la medida en que aumente el precio de estos, se disminuirá la cantidad real pagada ( $W/P$ ); por otra parte, otra causa de su disminución es el crecimiento de la población.

El salario en Marx es la parte del producto que se da a los trabajadores, para su conservación y reproducción, o de otra manera es la parte del valor creado por los trabajadores indispensable para adquirir los medios no más que necesarios para subsistir.

Desde la concepción marxista se ve que la relación del trabajo, como agente general de la producción, con el salario como valor o precio del trabajo, es irracional, ya que el trabajo como creador de valor contenido en un bien es diferente del trabajo asalariado, o de la distribución de este valor entre lo que se queda el trabajador y lo que se apropia el empresario, gracias al capital la cual es su fuente de plusvalía.

El salario como parte de los costos de producción, magnitud existente de antemano a la aparición de las mercancías, renta que se le paga a los trabajadores y como determinador del precio o del valor; es una aberración pues el salario, desde la concepción marxista, no es el determinador de lo que lo produce.

## **2.2. La distribución del ingreso en el pensamiento ricardiano y marxista**

Para Marx las relaciones de distribución son formas históricamente determinadas y específicamente sociales del proceso de producción, en forma de títulos que autorizan percibir alguna parte del producto. La distribución en Ricardo y Marx es previa a la determinación del valor de cambio o precio de las mercancías.

Estos autores dicen que la distribución del ingreso se da entre clases sociales; en este caso se simplificará el análisis diciendo que el ingreso o el valor<sup>74</sup> de una mercancía se reparte entre empresarios, propietarios del capital, y los trabajadores<sup>75</sup>, propietarios de su fuerza de trabajo; es decir, entre los que perciben beneficios (  $\Pi$  ) y los que reciben salarios (  $W L$  ):

$$Pq = \Pi + W L \quad (2)$$

Por la propiedad de los medios de producción, el capitalista<sup>76</sup> percibirá una tasa de ganancia que multiplica al capital variable<sup>77</sup>, es decir el costo del trabajo, para obtener el total de beneficios.

$$\Pi = \pi( W L ) \quad (3)$$

Sustituyendo (2) en (1):

$$Pq = \pi( W L ) + W L \quad (4)$$

$PQ$  nos muestra la cantidad de mano de obra necesaria para producir un bien.

Despejando  $\pi$ :

$$\pi = Pq / W L - W L / W L \quad (5)$$

$$1 + \pi = Pq / W L \quad (6)$$

Con estudios posteriores se sabe que en una economía abierta los capitalistas no tendrán una tasa de ganancia menor a la determinada de manera exógena en el ámbito internacional. Ya que si la tasa de ganancia al interior del país es inferior a la ofrecida en algún otro país la inversión emigrará en búsqueda de mayores tasas de ganancias y si la tasa interna es mayor a la tasa de ganancia internacional los capitales se verán atraídos para invertir en el país<sup>78</sup>.

Con precios dados la tasa de ganancia dependerá del producto medio.

Despejando  $q$  de (6):

<sup>73</sup> Por las grandes similitudes en las conclusiones a que arribaron ambos investigadores, a Marx algunos le pueden llamar ricardiano.

<sup>74</sup> Según Marx el valor depende de la cantidad de trabajo que se absorbe de manera relativa en el proceso productivo por los bienes, lo cual determina su peso social.

<sup>75</sup> Los trabajadores venden su fuerza de trabajo a cambio de un salario para adquirir los elementos necesarios para su subsistencia.

<sup>76</sup> El término capitalista es usado por Marx para llamar a los dueños de los medios de producción, es decir aquellos que perciben beneficios.

<sup>77</sup> El único que supondremos que existe.

$$q = \pi WL / P + W L / P \quad (7)$$

Diferenciando (6):

$$dq/dL = \pi (W / P) + W / P \quad (8)$$

Despejando:

$$\pi (W / P) = dq/dL - W / P \quad (9)$$

Este resultado dice que la tasa de explotación o ganancia se reduce a menos que la productividad marginal del trabajo<sup>79</sup> se expanda más rápido que el salario real, o sea que con incrementos en el salario real en el corto plazo la tasa de beneficio disminuye, quedando demostrado que el salario real es una variable distributiva<sup>80</sup>.

### 2.3. Por una más justa distribución del ingreso

Para los clásicos y Marx la manera de abatir las diferencias entre las clases sociales, o mejor dicho entre los ricos y los pobres, sólo es posible mediante el incremento del salario real, el cual beneficiará al sector más perjudicado en la repartición del ingreso generado en el proceso productivo; aunque tenga que disminuir la tasa de beneficios de la industria.

En Ricardo la riqueza de una nación depende de manera positiva del incremento de los ingresos destinados al trabajo<sup>81</sup>, lo cual aumenta la cantidad y el valor de las mercancías, o del aumento de la productividad de la cantidad establecida de trabajo, lo cual aumentará la abundancia, mas no el valor de los productos.

$$\Delta \text{Riqueza}^{82} \Rightarrow \Delta \text{Producción} \Rightarrow \Delta \text{Capital} \Rightarrow \Delta \text{Demanda de trabajo} \Rightarrow \Delta \text{Salarios} \Rightarrow \Delta \text{Riqueza}$$

Una manera ricardiana de evitar el empeoramiento de las condiciones de vida de los trabajadores, es impidiendo el aumento del precio de los bienes necesarios para la subsistencia de la mano de obra; pues esto hace que los salarios disminuyan, dando lugar a grandes utilidades y la desigual distribución del ingreso; lo que provoca

<sup>78</sup> Esto último se desarrolla posteriormente con fundamentos ricardianos y marxistas.

<sup>79</sup> Igual a la productividad media bajo homogeneidad lineal de grado 1.

<sup>80</sup> La formalización es tomada del libro *Macroeconomía para el desarrollo, TIMT* de Fernando Noriega (2001).

<sup>81</sup> La cantidad demandada de producción nacional y exterior dependerá del ingreso y capital del país.

<sup>82</sup> La riqueza es para los clásicos, como lo dijo Adam Smith, la posibilidad de gozar de las cosas necesarias, convenientes y gratas de la vida.

consecuentemente una mayor demanda de salarios por parte de los trabajadores en el intento por recuperar el poder adquisitivo de su salario y su calidad de vida, impidiéndose una estabilidad de precios, dada la inflexibilidad del margen de beneficios.<sup>83</sup>

En la teoría ricardiana se dice que la tendencia de la utilidad en el tiempo es a disminuir, pues el avance tecnológico y científicos propician que los bienes necesarios se produzcan a un menor costo lo que nos lleva a una reducción de la cantidad de mano de obra en su elaboración y con ello a una reducción del precio de los bienes.

Con investigaciones posteriores, en compañía de fundamentos ricardianos, se sabe que desde una visión de macroeconomía abierta, el incremento del comercio internacional y las importaciones de bienes de primera necesidad a menor precio del que se puede encontrar en el mercado nacional hacen posible que los productos consumidos por los trabajadores reduzcan su precio, incrementándose las utilidades del empresario y el ahorro general en la economía.

El comercio internacional es útil para aumentar la ganancia, cuando es posible importar a bajo precio los bienes necesarios para la supervivencia de la clase trabajadora y así impedir el incremento de los precios de la industria, consecuencia de la demanda de mayores salarios, al caer en términos reales, y por esto la posible disminución de la tasa de beneficios. Ahora, de darse el caso de que un bien se produzca nacionalmente con precios superiores a los naturales y necesarios, entonces habría utilidades elevadas lo que sin duda atraería a capitales nacionales y extranjeros a invertir; sin embargo, a la vez estos tendrían el efecto de bajar el precio del bien producido, al incrementarse la cantidad de artículos, y los beneficios obtenidos.

En palabras de Ricardo<sup>84</sup> el cambio tecnológico, la mejor distribución del trabajo y la disminución del valor de los bienes producidos, aumenta la cantidad de bienes, la riqueza y los medios de disfrute. Para este autor, y con lo que está de acuerdo Marx, la riqueza de una nación puede ser mayor de dos maneras: aumentando la cantidad de trabajo, para incrementar la cantidad y el valor de las mercancías, o haciendo más

---

<sup>83</sup> Ricardo da la base para que estudiosos posteriores, algunos nekeynesianos, avancen en el estudio del comportamiento del salario y la distribución.

<sup>84</sup> Ricardo David, *Principios de economía política y tributaria*, FCE, México, reimpresión 1985.



productiva la misma cantidad de trabajo, lo cual sólo aumentará la abundancia de los bienes.

### 3. La demanda efectiva ( Keynes)

Keynes fecunda su teoría en un marco crítico hacia la teoría económica vigente que suponía la neutralidad de la moneda, la autorregulación del sistema económico y la propia creación de la demanda para una oferta ya establecida; esto último propone un estado de pleno empleo permanente.

En principio Keynes definió a la oferta global como la relación entre el precio de la producción y el nivel de ocupación, procedente de dicho producto, y a la demanda global como la cantidad de producto que los empresarios esperan recibir con determinado nivel de ocupación; aquí el mejoramiento de las expectativas de ganancia depende del aumento de la producción, del valor del producto marginal, medido en unidades salariales y de los salarios monetarios<sup>85</sup>.

En su análisis la oferta agregada (O) muestra la relación del precio del bien producido con el nivel de empleo (E), y la demanda agregada (D) relaciona el importe esperado con el empleo requerido para su realización (E), quedando determinadas así:  $O=f(E)$  y  $D=f(E)$  respectivamente.

El nivel de empleo se fija en el punto donde se maximizan las expectativas de ganancia, o sea donde  $D=O$ ; aquí el valor de D, llamada la demanda efectiva, punto donde ningún trabajador que desee laborar al salario real vigente se encontrará desempleado. Cabe recordar que la igualdad de  $D=O$  no se da para cualquier nivel de ocupación y producción, ya que los salarios y los precios nominales no se ajustan con rapidez, lo que significa que por lo menos en el corto plazo el pleno empleo no está asegurado.

La demanda efectiva es todo lo que se espera gaste la sociedad en consumo (C) y dedique a nuevas inversiones (I) que dependen del nivel de ocupación que maximiza la expectativa de ganancia del empresario.

---

<sup>85</sup> Para Keynes el empleo depende de menores salarios reales, lo cual traerá mayor demanda efectiva y mayores expectativas de ganancia.

“La insuficiencia de demanda efectiva hace que la ocupación se detenga antes de arribar al pleno empleo y frena el proceso de producción”.

El empleo tiene una capital importancia en el crecimiento de la economía, porque aumenta el ingreso real al igual que el consumo, aunque en menor medida que el ingreso; esto lleva a que el excedente de la producción total que no es consumido sea absorbido en forma de inversión corriente, dependiendo de ésta el mantenimiento del nivel de empleo. De aquí se obtiene que sólo hay un nivel de empleo de equilibrio pues los demás se encuentran en una desigualdad entre la propensión a consumir y el incentivo a invertir, que les impide mantener dicho nivel de empleo.

Para hallar la demanda efectiva:

$$D=O \quad (10)$$

$$D= C+ I \quad (11)$$

$$C= f(E) \quad (12)$$

La inversión es función de la tasa de interés ( $i$ ) y de la eficacia marginal del capital (EMC) o rentabilidad esperada; cabe mencionar que sólo se invertirá cuando la EMC de los proyectos de inversión sea igual o superior a la tasa de interés.

$I=f(i)$ , donde  $i$  es la tasa de interés, entonces  $I \neq f(E)$ , o sea  $I \neq C$ .

Suponiendo que:

$$Y=C+I \text{ y si } S \text{ es el ahorro:} \quad (13)$$

$$S=Y-C, \text{ entonces} \quad (14)$$

$$S=I, \text{ entonces en equilibrio} \quad (15)$$

$$[f(E) + I] - O = 0 \quad (16)$$

$$I= O - f(E). \quad (17)$$

Por otro lado, siendo  $Y$  el ingreso:

$E=f(Y)$  y si  $C=f(E)$  entonces

$$C=f(Y) \quad (18)$$

Especificando la función de consumo e inversión, queda así:

$$C= a_1 + b_1 Y \quad (19)$$

$$I = a_2 - b_2 i \quad (20)$$

$$\text{Sustituyendo en } Y=O=D=C+I \quad (21)$$



### 3.1. La demanda efectiva y la distribución del ingreso

En ésta ocasión nos apoyaremos en los estudios de Nicholas Kaldor (1955-6) acerca de la demanda efectiva y la distribución del ingreso. El cual toma la forma Ricardiana y Marxista en que el ingreso se reparte entre las clases sociales, capitalistas y trabajadores, a partir de un excedente<sup>87</sup>; además se basa en el análisis keynesiano como se puede ver, entre otras cosas, cuando supone que el gasto es el que determina al ingreso ( $\Delta\text{gasto} \Rightarrow \Delta\text{ingreso}$ ).

Los supuestos principales en su modelo son:

- Se parte de una situación de pleno empleo;
- la distribución del ingreso está dada;
- los beneficios en su totalidad son adquiridos por los capitalistas;
- la fuerza de trabajo tiene una tasa de crecimiento positiva;
- se ve el caso donde todos los salarios se gastan y donde los beneficios en parte se gastan y en parte se ahorran<sup>88</sup>;
- la inversión está dada y es una variable independiente del consumo, el ahorro y la distribución del ingreso, siendo función del progreso técnico y el crecimiento de la población;
- la cantidad de la inversión que es realizada depende de la expansión del mercado, o sea de la demanda efectiva;
- las tasas de beneficio son más flexibles que los salarios a los cambios en la demanda agregada;
- la tasa de beneficio es determinada exógenamente - ruptura con Ricardo - acorde a la propensión a ahorrar de los empresarios y a la tasa natural de crecimiento, quedando el resto como el excedente, que se reparte como salarios entre los trabajadores;
- la determinación de la renta es mediante la demanda efectiva,

---

<sup>86</sup> La formalización y obtención del multiplicador es tomada de la Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero; J.M. Keynes.

<sup>87</sup> Para Ricardo y Marx el beneficio es el residuo, para Kaldor es el salario.

<sup>88</sup> Esto mismo fue dicho por Kalecki

- en este contexto, los salarios de subsistencia son imposibles si lo que se quiere lograr es el pleno empleo ya que para alcanzarlo y mantenerlo se necesita, en el largo plazo, que los aumentos de la productividad se vayan a los salarios.

En contra de las conclusiones de Ricardo y Marx, los keynesianos hablan de que en caso de que los capitalistas trataran de apropiarse de la totalidad de la plusvalía o excedente producido por los trabajadores, la economía caería en una depresión por las necesidades insatisfechas de una mayor demanda efectiva para absorber la producción; por lo tanto, para alcanzar el pleno empleo las ganancias no pueden incrementarse más allá de la porción que permite la acumulación de capital y el consumo de los empresarios; ni deben los empresarios dejar los salarios constantes y apropiarse de todos los beneficios del avance tecnológico que se da al pasar el tiempo.

Para que el sistema se mantenga en equilibrio en el largo plazo, requiere que la inversión iguale al ahorro; lo cual se logra con modificaciones en la demanda efectiva, la que también explica las variaciones del producto y el empleo en el corto plazo.

Por eso ya que se está en pleno empleo los incrementos en la tasa de productividad forzosamente deben significar un incremento en el volumen total de los salarios y el salario real unitario. Pues para Kaldor y Pasinetti la única forma de mantener el pleno empleo en el largo plazo es dejando a los salarios reales aumentar, ya que sólo así se impide que exista un exceso de ahorro por una falta de demanda efectiva que, según estos economistas, desemboca en desequilibrio y estancamiento.

El modelo kaldoriano de distribución explica que determina la inversión, los salarios, las ganancias<sup>89</sup>, el crecimiento económico y la distribución del ingreso entre salarios, percibido por los trabajadores, y beneficios, correspondiente a los capitalistas o empresarios; en este caso no existe ahorro procedente de los salarios<sup>90</sup>.

A continuación se desarrolla el modelo kaldoriano partiendo de pleno empleo y una distribución del ingreso dada, entre salarios y beneficios.

---

<sup>89</sup> No se explica el origen de las ganancias, sino su movimiento inmediato de acuerdo a los niveles de explotación establecidos.

<sup>90</sup> L. L. Pasinetti hizo estudios más rigurosos y generales donde los trabajadores ahorran y los beneficios se dividen entre los capitalistas y los trabajadores, rompiendo desde su base con el esquema de distribución Ricardiano y Marxista, por lo que para el presente su modelo no será incluido.

$W$ = ingreso de los trabajadores, trabajo manual y sueldos.

$\Pi$ = ingreso de los propietarios de los medios de producción en general.

El ingreso se divide en:  $Y = W + \Pi$  (25)

$\Pi = f(I, C_e)$  los beneficios e ingresos de los empresarios dependen de su gasto en inversión ( $I$ ) y consumo ( $C_e$ )

$W = f(\text{Ampliación de la fuerza de trabajo, salario por persona})$

$W = C_w$ , en esta ocasión los trabajadores se gastan el total de sus ingresos, que dependen de su salario. (26)

La condición de equilibrio dinámico es que:  $I = S = S_w$  (ahorro de los perceptores de salario) +  $S_e$  (ahorro de los empresarios, perceptores de beneficios)<sup>91</sup> (27)

Las propiedades de las propensiones marginales al ahorro quedan así: partiendo de  $s_w$  (ahorro de los trabajadores)  $\neq s_e$  (ahorro de los empresarios) tenemos que  $0 < s_w < s_e < 1$ ; además las propensiones están dadas y son constantes<sup>92</sup>.

El mecanismo de ajuste propuesto por Kaldor para mantener el equilibrio económico es el siguiente:

Partiendo de un sobrecalentamiento de la economía<sup>93</sup>:  $I > S$  (el cual podemos decir produce un déficit en cuenta corriente, que es eliminado con incrementos de la demanda, posiblemente producto de una depreciación o devaluación)  $\rightarrow \Delta$ Demanda agregada  $\rightarrow \Delta$ Precios<sup>94</sup>  $\rightarrow \nabla$ Salarios reales  $\rightarrow \Delta$ Beneficios  $\rightarrow \nabla$ Consumo real  $\rightarrow \Delta$ Ahorro( $S$ ); lo que implica que los márgenes de beneficio o los precios deben ser flexibles para mantener el equilibrio y un mayor empleo<sup>95</sup>.

En este caso, para Kaldor los ahorros se ajustan a la cantidad de inversión, lo que es posible al modificar el ingreso de los ahorradores con alta propensión de manera positiva y disminuir los ingresos de los ahorradores con una baja propensión<sup>96</sup>.

<sup>91</sup> El ahorro de los empresarios es igual a lo que no consumen de sus ingresos.

<sup>92</sup> Esto implica una concentración del ingreso por parte de los capitalistas.

<sup>93</sup> Que impide el mantenimiento del pleno empleo en el largo plazo.

<sup>94</sup> Para disminuir el incremento inherente del salario real y la disminución de los beneficios, se recurre a la inflación.

<sup>95</sup> Kaldor no maneja su modelo con mercado abierto, aquí lo vemos así con la intención de vincular esto con el análisis posterior.

<sup>96</sup> En caso de  $I < S$ , el mecanismo de ajuste es el mismo, sólo que en sentido inverso.

$I/Y = (se-sw) \Pi/Y + sw$ ; esta ecuación muestra que realmente existe una distribución de la renta entre salarios y beneficios, el primer elemento de la adición es lo que se apropian los empresarios del total de los ingresos producto de la inversión y el resto es lo que les corresponde a los trabajadores<sup>97</sup>. (28)

La participación de los beneficios en el ingreso depende de la Inversión<sup>98</sup>, lo que es fácil ver si introducimos el supuesto clásico de  $sw=0$ , entonces:

$$\Pi = I (1/se); \text{ a mayor inversión, mayor es el beneficio de los empresarios}^{99}. \quad (29)$$

$\Pi/Y = I/Y (1/Se) \dots \dots \dots (30)$ ; aquí se ve claramente que los beneficios de los empresarios dependen de la tasa de inversión y de la relación inversa de los hábitos de ahorro; es decir, conforme:  $\Delta$ Consumo de los empresarios  $\rightarrow \nabla$ Ahorro empresarial  $\rightarrow \Delta$ Inversión  $\rightarrow \Delta$ masa de ganancias<sup>100</sup>.

Siguiendo el modelo, si  $sw=0$ , entonces  $se=1$ , por lo tanto:

$\Pi/Y = I/Y \dots \dots \dots (31)$ ; la porción que apropian los empresarios de los ingresos es igual a lo que invierten<sup>101</sup>; el resto es lo que se da como salarios.

Regresando al planteamiento inicial,  $sw < se$ , la ecuación de la participación de los beneficios en el ingreso queda de la siguiente manera:

$\Pi/Y = I/Y (1/sp-se) - (sw/sp-se) \dots \dots \dots (32)$ ; mostrando la dependencia de la participación de los beneficios en el ingreso de la tasa de inversión, el ahorro de los empresarios y de manera negativa del ahorro de los trabajadores.

Entonces la única forma de que la participación real de los salarios permanezca constante a lo largo del tiempo es que  $I/Y$  y  $sp$  se mantengan constantes, y para que aumente la participación real de los salarios el modelo dice que  $sw$  debe aumentar<sup>102</sup> mediante un incremento real de los ingresos de los trabajadores, reduciendo los beneficios en la misma cantidad<sup>103</sup>.

<sup>97</sup> Los ingresos que cada clase recibe en el tiempo son proporcionales a su ahorro.

<sup>98</sup> Las ganancias cambian a medida que varía el nivel de explotación.

<sup>99</sup> Aquí los salarios son el excedente.

<sup>100</sup> Kaldor dice que los beneficios dependen de la propensión a invertir y de la tendencia de los capitalistas al consumo.

<sup>101</sup> Los límites del modelo son los siguientes:  $sw < I/Y$  (para excluir los beneficios nulos o negativos, que implican paro económico y  $se > I/Y$  (de ésta forma se excluye a los salarios nulos o negativos, que traerían inflación).

<sup>102</sup> Aumentando la participación de los salarios en el ingreso.

<sup>103</sup> Los márgenes de beneficio y los salarios reales - resultado de la constante  $G_v$  en el tiempo, es responsable de la constancia de  $I/Y$  - son inflexibles a la baja en el corto plazo.

Es importante mencionar que la inversión, partiendo de pleno empleo, lo cual se observará a continuación, depende, como lo demuestran los estudios acerca del crecimiento económico de Harrod, de:

$I/Y = Gv \dots$  (33); la inversión depende de las expectativas del mercado y el avance tecnológico<sup>104</sup>, que se incrementan conforme aumenta la demanda efectiva, como se muestra en Keynes (diagrama 1 de éste capítulo, el círculo virtuoso de la demanda efectiva).

$Gv$  = tasa esperada de crecimiento del producto,  $v$  = cantidad de capital que se necesita por unidad de producto ( $K/Y$ ), es exógeno y neutral a la participación de los beneficios en el ingreso.

$$Gv = f(\text{optimismo, expectativas})$$

$\Pi/Y$  (tasa de beneficio),  $W/L$  (tasa de salario real),  $\Pi/vY$  (tasa de beneficio sobre la inversión) =  $f(I/Y) \dots$  (34)

La determinación de la distribución del ingreso, con fundamentos keynesianos, depende de la inversión<sup>105</sup> y el ahorro<sup>106</sup>, que se modifican para ajustar  $I=S$ . En este caso, en un primer momento, con precios constantes, los salarios aumentarán disminuyendo la participación en el ingreso de los beneficios; más, con productividad constante, los precios subirán reduciendo el valor real de los salarios, con el fin de regresar los salarios y el empleo a su nivel inicial.

Los límites del modelo para el crecimiento y el pleno empleo kaldoriano son: El salario real debe ser mayor o igual al necesario para subsistir; los beneficios deben ser iguales o mayores a la tasa que es posible obtener sin invertir el capital y a la tasa que obtienen por las ventas las demás empresas en el mercado<sup>107</sup> y la razón capital-producto no debe verse influida por la tasa de beneficio.

<sup>104</sup> La inversión determina la distribución del ingreso e influye sobre el ahorro, sin embargo, como vemos no depende de ellos.

<sup>105</sup> La cual es la variable determinante.

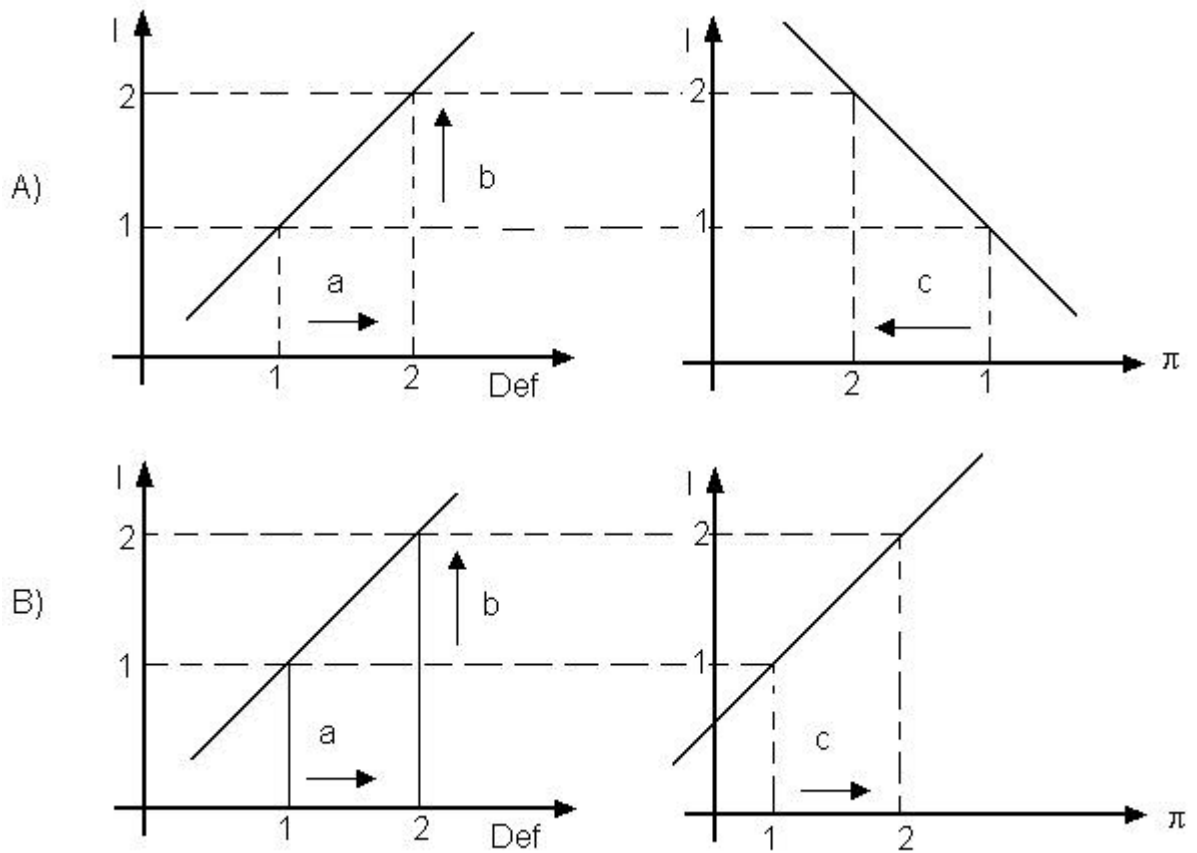
<sup>106</sup> Que está en función del ingreso y su distribución.

<sup>107</sup> En caso de no darse estas condiciones, las oportunidades de inversión serán escasas esperando una mayor demanda en el futuro, existiendo una gran preferencia por la liquidez y un gran riesgo en las inversiones generando una tasa de interés muy grande, que nos arrastraría, con tecnología dada, a un ahorro excesivo que desembocaría en un estancamiento económico.



Según Kaldor existe un nivel donde se da un nivel de ingresos e inversión apropiado para la realización del pleno empleo de los factores productivos, siendo la única forma de llegar ahí mediante un cambio en las participaciones relativas de los factores.

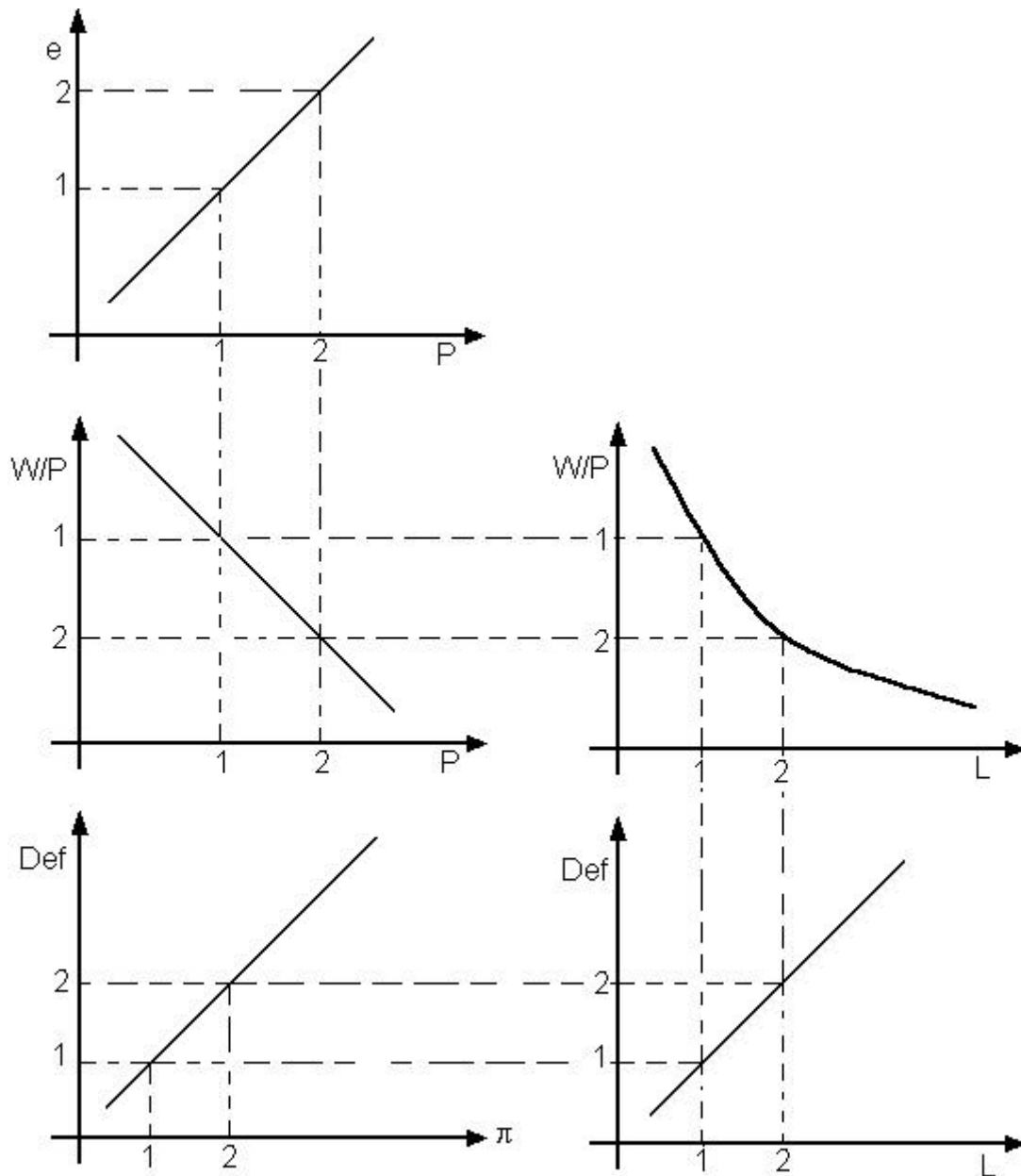
A continuación se podrá ver en la gráfica 2 la interrelación que existe entre la demanda efectiva y la distribución de ingreso. En el corto plazo, con desempleo involuntario y salarios dados, primeramente en la medida en que aumente la demanda efectiva y con ella la inversión, la porción del ingreso destinada a los beneficios disminuirá en favor de los salarios; ya que aumentará el consumo, lo cual traerá un incremento del ahorro asalariado en perjuicio de los beneficios (inciso A). Pero en el largo plazo, con pleno empleo, los desplazamientos de la demanda efectiva con una mayor inversión significarán un decremento del consumo y generará un empeoramiento del salario favoreciendo a los beneficios (inciso B).



GRÁFICA 2

LA DEMANDA EFECTIVA Y LA DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Este economista propone que para ajustar el ingreso de los empresarios a su gasto, es necesario después de llegar al pleno empleo, un mayor salario real para incrementar la demanda efectiva, mediante el aumento del consumo asalariado, lo cual es conveniente para el crecimiento sostenido en el largo plazo y evitar que  $S > I$  (que suele darse no por falta de recursos, sino por la preferencia de la inversión especulativa), de lo contrario prevé un estancamiento de la economía.



GRÁFICA 3

DEVALUACIÓN Y DEMANDA EFECTIVA

Si llevamos el análisis kaldoriano en presencia, sin pleno empleo, de un aumento del tipo de cambio en el corto plazo, se tendrá primero un aumento de la demanda efectiva por la disminución de los salarios reales, ocasionada por el aumento de los precios internos, como dijo Keynes, propiciando mayor empleo, mayores niveles de

demanda efectiva, demanda agregada, inversión y un empeoramiento en la distribución del ingreso (Ver gráfica 3).

Sin embargo, por la inflexibilidad de los salarios reales para bajar, posteriormente los salarios aumentarán y los niveles de empleo disminuirán, al igual que la demanda efectiva; regresando la distribución del ingreso a su nivel inicial. Esta inflexibilidad de los salarios representa un impedimento para el logro del pleno empleo, punto óptimo en la economía, que de conseguirse, según Kaldor, hará que los incrementos de la productividad vayan directamente al salario, recuperándolo y poder así mantener un mayor nivel de consumo, una mayor demanda efectiva<sup>108</sup>, mejor distribución del ingreso y crecimiento en el largo plazo; mas como no es posible, la consecución del pleno empleo dependerá de la acumulación de capital y tardará más tiempo.

Para finalizar, partiendo de pleno empleo, la recomendación emanada de los estudios de Kaldor es que los salarios reales<sup>109</sup> deben aumentar en la medida en que se incremente la productividad, con el propósito de incrementar el consumo de los asalariados y disminuir los ahorros de los empresarios en favor del incremento de la inversión productiva, ya que con el incremento del consumo se mejoran las expectativas de realización de la producción, del mismo modo en que se incrementa la demanda efectiva. Y a pesar de que, con pleno empleo, el efecto de un incremento la demanda efectiva y los niveles de consumo sobre la tasa de beneficios son negativos, el efecto final será un incentivo para la inversión productiva y el crecimiento, mientras no se violen los límites del modelo para el crecimiento sostenido en lo que se refiere a la tasa de beneficio.

En la lógica keynesiana es importante hacer notar que el origen de los shocks permanentes, provenientes de la oferta agregada, está en los cambios de la demanda efectiva<sup>110</sup>.

---

<sup>108</sup> En el largo plazo y partiendo de pleno empleo, la demanda efectiva depende positivamente del incremento de los salarios reales.

<sup>109</sup> Pasinetti dice al respecto que la única manera de mantener el pleno empleo a largo plazo es dejar que los salarios aumenten, de lo contrario habría un exceso de ahorro, por una falta de demanda efectiva desembocando en un desempleo keynesiano.

<sup>110</sup> Sin embargo, hasta ahora se ha supuesto que para llegar al pleno empleo, con productividad constante, es necesario una disminución de los salarios, o sea un empeoramiento de la distribución del ingreso; lo que en cierta forma nos invita a pensar que para que se mejore la distribución del ingreso es necesario un aumento de la productividad. De

### 3.2. Devaluación, demanda efectiva y distribución del ingreso (una visión contemporánea)

#### 3.2.1. Fundamentos analíticos de la Teoría de la Inexistencia del Mercado de Trabajo (TIMT)

En Noriega (1994 y 2001) se propone la TIMT, que se toma como fundamento para la sustentación de la hipótesis de esta tesis, en consecuencia, es objetivo de este apartado presentarla y discutirla.

Antes ya vimos, en el apartado 2.2. y en la ecuación (6) la que es considerada la función objetivo de esta teoría:

$$1 + \pi = Pq / WL \quad (35)$$

Ahora bien, puesto que el productor es racional y precio-aceptante, la tasa de beneficio máximo dependerá de  $q$  y  $L$  que se elija al salario real y sujeto a la tecnología disponible (organización para producir).

Luego, la función de producción se presenta en la TIMT de la siguiente manera:

$$q_o = f(T_d - T^*) \quad (36)$$

diciéndose que  $f' > 0$  y  $f'' < 0$  para todo  $(T_d - T^*) > 0$  con el fin de tener rendimientos marginales decrecientes y beneficios positivos.

$T_d =$  Demanda de trabajo y  $T^* =$  Trabajo usado como costos de instalación que se determina endógenamente y no corresponde a rendimientos crecientes, indivisibilidades, ni a barreras a la entrada para los productores.

Por cierto, como en la economía de mercado hay costos de instalación positivos para las unidades productivas, la función de producción se define así:

$$\text{Max } (1 + \pi) = (Pq)(WL)^{-1} \quad (37)$$

$$\text{S. a } q_o = f(T_d - T^*) \quad (38)$$

$f' > 0$  y  $f'' < 0$  para todo  $(T_d - T^*) > 0$ , donde se supone que (38) es homogénea de grado  $\mu$ ,  $\mu > 0$  en  $(T_d - T^*)$ ; después reemplazando (38) en (37) y maximizando se tiene la condición de equilibrio del productor:

$$df(T_d - T^*)/dT_d = f(T_d - T^*)/T_d \quad (39)$$

---

ahora en adelante se supondrá que sólo con el aumento de los salarios la demanda efectiva crecerá; más se continuará creyendo que con disminuciones en la demanda efectiva se genera una concentración del ingreso hacia una clase social,

En (39) aparte de mostrarse que el producto marginal del trabajo se iguala a su producto medio se determina la cantidad de trabajo que se empleará para producir y el producto que maximizará su tasa de beneficio, así mismo se determina el punto de la función de producción (38) donde el empresario decidirá producir.

La tasa máxima de beneficio, dice la TIMT, siempre coincidirá con el máximo producto medio, ahora para saber las magnitudes del empleo de equilibrio, se reexpresa la función (38) por el teorema de Euler, quedando así:

$$\mu q_o = df(T_d - T^*) / dT_d (T_d - T^*) \quad (40)$$

y sustituyendo (40) en (39) se obtiene la demanda de trabajo:

$$T_d = (1 - \mu)^{-1} T^* \quad (41)$$

Esto se lee como que la demanda de trabajo es sólo explicada por los costos de instalación o por el tamaño del mercado y en ningún momento depende del salario real, lo que da pie a que el mercado de trabajo, sugerido por los neoclásicos, no se constituya, pues aunque para la determinación de la oferta de trabajo sí sea importante el salario real, "el que los demandantes no lo hagan es causa suficiente para que dicho mercado no se constituya". Por lo tanto, la demanda de trabajo de las empresas no guarda una relación inversa con el salario real y la contratación de trabajo en la economía no dependerá del abaratamiento de la mano de obra, sino del crecimiento del mercado, que no sobra decir, viene de la mano del incremento de la demanda efectiva, producto del aumento de los salarios reales.

### 3.2.2. Explicación fundamentada en la TIMT de la relación existente entre la devaluación, la demanda efectiva y la distribución del ingreso

Aquí se verá de manera sintética lo que dice la TIMT con relación a la distribución del ingreso; basada en los preceptos ricardianos, marxistas, clásicos y keynesianos.<sup>111</sup>

Hipótesis y resultados principales:

- Economía pequeña, tecnológicamente retrasada con relación al resto del mundo; importadora principalmente de bienes intermedios y de capital y en menor medida de bienes de consumo; existiendo, en éste último caso, sustituibilidad bruta entre bienes nacionales e importados.
- Nos encontramos en una situación de libre mercado, bajo competencia perfecta.
- No existe movilidad del trabajo entre economías, siendo éste factor el único que hace posible la producción.
- El capital es tomado en términos marxistas.
- No existen bienes durables, por lo que en la economía global todo se realiza en un solo período.
- No existe distribución inicial fuera de los mecanismos de mercado y los derechos de propiedad son de los que participan en el proceso productivo, donde los trabajadores adquieren estos derechos sobre los beneficios.
- Dentro del modelo se determinan simultáneamente la producción, empleo, precios, salarios y la distribución del ingreso.
- El mercado de trabajo no existe; lo que implica que un mismo salario real pueda corresponder a varios niveles de empleo, pues los trabajadores están dispuestos a ofrecer, dentro de sus posibilidades naturales, todo su trabajo independientemente del salario. Al respecto, dice que la demanda de trabajo no depende de un menor salario real, sino de los costos de instalación, que aumentan conforme se incrementa el tamaño del mercado o la demanda efectiva, que a la vez se incrementa por la demanda de

---

<sup>111</sup> Noriega Ureña Fernando Antonio, Macroeconomía para el desarrollo. Teoría de la Inexistencia del Mercado de Trabajo, Ed.McGrawHill, 1ª edición, 2001 .

producto; mientras tanto los oferentes de trabajo sí toman en consideración el salario real.

- El salario nominal se negocia entre trabajadores y empresarios, después de conocido los precios.
- No existen ingresos salariales positivos e independientes del proceso productivo.
- El trabajo no es una mercancía y la demanda de productos determina el nivel de empleo.
- La demanda efectiva depende positivamente del nivel salarial.
- El salario real es una variable distributiva y no es el precio del trabajo; el cual se determina después de conocer la oferta de dinero y el nivel de precios.
- La moneda no es neutral por las rigideces nominales, afectando los cambios de la oferta monetaria a la producción, precios, empleo y distribución.
- El único mercado existente es el de producto.
- Las empresas son racionales, por lo tanto, no producirán más de lo que el mercado les demanda, resultando que a cada nivel de precios hay un volumen de transacciones posibles y realizables.
- Puede darse el equilibrio de mercado con desempleo; ya que el equilibrio de mercado es perpetuo e independiente del empleo.
- El salario monetario, el tipo de cambio nominal y la oferta monetaria son variables exógenas.
- Los procesos económicos no son reversibles.
- La demanda del mercado crea la oferta de producto.

En un primer momento el aumento del tipo de cambio mejora la balanza comercial por el crecimiento de las exportaciones y el mejoramiento de la demanda efectiva,



principalmente por el incremento de la demanda exterior; además aumenta el ingreso, producto<sup>112</sup> y empleo.

Partiendo de una distribución del ingreso dada ( $Y=W+\Pi$ ), el efecto final de una devaluación sobre el salario real es:

1.  $\Delta$  Precios de los bienes importados (incluidos los insumos productivos), en moneda nacional, la alta dependencia que existe para aumentar la producción al interior de los insumos importados,
2. lleva al  $\Delta$  de los precios de los bienes producidos nacionalmente,
3. repercutiendo en el poder adquisitivo del salario; cuando el  $\Delta$  de los precios por el impulso inflacionario es mayor al posible aumento de los salarios monetarios<sup>113</sup>, que se pueden lograr mediante la presión y la negociación de los sindicatos, entonces los salarios reales resultarán perjudicados;
4. esto significa una pérdida de los asalariados en la participación de los ingresos;
5. mientras tanto, los perceptores de beneficios por lo menos permanecen en la posición inicial de su tasa de beneficio, la cual en una economía abierta se iguala a la tasa de ganancia del resto del mundo, aunque en ocasiones, localmente, se encuentre por encima de ésta.

Al final se observa que los cambios monetarios, provenientes de un alza del tipo de cambio, no son neutrales para la economía, ni para la distribución del ingreso.<sup>114</sup>

---

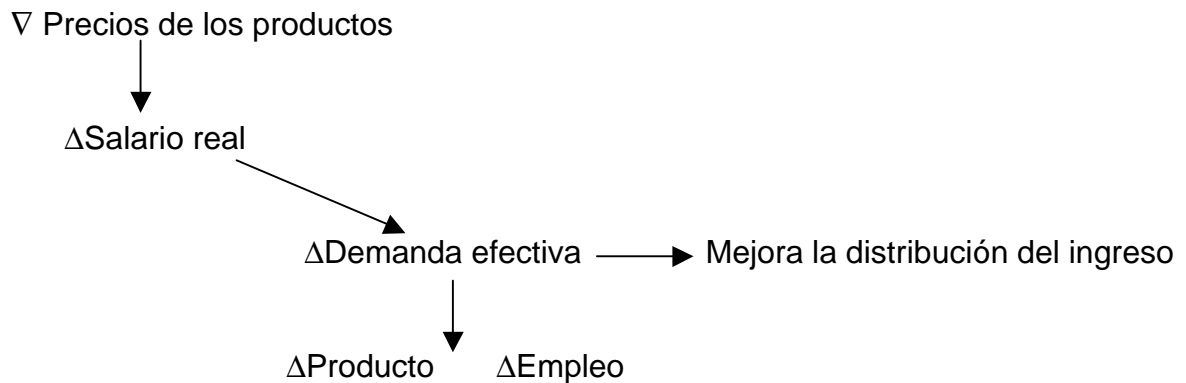
<sup>112</sup> Esto aumenta la oferta de dinero, la cual siempre se iguala con la demanda de dinero para las transacciones internas de producto nacional. El aumento de precios internos por el aumento de la oferta de dinero es mas que proporcional.

<sup>113</sup> Los salarios monetarios se negocian, de manera independiente al modelo, entre los sindicatos y los empresarios o capitalistas; éste es uno de los supuestos que toma Noriega para negar la existencia del mercado de trabajo; llegando a la conclusión de que un mismo nivel de empleo pueda ser compatible con varios niveles de salario. Además, los resultados noriegistas nos dicen que la única manera de lograr salarios no inflacionarios es por medio de la flexibilidad de las utilidades para disminuir; manteniéndose constante la oferta monetaria y el tipo de cambio; además que mientras menor sea la dependencia de la producción interna de las importaciones de insumos menor será el efecto inflacionario de una devaluación.

<sup>114</sup> Al respecto Noriega nos dice que  $W + \Pi = X - eM$ , entonces como la masa de salarios depende de la demanda efectiva por lo tanto si existe un déficit ésta, ceteris paribus, debe disminuir su valor real para compensarlo.

Los efectos de la disminución del salario real sobre la economía son en primer lugar la pérdida en el consumo interno, ya que ésta es alimentada en mayor proporción por el gasto de los trabajadores, los cuales si nos sujetamos a los supuestos clásicos, gastan todos sus ingresos; por lo tanto el mercado interno se contrae, disminuyéndose incluso la demanda de bienes extranjeros; la razón: la pérdida de demanda efectiva.

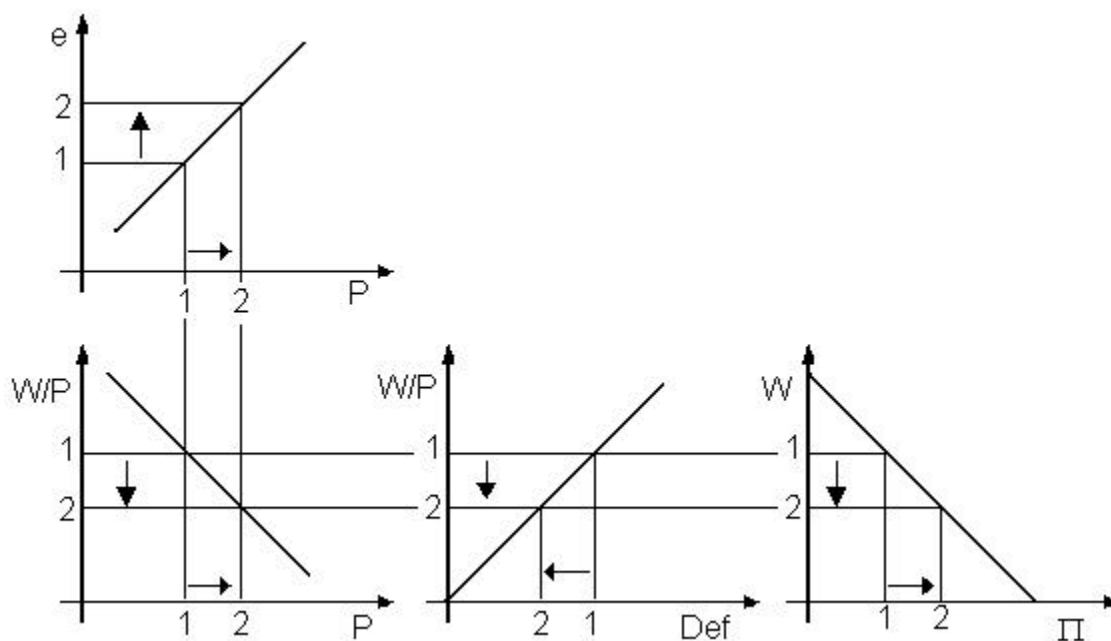
A continuación se presenta en el diagrama 1, el caso opuesto, es decir algunos de los efectos que tiene un incremento del salario real sobre la economía.



**DIAGRAMA 1**

**SALARIO REAL, DEMANDA EFECTIVA Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO**

Lo que se muestra a continuación en la gráfica 4, desde la perspectiva de Noriega, es el efecto que tiene un aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso; el cual al afectar negativamente el salario real y la demanda efectiva, hace que la parte del ingreso correspondiente a los trabajadores disminuya en favor de los beneficios.



GRÁFICA 4

## DEVALUACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

La pérdida de demanda efectiva traerá en el siguiente periodo productivo una disminución del producto, del ingreso nacional, el empleo<sup>115</sup> y la riqueza, ya que al preceder una baja en la demanda efectiva, las expectativas de realizar la cantidad de bienes producidos y de obtener las ganancias antes generadas será menor; por esto se explica que la inversión se traslade, por ejemplo, del sector productivo al especulativo.

Si se parte de lo que dice la teoría keynesiana, la Inversión<sup>116</sup> sólo se realizará, independiente de la tasa de interés, si las expectativas de ganancia mejoran<sup>117</sup>; entonces si se supone una disminución en la demanda efectiva, la disminución del producto y la inversión, por lo menos de los bienes que son comprados por asalariados, es inminente. Y aunque los empresarios<sup>118</sup> decidieran aumentar su producción, no habrá en el país

<sup>115</sup> El empleo depende del aumento del producto o tamaño del mercado y éste a su vez de la demanda efectiva.

<sup>116</sup> La inversión depende de las expectativas de beneficio o futura demanda efectiva y la tasa de interés, que a la vez depende de la oferta monetaria y la demanda de dinero, que depende del nivel de transacción, de la especulación y del grado de precaución.

<sup>117</sup> Las cuales dependen de manera positiva del monto de producto del período anterior, que a su vez depende de la demanda efectiva.

<sup>118</sup> Por una compensación por el incremento del consumo capitalista y la inversión.

suficiente ingreso para comprar la producción extra, lo que dejará a la inversión directa irrealizada. Ahora si se añade el retorno de la economía a un déficit en la cuenta corriente ( $M > X$ ), la disminución de la demanda interna efectiva será mayor, pues parte del consumo nacional será cubierto por oferta extranjera.

Es innegable que la contracción de la demanda efectiva disminuirá las importaciones en la medida en que disminuya la demanda de los bienes en donde se utilizan insumos productivos importados y afecte el ingreso de las personas que incluyen en su consumo productos importados.

Pero en los países en vías de desarrollo las importaciones no bajan mucho por la necesidad insustituible de bienes importados en su producción lo que lleva en el largo plazo a una contracción ineludible del nivel de actividad económica, junto con déficit en la balanza comercial, que termina provocando una disminución en las reservas internacionales del país o el aumento de la deuda como formas de financiamiento, lo que culminará en una nueva devaluación<sup>119</sup> y con el empeoramiento de la distribución del ingreso.

---

<sup>119</sup> Cuando existe un superávit en la balanza por cuenta corriente, la demanda efectiva al igual que los salarios, las ganancias y el nivel de empleo aumentan por la gran demanda y consumo de bienes nacionales que existe proveniente del exterior, lo cual incentiva el aumento de la producción nacional

#### 4. Comentarios finales

En contra de los postulados neoclásicos, los keynesianos dicen que para llegar al pleno empleo y mantenerse en él no sólo es necesaria la flexibilidad de precios y salarios, sino que es imprescindible el incremento en el nivel de demanda efectiva.

Al respecto Noriega dice que para arribar a este nivel considerado como el de capitalismo maduro o de pleno empleo, una política coherente es aquella que aumenta los salarios reales por encima del nivel de subsistencia, en un afán de reducir el margen de beneficios- los que deben ser flexibles- y aumentar el consumo real, propiciando mayores niveles de ingreso y empleo y un incremento de la inversión; trayendo al final un aumento del producto, por el aumento de la demanda efectiva, y un mejoramiento de la distribución del ingreso.

De acuerdo con la demanda efectiva, para lograr un incremento futuro del nivel de inversión, consumo, producción y empleo, primero es necesario que aumente el mercado precedido de un incremento de la demanda efectiva, lo que implica para la TIMT un incremento anterior de los salarios reales.

Ahora en cuanto al incremento del tipo de cambio, en un primer momento se logra una mayor competitividad en el mercado mundial de bienes y servicios, el incremento de la actividad económica y el equilibrio en la balanza comercial; sin embargo, a la larga la consecuencia que perdura es la pauperización de los habitantes del país donde se devalúa o deprecia, principalmente por la disminución en los salarios reales<sup>120</sup> y la demanda efectiva<sup>121</sup>, que propiciará para el siguiente período un menor producto y menor empleo.

La devaluación o depreciación disminuye el consumo agregado interno, genera inflación, merma el nivel de empleo y la demanda efectiva, lo que disminuye al final los salarios reales reduciendo el nivel de vida de la sociedad, para favorecer o mantener constante la ganancia<sup>122</sup> de los capitalistas. Por eso, la distribución del ingreso en este contexto está inversamente relacionada con el aumento del tipo de cambio y la inflación.

---

<sup>120</sup> Pues son más los hogares que reciben salarios, que los que reciben beneficios.

<sup>121</sup> La deuda adquirida por el país en moneda extranjera aumenta con una devaluación, lo cual disminuirá la inversión para el siguiente período, pues esos fondos serán usados para pagar la deuda y sus intereses que serán mayores.

<sup>122</sup> La cual debe ser igual o mayor a la del resto del mundo para que los empresarios permanezcan en el país.

Cabe decir que en la TIMT, el origen de la devaluación o depreciación: el déficit en la balanza comercial sólo se erradica del todo con el avance tecnológico; sin embargo, el aumento del salario real producirá una menor desigualdad en la distribución del ingreso, que llevará al aumento de los niveles de bienestar de los pueblos que lo ejecuten; además de que las economías que tomen como política el fortalecimiento de su mercado interno, mediante el mejoramiento del salario real, tendrán un incremento en la inversión productiva, con ella un aumento del capital y de esto una elevación de la productividad del trabajo; incrementando las posibilidades de sustituir sus importaciones de insumos por bienes nacionales y disminuir su dependencia tecnológica; a la vez que alejan de sus cuentas los grandes déficit comerciales, causa de grandes devaluaciones o depreciaciones.

## **CAPÍTULO 4**

# **BALANCE DE LOS RESULTADOS ANALÍTICOS**

**Por último, se comparan la teoría neoclásica y los enfoques basadas en la teoría clásica de distribución, donde se analizarán las posturas de Kaldor y la TIMT, vistas previamente, con el fin de argumentar en contra de la rechazabilidad de que los movimientos del tipo de cambio tienen efectos distributivos y esclarecer la relación existente entre las variaciones del tipo de cambio y la distribución del ingreso. Igualmente trataremos de dar respuesta desde las diferentes posturas, resaltando la importancia de la demanda efectiva, a la pregunta de cuáles son los efectos reales en la economía de una devaluación o depreciación sobre la distribución del ingreso y a por qué los problemas distributivos deben ser preocupación económica principalmente en las economías pequeñas y de mercado abierto.**

Comenzaremos a hablar de la distribución del ingreso por los estudios neoclásicos, donde se parte de una distribución dada, cuyo origen no importa al momento de integrarlos al campo económico, pues por ser ajeno a la economía debe permanecer exógeno. Esta escuela toma entonces a la teoría de la formación de precios de los factores y el reparto eficiente del ingreso entre ellos como la teoría de la distribución del ingreso; en donde no hay excedentes pues ningún ingreso se determina como residuo de otro. Para esta escuela no hay desigual distribución, sólo ineficiente reparto por las imperfecciones de mercado, pues la correcta asignación entre factores y lo que les corresponde a los factores productivos del ingreso, acorde a su productividad, se da cuando las condiciones de competencia se asemejan a la perfección.

Entre las imperfecciones que afectan negativamente al equilibrio económico podemos encontrar desde rigideces en precios y salarios hasta factores institucionales, económicos, políticos y sociales, que entorpecen el libre ajuste del mercado; como son: las relaciones familiares - que dan privilegios en el trabajo -, la corrupción, la discriminación, la intervención del gobierno con medidas de distorsión temporal del mercado, - completamente reversibles e infructíferas – etcétera, lo que provoca en ocasiones que los rendimientos del trabajo varíen por razones exógenas a la determinación de su producto marginal. Ahora, la teoría neoclásica dice que si el mercado es dejado actuar libremente, el resultado provocaría que los economistas nunca

se tuvieran que preocupar por la distribución del ingreso<sup>123</sup>, pues ésta sería la óptima en el sentido paretiano, donde el bienestar estaría asegurado al no ser posible mejorar la posición de ninguna persona sin perjudicar la de otra; es decir, nadie debería protestar por el actuar de la economía ya que ésta habría hecho su parte, lo que le corresponde o hasta donde su naturaleza le permite actuar en tal tema<sup>124</sup>. Lo que nos dice todo esto, a fin de cuentas, es que si pensamos que ocurre una incorrecta distribución del ingreso, lo que se tiene que hacer es liberalizar los mercados para lograr la asignación eficiente.

Los neoclásicos argumentan que la condición lograda mediante la asignación eficiente del ingreso entre los factores es inmejorable, pues en caso de intentar transferir ingreso de los ricos a los que no lo son, se perdería ineludiblemente eficiencia en pos de la equidad, lo que en otras palabras dice que para tener equidad se tiene que tener un costo de eficiencia, que pone a los mercados en condiciones de desequilibrio con graves consecuencias en el largo plazo y con una contracción del ingreso y el empleo, quedando menos ingreso para distribuir. Es más, la ineficiente distribución del ingreso como dijo Marshall (1957) es favorable para el crecimiento económico, pues genera incentivos económicos. Al tema señaló Marx: para los empresarios mientras haya explotación habrá beneficios y es esto lo que mueve al sistema económico capitalista, que existirá mientras los beneficios sean positivos; en economía abierta estudios posteriores nos hablan de que mientras la tasa de explotación local iguale a la externa y no se encuentre la nacional por abajo de la extranjera, las condiciones serán las óptimas para evitar la fuga de capitales al exterior en busca de mayores tasas de beneficios.

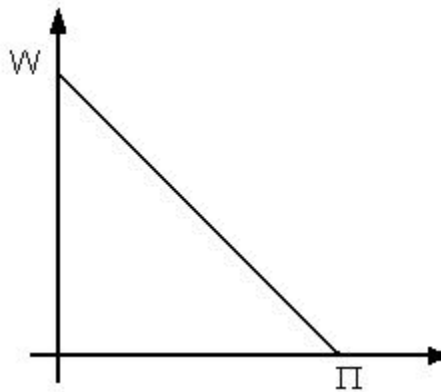
En cambio, para Kaldor y la TIMT la distribución del ingreso se afecta, siguiendo los resultados clásicos, cuando se modifica la tasa de beneficios o el salario real, beneficiando o perjudicando su participación en el ingreso ( $\text{Ingreso} = W + \Pi$ , ver gráfica 1).

---

<sup>123</sup> Sólo habría desempleo voluntario.

<sup>124</sup> Para el neoliberalismo sólo la libertad plena permite llegar al equilibrio.



**GRÁFICA 1****DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO PARA LOS CLÁSICOS, KALDOR Y LA TIMT**

Por lo tanto, para los clásicos, Kaldor y la TIMT la manera en que es posible una desfavorable distribución del ingreso en contra de los ciclos productivos, es mediante la pauperización del salario real.

Por otro lado, en cuanto a la conveniencia de la intervención del gobierno en la economía para redistribuir el ingreso, tenemos que los neoclásicos dicen que no es necesaria pues ella sola en condiciones de competencia perfecta hará compatible los precios de los factores a su productividad, que es el punto donde se es eficiente y se da la mejor distribución del ingreso. Al contrario, de los demás analizados, donde la intervención es necesaria para aumentar el salario real y hacer menos desigual la distribución, ayudando a atenuar las crisis del capitalismo.

Sobre esto Kaldor basado en Keynes, propone aumentar la demanda efectiva para de esta forma llegar al pleno empleo, punto a partir del cual los incrementos en la productividad deberán incrementar los salarios reales, para mantener el crecimiento sostenido.

Noriega, en cambio, está de acuerdo que aumentando la demanda efectiva se puede mejorar la distribución del ingreso, mas propone aumentar los salarios, los cuales como Marx no los considera precio de un factor, pero sí condición para el aumento de la demanda efectiva.

Hasta ahora hemos visto que a pesar de sus diferencias todos están de acuerdo que la distribución del ingreso puede no ser la más conveniente, siendo para los neoclásicos la mejor manera de mejorarla la que proviene de la liberalización de los mercados y para los demás, la de la recuperación del salario real.

Aunque cabe decir, que en los neoclásicos corregir la desventajosa distribución no es una condición sin la cual no pueda funcionar la economía, incluso mencionan que la concentración del ingreso suele ser un incentivo para la economía y que la distribución se irá mejorando conforme aumente la productividad del trabajo y se logren mayores niveles de ingreso; lo cual no es del todo cierto, pues de aumentarse la productividad más que el aumento del salario real, pudiera darse un incremento de los beneficios, que mantendría la distribución. Por el contrario, para Kaldor y la TIMT, la concentración del ingreso en el sector que por principio más tiene, no sólo es incorrecta por implicar pobreza, sino que es un impedimento para que la economía crezca, pues disminuye el mercado interno, haciendo depender la economía de las compras y ventas al exterior y delegando nuestra situación económica a las condiciones que prevalezcan en el exterior, lo cual hace que el estudio económico no neoclásico se preocupe por solucionar la desigual distribución del ingreso, mediante mecanismos económicos, como la recuperación del salario real, y no institucionales, altruistas, etc. en el entendido de que la distribución del ingreso en favor de los salarios beneficiará los ciclos productivos, haciendo que todos ganen, tanto trabajadores como empresarios; lo que no sucede bajo las ineficiencias de mercado, propias de su libre actuar, donde todos pierden al disminuir los beneficios a la par de la contracción del mercado interno y la pauperización real de los salarios.

Es cierto, que para hacer de la distribución un factor de estabilidad en el crecimiento económico, necesariamente los más ricos tendrán que perder ingreso; sin embargo, con la recuperación del mercado interno, como dice la TIMT, ellos también se verán beneficiados, pues la producción se realizará con seguridad, garantizándoles, por lo menos, que no dejarán de ser ricos. En cambio la concentración del ingreso a largo plazo sólo traerá crisis, desde la perspectiva keynesiana, pues con un mercado interno en contracción por falta de empleo y dinero en manos de los que más gastan, las

posibilidades de realización de la producción serán cada vez menores, orillando a la producción interna a caer y a importar productos para satisfacer las necesidades que no son cubiertas mediante la producción nacional; tanto más, la acumulación productiva disminuirá haciendo que sea más difícil aumentar la productividad del trabajo y el crecimiento económico.

Finalmente para respondernos si los aumentos del tipo de cambio, conocidos como devaluación y depreciación, afectan la distribución del ingreso en la economía doméstica, tenemos en primer lugar que dejar sin validez el planteamiento neoclásico que niega la existencia de un efecto real y negativo sobre los salarios y el mercado interno después de ocurrido un incremento del tipo de cambio.

Para esto primero recordaremos que los neoclásicos, partiendo de distribución dada y con un aumento del tipo de cambio, vislumbran un ajuste de precios y salarios que regresa a la economía a su situación inicial u originaria, incluida la distribución del ingreso, lo que supone la inexistencia de un empeoramiento en la distribución del ingreso entre factores al final del proceso de ajuste y nos manifiesta implícitamente que preocuparse como economistas por la distribución del ingreso, bajo condiciones neoclásicas no sólo es ilógico sino una pérdida de tiempo.

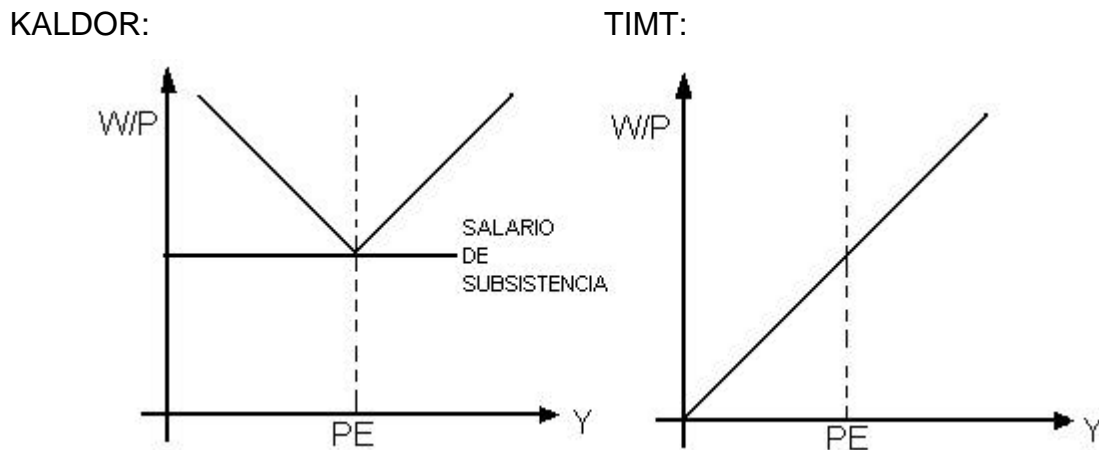
Con Kaldor el  $\Delta$ beneficio  $\rightarrow \nabla$ demanda efectiva en el siguiente período por la reducción del consumo, que contrae al mercado interno; es decir, la falta de demanda efectiva<sup>125</sup> limita posteriormente al producto y la inversión; diciéndonos con esto que pasada una devaluación o depreciación los salarios en un primer momento se afectarán, por el aumento de precios internos, favoreciéndose con esto a los beneficios; que lleva a una indeseable contracción de la demanda efectiva, el mercado interno y el ingreso nacional, según keynesianos e incluso neoclásicos, hasta el punto en que se iguala la retribución de los trabajadores a su productividad original, dejando inalterada la distribución del ingreso original. Sin embargo, esto traerá posteriormente la necesidad de una nueva devaluación o depreciación por la misma razón que antes, la insuficiente demanda efectiva.

---

<sup>125</sup> Para Keynes y Kaldor la demanda efectiva no aumenta por la inflexibilidad de los salarios y beneficios.

Ahora si el salario no es un precio, como lo ven los clásicos y la TIMT, entonces aumentar el ingreso de los trabajadores no significará necesariamente una pérdida de eficiencia en la economía, como tampoco será necesaria la disminución del salario real para arribar al pleno empleo, como tradicionalmente se suponía; sino que efectivamente para llegar a una condición de pleno empleo lo que se necesitará será que los empresarios tengan buenas expectativas de realización de su producción, lo cual aumentará conforme aumente el salario real y con ello el mercado; en pocas palabras, lo que se necesitará será que la demanda efectiva sea positiva y creciente, lo cual viene de la mano del incremento de los salarios y el empleo.

En estas circunstancias el crecimiento del empleo no vendrá aparejado de la disminución del salario real y del empeoramiento de la distribución del ingreso, al contrario el mejoramiento de los salarios traerá un aumento del empleo, al mismo tiempo que mejora la inequitativa distribución del ingreso y preparará a la economía para suavizar las crisis que son inherentes a una economía capitalista con dependencia tecnológica y baja productividad.



GRÁFICA 2

## SALARIO REAL E INGRESO

En cuanto al salario, empleo e ingreso, Kaldor señaló que para tener mayores niveles de empleo y llegar al nivel de ingreso de pleno empleo (PE) los salarios reales tienen que disminuir hasta llegar a él, a partir de donde deberán subir de acuerdo a los

incrementos de la productividad; en el caso de la TIMT los salarios reales no son un precio, no dependen de un mercado de trabajo e incentivan directamente la demanda efectiva por medio de su influencia en el consumo, por lo tanto deben incrementarse constantemente para generar mayor demanda e ingreso (Esto se ve en la gráfica 2).

A estas alturas se puede decir que la causa de la concentración del ingreso para los neoclásicos está fuera del contexto económico y es ahí donde según ellos debe trabajarse para solucionarlo; en cambio para los clásicos viene del mantenimiento y aumento de una alta tasa de beneficio en perjuicio de los que perciben salarios, siendo para ellos la disminución de los beneficios la solución; con lo que esta de acuerdo Kaldor, agregando que la mala distribución si perjudica a la economía pues comparte junto al lento crecimiento de la productividad la causa de no poder tener en el largo plazo un crecimiento sostenido y desarrollo de la economía; complementando, finalmente, Noriega con una de las causas de la injusta distribución del ingreso es la concepción equivocada de los salarios como un precio.

Con la TIMT se ve que los salarios se afectan de forma real y de manera irreversible por el aumento de los precios que viene después de un aumento del tipo de cambio; pues no sólo, como dice Keynes (1936), los ajustes de los salarios y precios son lentos para mantener el equilibrio, sino que los salarios no se alcanzan a ajustar lo suficiente cuando viene por razones tecnológicas otro incremento del tipo de cambio y precios, que en el tiempo van mermando el salario real y desfavoreciendo al salario en la distribución del ingreso.

Por lo que los esfuerzos de los gobiernos, empresarios e incluso de la clase trabajadora por llegar a una situación de competencia perfecta, como indica la teoría neoclásica debe ser el estado económico óptimo, son inútiles, pues la tendencia en la realidad globalizada es cada vez más hacia la competencia imperfecta. La colusión, los oligopolios y los monopolios, entre otros, hacen ver una de las contradicciones del sistema capitalista que nos muestra lo utópico de la igualdad de precios y pago a factores, ya que la condición necesaria para que esto se dé, la competencia perfecta, es imposible.

Finalmente, dado que la competencia perfecta conforme se abren los mercados es cada vez más difícil de realizarse y es sólo ahí donde las productividades marginales de los factores igualan a su precio y como, se demuestra con la TIMT, los salarios no son un precio y su disminución por una devaluación o depreciación es irreversible en la realidad; se concluye que la teoría neoclásica es incapaz de explicar consistentemente los efectos de un aumento del tipo de cambio sobre la distribución del ingreso y basados en la TIMT se comprueba la veracidad de la hipótesis.

# **APUNTES FINALES SOBRE EL PAPEL DEL ESTADO EN LA ECONOMÍA**

La reflexión sobre el tipo de cambio y su incidencia distributiva, ha permitido arribar a una consideración general del papel del Estado en la economía, de la que se desprenden los siguientes apuntes.

Actualmente la liberalización, privatización y desregulación económica han dejado a un lado el fortalecimiento del Estado y el mejoramiento de la distribución del ingreso como parte de la estrategia de las economías para lograr estabilidad y crecimiento económico; lo que augura, principalmente por la mala distribución del ingreso, la contracción de los mercados internos, la agudización de la pobreza y la insostenibilidad del crecimiento económico en el largo plazo.

En cambio, si formara parte de la política económica el fortalecimiento del Estado con la intención de aumentar el gasto público para incrementar la inversión productiva y mejorar cualitativamente a la fuerza de trabajo, al mismo tiempo que implementara mecanismos para disminuir la desigualdad en la distribución del ingreso, favoreciendo con esto el crecimiento del mercado interno; entonces en principio el Estado tendría que encabezar los esfuerzos para la recuperación del salario real y el empleo, y así lograr incrementar la demanda efectiva y hacer posibles mayores lapsos de estabilidad en la economía, que permitan a la vez, la recuperación tecnológica y consecuentemente el incremento de la productividad; postergándose las inevitables devaluaciones o depreciaciones, que siempre acompañan el crecimiento económico de un país pequeño, capitalista, dependiente, económicamente atrasado y vulnerable a los fenómenos económicos externos.

Hoy, como nunca, se ha avanzado en el análisis de las instituciones y su relación con la economía, por lo cual es posible, basándose en esto, abrir un camino hacia el logro de la equidad, misma que parece ser, por la relación que existe entre la participación de los mercados y los agentes en el producto social y a juzgar por los resultados arrojados de ésta y otros, el fundamento de la estabilidad, el crecimiento y el bienestar social.