

Jesús Huerta de Soto

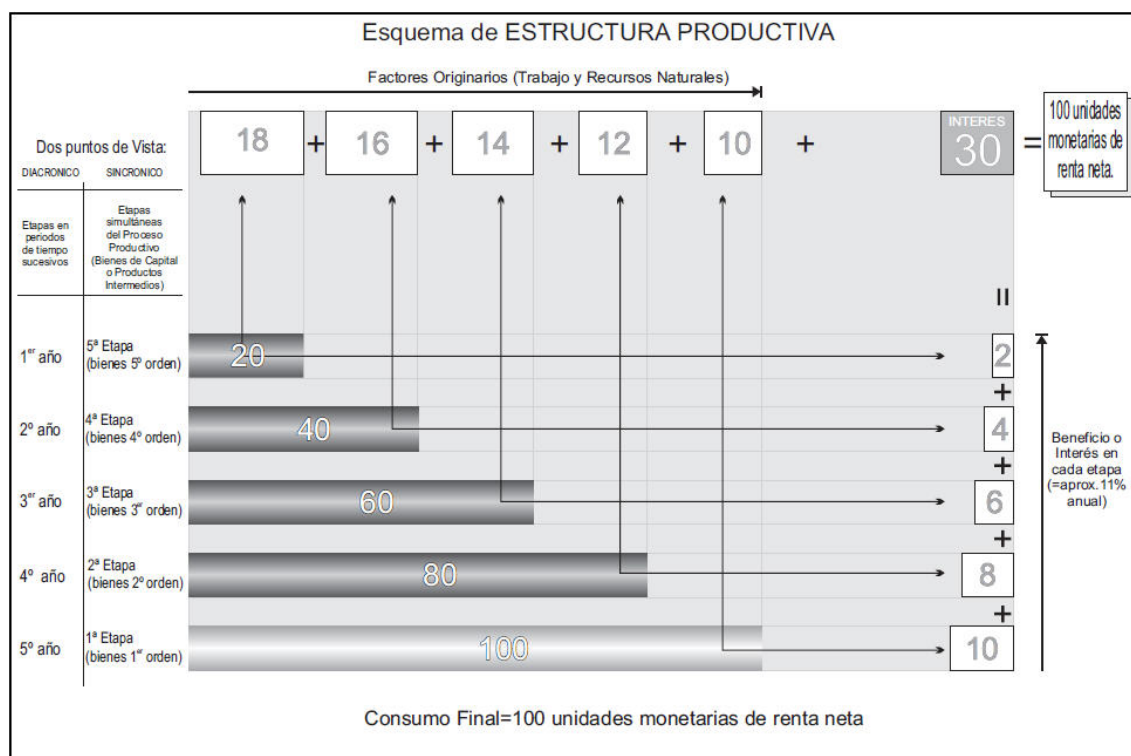
Lecciones de economía: día 29.

La estructura productiva. Renta bruta y renta neta. Crítica de las magnitudes utilizadas por la Contabilidad Nacional. **Efectos del crédito financiado con ahorro previo**: disparidad de beneficios, disminución del tipo de interés (que tiende a aumentar el precio de los bienes de capital) y efecto Ricardo. Conclusión: el surgimiento de una nueva estructura productiva más capital-intensiva. La solución teórica a la falsa "paradoja del ahorro". La economía en regresión. **La teoría austriaca del ciclo económico**. Efectos de la expansión crediticia sobre la estructura productiva. La reacción espontánea del mercado ante la expansión crediticia. La banca, el coeficiente de reserva fraccionaria y la ley de los grandes números.

1/13. La estructura productiva (1) – Introducción

La estructura productiva

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 233. Gráfico en página 234.



Aunque la representación gráfica que se propone no es estrictamente necesaria para explicar los argumentos teóricos esenciales (Mises nunca la utilizó), existe toda una tradición de teóricos que la han considerado conveniente (Jevons, Böhm-Baverek, Hayek, Rothbard) Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 233.

Las etapas de la estructura productiva que recogemos en el Gráfico V-1 no representan la producción de bienes de capital y de bienes de consumo en términos físicos, sino su **valor en unidades monetarias**. Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 233.

A la izquierda del gráfico indicamos que hemos supuesto que la estructura productiva está constituida por cinco etapas cuyo "número de orden", siguiendo la aportación clásica de Menger, consideramos que se incrementa conforme más se alejan de la etapa final de consumo.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 235.

2/13. La estructura productiva (2) – Descripción

Interpretaciones del esquema de estructura productiva:

- **Diacrónica**: descripción de la **sucesión** de pasos necesarios para la fabricación de un bien de consumo. Ejemplo: 5 etapas de 1 año cada una para fabricar un coche
- Interpretación sincrónica

Vídeos relacionados:

- Distintas plasmaciones jurídicas del contrato de intercambio de bienes presentes por bienes futuros: día 28 (vídeo 2)
- Beneficios contables brutos: día 28 (vídeo 4)

Tiempo T

Ejemplo: una empresa minera contrata trabajadores y alquila unos terrenos para extraer mineral de hierro durante un año.

Tiempo T+1

Ejemplo: un alto horno (E2) compra a E1 el mineral de hierro.

Tarda un año en transformarlo en acero y venderlo a E3.

Tiempo T+2

Ejemplo: E3 compra acero a E2 para fabricar coches en su cadena de montaje.

Tarda un año en fabricarlos y venderlos al distribuidor E4

Tiempo T+3

E4 compra coches al fabricante E3 para su distribución

Tiempo T+4

Ejemplo: E5 compra coches al distribuidor E4 para venderlos a los consumidores finales

Interpretación diacrónica de la estructura productiva:

Ei: empresas que intervienen sucesivamente en las distintas etapas de la fabricación de un bien de consumo

F: dueños de factores originarios de producción (trabajo y recursos naturales)

Tiempo T: E1 paga 18 a F

Tiempo T+1: E1 vende por 20 a E2 (beneficio contable = 20-18=2, aprox 11%)

Tiempo T+1: E2 paga 20 a E1 y 16 a F (suman 36)

Tiempo T+2: E2 vende por 40 a E3 (beneficio contable = 40-36=4, aprox 11%)

Tiempo T+2: E3 paga 40 a E2 y 14 a F (suman 54)

Tiempo T+3: E3 vende por 60 a E4 (beneficio contable = 60-54=6, aprox 11%)

Tiempo T+3: E4 paga 60 a E3 y 12 a F (suman 72)

Tiempo T+4: E4 vende por 80 a E5 (beneficio contable = 80-72=8, aprox 11%)

Tiempo T+4: E5 paga 80 a E4 y 10 a F (suman 90)

Tiempo T+5: E5 vende por 100 a los consumidores (benef = 100-90=10, aprox 11%)

www.anarcocapitalista.com

Interpretaciones del esquema de estructura productiva:

- Interpretación diacrónica
- Interpretación **sincrónica**: descripción de la fabricación **simultánea** en el mercado de bienes de distinto orden (que se encuentran a distinta distancia del consumo)

Interpretaciones del esquema de estructura productiva:

- **Diacrónica**: **seguimiento** a la fabricación de un producto hasta su venta al consumidor
- **Sincrónica**: descripción de la fabricación **simultánea** de bienes de distinto orden

3/13. La estructura productiva (3) - Renta bruta y renta neta

Renta bruta y renta neta del ejercicio

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 243.

Sólo una pequeña parte (aprox 1/3 o menos) de la actividad productiva en una economía moderna está dedicada a la etapa del consumo. En nuestro ejemplo las rentas son:

1ª etapa = 100 < 200 = 20 + 40 + 60 + 80 = etapas de orden superior

Renta neta de los factores originarios = 18 + 16 + 14 + 12 + 10 = 70 u.m.

La renta monetaria **bruta** del periodo resulta de sumar **todas las transacciones** en términos de unidades monetarias que de abajo a arriba se producen durante el mismo (100 + 80 + 60 + 40 + 20 + 18 + 16 + 14 + 12 + 10 = 370 um)

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 243

La renta **net**a es la parte de la renta bruta que se gasta en bienes de **consumo**. (Renta neta = 70 + 30 = consumo = 100 um)

La renta monetaria **bruta** del periodo resulta de sumar **todas las transacciones** en términos de unidades monetarias que de abajo a arriba se producen durante el mismo.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 243.

Renta bruta = 100 + 80 + 60 + 40 + 20 + 18 + 16 + 14 + 12 + 10 = 370 um

Renta neta = 18 + 16 + 14 + 12 + 10 + 10 + 8 + 6 + 4 + 2 = 100 um = consumo

Oferta de bienes presentes = 80 + 10 + 60 + 12 + 40 + 14 + 20 + 16 + 18 = 270 um

La cantidad de dinero que se gasta en **bienes de producción** durante cualquier periodo de tiempo es, con mucho, **muy superior** a la cantidad de dinero que se gasta durante ese mismo periodo en **bienes y servicios de consumo**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 243.

RENTA BRUTA Y RENTA NETA DEL EJERCICIO

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 244

<i>Renta Bruta del Ejercicio</i>			
100 u.m. de consumo final + 270 u.m. de Oferta total de bienes presentes (Ahorro o Inversión brutos según detalle del Cuadro V-1)			
Total Renta Bruta: 370 u.m.			
<i>Renta Neta del Ejercicio</i>			
a)	Renta Neta de los Capitalistas (beneficio contable o interés de cada etapa)	Capitalistas 1ª etapa: 100 - 90: = Capitalistas 2ª etapa: 80 - 72: = Capitalistas 3ª etapa: 60 - 54: = Capitalistas 4ª etapa: 40 - 36: = Capitalistas 5ª etapa: 20 - 18: =	10 8 6 4 2 <hr style="width: 100%;"/>
		Total de beneficios contables, (interés) o renta neta de los capitalistas de cada etapa:	30 u.m.
b)	Renta Neta de los Factores originarios	Proveniente de la 1ª etapa: Proveniente de la 2ª etapa: Proveniente de la 3ª etapa: Proveniente de la 4ª etapa: Proveniente de la 5ª etapa:	10 12 14 16 18 <hr style="width: 100%;"/>
		Total renta neta de los factores originarios:	<u>70</u> u.m.
		Total Renta Neta = Total Consumo	100 u.m.
CONCLUSIÓN: La Renta Bruta del Ejercicio es igual a 3'7 veces la Renta Neta.			

4/13. Crítica de las magnitudes utilizadas por la Contabilidad Nacional (ampliado con un fragmento de la clase del día 30)

Las magnitudes utilizadas en la contabilidad nacional, que se definen a continuación, no incluyen la mayor parte de la actividad económica, que se encuentra dedicada a la producción de bienes intermedios, y no reflejan la existencia de una estructura productiva dedicada a la fabricación de bienes de distinta distancia al consumo, dando la impresión de que la producción es instantánea y no requiere ahorro.

Definiciones:

- **Producto nacional bruto (por ejemplo, de España) a precios de mercado (PNB):** bienes y servicios finales (los que llegan a su usuario final, se excluyen los bienes intermedios) producidos en España (**PIB** = producto interior bruto) más lo que producen los españoles fuera menos lo que producen los extranjeros en España
- **Producto nacional neto a precios de mercado (PNN):** PNB menos la depreciación de bienes finales (cuotas de amortización)
- **PNN al coste de los factores o renta nacional (RN):** PNN menos impuestos indirectos (IVA,...) y más subvenciones
- **Renta personal (RP):** RN menos beneficios no distribuidos por las empresas (reservas), menos impuestos de sociedades, menos cotizaciones a la Seguridad Social, más transferencias de la Seguridad Social (pensiones,...) y más intereses que paga el Estado a los tenedores de Deuda Pública
- **Renta disponible:** RP menos impuestos directos (impuesto de la renta,...)

Crítica de las magnitudes utilizadas por la Contabilidad Nacional

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 245.

El **Producto Nacional Bruto**, a pesar de calificarse como "bruto", **no recoge el gasto bruto monetario total** que se produce en todas las etapas o sectores productivos de la economía, pues en su cómputo sólo se tiene en cuenta la producción de bienes y servicios entregados a sus usuarios finales. Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, JHS, pág 246.



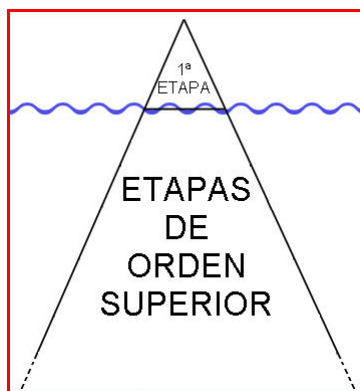
El actual método de cálculo del Producto Nacional Bruto **exagera enormemente la importancia que el consumo tiene en la economía**, llevando a la errónea impresión de que la parte más importante del producto nacional se materializa en bienes y servicios de consumo, en vez de materializarse en bienes de inversión. Esto explica además que la mayoría de los agentes implicados, economistas, políticos, periodistas y funcionarios...concluyan que la mejor manera de desarrollar económicamente un país es estimulando el consumo y no la inversión.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, nota 39, pág 248.

La mayor parte de la actividad empresarial en una economía moderna está dedicada a las etapas previas al consumo (ver vídeo anterior); pero **las cifras de la contabilidad nacional sólo incluyen una pequeña parte del gasto en estas etapas** (la que corresponde a bienes de capital terminados que llegan a su usuario final, se **excluyen los bienes intermedios**).



El argumento de que no deben incluirse los bienes intermedios en el PIB para evitar su doble contabilización no es válido: un bien intermedio en fabricación (por ejemplo, un carburador) y el que, al mismo tiempo, está incorporado en un bien de otra etapa (por ejemplo, en el camión terminado) **son dos bienes distintos**.



Recapitulación. El Producto Nacional Bruto:

1.- No recoge la parte más importante de la actividad productiva, la dedicada a fabricar bienes intermedios

2.- Exagera la importancia del consumo

Ver los efectos de la expansión crediticia sobre la estructura productiva el día 29 (vídeo 10) y la reacción espontánea del mercado ante ellos el día 29 (vídeos 11 y 12).

Las cifras del Producto Nacional Bruto **ocultan sistemáticamente tanto los artificiales efectos expansivos** de la creación de créditos por parte de la banca, como los **efectos contractivos** que la crisis tiene **sobre las etapas más alejadas del consumo**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 331.

EFFECTOS DEL CRÉDITO FINANCIADO CON AHORRO PREVIO

5/13. Efectos del crédito financiado con ahorro previo.

Efecto 1: disparidad de beneficios

EFFECTO SOBRE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA DEL INCREMENTO DEL CRÉDITO FINANCIADO CON CARGO A UN AUMENTO PREVIO DEL AHORRO VOLUNTARIO

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 249.

Vamos a estudiar de qué manera el libre ejercicio de la empresarialidad modifica la estructura productiva en consonancia con la preferencia temporal de la sociedad.

Veamos el caso en que la preferencia temporal disminuye, es decir, aumenta la disposición a renunciar a bienes presentes (ahorrar) a cambio de más o mejores bienes futuros.

Ver la "Ley de la Preferencia Temporal" el día 27 (vídeo 1).

Ejemplo

Vamos a suponer que la preferencia temporal disminuye mucho rápidamente y **el gasto en consumo se reduce de 100 a 75 u.m.** (ahorramos 25 u.m.).

Efectos del ahorro voluntario sobre la estructura productiva

Primero: el efecto derivado de la **disparidad de beneficios** que surge entre las distintas etapas productivas.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 254.

Primer efecto del aumento del ahorro: disminuye inicialmente el beneficio contable de las empresas dedicadas a atender el consumo presente. En nuestro ejemplo:

- Si consumo = 100 u.m.

=> Beneficio contable = 100 - 80 - 10 = 10 u.m. (ver vídeo 2 de hoy)

- Si consumo = 75 u.m. (ahorro = 25 u.m.)

=> Beneficio contable = 75 - 80 - 10 = -15 u.m.

Las empresas de las etapas más alejadas del consumo, que no venden sus productos a los consumidores sino a otros capitalistas que pagan, precisamente, con dinero que no dedican al consumo (ahorros), no ven alterados sus beneficios. En nuestro ejemplo:

Beneficio contable (5ª etapa) = 20 - 18 = 2 u.m. (aprox. 11 %, ver vídeo 2 de hoy).

La tendencia hacia la igualación de la tasa de beneficio contable o interés de cada etapa. Existe en el mercado una tendencia, movida por la fuerza de la **empresarialidad**, hacia la **igualación** de la tasa de **beneficio** de todas las actividades económicas. Esto sucede no sólo horizontalmente, dentro de cada etapa de la producción, sino también verticalmente, es decir, entre unas y otras etapas.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 240.

El ánimo de lucro **impulsa** a los empresarios a actuar en perfecta armonía con la menor preferencia temporal de la sociedad, **desinvirtiendo** en las empresas de consumo (donde el beneficio ha caído) e **invirtiendo** en las etapas cuyo beneficio se mantiene (las que producen bienes de capital que permitirán la fabricación de más bienes de consumo en el futuro).

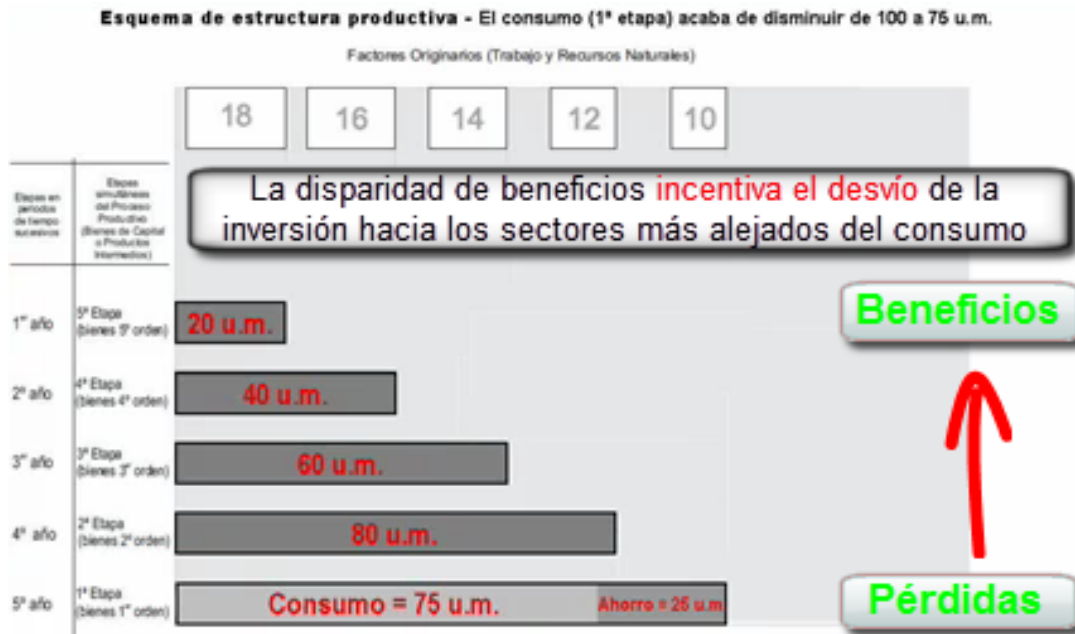
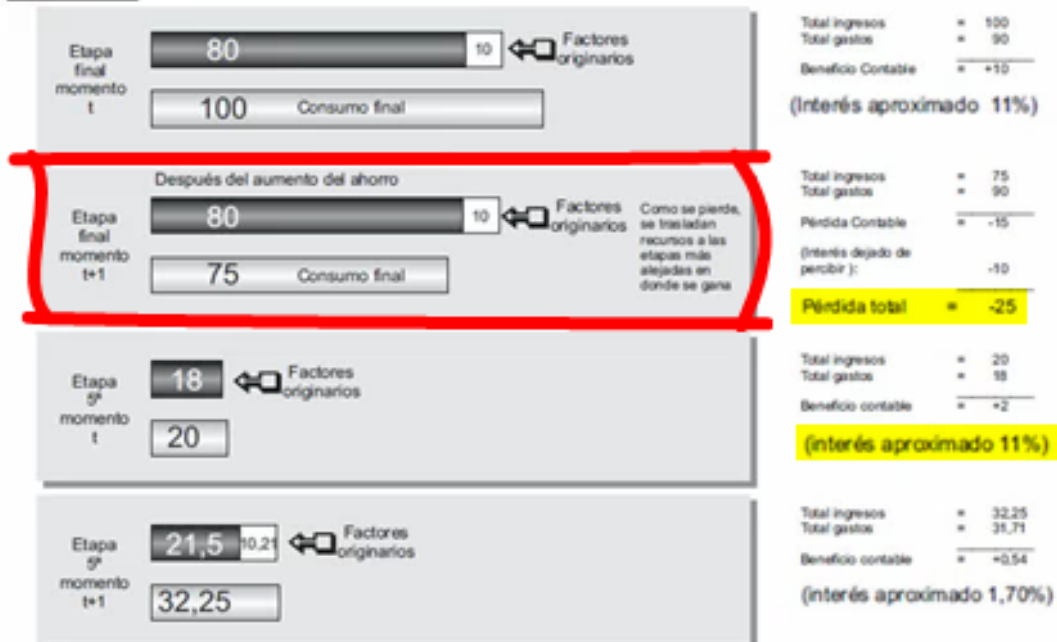
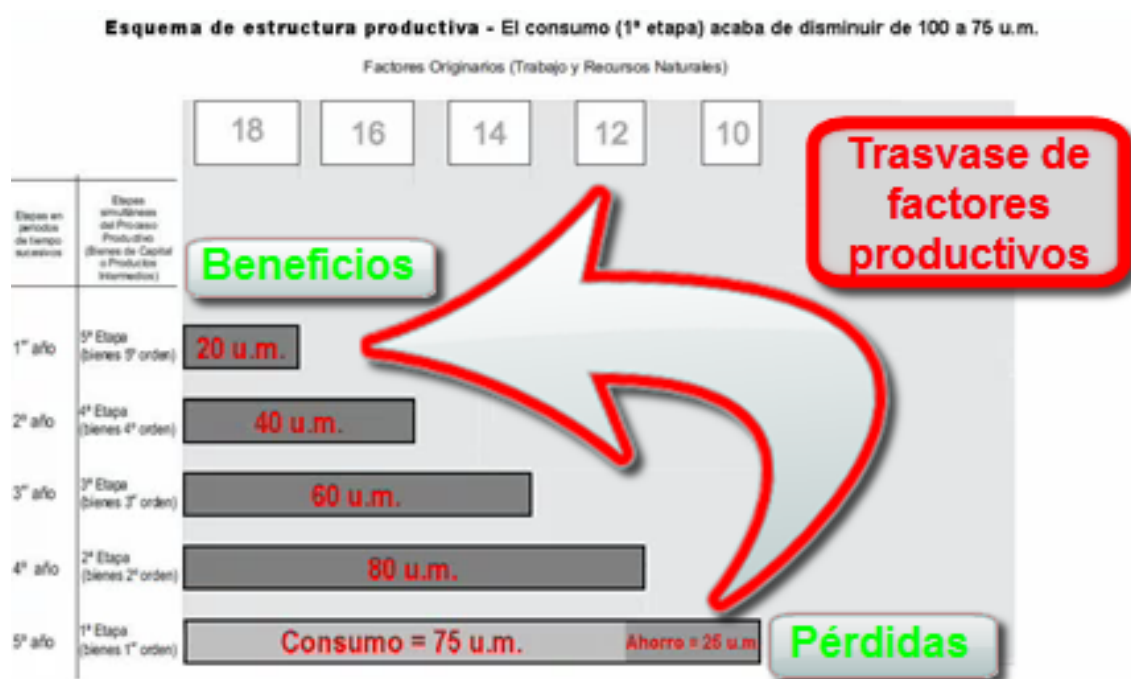


Gráfico V-2



En una economía moderna las empresas dedicadas a atender el consumo presente sólo representan aproximadamente 1/3 de la actividad productiva total. Ver vídeo 3 de hoy.

El **trasvase de inversión** desde los sectores más cercanos a los más lejanos al consumo lleva consigo un **trasvase de factores productivos**. Es así cómo el aumento del ahorro (disminución del consumo) nos hace cada vez más ricos: redirigiendo cada vez más bienes de capital, trabajo y recursos naturales hacia actividades más productivas.



El **aumento de demanda** de factores productivos, en las etapas más alejadas del consumo y financiado con el crecimiento del ahorro, no resulta en una subida del precio de dichos factores (excepto de los más específicos) porque previamente ha habido una **disminución de la demanda** sobre ellos en las etapas más próximas al consumo.

El **ánimo de lucro** de los empresarios les impulsa a modificar la estructura productiva en consonancia con los deseos de consumo presente y futuro de la sociedad.

El aumento del ahorro hace más capital-intensiva la estructura productiva y **nos hace gradualmente más ricos**.

6/13. Efectos del crédito financiado con ahorro previo.

Efecto 2: disminución del tipo de interés, que tiende a aumentar el precio de los bienes de capital

Efectos del ahorro voluntario sobre la estructura productiva

Segundo: el efecto de la disminución del tipo de interés sobre el **precio** de mercado de los bienes de capital.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 259.

Si aumenta el ahorro, aumenta la cantidad ofertada de bienes presentes a cambio de bienes futuros y su precio, **el tipo de interés, baja**. Ver "El tipo de interés" el día 28 (vídeo 1).

El valor de mercado de un bien de capital tiende a igualarse con el valor descontado por el tipo de interés de la corriente futura de sus rentas esperadas, valor descontado que aumenta conforme el tipo de interés es más bajo.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 260.

$$a_n = \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} = \frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n} \xrightarrow{n \rightarrow \infty} \frac{1}{i}$$

Ejemplo: una vivienda renta 1.000 € al mes (se supone duración infinita)

- Si tipo de interés = 10 % (i=0,10) => Valor actual = 12.000/0,1 = 120.000 €

- Si tipo de interés = 5 % (i=0,05) => Valor actual = 12.000/0,05 = 240.000 €

LOS 3 EFECTOS DEL AUMENTO DEL AHORRO

1.- Disparidad de beneficios entre etapas a distinta distancia del consumo (vídeo anterior)

2.- **Tiende a aumentar el precio de mercado de los bienes de capital** (tanto más cuanto más alejados están del consumo) y esto genera nuevas oportunidades de beneficio que incentivan a los empresarios, como en el caso anterior, a redirigir sus inversiones hacia la producción de bienes de orden superior.

3.- Ver vídeo siguiente

Un incremento del ahorro voluntario, que induce una disminución en el tipo de interés, hará **subir** en mayor medida el precio de las **acciones de las empresas** de las etapas de bienes de capital **más alejadas del consumo** y, en general, de todos los títulos representativos de bienes de capital.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 261.

7/13. Efectos del crédito financiado con ahorro previo. Efecto 3: efecto Ricardo.

Tres efectos del ahorro voluntario sobre la estructura productiva

- 1.- El derivado de la disparidad de beneficios entre etapas. Vídeo 5 de hoy.
 - 2.- El debido al aumento del precio de los bienes de capital por la bajada del tipo de interés. Vídeo 6 de hoy.
 - 3.- El debido al aumento de los salarios reales: "efecto Ricardo".
- Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 262

Cuando se produce un aumento del ahorro, los precios de los bienes de consumo final tienden a experimentar una reducción. Y si, como suele suceder, de entrada se mantienen constantes en términos nominales los salarios o rentas del factor originario trabajo, al disminuir el precio de los bienes de consumo final se producirá un aumento en el salario real de los trabajadores empleados en todas las etapas de la estructura productiva.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 262.

En nuestro ejemplo el gasto en consumo baja de 100 a 75 u.m.
Ver "Los determinantes individuales del precio" el día 16 (vídeo 3)

Este **aumento de los salarios reales** que resulta del incremento del ahorro voluntario hace que, en términos relativos, sea interesante, para los empresarios de todas las etapas del proceso productivo, **sustituir mano de obra por bienes de capital**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 262.

El "Efecto Ricardo" es, pues, una tercera razón de naturaleza microeconómica que explica por qué los empresarios reaccionan ante un aumento del ahorro voluntario incrementando su demanda de bienes de capital e invirtiendo en **nuevas etapas más alejadas del consumo** final.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 264.

El aumento del ahorro favorece el desplazamiento de la demanda de mano de obra hacia etapas de orden superior.

8/13. Conclusión: el surgimiento de una nueva estructura productiva más capital-intensiva. La solución teórica a la falsa "paradoja del ahorro".

El surgimiento de una nueva estructura productiva más capital-intensiva

Como consecuencia de la combinación de los **tres efectos** que acabamos de estudiar y que se ven impulsados por el proceso empresarial de búsqueda de beneficios, tenderá a producirse una nueva estructura de etapas de bienes de capital más "estrecha" y "alargada".

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 265.

Efectos del ahorro:

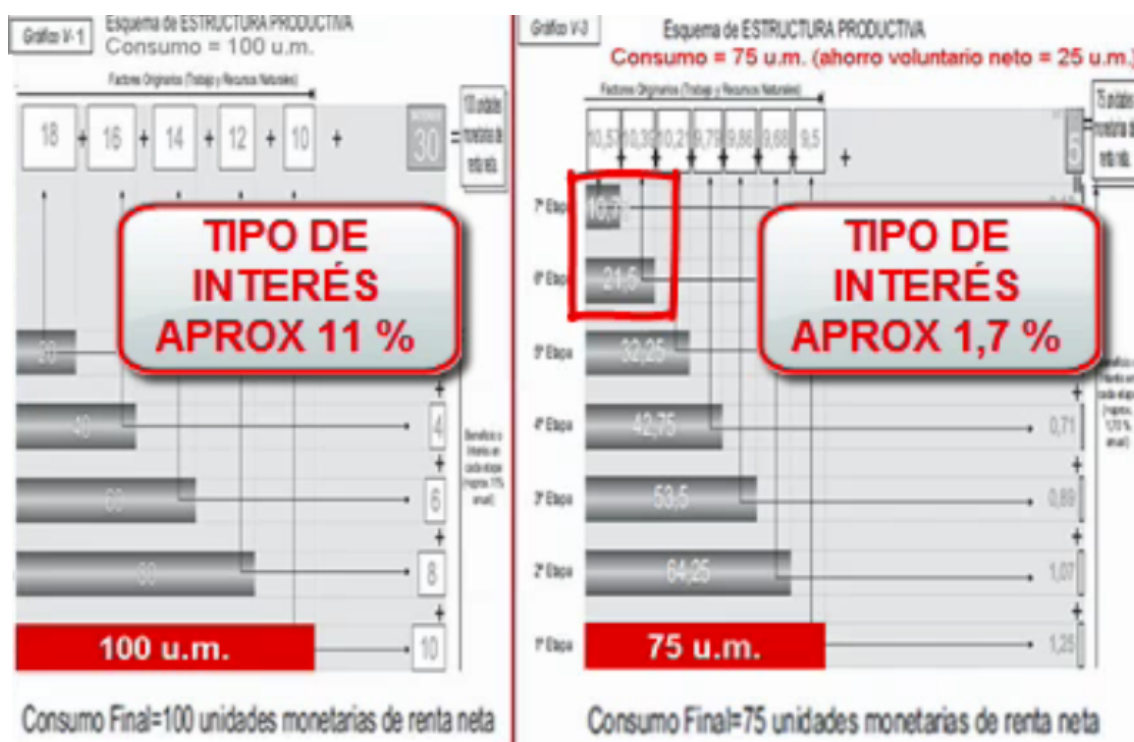
- 1.- Disparidad de beneficios entre etapas. Vídeo 5 de hoy.
- 2.- Bajada del tipo de interés, que aumenta el precio de los bienes de capital. Vídeo 6 de hoy.
- 3.- Aumento de los salarios reales: "efecto Ricardo". Vídeo 7 de hoy.

Con 100 u.m. de consumo (a la izquierda):

- Estructura productiva de 5 etapas, tipo de interés aprox. 11 %

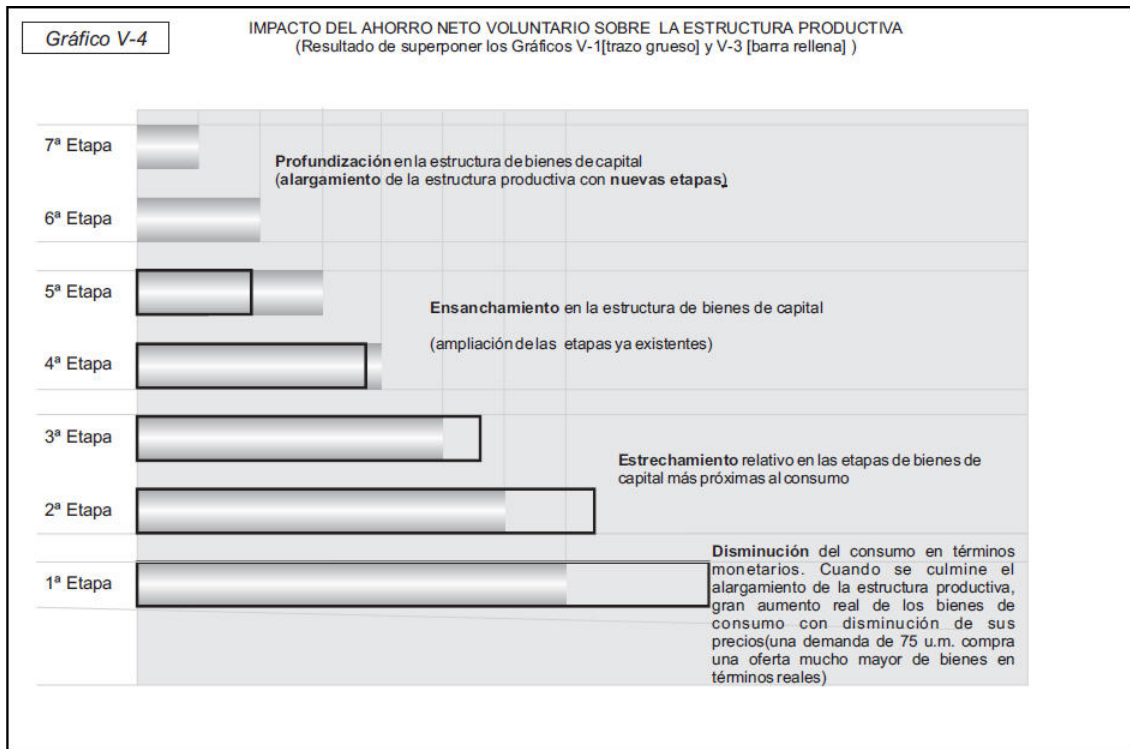
Con 75 u.m. de consumo (a la derecha):

- Estructura productiva de 7 etapas, tipo de interés aprox. 1,70 %



Superposición de estructuras productivas antes y después del aumento del ahorro:

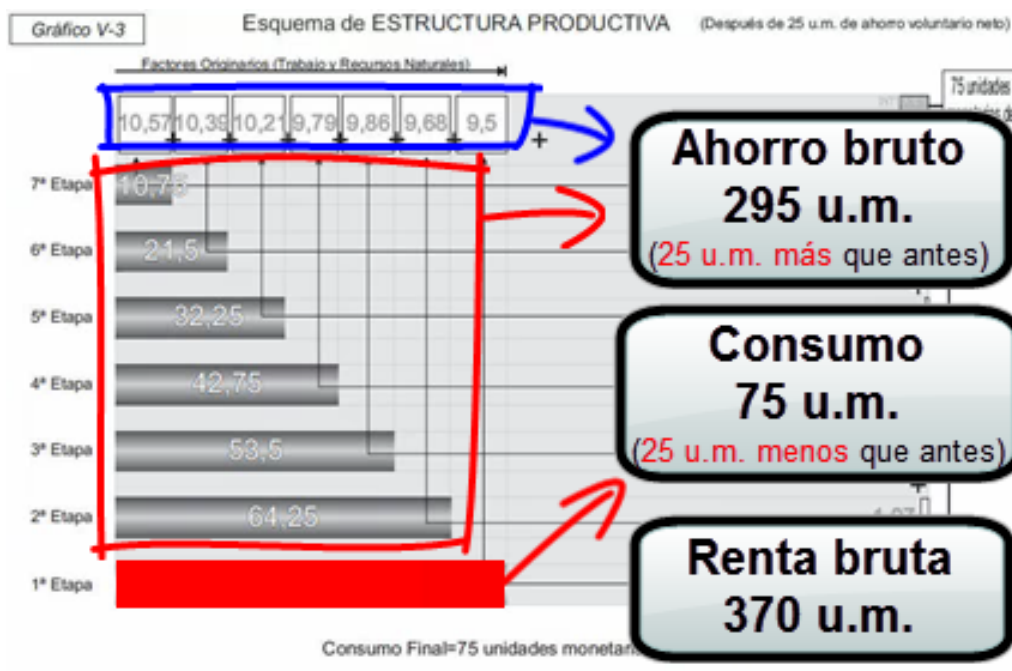
- con consumo de **100 u.m.:** **5 etapas, interés 11 %** (trazo grueso)
- con consumo de **75 u.m.:** **7 etapas, interés 1,70 %** (zona sombreada)



Conforme aumenta el ahorro y las sociedades se hacen más ricas cada vez es menor el consumo en relación con la renta bruta:

Renta neta / renta bruta = 75 / 370 (antes 100 / 370)

Ver "Renta bruta y renta neta" el vídeo 3 de hoy



El **aumento del ahorro** nos permite llevar a buen fin **proyectos más intensivos en capital** que, debido a su complejidad y duración temporal, no podrían culminarse si la sociedad no estuviese dispuesta a posponer parcialmente el consumo.

Estos proyectos más intensivos en capital, cuando maduran, llevan al mercado **más y mejores bienes de consumo** que encuentran una demanda monetaria más reducida (75 um.)

Conclusión: tenemos más a menor precio, **somos cada vez más ricos gracias al ahorro.**

(Ver "Los determinantes individuales del precio" el vídeo 3 del día 16)



La solución teórica de la "paradoja del ahorro"

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 273.

Los macroeconomistas no entienden que la producción requiere tiempo y piensan equivocadamente que una disminución del consumo perjudica, no sólo a las empresas de la etapa del consumo, sino a toda la economía.

Hemos demostrado en este vídeo y los tres anteriores que el **ahorro voluntario** crea incentivos para que los empresarios alarguen la estructura productiva, comenzando así proyectos más capital-intensivos que proporcionarán a la sociedad **más y mejores bienes de consumo en el futuro.**

9/13. La economía en regresión

El caso de una economía en regresión

El razonamiento que hemos realizado hasta ahora puede invertirse, mutatis mutandis, para explicar los efectos que tendría una **disminución del ahorro voluntario** de la sociedad.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 275.

Efectos del aumento del consumo:

1.- **Aumenta el beneficio relativo** de las empresas dedicadas al **consumo** presente. Surge un incentivo para invertir en esta etapa y desinvertir en las dedicadas a bienes de orden superior. Se invierte el efecto estudiado en el vídeo 5 de hoy.



2.- Al ahorrar menos aumenta el tipo de interés, lo que tiende a **disminuir el precio de los bienes de capital** cuya fabricación se hace menos atractiva para los empresarios.

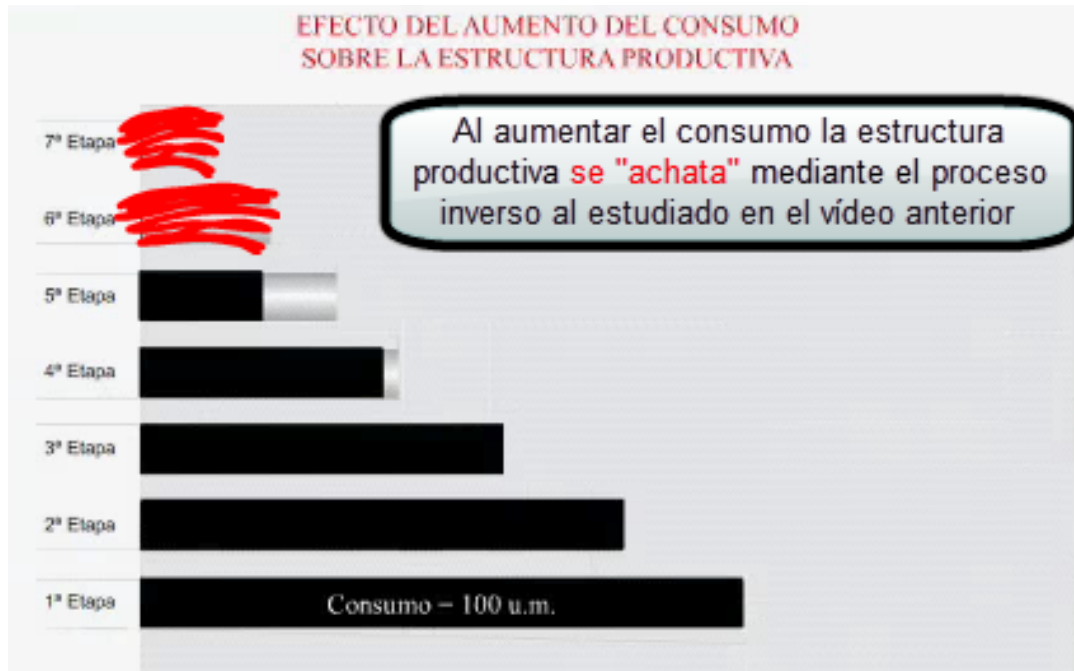
Se invierte el efecto estudiado en el vídeo 6 de hoy.

3.- Aumentan los precios de los bienes de consumo. Esto, si los salarios nominales no cambian, **disminuye los salarios reales** y hace más rentable la mano de obra que los bienes de capital: se invierte el "efecto Ricardo" (vídeo 7 de hoy).

La **estructura productiva menos capital-intensiva** hará que lleguen menos bienes y servicios de consumo a la etapa final que, sin embargo, experimenta un importante crecimiento en su demanda monetaria.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 275.

Robinson Crusoe, al llegar a la isla desierta, sobrevive comiendo las moras que recoge a mano. Pasado un tiempo decide almacenar moras suficientes para tener comida mientras se fabrica una vara, lo que le permite ser mucho más productivo y, gracias a su ahorro previo, aumentar su nivel de vida. Ver el ejemplo el día 27 (vídeo 3).



Se produce, por tanto, una disminución en la producción de bienes y servicios de consumo y un importante crecimiento en el precio de los mismos que es un resultado combinado de los dos efectos anteriores. Y consecuencia de todo ello es un **empobrecimiento generalizado de la sociedad**. Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 276.

EFFECTOS DE LA EXPANSIÓN CREDITICIA BANCARIA NO RESPALDADA POR UN AUMENTO DEL AHORRO: LA TEORÍA AUSTRIACA O DEL CRÉDITO CIRCULATORIO DEL CICLO ECONÓMICO.

10/13. Efectos de la expansión crediticia sobre la estructura productiva.

Ver "Efectos del crédito financiado con ahorro previo" los vídeos 5 al 9 de hoy.

EFFECTOS DE LA EXPANSIÓN CREDITICIA BANCARIA NO RESPALDADA POR UN AUMENTO DEL AHORRO: LA TEORÍA AUSTRIACA O DEL CRÉDITO CIRCULATORIO DEL CICLO ECONÓMICO

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 277.

1.- La banca con reserva fraccionaria comienza el proceso de expansión crediticia artificial **umentando la oferta de préstamos por encima del volumen real de ahorros.**

(Ver "El proceso bancario de expansión crediticia" el día 26)

2.- Los créditos tienen que concederse a un **tipo de interés menor** y bajo condiciones más favorables que si no hubiera expansión crediticia artificial. Ver día 28 (vídeos 1 y 3).

3.- Los intereses artificialmente bajos de los nuevos créditos aumentan el valor presente de los bienes de capital (ver vídeo 6 de hoy) y generan **aparentes oportunidades de beneficio** en proyectos que requerirían, para poder culminarse con éxito, un aumento del ahorro de la sociedad que no se ha producido.

Vídeos relacionados: día 27 (vídeos 1, 3 y 4) y día 28 (vídeo 5).

La **descoordinación intertemporal** se agranda cada vez más: unos, los empresarios, invierten como si el ahorro de la sociedad no dejara de crecer; otros, los consumidores, siguen consumiendo a un ritmo inalterado y no se preocupan de incrementar su ahorro.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 281.

- Estructura inicial: 5 etapas, interés 11% (ver vídeo 2 de hoy):
Consumo = 100 um; Ahorro bruto = 270 um; Renta bruta = 370 um
- Con expansión crediticia artificial: 7 etapas, interés = 4,1 %.
Consumo = 100 um; Ahorro bruto = (270 + 113,75) um; Renta bruta = (370 + 113,75) um



Los empresarios, confundidos por unos préstamos a bajos tipos de interés que proceden de la expansión crediticia artificial, trasvasan recursos hacia etapas más alejadas del consumo de donde la sociedad, que no ha aumentado el ahorro, los demanda.

Vamos a explicar cuáles son las razones de teoría microeconómica pura que van a poner coto y a **revertir la descoordinación** "macroeconómica" que hemos mostrado.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 286

11/13.

La reacción espontánea del mercado ante la expansión crediticia (1/2)

La reacción espontánea del mercado ante la expansión crediticia

Vamos a estudiar ahora las razones de naturaleza microeconómica que van a **poner fin** al proceso de optimismo exagerado y de expansión económica artificial que resultan de la concesión de créditos bancarios sin respaldo de aumento previo del ahorro voluntario.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 289.

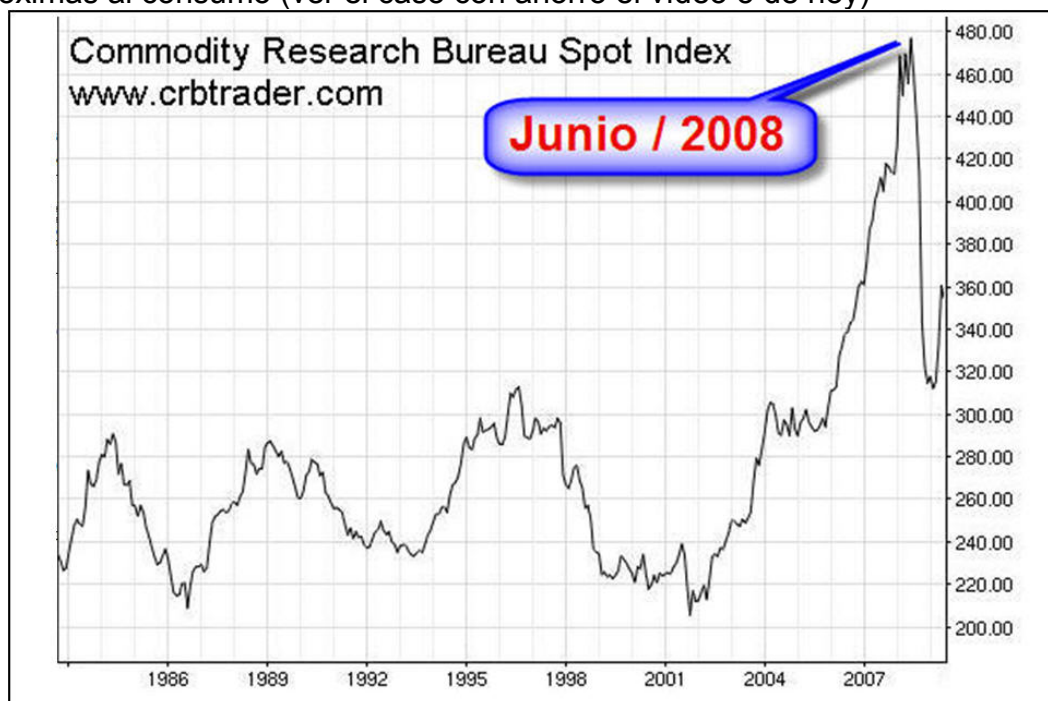
1º La subida del precio de los factores originarios de producción

(Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 289)

Este efecto, y todos los que se estudian a continuación, **incide negativamente en el rendimiento** de las inversiones financiadas con expansión crediticia artificial.

Por dos motivos:

a) **No ha habido ahorro previo** que libere dichos factores de las etapas más próximas al consumo (ver el caso con ahorro el vídeo 5 de hoy)



b) **Aumenta la demanda monetaria** sobre ellos financiada con los nuevos créditos

2º Posterior subida en el precio de los bienes de consumo

(Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 290)

a) El **dinero** de la expansión crediticia va **llegando a los consumidores** que tenderán a aumentar la demanda de bienes de consumo.

Incremento del IPC en España en 2007= +4,2 %. Los últimos años **deberían haberse producido fuertes bajadas en los precios** de los bienes de consumo debido al incremento de la productividad, ver día 30 (vídeo 7).

b) El alargamiento de los procesos productivos **ralentiza**, a corto y medio plazo, **la llegada** de nuevos bienes y servicios de consumo al mercado ("cuellos de botella").

c) Incremento de la **demanda** monetaria de bienes de consumo **financiada con beneficios empresariales artificiales** que resultan de la expansión crediticia (consumo de capital).

Consumir por encima de la renta neta **destruye capital** (ver vídeo 3 del día 14).

3º Gran aumento relativo en los beneficios contables de las empresas de las etapas más próximas al consumo final

(Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 292)

(Este efecto y todos los demás que estamos estudiando **incentivan a acercar las inversiones a la etapa de consumo**)

El **aumento de los precios de los bienes de consumo** (efecto 2) es superior que el de los factores productivos (efecto 1) debido a las causas b y c del punto anterior.

4º "Efecto Ricardo"

(Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 293)

El precio de los bienes de consumo ha aumentado más que los salarios: hay una **bajada de salarios reales** que incentiva a sustituir equipo capital por mano de obra (al revés de lo visto en el vídeo 7 de hoy en el que hay un aumento del ahorro)

Shift = turno de trabajo

5º Incremento de los tipos de interés de los créditos a un nivel, incluso superior, al que tenían antes del comienzo de la expansión crediticia

(Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 295)

a) Aumenta la **prima por pérdida esperada de poder adquisitivo** y riesgo. Ver día 28, vídeo 3.

La subida del tipo de interés tiende a disminuir el precio de los bienes de capital (ver vídeo 6 de hoy)

b) **Competencia** por conseguir préstamos entre empresarios que, antes que perder todo lo que han invertido, están dispuestos a pagar intereses muy altos.

12/13.

La reacción espontánea del mercado ante la expansión crediticia (2/2)

6º La aparición de pérdidas contables en las empresas de las etapas relativamente más alejadas del consumo: el inevitable advenimiento de la crisis

(Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Huerta de Soto, pág 297)

1º Crisis **financiera**: se descubre que la banca es insolvente
[activo(préstamos)<pasivo(depósitos)]

2º Recesión económica: las pérdidas fuerzan a los empresarios a reconvertir sus proyectos: **paralizar** los que no son rentables, **liquidar** proyectos erróneos, **salvar** lo posible y **trasvasar** recursos hacia etapas más cercanas al consumo.

Ha llegado, por tanto, la crisis y la depresión económica, básicamente por falta de recursos reales ahorrados para completar unos **proyectos** de inversión que, según se ha puesto de manifiesto, eran **excesivamente ambiciosos**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 298.

Sólo puede invertirse lo que previamente se ha ahorrado. La crisis es consecuencia de haber invertido en contra de las preferencias de los consumidores.

Ver ejemplo de Robinson Crusoe el día 27 (vídeos 3 y 4).

Los agentes económicos no están dispuestos a esperar ... sino que, al actuar, manifiestan sus preferencias demandando los bienes y servicios de consumo ahora, es decir, mucho más pronto de lo que se exigiría para culminar el alargamiento emprendido en la estructura productiva

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 298.

Se ha invertido en forma y cantidad indebida en los lugares erróneos de la estructura productiva, porque los empresarios pensaban, **engañados por la expansión crediticia** de la banca, que el ahorro de la sociedad iba a ser mucho mayor.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 298.

El ciclo económico es un caso particular de los **errores de cálculo económico a que da lugar el intervencionismo** del Estado en economía (en este caso sobre el campo monetario y crediticio). Véase Jesús Huerta de Soto, Socialismo, cálculo económico y función empresarial, ob. cit., pp. 111 y ss. Es decir, puede considerarse que todo el contenido de este libro no es sino la aplicación al caso particular del sector crediticio y financiero del **teorema de la imposibilidad del cálculo económico socialista**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, nota 87, pág 299.

Ejemplo de Mises: constructor que **desperdicia** todos los materiales de que dispone fabricando con ellos los cimientos de un edificio para cuya terminación no tiene recursos suficientes.

Ejemplo de Hayek: sociedad que **desperdicia** todos sus recursos intentando construir una gran máquina que no puede terminar por falta de medios.

Después de la crisis y la recesión (consecuencia de la expansión crediticia artificial) queda una estructura productiva más corta y achatada, con los recursos empleados más cerca del consumo, menos capital-intensiva y, por lo tanto, con **menor capacidad de producir** bienes y servicios de consumo, lo que hace que la sociedad sea más pobre.



Los **trabajadores** de las etapas más alejadas del consumo tienden a ser **despedidos**.

Su **recolocación** en empresas rentables, las más cercanas al consumo, será tanto más fácil y rápida cuanto más libre sea el mercado laboral. Ver "la expansión crediticia como causa mediata del paro masivo" el día 30 (vídeo 5).

La reacción espontánea del mercado ante la expansión crediticia

Efectos microeconómicos que inciden negativamente en el rendimiento de los proyectos empresariales financiados con expansión crediticia artificial y que incentivan a acercar las inversiones a la etapa del consumo:

1º La subida del precio que hay que pagar por los factores originarios de producción. Por dos motivos:

a) No ha habido ahorro previo que libere dichos factores de las etapas más próximas al consumo (ver el caso con ahorro el video 5 del día 29)

b) Aumenta la demanda monetaria sobre ellos financiada con los nuevos créditos

2º Posterior subida en el precio de los bienes de consumo. Por tres motivos:

a) El dinero de la expansión crediticia va llegando a los consumidores que tenderán a aumentar la demanda monetaria de bienes de consumo

b) El alargamiento de los procesos productivos ralentiza, a corto y medio plazo, la llegada de nuevos bienes y servicios de consumo al mercado ("cuellos de botella")

c) Incremento de la demanda monetaria de bienes de consumo financiada con beneficios empresariales artificiales que resultan de la expansión crediticia (consumo de capital)

3º Gran aumento relativo en los beneficios contables de las empresas de las etapas más próximas al consumo final

Porque el aumento de los precios de los bienes de consumo (efecto 2) es superior al de los factores productivos (efecto 1) debido a las causas b y c del punto anterior.

4º "Efecto Ricardo"

El precio de los bienes de consumo ha aumentado más que los salarios por lo que hay una bajada de salarios reales que incentiva a sustituir equipo capital por mano de obra (al revés de lo visto el video 7 del día 29 en el que hay un aumento del ahorro voluntario)

5º Incremento de los tipos de interés de los créditos a un nivel incluso superior al que tenían antes del comienzo de la expansión crediticia

a) Aumenta la prima por pérdida esperada de poder adquisitivo y riesgo. Ver día 28, video 3.

b) Competencia por conseguir préstamos entre empresarios que, antes que perder todo lo que han invertido, están dispuestos a pagar intereses muy altos.

6º La aparición de pérdidas contables en las empresas de las etapas relativamente más alejadas del consumo: el inevitable advenimiento de la crisis

1º Crisis financiera: se descubre que la banca es insolvente [activo (préstamos) < pasivo (depósitos)]

2º Recesión económica: las pérdidas fuerzan a los empresarios a reconvertir sus proyectos: paralizar los que no son rentables, liquidar proyectos erróneos, salvar lo posible y trasvasar recursos hacia etapas más cercanas al consumo.

3º Crisis presupuestaria: aumento del gasto público ("estabilizadores automáticos") y disminución de ingresos públicos (menor recaudación)

13/13. La banca, el coeficiente de reserva fraccionaria y la ley de los grandes números

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 305.

No existe la necesaria independencia estocástica entre la existencia del "seguro" (coeficiente de reserva fraccionaria supuestamente establecido en función de la ley de los grandes números y la experiencia de los banqueros) y el acaecimiento del fenómeno (crisis y pánicos bancarios que dan lugar a la retirada masiva de depósitos) que precisamente se pretende asegurar.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 307.

Sobre la disponibilidad de los depósitos y los bancos centrales ver el día 25 (vídeos 7 y 9).

Sobre la diferencia entre riesgo e incertidumbre ver el día 3 (vídeos 8 y 9).

La razón técnico-económica de la imposibilidad de asegurar la incertidumbre radica, básicamente, en que la propia acción humana provoca o crea los eventos que se pretenden asegurar.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 307.

El sistema de reserva fraccionaria pone en funcionamiento de manera endógena unos procesos que hacen imposible el aseguramiento de la banca mediante la aplicación de la ley de los grandes números, induciendo crisis sistemáticas en el sistema bancario que, tarde o temprano, crean dificultades insoportables en el mismo.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 310.

Ver "El proceso bancario de expansión crediticia" el día 26.

Ver "Efectos de la expansión crediticia sobre la estructura productiva" el vídeo 10 de hoy.

Ver "La reacción espontánea del mercado ante la expansión crediticia" los vídeos 11 y 12 de hoy.

CONCLUSIÓN: la reserva fraccionaria provoca, mediante el proceso que hemos estudiado, una situación de insolvencia de la banca que impulsa a los depositantes a acudir en masa a intentar retirar su dinero. No puede asegurarse la retirada de los depósitos a la vista sin un coeficiente de caja del 100 %.