

# TEORÍAS DE CICLOS ECONÓMICOS A TRAVÉS DE LEY DE SAY

**Diego del Barrio Vásquez**

Profesor de Administración Pública

Universidad de Valparaíso

Correo electrónico: [diego.delbarrio@uc.cl](mailto:diego.delbarrio@uc.cl)

## RESUMEN

*El presente artículo, hace una revisión de los principales pensadores de la ciencia económica y como relacionan los Ciclos Económicos y la ley de los mercados de Say, esta ley en su forma más simplificada o más tergiversada nos dice que toda oferta crea su propia demanda. En torno a esta premisa, es que todos los economistas clásicos creen que las crisis son por factores exógenos, ya que de manera endógena siempre hay una igualdad entre oferta y demanda. Cada vez que nos enfrentamos ante una crisis económica, se produce un cambio en la dirección del ciclo económico de corto plazo. Esto provoca la necesidad de reestablecer la trayectoria de crecimiento, para lo cual se adoptan diferentes políticas macroeconómicas. Estas políticas pueden favorecer el lado de la demanda (consumo) o de la oferta (producción), es por eso que la ley de Say toma relevancia en épocas de fluctuaciones económicas.*

**Palabras Clave:** ciclo, exógeno, endógeno, sobreproducción, dinero, inversión, innovación.

## ABSTRACT

### Theories of economic cycles through Say's law

*This article is a review of the leading thinkers of economic science and to how these relate economic cycles to the Say market laws. This law in its most simplified or most distorted form tells us that every offer creates its own demand. Around this premise, all classical economists believe that crises are exogenous factors, since in an endogenous way there is always equality between supply and demand. Every time we face an economic crisis, there is a change of direction of the short term economic cycle. This causes the need to restore the path for development, for which different macroeconomic policies are adopted. These policies can encourage demand (consumption) or supply (production), that is why the Say's law becomes relevant in times of economic fluctuations.*

**Keywords:** cycle, exogenous, endogenous, overproduction, money, investment, innovation.

# Introducción

## A modo de contextualizar

Para comenzar, debemos entender la definición de ciclo económico, que según Burns & Mitchell se describen como: “una forma de fluctuación que se encuentra en la actividad económica agregada de las naciones que organizan su trabajo principalmente en empresas: un ciclo consiste en expansiones que ocurren al mismo tiempo en múltiples actividades económicas, seguidas de recesiones, contracciones y recuperaciones igualmente generalizadas, que se entrelazan con la fase expansiva del siguiente ciclo” (Burns & Mitchell, 1946).

Una definición actual del ciclo económico es aquella que dice que hay ciclos económicos cuando el producto nacional observado aumenta en relación al producto potencial que es la producción que alcanzaría un país, si todos los recursos estuvieran empleados plenamente (una expansión) o disminuye en relación a él (contracción o recesión).

Por lo tanto, los ciclos económicos son una forma de fluctuación que se encuentra en la actividad económica agregada de las naciones que organizan su trabajo, principalmente en empresas; un ciclo consiste en expansiones que ocurren al mismo tiempo en múltiples actividades económicas, seguidas de recesiones del mismo modo generales.

Para los economistas clásicos, el estudio de la economía se dio en un ambiente histórico que no les permitió hacer mayores estudios en torno a las fluctuaciones cíclicas. Por lo general, los clásicos no creían que las crisis fueran producidas por factores endógenos, más bien, sólo estas se generaban debido a factores exógenos, como guerras o calamidades naturales, es por ello que la ley de Say<sup>1</sup> goza de mucha aprobación dentro de esta corriente de pensamiento económico.

Para entender estas premisas, trataremos de explicar los ciclos económicos desde el punto de vista de los autores clásicos y neoclásicos, siguiendo un criterio mixto. Se adoptó un criterio de agrupamiento y clasificación en base a rasgos de homogeneidad y características comunes.

---

<sup>1</sup> (Lyon, 1767 - París, 1832) Economista francés. Say publicó en 1803 un *Tratado de economía política* que cumplió esa misión de dar a conocer la nueva ciencia, empleándose como libro de texto en toda Europa y en Norteamérica hasta finales del siglo XIX. Jean-Baptiste Say es recordado por la *ley de los mercados* o *ley de Say*, que asegura que en un mercado libre es imposible una crisis general de superproducción, ya que toda actividad productiva genera rentas, salarios y beneficios suficientes para adquirir los productos que lanza al mercado.

## Ley de Say, correspondencia entre oferta y demanda

Ahora se tratará una de las hipótesis básicas de la corriente clásica: la ley de los mercados de Say. Esta ley de forma muy simplificada, nos dice que toda oferta genera su propia demanda, pero cuando se produce un exceso de oferta en un mercado en particular, es porque al mismo tiempo se está produciendo un exceso de demanda en otro y la manera de ajustarse, es que suban los precios relativos para mantener el equilibrio. En torno a esta premisa, es que todos los economistas clásicos creen que las crisis son por factores exógenos, ya que de manera endógena siempre hay una igualdad entre oferta y demanda, manteniéndose de manera estructural un equilibrio dentro del mercado, por lo que los argumentos sobre superproducción como generadores de crisis económicas son, bajo esta óptica, inaceptables.

Quienes toman este postulado como base fundamental para sus estudios económicos, olvidan que el primero en criticar, desviarse y negar la propia ley fue quien la formuló, el mismo Say. Esto es comentado por Hans Neisser<sup>2</sup> en un artículo del año 1934: “Sin embargo, la presencia de la sobreproducción general impresionó de tal manera a este autor (Say) que se sintió impulsado a introducir modificaciones en la teoría destruyendo

su consistencia. Procedió de esta forma al definir el término “producción” no en el sentido acostumbrado de producción material de bienes y servicios, sino sólo de aquellos bienes en los cuales los ingresos por ventas cubren el costo. De esta manera Say redujo su ley del Mercado a una tautología sin sentido” (Neisser, 1934).

David Ricardo<sup>3</sup> en sus estudios, nos aportó algunos conceptos acerca del pleno empleo y de los desajustes económicos. En su obra Principios de Economía Política y Tributación de 1817, Ricardo desarrolla un cuestionamiento en contra del pleno empleo, ya que menciona que existe la posibilidad de que el capital podía no ser usado productivamente en algunas situaciones, permitiendo que hubiese recursos humanos permanentemente sin ocupar. Esta situación, permite explicar los desajustes que se producen en la producción, debido a que al no emplear todos los factores productivos, se pierde capacidad productiva para satisfacer las demandas crecientes de bienes.

Ricardo no desarrolla la idea de los ciclos económicos originados de manera endógena, sino más bien, relaciona los desajustes económicos a factores exógenos como tiempos de guerra y paz, que ejercen su influencia sobre la misma producción, pero nunca atribuye esos desajustes al incumplimiento de la ley de Say, debido que hasta ese momento en sus

---

2 Hans Neisser (Alemania, 1895 - EE.UU, 1975) Economista Alemán. En la teoría monetaria y económica dio importantes contribuciones.

3 David Ricardo (Londres, 1772 - ibídem 1823) fue un economista inglés de origen judío sefardí-portugués, miembro de la corriente de pensamiento clásico económico, y uno de los más influyentes junto a Adam Smith y Thomas Malthus.

Es considerado uno de los pioneros de la macroeconomía moderna por su análisis de la relación entre beneficios y salarios, uno de los iniciadores del razonamiento que daría lugar a la ley de los rendimientos decrecientes y uno de los principales fundadores de la Teoría cuantitativa del dinero.

estudios nunca creyó en que el sistema económico capitalista tuviese desajustes propios de su funcionamiento. Esto es debido a que no alcanzó, al igual que Smith, a ver el desarrollo del capitalismo para detectar sus fallas endógenas.

Por otro lado, Malthus<sup>4</sup>, fue un crítico de la ley de Say, ya que así como Smith y Ricardo defendían al ahorro como un medio para acumular riqueza y generar mayor crecimiento económico, Malthus cree que es una forma de destruir la producción, ya que dicho capital que se acumula, es una abstención de consumir bienes, por lo que desde ese momento, se comienza a generar una distorsión en la producción, por no ser igual a su consumo. En la siguiente frase Malthus quiere demostrar que para superar este exceso de producción, se requiere terminar con la decisión de seguir acumulando capital, para que este pase a ser parte del consumo: “... si la producción muestra un gran exceso sobre el consumo, el móvil para acumular y producir tiene que cesar por la falta de voluntad para consumir” (Malthus, 1820).

Para Malthus, una demanda insuficiente era la causa de las crisis, por lo que centró su análisis en promover el consumo en la masa de trabajadores que estaban desempleados o que no eran productivos, ya que al no tener ingresos para consumir, eran el punto central del porque existía esa insuficiencia de consumo, proponiendo la tesis de que ellos debían consumir para superar la brecha de demanda que estaban generando al ser improductivos.

Gracias a la ley de Say, la economía capitalista la usó como su base teórica para ser incuestionable ante las crisis económicas que estructuralmente produce cada cierto tiempo, ya que según los clásicos, siempre las crisis eran hechos atípicos que provenían de causas externas al mismo sistema económico.

## **Marx y rol del dinero**

Por su parte, Marx<sup>5</sup> comienza a plantear sus teorías, diferenciándose completamente con los clásicos, a través de su concepto del valor trabajo, siendo este el elemento central para entender posteriormente sus críticas en contra del capitalismo. Marx comienza a destacar su teoría del valor trabajo, que será explicada ocupando la siguiente cita: “lo que determina la magnitud del valor de un objeto no es más que la cantidad de trabajo socialmente necesario” (Marx, 1971). Trabajo social necesario se puede decir que es: “tiempo que se necesita para elaborar una mercancía en las condiciones de producción socialmente normales” (Eumed). Esto hace referencia, a que dicho tiempo social necesario

---

4 Thomas Robert Malthus (Surrey, 1766 - Bath, 1834) fue un clérigo anglicano y erudito británico con gran influencia en la economía política y la demografía. Miembro, desde 1819, de la Royal Society. Popularizó la teoría de la renta económica y es célebre por la publicación anónima en 1798 del libro Ensayo sobre el principio de la población (An Essay on the Principle of Population).

<sup>5</sup> Karl Marx, (Tréveris, Reino de Prusia, 1818 - Londres, 1883), fue un filósofo, intelectual y militante comunista alemán de origen judío. Se le considera el padre del socialismo científico, del comunismo moderno, del marxismo y del materialismo histórico.

para producir un artículo es una especie de promedio general para todos los productores, de manera tal que un productor que demore más que dicho promedio puede ser considerado menos eficiente; por tanto, producirá un producto con menor valor, mientras que, para aquel que produce en menos tiempo que ese promedio, es considerado eficiente. En competencia capitalista, el productor ineficiente es desplazado ya que al producir menor valor, gana menos.

Es inevitable no mencionar sus críticas a la base de sus opositores, la ley de Say. Marx en este sentido cree que los clásicos ignoran el rol jugado por el dinero dentro del intercambio, ya que el análisis del intercambio sólo lo realizaron desde el punto de vista del trueque de mercancías equivalentes. Al existir el dinero como medio de intercambio, no necesariamente la oferta genera su demanda como señala dicha ley, sino más bien, puede que la compra no se transforme automáticamente en una venta, pudiendo el dinero convertirse en capital, generando una abstención del consumo que provocaría el desfase entre lo consumido y lo producido, originándose un exceso de producción, que puede ser generalizada, que deriva en una detención de las compras, provocando la disminución de la producción.

Para la teoría Marxista, el dinero, puede provocar dos posibilidades de crisis: una producida por la separación entre la compra y la venta, mientras que la otra, protagonizada por el dinero como medio de pago y el crédito.

En la primera posibilidad, es viable cuando el dinero funciona como medio de intercambio, entonces cuando las ventas no generan su respaldo en compras por una acumulación del dinero, que pasa a transformarse en este caso en capital, genera trastorno en el flujo normal de mercancías, contradiciendo automáticamente la ley de Say.

La segunda posibilidad, es cuando el dinero es el medio de pago, pero ahora con el crédito como protagonista. Cuando se compra a crédito, el dinero es la medida de valor, pero una vez que se vence el plazo para pagar, cuenta como medio de pago. El crédito en si es un adelanto de la plusvalía que se tendrá en el futuro, por lo que si no puede apropiarse de tal plusvalía, la posibilidad de decretar imposibilidad de pago de los créditos se concreta, quebrando la cadena de pagos entre los actores económicos. El crédito es una poderosa herramienta para que los capitalistas puedan obtener todo el capital necesario para emprender sus inversiones que aumenten las actuales producciones, pero también es un amplificador de las crisis, ya que al aumentar los créditos, aumentan las tasas de interés, lo que no sólo genera contracción en la inversión, sino además en el consumo.

Por lo tanto, los efectos de una crisis siempre están presentes en el modo de producción capitalista, son sus contradicciones propias que, tanto en fases de prosperidad como de depresión, se muestran siempre presentes, pero en las fases positivas, están ocultas.

## Keynes y el impulso de la inversión

Por su parte, Keynes<sup>6</sup> en su teoría económica, nos explica que es posible encontrar en la economía, un ingreso de equilibrio, que se ve representado por la igualdad entre la demanda agregada y la oferta agregada, asociado a un nivel de empleo menor al garantizado por el pleno empleo.

En una economía simple, sin la intervención del gasto público, tenemos que el ingreso estaría compuesto por el consumo privado y la inversión privada, la suma de ambos conforman el ingreso de equilibrio.

Cuando hablamos del consumo, tenemos dos elementos a mencionar, primero el consumo autónomo que es la cantidad consumida por las personas, independiente de su nivel de ingreso y la propensión marginal al consumo, que es un decimal mayor a 0 y menor que 1, que nos indica cuánto es lo que nosotros gastamos de nuestro ingreso. La suma de ambos nos da el total del consumo privado en nuestra economía.

Si aumenta el ingreso bajo este modelo, este haría subir el nivel de consumo, pero no en la misma cuantía a como lo hace el nivel de ingreso, ya que la propensión marginal al consumo es quién determina cuánto del nuevo Ingreso será gastado adicionalmente en el consumo, por lo que se va gestando a partir de este componente, una diferencia entre el ingreso que disponemos y lo que realmente consumimos, esa diferencia se llama inversión. Por ende, si la inversión es menor a la diferencia entre consumo e ingreso, estamos en una economía que será menor al pleno empleo.

Analizar la inversión es un aspecto trascendental para entender las fluctuaciones en el nivel de actividad bajo esta óptica. La inversión está compuesta por dos elementos, uno es la tasa de interés, que es “la tasa de pago sobre un préstamo u otra inversión, además del pago del capital, expresada como porcentaje anual” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). Es un pago por el dinero prestado en el tiempo, ya que prestar dinero significa perder la oportunidad de ocuparlo, y como las inversiones obtienen su financiamiento por medio de préstamos, al monto se le adiciona esta tasa de cobro por prestar el dinero, para que este tampoco pierda su valor en el tiempo. El otro elemento es la eficacia marginal del capital, que puede ser explicado de la siguiente forma: “la eficacia marginal de un bien de capital es el tipo de rendimiento más elevado sobre el costo previsto para producir una unidad más (una unidad marginal) de un tipo particular de bien de capital” (Dillard, 1980). En términos más simples y concretos, cuando menciona que es un tipo de rendimiento más elevado sobre el costo previsto, está hablando más bien de una especie de porcentaje de

---

<sup>6</sup> John Maynard Keynes, (Reino Unido, 1883 – ibidem, 1946) fue un economista británico, considerado como uno de los más influyentes del siglo XX. La principal novedad de su pensamiento radica en considerar que el sistema capitalista no tiende al pleno empleo ni al equilibrio de los factores productivos, sino hacia un equilibrio que solo de forma accidental coincidirá con el pleno empleo. La principal conclusión de su análisis es una apuesta por la intervención pública directa en materia de gasto público que permite cubrir la brecha o déficit de la demanda agregada. Está considerado también como uno de los fundadores de la macroeconomía moderna.

ganancia, que sería el beneficio que obtendría el inversionista por llevar a cabo dicha operación.

Si la demanda efectiva es insuficiente, es debido a una insuficiencia en la inversión, siendo esta última baja por las malas expectativas que se prevén para el futuro, por lo que el Estado debe intervenir y hacer sus inversiones en reemplazo de las inversiones privadas que no se están realizando. Antes de explicar un caso de este tipo de intervenciones, para entenderlo de mejor manera, se explicará brevemente el Modelo IS-LM de Hicks<sup>7</sup>. Este modelo está inspirado en las ideas de Keynes fundiéndolas con los pensamientos neoclásicos de Marshall, por lo que el modelo no representa en su totalidad las ideas expresadas por Keynes. Lo interesante del modelo, es que permite observar las interacciones de dos mercados, el de bienes y servicios (Curva IS) y el mercado financiero o del dinero (Curva LM), donde el primero determina el nivel de renta y el segundo el tipo de interés, que matemáticamente se grafican en un cuadrante del plano cartesiano, ubicando el nivel de ingreso en el eje X y el tipo de interés en el eje Y. El tipo de interés afecta a la inversión, por ende, afecta al ingreso, generando el nexo entre la curva LM con la IS. En este modelo se niega la neutralidad del dinero y se busca que ambos mercados se encuentren en equilibrio simultáneo. En este modelo, se tiene un caso de intervención, que es cuando una política monetaria es impotente, como es el caso de la trampa de la liquidez, definida como: “la curva LM (mercado monetario) es horizontal, un aumento del gasto gubernamental tiene un efecto completo de multiplicador en el nivel de ingreso de equilibrio. No hay cambio en la tasa interés asociado con el cambio del gasto gubernamental, y por lo tanto, el gasto en inversión no disminuye; así no se amortiguan los efectos que produce el incremento del gasto del gobierno sobre el ingreso... si la curva LM es horizontal, la política monetaria no tiene ningún impacto en el equilibrio de la economía y la política fiscal tiene su efecto máximo” (Dornbusch, Fischer, & Starz, 2009). La cita deja en claro, que la tasa de interés al ser constante, deja sin efecto la política monetaria, ya que no es capaz de moverla o modificarla, sin generar efecto alguno en el equilibrio, en cambio, una política fiscal no provocaría una baja en la inversión y aumentaría el nivel de ingreso. Por tanto, es en estos casos, cuando Keynes reitera la necesidad de efectuar gasto público, como inversión pública, cuando la inversión privada es menor a la que debiese ser.

Para Keynes, las fluctuaciones en el Ingreso se explicaban básicamente por las fluctuaciones en la inversión. La siguiente aseveración puede explicar aquello: “Las fluctuaciones en el volumen de inversión se explican en gran parte por el carácter fluctuante e incierto de las previsiones respecto a los rendimientos futuros de los bienes de capital y los términos futuros en que puede prestarse dinero a interés” (Dillard, 1980). Este extracto, demuestra que las inversiones son realizadas dependiendo del beneficio futuro que se pueda obtener por dicha operación y del monto cobrado por el dinero prestado. Si las expectativas que se tienen sobre el futuro son malas, o sea una eficacia marginal del capital baja, el empresario dejará de invertir, debido a que el costo por el

---

<sup>7</sup> Sir John Richard Hicks (Warwick, 1904 – ibídem, 1989), fue un economista inglés, uno de los más influyentes del siglo XX. Recibió el Premio Nobel de economía en 1972.

dinero prestado podrá eliminar toda ganancia recibida por la inversión, afirmándose en esta teoría que la eficacia marginal del capital, es un componente subjetivo difícil de manejar por los hacedores de la política económica, producto de que es la confianza que los inversionistas tienen, influyendo sobre sus expectativas sobre el futuro, que se reflejarán en el nivel de inversiones realizadas. En palabras del mismísimo Keynes, la siguiente aseveración reafirma claramente lo expuesto con respecto a la eficacia marginal del capital: “Pero sugiero que el carácter esencial del ciclo económico y, esencialmente, la regularidad de la secuencia de tiempo y de la duración que justifica el que lo llamemos ciclo se debe sobre todo a cómo fluctúa la eficacia marginal del capital” (Keynes, 1936). Este autor en una afirmación categórica expresa que la eficacia marginal del capital es la causa principal de la crisis en desmedro de la tasa de interés: “creo que la explicación más típica y con frecuencia la predominante de la crisis, no es precisamente un alza en la tasa de interés, sino un colapso repentino de la eficacia marginal del capital” (Keynes, 1936). Por tanto, la causa del ciclo económico es la eficacia marginal del capital, que no puede ser controlado de manera acabada por las políticas monetarias, debido al componente subjetivo sustentado en la confianza sobre el futuro que tienen los empresarios, mientras que la tasa de interés puede ser regulada según la cantidad de dinero que requiere el sistema económico en un momento dado, subestimando el componente subjetivo que motiva al empresario a ver expectativas positivas en torno a los retornos que recibirá por la futura inversión.

Como punto culmine, Keynes también definió los límites de las fluctuaciones, que en su desarrollo teórico, los nombró por límite inferior y límite superior, explicando el primero como el movimiento descendente por el ciclo, donde el ingreso puede llegar a igualarse al consumo habiendo una nula inversión, en cambio, cuando el camino es ascendente por el ciclo, nos podremos encontrar con el segundo límite, el cual estará dado por el pleno empleo de los factores productivos.

Como punto final, se infiere que la eficacia marginal del capital es la que genera las fluctuaciones en el ingreso de equilibrio, debido a que al ser subjetiva, puede realizar cambios en las perspectivas y expectativas de aquellos que realizan las inversiones, provocando caídas en estas si estas expectativas sobre el futuro son negativas.

## **Schumpeter y el rol de la innovación**

Para Schumpeter<sup>8</sup>, las fluctuaciones pueden ser producidas por factores exógenos al sistema económico, pero admite que está la posibilidad de que existan fluctuaciones

---

<sup>8</sup> Joseph Alois Schumpeter (Trest, Moravia, 1883 - EE.UU., 1950) fue un destacado economista austro-estadounidense, ministro de Finanzas en Austria entre 1919 y 1920 y profesor de la Universidad de Harvard (Estados Unidos) desde 1932 hasta su muerte en 1950. Se destacó por sus investigaciones sobre el ciclo económico y por sus teorías sobre la importancia vital del empresario, subrayando su papel en la innovación que determinan el aumento y la disminución de la prosperidad.

independientemente de que ocurran cambios en aquellos factores sobre el sistema económico.

Lo anterior, se debe a que Schumpeter cree que el capitalismo es un sistema económico que está en permanente evolución, sustentado en que este va mutando a través de su competencia dinámica, generando lo que el menciona como destrucción creadora, que se concreta por medio de los ciclos económicos, que van destruyendo capitales y creando otros, haciendo evolucionar a los sistemas económicos, porque a través de las crisis, aquellos capitalistas que logran sobrevivir, se vuelven más fuertes. Para Schumpeter, el factor que genera ciclos económicos es la innovación llevada a cabo por los empresarios innovadores.

El ciclo está dividido para este autor en cuatro fases: prosperidad, recesión, depresión y recuperación.

Para explicar el ciclo, Schumpeter asume que existe un equilibrio, donde no existen cambios en las variables económicas, más bien, se repiten período a período. Para alterar tal estado de equilibrio, la expansión sólo es posible cuando existe un empresario innovador que ejecuta la innovación. Dicho término fue entendido por Schumpeter como: "establecimiento de una nueva función de producción. Esto incluye el caso de una nueva mercancía, así como los de una nueva forma de organización, tal como una fusión, de la apertura de nuevos mercados, etc." (Schumpeter, Ciclos Económicos: Análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista, 2002). Por lo tanto la innovación, es la combinación diferente de los factores productivos que genera más eficiencia y novedad en la producción.

La innovación explica el ciclo, debido a que su aparición en masa sobre el sistema económico, siempre y cuando estas sean bien implementadas por los empresarios innovadores, sobre los factores productivos, estos obtendrán beneficios adicionales por el nuevo estilo de producción, lo que promoverá a las demás empresas a usar este nuevo método estimulados por la obtención de un mayor beneficio, lo que hará decaer con el tiempo estas ganancias adicionales obtenidas por esta innovación. Explica Schumpeter, que si las innovaciones fueran aplicadas de manera gradual en el tiempo, no se producirían las fluctuaciones, y por ende, los ciclos.

Las fluctuaciones cíclicas son de origen interno del sistema económico, ya que son constantes cambios en el cual el sistema económico va mutando a distintos estados de equilibrio diferente al existente previo a las innovaciones.

Entonces, los empresarios innovadores ejecutan las innovaciones, para obtener un beneficio extra de sus operaciones, pero esos beneficios no son eternos, debido a que los demás empresarios rivales imitarán sus innovaciones, perdiendo paulatinamente dichos beneficios, provocando que las empresas que no se adapten y no incorporan dichas innovaciones, se volverán decadentes y serán desplazadas por aquellas que sí las aplicaron.

Es necesario destacar, que Schumpeter era un crítico del sistema bancario de su época, producto de que los grandes capitales, por su patrimonio, obtenían los créditos necesarios para implementar las innovaciones, algo que no podían conseguir tan fácilmente los capitales menores, que por lo general, se les negaba la posibilidad de acceder al crédito para el financiamiento de sus innovaciones.

La fase recesiva comienza cuando la actividad económica comienza a cesar, esto lo provocan las retiradas masivas de innovación y la contracción del crédito, esto último debido a la resignación de los bancos de prestar dinero, buscando recaudar los créditos prestados anteriormente.

El motivo principal de las caídas de las innovaciones, es que los beneficios extras que proporcionaban estas a los empresarios que las aplicaban, iban disminuyendo en el tiempo, desincentivando a los empresarios a seguir innovando, ya que al ser menores los beneficios, no se generará un capital que permita mayores inversiones.

Para Schumpeter, todas las fases cíclicas son necesarias excepto una, la depresión. Según este autor, ni la recuperación ni la recesión son evitables y la depresión solo se genera cuando ciertos elementos que intervienen en el sistema económico agravan la recesión, como el pánico y el nerviosismo.

Si la crisis toca a los mercados financieros, estos agregan pánico y nerviosismo, pero Schumpeter aclara que las crisis son de origen real y no por causas financieras. Además, cree que no es bueno que se intervenga de manera exógena en la recuperación del sistema económico, ya que esta sólo provocaría una recuperación, digamos, artificial de corto alcance, por lo que retornaría prontamente a la crisis.

Ahora bien, las depresiones no siempre están en todos los ciclos económicos, ya que perfectamente puede darse que la fase recesiva conduzca al ciclo hacia una nueva recuperación.

Si en la prosperidad, reina el optimismo, la obtención de créditos y la oleada de innovaciones, en la depresión se da el fenómeno contrario, donde los créditos escasean, hay un alto pesimismo y, finalmente, las innovaciones comienzan a caer.

Para Schumpeter, existen 2 tipos de depresiones: la normal y la anormal. La primera consiste en la destrucción de valores y cambios en el funcionamiento del sistema económico, mientras que en la segunda, a todo lo que anteriormente descrito, se suma el factor pánico.

Este proceso de destrucción de valores, no es eterno, en algún momento, tiende a caer. Cuando ya la economía encuentra dicho punto donde ya no se pueden seguir destruyendo valores, comienza la fase de recuperación, que otorga las condiciones necesarias para comenzar a ejecutar las innovaciones que permitirán llevar a la economía a un nuevo auge, aunque todo depende de cómo se implementen dichas innovaciones, ya que si no se

introducen bien, el efecto expansivo será poco duradero, cayendo nuevamente en una crisis.

El papel del crédito en el proceso expansivo es clave, para que se ejecuten las innovaciones, es necesario el crédito como medio de financiamiento, por lo que si este es adquirido por el empresario innovador, es un instrumento que reforzará el proceso expansivo, ya que permitirá que nazcan nuevas innovaciones. Es por ello, que Schumpeter cree que para que el sistema capitalista pueda funcionar bien, es necesario un sistema financiero sólido que sea capaz de dar financiamiento a todas esas innovaciones.

Coincide con Marx, que el capitalismo está destinado a morir, puesto que para mantener vivo este sistema económico, es necesario que el empresario innovador esté motivado en realizar las innovaciones, pero como los beneficios son decrecientes con el tiempo, no entusiasman a estos empresarios a continuar con las innovaciones. Se buscará cambiar la situación para volver a tener nuevos beneficios, pero si no se encuentra un camino, puede llegar incluso dicha crisis a disolver el capitalismo.

### **Friedman y las políticas económicas**

Friedman<sup>9</sup>, perteneciente a la escuela monetarista, explica que los ciclos económicos están basados en factores exógenos, principalmente en las decisiones de política económica realizadas por las autoridades gubernamentales. Otro factor que genera ciclos económicos provocados por una política económica, hace referencia a la información imperfecta.

Friedman cree que las decisiones adoptadas en las políticas económicas por las autoridades son erradas, generando crisis en la economía. El actor principal, culpable de estas fluctuaciones, sería el Banco Central, quien por ejemplo, si decide tener un stock de dinero inferior al necesario para consumir lo producido, bajará el consumo. El choque entre Keynes y Friedman, es quién causa primero el efecto sobre el otro en dos variables, para Friedman, una disminución del dinero disminuye el gasto, en cambio, para Keynes una disminución del gasto disminuye la cantidad de dinero. La siguiente frase expresa lo que Friedman plantea acerca de las políticas económicas y el porqué de sus malos resultados: “la FED siempre estaba equivocada en 180°... Es decir, que subían las tasas demasiado tarde, cuando la economía ya había desacelerado” (Woodward, 2001). Este desfase en la política económica, es lo que genera para Friedman los ciclos económicos, ya que no ejerce los efectos que se esperan de ella, aportando otras consecuencias para el conjunto de la economía.

---

<sup>9</sup> Milton Friedman (Nueva York, 1912 - San Francisco, 2006) fue un estadístico, economista e intelectual estadounidense de origen judío que se desempeñó como profesor de la Universidad de Chicago. Liberal y defensor de su doctrina sobre el libre mercado, Friedman realizó contribuciones importantes en los campos de macroeconomía, microeconomía, historia económica y estadística.

Ahora bien, Friedman argumenta que la política económica si tiene efectos, que pueden ser efectivos en el corto plazo, pero que nos hereda efectos devastadores para el largo plazo, ya que genera efectos potentes en el empleo y la actividad, pero que en el largo plazo nos deja con una alta inflación.

La segunda causa de los ciclos económicos para Friedman, es la información imperfecta. La información imperfecta es un modelo que: “supone que cada oferente de la economía produce un único bien y consume muchos. Como el número de bienes es muy elevado, los oferentes no pueden observar permanentemente los precios. Vigilan de cerca los precios de lo que produce, pero no tanto de los precios que consumen.” (Mankiw, 2006). Es por esto que Friedman explica que ante una política monetaria expansiva, los agentes no logran diferenciar las mejoras en los precios relativos, con respecto, a los precios nominales en los bienes ofrecidos, por lo que al tener información imperfecta, se confunden y comienzan a tomar decisiones irracionales que los hace expandir su producción pero que a la larga les hará disminuir sus beneficios, lo que finalmente terminará en un reajuste de las cantidades que se producen.

## Conclusión

En general, los clásicos plantean que las crisis son generados por factores exógenos, como las guerras, ya que estos están sustentados en la perfección del mercado, esto lo corrobora la ley de Say, que dice que la oferta genera su propia demanda, por tanto, jamás se produce superproducción a nivel generalizado, por tanto, jamás endógenamente se producen las crisis o fluctuaciones económicas por causas mismas del modelo.

De este modo la producción de pleno empleo podía considerarse como un dato a medio plazo y más concretamente del único factor variable relevante en estos modelos agregados: el trabajo. Esto implicaba que se podía determinar un nivel de empleo que junto con el stock de capital determinaba la oferta agregada de bienes y servicios.

Las críticas de Marx y Keynes convergen en que la ley de Say tiene errores estructurales, ya que no considera el rol central del dinero en el intercambio, algo que a ambos les permitió criticar y reducir el alcance de esta ley en la práctica.

Marx la detraición a esta ley, se basa en que el sistema capitalista tiene contradicciones propias que se ven reflejadas en las crisis económicas, que pueden ser producidas por situaciones de superproducción producto de la disociación del valor de uso y el valor, el rol del dinero en la economía, especialmente cuando se analiza el intercambio a través del dinero, que genera posibilidad de crear capitales que cortan el circuito de compra-venta, generándose un desfase y la tasa decreciente de ganancia como última causa que genera las fluctuaciones, ya que a medida que se van depreciando los bienes de capital, van entregando menor valor a los bienes producidos, por tanto, es menor la tasa de ganancia que adquiere el capitalista, por lo que reduce su plusvalía, y por tanto, su inversión.

Para Keynes las fluctuaciones económicas, se originan por el componente cíclico de la inversión, o sea, la eficacia marginal del capital, debido a que este es un elemento subjetivo, que es definido por las expectativas de los empresarios al momento de determinar las futuras utilidades a recibir por sus inversiones, por tanto, si este componente es negativo, se dará una caída en la inversión, que originará cambios en los niveles de actividad. Indicando que el dinero juega un papel central en el intercambio, argumentando si no se da la situación ideal que los clásicos postulan, que es un intercambio fuese una especie de trueque, genera la posibilidad de que el dinero se convierta en capital una vez acumulado, por tanto, se empieza a romper con la ley de Say, que dice que la oferta genera su propia demanda, pasando a ser la relación al revés, la demanda genera su propia oferta.

A través del desarrollo de las teorías, Schumpeter aclara que no es favorable intervenir de manera exógena sobre la economía para buscar su restauración, ya que provocaría una especie de recuperación sólo artificial, que sólo generaría efectos en el corto plazo, pero que después, volverá a la crisis nuevamente, idea que contrasta con la ofrecida por Keynes, quién menciona que al no existir un nivel adecuado de inversión privada (elemento central como generador de ciclos), el Estado debía poner de sus recursos para

impulsar la economía. En cambio para Schumpeter, la expansión en el ciclo, se da a través de las innovaciones ejecutadas por un empresario innovador, que busca técnicas nuevas que generan mayor utilidad y que son copiadas por la competencia, de manera que se va reduciendo paulatinamente las utilidades iniciales por la técnica al ser esta empleada por otros, generando agotamiento de las innovaciones y restricciones en los créditos, lo que conlleva a un decrecimiento en la actividad económica hasta que se de otro período de innovaciones.

Schumpeter al igual de Friedman, creen que las intervenciones exógenas sobre la economía no generan buenos resultados, sólo distorsionan más los efectos en vez de repuntar la economía hacia la recuperación.

Friedman analiza el ciclo económico a través del mercado del dinero, explicando que este es el que genera los impulsos que mueven al ciclo. Las teorías se sustentan en tres factores, una basada en la elasticidad del dinero, debido a que su abundancia a través de los créditos o su ausencia, puede generar efectos sobre el consumo y la inversión, por tanto, genera fluctuaciones. Otro factor es explicado a través de una desproporción de la relación ahorro-crédito, debido a que cuando se baja la tasa de interés del nivel que los mantiene en equilibrio a ambos, en algún momento, no existirán ahorros suficientes para sostener los créditos demandados. Y por último, el último factor explica que los ciclos son generados solamente por factores exógenos, básicamente por las políticas económicas del gobierno, que afectan de manera tardía a la economía y generan efectos desfasados que complican aún más el momento económico.

En torno a la ley de Say, se puede concluir que no explica el pleno empleo de los recursos. En su versión más primitiva introduce restricciones innecesarias en el comportamiento de los agentes económicos y no logra explicar el pleno empleo de los recursos. Y en su versión moderna sólo nos dice que el mercado de bienes y servicios tiende a equilibrarse juntamente con los mercados de crédito y de dinero. En realidad la ley de Say no predice ninguna regularidad observable. Tan solo puede decirse que la ley de Say expresa la confianza en que un sistema de precios libres va a ser siempre capaz de coordinar todos los mercados y lograr el equilibrio simultáneo de todos ellos. Y si todos los mercados están en equilibrio, eso quiere decir que el mercado de trabajo también lo está: todo el que quiere trabajar está empleado y no hay desempleo.

## Referencias

- Burns, A. y Mitchell, W.** 1946. *Measuring Business Cycles*. New York: NBER.
- Dillard, D.** 1980. *La Teoría económica de John Maynard Keynes*. Madrid: Editorial Aguilar.
- Dornbusch, R., Fischer, S. y Starz, R.** 2009. *Macroeconomía*. México, D.F.: Mc Graw-Hill Companies, Inc.
- EUMED.** s.f. Diccionario. <http://www.eumed.net/diccionario/dee/dee.pdf> Eumed.  
Diccionario de economía política  
<http://www.eumed.net/cursecon/dic/bzm/index.htm>
- Haberler, G.** 1945. *Prosperidad y Depresión: Análisis teórico de los movimientos cíclicos*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Hawtrey, R.** s.f. recuperado de: <http://www.economia.com/finanzas.com/economia/economistas/Ralph-Hawtrey-Pensamiento-economico.htm>
- Historia Contemporánea.** s.f. recuperado de: [http://www.portalplanetasedna.com.ar/el\\_mundo12.htm](http://www.portalplanetasedna.com.ar/el_mundo12.htm)
- Keynes, J. M.** 1936. *The General Theory of Employment, Interest and Money*. New York: Polygraphic Company of America.
- Larraín, F. y Sachs, J.** 2002. *Macroeconomía en la economía global*. Buenos Aires: Pearson Education S.A.
- Malthus, T.** 1820. *Principles of Political Economy considered with a view to their Practical Application*. Londres: C.Roworth Bell Yard Temple-Bar.
- Mankiw, G.** 2006. *Macroeconomía*. Barcelona: Antonio Bosch S.A.
- Marx, K.** 1971. *El Capital*, Vol. I. México D.F.: Fondo de Cultura Económica.
- Marx, K.** 1956. *Historia de las Teorías de la Plusvalía*. Buenos Aires: Editorial Cartago.
- Marx, K.** 2004. *Manifiesto Comunista*. Buenos Aires: Editorial Nuestra América.
- Pérez, L., y Jiménez, E.** s.f. *Monografías, Ciclos Económicos, de Zona Económica*: <http://www.zonaeconomica.com/ciclos-economicos>
- Ricardo, D.** 2007. *Principios de Economía Política y Tributación*. Buenos Aires: Editorial Claridad

**Say, J. B.** s.f. recuperado de la Biblioteca Virtual Miguel de Cervantes:  
<http://cervantesvirtual.com/servlet/SirveObras/07593407102704830315924/portada.JPG>

**Schumpeter, J. A.** 1952. *Capitalismo, Socialismo y Democracia*. México D.F.: Editorial Aguilar.

**Schumpeter, J. A.** 2002. *Ciclos Económicos: Análisis teórico, histórico y estadístico del proceso capitalista*. Zaragoza: Prensa Universitaria de Zaragoza.

**Shoul, B.** 1971. "Carlos Marx y la ley de Say". En J. Splenger, & W. Allen, *El pensamiento económico de Aristóteles y Marshall*. Madrid: Editorial Tecnos.

**Smith, A.** 1958. *Una investigación sobre la naturaleza y las causas de la riqueza de las naciones*. México: Fondo de Cultura Económica.

**Woodward, R.** 2001. *Greenspan: Alan Greenspan, Wall Street y la economía mundial*. Barcelona: Editorial Península.