

LA CONTROVERSIA SOBRE LA TEORÍA DEL CAPITAL.

Del corazón del debate a una cuestión
periférica.

IV Workshop CEES, Sevilla 25 de noviembre

Ignacio Martínez

Programa de Doctorado. Universidad de Sevilla. ignmarfer1@gmail.com

Luis Palma

Universidad de Sevilla. lpalma@us.es

1. Introducción

- ¿Qué es el capital?
- ¿Es riqueza? ¿Un factor productivo? ¿ambos?

El "capital" se puede concebir de dos maneras fundamentalmente diferentes: (a) como un fondo de recursos "libres", que se puede cambiar de un uso a otro, sin ninguna dificultad significativa: esto es lo que se puede llamar la concepción "financiera" de capital (b) como un conjunto de factores productivos que se materializan en la producción tal como se lleva a cabo en un proceso productivo particular: esto es lo que puede llamarse la concepción "técnica" del capital (Pasinetti, L. and Scazzieri, R. 1990)

1. Introducción

- Nuestro enfoque
- Tratamos de evitar la discusión en términos de relaciones de poder, derechos de propiedad o la concepción financiera, y estudiamos las diferentes etapas de las controversias sobre el capital para comprender la evolución y consolidación de la interpretación actual del capital en el análisis económico en su concepción “técnica”.
- Primero: una revisión de la literatura, para identificar los principales elementos de discusión reconocibles en la definición actual de capital.
- Segundo: un enfoque integrador de la revisión de la literatura para, con base en esos elementos principales, abrir la discusión a otros autores relevantes.

1. Introducción

- **Esos elementos son:**
- La naturaleza del capital.
- La determinación y naturaleza de la tasa de interés.
- El papel del tiempo en el proceso de producción.

2. Primera ola de debate. Economía neoclásica contra economía austriaca

Tabla 1. Elementos centrales de la controversia entre los economistas neoclásicos y austríacos.

	J.B. Clark	E. von Böhm Bawerk	I. Fisher	K. Wicksell
Naturaleza del Capital	El capital es visto como un fondo permanente, homogéneo y perfectamente maleable.	El capital es la suma total de los productos intermedios que surgen en las etapas individuales del ciclo de producción.	El capital incluye todas las "existencias" de objetos materiales que producen servicios. Capital e ingresos son términos antitéticos.	Todas las materializaciones de riqueza que generan intereses son capital.
Tipos de interés	La tasa de interés es determinada por la productividad marginal del capital	Las tasas de interés son positivas y representan la prima de valor de los bienes presentes sobre los futuros.	Concepto de tasa de interés "real". Diferencia entre tipo de interés real y nominal.	Concepto de tasa de interés natural. Diferencia entre tipo de interés natural y tipo de interés monetario.
El papel del tiempo	Análisis en términos estáticos.	La producción se divide en diferentes etapas a lo largo del tiempo	Análisis estático / El capital es una fotografía instantánea de una reserva de riqueza	El proceso productivo no puede entenderse si considerar el tiempo.

3. Segunda oleada. Una nueva generación y la entrada en escena de los críticos.

Tabla 2. Elementos de debate en la controversia Knight-Kaldor-Hayek-Sraffa.

	Knight	Kaldor	Hayek	Sraffa
Naturaleza del Capital	Fondo homogéneo / Permanente / maleable	Bienes de capital homogéneos → Fondo homogéneo / consumible / con costes de transformación.	Bienes de capital heterogéneos / consumible / con costes de transformación.	Bienes de capital homogéneos → Fondo homogéneo / consumible / maleable
Tipos de interés	Eficiencia marginal del capital	Tasa de preferencia temporal / Eficiencia marginal del capital	Tasa de preferencia temporal / Sistema intertemporal de precios	Eficiencia marginal del capital
El papel del tiempo	El tiempo es irrelevante para la producción	El tiempo es otra de las variables en la producción, <i>el periodo de inversión</i>	La producción no puede entenderse sin incluir el tiempo	El tiempo es relevante para la producción pero no en la retribución de los factores productivos

4. Tercera oleada. La síntesis neoclásico-keynesiana y sus críticos.

Tabla 3. Posiciones teóricas durante la controversia entre las dos Cambridge

	Cambridge UK	Cambridge USA	Austriacos
Posiciones/críticas al comienzo del debate	Problemas de endogeneidad; efectos Wicksell → recombinação de factores en los procesos productivos y reversión en la intensidad del capital	Modelos de producción agregada con un solo producto	El capital se entiende como una estructura cuyo patrón se define por las relaciones de complementariedad de los bienes implicados en la producción
Posiciones/críticas al "final" del debate	Persistencia de los problemas de endogeneidad también en el enfoque walrasiano.	Modelos de equilibrio intertemporal	El capital se ha terminado convirtiéndose en una suerte de "caja negra" sin unidad de medida para el análisis dinámico

5. Estado actual de la teoría del capital. La cuestión por resolver.

- Nueva economía clásica
- Los principales elementos reintroducidos por este nuevo enfoque se pueden resumir en (Cencini 2003):
 - Flexibilidad de precios y compensación del mercado.
 - Información imperfecta.
 - Hipótesis de expectativas racionales.
- Podemos presentar el tratamiento de la teoría del capital a través del Ciclo Económico Real:
 - Una doble perspectiva entre el capital productivo o bienes de capital, lo que requiere tiempo para que se incorpore su producción; y capital o riqueza financiera, en forma de inversión de activos con pagos de intereses.
 - Los bienes de capital son homogéneos dentro de la función de producción, incluso aceptando que su naturaleza es heterogénea en el mundo real.
 - La tasa de interés real está determinada por la productividad del capital.

5. Estado actual de la teoría del capital. La cuestión por resolver.

- Nueva Teoría del Crecimiento
- Teoría del crecimiento endógeno por se define por dos elementos principales (Cortright 2001):
 - Su visión del progreso tecnológico como efecto *desborde* de la actividad económica.
 - La existencia de rendimientos crecientes en el conocimiento y la tecnología que impulsan el proceso de crecimiento.
- La nueva interpretación de las implicaciones del marco de capital humano se consolidó en torno a dos ramas de modelos de Crecimiento Endógeno basados en si el proceso de acumulación de capital humano está impulsado por un proceso de aprendizaje; o mediante la inversión directa en la "creación de nuevo conocimiento". Con respecto a la teoría del estado del capital, la Nueva Teoría Económica presenta:
 - Cierta grado de heterogeneidad del capital con la distinción entre capital humano y físico.
 - Homogeneidad en el capital físico, ya que los bienes de capital son sustitutos perfectos (Romer 1990, p. 80)
 - Relación complementaria entre bienes de capital y capital humano (Romer 1990, pp. 78-79)
 - Relación complementaria entre capital humano y trabajo (Benhabib y Perli, 1994)

5. Estado actual de la teoría del capital. La cuestión por resolver.

- Macroeconomía basada en el capital
- Esta moderna visión de la Teoría Austríaca del capital se resume a través de un gráfico de tres secciones conectadas:
 - i) Frontera de Posibilidades de Producción, donde se representa la relación entre consumo y ahorro como reflejo de la preferencia temporal de la sociedad
 - ii) Triángulo *hayekiano*, que presenta la estructura de la producción como etapas sucesivas en el tiempo
 - lii) El mercado crediticio, que determina las tasas de interés en función de las decisiones de ahorro y consumo de preferencia temporal.
- Centrándonos en los aspectos de la teoría del capital:
 - Las tasas de interés están determinadas por la preferencia temporal; estableciendo una relación positiva entre el stock de ahorro y las tasas de interés (ofrecidas en el mercado de fondos prestables).
 - La estructura de producción (representada por el triángulo de Hayek) presenta cierto grado de homogeneidad en los bienes de capital incorporados en las diferentes etapas de producción.

6. Conclusiones

- La naturaleza del capital
- La falta de una unidad de medición de capital que no derive en problemas de endogeneidad implica aceptar un cierto grado de homogeneidad para estudiar el comportamiento del capital. La heterogeneidad ha cambiado de bienes de capital a subconjuntos de capital basados en atributos comunes.
- Determinación y naturaleza de los tipos de interés
- Las tasas de interés están determinadas por la eficiencia marginal del capital en condiciones de equilibrio y se basan en la preferencia temporal desde una perspectiva dinámica.
- El papel del tiempo en el proceso productivo
- El tiempo y la idea de ajuste dinámico se incluyen comparando los resultados de sucesivos equilibrios estáticos.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

¿COMENTARIOS? ¿PREGUNTAS?