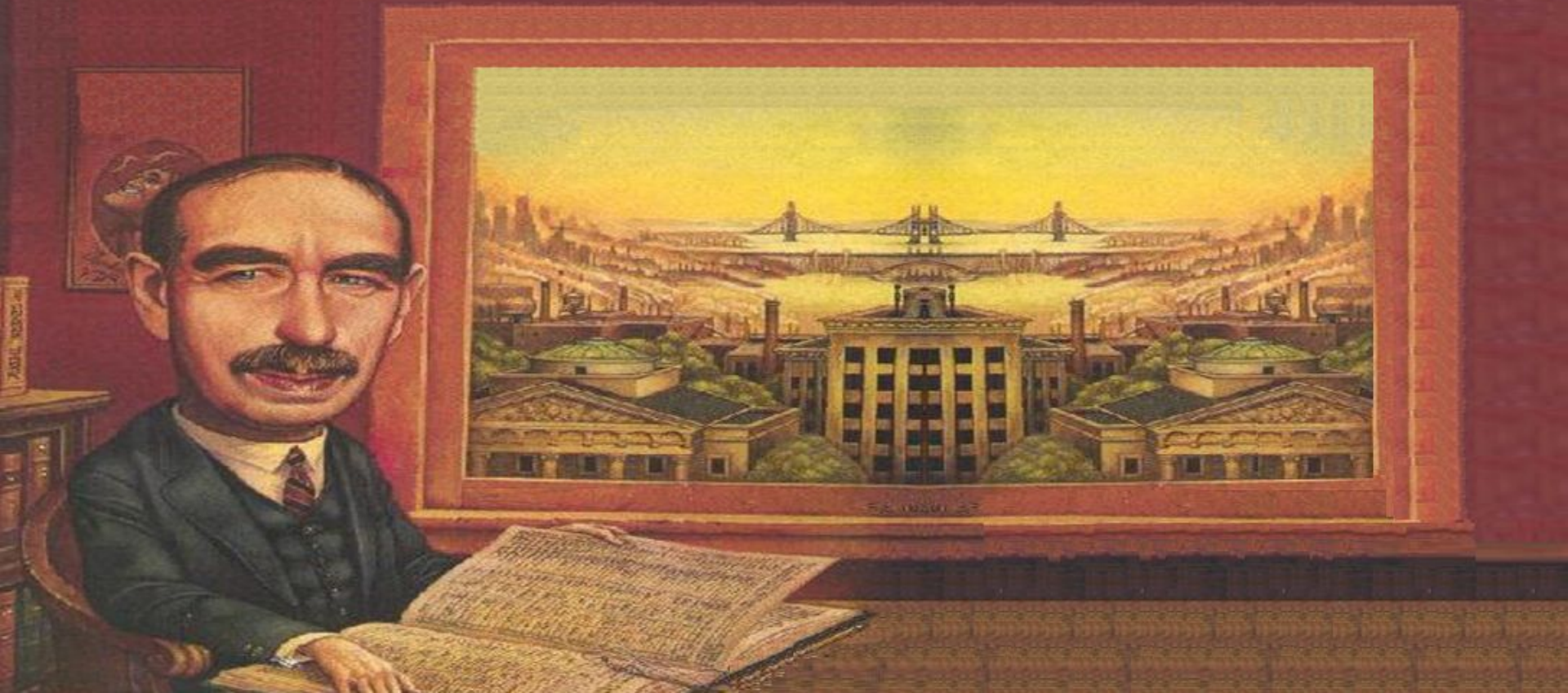


# La Economía keynesiana

Cátedra de Economía Política  
Licenciatura en Trabajo Social  
Facultad de Ciencia Política y RR.HH.  
UNR

Lic. Matías Piatti

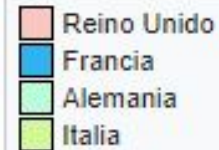
# J. M. Keynes



# Contexto de la época

- **Hasta 1914:**

- Expansión colonial sobre África de las principales potencias Europeas (Francia, Gran Bretaña y en menor medida de Alemania e Italia)
- Desacuerdo por parte principalmente de Alemania con ese desfavorable “reparto del mundo” en relación al poder económico que detentaba.



*Imagen: El reparto de África entre las potencias europeas a principios del s. XX*

# Contexto de la época

- **1914:**

- El asesinato del Archiduque Francisco Fernando en Sarajevo, heredero del trono del Imperio Astro-Húngaro por un joven serbio, constituirá para Alemania la excusa que permitirá desatar un enfrentamiento bélico para buscar una nueva redistribución del poder favorable a sus intereses.
- Alemania se solidariza con el Imperio Astro-Húngaro (Alemania y este Imperio integraban una “Triple Alianza” junto con Italia desde 1883) e invade Bélgica (neutral) y Luxemburgo, en su camino a Francia.
- Un complejo sistema de alianzas y solidaridades entre naciones gestado durante las últimas décadas motoriza el involucramiento de cada vez más países en el conflicto, desatando una Guerra Mundial, la primera conocida hasta entonces.



**Achille Beltrame, *La Domenica del Corriere*, 1914**

# Contexto de la época

- **1919: Tratado de Versalles**
  - El 28 de junio de 1919 se firma en el Salón de los Espejos del Palacio de Versalles, en las afueras de París, el Tratado de paz.

Implica condiciones humillantes para Alemania y para muchos (entre ellos, Keynes) el germen del nazismo y de la 2da Guerra Mundial.

*“La firma de la Paz en el Salón de los Espejos de Versailles”* por **William Orpen**



# Contexto de la época

- **1920-1929:**
  - Deudas de guerra de Europa con EE.UU.
  - Prosperidad económica de EE.UU (reparaciones de guerra de los países de la Europa derrotada, deudas por armas, alimentos y medicinas provistas por EE.UU a sus aliados y sistema productivo norteamericano intacto tras la Guerra).
  - Los Felices años 20: la fábrica del mundo). Fiebre consumista, fabricación en masa de teléfonos, radios, automóviles y electrodomésticos.
  - Cambios culturales.

*Francis Scott Fitzgerald y Zelda junto a su hija Scottie irradiando felicidad durante los “años locos” de la década de 1920*



# Contexto de la época

- o Cárteles y Oligopolios. Stocks de mercaderías sin vender.
- o Migración del campo a la ciudad (10 millones de personas ó 2/5 de la población) por el desarrollo industrial, la demanda de mano de obra en la industria bélica durante la 1er Guerra Mundial, los bajos precios de la agricultura y la segregación a los afroamericanos en los estados agrícolas del sur (la “Gran Migración”).
- o Aumentaron la pobreza y el hacinamiento en ciudades.
- o Crece el crimen organizado.
- o Se profundiza la polarización social y las desigualdades.
- o Los capitales fluyen preferentemente a la especulación financiera en lugar de invertirse en el sistema productivo de bienes (economía real)



*Fotografía de los integrantes de la familia Arthur, recién llegados a la estación de trenes de Chicago el 30 de agosto de 1920*

# Funcionamiento bursátil



Fábrica de Calzado  
"Juanetes"



\$ 25.000 de ganancia por mes.



Don Jacinto es el único propietario del 100 % de la Empresa y percibe el 100 % de las ganancias (\$ 25.000 por mes).



Tres (3) inversores (Dolarina Perez, Pesetina García y Rublón González) compran en la Bolsa el 49 % de la propiedad de la Empresa.



La Empresa se expande:  
"Juanetes S.A"



Con los fondos que aportan los tres inversores a cambio del 49 % de la propiedad de la Empresa (tres millones de pesos en total) Don Jacinto compra nuevas maquinarias y multiplica la cantidad de trabajadores. Consigue aumentar la producción e incorporar una nueva línea de calzado deportivo. Ahora crecen las ganancias que da la empresa: \$100.000 por mes.



Desde la llegada de los nuevos inversores, Don Jacinto ahora es propietario sólo del 51 % de la Empresa y percibe el 51 % de las ganancias (\$51.000 por mes). Dolarina, Pesetina y Rublón, que poseen el 49 % restante reciben igual proporción de las ganancias: \$16.300 cada uno por mes.

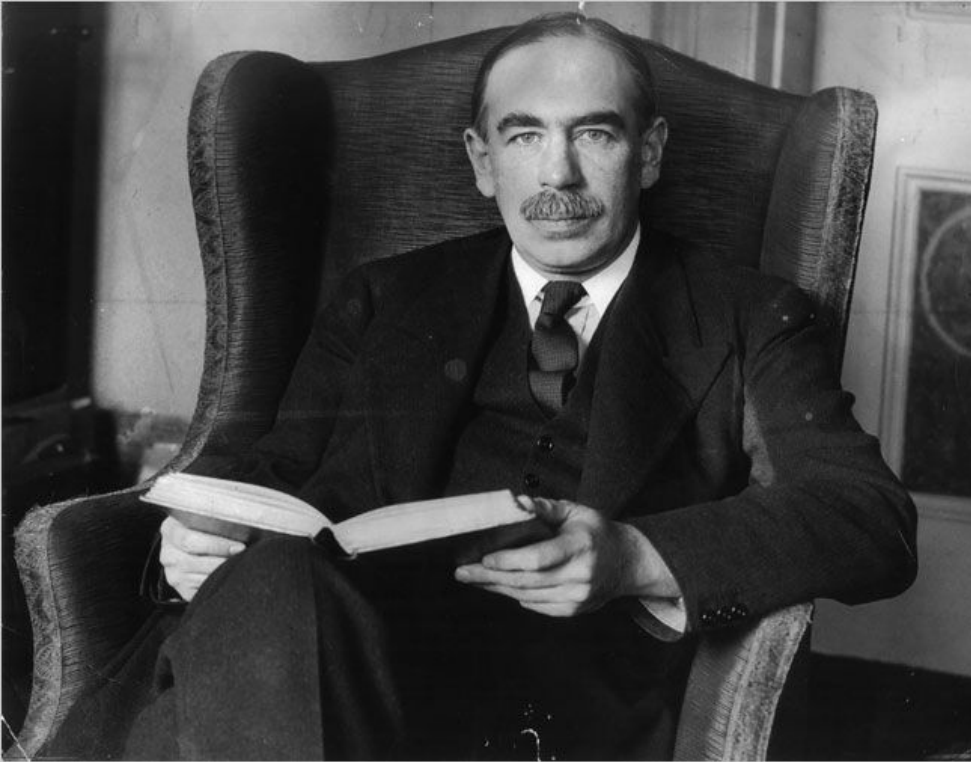
# Contexto de la época

- **24 de octubre de 1929 (jueves negro): Caída de la Bolsa de Wall Street**
  - Gran depresión que se extiende por 15 años
  - Millones de desempleados
  - Caída del PBI
  - Colapso de la economía estadounidense y del mundo occidental
  - Caída del 50% del comercio mundial
  - Desempleo del 25% en EE.UU y del 30% en Europa
  - El valor de las acciones se recuperó recién 25 años más tarde (en 1932 estaba al nivel de 1895: entre los 30 y 40 puntos de casi 400 que había alcanzado en el cénit de 1929 el índice de Wall Street)
  - EE.UU se recuperó recién a partir de la 2da Guerra Mundial a través de la Economía de Guerra



*Pequeños inversores, ahorristas, bonistas y financistas acuden masivamente a Wall Street ante el colapso del mercado bursátil y la pérdida de su capital, durante el crack de 1929*

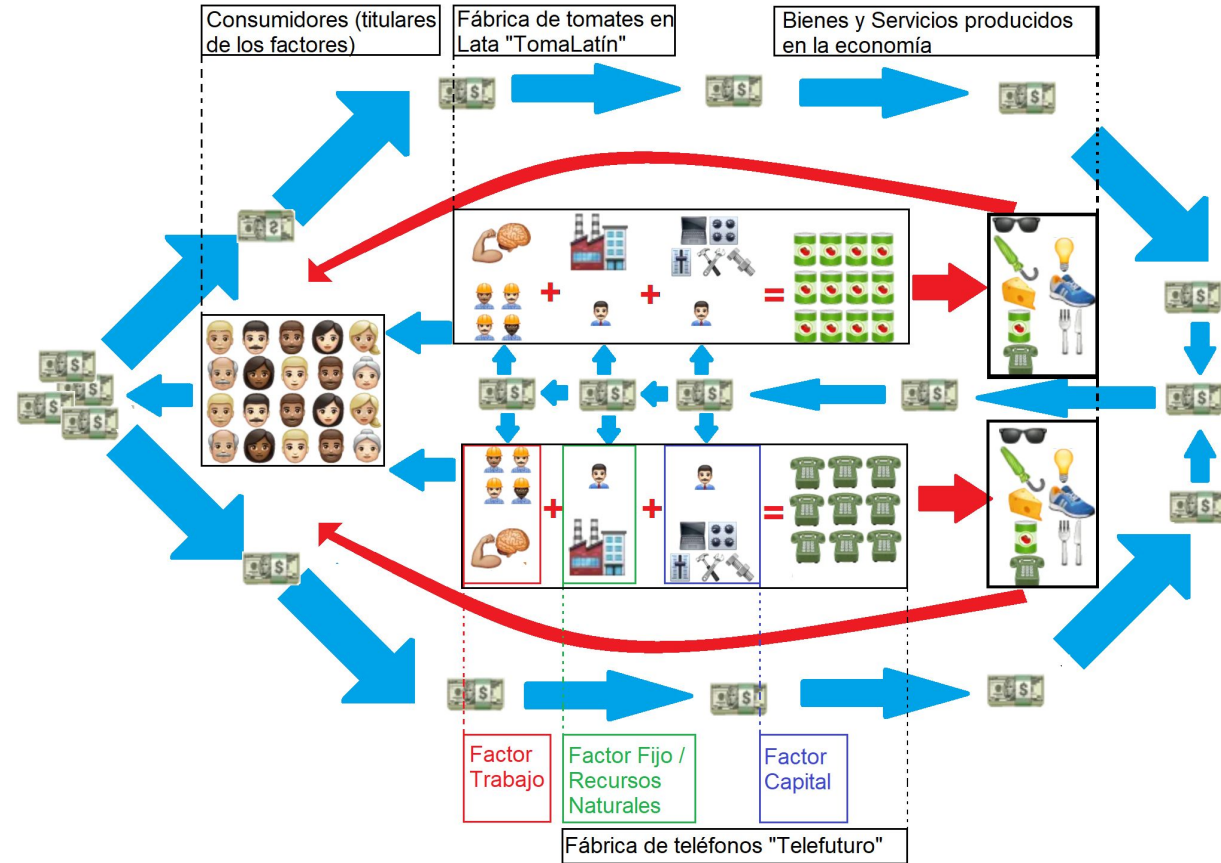
# John Maynard Keynes



- **Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero (1936)**
  - Nace en 1883-1946
  - Familia académica de la Inglaterra Victoriana
  - Educado en Cambridge bajo la doctrina Neoclásica
  - Alumno de Alfred Marshall
  - Funcionario británico en la India

# Keynes y la Ley de J. B. Say

Refuta la ley de Say “*toda oferta genera su propia demanda*” en su explicación sobre las causas del desempleo.

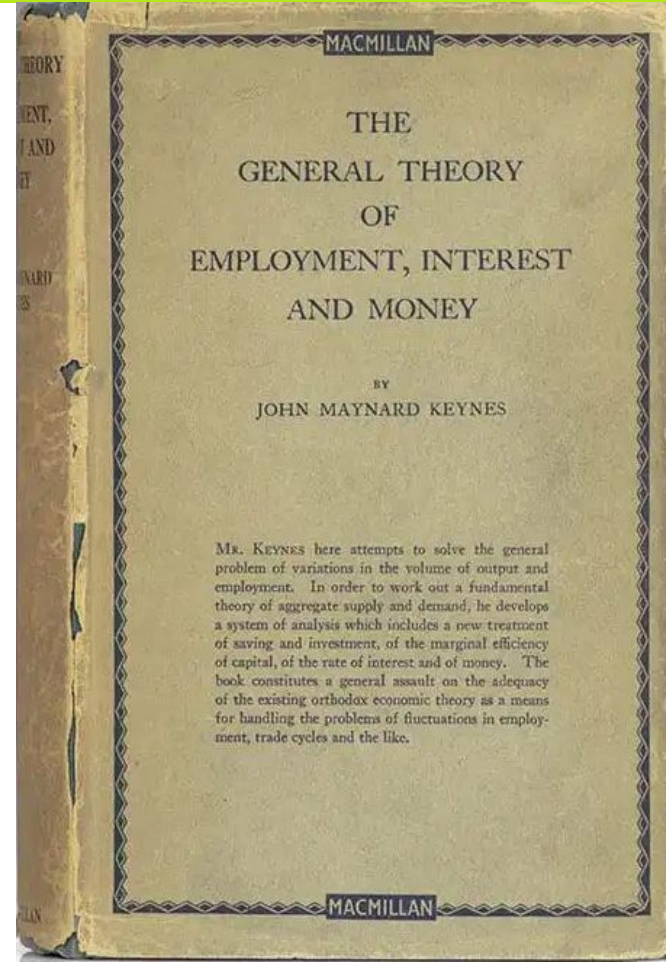


# Teoría General

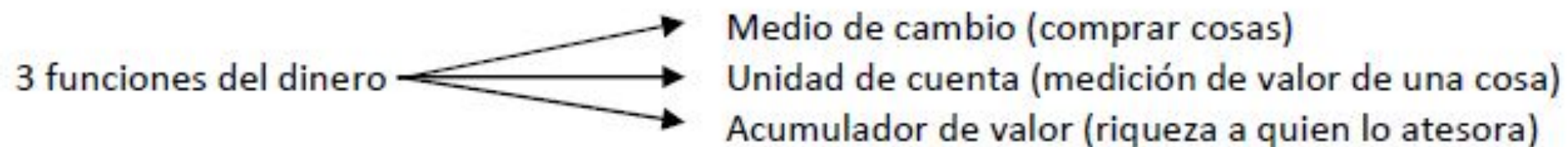
## “TEORÍA GENERAL DEL EMPLEO, EL INTERÉS Y EL DINERO”

### “GENERAL”:

- Abordará todos los niveles de empleo: desde el pleno empleo hasta el desempleo más o menos masivo.
- Analiza e interviene sobre los grandes agregados macroeconómicos (empleo, tasa de interés, crecimiento, inversión, consumo) y no sobre las dinámicas al interior de cada unidad productiva.



# Funciones del dinero



# Determinantes del nivel de empleo

- Tasa de interés
- Eficacia marginal del capital / Tasa interna de retorno
- Propensión marginal a consumir

# Tasa de interés

Es el **precio del dinero**: remuneración que reciben los propietarios de capital monetario por prestar su dinero al banco (acreedores) y el costo que pagan al banco quienes desean dinero prestado por acceder a él (deudores)



# Tasa de interés

➔ Inestabilidad, incertidumbre, crisis



➔ Aumento de la preferencia de liquidez



➔ Aumento Tasa de interés (+ %)

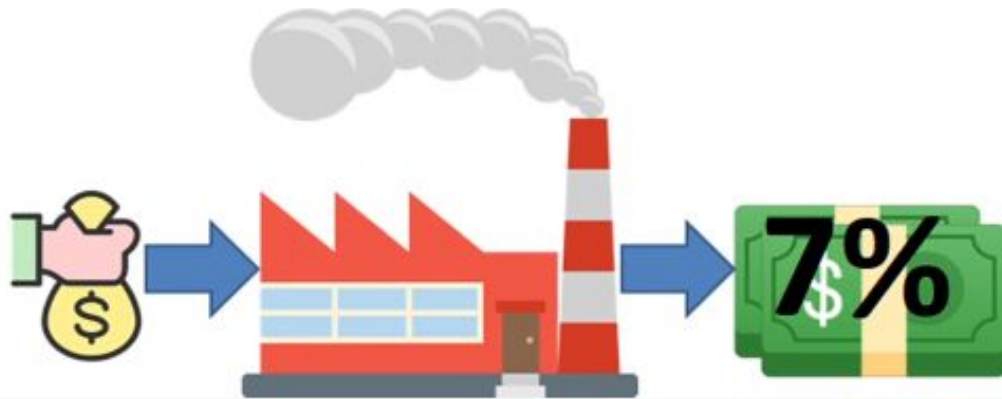


➔ Flujo de capitales al sist. financiero



# Tasa de interés

El aumento de la tasa de interés vuelve **inviable** negocios con rentabilidad más baja



# Eficacia marginal del capital / Tasa interna de retorno

- Rentabilidad de las inversiones en la economía real, es decir en la economía productiva de bienes y servicios



# Eficacia marginal del capital vs. Tasa de interés

Eficacia Marginal del Capital vs. Tasa de Interés



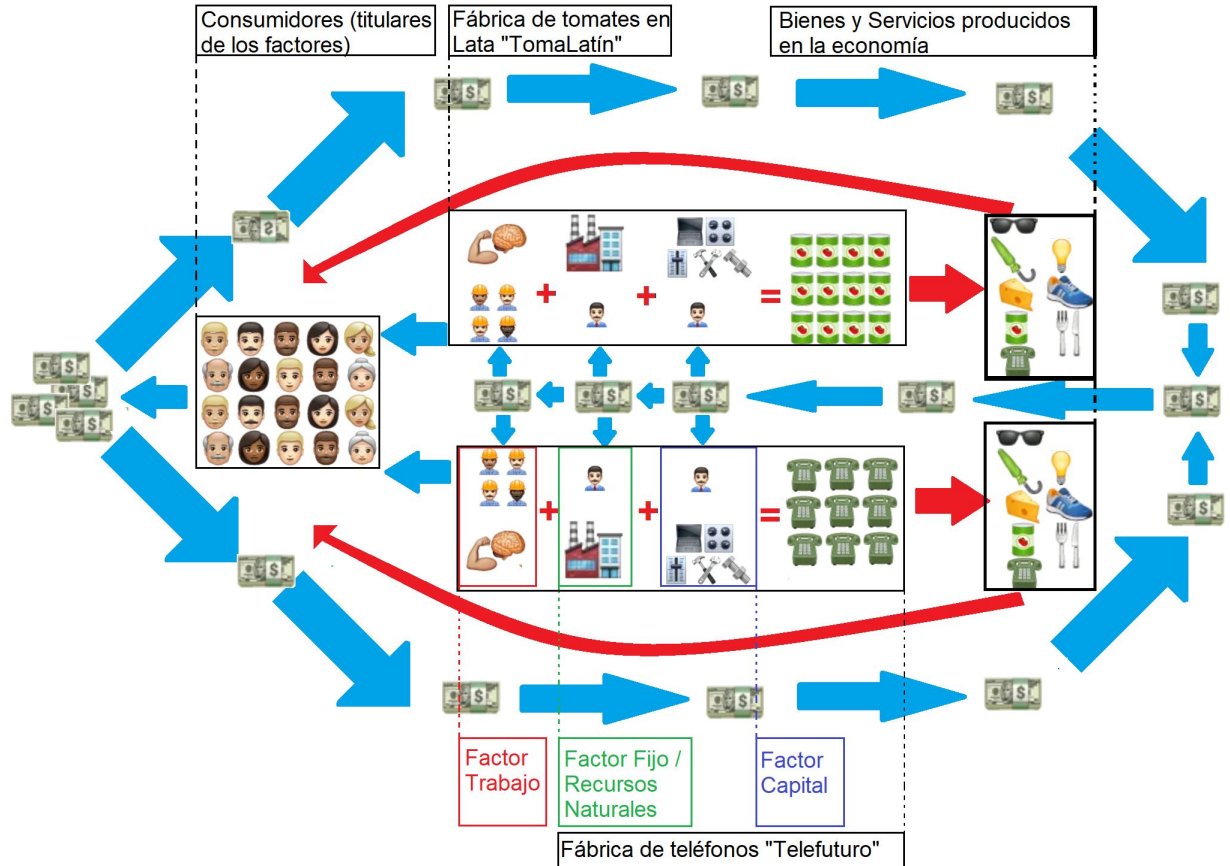
# Propensión marginal a consumir

- Predisposición, propensión a consumir de los distintos grupos sociales y de la sociedad en general
- Heterogénea: en función del nivel de ingresos de c/persona / grupo social
- A mayor ingreso: menor propensión a consumir
- A menor ingreso: mayor propensión a consumir
- Contracara: el ahorro



# Propensión marginal a consumir y nivel de empleo

- Propensión al consumo del 100 % de los ingresos: pleno empleo



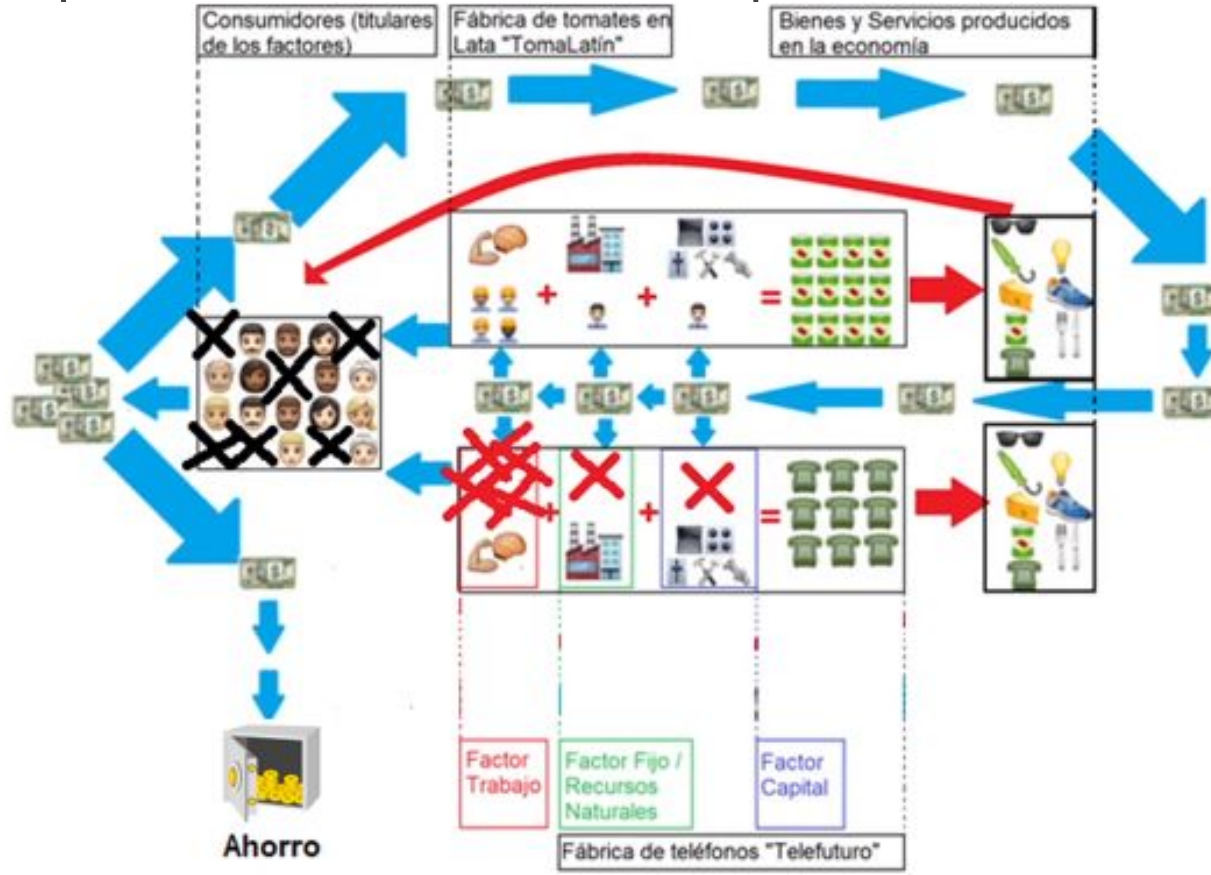
# Propensión marginal a consumir y nivel de empleo

Sociedades polarizadas, desiguales: menor propensión al consumo de toda la economía

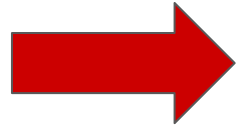


# Propensión marginal a consumir y nivel de empleo

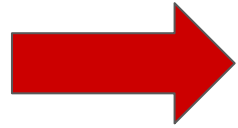
- Menor propensión al consumo: desempleo



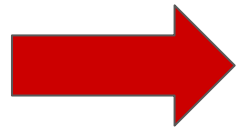
# Consecuencias



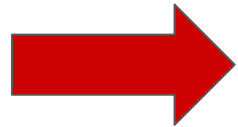
Déficit de demanda



Stocks de bienes y servicios sin vender



Desempleo



Caída del consumo



# Demanda Agregada

Para atender este desequilibrio Keynes propone destinar la inversión pública al consumo de bienes que no serán de consumo inmediato (ya que de lo contrario se incrementaría el stock de los que ya están sin vender) sino de bienes de consumo **futuro**. Es decir, a través de la **demanda agregada**:

$$\text{DA} = \text{Consumo} + \text{Inversión} + \text{Exportaciones} + \text{Gasto Público}$$

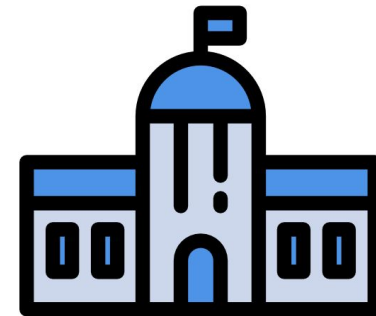
$$\text{DA} = \text{C} + \text{I} + \text{X} + \text{G}$$

# Inversión Pública

Edificando casas, escuelas, ferrocarriles, grandes obras de infraestructura, los trabajadores percibirán salarios con los que consumirán los stocks acumulados y pondrán en actividad la capacidad instalada ociosa.

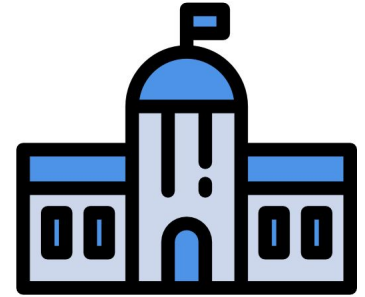


Quien debe realizar la inversión es el Estado, ya que en un contexto recesivo, los empresarios no invertirán ante la perspectiva de que no hay demanda para su producción.



# Herramientas del Estado

- o **Política fiscal:** A través de la política de gasto presupuestario el Estado moviliza recursos vía la Inversión Pública.
- o **Política monetaria:** a partir de la emisión monetaria el Estado puede financiar a los Bancos para forzar un descenso en la tasa de interés.



FIN