

WWJMRD 2016; 2(12): 25-33  
www.wwjmr.com  
Impact Factor MJIF: 4.25  
e-ISSN: 2454-6615

**José Villacís González**  
Social Security Technician.  
Member of the Royal Academy  
of Doctors and Graduates.  
Doctor of Economics. Degree  
in Political Science. Professor  
of macroeconomics at CEU San  
Pablo University Spain

**Correspondence:**  
**José Villacís González**  
Social Security Technician.  
Member of the Royal Academy  
of Doctors and Graduates.  
Doctor of Economics. Degree  
in Political Science. Professor  
of macroeconomics at CEU San  
Pablo University Spain

## Préstamos intergeneracionales y la renta permanente.

**José Villacís González**

### Abstract

The labour force provides two enormous loans during each period: one for children/adolescents (or descendants) and another for the inactive elderly population. These two loans represent a transfer of income from the period to each population group and they determine the purchasing power of the labour force. These include: lenders: labour force and service providers determine the total permanent income.

Clearly these loans dissipate the instability of two parts of the inactive population, permitting the design of a permanent income that differs from those described by Milton Friedman and Franco Modigliani.

**Keywords:** permanent income, transitional income, macro loans, inactive population, descendants, retired

### Introduction

La renta del periodo nace de la producción y su suma, la de la renta, permite llegar al valor de dicha producción. Este flujo monetario del periodo tiene pues su espejo en la producción y nos servirá para entender el equilibrio que se produce cuando la renta adquiere la producción. Todo lo que se diga sobre la anterior afirmación es poco debido a su importancia.

Los trabajadores, entiéndase los seres humanos, tienen aversión a la incertidumbre y tratan de eliminarlas. Dicha eliminación se realiza mediante un acto económico que es un *contrato de seguro* por el que mediante un pago que es un préstamo (dos préstamos en realidad), se asegura una renta. Esa renta fijada y de la cual se ha disipado la incertidumbre (o se crea que se ha disipado) es la renta permanente. Es *nuestra* renta permanente. Los préstamos en pañales: préstamo real a los descendientes, y los préstamos en pensiones y medicinas a los ancianos, son parte de una renta ex post que ha sido repartida con la renta *generada o ganada* o transitoria, por la población activa en el periodo. Lo que le queda a la población activa después del ahorro y de dichos préstamos es su renta permanente, que unida a la renta de sus descendientes y de los jubilados, es la renta permanente total.

### 2.- Naturaleza de los préstamos.

A los descendientes le llamamos población *pasiva primera* por ser el primer tramo de la población que ingresa en el mundo económico. Esta población nace con necesidades y después de un periodo adquiere capacidad de pensar y de decidir.

#### 2.- 1. Préstamos monetarios y reales.

La renta ganada del periodo es nuestra renta transitoria: YT. Este es un flujo monetario del periodo actual: YT1. Dicha renta es destinada por la población activa: ganadora de dicha renta transitoria, a tres sectores de la población (dos pasivas y una activa), sin que signifique una compra sino una transferencia. Esto es un flujo monetario en un sentido. Estas transferencias se llaman préstamos sin que nos preocupe la naturaleza moral de dichos préstamos, pues este trabajo es un análisis económico puro de la realidad económica de mayor importancia cuantitativa en las actividades económicas.

Lo primero que hay que abstraer son los motivos de esos trasvases de renta, o transferencias. En el caso de las descendientes los préstamos se hacen mediante empresas o bien directamente. Cuando decimos empresas queremos decir que los pagos en pañales, comida, educación se hacen a través de empresas que proporcionan estos servicios lo que no significan ningún argumento fuera de la realidad sino dentro de ella. Debemos añadir el dinero que los padres dan directamente a sus hijos para sus gastos personales.

El otro préstamo, el pago de las pensiones, representa una transferencia enorme al sector de la población anciana. Su dimensión es una de las mayores tanto si la comparamos con el resto de las partidas del gasto del presupuesto nacional, de la contabilidad pública y del producto interior bruto.

## 2.-2. Naturaleza de los préstamos.

¿Cuál es la causa de los préstamos? La población activa realiza estos préstamos por diversas causas que citamos como las de mayor importancia. Las aportaciones de Gary Becker sobre el capital humano son de gran utilidad porque su análisis son racionales y emocionales y emparentan el análisis microeconomía con el macroeconómico.

### 2.- 2. 1.- Los hijos.

a.- En el caso de los descendientes son sentimientos humanos muy profundos y que no son muy diferentes al de otros animales y que se observan en general en otros primates: gorila, chimpancé, etc.

b.- Puesto que ocupan un rango especial dentro del gasto de las economías hacemos intervenir la optimización del gasto. Unos gastos son inevitables y otros discrecionales. En general se produce un balance entre el altruismo y su valor económico. Hay que dar cabida al caso del *padre padrone* que alimenta y cuida de sus hijos para que le sirvan y cuidan de él cuando sea anciano. Esta situación no es extraña como parece y era frecuente en economías agropecuarias.

Hay un flujo de renta que es más o menos estable en relación con la renta de la que proceden que es la renta ganada en el periodo y que es la renta transitoria: YT. La renta del niño tanto como si acaba de nacer como si es adolescente y no es independiente, es su renta permanente: la renta permanente primera y la designamos por YP1.

La llamamos por renta permanente porque es estable y representa por su naturaleza el cuidado y supervivencia de los hijos, o sea una disminución de la incertidumbre.

### 2.- 2. 2.- Los jubilados: los ascendientes.

La población anciana ha sido en su niñez y adolescencia población pasiva primera y ahora forma parte íntegramente de lo que convenimos en llamar *población pasiva segunda*. La población pasiva primera y la población pasiva segunda no son todas la población pasiva, ya que habrá otros sectores de pasivos como son los desempleados, enfermos, etc. Pero no representan a la mayoría.

La población pasiva segunda llega a dicha edad con unos hábitos adquiridos y el ejercicio perpetuo de relacionar la renta (*su* renta) con el gasto. Esa renta que reciben son las pensiones y es la renta permanente segunda y que presentamos por: YP2

Esto unido a su volumen de renta recibida determina una constancia en la renta y gasto. O sea constancia:  $C/YP2$ , siendo C el gasto en consumo.

¿Cómo y por qué se realiza el préstamo en forma de pensiones a la población anciana? Existen los siguientes motivos: motivos sentimentales. Hay un afán humano por cuidar de los ancianos. También hay una tendencia a no cuidar de él cuando su coste de mantenimiento; agotamiento mental y físico de la familia resulta intolerable. De hecho en muchas culturas primitivas los ancianos de *quitaban de en medio* para no representar un peso sobre la población activa y sobre todo para que los

esfuerzos se destinen al cuidado de la población que hemos llamado *pasiva primera*. Los ancianos también se cuidan por su valor como sabios asesores de la comunidad.

La causa más importante para mantener (cuidar) a los ancianos, esto es transferirles una renta, es la existencia del *piadoso Leviathan* que se preocupa de los mayores. Por criterios ideológicos y éticos se admite que es correcto hacer una transferencia a los ancianos para cuidarlos, y tal transferencia o préstamo se hace coercitivamente. La violencia ética del Estado interviene mediante rescate de rentas transitorias YT, que son impuestos a la población activa a favor de los ancianos en forma de pensiones.

El Estado además de benefactor: de ogro filantrópico, interviene como agente de seguros para aliviar las incertidumbres económicas en el futuro. De esta suerte, las pensiones recibidas por la población pasiva segunda, se convierte en renta permanente segunda: YP2.

### 3.- La renta permanente de la población activa.

La renta recibida por la población activa por participar en la producción es la renta transitoria. Es *nuestra renta transitoria* que hemos citado por YT. De esa renta o de ese flujo periódico de producción, parte se ahorra, y parte de la restante se presta a los descendientes (YP1) y a los ascendientes en forma de pensiones y que hemos llamado por YP2. Recordamos que YP1 es la renta permanente de la población pasiva primera e YP2 población pasiva segunda y que son pensiones. Ya podemos citar a YP1 como la renta permanente primera y a YP2 como la renta permanente segunda.

Si de la renta ganada o renta transitoria, parte se ahorra y con la *otra* se hacen dos tipos de préstamos, lo que queda es la renta residual del trabajador activo. Dicha renta es su renta permanente: la renta permanente de la población activa. La llamaremos por YP3.

Ha habido una evolución de la renta ganada o transitoria (YT) de la población activa hacia la renta permanente debida a dos macropréstamos hacia los dos tipos de población pasiva: la población pasiva primera y la población pasiva segunda.

### 4.- Reflexiones sobre el agente de seguro y las pólizas sociales.

Hay dos argumentos poderosos que inspiran este trabajo y que los resume: uno es considerar a las transferencias de renta a las poblaciones pasiva primera y segunda como préstamos. La otra es la de admitir que la población activa y Leviathan actúan como *agentes de seguros* para aliviar los rigores de la incertidumbre.

Analicemos la fórmula final para comprenderla mejor:

$$YT = YP1 + YP2 + YP3 \quad (1)$$

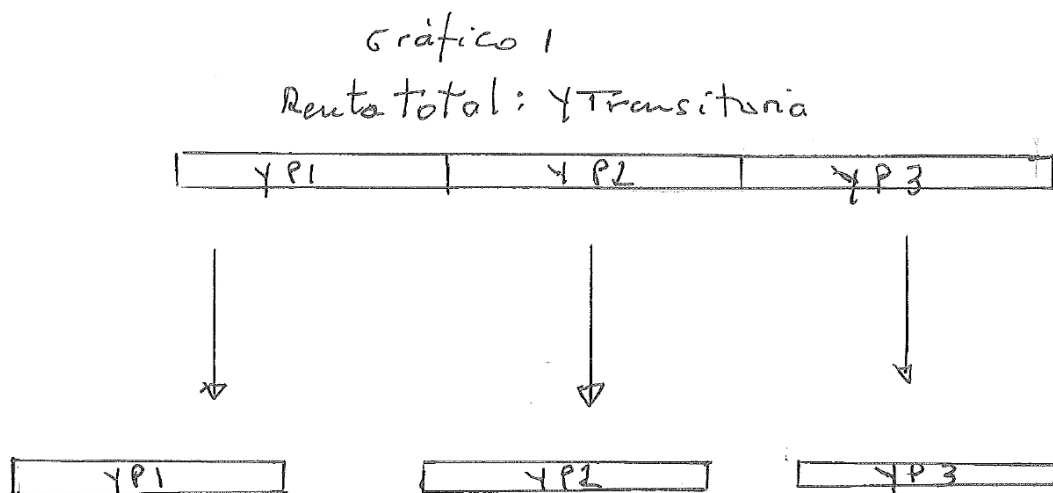
YT es la renta ganada total y que es nuestra renta transitoria. Pasando al lado izquierdo de la ecuación YP1 e YP2 que son las rentas permanentes de la población pasiva, nos encontramos con que:

$$YT - (YP1 + YP2) = YP3 \quad (2)$$

Otra manera de penetrar en estos significados es mediante la siguiente desigualdad:

$$YT > YP1 + YP2 \quad (3)$$

Siendo YP3 el resultado de la suma-resta total que es la renta permanente de la población activa. El siguiente gráfico (1) lo explica:



La reflexión final es que los esfuerzos individuales de la población activa sirven para los préstamos reales y monetarios a sus descendientes y asegurarles de esta manera la renta permanente. Por otra parte los esfuerzos institucionales, entiéndase Seguridad Social, sirven para asegurar una renta permanente a la población pasiva segunda (pensiones).

Resumiendo, el colectivo social se ha convertido en un agente de seguros para transformar la renta transitoria (*nuestra* renta transitoria) en renta permanente mediante el pago de una póliza. El pago de dicha póliza son los dos macroprestamos.

Y si el colectivo ha formado dos rentas permanentes, lo que queda asegurado es el *resto* que es la renta permanente, en este caso YP3, de la población activa. Hay pues dos datos a tener en cuenta: primero el aseguramiento de rentas que son permanentes de la población pasiva primera y población pasiva segunda. Esas dos rentas son rentas permanentes primeras YP1 y rentas permanentes segundas YP2. El segundo dato consiste en eliminar la incertidumbre en el futuro de esos dos grupos de población. En consecuencia lo que le queda a la población activa por su renta ganada será su renta permanente y que llamamos por renta permanente de la población activa: YP3.

Nota: Has dos sistema sde pensiones. El primero que es el habitual o mayoritario consiste en pagar a los pensionistas con los flujos de renta que se recogen mediante impuestos. El segundo se produce mediante un ahorro y capitalización financiera por parte de la población mientras se encuentra en activo.

Hasta estas líneas trabajamos con el sistema de reparto de las pensiones.

##### 5.- La eliminación de la incertidumbre en Milton Friedman y nuestra tesis.

Desde su experiencia pasada y del sentimiento del futuro ambas sentimiento y pensamiento como riesgo, se procede a su eliminación mediante gigantes pólizas de seguro que son los préstamos intergeneracionales. Tenemos diferencias notables con la renta permanente de Milton Friedman.

Este economista diseña su renta permanente siempre que se crea que la renta del periodo será estable y se considere será la renta esperada en el tiempo. Hay épocas en que ahorramos más de lo que gastamos lo que significa que se genera ahorro neto. Habrá otras en que gastamos más de lo que ingresamos. De todo ello se deriva que aumentaremos el gasto en consumo siempre que creamos que la renta que

se recibe es permanente. En otras palabras, el gasto en consumo aumenta siempre que se crea que es fijo o permanente más no si se estima que es transitorio.

Nos separamos y acercamos de los argumentos de Friedman en los siguientes puntos: nuestra renta transitoria es la que se recibe por participar en la producción y solo por dicha participación, y es esta renta la que a la larga influye en el consumo. Para Friedman es una percepción sobre el riesgo lo que lleva al ahorro o desahorro para diseñar su gasto en consumo.

Nos aproximamos en el hecho incuestionable de la percepción de la incertidumbre que en nuestra tesis es igualmente de importancia crucial. En el momento en que prestamos dinero a la población pasiva primera y a la población pasiva segunda y en consecuencia a la población activa, estamos eliminando el sentido del riesgo. No olvidemos realizamos el gasto con la renta y con el sentido del riesgo. Y esas rentas sirven directamente para el gasto porque en si llevan cargadas las macropólizas de seguro. Nuestra tesis y cálculo es pues más sencillo, extenso y pragmático que el de Friedman.

##### 6.- ¿Es real la eliminación de la incertidumbre?

Todas estas argumentaciones citadas tienen que ver con fijar los criterios de *permanencia* de la renta generada o ganada o transitoria. Es la evolución de la renta ganada en permanente el paso que contempla la citada eliminación de la incertidumbre. ¿Pero qué es incertidumbre? Es la falta de certeza. La cuestión es conocer la *certeza* que por factores de experiencia y psicológicos es evanescente y fugitiva y se nos manifiesta imposible de cubrir.

Para cercar a este tema huidizo conviene traer a colación a otro muy cercano que es el de riesgo. Según la Real Academia de la Lengua: *riesgo es cada una de las contingencias que puede ser cubierta por un contrato de seguro*. Conviene añadirle el sustantivo y adjetivo de *probables* después del término de *contingencias*.

Vuelve el término de probabilidad a situarnos de nuevo al centro de la incertidumbre. ¿Hemos avanzado algo? si, siempre que admitamos que por su naturaleza la incertidumbre es algo desconocido e imposible de evaluar. Por tanto podemos determinar a la renta permanente total como función (o dependiendo) de la renta total ganada o renta transitoria:  $Y_T$  y de la incertidumbre:  $\sigma$ .

$$Y_P = f(Y_T, \sigma) \quad (4)$$

$$C = f(Y_P) \quad (5)$$

La incertidumbre  $\sigma$  hemos indicado no se puede evaluar pero si que es posible firmar una póliza de seguro de valor monetario cierto para cubrir las contingencias de valor monetario incierto. ¿Cuál es el valor de la póliza? Consiste en varios *ingredientes* como lo son el coste de oportunidad del agente activo o receptor de rentas al distribuir su renta entre la población pasiva. También es el coste real que supone la renuncia a los gastos propios para cualquier fin y que previamente se han destinados a la población pasiva de primera: los descendientes.

Resumimos este apartado para afirmar que aunque la renta permanente esté destinada a cubrir la incertidumbre, esta sigue existiendo y no se irá nunca. Lo único que hace el colectivo social es creer que hay contingencias más o menos aseguradas. Esto es, el reparto de rentas consiste en un hecho psicológico propio de la sociedad.

### 7.- La teoría del ciclo vital de Modigliani y nuestra tesis.

La teoría del ciclo vital considera la vida laboral de una persona durante la cual es posible que sus ingresos superen a sus rentas y por lo tanto pueden ahorrar. Debemos recordar la *nota* del apartado 4 en el sistema de capitalización. Durante la otra parte de su vida, cuando no se encuentran activos, gastarán en forma de flujos de renta sus activos financieros acumulados. Esta teoría exige un mercado de capitales moderno y eficiente y una capacidad de cálculo inteligente y sabia y el supuesto que conocen su tiempo de vida. Esta es la renta del ciclo vital.

Se ajusta mucho a nuestro análisis de nuestra renta permanente que contempla a *nuestra población pasiva segunda que recibe YP2* y que son las jubilaciones, solamente que en este caso, no son jubilaciones, o sea transferencias en forma de préstamos sino autopréstamos: el sujeto activo se presta así mismo mediante su ahorro. Por otro lado no insiste mucho en los macropréstamos o macrotransferencias a nuestra *población pasiva primera* que recibe YP1.

Hay que hacer observaciones en este punto pues suele haber confusiones que proceden del vendaval de juicios morales. Uno de ellos considera en el contexto del sistema de capitalización que fantasea que el sujeto mientras se encuentra activo guarda en una hucha su ahorro y cuando se jubila procede a gastarlo hasta que teóricamente llega a cero, que es cuando el ahorro neto es nulo.

### 8.- Una aclaración macroeconómica.

Sea cual sea el sistema de pensiones vigente: el sistema de reparto que es el mayoritario como si es de capitalización (Modigliani), suelen ir acompañados de una serie de prejuicios ideológicos. Destaca entre ellos la idea de que los pensionistas recogen lo que han ahorrado en su época activa, una especie de hucha doméstica, y con esa renta gastan en bienes de consumo. Le acompaña a este prejuicio una serie de argumentos morales y sentimentales a favor del abnegado abuelo que tiene derecho a recoger su ahorro. El argumento es erróneo. Veamos por qué. El flujo de dinero que recibe el jubilado, se corresponde con un flujo de renta del periodo de la comunidad, el cual es reflejo de un flujo de producción actual o muy próximo al actual. Quiere decir que la pensión que recibe o los ingresos que recibe por la liquidación periódica de su *montaña financiera* (ahorro), procede de los rentas del periodo, son *rentas frescas* nacidas del concurso de la producción actual.

Esto por una parte. Por otra, el gasto es una demanda de bienes que no son del pasado sino de la producción actual o próxima a la actual. Vive el jubilado en un periodo corto determinado por su actualidad vital, por ejemplo un día o un mes. En ese periodo corto, urgente y vital (no el periodo vital de Modigliani que es largo: la vida) recibe rentas de la población activa que son también del periodo con la que gasta en bienes de consumo del periodo.

Aquí el error procede en confundir los sentimientos morales de la comunidad (y en el cual incurren incluso algunos economistas) con los contunde realidad demostrativa de la contabilidad periódica. Esa contabilidad periódica se refiere a un *corte transversal* que hacemos analíticamente en el tiempo.

### 9.- Leviathan como agente de seguros.

Coincidimos con estos economistas: Friedman y Modigliani en que abarcamos un espectro amplio de población: los descendientes, los activos y los ancianos. De acuerdo con un cálculo o intuición sobre la incertidumbre de cada sector de población, hemos establecido un nivel de renta. Friedman calcula una renta permanente como función ajustada a la realidad y que previene contra la incertidumbre haciéndolo sensible a una renta permanente más que a una efectiva y real del periodo. Es una función dinámica que avanza en el tiempo. Lo propio hace Modigliani proyectando un extenso horizonte temporal que no es otro que el total de la vida del sujeto. En ese tiempo el sujeto trabaja, recibe una renta, gasta y ahorra y vuelve a consumir con su desahorro. En esa lógica ha compensado la incertidumbre.

Nuestro argumento es parecido en lo relativo a la incertidumbre solo que hacemos tanto hincapié en la población anciana como en los descendientes, ya que ambos son población pasiva. De hecho hay una gran proporción de población joven no laboral: los descendientes, mientras no trabajan, y que son protegidos real y monetariamente en hogares propios.

Fundamentalmente es la lucha contra la incertidumbre lo que convierte la renta transitoria en renta permanente, y por tanto, en este sentido nuestra teoría se acerca mucho a la de Friedman Y Modigliani. Pero el periodo vital de estos dos economistas es dinámico y temporal, o sea a *lo largo de la vida*, mientras que el nuestro abarca la vida de *un solo corte transversal*. Esto es, contemplamos a los descendientes, a la población activa y a los ancianos en un instante o periodo. O sea que analizamos el periodo actual hacienda *una tajada* en el tiempo.

Este análisis, es muy real y poderoso, porque hacemos intervenir a Leviathan que es el ogro filantrópico, que extrae rentas coercitivamente en forma de impuestos y los reparte entre los jubilados, incluso (en menor parte) entre los descendientes. Es el Estado: su seguridad social y la sanidad pública, etc. la que va eliminando la incertidumbre en el periodo actual que consideramos. Dicho periodo consiste en el análisis transversal o cross sectorial.

Nuestro Leviathan lleva su contabilidad social y demográfica y también su cuenta de resultados o cuenta de pérdidas. Para llevarla hace su análisis cross sectorial o momento temporal y que contempla en un momento o tiempo: todos los flujos de renta: las generadas o ganadas, los impuestos sociales, las transferencias o trasvases en forma de pensiones y los trasvases reales y monetarios a los descendientes. El análisis de Friedman y Modigliani es

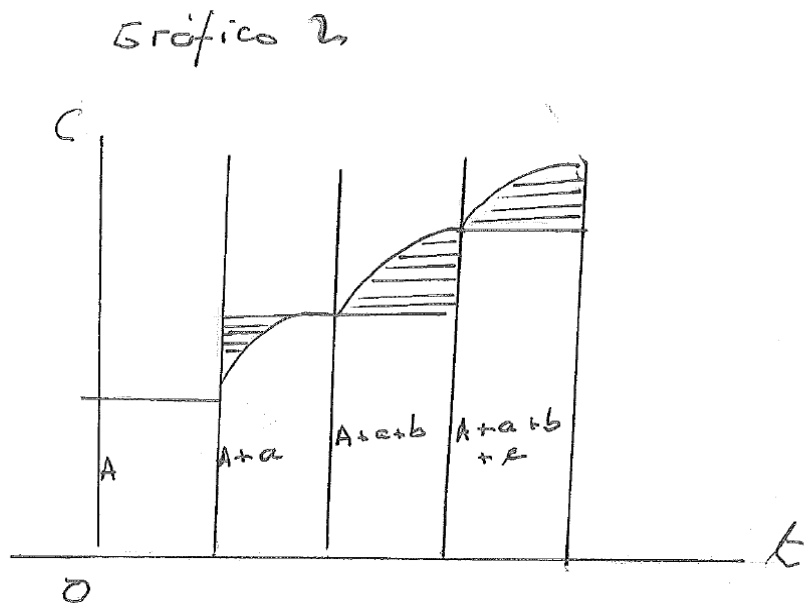
diferente pues avanza en el tren del tiempo y la evolución de la renta para configurar su tiempo a lo largo de la vida, el nivel de renta asociada y los gastos sucesivos.

**10.- Porcentajes de población activa y población pasiva.** Siguiendo con el análisis transversal o cross sectorial, hacemos un *corte* para medir los porcentajes de la población activa y población pasiva según criterios aproximados en sociedades desarrolladas. Normalmente las familias convienen en que sus hijos estudien y si es posible más allá de los estudios de bachillerato. Estos deseos coinciden con las ayudas para que se independicen. Mientras tanto esta población está protegida con *rentas permanentes primeras* por corresponder a la población pasiva primera. Esta edad limita por arriba aproximadamente con los 23 años. Por tanto la población pasiva primera se corresponde con 23 años. La otra edad pasiva: la *población pasiva segunda*, empieza con la edad de jubilación y suele ser empezar a los 65 años. Desde esa edad hasta el final de la vida del sujeto que termina aproximadamente a los 85 años comprende la población pasiva segunda. La años pasivos de este grupo poblacional se calcula por la diferencia:  $85 - 65 = 20$  años. Total 20 años. Sumamos 23 años de la primera a 20 años de la segunda y nos da por resultado: 43 años de población pasiva total por término medio. La población activa cubre el tiempo entre 23 años que empieza a trabajar y recibir una renta hasta que concluye con la edad de jubilación a los 85 años. Calculamos la diferencia:  $85 - 23 = 42$  años de vida activa. Lo que nos indica que la vida biológica y laboral se divide en dos partes casi iguales: la activa y la pasiva para el conjunto de la población. De modo que  $43/42 \% \sim 100/100 = 1$ . Su significado es importante a los propósitos de nuestro análisis ya que por una parte la población pasiva primera más la población pasiva segunda, reciben la renta permanente primera YP1 y la renta pasiva segunda YP2.

Dichas rentas permanentes se encuentran, hasta cierto punto, *descontaminadas* de la incertidumbre. En realidad la población activa ha pagado *la póliza* para que dichas rentas se conviertan en permanentes. Son rentas elevadas no tanto porque las rentas pasivas permanentes per cápita sean elevadas (en realidad no sabemos su cantidad por término medio) sino porque corresponden con un elevada porcentaje de la población total. Estos elevados trasvases o transferencias que dan lugar a las rentas permanentes (*nuestras rentas permanentes*) unido a la renta permanente residual del empresario: la YP3, definen por derivación un gasto permanente o lo que es igual estable. Esta argumentación da lugar a la conocida estabilidad del gasto en consumo el cual tiene también su fuerza y constancia en que es un hecho social e imitativo.

**11.- La producción permanente y homogénea de consumo.**

Si es un hecho social y económicamente comprobable que la renta del sistema es permanente, su consecuencia natural: el gasto, es estable. Esta es una realidad comprobable como acontecimiento social. En la producción intervienen hechos económicos endógenos y exógenos muchos de ellos imponderables como puede ser una especulación inmobiliaria, una mala cosecha, o la emersión de un país rival como competidor: ejemplo China. Pero el natural curso de la renta y del consumo es la estabilidad. El gasto en consumo (C) también es permanente. En circunstancias de estabilidad política y económica hay una generación de producción tras la cual acude la renta permanente para adquirir dicha producción, sin alcanzarla a corto plazo. Esta es la función de consumo de Germán Bernácer quien la diseñó el año 1916, en su libro: *Sociedad y Felicidad. Un Ensayo de Mecánica Social*, publicado 20 años antes que la publicación del libro: *The General Theory, Employment, interest and Money* (1936). El siguiente gráfico (2) es la función de consumo de Bernácer.



La función de consumo de Bernácer se caracteriza porque:  
 1.- Indica que el gasto crece menos que proporcionalmente que la renta.  
 2.- Su análisis se realiza a través de secuencia de periodos

sucesivos como se aprecia en el gráfico.  
 3.- Relaciona ondas de gasto periódicas con ondas de producción.  
 Este última dimensión: la evolución de la producción es, a

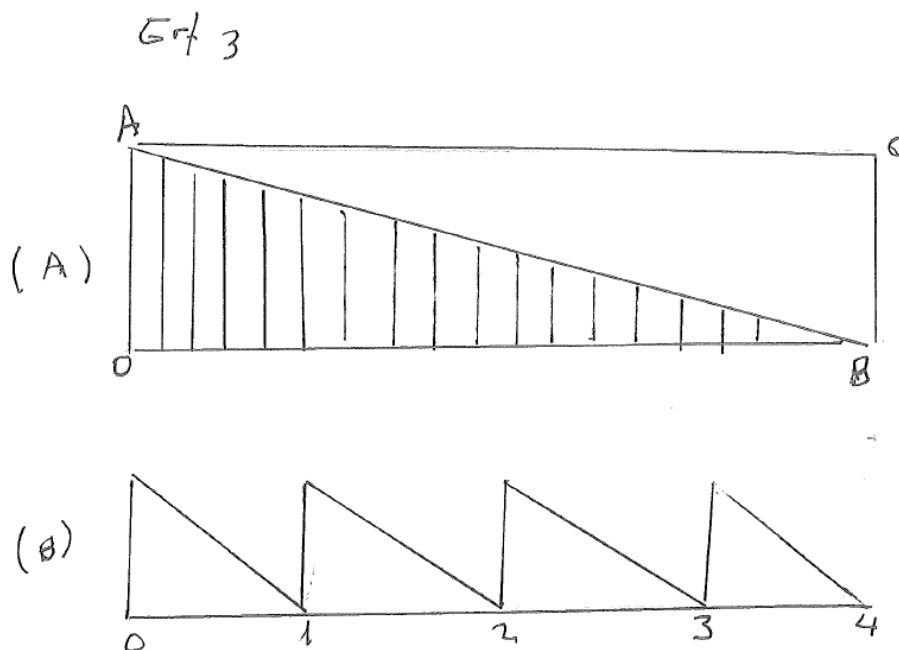
los efectos de la renta permanente, interesante. En efecto, si crece la renta permanente crece la producción de forma homogénea. Aquí podemos hacer intervenir tres puntos de vista.

Primero estabilidad dinámica o sea temporal de los productos, o sea sobre qué se produce. Segundo sobre la cantidad de los mismos. En el tercero tratamos sobre dos aspectos: por una parte la relación entre la producción y el gasto de consumo inmediato. Y por otra, la formación estratégica de productos almacenados, o sea, inventarios acumulados. Los siguientes razonamientos tienen que ver con la renta permanente como causa de la producción, y a su vez, la producción como causa de la renta permanente. Llegaremos pues a la producción permanente.

En condiciones de estabilidad, si la producción es permanente y homogénea, la empresa diseña una estrategia de inventarios, que se formarán y gastarán también de forma estable y homogénea. En otras palabras, las pautas de los inventarios seguirán un camino permanente. Este es

el gráfico de la función de consumo bernaceriana por periodos sucesivos y cuya producción vendida se advierte en los espacios rayados del gráfico. En una situación coyuntural, cerca del periodo a corto plazo, la empresa recibirá la información a través de la variación a corto de la renta permanente (que tiende a ser permanente) y responderá mediante una disminución en la formación a corto de los inventarios, o sea, que los fabricará a menor ritmo Gráfico (3.A). Si por el contrario, hay una mayor renta permanente a corto, responderá disminuyendo los inventarios, lo que no significa otra cosa que irlos trasladando a los centros de consumo finales (gráfico 3.B). Su representación es una desinversión de los bienes en inventarios. En cualquiera de los dos casos citados los centros de producción, arrastrados por la renta permanente, tienden a la generación de producción que llamamos producción cualitativa (¿qué productos?) y cuantitativa (¿cuántos productos?).

Véase los siguientes gráficos: 3.A y 3.B



Aquí la empresa sigue el modelo teórico o permanente de acumular inventarios (ahorro real) y de desinversión real. La vertical OA representa el máximo de inventarios y al final, en el punto B la desinversión es total y es cuando la empresa empieza a acumular inventarios. En un modelo de producción permanente, la nueva producción se mide por la vertical BC, la cual tiende a igualarse a la acumulación de inventarios inicial. De modo que tiende a cumplirse:  $OA = BC$

Desde estos puntos de vista de este artículo nos acercamos a los trabajos micro y macroeconómicos de Angus Deaton sobre la suavidad continua y persistente de los modelos de gasto ante variaciones de la renta. En apartados anteriores lo hacemos desde el punto de vista de la renta permanente de la población pasiva y de la activa (renta permanente total). Y en este apartado lo hacemos desde el análisis de la producción permanente.

El artículo de Deaton: *Economics and Consumer Behaviors* evoluciona desde el comportamiento microeconómico al macroeconómico en las relaciones de la renta al consumo, a la riqueza y a la pobreza en sucesos no violentos sino suaves.

**12.- Los préstamos como contratos y como activos financieros.**

**12.- 1. Los macropréstamos como contratos.**

Hemos definido a estas transferencias a la población pasiva como macropréstamos intergeneracionales. El nombre y el contenido, el de préstamos, es real y efectivo, ahora analizaremos si son activos financieros y pasivos financieros. Antes de entrar a profundizar debemos eliminar todo tipo de sentimientos morales y de prejuicios éticos que se encuentren fuera de la aritmética y de la macroeconomía.

La descendencia hasta que alcanza la edad laboral efectiva recibe cuantiosos préstamos y que representan un porcentaje notable de la renta de sus ascendientes o padres. Esta operación es un flujo de préstamos por parte de un prestamista: el padre a favor de un prestatario: los hijos. Quiere decir esta operación que la población pasiva primera ha recibido un préstamo de la población activa.

Este hecho muy cuantioso tanto micro y como macro representa dos realidades incuestionables: por una parte es la transformación de una renta transitoria en una renta permanente: la renta permanente primera cuyos efectos

positivos acabamos de mencionar. Por otra parte dicho flujo de renta financia directamente la formación de capital humano, casi prácticamente desde su nacimiento hasta su incorporación al mundo laboral. Los trabajos del nobel Gary Becker sobre esta dimensión no dejan lugar a dudas y abarca a varias culturas. Su trabajo: *Human Capital* publicado en 1993 es un ejemplo de racionalidad económica.

Las causas que originan estos préstamos son varios y no excluyentes unos de otros: uno, el más potente por su fuerza, es la protección de la propia descendencia, el cuidado y transmisión de los genes de los ascendientes y cuya versión es el amor. Esta causa ya la vemos en varios animales, entre ellos los más cercanos, los primates. Esta argumentación se enriquece del trabajo de Becker en *Teatrise on the Family* (1991). Otro argumento sobre el origen de esto préstamos a la población pasiva primera consiste en el egoísmo puente mediante la citada formación de capital humano. Este tipo de formación dinámica de capital humano, esto es inversión, permite la capacidad de supervivencia del descendiente y sobre todo del grupo a la vez que alivia la carga de mantenimiento en el futuro de los descendientes. Aquí se solapan sentimientos egoístas y los altruistas: la industria familiar de la filantropía. Sobre esta causación no hay reglas fijas ya que depende del comportamiento familiar en diferentes culturas y países. Ejemplos de diferencias lo vemos en Estados Unidos y España.

Tenemos pues los siguientes datos: préstamos intergeneracional, transferencia de rentas e inversión en capital humano.

Los ancianos, en un sistema de reparto, reciben un préstamo de la población activa y no nos preocupa los criterios morales que le acompañen como aquellos que afirman que reciben la renta que en su época laboral acumularon. En un sistema de reparto no hay tal: la renta que reciben es una renta generada en el periodo actual por la renta transitoria y esto es un hecho demostrable e incuestionable. Otro asunto es el derecho moral y jurídico.

Como no es seguro que por propia voluntad la población activa transfiera rentas a la población pasiva segunda (jubilados), el Estado la obliga al pago de unos impuestos. Sea cual sea la naturaleza de estas transferencias y los condicionantes morales o el derecho que asiste a la población jubilada (población pasiva segunda), ha habido un préstamo a dicha población. Y ciertamente es uno de los gigantes préstamos que ocupan a la sociedad. La causa, como todo hecho humano, es variada. Uno lo constituye el pacto o contrato que dice *protejo a unos que me protegieron*. Es un legítimo contrato de seguro cuya fuerza legal está disfrazada por hechos cotidianos fiscales.

Otro argumento deriva del pago que se hace a la población pasiva segunda por los servicios prestados *actuales*. Insistimos en la palabra actuales porque a donde queremos llegar es a la comprensión del contrato sinalagmático (bilateral) por el que se realiza un pago por los servicios como tendremos ocasión de ver..

Uno y muy importante es el cuidado de los descendientes segundos (población pasiva primera): *los nietos*, y que constituye un fenómeno social importante.

También se les paga por los consejos recibidos y estos servicios son pagados mediante su manutención. Estos pagos y cuidados son frecuentes en culturas primitivas y patriarcales. Que los flujos de renta transferidos como

pensiones sea monetaria y exactamente iguales a los servicios recibidos de la población pasiva segunda, no son ni mucho menos exactos. La mayoría de las veces el valor de estos servicios son notablemente inferiores al pago en pensiones.

12.-2. Los macropréstamos como activos financieros.

Queda fuera de toda duda razonable la naturaleza sinalagmática (bilateral) de las transferencias de renta hacia las poblaciones pasivas (primera y segunda). Se trata ni más ni menos que de préstamos intergeneracionales. Empecemos por el término intergeneracional que nos puede llevar a equívocos. Se trata de contratos dentro de un periodo considerado, sea cual sea. No consideramos el tiempo no porque no intervenga sino porque en una compra venta (por ejemplo la compra de una camisa), en este caso de activos financieros se realiza en una franja de tiempo exacta. Como hemos indicado es un corte transversal: cross sectorial

Esto significa que estos préstamos otorgan la categoría automática de prestamistas a la población activa y las dos poblaciones pasivas de prestatarios. Los prestamistas por tanto detentan activos financieros frente a la población pasiva (primera y segunda) que detentan pasivos financieros. En otras palabras la población activa a comprado activos financieros. Veamos las características singulares de estos activos.

1.- Son préstamos singulares porque son préstamos *fallidos* o sea que no son liquidables y por tanto transformables en dinero, ni siquiera en otros activos financieros. Son fallidos porque no se recuperarán ni siquiera en el futuro.

2.- A diferencia de algunos activos financieros no son utilizados como medios de pago por parte de la población activa prestamista. Ningún trabajador padre de familia y cotizante a la seguridad social puede ejercer estos supuestos derechos como medios de pago. Ciertamente se instrumentan estos préstamos con dinero, pero no podrán ser utilizados como medios de pago.

3.- Los activos financieros se utilizan en el sistema financiero como vehículo entre el ahorro y la inversión, pero no necesariamente entre nuestros macropréstamos. Podemos suavizar esta argumentación si estos préstamos son destinados íntegramente en capital humano (Becker). En este caso los activos financieros de la población activa financia la inversión en capital humano.

La no ejecución o liquidación de estos activos en dinero y la no equivalencia monetaria entre ellos y los pasivos respectivos, deberían interrumpir la formación equivalentes de rentas. Pero por otra parte, y como hemos indicado, determinan una enorme parte de renta permanente, de hecho la totalidad de renta permanente: la primera, la segunda y la tercera.

### 13.- Los parámetros monetarios en la determinación de la renta permanente.

Hay una estrecha relación entre la cantidad de dinero (M), su velocidad (V) y la formación de la renta nominal (Y). El ejemplo que lo ilustra mejor es la cantidad de dinero, su velocidad y la financiación de la renta nominal y que es comprendido por la teoría cuantitativa del dinero, de larga estirpe y de fecunda actualidad. Dicha ecuación se expresa por la siguiente fórmula:

$$M.V = Y \quad (5)$$

Siendo V la inversa de preferencia por la liquidez:  $M = k.Y$  ( $k > 1$ ),  $V = 1/k$ . Es el momento para las siguientes

reflexiones.  $M$  es la cantidad deseada promedio y que girará o dará vueltas para financiar un nivel de compra y de rentas, por lo que podemos admitir que si  $M$  no se altera habrá estabilidad en el nivel de renta. Para nuestro caso, habrá estabilidad en la renta permanente transitoria  $YT$  y en la renta permanente:  $YP$ .

Aparte de los argumentos formulados en los anteriores apartados hay otro que se produce por la *defensa natural* que la población hace sobre las variaciones en la política monetaria:  $\pm \Delta M$ . Este frente doctrinal proviene principalmente de Robert E. Lucas. Su trabajo: *Expectations and the Neutrality of Money* (1972) ilustra este fenómeno en la que los agentes económicos se defienden y realizan cambios que alteran relaciones significativas son el nivel de precios y la desocupación. Esta argumentación afianza la constancia en la *permanencia de la renta permanente*. Veamos por qué:

Frente a  $M$  (deseos de dinero) se encuentra  $M^*$  que es la oferta monetaria principalmente constituida por la base monetaria (BM) de origen institucional (Banco Central) y con ingredientes no necesariamente buscados de dinero creado por el sistema bancario y que se entiende por medio del multiplicador bancario:  $BM \cdot \theta = M$ . Nos referimos aquí exclusivamente a la oferta monetaria legal: la base monetaria. El equilibrio exige que el dinero ofrecido:  $M^*$  sea igual a la demanda de dinero del sector privado:  $M^* = M$ . Las actuaciones de la política monetaria provocarán desigualdades en el mercado monetario:  $M^* > M$ .

Las alteraciones de la política monetaria sobre la cantidad de dinero, debe provocar modificaciones en la renta nominal: sobre el nivel de precios y/o sobre la producción. Entonces habrá variaciones en nuestra renta transitoria, en la renta permanente y también, de forma inducida, sobre la producción permanente.

Pero aproximándonos a Lucas, los sujetos que son tan sabios como rápidos, vaciarán los dos mercados: el monetario y el de la producción hasta aproximarse (solo decimos: *aproximarse*) a la igualdad o equilibrio. Esto significa que *después*:  $M^* = M$ , debido a la anticipación racional, o sea a las *expectativas racionales*.

Esta igualdad prevista *antes* y ajustada *después* neutraliza las perturbaciones monetarias, provocando una constancia a la larga en la oferta monetaria del sistema.

Tenemos una aproximación a la oferta monetaria permanente. Por tanto dicha oferta monetaria permanente financiará a una renta nominal transitoria que tenderá también a ser permanente.

Nota: Mantuvimos correspondencia con los profesores Samuelson (2002), Tobin (1997) y Modigliani (1999) acerca de nuestra proposición de la equivalencia formal entre el multiplicador de la renta, el multiplicador monetario y la velocidad de circulación del dinero. A pesar del enorme parecido intuitivo y racional entre estos tres parámetros, demostraron la imposibilidad de dicha equivalencia. Por tales respuestas preferimos quedarnos con con la velocidad de circulación del dinero.

#### 14.- Conclusión.

El fin de este trabajo es el cálculo de la renta permanente que se hace mediante préstamos intergeneracionales por periodo. Dichos préstamos hechos a la población pasiva se realiza voluntaria y/o coercitivamente para eliminar la incertidumbre. Los préstamos proceden de la renta efectiva por periodo que llamamos por transitoria por parte de la

población activa a la población a los dos macrogrupos de la población pasiva: la población pasiva primera que son los descendientes y la población pasiva segunda que son los jubilados. Dichas rentas prestadas y recibidas forman parte importante de la renta permanente. La otra, que es la renta transitoria ganada por la población pasiva, después del ahorro y de los dos macropréstamos, es también renta permanente: la tercera. La renta permanente goza de enorme estabilidad. Se parece, pero no es la misma que las renta permanente de Friedman y la del ciclo vital de Modigliani. Estas dos últimas también tratan de eliminar la incertidumbre.

Por último nos acercamos al suministro monetario: generado y deseado (oferta y demanda de dinero) cuyas expectativas son anticipadas por los agentes económicos. De este punto de vista se vacía el mercado monetario y después el mercado de bienes. *Al final* habrá una cantidad de dinero real ( $M/\text{precios}$ ) también permanente. Va en la naturaleza la permanencia de la oferta monetaria.

#### Conceptos importantes

Renta ganada o transitoria. Renta permanente primera:  $YP1$ . Renta permanente segunda:  $YP2$ . Renta pasiva tercera o renta permanente de la población activa:  $YP3$ . Población pasiva primera. Población pasiva segunda. Población activa. Producción permanente. Expectativas racionales. Leviathan. Pólizas de seguro.

#### Referencias

- Barro, Robert and J. Becker, Gary (1988): "A Reformulation of the -Economic Theory of Fertility." *Quarterly Journal of Economics* 103 (Febrero): 1-25.-
- Barsky, Robert and Miron, Jeffrey (1989). "The Seasonal Cycle and the Business Cycle." *Journal of Political Economy*, 97 (junio): 503-534.
- Becker, Gary S., Murphy, Kevin M. and Tamura, Robert. (1990). "Human Capital, Fertility and Economic Grow." *Journal of Political Economy* 98.
- 1991. "A Teatrise on Family". Harvard University Press.
- Bernácer, Germán (1916): "Sociedad y Felicidad, Un Ensayo de Mecánica Social". 85-88. Editorial Beltrán, Madrid.
- 1925"Interés del Capital. El Problema de sus Orígenes," Editorial Lucentum.
- 1934 "Génesis y Peripecias del Ahorro". En la Revista de Economía Española. Madrid.
- Bryant, John (19839: "A Simple Rational Expectation Keynes Type-Models." *Quarterly Journal of Economy* 98 (agosto).
- Campbell, John y., and Cochrane, John H. (1999): "By Force of Habit.A consumption-Based Explanation of Aggregate Stock Market Behavior." *Journal of Political Economy* 107.
- 1989" Consumption, Income, and Interest Rates Reinterpreting the Times Series Evidence." NBER. *Macroeconomic Annual* 4.
- Deaton, August (1991: "Saving And Liquidity Constraints" *Econometrica* 59.
- 1992"Understanding Consumption." Oxford University Press.
- Friedman, Milton (1957): "A Theory of the Consumption Function". Princeton University Press. Princeton.



14. Kimball, Miles S. (1990): "Precautionary Saving in the Small and the Large." *Econometrica* 58 (enero). 52-72.
15. Lucas, Robert E. 1972. "Expectations and the Neutrality of Money." *Journal of Economic Theory*. 4 (abril).
16. -1973. "Some International Evidence on Output-Inflation Tradeoffs." *American Economic Review*. 63
17. Modigliani, Franco (1963): "The Life Cycle Hypothesis of Saving", en colaboración con A. Ando, *American Economic Review*.
18. -1963: "The Monetary Mechanism and its Interaction with Real Phenomena", *REStat*.
19. -1968: "Life Cycle, Individual Thrift and the Wealth of Nations", *American Economic Review*.
20. -1968: "The Role of Intergeneration Transfers and Life-Cycle Saving in the Accumulation of Wealth", 1988, *JEP*.
21. Shea, John. (1995): "Union Contract and the Life Cycle/Permanent-Income Hypothesis." *American Economic Review* 85 (marzo).
22. Sauleles, Nicholas S. (1999): "The Response of Household Consumption to Income Tax Refunds." *American Economic Review* (septiembre).
23. Weil, Philippe (1990): "Nonexpected Utility in Macroeconomics." *Quarterly Journal of Economics* 105 (febrero).
24. Zeldes, Stephen. (1989): "Consumption and Liquidity Constraint: An Empirical Investigation." *Journal of Political Economy*, 97 (abril).