

**3**

# preámbulo a "la teoría del interés de la oportunidad" de iving fisher

leonardo ramírez

Irving Fisher (1867-1947) es, junto con John Bates Clark (1847-1938), Simón Nelson Patten (1852-1922) y Franck Albert Fetter (1863-1949), uno de los principales pioneros de la escuela marginalista norteamericana que con relativa independencia respecto a las escuelas fundadas por sus colegas europeos —Jevons, Menger y Walras— impulsó en los Estados Unidos durante la última década del siglo XIX<sup>1</sup> los fundamentos de la economía subjetiva moderna, inscribiéndose así en la corriente de pensamiento que hasta hoy mantiene la hegemonía de las ciencias económicas en los medios académicos y políticos de la mayor parte de los países capitalistas.<sup>2</sup>

Fisher es particularmente reconocido por el importante estímulo que dio al uso de las matemáticas en el análisis económico, tarea ésta que emprendió prácticamente desde el momento mismo de su arribo a la economía: hizo estudios brillantes de matemáticas en la Universidad de Yale doctorándose en esa ciencia con la tesis titulada *Mathematical Investigation in the Theory of Value and Prices* (1892) en la que formalizaba con rigor matemático —el conocido modelo "neo-

<sup>1</sup> Durante las últimas décadas del siglo pasado, caracterizadas en lo económico por una extraordinaria expansión y por la consolidación de grandes monopolios capitalistas, proliferaron en los Estados Unidos al igual que en Europa, diversos y variados sistemas teóricos de economía (como los hongos después de la lluvia); desde el *radicalismo popular* de raigambre populista (Henry George) hasta el *marginalismo subjetivo*, pasando por el *institucionalismo* (Veblen), el *liberalismo renovador* (H. C. Adams, Ch. S. Walker), y el *tradicionalismo de los jóvenes* (F. W. Taussing, J. L. Laughlin), entre otros. Véase Joseph Dorfman, *El pensamiento Económico en la civilización Norteamericana*, en tres tomos, Editorial Guaranía. 1a. edición. México, D.F. 1957, Tomo III, que abarca el período 1865-1918.

<sup>2</sup> Se puede decir que esta hegemonía ha sido conquistada en parte por razones políticas pero también debido a la acumulación de conocimientos positivos, antes que por la cientificidad de su método de investigación.

clásico"<sup>3</sup> de determinación del precio de una mercancía producida por un conjunto de empresas competitivas (es decir, la demostración del equilibrio de precios en una industria que opera en condiciones de competencia perfecta), formulación que había sido ya presentada de manera conceptual por aquel otro matemático y fundador de la escuela del análisis parcial que fue Alfred Marshall.<sup>4</sup>

A partir de este trabajo inicial Fisher orientó su interés intelectual al estudio de los problemas económicos y a la difusión y promoción de las ideas sustentadas por la nueva escuela de economía, publicando numerosos artículos en revistas especializadas que por entonces también proliferaron.<sup>5</sup> En 1898 se traslada al Departamento de Economía de la misma Universidad de Yale en donde oficiará como profesor hasta edad muy avanzada.<sup>6</sup>

Entre sus aportes teóricos de mayor importancia y trascendencia al análisis económico neoclásico se deben mencionar al menos dos: en primer lugar, su reformulación de la ya entonces antiquísima teoría cuantitativa del dinero —que establecía una relación simple, proporcional y directa entre la cantidad (o masa) de dinero en circulación (M) y el nivel general (promedio) de los precios del mer-

<sup>3</sup> Usamos la expresión "neoclásicos" para referirnos a la *escuela marginalista del análisis parcial* fundada por Auspitz y Liebenz en Alemania (1888), Alfred Marshall en Inglaterra (1890) y el propio Fisher en los Estados Unidos (1892), todos ellos inspirados en la obra fundamental de A. Cournot (1801-1877) *Investigaciones acerca de los principios matemáticos de la teoría de las riquezas* (1838). (Edición en español, Alianza Editorial Madrid 1969); por oposición a este sentido restringido, empleamos el concepto *neoclásicos* en su acepción más difundida en la actualidad, es decir, para referirnos al conjunto de escuelas que constituyen la corriente de economistas, subjetivo-marginalistas.

<sup>4</sup> A. Marshall (1842-1942) publicó su principal obra los *Principios de Economía* en 1890. (Edición en español, Editorial Aguilar, Madrid, 1967).

<sup>5</sup> De entre las numerosas publicaciones realizadas por Fisher a lo largo de su vida pueden mencionarse entre otras: *Petit introduction au calcul infinitesimal* (1892); "The mechanics of bimetalism", *Economic Journal* vol. IV (1894); "Appreciation and interest: a study of the influence of the monetary depreciation on the rate of interest, with application to the bimetallic controversy and the theory of interest" *Publication American Economic Association*, vol. XI (1896); "Senses of 'capital'", *Economic Journal*, vol. VII (1897); "Cournot and Mathematical economics" *The Quarterly Journal of Economics*, (Dic. 1897 y Ene. 1898); "The role of capital in economic theory", *The Economic Journal* (Dic. 1898); "The nature of capital and income. Mc Millan, Nueva York; (1906); "Economics as a Science", *Science* (31 de agosto de 1906); "The rate of interest, Mc Millan, Nueva York (1907); "Why has the doctrine of Laissez Faire been abandoned?", *Science* (4 de enero de 1907); "Professor Fetter on Capital and income", *The Journal of Political Economy* (Julio de 1907); *Purchasing Power of Money*, Mc Millan, Nueva York (1911, 2a. ed. revisada 1919); "Standardizing the Dollar", *The American Economic Review*, (marzo de 1913); "Irving Fisher" (autobiográfico) *Die Volkswirtschaftslehre der Gegenwart in Selbstdarstellungen*, vol. II, (1929); *The theory of interest*. Mc Millan, Nueva York (1930); "Booms and Depressions?"; "Moneta al 100%" (1935), etc.

<sup>6</sup> Entre la multitud de actividades realizadas por Fisher además de su prolijo desempeño como docente e investigador se cuentan entre otras sus invenciones mecánicas... sus realizaciones en el campo de los negocios... sus cruzadas contra el alcohol y el tabaco y a favor de la Sociedad de Naciones y del dinero estable", Hutchinson, *Historia del Pensamiento Económico 1870-1929*. Editorial Gredos. Madrid 1967, pp. 277-278.

cado (P)— a la que incorpora nuevas variables a fin de precisarla [la velocidad de circulación de dinero (v) y el volumen físico de las transacciones operadas o realizadas en el mercado (t)], que le inducen a presentar en 1911 la conocida ecuación  $MV = PT$  o *teoría cuantitativa del dinero "más desarrollada"*, la que, con escasas alteraciones, tantos servicios presta aún a la escuela monetarista de Chicago encabezada por Milton Freedman; la segunda contribución de importancia de Fisher al pensamiento neoclásico es sin duda su teoría del interés que él denomina *de la oportunidad*.<sup>7</sup>

Lo esencial de esta teoría del interés es la que Fisher presenta en el breve ensayo que prolongamos.<sup>8</sup> Constituye un intento por explicar "las causas que crean y hacen necesaria la existencia del valor excedente llamado interés", fusionando en una sola interpretación las dos principales *justificaciones* teórico-ideológica para el cobro de intereses al interior de la corriente marginalista: la justificación "subjetiva" y la "objetiva", las cuales habían dado motivo a una enconada polémica entre los principales exponentes de las distintas escuelas de esa corriente durante las décadas que circundan la llegada del siglo XX, y en la que el mismo profesor Fisher había participado de manera destacada.

El documento puede ser útil para conocer las justificaciones teóricas e ideológicas que sustenta la mayor parte de los economistas burgueses en torno al origen del cobro de intereses, aún en la actualidad en la que el pago de estos dividendos constituye la soga que ahorca progresivamente el desarrollo de los pueblos de la mayor parte del mundo.

<sup>7</sup> La versión más acabada de esta teoría que Fisher comenzó a formular desde 1896 se encuentra en su *The Theory of Interest*, (1930) ya citada, y de la cual el artículo que aquí se reproduce constituye un apretado resumen.

<sup>8</sup> Este artículo fue presentado como ponencia en un coloquio de economía celebrado en la Real Universidad de Pavia (Italia) en el año de 1930.