

## Jesús Huerta de Soto

Lecciones de economía: día 27.

**La teoría del capital.** La ley de la preferencia temporal. Los bienes de capital y el ahorro. La coordinación intertemporal. Sociedades ricas y pobres. El capital.

### PRINCIPIOS ESENCIALES DE LA TEORÍA DEL CAPITAL

**Introducción. La acción humana como conjunto de etapas subjetivas. Repaso de conceptos básicos.**

- En principio, puede definirse la **acción humana** como todo comportamiento o conducta deliberada. ([clase 2, vídeo 6](#)).
- El hombre, al actuar, pretende alcanzar unos determinados **fin**s que habrá descubierto que son importantes para él. Se denomina **valor** a la apreciación subjetiva, psíquicamente más o menos intensa, que el actor da a su fin. ([clase 2, vídeo 7](#))
- **Medio** es todo aquello que el actor subjetivamente considera que es adecuado para lograr un fin. Llamamos **utilidad** a la apreciación subjetiva que el actor da al medio, en función del valor del fin que él piensa que aquel medio le permitirá alcanzar. ([clase 2, vídeo 9](#)). Ejemplos de Medio y Utilidad: [clase 2, vídeo 10](#).
- Los medios, por definición, han de ser **escasos**, puesto que si no fueran considerados escasos por el actor cara a los fines que pretende lograr, ni siquiera serían tenidos en cuenta a la hora de actuar. ([clase 2, vídeo 11](#)).
- Fines y medios no están "dados", sino que, por el contrario, son el resultado de la esencial **actividad empresarial** del ser humano, que consiste precisamente en crear, descubrir o, simplemente, darse cuenta de cuáles son los fines y medios relevantes para el actor en cada circunstancia de su vida ([clase 2, vídeo 5](#)).
- Una vez que el actor cree haber descubierto cuáles son los fines que le merecen la pena, se hace una idea de los medios que cree que se encuentran a su alcance para lograrlos, e incorpora unos y otros, casi siempre de forma tácita, en un **plan de actuación** ([clase 3, vídeo 1](#)), que decide emprender y llevar a la práctica como resultado de un **acto de voluntad** ([clase 3, vídeo 2](#)). El plan es, por tanto, la representación mental de tipo prospectivo que el actor se hace sobre las distintas etapas, elementos y posibles circunstancias que puedan estar relacionadas con su acción. El plan es una ordenación personal de la información práctica que posee y va descubriendo el actor, dentro del contexto de cada acción. Además, puede afirmarse que toda acción implica, conforme se va generando nueva información por parte del actor, un proceso continuo de *planificación individual o personal* en el que el actor está continuamente concibiendo, revisando y modificando sus planes, conforme descubre y crea nueva información subjetiva en cuanto a los fines que se propone y a los medios que cree que se encuentran a su alcance para lograrlos.
- Además, la acción humana siempre se desarrolla en el **tiempo**, pero entendido no en su sentido determinista o newtoniano, es decir meramente **físico** o analógico ([clase 3, vídeo 3](#)), sino en su concepción **subjetiva** ([clase 3, vídeo 4](#)), es decir, tal y como el tiempo es subjetivamente sentido y experimentado por el actor dentro del contexto de su acción. Según esta

concepción subjetivista del tiempo, el actor siente y experimenta su transcurso precisamente conforme actúa, es decir, conforme se dé cuenta de nuevos fines y medios, diseñando planes de actuación y culminando las distintas etapas que constituyen cada acción. En la mente de todo ser humano se produce, cuando actúa, una especie de fusión entre las experiencias del pasado que recoge en su memoria y su proyección simultánea y creativa hacia el futuro en forma de imaginaciones o expectativas referentes a las distintas etapas que constituyen el proceso de acción que desarrollará en el futuro.

- Futuro éste que jamás se encuentra determinado a priori, sino que se va imaginando, creando y haciendo paso a paso por el actor. Por eso **el futuro es siempre incierto** ([clase 3, vídeo 5](#)), en el sentido de que aún está por hacer y el actor sólo tiene de él ciertas ideas, imaginaciones o expectativas que espera hacer realidad mediante la culminación de las etapas que ha imaginado que van a constituir su proceso de acción personal. Además, el futuro está abierto a todas las posibilidades creativas del hombre, y el actor continuamente puede modificar tanto los fines que persigue, como variar, reordenar y revisar las etapas de los procesos de acción en los que se ve implicado. El tiempo es, por tanto, una categoría de la Ciencia Económica inseparable del concepto de acción humana.

- No cabe concebir una acción que no se efectúe en el tiempo, que no dure tiempo. De la misma forma, **el actor precisamente siente el transcurso del tiempo conforme actúa** ([clase 3, vídeo 7](#)) y culmina las distintas etapas de su proceso de acción. La acción humana, que siempre pretende conseguir o lograr un objetivo o acabar con un malestar, ineludiblemente, dura tiempo, en el sentido de que exige la realización y culminación de una serie de etapas sucesivas. Por tanto, puede concluirse que lo que separa al actor de la consecución de su fin es un periodo de tiempo entendido como la serie sucesiva de etapas que constituyen su proceso de acción.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 214

## 1/7. La Ley de la Preferencia Temporal

Con acciones de **mayor duración** temporal (con mayor número y complejidad de sus etapas) tendemos a perseguir fines de **mayor valor** subjetivo (bienes en mayor cantidad o calidad).

Siempre pretendemos disminuir en lo posible aquello que nos separa de conseguir nuestros fines (etapas que conllevan tiempo). No aumentaremos la duración de una acción si no logramos a cambio un fin que percibamos como más valioso.

Ejemplo: ¿trabajar o estudiar?

**Ley de la Preferencia temporal:** ceteris paribus, el actor prefiere satisfacer sus necesidades o lograr sus objetivos **cuanto antes**... A igualdad de circunstancias, los "bienes **presentes**" siempre se prefieren a los "bienes **futuros**".

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 217.

Es una ley praxeológica, inserta en la mente de todo ser humano que, por naturaleza, persigue fines, es decir, quiere conseguirlos cuanto antes.

## 2/7. Bienes de Capital y Ahorro (1/4)

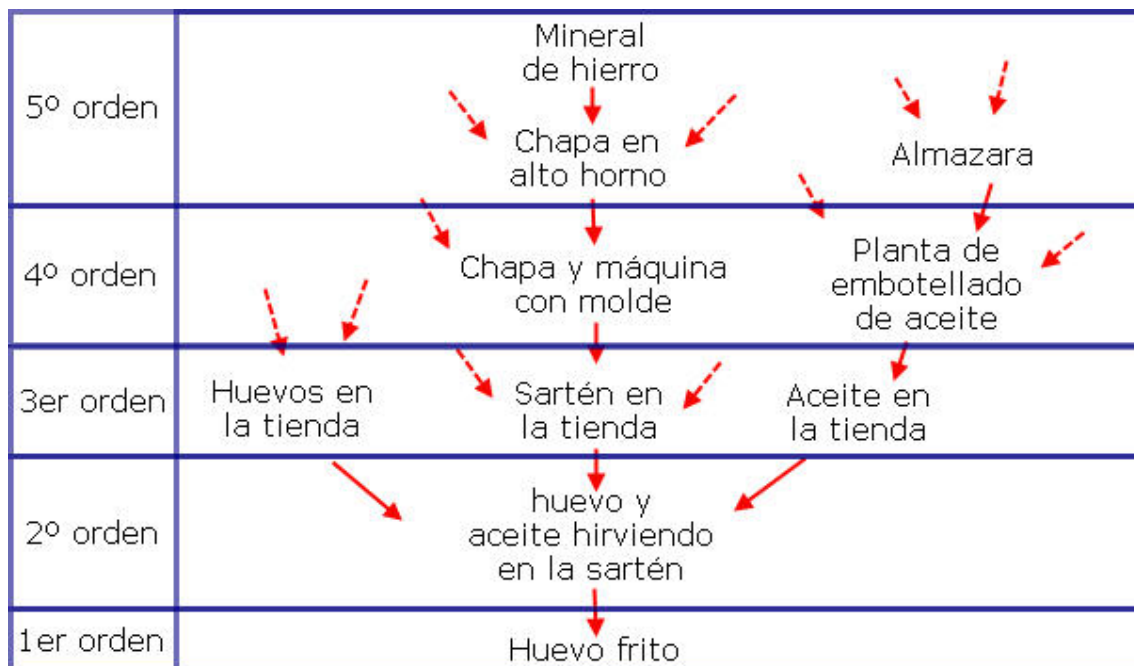
Bien de capital será cada una de las etapas intermedias, subjetivamente considerada como tal, en las que se plasma o materializa todo proceso productivo emprendido por el actor [...] por las que el actor cree que es preciso pasar antes de alcanzar el fin de su acción.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 218.



Carl Menger (Austria, 1840-1921)

Ejemplo: etapas necesarias para llegar a un bien de consumo (huevo frito).



La condición sine qua non para producir bienes de capital es el **ahorro**, entendido como la **renuncia al consumo inmediato**. En efecto, el actor sólo podrá alcanzar sucesivas etapas intermedias de un proceso de acción cada vez más alejadas en el tiempo si es que, con carácter previo, **ha renunciado a emprender acciones con un resultado temporal más próximo**, es decir, si ha renunciado a la consecución de fines que satisfacen inmediatamente necesidades humanas y que temporalmente son inmediatos (consumo).

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 219.

### 3/7. Bienes de capital y Ahorro (2/4). Robinson Crusoe.



Eugen von Böhm-Bawerk (Austria, 1851-1914)  
Kapital und Kapitalzins: Positive Theorie des Kapitals  
(1889)

Daniel Defoe (Inglaterra, 1660-1731)

La vida e increíbles aventuras de Robinson Crusoe (1719)

Supongamos que Robinson Crusoe se encuentra recién llegado en su isla y que, como único medio de subsistencia, se dedica a la **recolección de moras**, que recoge de los arbustos directamente **a mano**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 220.

Robinson Crusoe **descubre** empresarialmente que **si se hiciera con una vara** de madera de varios metros de largo, podría llegar más alto y lejos, golpear los arbustos con fuerza y **conseguir la cosecha de moras que necesita con mucha más rapidez**. El único problema es que calcula que...puede tardar cinco días completos, durante los cuales tendrá forzosamente que interrumpir la recolección de moras.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 220.

Robinson Crusoe **descubre** empresarialmente que **si se hiciera con una vara** de madera de varios metros de largo, podría llegar más alto y lejos, golpear los arbustos con fuerza y **conseguir la cosecha de moras que necesita con mucha más rapidez**. El único problema es que calcula que...puede **tardar cinco días** completos, durante los cuales tendrá forzosamente que **interrumpir la recolección de moras**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 220.

Después de planificar su acción, Robinson Crusoe decide emprenderla, para lo cual, con carácter previo, debe, por tanto, **ahorrar** una parte de las moras que cosecha a mano cada día, **reduciendo** en ese importe **su consumo**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 220.

**Todo ahorro siempre se materializa en bienes de capital**, aunque de entrada éstos tan sólo estén constituidos por los bienes de consumo (en nuestro ejemplo las "moras") que quedan sin vender (o consumir). **Posteriormente** y de forma paulatina, unos bienes de capital (las **moras**) son **sustituidos** por otros (la **vara** de madera).

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, nota 13, pág 220.

De esta manera, y si los cálculos de Robinson Crusoe fueron correctos, transcurridos los cinco días tendrá a su disposición la vara (bien de capital), que no es sino una etapa intermedia que temporalmente está más alejada (en cinco días de ahorro) de los procesos de producción inmediata de moras que hasta entonces había venido emprendiendo Robinson Crusoe.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 221.

¿Cómo se alimenta durante los cinco días que dura el proceso productivo de elaborar la vara, y que por fuerza le mantiene alejado de la cosecha diaria de moras? Sencillamente, con cargo a las moras que había acumulado en el cesto durante las semanas previas en las cuales ahorró, pasando algo de hambre, la parte necesaria de su producción a mano de moras.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 220.

De esta manera, y si los cálculos de Robinson Crusoe fueron correctos, transcurridos los cinco días tendrá a su disposición la vara (bien de capital), que no es sino una etapa intermedia que temporalmente está más alejada (en cinco días de ahorro) de los procesos de producción inmediata de moras que hasta entonces había venido emprendiendo Robinson Crusoe.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 221.

Una vez que la vara está terminada, Robinson Crusoe puede alcanzar lugares que a mano eran inaccesibles y golpear fuertemente los arbustos, multiplicando de esta forma por diez su producción de moras, con lo cual, a partir de entonces y gracias a su vara, en la décima parte de un día cosecha las moras necesarias para mantenerse, pudiendo dedicar el resto del tiempo al ocio o a la consecución de fines ulteriores que para él tienen mucho más valor (como construirse una choza o pensar en cazar animales para variar su alimentación y vestirse).

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 221.

Con este ejemplo se ilustra cómo todo proceso de inversión en bienes de capital [indispensable para aumentar el nivel de vida] exige con carácter previo el ahorro, es decir, la reducción del consumo por debajo de su nivel potencial, para llevarlo a cabo.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 220.

Robinson Crusoe pobre: recoge moras con sus manos y las consume todas (no ahorra).

Robinson Crusoe rico: tiene una vara (5 días de ahorro) y su trabajo es más productivo.

De esta manera, y si los cálculos de Robinson Crusoe fueron correctos, transcurridos los cinco días tendrá a su disposición la vara (bien de capital), que no es sino una etapa intermedia que temporalmente está más alejada (en cinco días de ahorro) de los procesos de producción inmediata de moras que hasta entonces había venido emprendiendo Robinson Crusoe.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 221.

#### 4/7. Bienes de Capital y Ahorro (3). Coordinación Intertemporal.

Robinson Crusoe ha de intentar **coordinar** de la mejor manera posible su comportamiento **presente** en relación a su previsible comportamiento **futuro**.

Ha de evitar emprender **procesos de acción excesivamente largos** en relación con el ahorro que ha emprendido, pues trágico sería que a mitad de camino en un proceso de elaboración de un bien de capital **se quedara sin moras** (es decir, consumiera lo ahorrado) **sin haber alcanzado el fin propuesto**.

Igualmente ha de evitar **ahorrar en exceso** en relación con las necesidades de inversión que tendrá después, puesto que con ello **estaría sacrificando innecesariamente su consumo inmediato**.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 221.

Veremos en los vídeos 10 al 12 del día 29 cómo el proceso de expansión crediticia induce a realizar inversiones que no podrán culminarse con éxito por falta de ahorro (las moras de nuestro ejemplo).



## 5/7. Bienes de Capital (y 4). Economía Moderna.

Vamos a denominar **capitalista** a aquel agente económico cuya función consiste precisamente en **ahorrar**, es decir, en consumir menos de lo que crea o produce, poniendo a disposición de los trabajadores, mientras dura el proceso productivo en el que los mismos intervienen, los recursos que necesitan para mantenerse.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 222.

Por tanto, el **capitalista**, al ahorrar, **libera recursos** (bienes de consumo) con cargo a los cuales pueden mantenerse aquellos trabajadores que se dedican a las etapas productivas más alejadas del consumo final, es decir, a la producción de bienes de capital.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 222.

Robinson Crusoe actuó como capitalista ahorrando moras que le permitieron después mantenerse mientras producía su vara de madera

A diferencia de lo que ocurría con Robinson Crusoe, la **estructura** de los procesos productivos de una economía moderna es **complicadísima** y, desde el punto de vista temporal, **enormemente prolongada**. Está constituida por una multitud de etapas, todas ellas **interrelacionadas** entre sí y **divididas** en múltiples subprocesos que se desarrollan en los innumerables proyectos de acción que son continuamente emprendidos por los seres humanos.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 222.

El proceso de producción de un automóvil puede considerarse que está constituido por centenares e incluso **miles de etapas** productivas que exigen un periodo de tiempo muy prolongado (incluso de **varios años**), desde el momento en que, por ejemplo, se inicia el **diseño** del vehículo (etapa más alejada del consumo final) ... hasta llegar a las etapas más próximas al consumo, como pueden ser las de transporte y distribución a los concesionarios, el desarrollo de campañas de publicidad y la exposición y **venta** al público.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 222.

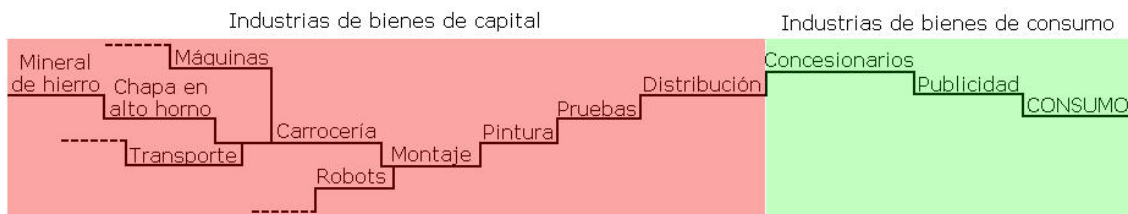


Aunque al visitar la fábrica veamos salir un vehículo terminado por minuto, no debemos dejarnos engañar pensando que el proceso de producción de cada coche es de un minuto, sino que hemos de ser conscientes de que **cada coche ha exigido un proceso de producción de varios años**, a lo largo de una serie de múltiples etapas, desde que se concibió y diseñó el modelo hasta que el coche se entregó a su orgulloso propietario como bien de consumo.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 223.



En las sociedades modernas hay una tendencia a que los seres humanos se **especialicen** en distintas etapas del proceso productivo. Y es que existe una creciente división del trabajo (o, mejor dicho, del conocimiento) tanto desde el punto de vista horizontal como del vertical, que da lugar a una constante **división y subdivisión de las etapas** del proceso de producción **conforme la división del conocimiento se extiende y profundiza**. En cada una de estas etapas tienden a especializarse empresas y agentes económicos concretos. Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 223.



**En todo momento cada una de las etapas convive con las restantes** y así, a la vez, existen unas personas dedicadas a diseñar vehículos (los que estarán disponibles para el público dentro de diez años), otras simultáneamente se dedican a encargar a los proveedores material, como otras se dedican a la vez a la cadena de montaje, y otros, en fin, también simultáneamente, se dedican, ya muy cerca del consumo final, al campo comercial impulsando la venta de los vehículos ya producidos.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 223

## 6/7. Sociedades Ricas y Sociedades Pobres.

El Robinson Crusoe rico dispone de bienes de capital bien invertidos (día 27, vídeos 3 y 4):

- Robinson Crusoe **pobre**: recoge moras con sus manos y las consume todas (**no ahorra**).
- Robinson Crusoe **rico**: tiene una vara (5 días de **ahorro**) y su trabajo es más productivo.

La diferencia esencial entre las **sociedades ricas** y las sociedades pobres [...radica] básicamente en que las naciones ricas poseen un **mayor entramado de bienes de capital empresarialmente bien invertidos**, en forma de máquinas, herramientas, ordenadores, edificios, productos semielaborados, etc., que se ha hecho posible gracias al ahorro previo de sus ciudadanos.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 223.



El **obrero norteamericano** gana un salario muy superior al del obrero indio, pero ello se debe básicamente a que el primero tiene a su disposición y utiliza un número y calidad mucho mayor de **bienes de capital** (en forma de tractores, ordenadores, máquinas, etc.) que el obrero indio.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 224.

Los procesos productivos cuanto **más largos** son, como hemos visto, tienden a hacerse **más productivos**. El tractor moderno es mucho más productivo que el arado romano a la hora de arar la tierra. Sin embargo, el **tractor** es un bien de capital cuya producción exige un conjunto de etapas muchísimo más numeroso, complejo y prolongado que el número de etapas que exige la producción de un arado romano.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 224.

Ver la "Ley de la Preferencia Temporal" (vídeo 1 de la clase de hoy).

- Para ser ricos necesitamos trabajar utilizando bienes de capital
- Para producir bienes de capital hay que renunciar a parte del consumo (ahorrar)
- Las sociedades ricas son las que fomentan:
  - El ahorro: protegiendo el derecho a la propiedad privada
  - Las buenas inversiones: permitiendo el libre ejercicio de la empresarialidad

Cada trabajador tiende a **ganar** el valor de su **aportación** al proceso productivo (ver día 33).

Crítica al "buenismo": la redistribución de la renta destruye bienes de capital indispensables para crear riqueza. Ejemplo: Juan March.

Repaso: Capital es la estimación contable a precios de mercado de los bienes de capital ([clase 14, vídeo 3](#)).

### **7/7. Reconvertibilidad de los Bienes de Capital**

Como regla general, puede afirmarse que los bienes de capital son **difícilmente reconvertibles** y que, cuanto más próximos estén de la etapa final de consumo, más difícilmente reconvertibles son.

Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos, Jesús Huerta de Soto, pág 224.