

## El comportamiento del interés neto en la economía cambiante

Síntesis, Setiembre 15 de 1998

Analizaremos el interés neto suponiendo que:

- El ahorro, acumulación de capital y fijación del interés se practican libremente sin obstáculos institucionales;
- Todo proceso económico se desenvuelve en el marco de una economía dinámica.

El empresario que pretenda atender futuras necesidades debe prever con certeza en qué consistirán mañana esas necesidades. Si él se equivoca en tal previsión; sus futuras necesidades no serán atendidas o serán atendidas imperfectamente. El ahorro no es inmune a los cambios de circunstancias y valoraciones. De ahí que el interés originario nunca aparece en forma pura y sin mezcla. Durante el período de producción suceden cambios en las valoraciones: hay bienes que se estiman más que antes; y bienes se estiman menos que antes. Tales cambios son la base de la *ganancia empresarial*. El empresario que acertadamente pudo prever la futura situación del mercado; obtiene (al vender sus productos) un excedente de ingresos sobre los costos de producción (que incluye el interés originario del capital invertido). El empresario que se equivoca en la especulativa previsión del futuro venderá sus productos a precios que no cubren sus costos de producción (que incluye el interés originario del capital invertido).

La ganancia empresarial y el interés originario son magnitudes que pueden separarse (mediante cálculo) del precio del producto; sí la operación ha sido lucrativa. La diferencia entre precio de venta del producto y la suma de los costos ocasionados por su producción se denomina *ganancia bruta*. En la ganancia bruta se *incluye*: la retribución que el mercado otorga al trabajo personal del empresario (salario empresarial); el interés originario del capital invertido; y la ganancia empresarial.

El empresario *incluye* en los costos de producción: el potencial precio de mercado de su trabajo personal; el interés pagado por el préstamo obtenido; y el interés que (de acuerdo con las condiciones del mercado) podría haber obtenido de haber prestado a terceras personas su capital invertido en el negocio.

Es fácil separar el salario empresarial de los demás conceptos incluidos en la ganancia bruta. Es difícil separar la ganancia empresarial del interés originario. Los intereses pactados por las operaciones crediticias constituyen un conglomerado, del cual es necesario deducir el interés originario mediante: un método de cálculo; y una analítica distribución. Todo préstamo (independientemente de las variaciones del poder adquisitivo del dinero) es una especulación empresarial que puede ocasionar pérdida total o parcial, de la cantidad prestada. Por tanto, el interés efectivamente convenido y pagado por el préstamo incluye el interés originario y la ganancia empresarial.