

**Inversión: riqueza presente destinada a generar riqueza futura**

Esta sencilla definición contiene los elementos para desarrollar una teoría de la inversión:

- $W_{t0}$ : riqueza presente.
- $W_{tn}$ : riqueza futura.
- $t_n$ : tiempo.
- $g$ : generar riqueza (ganancia), como diferencial  $g = W_{tn} - W_{t0}$ .
- $U_{(g,a)}$ : utilidad marginal de la **g**eneración y **a**horro de riqueza (decreciente).
- $U_{(d,i)}$ : utilidad marginal de la **d**estrucción e **i**ntercambio de riqueza (creciente).

Podemos expresar  $W_{tn}$  en función de  $W_{t0}$  y  $g$ , la ecuación de la riqueza:

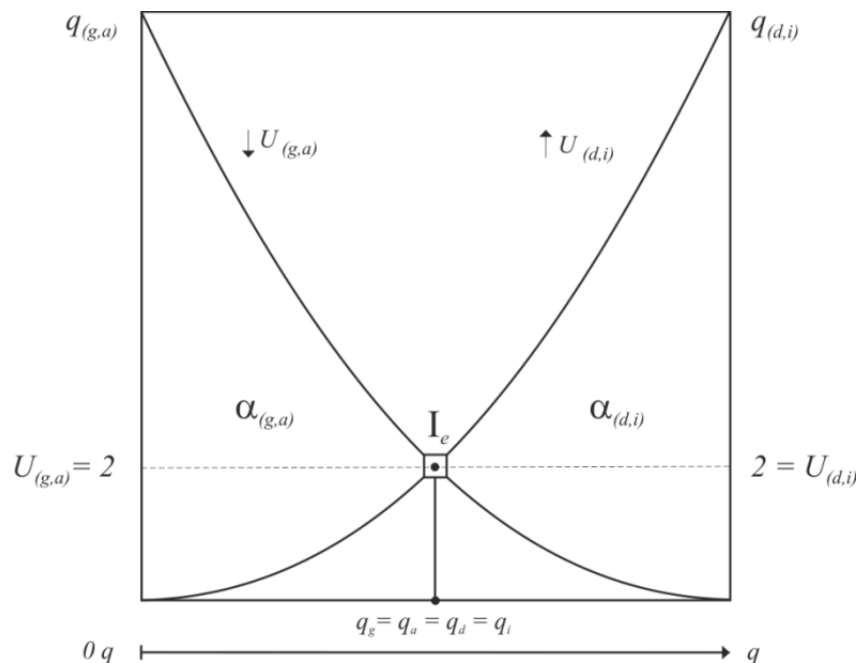
$$W_{tn} = W_{t0} (1 + g)$$

Por otro lado tenemos la ecuación del monto ( $M_{tn}$ ) en función del ( $M_{t0}$ ) y del interés ( $i$ ):

$$M_{tn} = M_{t0} (1 + i)$$

Considerando que el interés ( $i$ ) es el **valor-precio del tiempo**, y  $g$  la **variación de riqueza (valor) en el tiempo**, resulta sencillo comprender que la inversión (**I**) se realizará si  $g > i$ , luego:

$$I \leftrightarrow g \geq i^{1,2}$$



<sup>1</sup> El signo = implica el límite inferior de la utilidad marginal decreciente, o punto máximo de la curva cóncava de la utilidad marginal decreciente acumulada.

<sup>2</sup> En la práctica es la comparación del interés con la tasa interna de rentabilidad de una inversión.

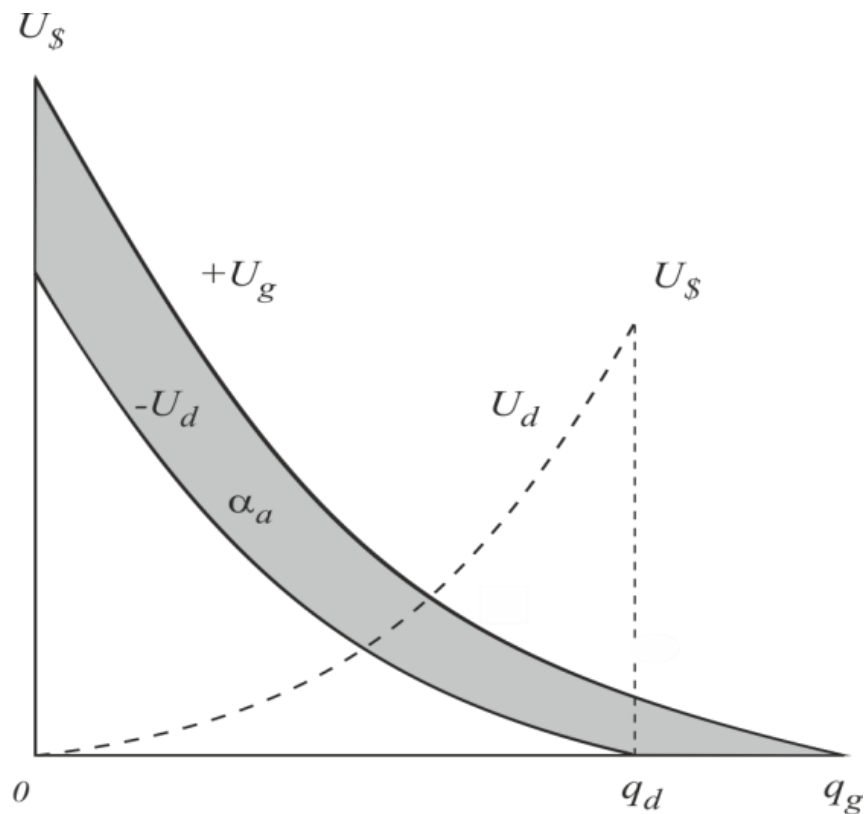
Veamos la representación gráfica del **Punto Medio Evolutivo**<sup>3</sup> de la **Inversión (PME-I)**:<sup>4</sup>

**Inversión**: se produce a la izquierda de **I<sub>e</sub>**, en tanto hasta allí  $U_g \geq U_d$ .<sup>5</sup>

A la derecha de **I<sub>e</sub>**, estamos en presencia de  $U_g < U_d$ , donde la economía destruye más riqueza de la que genera. Nuevamente vemos que el **PME-I** está en:  $U_g = U_d = 2$ .

El concepto de **Inversión** también se aprecia en términos del gráfico en TESS 15, *Riqueza neta generada – ahorro*:

### Riqueza neta generada ( $\alpha_a$ )



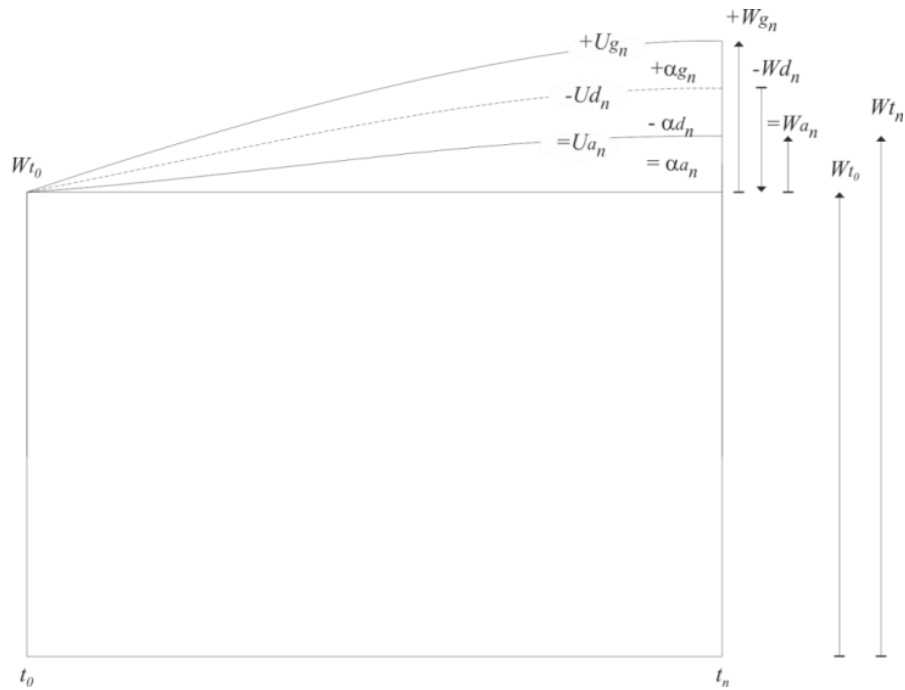
Donde tendríamos que la inversión implicaría el límite:  $U_g = U_d$  y  $\alpha_a = 0$ , y su equivalente del gráfico en TESS 15 *El cálculo económico subjetivo-monetario-contable*:

<sup>3</sup> Una vez más se aprecia su potencial analítico en la teoría económica.

<sup>4</sup> Réplica del gráfico de TESS 21 – *El Punto Medio Evolutivo* (PME).

<sup>5</sup> Donde  $U_g$  es utilidad marginal de la generación de riqueza y  $U_d$  de la destrucción.

## Riqueza neta generada ( $W_{a_n}$ )



Donde el límite de la inversión implicaría:  $+W_g - W_d = W_{an} = 0$  y  $W_{tn} = W_{t_0}$ .  
Nuestra teoría del interés está presente en la comparación entre  $g$  e  $i$ .<sup>6 7</sup>

**SÍNTESIS:** la similitud de la ecuación de riqueza y la ecuación del monto [ $W_{t_0} (1 + g)$  y  $M_{t_0} (1 + i)$ ] es una excelente demostración de que el tiempo económico se materializa en riqueza, por lo tanto el estudio de su variación en el tiempo es el estudio del tiempo económico — cuyo valor-precio es el interés.

Carlos A. Bondone

<sup>6</sup> Donde el interés es el precio del tiempo, el cual se materializa en riqueza ( $g$ ). Por ello la fórmula de la variación de la riqueza en el tiempo [ $g = (W_{tn} / W_{t_0}) - 1$ ] es la misma que la del interés (precio del tiempo mensurado en riqueza): [ $i = (M_{tn} / M_{t_0}) - 1$ ] — la matemática financiera es una herramienta de análisis tan útil como la técnica contable de partida doble.

<sup>7</sup> Es evidente la diferencia entre nuestra *Teoría Económica Subjetiva Solidaria*, donde emerge: riqueza = ahorro = crédito ( $W_s = W_a = W_c$ ), versus la conocida  $S = I$ .