

## Quién es quién

### Irving Fisher (Saugerties (Nueva York) 1867- Nueva York 1947)

Irving Fisher es considerado uno de los mayores economistas matemáticos y uno de los escritores de economía más claros de todos los tiempos. Tuvo la inteligencia de utilizar las matemáticas en prácticamente todas sus teorías y el buen criterio de introducirlas únicamente después de haber explicado claramente los principios centrales con palabras.

Aunque dañó su reputación insistiendo durante la Gran Depresión que la recuperación era inminente, modelos actuales de interés y capital están basados en sus principios. Asimismo, el monetarismo está basado en los principios de Fisher sobre dinero y precios. Su primera contribución teórica a la economía se encuentra en su tesis doctoral de 1892, *Mathematical Investigations in the Theory of Value and Prices*.

Definió el interés como *un índice sobre la preferencia de la sociedad por un dólar de renta actual frente a un dólar de renta futura*. Denominando su teoría del interés como la teoría de *la impaciencia y la oportunidad*. Los tipos de interés, según Fisher, resultan de la interacción de dos fuerzas: la *preferencia temporal* que tiene las personas por el capital presente, y el principio de la *oportunidad de inversión* (que el capital invertido ahora producirá mayores rentas en el futuro). Este razonamiento suena muy parecido al de Böhm-Bawerk. Efectivamente, la teoría del interés de Fisher estaba dedicada a *la memoria de John Rae y Eugen von Böhm-Bawerk, quienes establecieron las bases sobre las cuales yo he procurado construir*.

Fisher definió capital como cualquier activo que produce un flujo de renta a lo largo del tiempo. Un flujo de renta, según Fisher, era distinto del stock de capital que generaba. Capital y renta están vinculados por la tasa de interés. En concreto, escribió Fisher, el valor del capital es el valor presente del valor de los flujos netos de renta que el activo genera. Hoy en día los economistas continúan expresándolo de ese modo.

También se oponía a la convencional imposición sobre la renta y apoyaba su sustitución por un impuesto sobre el consumo. Su posición derivaba directamente de su teoría del capital. Cuando las personas ahorran de su renta disponible y usan sus ahorros para invertir en bienes de capital que generan rentas posteriores, apuntó Fisher, están pagando impuestos

por la renta utilizada para comprar los bienes de capital y, de nuevo, pagando impuestos por la renta generada por el capital. Así, se produce una doble imposición sobre el ahorro, y se favorece el consumo sobre el ahorro. Este razonamiento todavía se utiliza por los economistas al plantear el caso de los impuestos sobre el consumo.

Fue pionero en la construcción y uso de índices de precios. James Tobin de Yale se refirió a Fisher como *el mayor experto de todos los tiempos en índices de precios*. Es más, desde 1923 a 1936, su propio Instituto de Números Índices generó índices de precios de todos los países.

Fisher fue también el primer economista en distinguir claramente entre tipos de interés reales y nominales. Señaló que el tipo de interés real es igual a el tipo de interés nominal (el que observamos) menos la tasa de inflación esperada, tal y como se define en la actualidad.

Expuso una teoría más moderna sobre la cantidad de dinero (monetarismo) que la anterior. Formuló su teoría en términos de la ecuación de Intercambio, la cual se expresa como  $MV=PT$ , donde M es la cantidad de dinero, V la velocidad de circulación del dinero, P el nivel de precios y T el volumen de transacciones. De nuevo, los economistas actuales utilizan esta ecuación aunque sustituyendo T por Y, donde Y es la renta real.

Irving Fisher nació en Nueva York en 1867. Adquirió una selecta educa-

ción en Yale, estudiando Ciencia y Psicología. Publicó poesía y trabajos sobre astronomía, mecánica y geometría. Pero su principal interés fueron las matemáticas y la economía, aún no existiendo departamento académico en Yale de ésta última. No obstante, consiguió la primera licenciatura en Económicas concedida por Yale. Tras su graduación, permaneció en Yale durante el resto de su vida profesional.

A la edad de tres años luchó con la tuberculosis, lo que creó en Fisher un profundo interés por la salud y la higiene. Vivió de forma saludable siguiendo una alimentación vegetariana y ejercicio, escribiendo también un best-seller nacional titulado *Cómo vivir: reglas para una vida saludable basada en la ciencia moderna*, cuyo valor demostró viviendo hasta los ochenta años. Abogó por la Prohibición, la Paz y la Eugenesia. Fue fundador o presidente de numerosas asociaciones, incluyendo la Econometric Society y la American Economic Association.

