El pensamiento económico de Keynes. Referencia a la economía postkeynesiana y el desequilibrio.

Introducción *2′30″*

- **Enganche**: «Pan para hoy, hambre para mañana»: la objeción al gasto con deuda.
  - Jul. 2020: *NextGenerationEU*, 750.000 M€ con deuda común; nadie propuso esperar a que bajaran los salarios.
  - El nombre le da la vuelta al refrán: el pan de hoy se gasta pensando en la próxima generación.
  - Ese giro es de Keynes (1923): «a largo plazo, todos muertos».
  - Pregunta: ¿se corrige sola una economía con paro, o hay que empujarla?
- **Relevancia**:
  - *Teoría*: nace la **macroeconomía** [3.A.30].
  - *Política*: estabilización fiscal; Estado responsable del empleo.
  - *Actualidad*: 2008 y 2020: multiplicadores [3.A.40], tipos en cero [3.A.37], Minsky [3.A.42].
- **Contextualización**:
  - Clásicos y neoclásicos [3.A.2] [3.A.3]: Say, flexibilidad, dinero neutral.
  - Anomalía: paro de entreguerras (R. Unido 22,1 % en 1932; EE. UU. PIB −26 % en 1929-33); bajar salarios no curaba.
  - 3 lecturas: síntesis [3.A.5], postkeynesianos, desequilibrio → NEK [3.A.7].
- **Problemática**: ¿qué es la demanda efectiva y por qué hay paro aunque bajen los salarios? ¿Papel del dinero y la incertidumbre? ¿Qué política? ¿Era la síntesis la única lectura?
- **Estructura**: I, escuela, autor y punto de partida; II, formalización, política y lecturas; III, Cambridge y desequilibrio.

Introducción ..... 2′30″
I. La escuela keynesiana y J. M. Keynes ..... 6′
1. Caracterización según Schumpeter ..... 1′30″
2. Contexto, método y obra ..... 2′
3. El punto de partida: el modelo neoclásico ..... 2′30″
II. Formalización y política económica ..... 10′30″
1. Formalización (bienes, dinero, trabajo) ..... 7′30″
2. Implicaciones de política económica ..... 2′
3. Valoración: las lecturas ..... 1′
III. Postkeynesianos y desequilibrio ..... 10′
1. La escuela de Cambridge ..... 5′30″
2. Los keynesianos del desequilibrio ..... 4′30″
Conclusión ..... 1′

I. La escuela keynesiana y J. M. Keynes *6′*

Keynes funda una escuela para explicar el paro involuntario como fallo del sistema en su conjunto, no de un mercado; lo hace con el paro británico de entreguerras delante y frente a un modelo neoclásico donde la flexibilidad asegura el pleno empleo y el dinero es neutral.

I.1. Caracterización según Schumpeter

- *Líder*: J. M. Keynes (1883-1946).
- *Seguidores*, 3 ramas:
  - *síntesis*: Hicks, Hansen, Samuelson, Modigliani, Tobin, Solow, Klein, Meade [3.A.5];
  - *postkeynesianos*: Kahn, J. Robinson, Kaldor, Sraffa, Pasinetti; precursor Kalecki; EE. UU.: Minsky, Davidson, Weintraub;
  - *desequilibrio*: Patinkin; Clower, Leijonhufvud, Barro-Grossman, Malinvaud.
- *Objeto*: **paro involuntario** (quien quiere trabajar al salario vigente y no encuentra empleo) por demanda agregada insuficiente.
  - Cap. 2: los clásicos explican el *friccional* y el *voluntario*, no el involuntario.
- *Método*: agregado y de CP; instrumental de Marshall (competencia perfecta, razonamiento verbal), no Walras; incertidumbre y expectativas centrales; ciencia moral al servicio de la política.
- *Supuestos frente a los neoclásicos*:
  - horizonte CP («todos muertos»); *incertidumbre* no probabilizable (cap. 12);
  - salario *nominal* que se resiste a bajar, y bajarlo no garantiza el empleo (cap. 19);
  - precios flexibles; tipo de interés *monetario* (cap. 13); dinero también depósito de valor; no se cumple Say (cap. 3);
  - mantiene la *competencia perfecta* (no la imperfecta de Robinson y Chamberlin, 1933 [3.A.18]): buscaba un fallo más profundo que el monopolio o los sindicatos.

I.2. Contexto, método y obra

- *Formación*: Cambridge (1883), hijo de J. N. Keynes; matemáticas en King's; economía con Marshall y Pigou.
  - De Marshall, el *método*: CP, equilibrio en tiempo real, expectativas [3.A.16].
  - India Office → *Indian Currency and Finance* (1913).
  - *Treatise on Probability* (1921): probabilidad como grado de creencia razonable, no siempre medible: raíz de la *incertidumbre* [3.A.10].
- *3 etapas* (Roncaglia):
  1. *I Guerra*: Tesoro; *Economic Consequences of the Peace* (1919), contra las reparaciones; *Tract* (1923): estabilidad de precios vs. oro a la paridad de preguerra; *End of Laissez-Faire* (1926).
  2. *Gran Depresión*: *Treatise on Money* (1930), aún cuantitativo; «círculo» de Cambridge (Kahn, los Robinson, Sraffa, Meade) → multiplicador de Kahn (1931) y *Teoría general* (1936); réplica 1937.
  3. *II Guerra*: *How to Pay for the War* (1940, ahorro obligatorio); Bretton Woods: *Plan Keynes* (unión de compensación, *bancor*, ajuste simétrico) vs. *Plan White*, que gana [3.B.20]; muere en abr. 1946.
- *Contexto*: 1921, PIB real R. Unido −9,7 %, paro 16,9 %; oro a la paridad de preguerra (1925) obliga a bajar salarios y precios; sale del oro (1931); paro 22,1 % (1932).
- *Propósito*: no revolucionario: salvar el capitalismo de sí mismo; Estado responsable del empleo, con libertad y eficiencia de mercado (Skidelsky).

I.3. El punto de partida: el modelo neoclásico

- Reconstrucción (Marshall, Pigou, Fisher, Wicksell; Heijdra, 2017).
- *Supuestos*: cerrada, K dado, competencia perfecta; precios, salarios y tipo *flexibles*; sin ilusión monetaria; dinero solo medio de cambio.
  - Causalidad: trabajo → fondos prestables → dinero.
- *Trabajo fija el empleo* [3.A.25]:

$$w \equiv \frac{W}{P} = \mathrm{PMg}_L(L), \quad L^D(w^c) = L^S(w^c) \Rightarrow Y_F = F(L^c)$$

  - OA *vertical* en Y_F.
- *Bienes fija r*: **fondos prestables**, $S(r) = I(r) + G - T \Rightarrow r^n$ (tipo natural de Wicksell; expresión de Robertson y Ohlin).
- *Dinero fija P*: **teoría cuantitativa** [3.A.35]: $MV = PY$ (Fisher, 1911) o $M^D = kPY$ (Cambridge, Pigou, 1917):

$$P = \frac{MV}{Y_F} = \frac{M}{kY_F}$$

- *Implicaciones*:
  - ley de Say; **expulsión** total ⇒ presupuesto equilibrado;
  - dinero **neutral**, **dicotomía clásica**;

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

- solo paro friccional y voluntario; si persiste, sindicatos (Hicks, 1932 [3.A.27]) o monopolio: bajar salarios, *laissez-faire*.
- *Valoración*: coherente, pero no explicaba un paro masivo y duradero: la anomalía. De r a i: el interés, precio de la liquidez y no del ahorro.

II. Formalización y política económica *10'30''*

Keynes invierte la causalidad neoclásica: la demanda efectiva fija producción y empleo; el tipo se fija en el mercado de dinero; el ahorro se ajusta a la inversión vía renta; hay paro involuntario aunque bajen los salarios. Remedio: política fiscal.

II.1. Formalización y comparación con el modelo neoclásico

- Orden: bienes (DE $\to Y$) $\to$ dinero ($i \to I$) $\to$ trabajo. Fórmulas lineales posteriores.

a) El mercado de bienes: la demanda efectiva

- $Z(L)$: ingreso que compensa dar el empleo L; $D(L)$: ingreso esperado.
  - **Punto de demanda efectiva**: $D(L) = Z(L)$; nada asegura el pleno empleo.
  - Ley de Say $\equiv D(L) = Z(L)\ \forall L$.
- *Consumo* [3.A.33]: **ley psicológica fundamental**:

$$C_t = \overline{C} + c\,Y_t^d, \quad 0 < c < 1, \quad Y_t^d = (1-t)Y_t$$

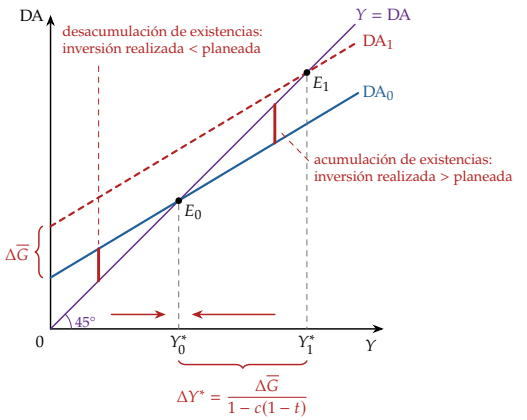
  - «Función bastante estable» de la renta; PMeC > PMgC y ↓ con la renta.
  - Ahorro $S = Y^d - C$: depende de la renta, no del tipo.
  - c constante: simplificación de la síntesis; para Keynes, la PMgC ↓ con el empleo (cap. 10).
- *Inversión* [3.A.34]: **eficiencia marginal del capital**:

$$P^K = \sum_{t=1}^{T} \frac{R_t^e}{(1+\text{EMgK})^t}, \qquad I = \overline{I} - b\,i$$

  - EMgK: tipo de descuento que iguala rendimientos esperados y precio de oferta; se invierte hasta EMgK = i (b pequeño).
  - *Incertidumbre* (cap. 12): *convenciones* («¿dónde va Vicente? Donde va la gente»); concurso de belleza.
  - Si la convención se rompe, inversión inestable: ***animal spirits***, «impulso espontáneo a la acción». Keynes (1937): la incertidumbre, mensaje central [3.A.10].
- *Equilibrio y* **multiplicador** (Kahn, 1931):

$$Y^* = \frac{\overline{C} + \overline{I} - b\,i_0 + \overline{G}}{1 - c(1-t)} \;\Rightarrow\; \Delta Y^* = \frac{\Delta \overline{G}}{1 - c(1-t)}$$

  - Kahn: obras públicas; Keynes (cap. 10): inversión. Multiplicador > 1: serie geométrica de rondas de gasto.
  - Con i variable, la misma ecuación da la IS [3.A.5].



Cruz keynesiana (Samuelson, 1948): a la dcha. de Y^*, existencias ↑ (realizada > planeada), Y↓

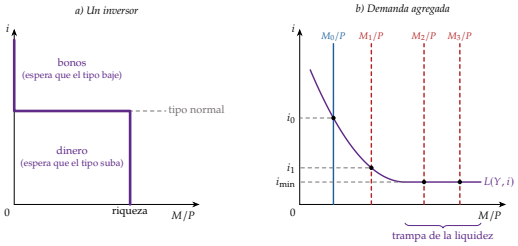
- Se ajusta la *renta*, no el tipo.
- *Implicaciones*: no se cumple Say; si I↓, Y cae varias veces más.
- **Paradoja del ahorro**: si todos ahorran más, Y↓ y el ahorro nacional sigue igual a $\overline{I} - b i_0$ (baja si I depende de Y); *Fábula de las abejas* (Mandeville).

b) El mercado de dinero: la preferencia por la liquidez

- Interés = recompensa por renunciar a la *liquidez*, no al consumo (cap. 13).
- *3 motivos* [3.A.35]: transacción y precaución $L_1(Y)$; *especulación* $L_2(i)$ (tipo «normal»):

$$\frac{M}{P} = L_1(Y) + L_2(i) = kY - h\,i, \quad k, h > 0$$

  - Supuestos: dinero y bonos a LP; M *exógena*; si $i <$ normal, espera que suba (bonos bajan) y guarda dinero.
  - $i = \frac{1}{h}(kY - M/P)$: fenómeno *monetario*.
  - $h = 0$: Cambridge; $h \to \infty$: **trampa de la liquidez**, todo dinero de más se atesora (cap. 15; Keynes no conocía ningún caso): «puedes llevar el caballo al río, pero no obligarlo a beber».



Del inversor individual (tipo «normal») a la demanda agregada de dinero; tramo horizontal: trampa de la liquidez

- *Implicaciones*: guardar dinero no es irracional; en economía monetaria, exceso de oferta de bienes con exceso de demanda de dinero (Becker-Baumol, 1952): falla Say [3.A.21].
  - Dinero no neutral a CP; 2 eslabones débiles: h grande, b pequeño; demanda de dinero *inestable*.
  - Mercantilistas reivindicados (cap. 23).

c) El mercado de trabajo: el paro involuntario

- Acepta el *1.er postulado* ($w = \text{PMg}_L$), rechaza el *2.º* (salario real = desutilidad marginal).
  - Se negocia W, no W/P; resistencia a bajar el nominal (salario relativo), no a que suban precios: $W = W_0$.
- Empleo lo fija la demanda: cae DA $\Rightarrow P \cdot \text{PMg}_L$↓ con W_0: ajuste por cantidades.
- **Paro involuntario** (cap. 2) [3.A.28]: si ante una pequeña subida de precios respecto de W la oferta y la demanda de trabajo superarían el empleo existente.
  - OA creciente con recursos ociosos, vertical en Y_F.
- *¿Y si bajan los salarios?* (cap. 19): solo crea empleo si sube I (**efecto Keynes**).
  - Nada lo garantiza: trampa; la deflación empeora expectativas y la carga real de las deudas; quita renta a quienes más consumen.
  - Salarios nominales estables $\Rightarrow$ más estabilidad.
- *Recapitulación*: en bienes, la renta iguala S e I; en dinero, el tipo es monetario; en trabajo, el empleo lo fija la demanda.

II.2. Implicaciones de política económica

- *Fiscal*, la más segura: entra en la demanda y se multiplica; con paro no expulsa; déficit en depresión = remedio; obra pública aunque su utilidad directa sea escasa.
- *Monetaria*: útil pero insegura (2 eslabones débiles) [3.A.34].
- *Comparación* (neoclásicos / Keynes):
  - más gasto: ineficaz (expulsión) / eficaz;
  - más dinero: neutral / insegura;
  - bajar salarios: eficaz / ineficaz (cap. 19);
  - recomendación: *laissez-faire* y presupuesto equilibrado / gestión de la demanda.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

- *Cap. 24*: «eutanasia del rentista»; «socialización bastante completa de la inversión»; impuestos progresivos.
- OA: la demanda mueve Y con recursos ociosos; en Y_F, solo precios [3.A.32]. Falta una teoría de la inflación → Phillips [3.A.5] [3.A.28].

II.3. Valoración: las lecturas de la *Teoría general*

- *Virtudes*: paro masivo como fallo del sistema; funda la macro; rompe la dicotomía a CP.
  - Samuelson (1946): contagió a los menores de 35 «como una enfermedad... a una tribu aislada de los mares del Sur».
- *Críticas*: demostración incompleta (quería paro sin rigideces y se leyó como salarios rígidos; De Vroey, 2016); estático y de CP (→ Harrod); sin microfundamentos [3.A.7].
- Hicks (1937): IS-LM; Modigliani (1944): Keynes = caso de salarios rígidos [3.A.5].
- Patinkin (1987): voz de Marshall, razonamiento de Walras.

III. Postkeynesianos y desequilibrio — 10′

Postkeynesianos: rechazan el instrumental neoclásico y llevan demanda efectiva e incertidumbre al LP, la distribución y las finanzas. Desequilibrio: aceptan ese instrumental y buscan en él los fundamentos de Keynes (precios que no vacían, ajuste por cantidades).

III.1. La economía postkeynesiana: la escuela de Cambridge

a) Caracterización según Schumpeter

- *Líder*: J. Robinson, con Kaldor. IS-LM = «**keynesianismo bastardo**» (1962).
- *4 ideas* (Lavoie, 2014):
  - DE también a LP (I determina S); incertidumbre fundamental;
  - distribución según instituciones y poder; dinero endógeno y finanzas inestables.
- *Método*: tiempo histórico, clases sociales, precios con margen, sin función de producción agregada.

b) Kalecki

- DE desde Marx (1933): $B = I + C_B$: los capitalistas ganan lo que gastan y los trabajadores gastan lo que ganan (Kaldor, 1956).
- **Grado de monopolio** μ; j = materias primas/salarios:

$$\frac{WL}{PY} = \frac{1}{1+\mu(1+j)} \quad [3.A.17]$$

  - «Paradoja de los costes»: subir salarios reales puede ↑ demanda, empleo y beneficios; crecimiento por salarios o beneficios (Bhaduri-Marglin, 1990) [3.A.45].
  - *Ciclo político* (1943): el pleno empleo duradero da poder a los trabajadores; los empresarios presionan por la austeridad [3.A.23].

c) Crecimiento y distribución

- Harrod (1939): tasa garantizada s/v vs. natural: «filo de la navaja» [3.A.43].
- Kaldor (1956), con $s_B > s_L$: la inversión fija la parte de los beneficios:

$$\frac{B}{Y} = \frac{1}{s_B - s_L}\frac{I}{Y} - \frac{s_L}{s_B - s_L}$$

- Pasinetti (1962): aunque los trabajadores ahorren, *ecuación de Cambridge* $B/K = \gamma_Y/s_B$: no depende de la tecnología ni del ahorro de los trabajadores [3.A.45].

d) Controversia del capital

- Capital solo en valor, que depende del tipo de beneficio (Robinson, 1953): «no se pueden sumar peras con manzanas».
- Sraffa (1960): fronteras salario-beneficio; si se cortan 2 veces, **retorno de técnicas** y *reversión del capital*.
  - Levhari (1965) erró; Samuelson (1966) lo admite. Distribución sin productividades marginales.
- Lógica ganada; la macro siguió con la función agregada [3.A.43].

e) Minsky y el dinero endógeno

- Inestabilidad dentro del sistema financiero. *3 posiciones*:
  - *cobertura* (intereses y principal); *especulativa* (solo intereses); *Ponzi* (ni intereses).
- Expansión larga: cobertura → especulativa → Ponzi; la estabilidad es desestabilizadora: «después de la calma viene la tempestad» [3.A.42].
- Remedio: «gran gobierno» y «gran banco», pero animan el riesgo: regulación por delante.
- *Dinero endógeno*: lo crean los bancos al prestar (Kaldor, Moore) [3.A.37].
- *Evidencia*: «momento Minsky» (2008): deuda privada de EE. UU. 125 % → 171 % del PIB (1990-2007); hogares 61 → 98 %. Banco de Inglaterra (2014): el dinero, depósitos que crean los bancos.
- *Valoración*: anticiparon dinero endógeno; sin modelo común, fuera de la corriente principal.

III.2. Los keynesianos del desequilibrio

- *Líderes*: Clower y Leijonhufvud: la *Teoría general* trata de precios que *no* vacían; el IS-LM la perdió. Escuela europea de los 70 (Bénassy, Drèze, Malinvaud).
- **Equilibrios no walrasianos**: precios lentos; se intercambia lo que quiere el *lado corto*; el racionamiento se contagia: fallo de *coordinación*.
- *Método*: agentes que maximizan, sin subastador, con restricciones de cantidad.

a) Patinkin (1956)

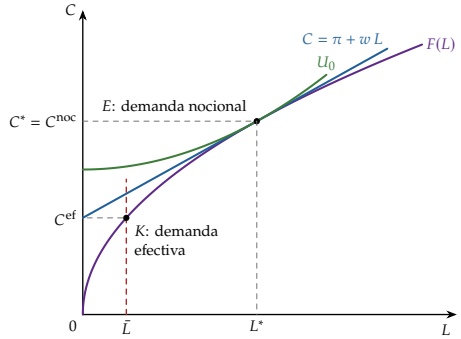
- **Efecto saldos reales**: $Y^D = C(Y, i, M/P) + I(i) + \overline{G}$.
- Cae la demanda, precios lentos: empleo *fuera* de las curvas de trabajo; paro involuntario sin salario real alto.
- Deflación + saldos reales → pleno empleo, despacio: la política *acorta* el ajuste.
- Críticas: efecto pequeño y lento; Lucas (1980): la versión más acabada de la síntesis.

b) Clower (1965) y Leijonhufvud (1968)

- **Demanda nocional** vs. **efectiva** $C(w\overline{L})$: **decisión dual**.

$$\sum_k p_k z_k^{noc}(\vec{p}) \equiv 0; \quad \sum_{k\neq L} p_k z_k^{ef} + W(\overline{L} - L^S) < 0$$

  - El paro no envía señal al mercado de bienes: equilibrio con paro; el multiplicador es el contagio.
  - Dilema: o Walras es incompatible con Keynes o Keynes no aportaba nada. Clower (1967): el dinero, antes que la compra.



Decisión dual: con empleo racionado $\overline{L}$, la demanda efectiva cae bajo la nocional

- Leijonhufvud: «economía keynesiana» (síntesis) vs. «economía de Keynes». 4 tesis:
  1. cantidades antes que precios (orden inverso a Marshall);
  2. sin subastador, nadie conoce los precios de equilibrio;

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

3. multiplicador vía decisión dual;
4. tipo a LP que no baja: S e I no se coordinan en el tiempo.

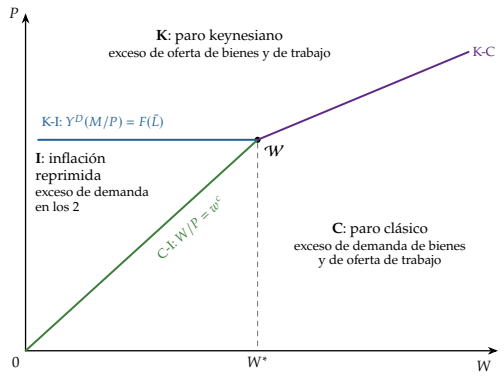
- Paro = fallo de coordinación por falta de información, no salario rígido.
- *Pasillo* (1973): perturbaciones pequeñas, neoclásicos; grandes (1929), Keynes.

c) Barro-Grossman (1971) y Malinvaud (1977)

- Barro-Grossman: P y W fijos; empresas que no venden: $L^{ef} = F^{-1}(Y)$; hogares: $C^{ef} = C(\frac{W}{P}L^{ef}, \frac{M}{P}) \Rightarrow$ multiplicador keynesiano.
  - Frente a Patinkin: con P y W fijos no hay saldos reales; no es un tránsito, sino un *equilibrio con racionamiento* del que solo saca la demanda.
  - Barro (1979) lo abandona: precios fijos sin explicar → nueva macro clásica [3.A.6].
- Malinvaud: sindicatos vs. patronal, los 2 pueden tener razón:

$$Y = \min\left\{Y^D\left(\overline{A}, \tfrac{M}{P}\right),\ Y^S\left(\tfrac{W}{P}\right),\ F(\overline{L})\right\}$$

  - **Paro keynesiano**: exceso de oferta de bienes y trabajo ⇒ más demanda.
  - **Paro clásico**: exceso de demanda de bienes y oferta de trabajo ⇒ bajar W/P.
  - **Inflación reprimida**: exceso de demanda en los 2.



Regímenes de Malinvaud en (W, P): K, C, I

- *Evidencia*: Drèze-Bean (1990): paro europeo de los 80, clásico y keynesiano [3.A.28].
- *Valoración*: microfundamentos; paro como coordinación (equilibrios múltiples, Cooper-John, 1988) [3.A.21]. Pero no explican la rigidez ni responden a Lucas; legado en la NEK (costes de menú, salarios de eficiencia) [3.A.7].
- *Comparación* (¿por qué paro?): Keynes, DE insuficiente; síntesis, salario rígido; postkeynesianos, DE también a LP; desequilibrio, precios que no vacían.

Conclusión *1′*

- **Recapitulación**:
  - Keynes invierte la causalidad: la DE fija Y y L; el interés, precio de la liquidez;
  - Cambridge: distribución, capital, finanzas; desequilibrio: fallo de coordinación.
- **Relevancia**: 2008 y 2020: multiplicadores, trampa de la liquidez, «momento Minsky».
- **Extensiones**: [3.A.5] [3.A.6] [3.A.7] [3.A.42] [3.A.45].
- **Opinión**: el acierto fue la pregunta y la frase entera (1923): «a largo plazo, todos muertos» y no sirve decir que, pasada la tormenta, el mar vuelve a estar en calma; la respuesta práctica de 2020 fue la suya.
- **Idea final**: ¿se corrige sola? Quizá, a LP; mientras, el paro de hoy es hambre de hoy.
  - Herederos: el LP se construye con la demanda de hoy; la inversión que no se hace hoy es la capacidad que faltará mañana.
  - El pan de hoy, si se invierte, no es hambre para mañana.

Datos clave

- *NextGenerationEU*: **750.000 M€ (precios 2018)** (CE, 2020).
- R. Unido: paro asegurados **22,1 % (1932)** (BoE). EE. UU.: PIB **−26 % (1929-33)** (BEA); paro **25 %** (HSUS).
- Deuda privada no financiera EE. UU.: **125 % → 171 % del PIB (1990-2007)** (BIS); **140,3 % (4T 2025)** (BIS).

Autores y fechas

1931 Kahn: multiplicador
1933 Kalecki: demanda efectiva
1936 Keynes: *Teoría general*
1937 Hicks: IS-LM
1956 Patinkin; Kaldor: distribución
1960 Sraffa: *Production of Commodities*
1965 Clower: decisión dual
1968 Leijonhufvud
1977 Malinvaud: regímenes del paro
1986 Minsky: *Stabilizing...*

Preguntas del tribunal

1. **¿Necesita Keynes salarios rígidos?** No: cap. 19; la rigidez es de la síntesis (Modigliani).
2. **¿Qué fija el tipo?** Liquidez y M; el ahorro se ajusta vía renta.
3. **¿Paradoja del ahorro?** Más ahorro deseado ⇒ $Y\downarrow$; el ahorro no sube.
4. **¿Nocional vs. efectiva?** Sin / con restricción de cantidad (Clower).
5. **¿Cuándo tiene razón la patronal?** En paro clásico de Malinvaud.

Ojo en el test

- IS-LM: Hicks; cruz: Samuelson; multiplicador: Kahn.
- Keynes: competencia perfecta; rígido, el salario *nominal*.
- Bretton Woods: ganó el *Plan White*.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal