

En «Thomas Piketty's Flawed Analysis of Public Debt and Executive Compensation», publicado en *The Independent Review*, 2015, vol. 20 (2), pp. 285-289, Donald J. Boudreaux ataca dos argumentos del libro de Piketty. Por un lado, Piketty sostiene que para los ricos es mejor que el gasto público se financie con cargo a emisiones de deuda y no con impuestos. Eso es así, continúa el autor, porque los ricos pueden comprar deuda y recibir intereses por ella en lugar de pagar impuestos. Piketty no entiende que al final los ricos también financian la deuda vía impuestos. El gobierno puede obtener recursos reales de los ricos a través de impuestos o vendiéndoles deuda. El resultado es el mismo. Los ricos disponen de menos recursos y el gobierno de más. El segundo argumento de Piketty es que no existe relación entre la productividad y la elevada compensación de los ejecutivos. Pregunta Boudreaux: ¿Por qué siguen comprando los inversores acciones de estas empresas? ¿Por qué no surgen competidores que paguen menos a sus ejecutivos? Y ¿por qué sigue aumentando el valor en bolsa de esas empresas?

\* \* \*

En «The Microeconomic Dimensions of the Eurozone Crisis and Why European Politics Cannot Solve Them» publicado en *Journal of Economic Perspectives*, 2015, vol. 29 (3), pp. 141-164, Christian Thimann argumenta que el problema fundamental de la zona euro es el desempleo. Los elevados costes salariales, una seguridad social especialmente costosa, altos impuestos y un ambiente empresarial muy regulado, son la causa de este desempleo. Según el autor, la solución al problema no pasa por políticas macroeconómicas a nivel europeo sino por reformas estructurales a nivel nacional. No es consciente de que las políticas macroeconómicas, en especial la política monetaria, pueden acelerar o retrasar las reformas estructurales.

\* \* \*

El *Cato Journal* dedica su volumen 35 (2) a la reforma monetaria, lo que muestra la importancia y la actualidad del tema. La

necesidad de una reforma monetaria ha llegado al *Cato Journal*. En este sentido, Judy Shelton en «Fix What Broke: Building an Orderly and Ethical International Monetary System» (*Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 273-289) defiende un sistema monetario internacional basado en el oro. Destaca el hecho interesante de que el Fondo Monetario Internacional prohíbe a sus miembros fijar sus monedas al oro. Al mismo tiempo el FMI posee reservas importantes de oro.

\* \* \*

Jerry Jordan en «The Role of Gold in a Market-Based Monetary System» (*Cato Journal*, 2015, 35 (2), pp. 233-250), propone la introducción de una moneda (digital) respaldada al 100% por oro. Sostiene que los impuestos y las regulaciones sobre los metales preciosos deberían ser abolidos. Además deberían ser aceptados el oro y la plata a la hora de pagar impuestos, aunque la autoridad fiscal los cambie por la moneda fiduciario nacional después.

\* \* \*

En «Gold and Silver as Constitutional Alternative Currencies» publicado en *Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 209-232, Edwin Vieira Jr. sostiene desde un punto de vista jurídico que el oro y la plata son monedas alternativas constitucionales, mientras que el dólar fiduciario no lo es. La introducción de monedas alternativas de oro y plata facilitarían la transición a un sistema monetario más estable. Defiende un plan detallado para la introducción política de dichas monedas.

\* \* \*

En «Money and Banking: A Constitutional Perspective» publicado en *Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (29), pp. 193-207, Walter Todd ofrece una perspectiva constitucional acerca del dinero y la banca. Mantiene que con un sistema de banca libre, un coeficiente de caja del 100%, o un patrón oro no haría falta un banco central. Para el autor, cuando hay un sistema bancario de reserva fraccio-

naria y dinero fiduciario un banco central tiene más sentido, pero el Congreso debería poner límites al crecimiento de los balances de los bancos.

\* \* \*

Tyler Watts y Lucas Snyder en «Current Evidence on the Resource Costs of Irredeemable Paper Money» publicado en *Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 411-427, responden a la pregunta de Milton Friedman sobre si los costes de un sistema de dinero fiduciario son más altos que los costes de un patrón oro. Curiosamente no citan al trabajo de Roger Garrison al respecto. Analizando los datos de la extracción de oro, concluyen que éste también se sigue extrayendo en un sistema de dinero fiduciario y no sólo en un sistema de patrón oro, y especialmente en tiempos inflacionarios y de incertidumbre al mismo ritmo que durante el patrón oro.

\* \* \*

Norbert Michel en «A Roadmap to Monetary Reforms» (*Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 315-329) destaca que durante los primeros cien años de su existencia la Reserva Federal fracasó en su misión. Para Michel hace falta una reforma monetaria que incluya una regla monetaria clara y transparente. Analiza los errores e innovaciones recientes en los instrumentos de la Reserva Federal.

\* \* \*

Gerald P. O'Driscoll Jr. en «A Private Committee for Monetary Reform: Process and Substance» (*Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 331-345) propone una comisión privada para desarrollar una reforma monetaria. En este sentido, sugiere la constitución de un comité de expertos en teoría monetaria (integrado por seis a doce miembros) que se reúna periódicamente para discutir una reforma monetaria que debería incluir algún tipo de regla. Explica que una reforma monetaria es urgente.

\* \* \*

James Grant en «An Agenda for Monetary Action» (*Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 305-312) defiende la necesidad de una reforma monetaria. Es defensor del patrón oro clásico y analiza la política monetaria de los últimos años.

\* \* \*

Nathan Lewis en «Transitioning Standard of Value in Fixed-Value Monetary Systems» (*Cato Journal*, 2015, 35 (2), pp. 291- 303) compara patrones monetarios. Los patrones que siguen unas reglas como tipos de cambio fijos y uniones monetarias como el euro, los llama «hard money». No menciona que también pueden contener sistemas de reserva fraccionaria con los problemas típicos de éstos. Defiende algún vínculo con el oro, pero se queda corto al no defender la adopción de un patrón oro puro.

\* \* \*

Lawrence White in «The Market for Cryptocurrencies» (*Cato Journal*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 383-402) analiza el mercado de las criptomonedas. Examina la situación de los competidores de *Bitcoin* que mejoran algunos aspectos tecnológicos del líder del mercado. Mantiene que puede haber una demanda no-monetaria de criptomonedas basada en al anti-estatismo, el amor por la tecnología, o el interés de los diseñadores por su propio producto.

\* \* \*

En Voxeu.org, 2015, Michael Burda publica «Dispelling three myths on economics in Germany» respondiendo a un artículo en *The Economist* sobre los economistas alemanes. En este trabajo rebate tres mitos acerca de los economistas alemanes. Concretamente, los economistas alemanes no son todos anti-keynesianos. El ordo-liberalismo no es parte del *mainstream* y no es defendido por la mayoría de los economistas alemanes. A Burda le parece una especie de religión. Tampoco existe una obsesión por el riesgo moral y la austeridad en Alemania. Simplemente, según el autor, los alemanes no quieren perder toda su credibilidad y co-

nocen el problema del riesgo moral derivado de su unión fiscal federal.

\* \* \*

Niggol Seo en «Adaptation to Global Warming as an Optimal Transition Process to a Greenhouse World» publicado en *Economic Affairs*, 2015, Vol. 35 (2), pp. 273-284, resume tres teorías para frenar el calentamiento global: la responsabilidad social individual, las regulaciones, y un mercado de derechos de emisión. Como alternativa propone adaptaciones individuales a cambios en el clima que son más eficientes. En cuanto los daños crecen la cooperación del sector público con los individuos y comunidades se incrementa. Se implementarán nuevas tecnologías en cuanto salga rentable.

\* \* \*

En «Wilhelm Röpke and Richard C. Koo on Secondary Deflations and Balance Sheet Recessions» publicado en *Economic Affairs*, 2015, Vol 35 (2), pp. 215-224, Andreas Hardhaug Olsen presenta una teoría sobre las depresiones o deflaciones secundarias. Destaca que Wilhelm Röpke acuñó el término para nombrar aquellas depresiones que no tienen sentido económicamente. Combina el análisis de Röpke con el de Richard Koo de las recesiones de balances, y mantiene que Röpke carecía del respaldo teórico de Koo. En una recesión de balances las empresas sobre-endeudadas, a pesar de la existencia de unos tipos de interés muy bajos, intentan reducir sus deudas y contraen sus gastos de inversión causando problemas a otras empresas. En esta situación, tanto Röpke como Koo recomiendan la re-inflación por parte del gobierno. El concepto de depresión secundaria es problemático y merece un análisis más profundo. Lo que no entiende Olsen es que es arbitrario distinguir entre una deflación necesaria y otra que no lo es. En la práctica es aún más difícil. La función económica de la bancarrota es siempre dar el control de los recursos a los empresarios más ágiles. Es un juicio de valor man-

tener que no tiene sentido económicamente. Además la re-inflación tiende a causar más distorsiones.

\* \* \*

Randall Holcombe en «Capital and Labor, Past and Present, in the Context of Piketty's Capital» publicado en *Review of Austrian Economics*, 2015, Vol 28, pp. 195-207, ofrece otra reseña de Piketty. Menciona Holcombe que Piketty, al igual que otros economistas del siglo XIX, observa la existencia de un conflicto de intereses entre el capital y los trabajadores. Piketty sostiene que el valor del capital determina la renta que percibe el capitalista. Este es el error fundamental de Piketty, ya que lo correcto sería justo lo contrario. El valor del bien de capital es determinado por la renta futura esperada que produce. La propiedad del capital no es algo pasivo sino activo. Debe emplearse en el mejor uso posible para la sociedad con el objeto de recibir ingresos, y esa es una actividad complicada y dura. Además, es la economía de mercado la que permite el uso racional del capital, mientras que las recomendaciones políticas de Piketty interfieren en ella. Por otro lado, Piketty nunca se detiene en el análisis de la riqueza absoluta. Nunca señala que, para el mismo nivel de desigualdad, un mayor nivel de prosperidad siempre es mejor. Sin embargo, sus recomendaciones políticas afectan a la riqueza absoluta.

\* \* \*

Nicolas Cachanosky en «Expectation in Austrian business cycle theory: Market share matters» publicado en *Review of Austrian Economics*, 2015, Vol. 28, pp. 151-165, analiza la crítica a la teoría austriaca del ciclo económico lanzada por la teoría de las expectativas racionales. El autor presenta las respuestas austriacas al presupuesto de las expectativas racionales. En el resumen de su argumento faltan las contribuciones de Jesús Huerta de Soto, Guido Hülsmann y Lucas Engelhardt. Las respuestas austriacas destacan un dilema del prisionero a la hora de aceptar préstamos a tipos de interés bajos, y que los empresarios son heterogéneos. En un proceso de expansión crediticia los empresarios malos o

marginales van a expandir su negocio. Mantiene el autor que las expectativas son heterogéneas, y que los empresarios que asuman que la bajada de los tipos de interés es natural van a conseguir un mayor porcentaje del mercado. Invertirán en proyectos más largos que se revalorarán más. Dado que los bienes de capital comprados para estos proyectos son heterogéneos, resulta imposible que los empresarios más listos que saben que se trata de un auge artificial mantengan una estrategia de venderlos a corto plazo. Por otro lado, los bancos conceden préstamos también para no perder cuota de mercado.

\* \* \*

David Aikman, Andrew Haldane y Benjamin Nelson en «Curbing the Credit Cycle» publicado en *The Economic Journal*, 2015, 125, pp. 1072-1109, analizan los ciclos de crédito que sorprendentemente no están correlacionados con crisis bancarias. Se trata de un artículo típico de la literatura ortodoxa acerca de los ciclos. Se observa una relación empírica entre los créditos y los ciclos económicos. Dado que no disponen de una teoría del capital no pueden entender las distorsiones en la estructura real de la economía. Consecuentemente, los autores recomiendan más regulación del crédito y no se centran en la banca de reserva fraccionaria.

\* \* \*

Casey Mulligan ofrece otra reseña del libro de Piketty en *The Independent Review*, 2015, Vol. 20 (1), pp. 133-139. Mulligan critica a Piketty por ser sesgado en la elección de los datos y en su conclusión. Sostiene que no tiene en cuenta que el porcentaje de pobres (renta de menos de un dólar al día) en la población mundial se ha reducido. También ha descendido la desigualdad de los salarios entre hombres y mujeres. Mulligan mantiene que los impuestos sobre el patrimonio afectan negativamente a la evolución de la reducción de la pobreza.

\* \* \*

Peter Bernholz en «The Swiss Experiment: From the Lower Bound to Flexible Exchange Rates» publicado en *Cato Journal*, Vol 35 (2), pp. 403- 410, argumenta que la fijación del franco suizo al euro ha sido un éxito a la hora de proteger la industria exportadora y turística suiza. Considera igualmente que la supresión de la fijación a la moneda americana ha sido un error. Bernholz tiene razón en que los tipos de cambios flexibles en un mundo de dinero fiduciario conducen a distorsiones, pero imitar la política inflacionista de un banco central extranjero lleva a una redistribución de la renta, un cambio en los precios relativos y una distorsión en la estructura económica real.

\* \* \*

George Selgin en «Law, Legislation and the Gold Standard», publicado en *Cato Journal*, Vol. 35 (2), pp. 251- 272, explica la evolución del patrón oro. Mantiene que el oro surge para facilitar el intercambio entre extraños (y no en grupos homogéneos familiares), rebatiendo de este modo la crítica de Garber a la teoría de Menger sobre el surgimiento del dinero. El patrón oro estaba basado en el derecho consuetudinario y estaba condenado al fracaso cuando empezó la legislación sobre el sistema monetario. Ve improbable un cambio espontáneo hacia un patrón oro por los efectos de red de las monedas fiduciarias, y considera como no-duradero un cambio legislativo hacia monedas respaldadas por oro.

\* \* \*

En «Mises and Montaigne: A Note» publicado en *History of Political Economy*, Vol 47 (2), pp. 335-341, Casto Martín Montero Kuscevic y Marco Antonio del Río Rivera discuten el «dogma de Montaigne» bautizado y refutado por Ludwig von Mises. Según este dogma, la ganancia de uno es la pérdida del otro. Los autores critican a Mises diciendo que en la época de Montaigne no existía una economía de mercado sino feudalismo donde el robo de uno era la pérdida del otro. Además, sostienen que Mises sólo interpreta el beneficio de forma económico-monetaria mientras que Montaigne

se refirió a pérdidas y beneficios psíquicos. En sus críticas los autores se equivocan claramente.

\* \* \*

Raghuram Rajan y Rodney Ramcharan en «The Anatomy of a Credit Crisis: The Boom and Bust in Farm Land Prices in the United States in the 1920s», publicado en *American Economic Review*, 2015, 105 (4), pp. 1439-1477, presentan otro artículo empírico analizando la relación entre la disponibilidad de crédito y los precios de los activos. No resulta sorprendente que los autores encuentren una relación entre la disponibilidad de crédito y los precios de los terrenos agrícolas en EEUU en los años veinte del siglo pasado. Mantienen que el crédito amplifica los *shocks* reales. Curiosamente, no conectan su estudio con la política de la Reserva Federal y la expansión crediticia del sistema bancario con reserva fraccionaria. No analizan los cambios en la estructura real de la economía ya que no manejan la teoría austriaca del capital, sino que se centran simplemente en la evolución de los precios de los activos, en este caso de los terrenos agrícolas.

\* \* \*

Hansjörg Klausinger en «Hans Mayer, Last Knight of the Austrian School, Vienna Branch», publicado en *History of Political Economy*, Vol 47 (2), pp. 271-305, resume la vida científica y profesional de Hans Mayer, sucesor de Friedrich von Wieser en la Cátedra de Economía en la Universidad de Viena. Aunque Mayer fue bueno en los debates, publicó muy poco por su personalidad: le costaba terminar las cosas. Mayer luchó con Mises y Othmar Spann, y sobrevivió a todos los cambios de los regímenes. Con el fracaso de Mayer de mantener la Escuela Austriaca viva en Viena, ésta deja de existir en la capital austriaca. De sus escasos trabajos científicos queda su importante artículo de 1932 que critica la explicación funcional de los precios.

\* \* \*

Thomas Piketty nos ofrece en «About Capital in the Twenty-First Century» publicado en *American Economic Review*, 2015,

Vol. 105 (5), pp. 48-53, un resumen de su libro. El hecho de que un autor presente su libro en esta revista muestra la importancia del mismo. El libro trata de la distribución de la renta y la riqueza. Separa la producción de la distribución. Piketty sugiere que se puede manipular la distribución sin afectar a la producción. Igualmente explica la importancia de su fórmula de  $r > g$ . Piensa que la desigualdad en los salarios es causada por un descenso de los impuestos, la existencia de unas normas deficientes y una educación universitaria muy cara.

\* \* \*

Paul Lewis en «Notions of order and process in Hayek: the significance of emergence» publicado en *Cambridge Journal of Economics*, 2015, Vol. 39, pp. 1167-1190, analiza los conceptos de orden y proceso de Hayek. Cuando los individuos siguen unas reglas determinadas, se genera un conocimiento que permite coordinar los planes de los individuos. Estas reglas a su vez surgen en un proceso evolutivo. No está muy clara cuál es la nueva aportación del artículo.

\* \* \*

Matthew Sol y Miriam van Praag en «Why Do Entrepreneurial Parents Have Entrepreneurial Children?» publicado en *Journal of Labor Economics*, 2015, Vol. 33 (2), pp. 271-296, presentan un estudio empírico que muestra que en Suecia la probabilidad de que los hijos sean empresarios cuando los padres también lo son aumentó un 60%. Encuentran que los factores posteriores al nacimiento son más importantes que la genética. Encuentran como explicación el papel de modelo que desempeñan los padres empresarios.

\* \* \*

En «The Political Economics of Secession» publicado en *Journal of the History of Economic Thought*, 2015, Vol. 37 (2), pp. 203-219, Brian Schoen ofrece una explicación alternativa a la Guerra de Secesión americana de 1861-64. Sostiene que la causa principal no fue la es-

clavitud ni los aranceles, sino que la confederación quería exportar su producto principal, el algodón, directamente a Europa. Después de la secesión los dos gobiernos tenían problemas de solvencia y en el caso de la Unión una deuda importante. Estos problemas de solvencia impidieron alcanzar acuerdos y llevaron finalmente a la guerra según el autor.

\* \* \*

En «Thinking Ahead of the Next Big Crash» publicado en *Cato Journal*, 2015, 35 (2), pp. 67- 93, George Bitros se pregunta cómo evitar otra crisis financiera. El autor cita a autores austriacos como Mises, Hayek y Garrison y la literatura sobre política monetaria. Sugiere establecer la Reserva Federal como un cuarto poder al lado del poder legislativo, el ejecutivo y el judicial, y velar por introducir una regla monetaria constitucional. Menciona también la posibilidad de la competencia monetaria. Basta decir que una regla monetaria en la medida en que interfiera en el mercado producirá distorsiones y posiblemente ciclos.

\* \* \*

En «The Power of Ideas and Leadership in China's Transition to a Liberal Society» publicado en *Cato Journal*, 2015, 35 (1), pp. 1-40, Weiying Zhang critica la opinión ortodoxa de que los grupos de interés inducen cambios institucionales. Citando a Mises y Hayek sostiene que lo esencial son las ideas combinadas con el liderazgo que llevan a un cambio institucional. Destaca que son las élites las que adoptan estas ideas nuevas. Con esta teoría, Zhang analiza la historia de los cambios en China en los últimos 40 años. Hace referencia al debate sobre el cálculo económico citando a Jesús Huerta de Soto.

\* \* \*

Randall Holcombe en «Political Capitalism» publicado en *Cato Journal*, 2015, 35 (1), pp. 41- 66, busca establecer el «capitalismo político» como un sistema económico teórico aparte de los sistemas

tradicionales, es decir, el capitalismo, el socialismo, y la economía mixta. En el capitalismo político la élite política y económica se ayudan mutuamente. Nombres alternativos a este sistema son corporativismo o capitalismo de amiguetes. Holcombe Sostiene que el fundamento teórico para analizar este sistema ya existe en forma de los conceptos de «dominación de una élite», «búsqueda de rentas», «regulatory capture», y economía política constitucional.

\* \* \*

En «Capital in the Twenty-First Century: A Review Essay» publicado en *Journal of Political Economy*, 2015, 123 (4), pp. 749-777, Lawrence Blume y Steven Durlauf reseñan el libro de Piketty desde una perspectiva igualitarista. Aunque los autores son igualitaristas, censuran a Piketty por sus críticas a la matematización de la economía y a la falta de interdisciplinaridad. Igualmente, critican a Piketty por no distinguir entre capital y riqueza, y entre los ingresos de los activos y las variaciones en el valor del capital. Por último, discuten a Piketty por suponer que los ricos ahorran prácticamente toda la renta que genera su capital.

\* \* \*

En el mismo volumen, en las pp. 725-748, Per Krusell y Anthony Smith en «Is Pikettys 'Second Law of Capitalism' Fundamental?» critican la segunda ley fundamental del capitalismo expuesta por Piketty. Utilizando un modelo matemático censuran a Piketty por asumir una tasa de ahorro neta constante. Mantienen que en una economía con un crecimiento reducido, es más razonable asumir una tasa de ahorro bruta constante, y sería aún mejor asumir caídas en las tasas de ahorro neto y bruto cuando el crecimiento decae.

\* \* \*

Thomas Mayer en «Income Inequality: Piketty and the Neo-Marxist Revival» publicado en *Cato Journal*, Vol. 35 (1), pp. 95-116, nos ofrece una nueva reseña del libro de Piketty. Considera

que el libro es una defensa moderna de Marx a la hora de sostener que los ricos se benefician del libre mercado y que el porcentaje de su renta sobre el total tiende a aumentar. Piketty argumenta que si  $r > g$ , es decir si la rentabilidad real del capital es mayor que el crecimiento real, el porcentaje de los ricos en la renta total aumenta. Mayer corrige la ecuación proponiendo  $r - e - t - c - d > g$  (donde  $r$ =rentabilidad real,  $e$ =gastos de inversión,  $t$ =impuestos,  $c$ =consumo,  $d$ =donaciones). Este autor muestra que, en términos empíricos, prácticamente nunca se ha dado esta situación. La inversión en bonos del Estado en EEUU no la satisface. Tampoco la inversión en bolsa a largo plazo con las estimaciones de  $r$  que ofrece Piketty. Mayer muestra también que el porcentaje del capital sobre la renta nacional se ha mantenido constante en los EEUU en las últimas décadas. Alude también a la riqueza de las familias famosas y muy ricas del siglo XIX que no pudieron mantener su riqueza en términos porcentuales sobre la renta nacional. Sostiene que si fuera verdad que los grandes patrimonios generan un  $r$  mayor, los patrimonios pequeños podrían unirse en un *pool*. También afirma que la desigualdad no es algo inherentemente malo, sino que en el ámbito de una economía de mercado es el resultado ineludible de un proceso que beneficia a todos.

\* \* \*

En «From National Socialists to Nazi» publicado en *The Independent Review*, 2015, Vol. 19 (2), pp. 537-561, Andrei Znamenski mantiene que el uso de la palabra «Nazi» esconde deliberadamente la naturaleza política de los nacional socialistas. Muestra que Hitler y sus seguidores eran socialistas nacionales en el sentido literal del término. Señala el autor la función de la Escuela de Frankfurt en imponer el término «Nazi» en el lenguaje.

\* \* \*

En «Causes and Consequences of the Climate Science Boom» publicado en *The Independent Review*, 2015, 20 (2), pp. 165- 196, William Butos y Tomas McQuade argumentan que hay ciclos de auge y recesión no solo en la economía real sino también en las ciencias.

Citando al estudio de Gabriel Calzada y Juan R. Rallo publicado en *Procesos de Mercado*, consideran la hipótesis del calentamiento global antropogénico un ejemplo de un auge artificial en la ciencia. Los autores sostienen que los grandes jugadores —como el *Intergovernment Panel on Climate Change* de los Naciones Unidas y los gobiernos nacionales— a través de subvenciones junto con un sesgo ideológico de muchos científicos han causado esta distorsión. Piensan que la crisis surge cuando las diferencias entre las predicciones y la realidad se hacen especialmente obvias.

\* \* \*

Max Weber argumentó que el protestantismo favoreció el desarrollo económico ya que contemplaba que el trabajo y la ganancia de dinero como un fin en sí mismo, y como un salvoconducto para la salvación. Otras teorías ven la usura de la iglesia católica como una desventaja. Otros autores afirman que la conexión directa con Dios en el protestantismo incrementa el sentido de libertad y de responsabilidad individual. Otro argumento es que los protestantes deberían leer la Biblia lo que tiene influencia en la tasa de alfabetismo, lo que a su vez impulsa el crecimiento económico. Se mantiene también que los protestantes confían más en extraños, son menos corruptos y pagan más fielmente los impuestos. Se podría afirmar que el catolicismo favorece el crecimiento económico al apoyar la teoría del Derecho Natural y por su oposición al poder del Estado o la existencia de la teoría del tiranicidio. En «The Economic Effects of the Protestant Reformation: Testing the Weber Hypothesis in the German Lands» publicado en *Journal of the European Economic Association*, 2015, Vol. 13 (3), pp. 561-598, David Cantoni analiza el desarrollo económico de los estados del muy fragmentado Sacro Imperio Romano Germánico y sus sucesores. Utiliza cifras del crecimiento de la población. No encuentra el autor una influencia de la religión en el crecimiento.

\* \* \*

En «Why didn't Canada have a banking crisis in 2008 (or in 1930, or 1907, or . . . )?» publicado en *Economic History Review*, Vol.

68 (1), pp. 218-243, Michael Bordo, Angela Redish y Hugh Rockoff preguntan por qué no hubo crisis bancarias en Canadá en 2008 o anteriormente. Argumentan que en Canadá hay bancos universales, que son grandes y oligopolísticos y fuertemente regulados. En cambio en EEUU hay un sistema débil y fragmentado de bancos de inversión y mercados financieros importantes no regulados. No convence mucho su argumento ya que en algunos países europeos como Alemania la estructura del sector financiero y bancario se parece a la estructura canadiense. Sin embargo, se produjeron varios rescates bancarios en Europa durante la crisis financiera.

\* \* \*

En *The Independent Review*, 2015, Vol. 20 (1), pp. 5-9, Patrick Lynch presenta el simposio en honor de Anthony de Jasay, famoso por su libro «El Estado». Mantiene que es difícil clasificar a Jasay, quien analiza de forma realista el Estado con todos sus problemas, pero al mismo tiempo no observa la anarquía como una situación estable, afirmando que existe una infra-oferta de seguridad sin Estado. Pierre Lemieux, en «The State and Public Choice», pp. 23-31, analiza la obra principal de Jasay, «El Estado», y la contrasta con el enfoque tradicional de la Escuela de la Elección Pública. Esta escuela ve al Estado como un servidor y no como un dominador como lo hace Jasay. Jasay considera que en un estado de anarquía el bien público «seguridad» se infra produce. No se produce una defensa suficiente contra los monopolios de violencia potenciales. Es decir, observa el peligro de que nazca un nuevo estado lo que sería un «fallo de mercado.»

\* \* \*

André Azevedo Alves en «No Salvation through Constitutions. Jasay versus Buchanan and Rawls», pp. 33-46, presenta la crítica crucial de Jasay al proyecto de la política económica constitucional. La política económica constitucional asume que a la hora de decidir o cambiar una constitución los seres humanos son como «angelitos» mientras que en la política ordinaria estos mismos seres humanos buscan su interés particular a corto plazo. Algo simi-

lar ocurre con el «velo de ignorancia» de John Rawls. Rawls asume también un comportamiento humano irreal a la hora de desarrollarse el proceso constitucional.

\* \* \*

En «Broken Windows and House-Ownning Dogs», pp. 61-84, David Hart analiza las similitudes entre Bastiat y Jasay. Jasay también escribe artículos para un gran público popularizando la teoría económica. El húngaro utiliza la ironía, *reductio ad absurdum*, o metáforas como el francés. Por ejemplo, en su crítica a Piketty habla de una serpiente que muerde su cola como algo que simboliza el capital.

\* \* \*

En «The Defensive State», pp. 11-21, Hartmut Kliemt respalda al «Estado Defensor», que es aún más pequeño que un estado mínimo ya que no se dedica a proteger a los ciudadanos sino a defender su territorio contra ataques de extranjeros e intentos internos de crear un nuevo estado. Jasay sostiene que es improbable que un estado mínimo utilice su poder sólo para mantenerse «mínimo», y nunca puede considerarse legítimo algo que por su naturaleza implica el uso de la fuerza de colectivos. El mismo razonamiento se podría aplicar al estado defensor de Kliemt.

\* \* \*

En «Spontaneous Order. Origins, Actual Spontaneity, Diversity», pp. 47-59, Carlo Ludovico Cordasco y Sebastiano Bavetta analizan el orden espontáneo y como éste puede ser instrumento para producir bienes públicos. Hay dos definiciones normativas de orden espontáneo. La primera es un orden no intencionado. La segunda es un orden resultado de interacciones voluntarias. Los autores afirman que estas condiciones no indican si el orden funciona bien. En su nueva definición, un orden es espontáneo si puede adaptarse bien a los cambios. Muchas reglas son ineficientes (y no las mejores imaginables) aunque hayan surgido de forma espontá-

nea. Además instituciones que superan a sus posibles alternativas, son eficientes en superarlas pero no necesariamente en producir un crecimiento del grupo. Precisamente hay instituciones que se perpetúan por su ineficiencia.

\* \* \*

El profesor David Howden y Jason XingBin Li (Máster de la economía de la Escuela Austriaca de la Universidad Rey Juan Carlos) han publicado en *Economic Affairs* (vool. 35, nº 3, Octubre 2015, pp. 443-452) el artículo «An Austrian Analysis of China's Unsustainable boom», en el que aplican con éxito la teoría austriaca del ciclo económico a la actual situación económica china, caracterizada por el «pinchazo» de su burbuja de expansión crediticia.

PHILIPP BAGUS  
MIGUEL A. ALONSO NEIRA