

En «On Economics: A Review of *Why Nations Fail* by D. Acemoglu and J. Robinson and *Pillars of Prosperity* by T. Besley and T. Persson», publicado en *Journal of Economic Literature*, 2013, 51 (1), pp. 116-143, W. Bentley MacLeod reseña estos libros. Ambas publicaciones analizan las bases del crecimiento económico y subrayan la importancia de tener buenas instituciones. Igualmente sostienen que el Estado desempeña un papel importante para el crecimiento al imponer un sistema jurídico o reducir disputas políticas violentas. Bentley destaca que el consenso de los economistas sobre el funcionamiento de los mercados cambió después de la crisis financiera. Antes de ésta se consideraba que los mercados libres eran el único requisito para el crecimiento económico. En la actualidad se apunta a un segundo requisito: la existencia de un Estado que de forma prudente ayude a desarrollarse a las mejores instituciones.

\* \* \*

En muchas ocasiones los economistas asumen que las patentes estimulan los procesos de innovación. En «The Case Against Patents» publicado en *Journal of Economic Perspectives*, 2013, 27 (1), pp. 3-22, Michele Boldrin y David K. Levine admiten que la entrega de un monopolio (patente) a una innovación incrementa los incentivos para innovar. Sin embargo, de igual forma que el monopolista dedica parte de sus esfuerzos a la búsqueda de rentas (*rent-seeking*) para mantener e incrementar su monopolio, otros van a presionar a los políticos para lograrlos. Los monopolios limitan la capacidad de los emprendedores para innovar y competir con el monopolista, por lo que no hay indicios empíricos de que la introducción de patentes aumente la innovación o la productividad.

\* \* \*

En «Belling the Cat: Eli F. Heckscher on the Gold Standard as a Disciplinary Devise» publicado en *History of Political Economy*, 2013, 45 (1), pp. 39-59, Klas Fregert presenta la postura de Eli Heckscher acerca de la vuelta al patrón oro después de la Primera Guerra

Mundial. En contra de Mises y Hayek Heckscher defendió volver a la antigua paridad lo que implicaba una deflación de precios. El retorno a la antigua paridad sería un resultado definitivo, mientras que el regreso a una paridad diferente podría resultar en la existencia de cambios constantes en la paridad. Heckscher destaca que en las áreas monetarias los elementos de la tradición, lo antiguo y lo conocido son muy importantes.

\* \* \*

En el año 2011 se publicó el libro *The Empire of Credit: The Financial Revolution in Britain, Ireland, and America, 1688-1815* editado por Daniel Carey y Christopher J. Finley en Irish Academic Press. Los ensayos contenidos en esta publicación analizan la revolución financiera británica.

\* \* \*

En «Before Schumpeter: forerunners of the theory of the entrepreneur in 1900s German political economy - Werner Sombart, Friedrich von Wieser», publicado en *European Journal of the History of Economic Thought*, 2012, 19 (6), pp. 908-943, Gilles Campagnolo y Christel Vivel analizan las contribuciones de Sombart y Wieser acerca de la función empresarial y como éstas pudieron influir en Schumpeter. Se aprecia la similitud en el realismo de la Escuela Austriaca y la Escuela Alemana, que sin embargo se diferenciaban en el *Methodenstreit*. Para Wieser y Sombart el empresario no sólo asume la incertidumbre, también es una persona especial, es una persona de acción. Estos autores sostienen que el empresario es una persona con ciertas características. Sólo Schumpeter sustituiría poco a poco el concepto de empresario como un tipo de persona específico por el de función empresarial.

\* \* \*

En un artículo publicado en *The Economic Journal*, 123, pp. 317-340 titulado «Animal Spirits, Financial Crises and Persistent Unemployment,» Roger Farmer crea un modelo que muestra que la fase

expansiva del ciclo puede ser racional en el sentido neoclásico cuando los agentes creen que los precios de los activos pueden crecer sin límite. Sin embargo, cuando los precios de los activos caen de forma abrupta se genera un *shock* para la economía real. Lo que Farmer no entiende es que para que se produzca una expansión sin límite de los precios de los activos, es necesario un sistema en el que también se pueda incrementar la masa monetaria sin límite, por ejemplo a través de la expansión crediticia.

\* \* \*

Los profesores David Howden y Philipp Bagus publican junto con Walter Block un artículo titulado «Deposits, Loans, and Banking: Clarifying the Debate» en el *American Journal of Economics and Sociology*, 2013, 72 (3), 627-644. Muchos liberales sostienen que en una sociedad libre cualquier contrato voluntariamente aceptado es válido. Sin embargo, los autores explican que esto no es cierto para el caso de los contratos de depósito con reserva fraccionaria.

\* \* \*

En «Do Prediction Markets Produce Well-Calibrated Probability Forecasts?» publicado en *The Economic Journal*, 123, pp. 491-513, Lionel Page y Robert T. Clemen argumentan que el tiempo influye negativamente en la precisión de los precios de previsión. Eventos de una probabilidad alta tienen un precio infravalorado mientras que eventos con una probabilidad muy pequeña tienen precios sobrevalorados. Los autores ofrecen una nueva explicación que es la preferencia temporal: sólo se puede explotar estos diferenciales de precios con una preferencia temporal baja.

\* \* \*

En «Friedman versus Hayek on Private Outside Monies: New Evidence for the Debate» publicado en *Economic Affairs*, 2013, 33 (1), pp. 137-135, William Luther analiza el debate entre Friedman y Hayek sobre la competencia monetaria. Hayek sostenía que en un

entorno de libre competencia las monedas privadas tenderían a prevalecer sobre las monedas públicas. Por el contrario, Friedman respondía que por los «efectos de red» y los costes de cambio las monedas públicas podrían evitar que las monedas privadas llegaran a tener éxito. Luther argumenta que Friedman parece tener razón porque en Somalia todavía se utiliza el dinero fiat sin respaldo a pesar de la desaparición del Estado que lo emitía hace más que veinte años. El valor de esta moneda ha vuelto a su valor material, los costes de impresión y de transporte. No se menciona al teorema regresivo del dinero de Mises que es la principal explicación de porqué las nuevas monedas no pueden consolidarse.

\* \* \*

Rodolphe Dos Santos Ferreira en «Two views of competition: Is it peace or war?» publicado en *European Journal of the History of Economic Thought*, 19 (6), pp. 852-867, compara la visión de Jevons, Walras y Marshall que ven la competencia como algo pacífico donde se aceptan los precios (sólo a nivel de *dealers* profesionales hay rivalidad) con a la visión de Bertrand y Launhardt, donde la competencia es una interacción estratégica agresiva entre productores.

\* \* \*

La teoría de los ciclos económicos reales mantiene que las fluctuaciones de la actividad económica están provocadas por perturbaciones tecnológicas. Shingo Watanabe en «The Role of Technology and Nontechnology Shocks in Business Cycles» publicado en *International Economic Review*, 2012, 53 (4), pp. 1287-1321, muestra con un estudio econométrico que los *shocks* que no son tecnológicos y permanentes juegan un papel importante en los ciclos económicos. Su estudio señala que las condiciones crediticias son un factor clave en estas perturbaciones de carácter no-tecnológico.

\* \* \*

Richard van den Berg en un artículo titulado «Something wonderful and incomprehensible in their economy: The English versions

of Richard Cantillon's *Essay on the Nature of Trade in General*», publicado en *European Journal of the History of Economic Thought*, 2012, 19(6), pp. 868-907, compara la versión francesa de la obra de Cantillon con dos versiones inglesas. No está seguro cual de ellas es mejor y sugiere leer los tres libros en paralelo porque ninguno representa una edición definitiva.

\* \* \*

En «Stress testing credit risk: The Great Depression scenario» publicado en *Journal of Banking & Finance*, 2012, 36, pp. 3133-3149, Simone Varotto aplica el escenario de la Gran Depresión a la regulación de Basilea III para analizar si los bancos podrían sobrevivir en una depresión similar. Concluye que las reservas capitales de Basilea III serían insuficientes para que sobrevivan los bancos sin ayuda estatal.

\* \* \*

Nadine Gatzert y Michael Martin en «Quantifying credit and market risk under Solvency II: Standard approach versus internal model» publicado en *Insurance: Mathematics and Economics*, 2012, 51, pp. 649-666, comparan el modelo estándar y un modelo interno para calcular el capital requerido bajo la regulación de «Solvencia II». Concluyen que un modelo interno es mejor porque puede tener en cuenta el riesgo crediticio de los bonos estatales, como es el caso de los bonos griegos, mientras que el modelo estándar no lo hace.

\* \* \*

La crisis de la deuda soberana europea ha reanimado el debate sobre si en una crisis con falta de competitividad es mejor una devaluación externa, es decir de los tipos de cambio (flexibles), o una devaluación «interna» consistente en el descenso de los precios y sobre todo de los salarios (es decir tipos de cambio fijos). En un estudio econométrico titulado «Keynesian and Austrian Perspectives on Crisis, Shock Adjustment, Exchange Rate Regime and

(Long-Term) Growth», publicado en *Open Economies Review*, 2012, 23 (5), pp. 647-868, Mathilde Maurel y Günther Schnabl muestran que la devaluación interna es positiva para el crecimiento mientras que la devaluación externa es negativa, lo que no puede sorprender al teórico. Una devaluación externa normalmente simboliza la falta de voluntad para hacer las reformas internas necesarias. El artículo analiza las aportaciones de los austriacos al debate, especialmente las de Hayek.

\* \* \*

En «Why Market Failures Are Not a Problem: James Buchanan on Market Imperfections, Voluntary Cooperation and Externalities» publicado en *History of Political Economy*, 2013, 45 (2), pp. 223-254, Alain Marciano analiza la postura de James Buchanan acerca de las externalidades. Buchanan considera que las externalidades son fallos de mercado ya que son efectos no incluidos en los precios. Sin embargo, mantiene que la cooperación voluntaria podrá rectificar esos fallos ya sea en grupos pequeños de forma espontánea o en grandes grupos a través de una constitución estatal adecuada.

\* \* \*

En un artículo titulado «Policy Overreaction» publicado en el *Journal of Public Policy*, 2012, 32 (3), pp. 231-259, Moshe Maor argumenta que existen políticas que tienen demasiado éxito, otras que son demasiado potentes para el fin pretendido y otras que se aplican demasiado pronto. Los políticos tienen demasiada confianza en sí mismos y en las instituciones estatales. Este autor ofrece una taxonomía útil para clasificar las políticas públicas que alcanzan su objetivo pero son una «sobrerreacción» según los estándares de los propios intervencionistas.

\* \* \*

En «From Psycho-Economics to Neuro-Economics» publicado en *Recherches économiques de Louvain*, 2012, 78 (3/4), pp. 13-28,

Bernard Walliser analiza las tendencias más recientes en la «ciencia económica.» Por medio de la observación e introspección, la *psicoeconomía* intenta entender cómo se combinan los estados mentales para tomar una decisión. La *neuroeconomía* investiga cómo se activan y combinan partes del cerebro para llegar a una decisión. En la psicoeconomía se pregunta al actor después de tomar una decisión sobre cuáles son sus conocimientos y motivos, de hecho efectuando la labor de un historiador. En neuroeconomía se presenta al actor en un estado mental como el miedo, y se observa qué parte del cerebro se activa. No están muy avanzadas las dos disciplinas y sus aplicaciones para predecir decisiones o recomendarlas, simplemente se trata de algo imposible o arbitrario.

\* \* \*

Ricardo Reis en «The Mystique Surrounding the Central Bank's Balance Sheet, Applied to the European Crisis» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), 135-140, sostiene que existen muchas incógnitas acerca de los balances de los bancos centrales. Sin embargo, concluye que no existe tanto misterio ya que todo radica en la pregunta de si se infla o no la masa monetaria.

\* \* \*

Christina y David Romer en «The Missing Transmission Mechanism in the Monetary Explanation of the Great Depression» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), pp. 66-72, mantienen que durante la Gran Depresión las expectativas deflacionarias provocaron la existencia de tipos de interés reales muy altos que llevaron a un colapso de la producción, aunque los tipos de interés nominales eran muy bajos gracias a la política expansiva de la FED. De manera no sorprendente, estos autores recomiendan para afrontar escenarios de crisis con expectativas deflacionarias la generación de una fuerte inflación. No entienden que la inflación empeora las distorsiones de la estructura productiva, mientras que la deflación de los precios

puede acelerar la reestructuración del proceso productivo y eliminar rápidamente las expectativas deflacionarias.

\* \* \*

Robert Lucas en «Reflections on the 100th Anniversary of The Federal Reserve,» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), 43-47, reconsidera la Ley Glass-Steagall que separaba la banca comercial de la banca de inversión en EE.UU. desde 1933 hasta 1999. Señala que si los agentes económicos no creen que el «*inside money*» (los depósitos) tenga valor, éste no lo tendrá y la masa monetaria se reducirá en una contracción crediticia. El premio Nobel descarta la solución de la eliminación completa del «*inside money*» con un coeficiente de caja del 100%. Cree que cuando se elimina la expansión crediticia y no se invierte el dinero depositado existe una pérdida social. El autor analiza los sustitutos de los depósitos a la vista introducidos por la regulación y defiende la Ley Glass-Steagall. Este autor no entiende que no se puede invertir más de lo que se ha ahorrado de forma real y que la expansión crediticia no pueda crear ahorros reales.

\* \* \*

Christopher Sims en «Paper Money» publicado en *American Economic Review: Papers & Proceedings*, 2013, 103 (3), pp. 563-584, sostiene que el modelo tradicional de oferta y demanda de dinero que determina el poder adquisitivo de la moneda y el multiplicador bancario están obsoletos porque la política fiscal y la monetaria están estrechamente relacionadas, por lo que habría que analizar el papel de la primera como determinante del poder adquisitivo del dinero. Un banco central que está respaldado por la política fiscal actúa de manera diferente que uno que no tiene ese respaldo. El balance de un banco central puede ser importante a la hora de dar credibilidad a una política monetaria contractiva que pretende vender activos o pagar intereses a reservas (lo que hace menos atractivos los bonos estatales que sirven como activos sustitutivos para los bancos). Si no hay activos para vender,



al banco central sólo le resta inflar más. Sims está en lo cierto al afirmar que la política fiscal es importante: ésta y el déficit que normalmente es monetizado de forma directa o indirecta, influyen en la masa monetaria y, en un sistema de papel moneda, en la credibilidad de la propia moneda.

\* \* \*

En «The Libertarian Character of the Islamic Economy» publicado en *Economic Affairs*, 2013, 33 (1), pp. 108-118. Ali Salman sostiene que los textos islámicos defienden la libertad económica, aunque la mayoría de los economistas islámicos son finalmente socialistas.

\* \* \*

Alexander Bird en «*The Structure of Scientific Revolutions and its Significance: An Essay Review of the Fiftieth Anniversary Edition*», publicado en *The British Journal for the Philosophy of Science*, 2012, identifica dos ideas principales en la obra maestra de Kuhn. Primero Kuhn mantiene que existe un esquema típico del cambio científico: ciencia normal, crisis (cuando no todos los enigmas pueden ser resueltos con la ciencia normal; anomalías), ciencia extraordinaria (revolución) y ciencia normal. Segundo, Kuhn introduce la idea de los paradigmas. Se entiende como paradigma un caso ejemplar para solucionar problemas en una disciplina que ofrece el contexto y el modelo para solucionar futuros enigmas incluyendo un vocabulario específico, técnicas especiales y teorías aceptadas. El libro de Kuhn representaba un ataque a la teoría de progreso cumulativo en la ciencia. Kuhn mantiene que la ciencia no busca averiguar la verdad sino solucionar enigmas científicos.

\* \* \*

En «The Euro Crisis and the New Impossible Trinity» publicado en *Bruegel Policy Contribution* 2012/01, Jean Pisani-Ferry sostiene que el problema más importante de la zona euro no es la consolidación

fiscal sino la coexistencia de tres problemas. Primero, los países son sólo responsables de sus propias deudas y no de la de otros miembros. Segundo, el BCE no tiene un mandato oficial para financiar directamente a los estados miembros. Tercero, cada país rescata sólo a sus bancos nacionales. Propone como solución o una unión fiscal, o el establecimiento del BCE como préstamista de última instancia para los gobiernos, o una unión bancaria. De hecho, desafortunadamente ya ha habido avances en estas tres áreas que reducen los incentivos para consolidar la política fiscal. Como resultado se transformaría la UE en una unión redistributiva e inflacionista.

\* \* \*

En «The Servants of Obama's Machinery: F.A. Hayek's *The Road to Serfdom* Revisited?» publicado en *Eastern Economic Journal*, 2012, 38, pp. 423-427, Edward McPhail y Andrew Farrant ponen en duda la interpretación que hace Peter Boettke del libro *Road to Serfdom* de Hayek. Concretamente, mantienen que la tesis de Hayek no está relacionada con el «teorema de la imposibilidad» de Arrow, y que el camino hacia la servidumbre no es ni ha sido necesario sobre todo porque puede haber una ideología y unos jugadores que lo impidan. Estos vetarían un estado dictatorial porque querrían defender sus propios privilegios, como es el caso de los sindicatos. Peter Boettke y Nicholas Snow responden a este argumento en «The Servants of Obama's Machinery: F.A. Hayek's *The Road to Serfdom* Revisited? - A Reply» publicado en la misma revista (pp. 428-433). Estos autores aceptan el argumento de la posibilidad de que existan jugadores que veten el camino hacia la servidumbre, pero insisten en que hay una analogía entre los argumentos de Hayek y Arrow. Afirman que en la época de Hayek la planificación no era el fin de los políticos como mantienen McPhail y Farrant, sino el medio para alcanzar los fines de la justicia y la eficiencia.

\* \* \*

Georgios Efthyvoulou en «Political budget cycles in the European Union and the impact of political pressures» publicado en *Public*

*Choice*, 2012, 155, pp. 295-327, investiga empíricamente la existencia de ciclos presupuestarios políticos en la UE y llega a encontrarlos. Muestra que en el año anterior a unas elecciones el déficit tiende a ser un 1% más alto. En la zona euro estos ciclos son más pronunciados, lo cual no sorprende dado que el euro permite externalizar parte de los costes del déficit fuera de los estados nacionales. Cuanto más importante son los temas económicos en las elecciones y más disputados son los procesos electorales mayores son los ciclos presupuestarios.

\* \* \*

En «A Model of Moral-Hazard Credit Cycles» publicado en el *Journal of Political Economy*, 2012, 120 (5), pp. 847-878, Roger B. Myerson construye un modelo de ciclos crediticios. Este autor sostiene que en la intermediación financiera existe un problema de agente-principal que se soluciona con la introducción de contratos a largo plazo con los banqueros. La interacción entre diferentes generaciones podría generar ciclos según su modelo. Myerson llega a la conclusión de que para estimular la inversión en una recesión deben introducirse subsidios para los banqueros.

\* \* \*

El profesor David Howden, miembro del Consejo Editorial de *Procesos de Mercado*, ha publicado el importante artículo «Separating the Wheat from the Chaff: Icelandic and Irish Policy Responses to the Banking Crisis», en el vol. 33, n.º 3 de *Economic Affairs* (octubre 2013, pp. 348-360). Aunque reconoce el efecto positivo que tuvo la rápida liquidación de bancos en Islandia, valora muy positivamente los procesos de deflación interna y recuperación de competitividad en un entorno de libertad de movimiento de capitales que han tenido lugar en Irlanda, aceptando la tesis del profesor Huerta de Soto de que el euro ha actuado como un cuasi-patrón oro.

PHILIPP BAGUS  
MIGUEL A. ALONSO