

En «Looking Towards 2030: A New World Coming into Focus» publicado en *Economic Affairs*, febrero 2012, pp. 17-25, Nicholas N. Eberstadt describe las grandes tendencias en la demografía mundial. Como consecuencia de la importante mejora de la sanidad en el siglo XX y a la reducción de la fertilidad en el siglo XXI, el peso relativo de los trabajadores jóvenes tiende a ser cada vez menor respecto a los trabajadores de edad avanzada. China está alcanzando su máximo de población, y en el año 2026 el envejecimiento rápido de la misma podría ralentizar su crecimiento. La política de «hijo único» del gobierno chino ha provocado que en 2005 por cada 100 niñas nacieran 100 niños. Dado que cada vez hay más familias con un solo hijo, la confianza de la sociedad tiende a reducirse. También la población trabajadora rusa se reducirá un 20% en las dos próximas décadas. Sin embargo, India sigue creciendo de igual modo que los EE.UU., mientras que la población en el resto del mundo occidental tiende a reducirse.

* * *

En «The Benefits of Migration» publicado en *Economic Affairs*, febrero 2012, pp. 4-9, Michele Binci analiza dos ventajas de los flujos migratorios para el país de origen. Según sus estudios empíricos las remesas permiten mejorar la situación de los niños. Por otro lado, el retorno de los migrantes permite importar instituciones dinámicamente eficientes a sociedades atrasadas.

* * *

David Reher en «Population and the Economy During the Demographic Transition» publicado en *Economic Affairs*, febrero 2012, pp. 10-16, describe las tendencias demográficas en la economía mundial. En el mundo avanzado, la población está a punto de iniciar un proceso de decrecimiento mientras que en el resto del mundo sigue creciendo rápidamente. Estima que se llegará al máximo de población en el año 2050, alcanzándose entre 8 y 11 mil millones de seres humanos. Después la población mundial tenderá a reducirse.

* * *

En «The Burden of Durable Asset Acquisition in Growing Populations» publicado en *Economic Affairs*, febrero 2012, pp. 31-37, Jane N. O'Sullivan se concentra en los costes del crecimiento de la población asociados básicamente a inversiones en infraestructura y en educación para mantener el capital per cápita constante. No tiene en cuenta los efectos positivos derivados del aumento de la creatividad. Una población creciente también innova en las áreas de educación e infraestructuras con nueva tecnología, lo que tiende a reducir estos costes. Igualmente, más individuos implican más producción favoreciendo por otro lado una creciente división del conocimiento que aumenta la calidad de las infraestructuras y de la educación.

* * *

Robert Eastwood y Michael Lipton en «The Demographic Dividend: Retrospect and Prospect» publicado en *Economic Affairs*, febrero 2012, pp. 26-30, explican que la transición demográfica desde una alta hacia una baja mortalidad y fertilidad lleva a un potencial dividendo demográfico si hay instituciones que lo permiten captar. En esta transición hay un momento en el que el cociente entre personas dependientes y trabajadores se reduce. Este es el momento del dividendo. En el África Subsahariana, la ausencia de un volumen de ahorro suficiente podría evitar el aprovechamiento de este momento.

* * *

G.R. Steele en «Keynes, Keynesianism and Krugman» publicado en *Economic Affairs*, febrero 2012, pp. 64-67, critica el keynesianismo simplista de Paul Krugman quien piensa que en una recesión un incremento del gasto público pueda estimular de forma sostenible la economía.

* * *

John Kay en «The Map is not the Territory: Models, Scientists, and the State of Modern Macroeconomics» publicado en *Critical*

Review, 24 (1), 87-99, critica al *mainstream* de la Economía por ser incapaz de prever la crisis financiera. Para este autor, los macroeconomistas se asemejan a los programadores de videojuegos, desarrollan modelos lejanos a la realidad poblados por *robots* artificialmente creados, que nos van introduciendo continuamente en nuevos supuestos matemáticos. Kay critica todo método apriorístico deductivo. No obstante, este autor no es consciente de que aparte de los modelos con «robots», es posible desarrollar un método apriorístico deductivo realista con seres humanos reales como es el de la Praxeología.

* * *

En «Limited-Purpose Banking-Moving from “Trust Me” to “Show Me” Banking» de Christophe Chamley, Laurence J. Kotlikoff, y Herakles Polemarchakis, publicado en *American Economic Review*, 2012, 102(3), 113-119, estos autores desarrollan su sistema monetario ideal. Este consiste en la prohibición del apalancamiento y una institución estatal que «certifique» que las inversiones de todas las entidades financieras con responsabilidad limitada se convierten en fondos no pudiendo prestar dinero. En su plan hay por un lado fondos que se invierten y que pueden perder valor. Por otro lado, los fondos de efectivo equivalen a depósitos respaldados por el 100 por cien en efectivo. Aparte de la instauración de una agencia estatal parecida a las famosas agencias de *rating*, el plan es problemático ya que se prohíbe la verdadera intermediación financiera y no se toca ni el rol del banco central ni el del papel moneda.

* * *

Vasco M. Carvalho, Alberto Martín y Jaume Ventura en «Understanding Bubble Episodes» publicado en *American Economic Review*, 102 (3), 95-100, argumentan que como consecuencia de la existencia de fricciones no se financian proyectos que son rentables porque no se puede demostrar al banco que sean buenos proyectos. Sostienen que en una economía de burbuja se llega a financiar estos proyectos lo que representa una ventaja de la

propia burbuja. Sin embargo, cuando se inicia la recesión el sistema bancario deja de financiar estos proyectos nuevamente. Según los autores, los gobiernos deberían en este caso intentar «reinflar» la burbuja. Estos autores no se percatan de que las «fricciones» son costes como cualquier otro. Si un proyecto con estos costes no es rentable, la inversión respaldada por ahorro real debe dirigirse a proyectos que sí lo sean después de incluirlos, considerando que puede que se haya logrado reducirlos con anterioridad.

* * *

El pasado mes de agosto de 2012 el Fondo Monetario Internacional publicó un importante *IMF Working Paper*, escrito por Jaromir Benes y Michael Kumhof titulado «The Chicago Plan Revisited». En este trabajo, cuya metodología cientista y neoclásica no compartimos, se concluye, sin tener en cuenta los efectos de *malinvestment* que genera la banca con reserva fraccionaria ni la teoría austriaca del ciclo, que el establecimiento de una banca con un coeficiente de caja del 100 por cien, impulsaría un crecimiento del 10 por ciento en el PIB mundial. El artículo aplica un modelo de Dynamic Stochastic General Equilibrium a la propuesta de banca al 100 por cien efectuada por Fisher en los años de 1930, siguiendo la propuesta efectuada por primera vez por Ludwig von Mises en 1912.

* * *

Los profesores P. Bagus, J.R. Rallo y M.A. Alonso publican un importante artículo en el *European Journal of Law and Economics* (DOI 10.1007/S 10657-012-93-42-3) con el título «A free market bailout alternative?» (19 junio 2012).

PHILIPP BAGUS
MIGUEL ÁNGEL ALONSO NEIRA