

*Sugerencias
de nuevas lecturas*

En «Private regulation versus government regulation: The example of financial markets» publicado en *Economic Affairs* (2022), vol. 42, pp. 30-49, Philip Booth, utilizando el ejemplo del Reino Unido, muestra que en los mercados financieros surgen de forma evolutiva instituciones que regulan dichos mercados. De hecho, la auto-regulación de los mercados financieros era la norma en el Reino Unido hasta 1986. No hubo ningún fallo de mercado que hiciera necesaria la intervención estatal. Argumenta Booth que hay que comparar las ventajas e inconvenientes de la regulación estatal versus la regulación privada de los mercados financieros.

En «Monetary policy in a world of radical uncertainty» publicado en *Economic Affairs* (2022), vol. 42, pp. 2-12, Mervyn King, el ex-presidente del banco central de Inglaterra, admite que varias políticas monetarias han fracasado. Argumenta que la idea del *forward guidance* está equivocada, al igual que la idea de un *targeting* flexible de la inflación media. Añade que es equivocada la idea de muchos banqueros centrales de que la inflación de precios no tiene nada que ver con la masa monetaria. Igualmente, resulta interesante que mantiene que la idea de que el incremento de la masa monetaria es la panacea para todos los problemas es falsa, teniendo en cuenta que ha presidido unos de los bancos centrales más importantes del mundo.

En «Dynamic Efficiency and Economic Complexity» publicado en *Economic Affairs* (2022), vol. 42, pp. 115-124, Vicente Moreno Casas y Philipp Bagus analizan la relación entre la llamada «economía de la complejidad» y el concepto de la eficiencia dinámica de la escuela austriaca. Argumentan que la economía de la complejidad debería rechazar el concepto estático de la eficiencia de la economía neoclásica por ser incompatible con el enfoque de complejidad y debería adoptar el concepto dinámico de la escuela austriaca que por su carácter dinámico de desequilibrio y encaja mejor con este enfoque. Además, los autores resaltan una relación causal entre los dos conceptos. Un incremento de la eficiencia dinámica lleva a un aumento de la complejidad. Esta relación causal permite entender mejor los procesos de desarrollo.

En «Hayek, Hicks, Radner and four equilibrium concepts: Perfect foresight, sequential, temporary, and rational expectations» publicado en *Review of Austrian Economics*, 2022, Vol. 35, pp. 39-61,

David Glasner analiza y compara diferentes enfoques acerca de expectativas. Explica que para Hayek la anticipación correcta permite la consistencia de planes intertemporales de individuos, mientras que la visión perfecta de toda información futura es estéril e irrealista. Compara la previsión perfecta de los modelos de equilibrio de Arrow-Debreu-McKenzie, el equilibrio secuencial de Radner, con el equilibrio temporal de Hicks y el equilibrio de las expectativas racionales de Muth. Concluye que la macroeconomía moderna debería haber adaptado el concepto de equilibrio intertemporal y no el del equilibrio basado en las expectativas perfectas de Lucas.

En «The role of fractional-reserve banking in amplifying credit booms: Evidence from panel data» publicado en *Review of Austrian Economics*, 2022, Vol. 35, pp. 63-88, Maciej Albinowski analiza datos de panel para comprobar la evolución de los ahorros y de los créditos concedidos por la banca con reserva fraccionaria. Muestra que a corto plazo la expansión crediticia no está conectada a un aumento de los ahorros previos. Dice que estos datos son compatibles con la teoría austriaca del ciclo económico e indican desviaciones del tipo de interés de mercado en comparación con el tipo de interés natural.

En «The upper turning point in the Austrian business cycle theory» publicado en *Review of Austrian Economics*, 2022, Vol. 35, pp. 89-97, Anthony J. Evans, Nicolás Cachanosky and Robert Thorpe intentan responder a una crítica sobre la teoría del ciclo austriaca de Jeffrey Hummels. Hummels mantiene que esta teoría no explica por qué una tasa de crecimiento monetario constante tiene que llevar a una recesión y no ser sostenible. Los autores mantienen que la literatura austriaca no ha respondido a esta pregunta, aunque Huerta de Soto en su libro *Dinero, Crédito Bancario y Ciclos Económicos* (1998) señala que el crecimiento de la masa monetaria tiene que ser a un ritmo cada vez más creciente, porque si no, los tipos de interés tienden a subir y el precio de los bienes de consumo suben relativamente respecto al precio de los bienes de capital. Los autores de este artículo mantienen que un crecimiento constante de la masa monetaria lleva a una recesión cuando aumente la demanda del dinero. Mantienen que si la demanda del dinero es constante no hay recesión, pero sí un crecimiento subóptimo de la

economía debido a una estructura productiva distorsionada. El problema del artículo es no aplicar los conceptos microeconómicos de la teoría del capital y del ciclo económico.

En «The Economic Consequences of Sir Robert Peel: A quantitative assessment of the repeal of the corn laws» publicado en *The Economic Journal*, 2021, Vol. 131, pp. 3322-3337, Douglas A. Irwin y Maksym Chepeliev analizan las consecuencias económicas de la abolición de las leyes de trigo. Utilizan un modelo estándar de equilibrio y concluyen que los terratenientes perdieron, mientras que el resto de la población, un 90% inferior en términos de ingresos, ganaba.

En «Macroeconomic asymmetry in the Eurozone before and after the Global Financial Crisis: An appraisal of the role of the ECB» publicado en *Journal of Policy Modelling*, online primero, Juan E. Castañeda y José Luis Cendejas, comprueban econométricamente la hipótesis de que la unión monetaria en la zona euro lleva a una convergencia. Argumentan que incluso antes de 2007 no hubo convergencia sino dispersión y que la dispersión después 2007 continuó más tiempo que en el Reino Unido o en E.E.U.U. Sostienen que la compra de activos por parte del Banco Central Europeo, el *quantitative easing*, ayudó a reducir divergencias macroeconómicas.

En «Adam Smith, Allyn Young, Amartya Sen and the Role of the State» publicado en *History of Economics Review*, 2021, Ramesh Chandra cuestiona la interpretación de Adam Smith como defensor del *laissez-faire*. Adam Smith no sólo defendió la intervención del Estado en áreas de defensa, justicia, y obras públicas, sino también, como interpreta Allyn Young, en áreas de competencia, y como dice Amartya Sen, en la justicia distributiva, es decir, una redistribución estatal. Cabe añadir que Smith también defendió la intervención del Estado en la educación.

En «What Determines Fiscal Deficits in Europe? The Impact and Interaction of EMU Membership, Fiscal Rules, Fiscal Councils and Creative Accounting» publicado en *Review of Economics*, 2020, Vol. 71, No. 1, pp. 15-41, Dominik Maltritz y Sebastian Wüste utilizan datos de panel para investigar como las reglas fiscales internas de un país, y las externas, que son resultados de ser miembro de la zona euro, afectan a los déficits estatales. Investigan también la contabilidad creativa utilizada. Concluyen que las reglas fiscales

internas tienden a reducir los déficits, mientras que ser miembro de la zona euro no tiene un impacto significativo.

En «Entrepreneurial alertness and profitability of micro firms: the role of risk-taking» publicado en *Economics & Sociology*, Vol. 14, No. 4, 107-117, Hieu Minh Vu, y Chijioke Nwachukwu analizan el papel de *alertness*. Utilizando datos de empresas de Ghana consideran que estar alerta tiene un impacto positivo en la rentabilidad. Tomar riesgos tiene un impacto en estar alerta. Obviamente, este artículo tiene deficiencias graves desde el punto de vista metodológico.

Harry Block reseña *The Alternative Austrian Economists: A Brief History* de John King in *History of Economics Review*, 2021. King cuenta la historia de los austríacos marxistas, entre ellos Rudolf Hilferding y Otto Bauer que asistieron al seminario de Böhm-Bawerk junto con Ludwig von Mises. Es de resaltar que había diferentes grupos de economistas austríacos. No sólo el grupo de la conocida escuela austriaca de economía, sino también un grupo marxista que es analizado en este libro.

En «Negative Interest Rate Policy to Fight Secular Stagnation: Unfeasible, Ineffective, Irrelevant, or Inadequate?» publicado en *Review of Political Economy*, 2020, Stefano Di Bucchianico analiza diferentes teorías acerca de la efectividad de los tipos de interés negativos, sin analizar la posición austriaca desafortunadamente. Sin embargo, el artículo es útil dado que muestra las diferentes posiciones. El autor concluye de forma keynesiana que en tiempos de estagnación la política monetaria no es muy útil y se debería utilizar la política fiscal.

En un obituario con el título «János Kornai (1928-2021): One of the Intellectual Giants of the Twentieth Century» publicado en *Comparative Economic Studies*, 2021, Vol. 63, pp. 674-678, Gérard Roland nos cuenta la vida personal y profesional de János Kornai. Kornai sufrió debajo de dos regímenes totalitarios, los nacional socialistas y los comunistas. Su concepto más famoso es el del *soft budget constraint* en el socialismo. Los gastos de las empresas públicas no se restringen por la competencia del mercado. Cuando sobre gastan, no tienen que cerrar, aunque tengan pérdidas, porque el Estado les mantiene. De esta manera sobre expanden y tienen costes demasiado altos, causando carencias.

En «Capital Theory 1873-2019 and the State of Macroeconomics» publicado en *History of Economics Review*, 2020, Fabio Petri analiza la controversia de Cambridge sobre la teoría del capital. Mantiene que la teoría ortodoxa de capital está equivocada y se defiende el argumento del *reswitching*, y que es la demanda agregada la que determina el crecimiento y la producción.

En «Abstract rules for complex systems» publicado en *European Journal of Law and Economics*, 2021, Vol. 52, pp. 209-227, Mario Rizzo se pregunta que tipo de reglas necesitan los sistemas complejos, como una economía de mercado. Llega a la conclusión que los sistemas adaptativos complejos necesitan reglas abstractas, simples, independientes de los fines y que se ajusten al principio de generalidad.

En «Piketty's (r-g) Law Is Pareto's Law: 'Bad Faith' in the Analysis of Income Inequality?» publicado en *History of Economics Review*, 2021, Jill Trinh y Michael McLure discuten la relación y diferencia entre el análisis de la desigualdad de renta de Vilfredo Pareto y Thomas Piketty.

J.E. King reseña el libro de Peter Boettke *F.A. Hayek: Economics, Political Economy and Social Philosophy* en *History of Economics Review*, 2021. Boettke distingue cuatro fases en la carrera intelectual de Hayek. Hayek de 1920-1945 se dedicó a investigar problemas de coordinación económica. De 1940-1960 Hayek persiguió el proyecto del abuso de la razón y de 1960-1980 investigó los principios liberales de justicia. De 1980 hasta el final de su vida analizó de forma filosófica la antropología y el estudio del ser humano. King analiza el libro de Boettke desde una perspectiva no austriaca sino más bien crítica al liberalismo y la escuela austriaca.

En «Do Disease Epidemics Stimulate or Repress Entrepreneurial Activity?» publicado en *Eastern Economic Journal*, 2021, Vol. 47, pp. 464-486 Aziz N. Berdiev y James W. Saunoris investigan empíricamente la pregunta de si las epidemias causan un incremento en la empresariedad. Según los autores los datos señalan que en tiempos de epidemias se incrementa la empresariedad.

En «The ethics of care and the tragedy of the commons» publicado en *International Review of Economics*, 2021, Vol. 68, pp. 405-422 Vicente Moreno Casas y Philipp Bagus analizan como la ética de la asistencia puede ayudar a solucionar el problema de la tragedia de los bienes comunales apoyándose en la obra *Ley, Legislación y Liber-*

tad de Friedrich Hayek. Investigan la interacción entre la ética de la asistencia y la ética de justicia, que consiste en reglas abstractas de justicia. Argumentan que la ética de la asistencia puede ayudar a establecer reglas en grupos pequeños y ayudar en asegurar la conformidad con reglas en la sociedad abierta. De esta manera se puede evitar el problema de la tragedia de los bienes comunales. Los autores ilustran su argumento con el problema de la banca con reserva fraccionaria y tragedias medioambientales.

En «Gender quotas and company financial performance: A Systematic Review,» publicado en *Economic Affairs*, 2021, Vol. 41, pp. 377-400, Jeong Jin Yu y Guy Madison analizan empíricamente el efecto de cuotas obligatorias para mujeres en consejos de administración de empresas. Analizando la literatura encuentran que esas cuotas tienen un efecto negativo en la rentabilidad.

En «A call to remembrance jurial dualism» publicado en *Economic Affairs*, 2021, Vol. 41, pp. 442-457, Jonathan Diesel y Dan Klein analizan el dualismo jurídico, que consiste en que las personas están por un lado, al mismo nivel jurídico cuando son vecinos, pero están en un nivel inferior frente a la autoridad o el gobierno. Hay dos intentos de volver a un monismo jurídico. En primer lugar, el libertarismo Rothbardiano que elimina el gobierno para que todos los agentes estén en el mismo nivel jurídico y, en segundo lugar, la interpretación común hoy en día del gobierno como una organización voluntaria.

En «The road to The General Theory: J. M. Keynes, F. A. Hayek, and the Genealogy of Macroeconomics» publicado en *Brazilian Journal of Political Economy*, 2022, Vol. 42, n° 1, pp. 48-70 Keanu Telles Da Costa muestra que la crítica de Hayek a la obra de Keynes *Treatise on Money* hizo a Keynes cambiar considerablemente su teoría. La *Teoría General* está por tanto influenciada por los argumentos de Hayek. En particular Keynes se opuso a Wicksell en la *Teoría General*.

En «Loanable funds versus money creation in banking: a benchmark result» publicado en *Journal of Economics*, 2022, Vol. 135, pp. 107-149, Salomon Faure y Hans Gersbach comparan dos modelos matemáticos: El modelo de los fondos prestables y el modelo de creación del dinero bancario. Concluyen que llevan a los mismos resultados cuando no hay incertidumbre.

En *Journal of Economics*, 2022, vol. 135, pp. 219-221, Erwin Dekker reseña el libro de Nick Cohen *A Neoliberal Theory of Social Justice*,

publicado en el 50 aniversario de la publicación del libro de John Rawls *A Theory of Justice*. Dekker es bastante crítico con el libro de Cohen dado que su postura no es muy liberal.

En «A Theory of Justice with Claims of Desert» publicado en *The Independent Review*, 2021, v. 26, n. 3, 2021, , pp. 333-360, Alexander Rawls , hijo de John Rawls, analiza la teoría de justicia de su padre y intenta darle una interpretación más liberal.

En «Justice, Desert, and Disagreement A Response to Alexander Rawls» publicado en *The Independent Review*, 2021, Vol. 26, no. 3, Winter 2021, pp. 377-384, Adam Gjesdal responde y critica el enfoque de Alexander Rawls debido a unas incoherencias con el planteamiento de su padre. Otra crítica a Alexander Rawls es ofrecida por Chad van Schoelandt en su artículo «Reflections on Alexander Rawls's Desert-Inclusive Justice» publicado en *The Independent Review*, 2021, Vol. 26, no. 3, Winter 2021, pp. 367-375.

En «Why has the U.S. economy stagnated since the Great Recession?» publicado en *The Review of Economics and Statistics*, 2022, Vol. 104(2), pp. 246-258 Yunjong Eo y James Morley se preguntan por qué la economía de los E.E.U.U. no ha vuelto a su senda de crecimiento después de la Gran Recesión. Se preguntan por las causas de esta relativa estagnación. Llegan a la conclusión de que ya antes de la Gran Recesión el crecimiento de la productividad en la economía de los E.E.U.U. se había desacelerado. Mantienen, por lo tanto, y al contrario que Larry Summers y otros, que la estagnación no es causada por falta de demanda agregada.

En «Is full annuitization socially optimal?» publicado en *Journal of Economics*, 2022, Vol. 135, pp. 199-217, Torben M. Andersen y Marias H. Gestsson cuestionan la idea de que la anualización completa de todos los ahorros para pensiones es óptima para los hogares, ya que elimina el riesgo de supervivencia de los ahorros. Al mismo tiempo argumentan que la anualización completa no es socialmente óptima.

En «Will The Widespread Use of Cashless Payments Reduce the Frequency of the Use of Cash Payments?» publicado en *Review of Economic Analysis*, 2022, vol. 14, pp. 89-120, Hiroshi Fujiki investiga la pregunta de si el uso de pagos electrónicos reduce el uso de dinero en efectivo. Si el uso de dinero en efectivo no cae por debajo de un umbral se va a seguir utilizando. Usando datos de Japón

concluye que como mucha gente utiliza todavía las dos formas de pago, la electrónica y la de efectivo, no se está reduciendo el uso de pagos en efectivo, y no es probable que se vaya reduciendo.

En «Digitization and the evolution of money as a social technology of account» publicado en *Journal of Evolutionary Economics*, 2022, vol. 32, pp. 175-203 Michael Peneder analiza la digitalización y las criptomonedas citando la competencia de moneda de Hayek. Considera que la función del dinero está cambiando, haciéndose más importante su función como depósito de valor. Cree que las monedas digitales de los bancos centrales van a desplazar las monedas digitales privadas.

En «Coercion, Freedom, and Democracy in Hayek, Dewey, and Commons» publicado en *Journal of Economic Issues*, vol. 56, no. 1, pp. 18-39, Dennis Chasse analiza el debate entre Friedrich Hayek y John Dewey y John Commons acerca de la coacción, la libertad y la democracia. Hayek se preocupaba por el poder político mientras Dewey y Commons se preocuparon por un supuesto poder empresarial.

En «What are markets? Selected market theories under genuine uncertainty in comparison» publicado en *Journal of Evolutionary Economics*, 2022, vol. 32, pp. 9-33, Ute Schmiel y Hendrik Sander argumentan que existen tres enfoques diferentes del mercado que consideran la incertidumbre genuina. La nueva economía institucional argumenta que los mercados son instituciones que aumentan la utilidad de unos actores racionales. El enfoque de los mercados como arreglos institucionales niega que los mercados maximicen o minimicen los resultados y dice que se permite la armonía entre los intereses individuales y los comunes. Según el enfoque político-cultural, los mercados son escenarios políticos con conflictos entre los actores relevantes. Los autores analizan estos tres enfoques.

En «Raíces de la teoría de la explotación y la crítica austriaca: de Sismondi a Böhm-Bawerk», publicado en *Iberian Journal of the History of Economic Thought*, 9(1), 25-41, el profesor Cristóbal Matarán nos ofrece un recorrido por la formación de la teoría marxiana de la explotación a través de sus antecedentes más inmediatos, esto es, Sismondi, Lasalle, Rodbertus y Proudhon.

En «Unmixing the metaphors of Austrian capital theory» publicado en *Review of Austrian Economics*, 2020, Camercon Harwick ar-

gumenta que hay que cambiar la teoría del ciclo austriaca y la teoría del capital. Mantiene que la versión canónica de la teoría de capital es anticuada porque se refiere a la producción de bienes de capital circulatorios. En vez de concentrarse en la producción de un bien de capital, la teoría de capital debería centrarse en el flujo y en proyectos de inversión según Harwick que cita mucho a Cachanovsky y Lewin.

En «An Alternative Framework for Economics,» publicado en *Cato Journal*, 2021, Vol. 41 (3), pp. 743-772, Meir Kohn comenta la crisis de la ciencia económica. Considera que el origen de esta crisis es la burocratización de la economía, y una teoría convencional que ha sido matematizada después de la segunda guerra mundial por Samuelson y Hicks.

En «The war on cash: institutional hostility and Covid-19» publicado en *Cato Journal*, 2021, Vol. 41 (3), pp. 593-620, Edoardo Baretta y Doris Neuberg analizan la «guerra» contra el dinero en efectivo. Discuten los incentivos que tienen los bancos y el gobierno en general y como la crisis financiera y la crisis del Covid-19 ha influenciado y acelerado la guerra contra el efectivo.