

# LA TEORÍA AUSTRIACA DEL CICLO ECONÓMICO EN LA LITERATURA ACADÉMICA DEL *MAINSTREAM*

MIGUEL ÁNGEL ALONSO NEIRA\*

La crisis financiera de 2007-2008 y la posterior recesión económica mundial han creado un renovado interés por la teoría austriaca del ciclo económico, también conocida como teoría del ciclo monetario endógeno, en los medios académicos y en Internet. Sus principales conclusiones están recibiendo una creciente atención entre la profesión económica hasta el punto de que Carney (2010)<sup>1</sup> sostiene que «ahora todos somos austriacos». En este sentido, no son pocos los economistas del *mainstream* que ofrecen una lectura Mises-Hayek de la crisis actual. Varios trabajos relevantes son:

- BORIO, C. y DISYATAT, P. (2011): «Global Imbalances and the Financial Crisis: Link or no Link?», Basel: BIS Working Papers, n.º 346.
- CABALLERO, R.J. (2010): «Macroeconomics after the Crisis: Time to Deal with the Pretense-of-Knowledge Syndrome», *Journal of Economic Perspectives*, 24 (4), pp. 85-102.
- DIAMOND, D.W. y RAJAN, R.G. (2009): «Illiquidity and Interest Rate Policy», *NBER Working Papers*, n.º 15197.
- HOFFMANN, A. y SCHNABL, G. (2011): «A Vicious Cycle of Manias, Crises and Asymmetric Policy Responses an Overinvestment View», *The World Economy*, 34 (3), pp. 382-403.
- LAL, D. (2010): «The Great Crash of 2008: Causes and Consequences», *Cato Journal* 30 (2), pp. 265-277.

---

\* Profesor Titular del Departamento de Economía Aplicada I de la Universidad Rey Juan Carlos de Madrid y *MSc in Economics* por la Universidad de Essex (Reino Unido).

<sup>1</sup> Carney, J., «Here's why the Fed's Plan is Failing: We are all Austrians now», CNBC, 23 de noviembre, 2010, <http://www.cnbc.com/id/40340227>.

- LEIJONHUFVUD, A. (2009): «Out of the Corridor: Keynes and the Crisis», *Cambridge Journal of Economics* 33 (4), pp. 741-757.
- OHANIAN, L.E. (2010): «The Economic Crisis from a Neoclassical Perspective», *Journal of Economic Perspectives*, 24 (4), pp. 45-66.
- WHITE, W.R. (2006): «Is Price Stability Enough?» *Basel: BIS Working Papers*, n.º 205.
- WHITE, W. (2013): «The Short and Long Term Effects of Ultra-Easy Monetary Policy,» [http://www.oenb.at/de/img/paper\\_white\\_tcm14-255924.pdf](http://www.oenb.at/de/img/paper_white_tcm14-255924.pdf)

Otros trabajos que ofrecen una explicación similar a la teoría austriaca del ciclo económico pero sin mencionarla expresamente son:

- BORIO, C. y LOWE, Ph. (2002): «Asset prices, financial and monetary stability: exploring the nexus,» *BIS Working Paper*, n.º 114.
- DIAMOND, D.W. y RAJAN, R.G. (2009): «The Credit Crisis: Conjectures About Causes and Remedies», *NBER Working Papers*, n.º 14739.
- JORDÁ, O.; SCHULARICK, M. y TAYLOR, A.M. (2010): «Financial Crises, Credit Booms, and External Imbalances: 140 Years of Lessons», *NBER Working Papers*, n.º 16567.
- MCKINNON, R. (2010): «Rehabilitating the Unloved Dollar Standard. Asian-Pacific», *Economic Literature*, 24 (2), pp. 1-18.
- MELTZER, A. (2009): «Reflections on the Financial Crisis», *Cato Journal* 29 (1), pp. 25-30.
- SCHWARTZ, A. (2007): «The Role of Monetary Policy in the Face of the Crisis», *Cato Journal* 27 (2), pp. 159-163.
- TAYLOR, J.B. (2009): *Getting Off Track*. Stanford: Hoover Institute Press.