

En «Bank Reserves: A dispute over words and classification», publicado en *Review of Austrian Economics* (2010) 23: 183-191, Leland B. Yeager se refiere al debate sobre la banca de reserva fraccionaria sin aportar nuevos argumentos. Su principal crítica a los defensores de la banca con coeficiente de reservas del 100%, es que estos definen arbitrariamente unos conceptos legales, y si la realidad no encaja con esa clasificación arbitraria la consideran ilegítima. Sin embargo, estos conceptos legales no son arbitrarios sino fundamentados en la esencia de unos contratos jurídicos. No todo lo que existe es legítimo tal y como parece transmitir Yeager. Hace falta una teoría previa de los contratos legítimos antes de analizar los contratos de la realidad. Una mezcla de contratos incompatible es ilegítima. La *Review of Austrian Economics* no ha querido publicar una respuesta a este artículo.

\* \* \*

En «Knowledge shifts and the business cycle: When boom turns to bust» publicado en *Review of Austrian Economics* (2010) 23: 165-182, David Howden, alumno de la primera promoción del Master en Economía de la Escuela Austriaca, aplica el concepto de las «cascadas de información» a la teoría austriaca del ciclo. Los agentes económicos que disponen de un conocimiento de primera mano de los procesos de expansión crediticia son los bancos. Otros agentes, más alejados de estos procesos, ignoran lo que está pasando. Cuando los primeros agentes salen de las burbujas, cada vez más desean salir. Howden destaca el crecimiento del sector financiero durante el *boom*, y la pérdida de conocimiento sobre el sector real.

\* \* \*

El volumen 24 (n.º 2) del *Journal of Economic Perspectives* (2010) trata un debate metodológico importante. Los economistas Joshua Angrist y Jörn-Steffen Pischke en «The Credibility Revolution in Empirical Economics: How Better Research Design is Taking the Con out of Econometrics» se refieren a la crítica a la

Econometría lanzada por Edward Leamer en 1983. Leamer mantenía que nadie toma los datos ni la Econometría en serio. Los resultados dependen de unos supuestos muy arbitrarios. Angrist y Pischke mantienen que ya no es así. En nuestros días, el análisis empírico seguiría mejores cauces por medio de un diseño inteligente de la investigación, y mediante unos experimentos (o causi-experimentos) bien planteados. Mantienen que la Econometría dispone de una mayor credibilidad hoy. Esta tesis es atacada por varios autores. El propio Ed Leamer responde en «Tantalus on the Road to Asymptopia». Este autor pregunta si la cantidad de datos puede llegar a ser tan abundante que no necesitemos de los supuestos. Su respuesta es no. Todavía se necesita de los supuestos. Angrist y Pischke ofrecen de este modo una falsa seguridad a los investigadores. Hace falta un análisis de sensibilidad de los supuestos. Otro autor crítico de ciertas partes de la Econometría es Christopher Sims quien responde en «But Economics Is Not an Experimental Science». Este autor señala que la Econometría no es una ciencia de experimentación. Para él, el problema de la Econometría es que los mismos datos pueden dar lugar a diferentes interpretaciones. La solución que ofrece es un análisis más profundo de los datos y no un enfoque «hipersimplificado» a la Angrist y Pischke. Michael Keane en «A Structural Perspective on the Experimentalist School» se une al debate y dice que no se puede evitar cierta arbitrariedad en los supuestos de la Econometría. Mantiene que es necesaria una teoría previa. Una falsa objetividad se considera como un peligro similar, que nos recuerda a la «fatal arrogancia». Aviv Nevo y Michael Whinston en «Taking the Dogma out of Econometrics: Structural Modeling and Credible Inference» son menos críticos con la tesis de Angrist y Pischke. Mantienen que la Econometría tiene más credibilidad hoy, no sólo por el método propuesto por Angrist y Pische sino también por otros avances. Igualmente, James Stock en «The Other Transformation in Econometric Practice: Robust tools for Inference» apoya a Angrist y Pischke y añade que existen otros desarrollos de instrumentos econométricos que inspiran más credibilidad. En suma, parece especialmente interesante que el *Journal of Economic Perspectives* dedique un número a un tema metodológico y a los problemas de la Econometría

como disciplina, aunque no logre aportar una crítica fundamental a la Econometría y al positivismo en general.

\* \* \*

Timothy Taylor en el *Journal of Economic Perspectives* 24 (2): 227-234, recomienda una serie de lecturas para utilizar en clase. Recomienda artículos sobre mercados prohibidos, un artículo de Phelps donde el premio Nobel defiende el capitalismo como sistema necesario para el crecimiento económico, una entrevista con Paul Samuelson, otra con Rajan sobre la fragilidad de los bancos, y un artículo que muestra que los europeos están excesivamente presentes en las mejores universidades americanas. Sostiene que es por la mediocridad. Por último, menciona un artículo que señala cómo los cambios en el impuesto sobre sucesiones influyen en las decisiones de prolongar o acortar la vida.

\* \* \*

En su nuevo libro «The Marketplace of Christianity», Robert Ekelund, Robert Hébert y Robert Tollison analizan la Iglesia y la historia de las religiones (católica y protestante) con los métodos de la economía neoclásica. En «Happiness: A Revolution in Economics», de Bruno Frey, el autor nos ofrece uno de los temas más actuales y de moda en Economía: La investigación de la felicidad. En este nuevo ámbito psicológico, pregunta a las personas cómo se encuentran y relaciona los cambios en la «felicidad» con políticas económicas e instituciones. János Kornai en «From Socialism to Capitalism: Eight Essays», ofrece una colección de ocho de sus ensayos sobre transición con un enfoque multidisciplinar que incluye a autores austriacos.

\* \* \*

En «Market-based Policy Options to Control U.S. Greenhouse Gas Emissions» publicado en *Journal of Economic Perspectives* 23 (2) 2009: 5-27, Gilbert Metcalf compara dos intervenciones estatales para reducir las emisiones de CO<sub>2</sub>: impuestos y un *cap-and-trade*. En el

mismo volumen (pp. 29-51), Richard Tol en «The Economic Effects of Climate Change», discute el problema de calcular los efectos económicos del cambio climático. Aumentos de los niveles de temperatura elevan el PIB porque los costes de una mayor protección son pequeños mientras las cosechas aumentan. Igualmente, destacan las diferencias enormes en las distintas estimaciones de los costes marginales resultantes de los efectos de las emisiones de CO<sub>2</sub>. De igual modo, en el mismo volumen, Scott Barrett (pp. 53-75) en «The Coming Global Climate-Technology Revolution» ofrece una revolución tecnológica para enfrentar el cambio climático partiendo de energías alternativas, la captura de CO<sub>2</sub>, adaptación y geo-ingenería como cambiar el clima mediante la generación de nubes artificiales o partículas de sulfato reflectantes. Lo que resulta claro es que la creatividad empresarial va a enfrentar los posibles problemas del clima de maneras que no podemos imaginar hoy.

\* \* \*

En el artículo «Who Said “Debauch the Currency”: Keynes or Lenin?» publicado en *Journal of Economics Perspectives* 23 (2), 2009: 213-222, Michael White y Kurt Schuler señalan que cuando Keynes sostuvo que Lenin había afirmado que para destruir el sistema capitalista era necesario destruir la moneda, en realidad se refería a una entrevista en la que Lenin mostraba su deseo de vivir en una sociedad sin dinero.

\* \* \*

En el *Journal of Economic Perspectives* 23 (3) 2009: 109-214, también hay una interesante entrevista con el premio Nobel Edmund Phelps, donde habla de sus mayores contribuciones. Menciona como le influyó Julian Simon en temas referentes al crecimiento de la población, habla de la curva de Phillips aumentada por las expectativas, de la tasa natural de desempleo, y de cómo su analogía de las islas influyó en la nueva macroeconomía clásica. Phelps muestra su preferencia por el principio maxi-min de John Rawls y justifica el capitalismo como un sistema para el desarrollo personal.

\* \* \*

El volumen del *Cato Journal* de invierno 2009 se centra en el tema de las lecciones de la crisis financiera, con artículos de Anna J. Schwartz, Otmar Issing, Lawrence White, William Poole y otros.

\* \* \*

En «The Three Arab Worlds» publicado en el *Journal of Economic Perspectives* 23 (3) 2009: 165-188, James Rauch y Scott Kostyshak acaban con el mito de que los países árabes no se desarrollan. Dividen el mundo árabe en tres partes: países subsaharianos, países productores de petróleo, y el resto. Comparan estos bloques con sus equivalentes no árabes. Muestran que los países árabes se desarrollan mejor en cifras como el PIB per cápita, en la educación, o en la esperanza de vida. De este modo, las instituciones árabes no pueden ser tan malas como a veces se sostiene.

\* \* \*

En el *Journal of Economic Perspectives* 23 (4), 2009: 191-210, Novy-Mary y Joshua D- Rauh analizan en su artículo «The Liabilities and Risks of State-Sponsored Pension Plans», las obligaciones fuera de balance de los estados federales de los Estados Unidos causadas por las pensiones. Existe un *gap* de financiación de 3,23 billones de dólares o 4,5 veces las deudas oficiales actuales.

\* \* \*

En «Learning about the Future and Dynamic Efficiency» publicado en el *American Economic Review* 2009, 99: 44, 1576-1587, Alex Gershkov y Benny Moldovanu tratan el concepto de «eficiencia dinámica» pero no en el sentido de impulso de la empresarialidad, la creatividad y la coordinación, sino en términos de la asignación eficiente de recursos cuando los agentes aprenden poco a poco un nivel de información determinado.

\* \* \*

En «Bank Runs and Institutions: The Perils of Intervention» de Huberto Ennis y Todd Keister, publicado en el *American Economic Review* 2009, 99, pp. 1.588-1.607, los autores estudian las respuestas

óptimas de la autoridad monetaria ante una corrida bancaria. Mantienen que *ex ante* lo más eficiente sería una suspensión de pagos, mientras que *ex post* sería difícil hacerlo dada la existencia de problemas políticos.

\* \* \*

Martin West y Ludger Woessmann manifiestan en «Every Catholic Child in a Catholic School: Historical Resistance to State Schooling, Contemporary Private Competition and Student Achievement across Countries» publicado en *The Economic Journal* (120), 2010, que los católicos del siglo XIX se oponían más a la educación estatal que los protestantes. En países donde existen católicos pero el catolicismo no es la religión estatal, todavía existe un alto porcentaje de escuelas católicas y, en general, mejores resultados educativos como consecuencia de la competencia.

\* \* \*

Elinor Ostrom, premio Nobel de economía, comenta en «Beyond Markets and States: Polycentric Governance of Complex Economic Systems», publicado en *American Economic Review* 100 (2010): 641-672, su viaje intelectual. En un análisis policéntrico explica como los mercados pueden arreglar situaciones complejas como el uso de recursos comunes (*common-pool resources*). La solución no debe venir desde fuera sino a partir de los agentes implicados que pueden comunicarse y cambiar su situación. Esta solución es mejor que la del gobierno, y se encuentra en correspondencia con la eficiencia dinámica.

\* \* \*

George Akerlof y Robert Shiller han publicado un libro titulado «Animal Spirits». Estos autores keynesianos, con un enfoque de economía del comportamiento, consideran que los *animal spirits* provocan irracionalidad en la economía. Para ellos, los *animal spirits* explican todo.

\* \* \*

Ludvic Desmedt y Jerome Blanc analizan la degradación de la moneda en «Counteracting Counterfeiting? Bodin, Mariana, and Locke on False Money as a Multidimensional Issue», publicado en *History of Political Economy* 42 (2), 2010. Estos autores, muestran cómo la iglesia católica condena moralmente la degradación, porque introduce sospecha y confusión. Discuten las penas aplicables a la falsificación de moneda. Por otro lado, ofrecen una buena taxonomía de la falsificación y la degradación, y discuten las aportaciones de Bodin, Mariana y Locke.

\* \* \*

Finalmente, los profesores de la Universidad Rey Juan Carlos, Doctores Miguel A. Alonso Neira, Philipp Bagus y Juan Ramón Rallo Julián han publicado en *Información Comercial Española* (ICE, Tendencias y nuevos desarrollos de la teoría económica, enero-febrero 2011, n.º 858, pp. 71-87) un importante artículo titulado «Teorías del ciclo económico: principales contribuciones y análisis a la luz de las aportaciones de la Escuela Austriaca de Economía» en el que tratan de ofrecer una síntesis de las principales teorías del ciclo tal y como fueron propuestas por las distintas escuelas de pensamiento económico en los últimos 80 años hasta llegar a la teoría austriaca que ya incorpora las aportaciones más valiosas y, curiosamente por no ser la más reciente, las más novedosas contribuciones del resto de teorías.