

RESEÑA DEL LIBRO
*THE FIRST GREAT RECESSION
OF THE 21ST CENTURY:
COMPETING EXPLANATIONS*

[Oscar Dejuán, Eladio Febrero
y María Cristina Marcuzzo (Eds.)
Edward Elgar, Cheltenham, UK
and Northampton, MA, USA, 2011]

JESÚS HUERTA DE SOTO*

La grave crisis financiera y posterior recesión económica que vienen afectando al mundo desde 2007 han dado lugar a una legión de obras (libros y artículos) supuestamente explicativos de los fenómenos que nos aquejan. Lamentablemente, la mayoría de los trabajos de los economistas contemporáneos sólo muestran al lector confusión y desconcierto. Tal es el lamentable estado de descomposición en que se encuentra el paradigma neoclásico que hasta ahora ha dominado en nuestra ciencia. Es en este contexto en el que debe darse la bienvenida al libro que ahora reseñamos y en el que sus editores, los profesores Dejuán, Febrero y Marcuzzo han pretendido al menos hacer justicia a las distintas tendencias del pensamiento económico actual que se debaten por dar cuenta a nivel teórico de los fenómenos que estamos experimentando. A estos efectos, la Universidad de Castilla-La Mancha organizó en enero de 2010 en su Facultad de Ciencias Económicas de Albacete junto con la European Society for the History of Economic Thought (ESHET) un simposium internacional bajo el lema «The Recession of 2008: Do Economists ever Agree on Analysis and Prescriptions?», cuyas ponencias constituyen el contenido del libro que ahora se publica.

* Catedrático de Economía Política. Universidad Rey Juan Carlos.

Desde el punto de vista de los lectores de *Procesos de Mercado*, tres son las razones que hacen interesante el estudio de este libro. En primer lugar, que permite constatar la creciente importancia que a nivel internacional se está dando a la teoría austriaca del ciclo económico, como esquema analítico capaz de explicar la génesis y evolución de la actual crisis. No se trata sólo de que los editores decidieran publicar en un lugar destacado la sintética contribución del autor de estas líneas, que aparece publicada en el capítulo 2 del libro con el título «A brief note on economic recessions, banking reform and the future of capitalism». Además, en otros artículos del libro también se evalúa el paradigma austriaco (así, por ejemplo, en el escrito por Catherine P. y Adrian B. Winnet sobre «Innovation, growth, cycles and finance: three —or four or more— stories from the 1930s and their lessons»); destacando sobre todo el trabajo de la profesora Edith Skriner, del Institute for Advanced Studies de Viena, que bajo el título «Did asset prices cause the current crisis?» se publica como capítulo 9 del libro y en el que apoyándose en las contribuciones del profesor asociado a nuestra cátedra Philipp Bagus, llega a la conclusión de que la evidencia empírica apoya la hipótesis de los teóricos austriacos sobre el papel protagonista que la expansión crediticia tuvo a la hora de generar la burbuja especulativa y la subsiguiente crisis.

Un segundo motivo, que da relevancia al libro que reseñamos es la crítica que el mismo incorpora al análisis supuestamente científico de las técnicas de gestión de riesgo, que a partir de los años 90 del siglo pasado se han generalizado llegando a convertirse incluso en un nuevo —y científicamente falso— paradigma con importantes —y muy negativas— implicaciones prácticas. Este enfoque incluso se ha convertido, por ejemplo, en la base de los nuevos requisitos legales de solvencia tanto para el sector bancario (Basilea III) como para el asegurador (Solvencia II). Para un teórico que, como el autor de estas líneas, lleva años denunciando en múltiples trabajos el grave error científico que supone confundir los conceptos de riesgo (asegurable) e incertidumbre (no asegurable), es motivo de especial satisfacción constatar cómo esta diferencia esencial, sobre la que pivota el paradigma de la Escuela Austriaca, está siendo recogida, con todas sus influencias

generadoras de crisis cíclicas, por un número creciente de estudiosos, entre los que destacan los profesores Ekaterina Svetlova y Matthias Fiedler, de la Universidad Zeppelin de Alemania, y que son los autores del capítulo 4 del libro titulado «Understanding the Crisis: on the meaning of uncertainty and probability».

Finalmente, y en tercer lugar, el profesor Gumersindo Ruiz de la Universidad de Málaga y Ramón Trías de Aplicaciones de Inteligencia Artificial (AIS) de Barcelona, analizan en el capítulo 4 y bajo el título «Financial crisis and risk measurement: the historical perspective and a new methodology», cómo la teoría neoclásica de las finanzas fundamentada en el análisis del riesgo ha sido incapaz de recoger la esencia dinámica y prospectiva del mercado, actuando, por el contrario, de forma perversa y procíclica como desencadenante del actual ciclo. Finalizan los autores proponiendo una reelaboración completa de la teoría de las finanzas sobre la base de supuestos más realistas. No mencionan expresamente a la Escuela Austriaca, pero diversos teóricos de esta corriente, como el profesor David Howden también asociado a nuestra cátedra, ya han dado importantes y prometedores pasos en esta línea (recuérdese su tesis doctoral leída en nuestro departamento el pasado 7 de abril de 2010 sobre «Financial asset pricing under Knightian uncertainty»).

En suma, recomendamos a los estudiantes la lectura de este libro por ser una muestra vibrante de los desafíos que ha de afrontar nuestra profesión en el siglo XXI así como del creciente e importante papel que la Escuela Austriaca está adquiriendo, incluso entre aquellos que hasta ahora la desdeñaban o, simplemente, la ignoraban. Hasta el punto, de que si las cosas siguen así, muy posiblemente nos encontremos en los umbrales de un cambio de paradigma en el que nuestro enfoque tendrá un papel protagonista.