

En «Why Muslims like democracy yet have so little of it», publicado en *Public Choice* (2011), n.º 147: pp. 481-496, Robbert Mase-land y André van Hoorn aplican la ley de la utilidad marginal para explicar la preferencia de los países árabes por la Democracia. Dado que el nivel de Democracia es muy reducido en estos países la desean más. Esto, no obstante, no significa que a los árabes les guste más la Democracia en términos absolutos que a los europeos.

* * *

Y. Hammami en «Is the stock market efficient in bad times and inefficient in good times?» publicado en *Applied Financial Economics* (2011), n.º 21: pp. 905-915, utilizando pruebas empíricas y teoría del modelo CAPM argumenta que las acciones de compañías pequeñas no tienen tan buenos resultados como las acciones de las empresas grandes durante los períodos de auge, mientras que en las fases recesivas las empresas pequeñas presentan unos rendimientos más acordes con su mayor nivel de riesgo. Encajando con la teoría austriaca del ciclo económico, explica que en los períodos de auge la euforia de los inversores mueve las acciones mientras que en las recesiones lo hace el valor fundamental.

* * *

Lance J. Bachmeier y Inkyung en «Why Don't Oil Shocks Cause Inflation? Evidence from Disaggregate Inflation Data» publicado en *Journal of Money, Credit and Banking* (2011), n.º 43 (6): pp. 1165-1183 explican por qué los shocks en el precio del petróleo causaron un incremento del IPC en los años 70, pero no durante el período 2002-2006. Los autores sostienen que se ha ahorrado energía en la producción. Por otro lado, dado que la política monetaria luchó contra la inflación en los años ochenta, los agentes económicos consideraron que se lucharía otra vez. Sabemos que la correlación no significa causalidad. De este modo, la explicación austriaca de esta «paradoja» sería muy diferente. La política monetaria expansiva es la causa del incremento de los precios. Durante

el período 2002-2006 aumentaron sobre todos los precios de los activos, y también del petróleo como materia prima.

* * *

Harris Dellas en «A Dialogue between Micro- and Macroeconomics: Introduction» publicado en *Journal of Money, Credit and Banking*, (2011), suplemento a n.º 43 (5), mantiene que la macroeconomía moderna no sólo consiste en buscar relaciones entre agregados, sino que debe afrontar el estudio a partir de modelos de agente representativo recurriendo a instrumentos microeconómicos de donde puedan derivarse los agregados. Sin embargo, la llamada «microfundamentación» mantiene el irrealismo de los agregados macroeconómicos, añadiendo los problemas de los instrumentos microeconómicos (utilizados en los modelos de agente representativo) característicos de la economía neoclásica.

* * *

En «The impact of Islamic banking on the cost efficiency and productivity change of Malaysian commercial banks», publicado en *Applied Economics* (2011), n.º 43: pp. 2033-2054, Mariani Abdul-Majid, David S. Saal y Giuliana Battisti comparan la eficiencia de los bancos islámicos con la de los bancos tradicionales. Los bancos islámicos asumen menos riesgos e invierten más a corto plazo. Por otro lado, sus costes son algo más altos que los de los bancos tradicionales.

* * *

Constantinos Repapis en «Hayek's Business Cycle Theory during the 1930s: A Critical Account of Its Development» publicado en *History of Political Economy* (2011) n.º 43 (4): pp. 699-742, analiza los cambios en la teoría de Hayek entre «Precios y Producción», «Profits, Interest, and Investment» y «The Pure Theory of Capital». Analiza las críticas de Neisser, Sraffa y Shackle a Hayek. Señala las reacciones de Hayek respecto al tema de las expectativas, el ahorro forzoso, y el papel de los bienes de capital duraderos en

la sostenibilidad de las expansiones. Basta decir, que las expectativas respecto a las inyecciones monetarias no pueden ser perfectas, y que la introducción de bienes de capital duraderos no cambia el análisis subyacente.

* * *

En «What to Conclude from Psychological Experiments: The Contrasting Cases of Experimental and Behavioral Economics» publicado en *History of Political Economy* (2011), Floris Heukelom explica las diferencias entre la economía experimental á la Vernon Smith y la economía del comportamiento á la Thaler, Kahneman y Tversky. Smith se centra en experimentos sobre los mercados y en cómo éstos se acercan a lo largo del tiempo a un equilibrio racional. Muestra que las instituciones influyen en las acciones de los agentes de forma adaptativa. Alternativamente, Thaler et al. se concentran en el comportamiento individual y en las anomalías en los mercados financieros. El tiempo y las instituciones no desempeñan ningún papel, y el comportamiento de los agentes no varía. De este modo, los mismos experimentos son interpretados de forma diferente por ambas escuelas.

* * *

En «Institutions, the Rise of Commerce and the Persistence of Laws: Interest Restrictions in Islam and Christianity», publicado en *The Economic Journal* (2011), n.º 121: pp. 1310-1339, Jared Rubin sostiene que el capitalismo nació en Europa y no en Oriente Medio porque las autoridades políticas islámicas recibían legitimidad de las autoridades religiosas en mayor medida que en Europa. En este sentido, la relajación de la prohibición de la usura en Europa fue clave en su desarrollo siendo la labor teórica de los escolásticos especialmente importante.

* * *

Patricia Funk y Christina Gathmann en «Does Direct Democracy Reduce the Size of Government? New Evidence from Historical

Data, 1890-2000» publicado en *The Economic Journal* (2011), n.º 121: pp. 1252-1280, muestran empíricamente que la democracia directa en Suiza reduce el gasto público. La teoría dice que en la democracia directa los políticos van a seguir de manera más fiel las preferencias de los votantes, no gastando más de lo que los mismos votantes deseen.

* * *

Mauricio Drelichman y Hans-Joachim Voth en «Lending to the Borrower From Hell: Debt and Default in the age of Philip II» publicado en *The Economic Journal* (2011), n.º 121: pp. 1205-1227, narran los impagos de Felipe II y la negociación de las deudas con un sindicato de banqueros. Este escenario recuerda a las actuales negociaciones de Grecia con sus acreedores.

* * *

Beate Jochimsen y Robert Nuscheler en «The Political Economy of the German Länder Deficits: Weak Governments Meet Strong Finance Ministers» publicado en *Applied Economics* (2011), n.º 43: pp. 2399-2415, analizan los déficits de los Länder alemanes. Sostienen que las coaliciones han incurrido en déficits más altos que los gobiernos con mayoría absoluta. Señalan que no hay muestras de un ciclo económico a la Nordhaus.

* * *

En «Law, Legislation, and Local Minima: Solving a problem in Hayek's Theory of Common Law Judging, with Historical Examples» publicado en *Review of Austrian Economics* (2011), n.º 24: pp. 293-309, Jason Kuznicki intenta resolver un problema fundamental del Common Law; cuando un juez identifica incorrectamente una expectativa social existiendo un precedente que lleva a una evolución por un camino inadecuado. Este precedente puede producirse como consecuencia de la presión de grupos de interés. El caso de la banca con reserva fraccionaria y su legitimidad en el Common Law después de existir un precedente es un buen ejemplo. El autor

ve la solución en la adopción de excepciones a esta mala regla con la introducción de otro precedente. Estas excepciones se extienden hasta terminar con la mala regla. Pone como ejemplo la discriminación de la mujer. Debe decirse que la solución al problema podría no producirse de la forma planteada por el autor, especialmente cuando hay grupos de interés fuertes que desean que se mantenga la mala regla como es el caso de la banca con reserva fraccionaria.

* * *

El número 149 de *Public Choice* (2011), editado por Randall G. Holcombe, es un ejemplar especial dedicado a cuál es la descentralización de los gobiernos más eficiente porque pone límites al poder del Estado Leviathan. George R. Crowley y Russel S. Sobel en «Does fiscal decentralization constrain Leviathan? New evidence from local property tax competition», publicado en las páginas 5 a 30, muestran que la descentralización fiscal en el caso de los impuestos sobre el patrimonio en Pennsylvania ha logrado más competencia fiscal y tipos impositivos más reducidos.

* * *

Laurence J. Kotlikoff en su libro *Jimmy Stewart is dead: Ending the world's ongoing financial plague with limited purpose banking* (2010), John Wiley & Sons, está a favor del coeficiente de caja de 100% para los bancos comerciales. Plantea una agencia que vigile a los bancos. Debe señalarse que no sería necesaria tal agencia puesto que sólo se deben defender los principios generales del Derecho.

* * *

Henri Sterdyniak en «Maurice Allas, itinéraire d'un économiste français» publicado en *Revue d'Economie Politique*, n.º 2: pp. 121-153, escribe sobre la vida y las contribuciones de Maurice Allais. El ganador del premio Nobel estaba a favor de un sistema bancario con reservas del 100%.

* * *

Khaled Amira y Mark L. Muzere en «Competition among stock exchanges for equity» publicado en *Journal of Banking & Finance* (2011) n.º 35: pp. 2355-2373, analizan la competencia entre bolsas recurriendo al listado de empresas. La competencia lleva a diferentes índices con diferentes patrones.

* * *

Miguel A. Alonso Neira, Philipp Bagus y Juan Ramón Rallo Julián analizan la crisis *subprime* desde el punto de vista de la teoría de la escuela austriaca en «La crisis *subprime* a la luz de la teoría austriaca del ciclo económico: expansión crediticia, errores de decisión y riesgo moral» publicado en *Revista de Economía Mundial* (2011) n.º 28: pp. 145-174, demostrando que las revistas *mainstream* están cada vez más abiertas a trabajos de la Escuela Austriaca de Economía. Por otro lado, en el vol. 25, n.º 2 de 2012 de *The Review of Austrian Economics*, continúa el debate sobre la banca libre con reserva fraccionaria que nuestros profesores Philipp Bagus y David Howden, mantienen con George Selgin, Anthony Evans y Stephen Hortwitz.

* * *

Otro artículo que defiende el coeficiente de caja del 100 por cien para la banca comercial acaba de ser publicado en la *American Economic Review: Papers and Proceedings* 2012, 102(3), pp. 113-119, con el título de «Limited-Purpose Banking-Moving from “Trust Me” to “Show Me” Banking». Sus autores son Christophe Chamley, Laurence J. Kotlikoff, y Herakles Polemarchakis.

* * *

En el n.º 865 de *Información Comercial Española* (ICE) de marzo-abril 2012 dedicado a «Nuevas corrientes del pensamiento económico», se incluye un artículo dedicado a la Escuela Austriaca escrito por el profesor Huerta de Soto con el título de «La esencia de la Escuela Austriaca y su concepto de eficiencia dinámica» (pp. 55-69). Una versión en inglés de este trabajo había sido

previamente publicada por la *Review of Economic and Business Studies*, Volume 4, Issue 1 (VII), June 2011, pp. 16-32.

PHILIPP BAGUS
MIGUEL ÁNGEL ALONSO NEIRA