

Nick Cowen en «Introduction: Symposium on Robust Political Economy» en *Critical Review* 28 (3-4), 2017, pp. 420-439, introduce un simposio sobre el libro *Robust Political Economy* de Mark Pennington. Este libro evalúa las instituciones según su capacidad para solucionar los problemas de conocimiento y de incentivos. Utiliza la teoría austriaca y la teoría de la escuela de la elección pública para defender el liberalismo clásico. Pennington en «Robust Political Economy Revisited: Response to Critics» en *Critical Review* 28 (3-4), pp. 517-543 vuelve a presentar la tesis principal de su libro y responde a los cuatro artículos que critican su obra.

En la teoría austriaca del ciclo económico la recesión es la etapa de saneamiento. Se purgan las malas inversiones. Sophie Osotimehin y Francesco Pappadá en «Credit Frictions and the Cleansing Effect of Recessions» publicado en *The Economic Journal*, 127, 2017, pp. 1153-1187, muestran empíricamente que cuando cae la productividad agregada en una economía o cuando hay fricciones crediticias derivadas de un *shock* financiero, la productividad media de las empresas aumenta dado que sobreviven las empresas más eficientes.

En «Property Rights and Conservation. The Missing Theme of Laudato sí» publicado en *The Independent Review* 21 (3), 2017, S. 399-418, Philip Booth nos recuerda la defensa de los derechos de propiedad en la doctrina social de la Iglesia con su culminación en *Rerum Novarum* en 1891. Lamenta el autor que el Papa Francisco no considere los derechos de propiedad como solución a los problemas medioambientales.

En «Understanding Pope Francis. Argentina, Economic Failure, and the Teología del Pueblo» publicado en *The Independent Review* 21 (3), 2017, S. 361-374, Samuel Gregg analiza la historia personal del Papa Francisco como argentino que vivió el Peronismo cerca de la teología del pueblo. Concluye que no está claro si hay un cambio en la doctrina social de la Iglesia porque eso dependerá de que el próximo Papa siga la línea de Francisco.

En «Pope Francis, His Predecessors, and the Market» publicado en *The Independent Review* 21 (3), 2017, S. 347-360, Andrew Yuengert compara la posición escéptica del Papa Francisco sobre el mercado con la posición más favorable de sus predecesores Pablo VI, Juan Pablo II, y Benedicto XVI.

Robert Whaples introduce un simposio sobre el igualitarismo en *The Independent Review*, 22 (1), 2017. La revista había ofrecido \$10,000 al mejor ensayo sobre este tema. El ganador del concurso ha sido Adam Martin con su ensayo «The New Egalitarianism». Martin mantiene que la definición de racismo ha cambiado desde su acepción inicial (odio a otras razas), a una nueva caracterización que lo presenta como sistemas socialmente contruidos de dominación racial. El segundo tipo requiere expertos para averiguar si hay racismo. Los críticos de esta definición son considerados como privilegiados por el propio racismo.

Se publican en este volumen de *The Independent Review* los mejores artículos del concurso. Así, James Harrigan y Ryan Yonk en «From Equality and the Rule of Law to the Collapse of Egalitarianism» muestran cómo en Estados Unidos la población ha pasado de considerar que la igualdad ante la ley es lo más importante a preferir derechos positivos y redistribución. Subrayan que un sistema no puede estar basado en derechos negativos y positivos a la vez. James Otteson en «The Misuse of Egalitarianism in Society» argumenta que es imposible igualar todas las situaciones de mala suerte. En vez de un igualitarismo de oportunidades (*inputs*) o resultados (*outputs*), debería haber un respeto igualitario a las decisiones de los agentes. Peter Hill en «Judeo-Christian Thought, Classical Liberals, and Modern Egalitarianism» explica que la idea de la dignidad y de los derechos universales tiene su origen metafísico en la idea judeo-cristiana de que todos los seres humanos son creados a imagen y semejanza de Dios. Michael Munger en «Egalitarianism, Properly Conceived: We ALL are “Rawlsians” Now» muestra similitudes entre John Rawls y Friedrich A. von Hayek, dado que Hayek apoyó también una redistribución a favor de los más pobres. Jeremy Jackson y Jeffrey Palm en «The Limits of Redistribution and the Impossibility of Egalitarian Ends» argumentan que el objetivo del igualitarismo es la distribución igualitaria de los recursos, lo que implica establecer un sistema totalitario. El igualitarismo es imposible considerando la imposibilidad de redistribuir el capital social. Art Carden, Sarah Estelle y Anne Bradley en «We’ll never be royals, but that doesn’t matter» señalan que la desigualdad de recursos no es lo esencial. Lo esencial es erradicar la pobreza. Brian Gaines en «Flat is Fair: American Public

Opinion on Taxes and the Myth of Egalitarianism» señala que los estadounidenses son menos igualitarios de lo que se piensa ya que favorecen los impuestos bajos y proporcionales. Edward Stringham en «Should We Be Pushing for More Equality of Income and Wealth» sostiene que la riqueza absoluta y la igualdad de recursos no van necesariamente en la misma dirección. El acceso a las tecnologías es más igualitario que nunca, si bien señala que la desigualdad aumentó. Vincent Geloso y Steven Horwitz en «Inequality: First, Do not Harm» argumentan que parte de la desigualdad constatada está mal medida. Distinguen entre buenas desigualdades (voluntarias) y malas desigualdades causadas por el gobierno.

Nakul Kumar en «Incentives and Expectations. Community Resiliency and Recovery in Tamil Nadu after the Indian Ocean Tsunami» publicado en *The Independent Review*, 22 (1), pp. 135-151, señala el fracaso de la ayuda pública después del Tsunami de 2004. El gobierno afronta un problema de conocimiento. No sabe a quién y con qué se debe ayudar. El gobierno indio ayudó a grupos de interés próximos a él. Además, intentó que las comunidades de pescadores no volvieran a sus poblaciones para tratar de potenciar el turismo en esas áreas. La ayuda descentralizada por medio de agencias privadas funcionó mejor.

En «Euro-Area Quantitative Easing and Portfolio Rebalancing» en *American Economic Review: Papers & Processing*, 107 (5), 2017, pp. 621-627, Ralph Koiien, Francois Koulischer, Benoit Nguyen y Motohiro Yogo analizan los efectos del *quantitative easing* europeo. Encuentran que los inversores extranjeros vendieron sus bonos estatales al Banco Central Europeo. También los bancos los vendieron, mientras los fondos de pensiones y las aseguradoras tendieron a comprarlos.

En «Inspecting the Mechanism: Leverage and the Great Recession in the Eurozone» publicado en *American Economic Review*, 107 (7), 2017, pp. 1904-1937, Philippe Martin y Thomas Philippon analizan el endeudamiento privado, la política fiscal, los costes laborales y la prima de riesgo de la zona euro entre 2000 y 2012. Concluyen de manera acertada que los países deberían haber sido fiscalmente más conservadores durante la etapa de auge. Desafortunadamente, los incentivos creados por el euro les llevaron a lo contrario. Utilizando un pensamiento claramente keynesiano, los

autores también mantienen que el BCE debería haber intervenido bajando los tipos de interés para prevenir una segmentación del mercado y la austeridad fiscal.

En «A Modern Concept of Asset Price Inflation in Boom and Depression» publicado en *The Quarterly Journal of Austrian Economics*, 20 (1), 2017, pp. 29-60, Brendan Brown aplica la economía conductual para explicar que las acciones humanas pueden acentuar el ciclo económico. Investiga el papel de la inflación de los precios de los activos durante el auge y la recesión.

En «The Economics and Ethics of Frederick Nymeyer» publicado en *The Quarterly Journal of Austrian Economics* 19 (3), pp. 267-287, Timothy Terrell analiza la teoría económica y ética de Frederick Nymeyer. Nymeyer fue un empresario de Chicago que financió la publicación de varios libros de Mises y Böhm-Bawerk y fue fundador de Libertarian Press. Nymeyer, calvinista, vio una conexión entre la Biblia y la obra de Mises. Terrell analiza en este artículo las contribuciones de Nymeyer.

Shawn Ritenour reseña el libro *Money, Banking, and the Business Cycle* de Brian Simpson en *The Quarterly Journal of Austrian Economics*, 19 (4), 2016, pp. 381-399. Alaba el análisis histórico de Simpson, pero encuentra varios problemas teóricos. Mantiene Ritenour que el libro del Profesor Huerta de Soto y el libro de Roger Garrison son mejores tratados sobre la banca y los ciclos económicos.

Hossein Askari y Nouredine Krichene en «100 Percent Reserve Banking and the Path to a Single-Country Gold Standard» en *The Quarterly Journal of Austrian Economics*, 19 (1), pp. 29-64, defienden la banca con reserva del 100% y el patrón oro. Proponen una reforma para llegar a este sistema. Curiosamente, los autores no citan al profesor Huerta de Soto, aunque el artículo contiene muchos argumentos y puntos del libro del catedrático español. Citan algunos críticos de la banca de reserva fraccionaria poco conocidos como Charles Carroll y William Gouge.

Arkadiusz Sierón en «The Role of Shadow Banking in the Business Cycle» publicado en *The Quarterly Journal of Austrian Economics*, 19 (4), 2017, pp. 309-329, analiza los efectos de la banca en la sombra sobre la teoría austriaca del ciclo. Destaca que las titulizaciones permiten realizar un arbitraje regulatorio a los bancos tradicionales que, de este modo, pueden expandir el crédito dados los

límites regulatorios sobre el capital. Además, analiza la *rehipotecación*, es decir, el uso múltiple del colateral para garantizar préstamos. Gracias a este uso múltiple del colateral, los bancos sombra pueden crear más préstamos a corto plazo. No queda claro que esta práctica aumente la masa monetaria.

En «Escaping the Great Recession» publicado en *American Economic Review*, 107 (4), 2017, pp. 1030-1058, Francesco Bianchi y Leonardo Melosi mantienen que con un elevado endeudamiento y unos tipos de interés próximos a cero, aumenta la incertidumbre política, dado que, en su opinión, la expansión fiscal que debería producirse junto a un endeudamiento elevado provocaría inestabilidad macroeconómica a largo plazo. Para los autores esta incertidumbre explica por qué no ha habido deflación de precios.

En *The Review of Austrian Economics*, 2017, (30), Kevin Vallier presenta tres artículos de un simposio sobre el libro de Gerald Gaus *The Order of Public Reason*. Gaus es un filósofo político que defiende la política liberal basándose en Hayek. Kevin Vallier escribe sobre el escepticismo como justificación de las instituciones sociales. Michael Munger critica la idea de Gaus de la justificación pública y Peter Boettke y Candela evalúan las implicaciones normativas del libro de Gaus. Finalmente, Gaus responde a los tres artículos.

En «Bitcoin and entrepreneurship: breaking the network effect» publicado en *The Review of Austrian Economics*, 30, 2017, pp. 263-275, Malavika Nair y Nicolás Cachanosky analizan si Bitcoin puede llegar a ser dinero en el futuro, aunque tiene efectos de red en su contra. Estos autores mantienen que si Bitcoin presenta ventajas frente al dinero existente, los empresarios pueden explotarla atrayendo más usuarios. Además, se pueden utilizar monedas antiguas y nuevas simultáneamente. Hay que resaltar que con Bitcoin no se puede realizar el cálculo económico sin apoyarse en el dinero existente.

En «Pre-Reformation Roots of the Protestant Ethic» publicado en *The Economic Journal*, 127, 2017, pp. 1765-1793, Thomas Barnebeck Andersen, Jeanet Bentzen, Carl-Johan Dalgaard y Paul Sharp evalúan la tesis de Max Weber acerca de la ética protestante como factor positivo en la revolución industrial. Muestran que la apreciación cultural del trabajo duro y del ahorro no sólo tiene su origen

en la ética protestante. Señalan que hay una correlación entre la existencia de monasterios cistercienses y la productividad. Así, dónde hubo un monasterio cisterciense que promovía esos valores se disparó la revolución industrial.

En «The Soviet Economy, 1917-1991. Its Life and Afterlife» publicado en *The Independent Review*, 22 (2), 2017, pp. 199-206, Mark Harrison analiza la economía soviética de 1917 a 1991 comparando su tamaño y crecimiento con los de otros países. Comenta los intentos soviéticos de aprovechar las economías de escala.

En «Lessons from Revolutions. Development Takes Time» publicado en *The Independent Review*, 22 (2), 2017, pp. 207-214, Jerry Hough analiza los patrones en las revoluciones políticas. Mantiene que el desarrollo económico viene acompañado por violencia, por lo que teme que los países subdesarrollados tengan sus revoluciones violentas en el futuro.

En «Chaos and Utopia. The Anarchists in the Russian Revolution and Civil War» publicado en *Independent Review*, 22 (2), 2017, pp. 173-181, Peter Mentzel analiza la teoría y práctica de los anarquistas rusos durante la revolución y la guerra civil rusas. En muchas ocasiones colaboraron con los bolcheviques para ser liquidados por éstos al final. Los anarquistas no consiguieron unirse.

En «How Paper Money Led to the Mongol Conquest. Money and the Collapse of Song China» publicado en *Independent Review*, 22 (2), 2017, pp. 223-243, Peter St. Onge cuenta cómo la dinastía China de Song se colapsó dos veces, no por debilidades militares, sino porque en vez de financiarse con impuestos se financiaron con déficit público y papel moneda. De este modo, pudieron gastar mucho más que si se hubieran financiado exclusivamente con impuestos. El resultado fue un escenario de hiperinflación y de conquista de China por los mongoles, que no tenían papel moneda.

En «The fable of the leeches, or: The Single most unrealistic positive assumption of most economists» publicado en *Review of Austrian Economics*, 30, 2017, pp. 401-413, Edward Stringham mantiene que la mayoría de los economistas asume que se necesita al Estado para que se cumplan los contratos. Stringham muestra que, en nuestros días, en el mercado surgen soluciones a este problema. Cuando la resolución de una demanda judicial tarda demasiado tiempo o las transacciones son pequeñas, no suele utilizarse el sis-

tema judicial estatal. En el caso de las transacciones pequeñas *online* hay sistemas que reconocen el fraude. En la bolsa las transacciones se suelen basar en la confianza. En los contratos de construcción hay avales para cumplir los plazos. Otra innovación es el sistema de cadena de bloques o Blockchain para transferir activos de forma completamente privada.

En «Randomized Controlled Trials: How can we know “what works”?» publicado en *Critical Review*, 29 (3), 2017, pp. 265-292, Nick Cowen, Baljinder Vork, Stella Mascarenhas-Keyes, y Nancy Cartwright analizan los métodos basados en la evidencia empírica, como el RCT (randomized controlled trials), que se utilizan para evaluar las políticas públicas. Se intenta ver a través de experimentos qué políticas públicas funcionan. El artículo critica este método. Los RCT tienen los mismos problemas que el positivismo en general. Cada situación es única. La realidad nunca puede basarse en supuestos *ceteris paribus*, sino que hay factores solapados que no se pueden ver ni medir. No se puede saber qué hubiera pasado sin la intervención.

En «The Muthesius Controversy: A Tale of Two Liberalisms» publicado en *History of Political Economy* 49 (4), S. 607-630, Ekkehard Koehler y Daniel Nientiedt explican las diferencias entre los austriacos y el neoliberalismo de los «ordoliberales» analizando la controversia Muthesius. Muthesius publicó en su revista un artículo de Hans Hellwig que sostenía, siguiendo a Mises, que no era necesario un control estatal de la competencia. Hellwig mantuvo que los ordoliberales pretendían organizar la competencia de igual modo que los nacional-socialistas o los comunistas. De hecho, los nacional-socialistas permitieron a los ordoliberales publicar durante la Segunda Guerra Mundial trabajos relativos a su teoría de la competencia. Mises apoyó esta interpretación. Ruestow reconocía que los ordoliberales eran intervencionistas moderados.

En «Banks and Banking» publicado en *The Journal of Prices & Markets*, 5 (1), 2016, pp. 30-35, David Howden reseña la literatura sobre la cuestión de por qué los bancos son especiales y distintos a otras empresas, lo cual requiere un análisis específico. Rechaza las explicaciones tradicionales, y concluye que los bancos son únicos porque emiten sustitutos monetarios perfectos.

En «End the Myth! On Value Investing's Compatibility with Austrian Economics» publicado en *The Journal of Prices & Markets*,

5 (1), 2016, pp. 36-44, Michael Olbrich, David J. Rapp y Christoph Venitz, mantienen que la compatibilidad del *value investing* y la escuela austriaca es un mito, dado que el concepto principal del *value investing* es invertir con un margen de seguridad cuando el precio es inferior al *valor intrínseco*. Sin embargo, el concepto de valor intrínseco está en contra de la «teoría de valor subjetivo» de la escuela austriaca.

En «Prices or Markets? The Case of Prohibition» publicado en *The Journal of Prices & Markets*, 5 (1), 2016, pp. 45-51, Mark Thornton analiza las consecuencias de la prohibición de las drogas. Cuando se legaliza o prohíbe una sustancia cambia todo. Calidad, eficiencia, propaganda comercial y costes determinan el éxito en el mercado. Normalmente, las empresas crecen en el mercado como consecuencia de las economías de escala. Se desarrolla también la importancia de la «buena voluntad» (*good-will*) que disciplina a las empresas que quieren mantenerla y aumentarla.

En «Phelps on Mass Flourishing» publicado en *The Journal of Prices & Markets*, 5 (1), 2016, pp. 52-59, Grahame Booker reseña el libro de Edmund Phelps «Mass Flourishing.» Phelps trata de explicar la innovación y el dinamismo que han caracterizado a la economía moderna. Mantiene que la tasa de innovación ha bajado debido al corporativismo y al estatismo.

En «Austerity in Europe: 2007-2014» publicado en *The Journal of Prices & Markets*, 5 (1), 2016, pp. 61-68 David Howden trata de medir y comparar la austeridad en diferentes países europeos de 2007 a 2014. Desarrolla un índice de austeridad incluyendo los variables gasto publico, déficit publico, ingresos públicos y deuda pública. Además, desarrolla un «valor de austeridad» que indica el porcentaje necesario para mantener el nivel de impuestos actuales, el déficit futuro y el pago de las deudas. En este «valor de austeridad» España ocupa el sexto lugar de 23.

En «Hayek's "Denationalization of Money"- a Praxeological Re-assessment» publicado en *The Journal of Prices & Markets*, 5 (1), 2016, pp. 69-84, Thorsten Polleit critica al plan de Hayek de desnacionalizar el dinero desde el punto de vista praxeológico. Destaca cuatro problemas y señala la importancia del método correcto en la ciencia económica. Mantiene que el plan de Hayek puede haber hecho más mal que bien al no tener en cuenta el interés del Estado, quien

no se va a abstener de intervenir en la competencia monetaria dado que ésta amenaza su posición. La única manera de tener un mercado libre en materia monetaria es abolir el Estado.

En «Keynes vs Hayek, Again» publicado en *The Journal of Prices & Markets*, 5 (1), 2016, pp. 91-96, Eduard Braun y David Howden mantienen que la concepción errónea de que Keynes había ganado su debate con Hayek se debe, en parte, al fallo de Hayek de no definir adecuadamente el «fondo de subsistencia». Para Böhm-Bawerk el fondo de subsistencia son los bienes necesarios para mantener a los trabajadores durante el proceso productivo. En una economía moderna es más difícil visualizar el fondo de subsistencia. Hayek comenzó a definir la restricción de recursos que lleva a la recesión en términos de una ratio del gasto nominal en bienes de capital y en bienes de consumo. Posteriormente, define el fondo de subsistencia como los bienes que pueden ser convertidos en capital circulante. Los austriacos modernos no suelen utilizar el concepto de fondo de subsistencia.

Philipp Bagus
Miguel A. Alonso